

TITRE 3
macro-économie monétaire
Théories et politiques

CHAPITRE 6
MONNAIE, INTERET ET
PRODUCTION

Section 1. Monnaie et intérêt dans une perspective keynésienne

I. La rupture keynésienne

1. *L'analyse keynésienne de la demande de monnaie : la préférence pour la liquidité*

- $Md = Md1 + Md2$

A. *La demande de monnaie active*

a. Le motif de transaction

b. Le motif de précaution

c. Le motif de "finance«

$I \rightarrow i$

$I \rightarrow \text{"finance"} \rightarrow \text{demande de monnaie -}$

B. La demande de monnaie oisive

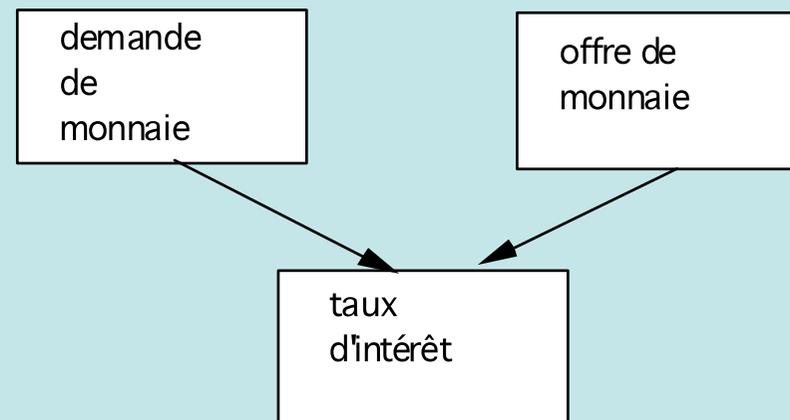
C. Éléments de critique

a. L'unité de l'encaisse

b. La diversité des actifs financiers

c. Des actifs financiers à l'ensemble des actifs

2. La théorie keynésienne de l'intérêt

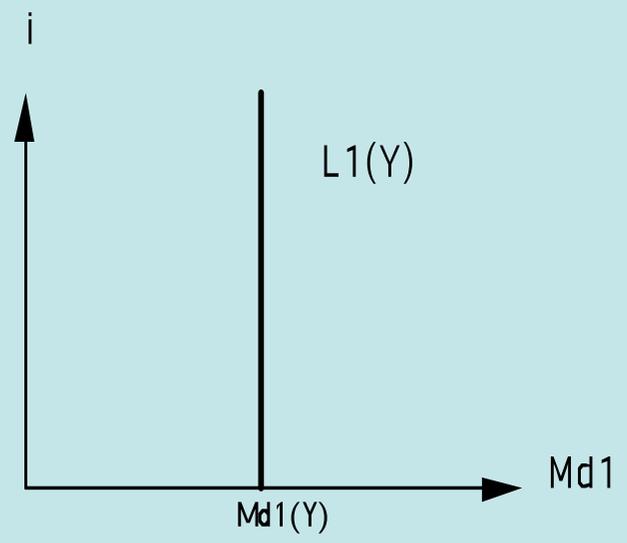
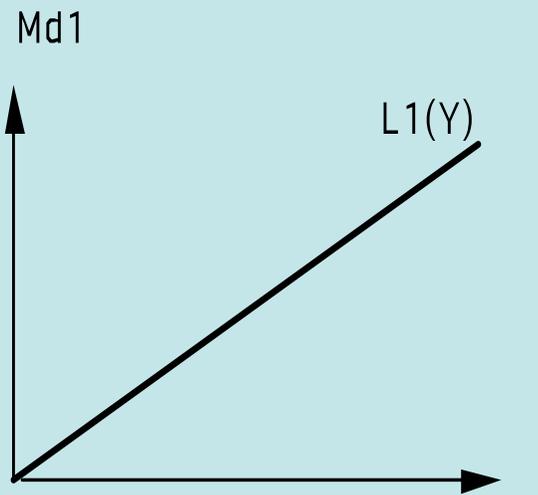


A. La fonction de demande de monnaie

a. La fonction L_1

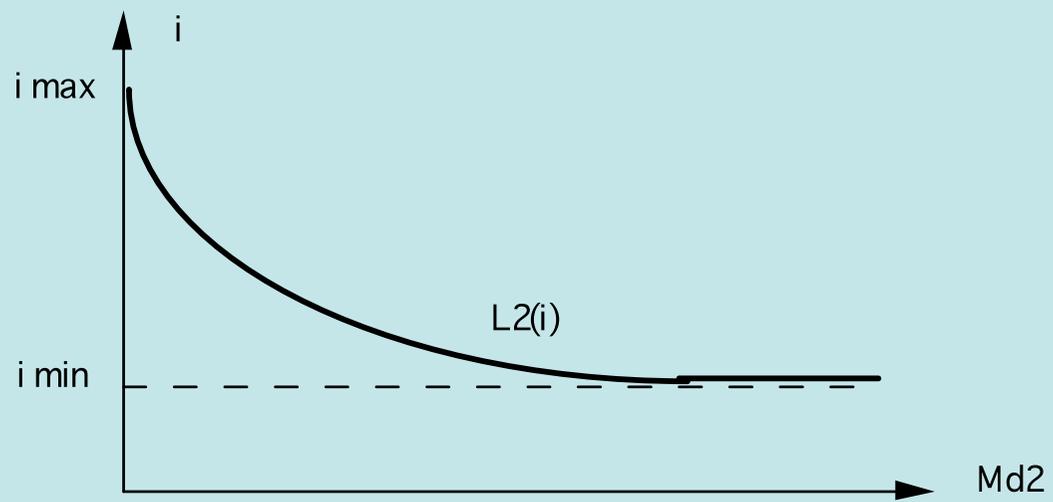
$$Md_1 = L_1(Y) \quad \text{avec} \quad \frac{\check{Z}Md}{\check{Z}Y} > 0$$

