

Macroéconomie 3

Introduction: rappel sur l'équilibre macroéconomique

Licence 2 Économie, Semestre 4

Université de Montpellier

Année Universitaire 2015-2016

Introduction : rappel sur l'équilibre macroéconomique

- 1 Définition et enjeux
- 2 L'équilibre macroéconomique classique
- 3 L'équilibre macroéconomique à court terme

L'analyse macroéconomique

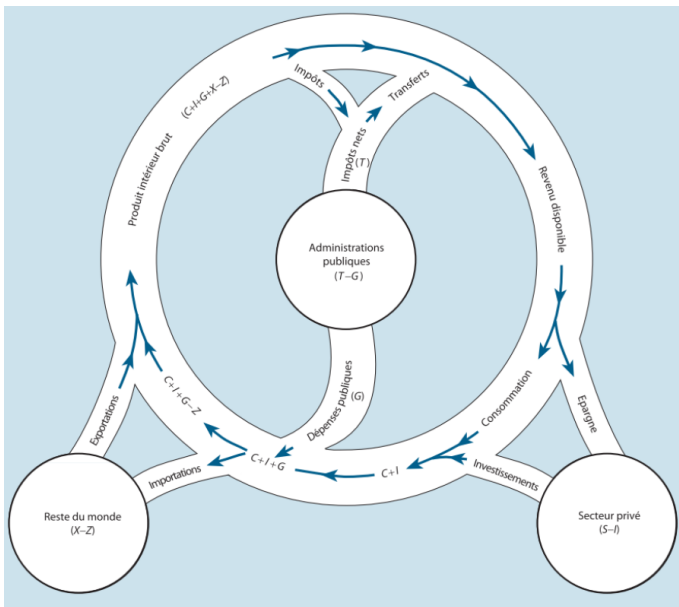
- Méthodologie de la macroéconomie : que cherche t-on à expliquer et comment ?
- Utilisation de modèles économiques :

Variables exogènes \Rightarrow Modèle économique \Rightarrow **Variables endogènes**

L'équilibre macroéconomique

- Détermination de l'équilibre macroéconomique \Rightarrow Variables endogènes
 - ▶ Équilibre partiel (sur un marché)
 - ▶ Équilibre général (sur l'ensemble des marchés)

Point de départ : le circuit économique



Point de départ : le circuit économique

- Deux identités comptables :

$$Y = C + I + G + X - Z$$

$$S - I = (X - Z) + (G - T)$$

L'équilibre macroéconomique : deux grands courants de pensée

- Classique : économie dans le long terme
- Keynésien : économie dans le court terme

Introduction : rappel sur l'équilibre macroéconomique

- 1 Définition et enjeux
- 2 L'équilibre macroéconomique classique**
- 3 L'équilibre macroéconomique à court terme

Hypothèses centrales de l'analyse classique

- Analyse de long terme
- Prix parfaitement flexible
- Logique d'offre
- Loi des débouchés de Say

Équilibre marché du travail

Marché du travail

Offre de travail = Demande de travail

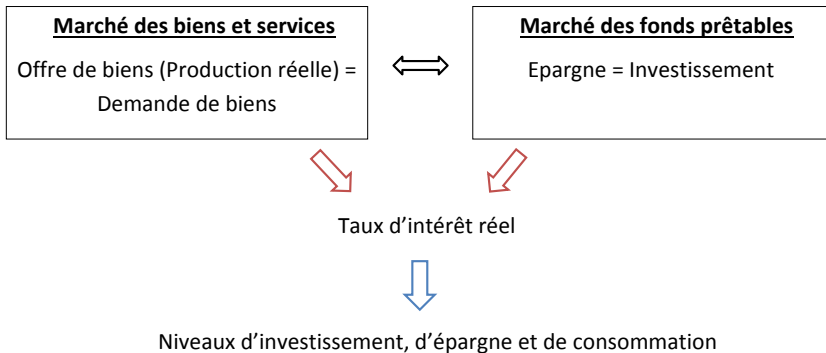


Salaire réel et volume d'emploi

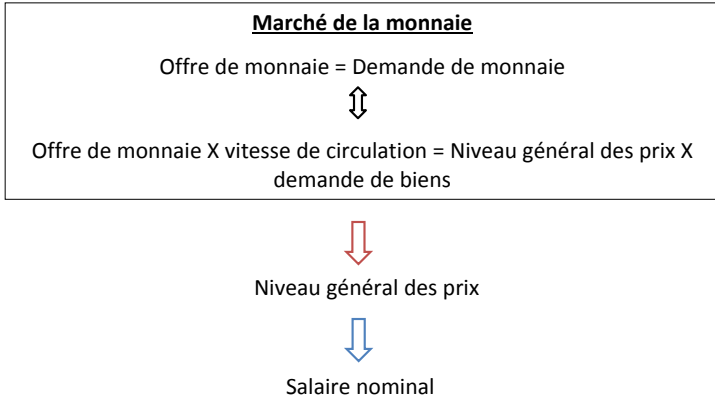


Production réelle

Équilibre marché des biens



Équilibre marché de la monnaie



Caractéristiques centrales de l'analyse classique

- **La fonction d'offre de biens** ne dépend pas du niveau général des prix
- **La fonction de demande de biens** varie seulement avec l'offre de monnaie
- Neutralité de la monnaie

Remise en cause de la théorie classique

- ⇒ la dichotomie entre les dimensions réelle et monétaire ne tient pas à court terme
- ⇒ la demande agrégée peut être affectée par les pouvoirs publics
- ⇒ Comment expliquer les fluctuations économiques ?

