

La zone grande partie de l'équilibre IS-LM est la courbe LM
 On rencontre entre la Courbe IS et LM qui fixera le taux
 d'intérêt d'équilibre et le revenu d'équilibre.

La courbe LM elle aussi représente l'ensemble des équilibres
 sur le marché de la monnaie dont il y a 2 types
 d'agents, les offreurs et les demandeurs. C.à.d
 l'équilibre offre = demande. Pour analyser LM il
 faut analyser dans quelle mesure l'O et la D dépend
 des 2 variables du "revenu N et r."
 une autre différence entre l'approche Keynésienne et la N.C
 et l'approche N.C considère que la monnaie et l'O, et
 la D.M détermine le niveau général du prix au
 contraire dans l'approche Keynésienne l'équilibre sur
 le marché de la monnaie fixe le taux d'intérêt

$O = D$ $\xrightarrow[\text{nous permet de fixer}]{\text{La Va}}$ r^* $\xrightarrow[\text{t* d'équilibre}]{\text{d quand on}}$ on gardera les
 équations d'équ
 et donc ne
 fixera r^* .

LM représente l'équilibre sur le marché
 de la monnaie, $O = D$ on a le revenu et la
 par ce que c'est D. La concerne le Marché des B/S

Donc $M^o = L^d$ on va analyser les 2 :

- M^o : Comme les dépenses publiques l'offre de monnaie
 est exogène, elle est extérieure au système.
- D est déterminé par les autorités monétaires.

L'offre de monnaie est ce qu'on appelle la masse
 monétaire qui est calculer en fonction de \neq agrégats

M_1, M_2, M_3

(1)

monétaire contre le cette masse, et en fonction
 main d'opérer et décide d'augmenter ou de
 nuire.

2/ La demande de monnaie : L_d elle a plusieurs formes
 elle va se décomposer en 2 grandes parties $\rightarrow L_{d_1}(y) + L_{d_2}(r)$
 $L_d = f(r, y)$

les motifs de détention de la monnaie : il y a 3 motifs
 1/ motif de transaction : vous avez travaillé et contrôlé se
 travailler, vous verse un salaire, avec ce salaire vous acheter
 des B/S, la L_{d_1} de la monnaie pour acheter ce qui a
 été produit, et dans ce cas la elle dépend du rendement
 au revenu $L_d(y)$.

2/ motif de précaution : elle dépend soit du r soit du y
 0 pas très claire. elle n'est pas analysé beaucoup les cours.
 mais dans la plus part du temps elle dépend du r +
 du revenu $L_d(y)$. on garde de la monnaie pour
 prévenir des aléas futur. (épargne de précaution en
 forme liquide).

les deux motifs est une fct croissante de revenu. $d_1(r)$

3/ motif de spéculation : quand on épargner vous avez 2
 solutions \rightarrow conservation sous forme liquide (précaution)
 vous choisissez \rightarrow sous forme (titre) : action + oblig
 cette chose la est une fct du taux d'intérêt.

je place en titre \Rightarrow je demande
 moins pour M de spé et
 quand $r \downarrow$ il paraît intéressant de placer
 en titre, se dit liquidité

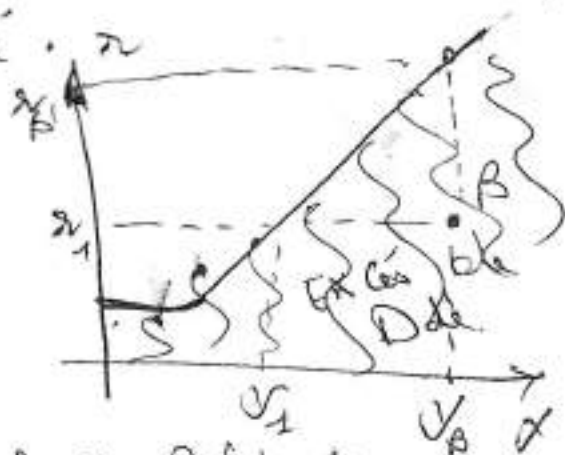
$$L_d = L_{d_1}(y) + L_{d_2}(r)$$

M de
 Pet +

quand $r \downarrow$ il paraît intéressant de placer
 en titre, se dit liquidité

⑤ est la Pde de monnaie pour motif de spéculation est très forte \Rightarrow Ex. cas de ~~de~~ offre de monnaie
 il faut remonter le taux d'intérêt au point C pour être à l'équilibre

- pour parler de l'élasticité est de la même qui est dans IS
 • est indifférent pour la 2^{ème} partie au point B mais hors de l'équilibre sur le marché de la monnaie.



