
UNIVERSITE DE BORDEAUX
LICENCE SCIENCES ECONOMIQUES ET GESTION
2^{ème} année
Macroéconomie
DOSSIER N°4
(Semaines du 25 mars 2024)

Modèle IS-LM - Taux d'intérêt et politiques macroéconomiques

Exercices à réaliser

I – Exercice 1

On suppose que la politique monétaire est conduite sur la base d'une stratégie de ciblage du taux d'intérêt nominal et que le fonctionnement du système financier de l'économie sur repose deux marchés d'actifs : un actif « titres » portant intérêt et la monnaie.

La fonction de demande de monnaie est spécifiée de la manière suivante (notation des variables standard) [i : taux d'intérêt nominal].

$$M^d \begin{cases} M^d = P \cdot L(Y, i) \\ P = \bar{P} \quad \text{valeur fixée a priori à court terme} \\ L(Y, i) = k \cdot Y - l \cdot i \quad \text{pour } i > 0; k \text{ et } l \text{ coefficients positifs} \end{cases}$$

(Remarque : On suppose par ailleurs que les valeurs du taux d'intérêt nominal s'établissent à un niveau tel que la demande de monnaie est toujours positive dans l'économie)

1 On suppose que les autorités contrôlent parfaitement la quantité de monnaie offerte dans l'économie

Décrivez brièvement la manière dont les autorités monétaires parviennent dans ces conditions à cibler le niveau du taux d'intérêt nominal à une valeur donnée (que l'on supposera non négative). Vous pouvez vous appuyer sur un graphique pour ce faire.

2- La valeur cible retenue pour le taux d'intérêt nominal est de 2%. On pose par ailleurs $\bar{P} = 1$, $l = 3000$ et $k = 0,5$

- Déterminer quelle quantité de monnaie circule dans l'économie lorsque $Y = 720, 800$ et 900 .

- En déduire ce que devient la courbe LM sous une stratégie de ciblage du taux d'intérêt nominal

3- Quelle contrainte principale pèse sur ce type de politique monétaire ?

II – Exercice 2

[suite de l'exercice 3- Quels effets pour la relance Biden du printemps 2021 ? [Examen, 2023] du dossier 2 de TD]

4- On relâche l'hypothèse d'un niveau d'investissement donné et on suppose que l'investissement dépend du taux d'intérêt réel ex ante noté r et d'une composante autonome notée I_0 . On suppose que les autorités monétaires ciblent le taux d'intérêt nominal à court terme.

Plusieurs experts ont pointé la nécessité d'accompagner la relance budgétaire « Biden » par une politique monétaire plutôt restrictive.

→ En vous focalisant sur la relation entre investissement et taux d'intérêt réel, pouvez-vous justifier pourquoi au regard des résultats dérivés dans les questions précédentes (et notamment la relation 3b) ?

Vous êtes invité(e) à appuyer votre réponse sur une représentation graphique faisant appel à la courbe IS et à une courbe LM plate (dans le plan (Y,i)).