$$Md_1 = \frac{1}{V} Y$$



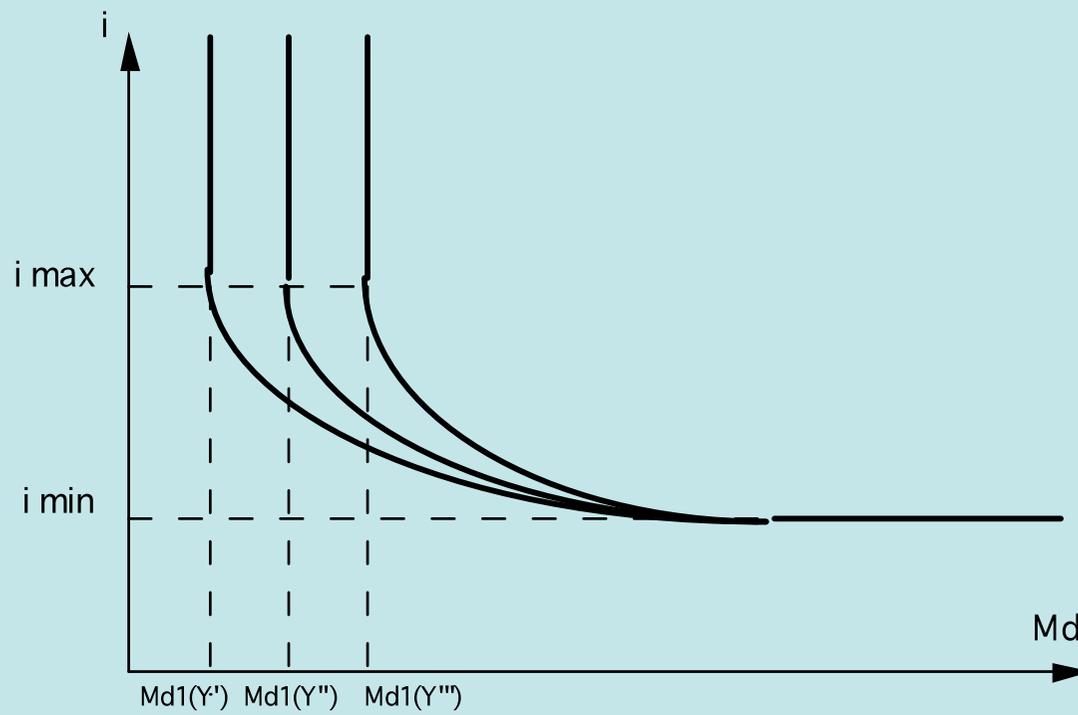
b. La fonction L2

$$\text{Md}_2 = \text{L}_2 \text{ (i)} \quad \text{avec} \quad \frac{\check{Z}\text{Md}}{\check{Z}_i} < 0$$

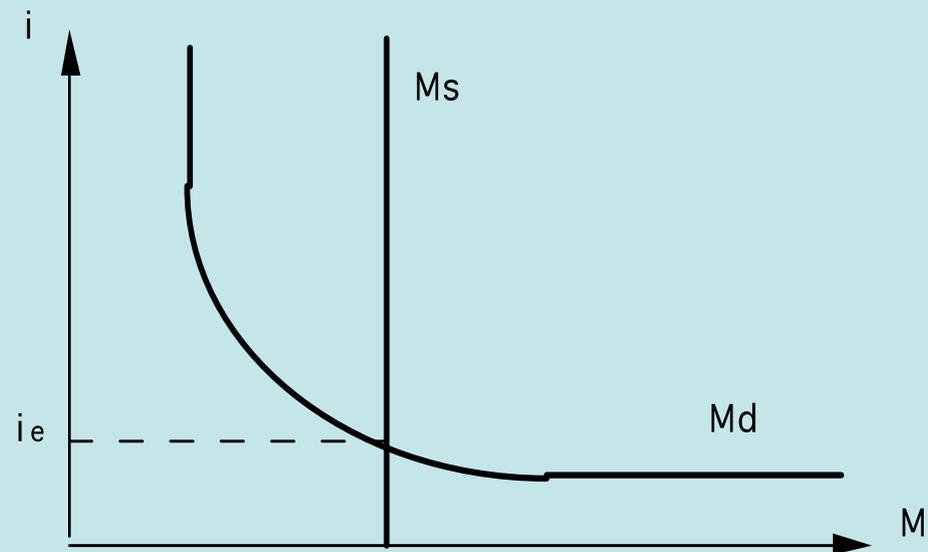


c. La fonction $L_1 + L_2$

$$M_d = L_1(Y) + L_2(i)$$



B. La détermination du taux d'intérêt.



II. Les néo-keynésiens et l'analyse de portefeuille

1. La gestion de l'encaisse de transaction

Soit n : le nombre d'opérations, b : le coût de chaque opération. En supposant que ce coût soit fixe, autrement dit, qu'il ne varie pas en fonction du nombre des opérations, le coût de conversion (K') s'établit à :

$$K' = nb$$

On notera i : le taux d'intérêt des placements.

- T : le montant des transactions régulières
- $M1$: l'encaisse de transaction recherchée

Le coût d'opportunité de la liquidité (K'') est donc en moyenne de :

$$K'' = \frac{iM_1}{2}$$

Le coût d'ensemble $K = K' + K''$ est alors égal à :

$$K = \frac{bT}{M_1} + \frac{iM_1}{2}$$

Le minimum de K est la solution recherchée, que l'on obtient en annulant la dérivée première :

$$\frac{dK}{dM_1} = 0 = \frac{-bt}{M_1^2} + \frac{i}{2}$$

$$\text{d'où } M_1 = \sqrt{\frac{2bT}{i}}$$

2. La gestion de l'encaisse de spéculation

A. Le choix entre monnaie et titres

Les notations sont les suivantes :

