

Exercice 7.1 : Politique économique à moyen et long termes

On considère une économie fermée en situation de concurrence imparfaite sur les marchés du bien et du travail.

Cette économie est décrite par les comportements suivants :

1. Consommation : $c = \frac{2}{3}(y - t)$
3. Investissement : $i = \frac{1}{10(R - \pi)}$ avec $\pi = 0$
4. Demande de monnaie : $\frac{M^d}{P} = \frac{y}{2} + \frac{1}{10R}$
5. Fonction de production : $y = f(n) = (3n)^{\frac{1}{2}}$
6. Niveau de prix désiré : $P = \frac{2(1+m)Wy}{3}$ avec $m = 0,5$
7. Niveau de salaire désiré : $W = \frac{P}{4}$
8. Offre de travail : $N_s = 8,5$

Le terme $R - \pi$ désigne le taux d'intérêt réel anticipé. P est le niveau général des prix et W le taux de salaire nominal. On note, \bar{M} , l'offre nominale de monnaie et g la dépense gouvernementale, et t , les impôts forfaitaires.

1. Equilibre de long terme de référence

- 1.1. Rappelez la définition de l'équilibre de long terme.
- 1.2. En utilisant les équations de comportements définies ci-dessus, écrire le système d'équations permettant d'obtenir l'équilibre de long terme.
- 1.3. Montrer que ce système a pour solution :

$$y = 4, \quad R = 10\%, \quad n = \frac{16}{3}, \quad P = 1, \quad W = \frac{1}{4}$$

Vous supposerez que $\bar{M} = 3$ et $g = t = 1$.

- 1.4. A quoi voyez-vous que cet équilibre de référence s'établit dans un environnement de concurrence imparfaite ?

2. Un choc de Policy-mix

On suppose que le gouvernement met en place une politique de relance par la dépense publique, $dg > 0$, et que la Banque centrale, décide d'accompagner cette mesure d'une politique monétaire expansionniste, $d\bar{M} > 0$.

2.1. Effet de court terme de la mesure

- 2.1.1. Rappelez la définition de l'équilibre de court terme.
- 2.1.2. Calculez l'impact de ce choc de Policy-mix sur le niveau de la production de court terme.
- 2.1.3. Déterminez les effets sur l'emploi et sur le taux d'intérêt.

2.1.4. Décrivez avec soin les mécanismes qui expliquent les variations des variables endogènes.

2.2. Effet de moyen terme de la mesure

2.2.1. Rappelez les propriétés de l'équilibre de moyen terme.

2.2.2. Calculer l'impact de ce choc de Policy-mix sur le niveau général des prix. En déduire l'impact sur la production à moyen terme.

2.2.3. Déterminer les effets sur l'emploi et sur le taux d'intérêt.

2.2.4. Décrivez avec soin les mécanismes qui expliquent les variations des variables endogènes.

2.2.5. Quels mécanismes expliquent la différence d'impact observée à court terme ?

2.3. Effet de long terme de la mesure

2.3.1. Rappelez les propriétés de l'équilibre de long terme.

2.3.2. Calculer l'impact de ce choc de Policy-mix sur l'ensemble des variables endogènes de l'équilibre de long terme.

2.3.3. Décrivez avec soin les mécanismes qui expliquent les variations des variables endogènes.

2.3.4. Quels mécanismes expliquent la différence d'impact observée à court terme ?

2.4. Représentation graphique

2.4.1. Dans un graphique à 3 quadrants d'axe R, y, n et $\frac{W}{P}$ les situations des économies à court, moyen et long termes.

2.4.2. Même question dans le plan (y, P) .

3. Commentaire au choix à rendre

Dans quelle mesure l'exercice permet-il de rendre compte de l'expérience du plan Biden financé par la Fed ?

Dans quelle mesure l'exercice permet-il de rendre compte de l'expérience du plan de relance en France dans un contexte de Quantitative easing de la BCE ?