

Melun

<b>Session :</b>	Septembre 2019
<b>Année d'étude :</b>	Deuxième année de licence économie-gestion mention économie et gestion
<b>Discipline :</b>	<b>MACROECONOMIE MONETAIRE</b> (Unité d'Enseignements fondamentaux 2)
<b>Titulaire du cours :</b>	M. Sébastien LOTZ

Les étudiants traiteront les deux exercices et répondront aux deux questions suivantes. Aucun document n'est autorisé pendant l'épreuve. L'utilisation de **la calculatrice est interdite**.

**Exercice 1 (8 points)**

Soit une rente perpétuelle dont le principal est  $P_0$ , rapportant chaque année un coupon constant  $C$ . On note  $r_0$  le taux d'intérêt contractuel initial et  $r_t$  le taux d'intérêt au temps  $t$ .

1. Comment va évoluer le cours  $P_t$  de cette rente ? (Expliquez préalablement comment se calcule le prix de cet actif).
2. Soit un agent économique qui pense que le taux du marché sera  $r^e$  l'an prochain. S'il achète la rente perpétuelle aujourd'hui et la revend dans un an, quelle plus-value ou moins-value réalisera-t-il (vous l'exprimerez en pourcentage)? Quel sera alors son gain annuel net, en pourcentage ?
3. On appelle taux critique le taux d'intérêt courant pour lequel le gain net anticipé est nul. Quelle est sa valeur ? Commenter.
4. Supposons que le taux futur anticipé soit influencé par le taux actuel :  $r^e = f(r)$  ;  $f' > 0$ . Comment se réécrit dorénavant le taux critique ?
5. Différenciez l'équation du taux critique. Si  $f' < 1$ , que peut-on en déduire ? Représentez graphiquement le taux critique en fonction de  $r$ .
6. Si l'agent dispose d'un patrimoine  $W$ , déduisez-en sa demande de monnaie pour motif de spéculation (on supposera qu'il n'a le choix qu'entre la monnaie et les rentes et qu'il est sûr de ses prévisions).
7. Si l'économie est composée de plusieurs agents hétérogènes, quelle forme prend alors la demande de monnaie agrégée ? Expliquez

## **Exercice 2 (6 points)**

Soit le modèle suivant de l'économie :

$$Y = C(Y-T) + I(r) + G$$

$$C(Y-T) = C_0 + c(Y-T)$$

$$I(r) = I_0 - d_1 r$$

$$M^d/P = L(Y, r)$$

$$L(Y, r) = l_0 + l_1 Y - l_2 r$$

$$M = M_0$$

Les variables  $C_0$ ,  $I_0$ ,  $M_0$  (où  $M_0$  est la quantité nominale de monnaie offerte) et  $G$  sont supposées exogènes.

- 1) Déterminez l'équation de la courbe IS et LM, la pente de chaque courbe, puis calculez le revenu et le taux d'intérêt d'équilibre de cette économie.
- 2) Calculez l'impact d'une baisse des prix sur le revenu et le taux d'intérêt d'équilibre de cette économie. Faites une représentation graphique et expliquez.
- 3) A partir de l'équilibre initial, si la banque centrale injecte de la monnaie dans l'économie par une politique *d'open-market*, expliquez les effets de cette politique et calculez le multiplicateur associé.

## **Questions (6 points)**

1. A partir du modèle IS/LM, expliquez dans quels cas un phénomène d'éviction financière apparaît ou n'apparaît pas. Illustrez chaque situation par une représentation graphique.
2. Comment détermine-t-on les courbes de demande et d'offre agrégées (ou globales). Expliquez en détail la forme de ces courbes (ou droites) à court et à long terme. Quelles sont les conséquences *a)* d'une politique de relance par la demande, *b)* d'une politique de relance par l'offre ? Justifiez.