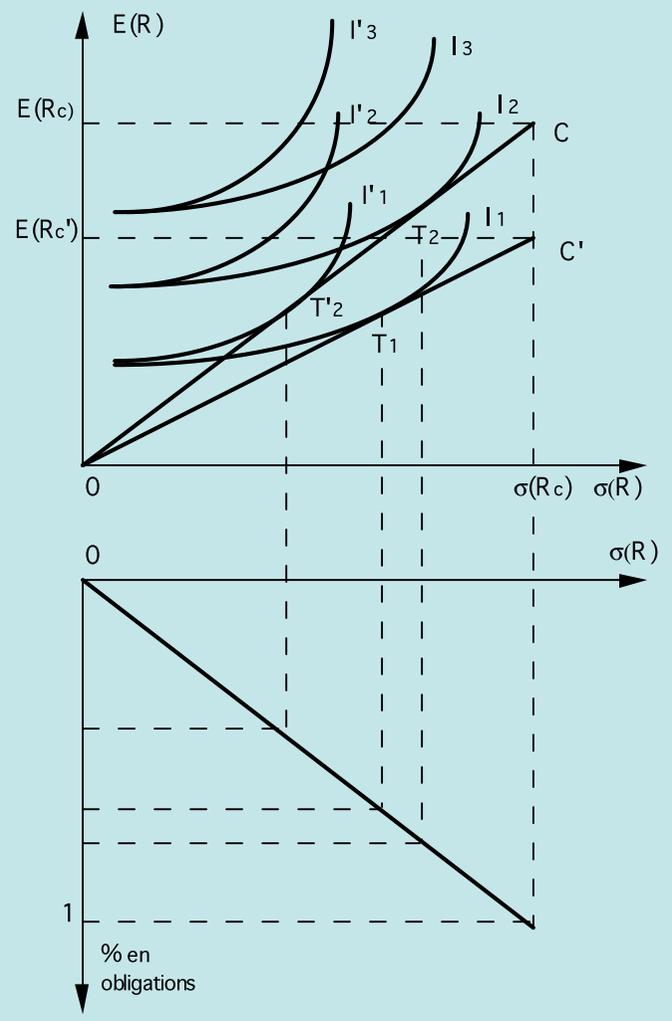
R : rendement ou rentabilité

$E(R)$: espérance de rendement

$s(R)$: écart-type du rendement permettant de mesurer le risque.

La monnaie est introduite dans le modèle en tant qu'actif sans risque et sans rendement ; d'où :