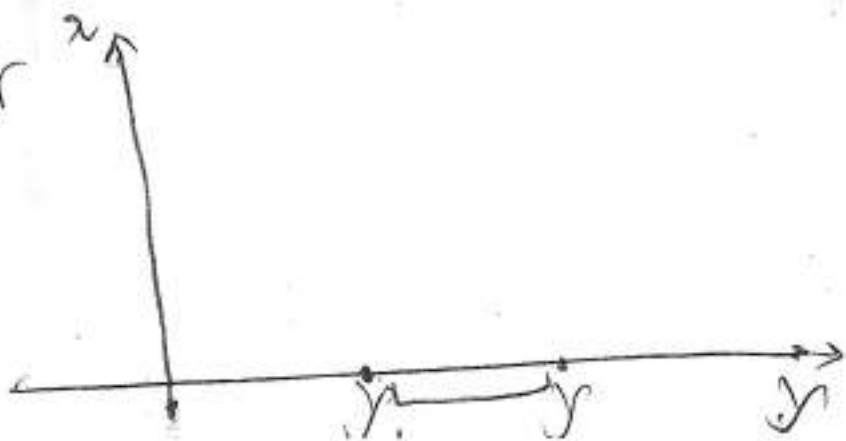
l'équilibre se fera pour un taux d'intérêt trop élevée (C - à - d le r au point B est très faible par rapport on devrait être à l'équilibre et quand le r \downarrow C - à - d que la Pde de monnaie pour motif de spéculation est très forte \Rightarrow il ya un excès de Pde. il faut remonter le taux d'intérêt dans cette situation pour être à l'équilibre.

La sensibilité de la courbe "LM" est le même mécanisme

$LM = f(r, y)$ pour parler de la sensibilité de LM par rapport au r et y on parlera de la sensibilité des motifs de spéculations et de transaction et précaution à la fois.

on va partir d'une variation donnée :

on commence par la "S" de LM par rapport au "y" :



et pour cela on va parler de la sensibilité du motif de transaction par rapport à γ .

LM elle dépend de la vitesse de circulation de la monnaie (c'est combien de fois un billet passe de main en main). Est-ce que un billet de 20€ est changé une fois. C-à-d je retourne à la banque et je vais acheter qd, chose qui coûte 20€ et le billet est rendu à la banque. Ou Est-ce que il est changé plusieurs fois. si le billet est échangé plusieurs fois c-à-d que m'a pas besoin pour faire un échange, par ce que la monnaie est échangé en plusieurs fois.

à l'origine vous avez besoin de la monnaie pour échanger mais après non.

plus la vitesse de monnaie est faible plus vous avez besoin de monnaie pour réaliser vos échanges.

et plus la vitesse de monnaie est grande moins vous avez besoin de la monnaie à l'origine pour réaliser vos échanges.

Donc: la sensibilité de LM par rapport à γ dépend de la vitesse de la monnaie en circulation.

mais graphiquement ça se passe comment? on prend une \uparrow donner du revenu ($r_1 \rightarrow r_2$) quelle est l'effet que ça aoir? donc on prend une certaine courbe de départ au certain sensibilité de LM au revenu.

donc: $\uparrow \gamma (r_1 \rightarrow r_2) \Rightarrow \uparrow D_d$ de monnaie pour motif de transaction et ça se déséquilibre le marché pour cela il faut une certain \uparrow du taux d'intérêt afin de diminuer la D_d de monnaie pour motif de spéculation ($r_1 \rightarrow r_2$).

