

THEME 3

LA DEMANDE DE MONNAIE

Questions :

- 1) Qu'est-ce qui détermine en pratique la vitesse de circulation de la monnaie ?
- 2) Dites en quoi l'équation des échanges de Fisher est-elle une identité ?
- 3) Comparer les motifs de détention de la monnaie dans les théories quantitative et keynésienne.

Exercice 1 :

Supposons que la BCE détermine son offre de monnaie de manière à maîtriser l'inflation en utilisant la théorie quantitative de la monnaie.

- 1) Énoncer les hypothèses sous-jacentes à l'équation de Fisher. Quelles sont ses conséquences en termes de création monétaire ?
- 2) Dans un premier temps, la BCE anticipe une récession de l'économie (-0,2%) et une vitesse de circulation de la monnaie constante. Elle souhaite conserver un taux d'inflation de 2%. Quel objectif de masse monétaire doit-elle se fixer ?
- 3) Dans un deuxième temps, elle envisage une croissance économique de 0,2% et s'attend à une baisse de 1% de la vitesse de circulation de la monnaie. Quel doit être l'objectif de croissance de la masse monétaire de la BCE si elle veut maintenir une inflation à 2% ?

Exercice 2 :

Soit M la fonction de demande de monnaie : $M = kPY$ où P représente le niveau général des prix et Y le revenu national réel.

- 1) Quelles hypothèses permettent de déduire de cette relation qu'une hausse de la masse monétaire M entraîne une hausse équivalente du niveau général des prix P ?
- 2) Comment évolue la demande de monnaie lorsque le PIB réel Y augmente de 1% ?
- 3) Expliquer par quels mécanismes s'ajustent l'offre et la demande de monnaie.

Considérons désormais la relation suivante : $M = hPY - \alpha i$ où i représente le taux d'intérêt.

- 4) Comment expliquer cette nouvelle relation ?
- 5) Pourquoi dans ce cas précis, une hausse de la quantité de monnaie n'entraînerait pas une hausse équivalente du niveau général des prix ?

Exercice 3 :

Un agent économique perçoit un revenu annuel de 100 000€. Sa demande de monnaie est fournie par la fonction suivante : $M^d = PY \times (0,35 - i)$ où $i = \text{taux d'intérêt}$ et $PY = \text{revenu nominal}$.

- 1) Quelle est sa demande de monnaie quand $i=1\%$ et $i=2\%$?
- 2) Décrire l'effet d'une augmentation du taux d'intérêt sur la demande de titres ?
- 3) Supposons que le taux d'intérêt soit de 2%. Qu'arrive-t-il à la demande de monnaie (en termes de %) si le revenu annuel diminue de 50% ?
- 4) Supposons désormais que le taux d'intérêt soit de 1%. Qu'arrive-t-il à la demande de monnaie (en termes de %) si le revenu annuel diminue toujours de 50% ?
- 5) Conclusion.