$$E(R_m) = 0 \text{ et } \sigma(R_m) = 0$$



B. L'influence du taux d'intérêt

3. L'influence de la richesse

$$M/W = a$$

$$a = a(Y, i, M, W)$$

$$M/P = f(Y, i, W)$$

Section 2. Le modèle IS-LM

I. La partie réelle du modèle

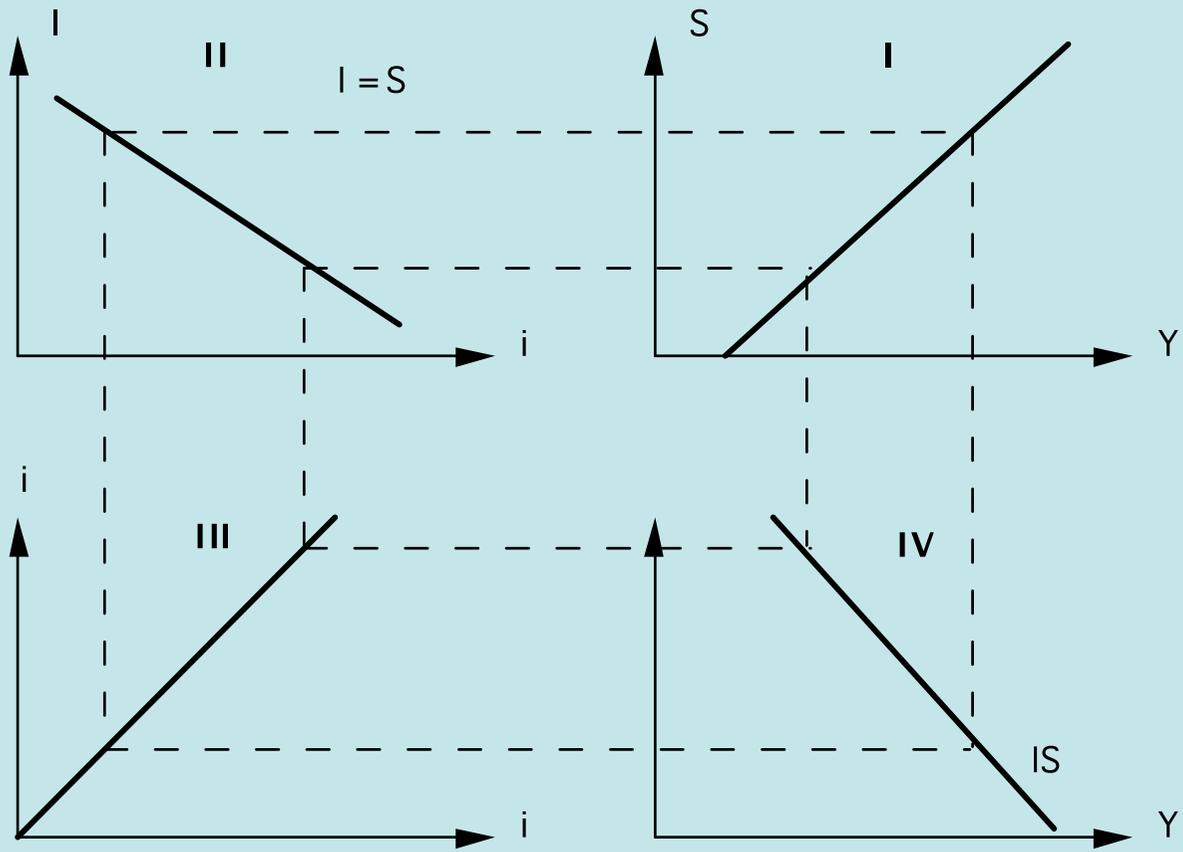
$$S = I$$

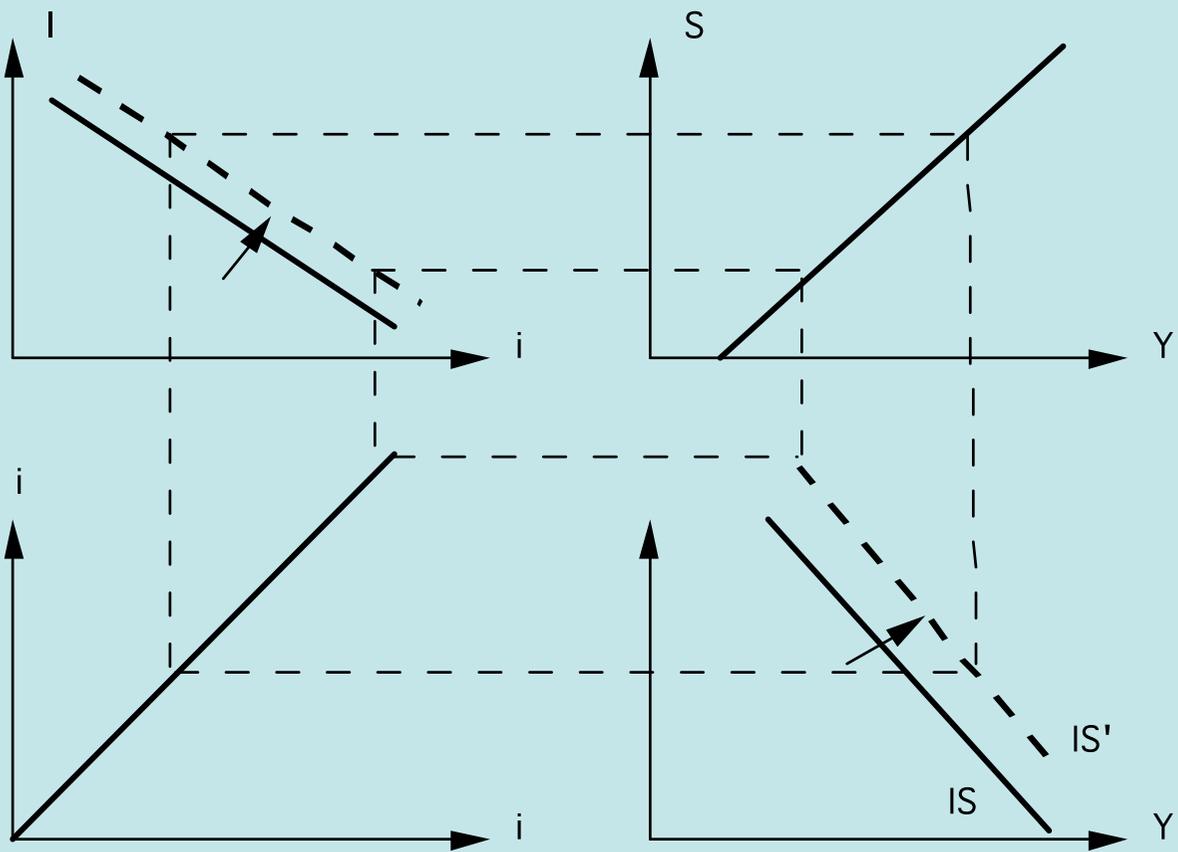
$$S = sY - C_o$$

$$I = I_a + f(i) = I_a - g_i$$

- $S = I$
- $sY - Co = Ia - gi$
- donc :