La limite LM :

(1)

d'équation et sa représentation graphique :

$$M^o = L_d \text{ qui dépend } (r, Y)$$

↳ Lorsque on va pas de " l'a part de l'origine"

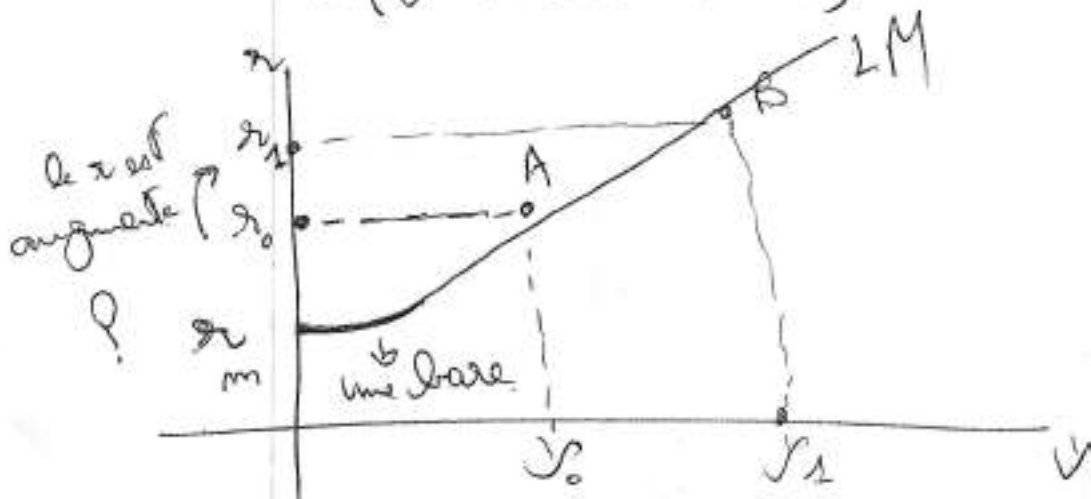
$$M^o = L_{d1}(Y) + L_{d2}(r) + L_{d0}$$

↳ Décidé par les autorités monétaires

↳ ne dépend pas ni du revenu ni de taux d'intérêt (exogène)

on peut ajouter aussi une notion qui est la "trappe à liquidité" qui nous indique qu'il existe $\exists r$ (un taux d'intérêt minimum)

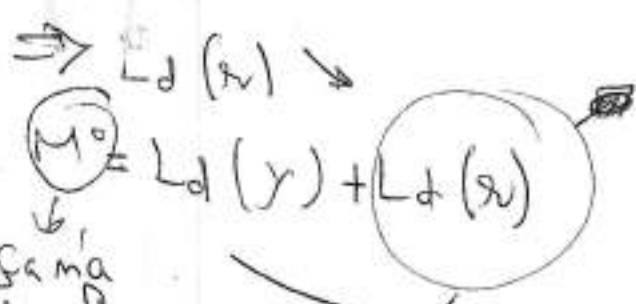
parce que quand le taux d'intérêt arrive à un niveau suffisamment bas, le monde \Rightarrow les agents change le comportement. Et si on va là bas, ça a une limite.



on va parler d'un point d'équilibre A

Pourquoi LM est croissante

$r_0 \rightarrow r_1$? si le taux d'intérêt augmente \Rightarrow la Dde de la monnaie en motif de spéculation \Rightarrow on demande pas de la monnaie et on la conserve chez soi sous forme de liquide, mais on demande des titres \Rightarrow la Dde de titres \Rightarrow la Dde de monnaie



se ma pas bouger

hausse lorsque $L_d(r)$ diminue

° On aura un déséquilibre

Comment rétablir l'équilibre par ce que LM représente l'ensemble des équilibres sur le marché de la monnaie.

