

1. [Accueil](#)
2. Entity Print

Document de travail

[Marchés financiers](#)

Stratégies de rattrapage avec horizons de planification finis et prix des actifs prospectifs

12 Décembre 2022

Auteurs : [Stéphane Dupraz](#), [Hervé Le Bihan](#), [Julien Matheron](#)

Document de travail n°862. L'efficacité des stratégies de rattrapage dépend du caractère prospectif des agents. Dans les modèles de référence, très prospectifs, elles sont si efficaces qu'elles se heurtent au puzzle de la forward guidance. Les modèles où les agents escomptent plus le futur les trouvent moins efficaces, mais impliquent que les marchés financiers ne les remarquent pas, ou les jugent non crédibles. Nous modifions une des principales solutions au puzzle de la forward guidance (les horizons de planification finis de Woodford) en supposant que les marchés financiers forment des anticipations rationnelles sur les taux directeurs et les incorporent dans les taux d'intérêt nominaux à long terme auxquels tous sont confrontés. Les agents ayant une capacité limitée à prévoir les conséquences de la politique monétaire sur la production et l'inflation, le modèle n'est pas sujet au puzzle de la forward-guidance. Nous obtenons que les stratégies de rattrapage qui compensent un déficit antérieur d'accommodation après un épisode d'ELB ont des propriétés de stabilisation sensiblement meilleures que le ciblage d'inflation. Deuxièmement, nous constatons que les stratégies de rattrapage qui répondent toujours aux conditions économiques passées, telles que le ciblage de l'inflation moyenne, sont également efficaces, mais que leurs avantages en termes de stabilisation par rapport au ciblage d'inflation peuvent être réduits en raison de l'ELB.

[Dynamics of the nominal interest rate after a demand shock](#)

Télécharger l'intégralité de la publication

[Document de travail n°862. Stratégies de rattrapage avec horizons de p... \(PDF - 2 Mo\)](#)