$$i = -\frac{s}{g} Y + \frac{1}{g} (Co + Io)$$





II. La partie monétaire du modèle

$$Md1 = L1(Y)$$

$$Md2 = L2(i)$$

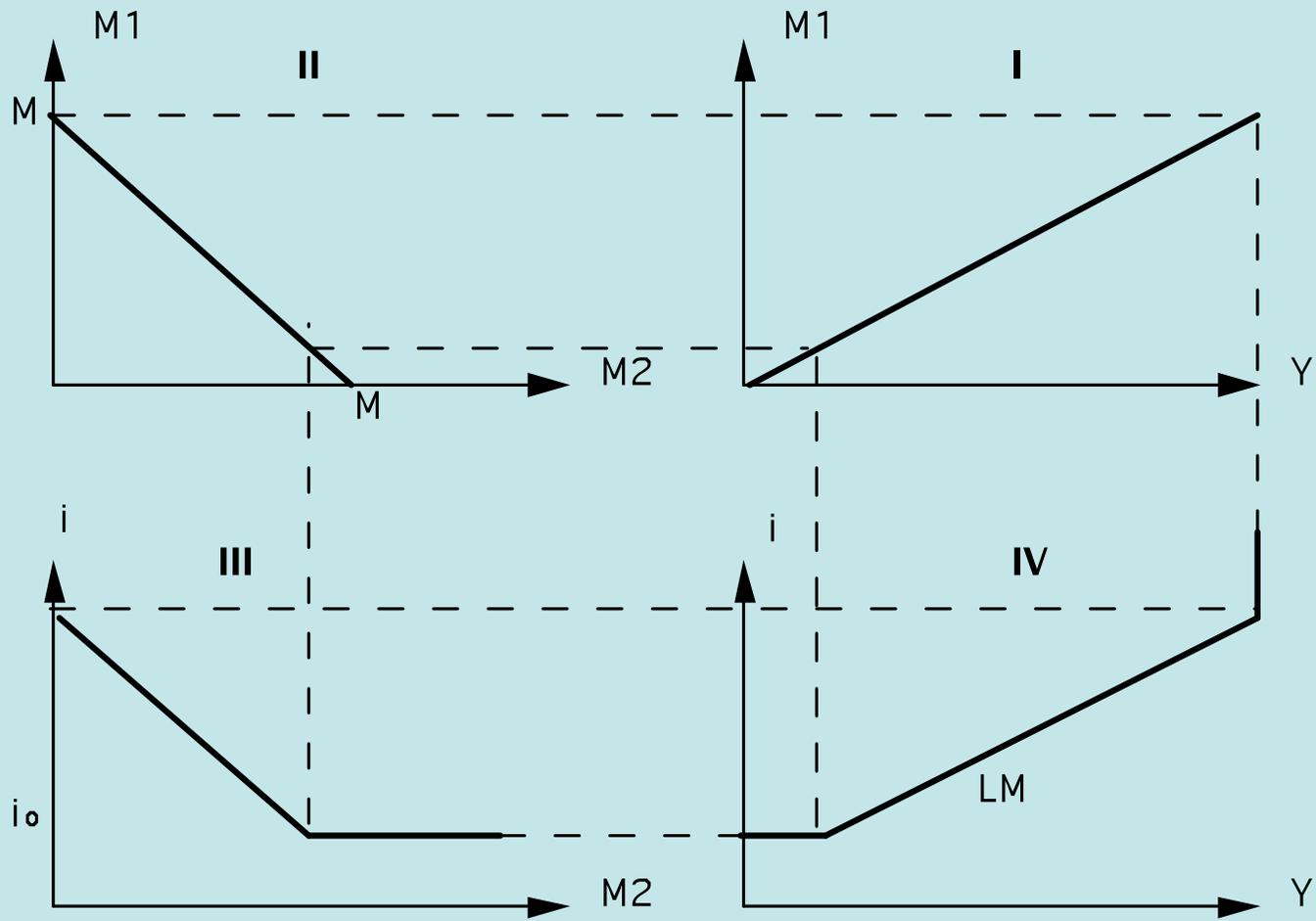
$$Md = Md1 + Md2$$

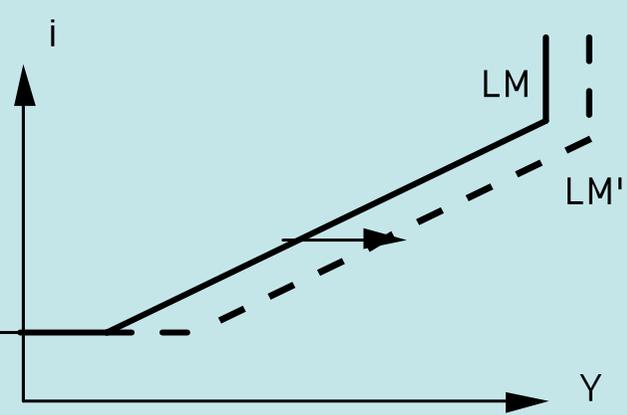
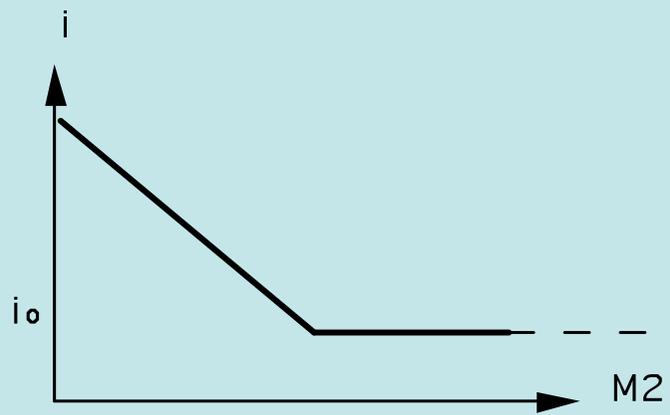
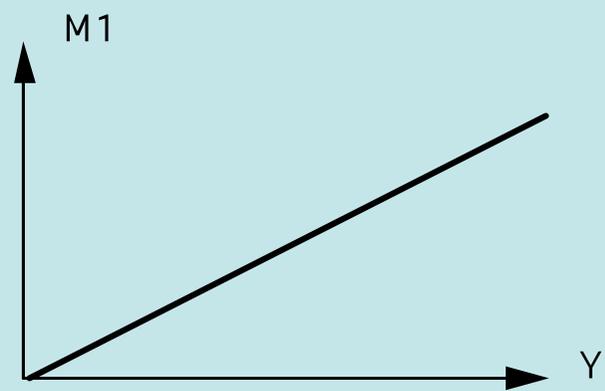
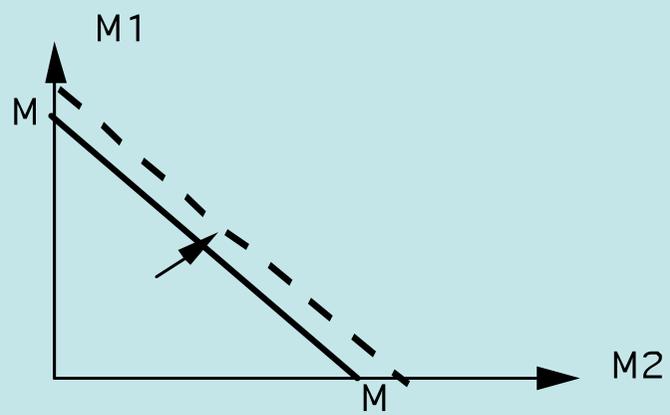
avec :