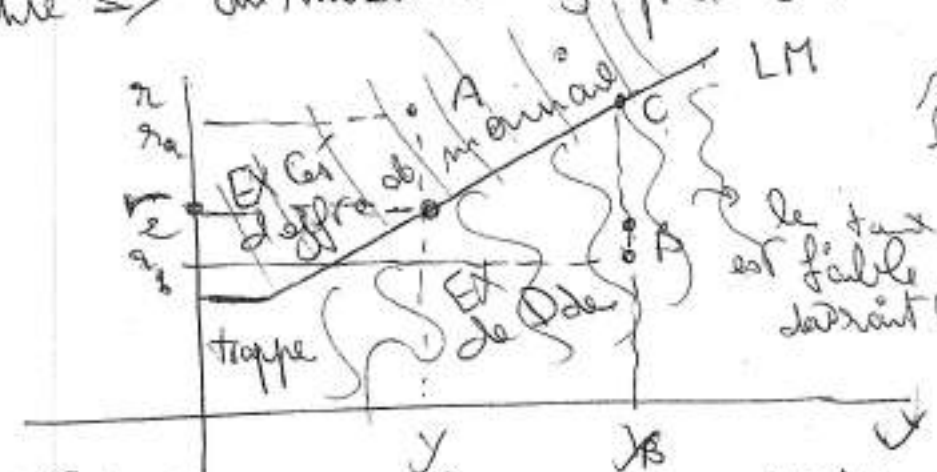
° il faut faire \uparrow le revenu pour retrouver l'équilibre

$0 = D$

donc si j'ai une \uparrow des taux d'intérêt qui font déséquilibrer le marché de la monnaie par ce que $m^0 < D$

il faut que d'une manière le revenu $\uparrow \Rightarrow$ LM est une fonction croissante.

Quand $r \uparrow \Rightarrow$ la seule possibilité pour retrouver l'équilibre est \uparrow le $y \Rightarrow$ D de monnaie pour motif de ~~transaction~~ transaction. si on ajoute l'idée de la trappe l'équilibre \Rightarrow au niveau du graphique.



si on est dans situation n'est pas l'équilibre.

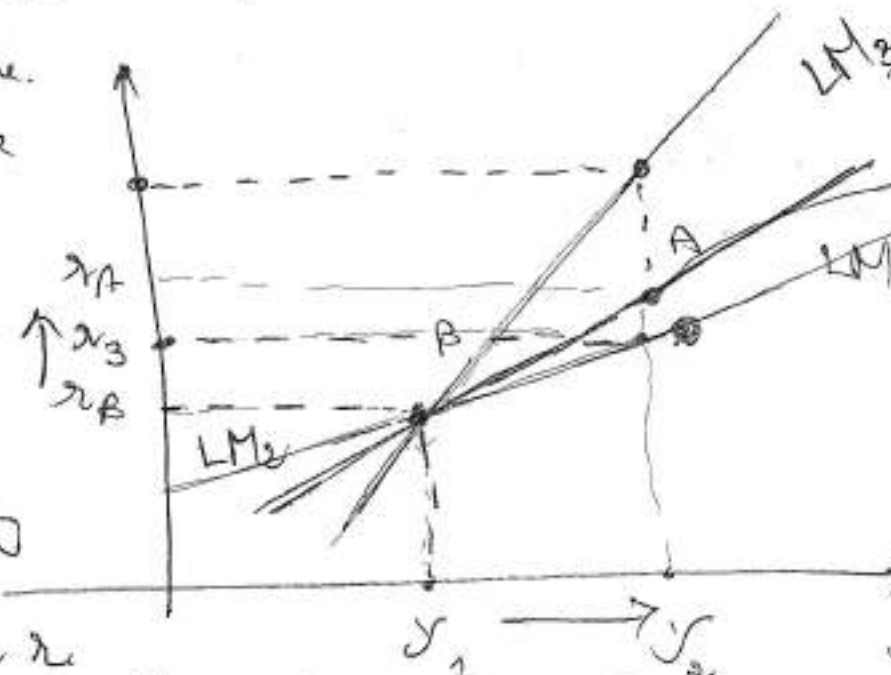
le taux d'intérêt est faible par rapport à ce qu'il devrait être à l'équilibre.

° r_0 est fort par rapport à ce qu'il devrait être pour assurer l'équilibre sur le M de la monnaie.

C. à d. le D de monnaie pour motif de spéculation est faible est donc \Rightarrow au fait que $r \uparrow$ est fort

donc avec une certaine sensibilité de LM
 on propose une courbe LM de départ $a - a'$ d'une certaine
 sensibilité de LM au revenu.

