

Le graphique n° 8.5 représente l'évolution de la vitesse de circulation de M1 dans la zone euro entre 1990 et 2002. On remarque que celle-ci s'est fortement ralentie, notamment à la fin des années quatre-vingt-dix, parallèlement à un fléchissement des taux d'intérêt à court terme. Cette réalité a été progressivement prise en compte par les tenants de la théorie quantitative de la monnaie.

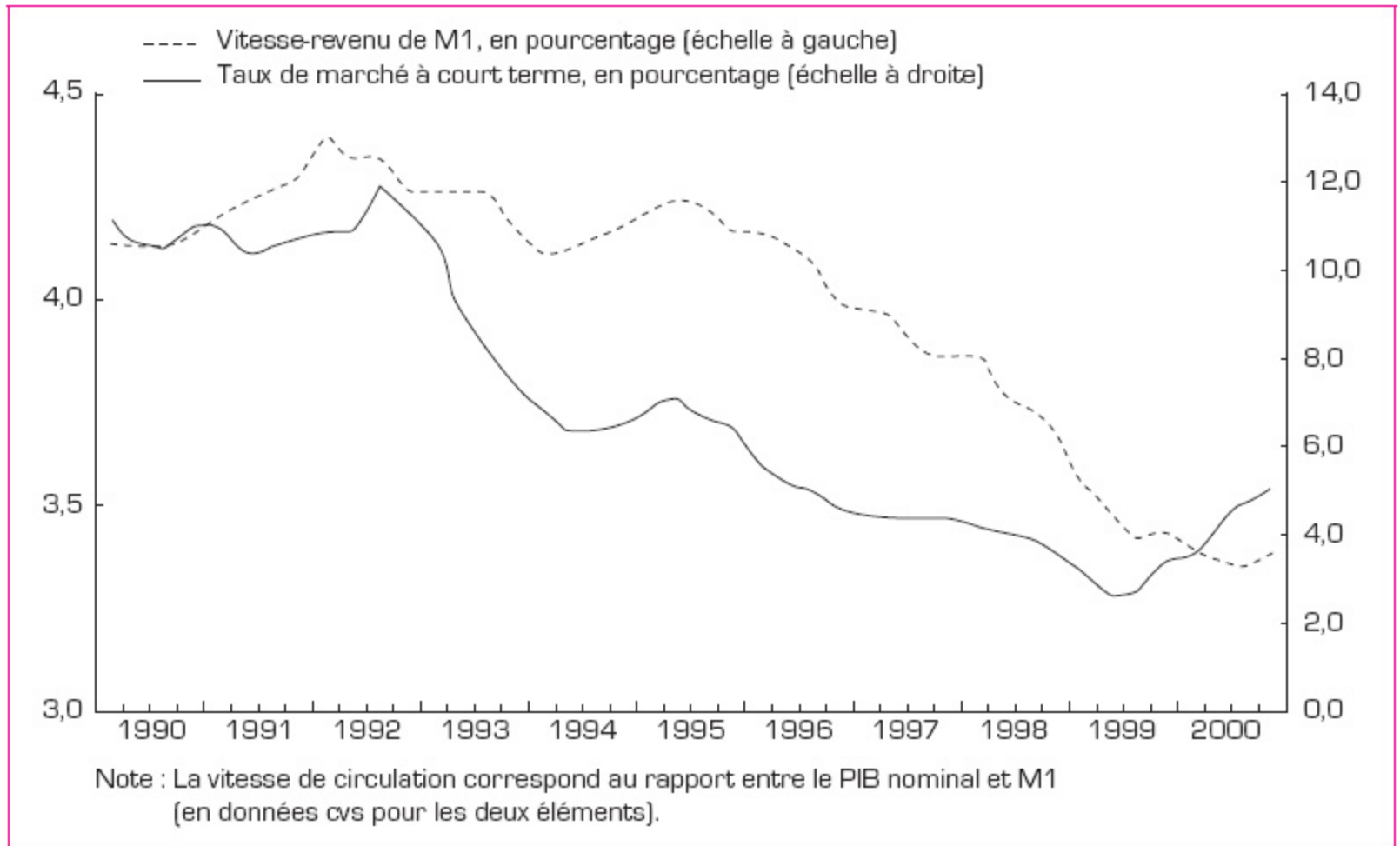


Figure 1 • Évolution de la vitesse de circulation de M1 dans la zone euro