$$\frac{\check{Z}_{Md}}{\check{Z}_Y} > 0 \text{ et } \frac{\check{Z}_{Md}}{\check{Z}_i} < 0$$

$$Ms = Mo \text{ (offre exogène)}$$

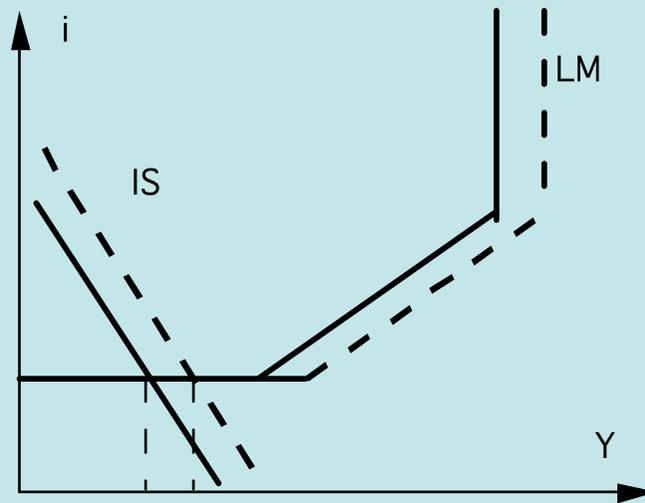
$$Md = Ms \text{ (équilibre du marché de la monnaie)}$$



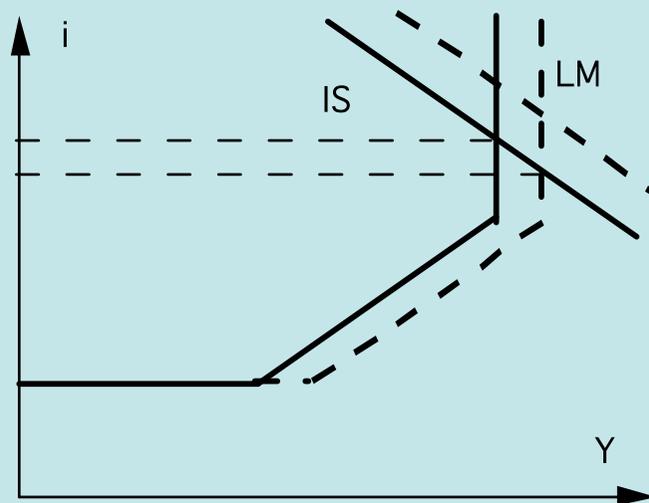


III. Le graphique IS-LM (modèle réel et monétaire)

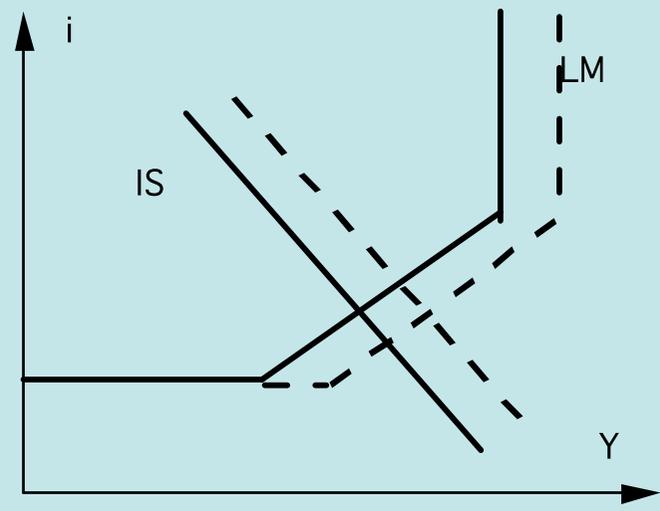
1. *IS coupe LM dans sa partie horizontale*