\nearrow de $y \Rightarrow \nearrow$ Dde de
 monnaie pour motif de
 transaction et la
 se déséquilibre le
 marché de la M.
 et pour rentrer à
 l'équilibre il faut
 une certaine \nearrow du r



afin de faire baisser la Dde de M pour
 motif de spéculation et retrouver l'équilibre
 le point de départ. imaginons que la sensibilité
 de LM par rapport au revenu baisse $\Rightarrow \nearrow$ de y
 engendre en réalité un effet beaucoup plus faible sur la Dde
 de monnaie pour motif de transaction. $a - a' - d$ la \hat{m}
 \nearrow de $y_1 \rightarrow y_2$ a un effet plus faible sur la Dde de M
 motif de transaction. e.g. d \odot L d \nearrow faiblement que

plus forte \nearrow du r pour rentrer à l'équilibre (un passage de
 r_1 à r_3 plus faible) donc on a une courbe LM plus
 horizontale.

Plus la sensibilité de LM est plus faible plus la courbe
 est horizontale.

si la sensibilité de LM γ elle est augmentée alors l'effet de \uparrow de $y_1 \rightarrow y_2$ est beaucoup plus destabilisant sur le marché de la monnaie, il faudrait \uparrow plus forte du r pour revenir à l'équilibre. (une courbe LM₂). donc ça dépend fondamentalement de la vitesse de circulation de la monnaie v .

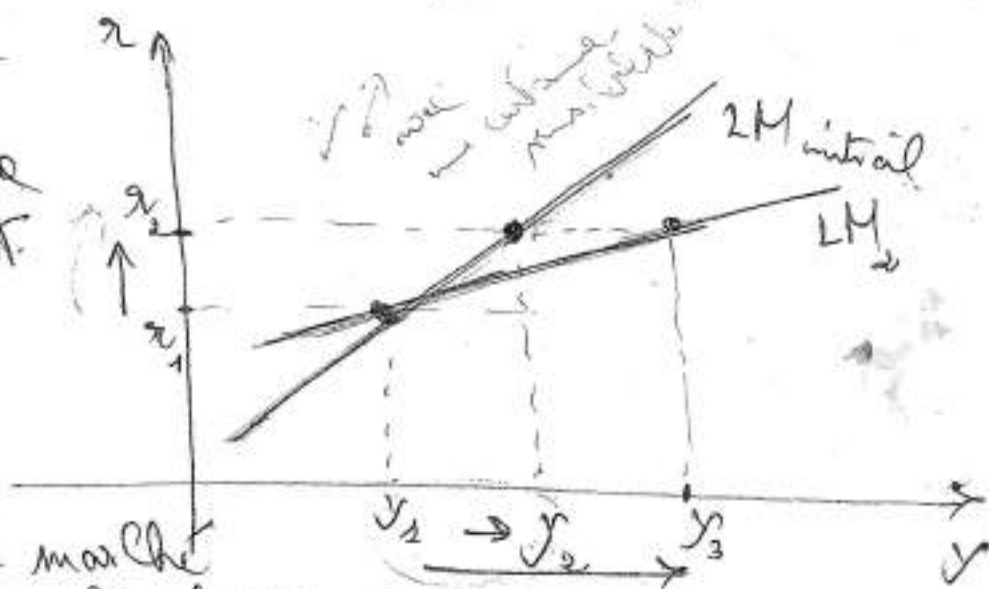
en économie monétaire l'équation est donnée :

$$Mv = Py$$

on va passer à la sensibilité de LM / r :

et ça le plus important en réalité. (y a bcp de débat)

- on va partir d'une variation du taux d'intérêt avec une courbe de départ LM.



- cette variation du r destabilise le marché monétaire par lequel elle fait baisser le Dd de monnaie pour motif de spéculation. \Rightarrow le seul moyen de retrouver l'équilibre est de $y_1 \rightarrow y_2$ avec une certaine sensibilité de LM / r .

si les individus sont plus sensibles / variations du r c.-à-d. que le r est susceptible d'augmenter \Rightarrow les gens réduisent leur Dd de monnaie pour motif de spéculation \Rightarrow cette variation du r elle a un effet bcp plus fort ~~sur~~ quand le cas de LM₂ \Rightarrow pour revenir à l'équilibre il faut

\Rightarrow la Pd de monnaie pour motif de transaction \nearrow
bec plus fortement que le cas initial e. a. d de y_2
de $N_1 \rightarrow N_3$ (LM)

si la sensibilité de LM/r \nearrow alors la courbe est plus horizontale.