

"MONNAIE 2"

Objectif du cours : présenter des outils d'analyse des politiques monétaires menées dans le monde contemporain.

Plan du cours :

1. Fondements analytiques de l'arbitrage inflation-chômage : le modèle WS-PS.

1. La détermination des salaires (WS)
2. La détermination des prix (PS)
3. Le taux de chômage d'équilibre, la production d'équilibre et l'écart de production
4. La courbe de Phillips : diverses formulations

2. Une analyse des règles de politique monétaire : le modèle BMW

1. Hypothèses principales
2. Analyse des chocs d'offre et de demande
3. Le ciblage de l'inflation
4. La règle de Taylor : la politique monétaire guidée par une règle simple
5. Ciblage de l'inflation et règle de Taylor : une comparaison

3. Le biais inflationniste de la politique monétaire

1. Règle et discrétion
2. La fonction de réaction de la banque centrale en régime discrétionnaire
3. Inflation-surprise, anticipations rationnelles et engagement
4. Conclusion : l'évaluation de l'écart de production

4. Les canaux de transmission de la politique monétaire

1. Canaux traditionnels de taux d'intérêt
2. Canaux des prix d'autres actifs
3. Canaux du crédit
4. Évaluations empiriques

Bibliographie :

O. Blanchard et D. Cohen, *Macroéconomie*, 3^{ème} édition, Pearson Education (2004), chapitres 5 et 9 (extraits)

Bofinger, P., E.Mayer et T. Wollmershäuser, (2003) « The BMW model: a new framework for teaching monetary macroeconomics in closed and open economies », *Würzburg Economic Papers*, n°34, <http://www.wifak.uni-wuerzburg.de/wilan/wifak/vw1/vw11/wepdownload/wep34.pdf>

Mishkin F. (1996), « Les canaux de transmission monétaire : leçons pour la politique monétaire », *Bulletin de la Banque de France*, n°27, mars.

http://www.banque-france.fr/fr/publications/telechar/bulletin/etud27_1.pdf