2. IS coupe LM dans sa partie verticale



3. IS coupe LM dans sa partie oblique



SECTION 3 - UNE ALTERNATIVE POST-KEYNESIENNE A IS-LM

- **I. Le modèle de Kaldor-Weintraub**

- 1. Le taux d'intérêt exogène***

$$i = k(u)$$

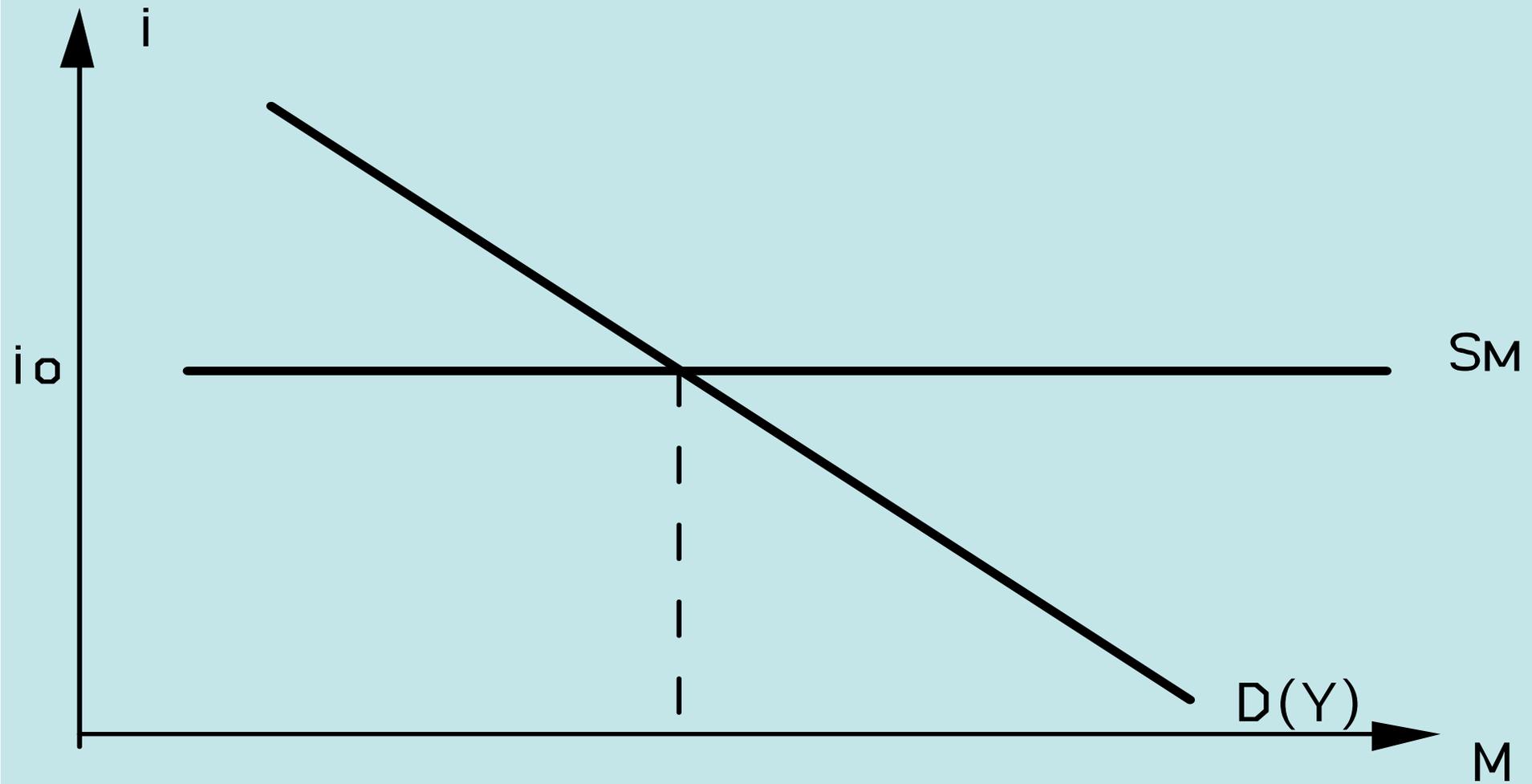
- 2. l'offre de monnaie endogène***

$$P = k(W/Q)$$

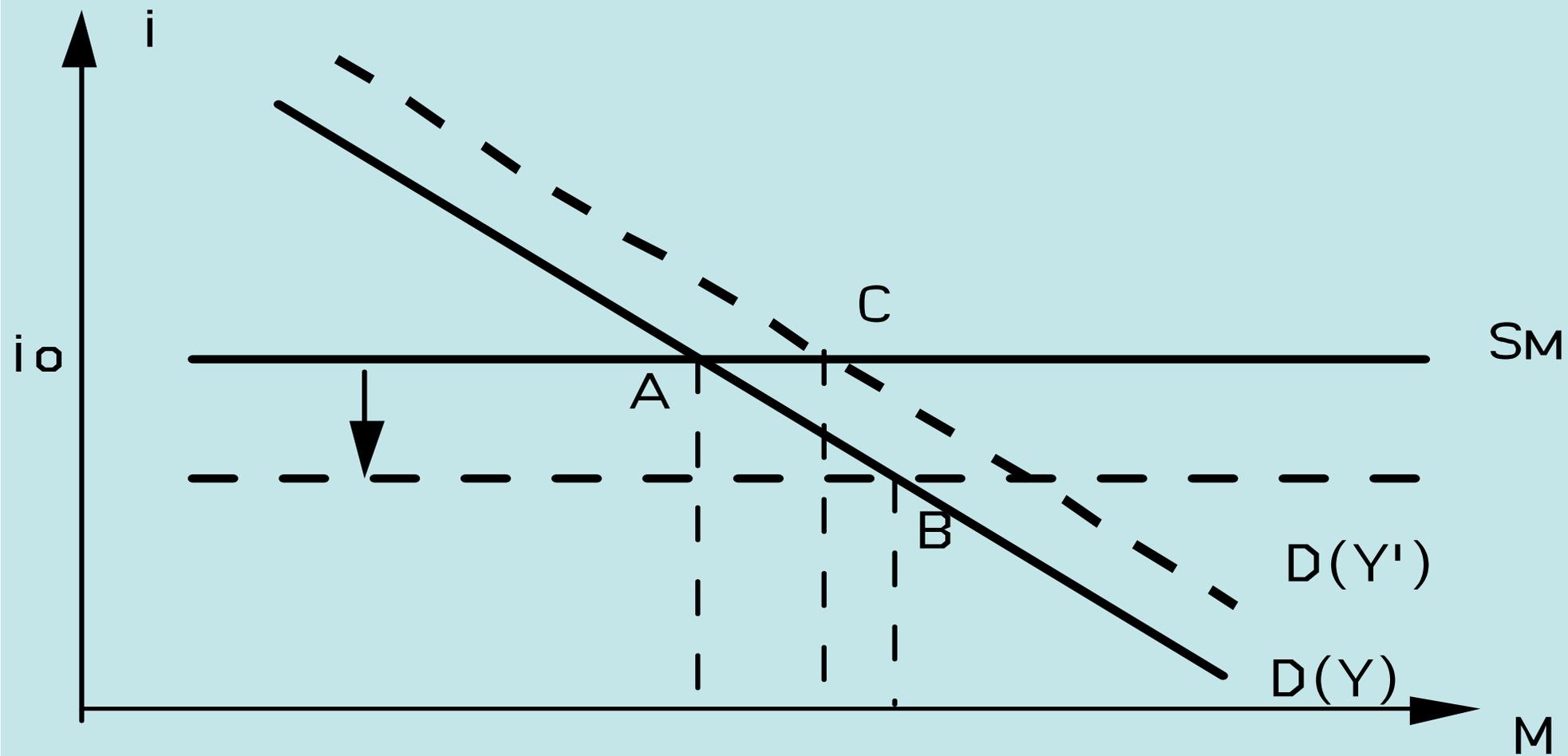
$$P = k(w/A)$$

$$P = P(w)$$

- **3. *La demande de monnaie***



- **II. Les politiques économiques**



Section 4 : le modèle CC-LM

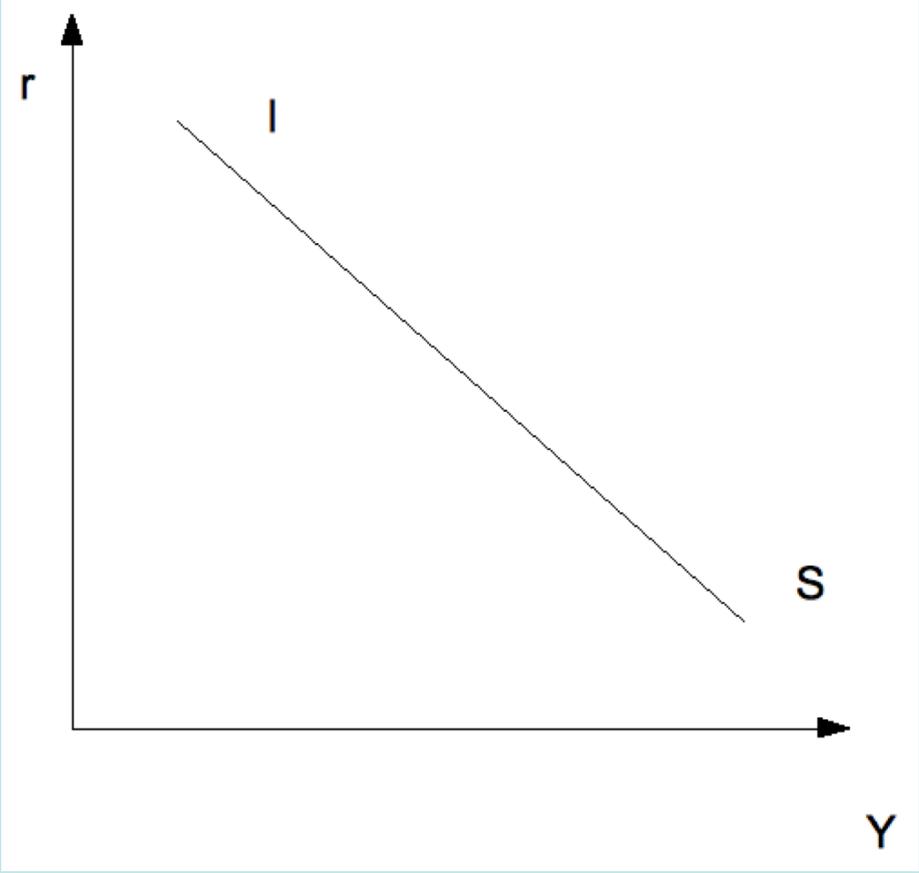
Section 5 : le nouveau consensus macro-monétaire

- (I –) Présentation du nouveau consensus

1) La fin de IS-LM

2) La nouvelle courbe IS

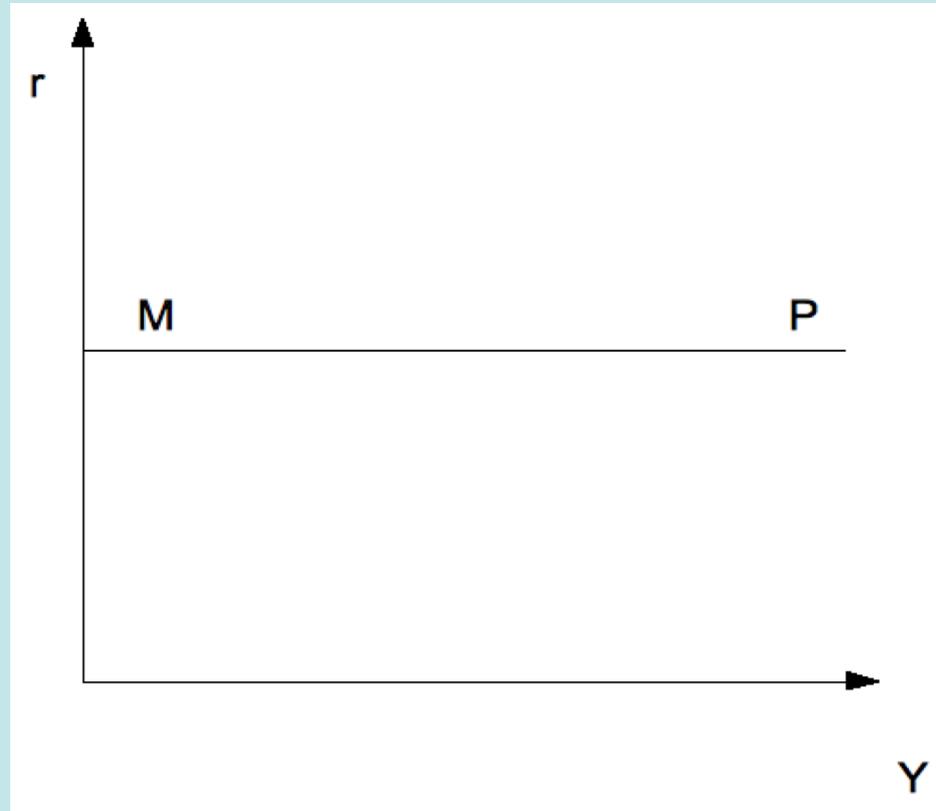
$$Y = C(Y) + I(r, Y) + G_0$$



3) De LM à MP

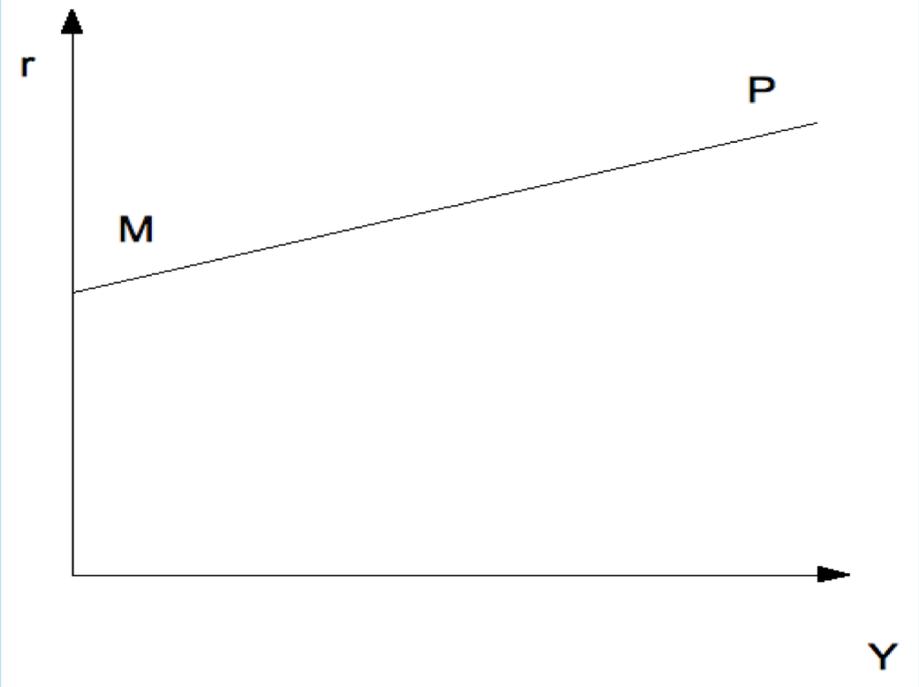
$$i_s = i_0$$

$$i = li_s + (1-l)i_s^e$$

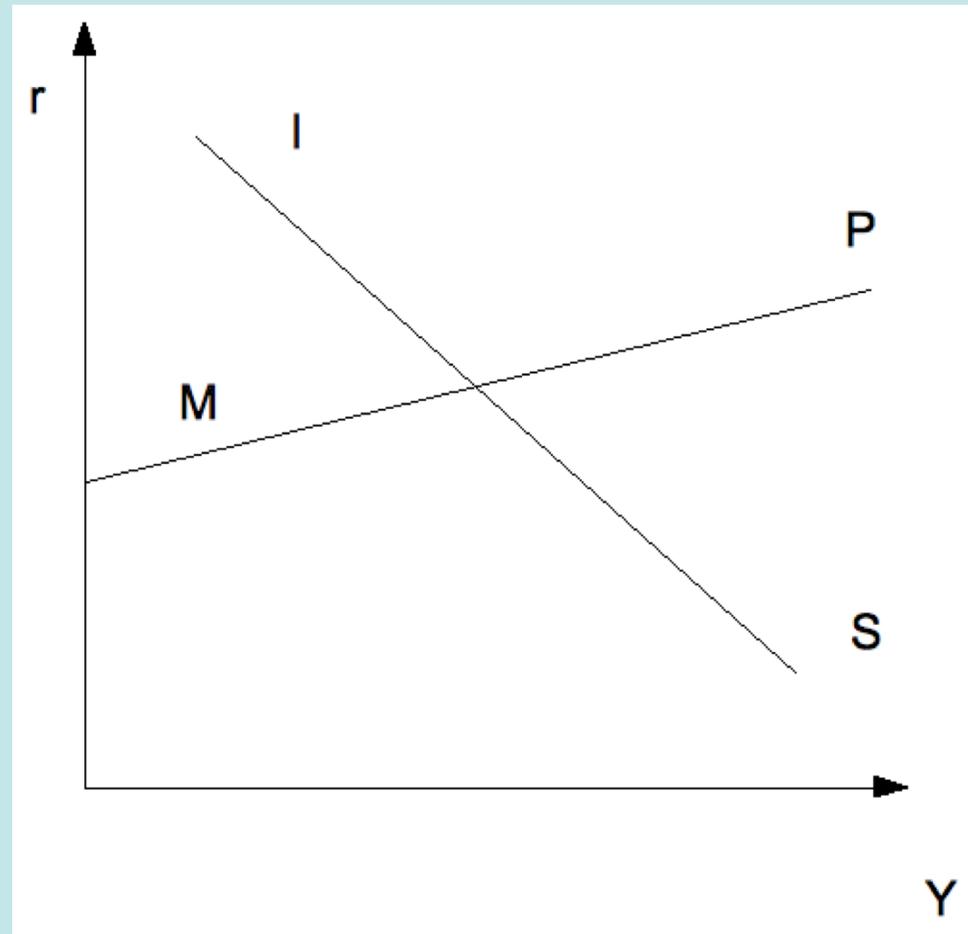


- $i_S = i_O + a(p - p_T)$

- $i_S = i_O + a_1(p - p_T) + a_2(Y - Y_n^e)$



4) l'équilibre IS-MP à court terme



- 5) la demande globale