Introduction : rappel sur l'équilibre macroéconomique

- 1 Définition et enjeux
- 2 L'équilibre macroéconomique classique
- 3 L'équilibre macroéconomique à court terme

L'approche Keynésienne de court-terme

“Le long terme est un guide trompeur pour les affaires courantes. A long terme nous sommes tous morts.”

J.M.Keynes, A Tract on Monetary Reform, 1923

Hypothèses centrales de l'analyse keynésienne

- Analyse de court terme
- Rigidité des prix
- Rôle central de la demande

Objets de l'analyse keynésienne

- Montrer les déterminants de la variation du revenu à court terme
- Identifier les facteurs et les sources de déplacement de la demande globale

La demande keynésienne

- Facteurs qui composent la fonction de demande globale Y^D
 - ▶ Consommation des ménages et des APU
 - $C = c(Y - T) + C_0$
 - G
 - ▶ Demande d'investissement des firmes \bar{I}
 - ▶ Exportations nettes NX

⇒ **La fonction de demande de biens dépend du revenu Y**
(Variable endogène)

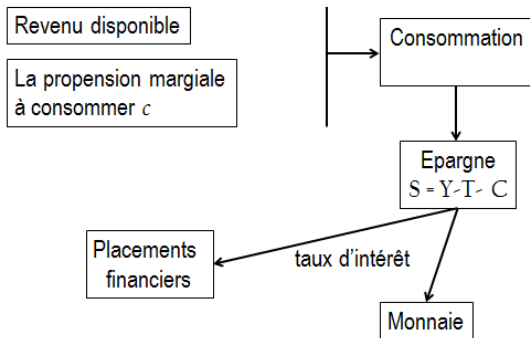
L'équilibre du marché des biens

- La production Y (le revenu) s'adapte à la demande
 - ▶ Les prix sont fixes, l'équilibre sur le marché des biens est garanti par un ajustement de l'offre
 - ▶ La production réagit passivement à la demande
 - ▶ Fonction d'offre : $Y = Y^D$

L'équilibre du marché des biens : $I = S$

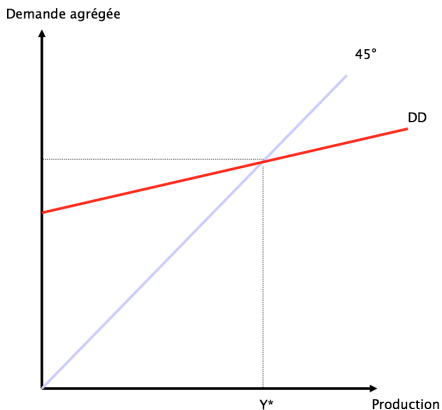
- Approche keynésienne de l'épargne
- Épargne = résidu de revenu disponible
- Loi psychologique fondamentale → propension marginale à consommer

Approche keynésienne de l'épargne



La droite à 45° et la demande globale

- Méthode pour déterminer le revenu d'équilibre dans le modèle keynésien : La droite à 45°



L'équilibre keynésien et le multiplicateur

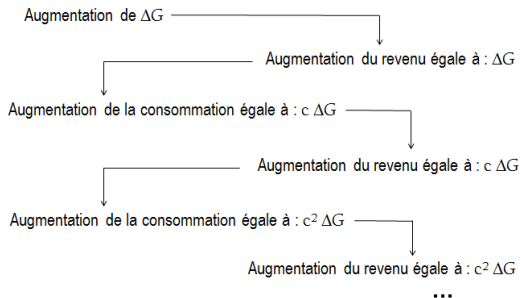
- Quels facteurs affectent le revenu d'équilibre ?
 - ▶ Implications politiques : multiplicateur keynésien

Definition

Multiplicateur keynésien : variation du revenu d'équilibre induite par une variation exogène d'une unité de l'un des déterminants de la demande globale

L'équilibre keynésien et le multiplicateur

Chaque choc engendre un effet multiplicateur sur le revenu d'équilibre :



L'équilibre keynésien et le multiplicateur

Multiplicateurs fiscal et de dépenses publiques

La propension marginale à consommer : c	Le multiplicateur fiscal : $\frac{-c}{1-c}$	dépense publique : $\frac{1}{1-c}$
0,1	-0,11	1,11
0,2	-0,25	1,25
0,3	-0,43	1,43
0,4	-0,67	1,67
0,5	-1,00	2,00
0,6	-1,50	2,50
0,7	-2,33	3,33
0,8	-4,00	5,00
0,9	-9,00	10,00

Fonction d'investissement

- Relation entre équilibre keynésien et courbe IS

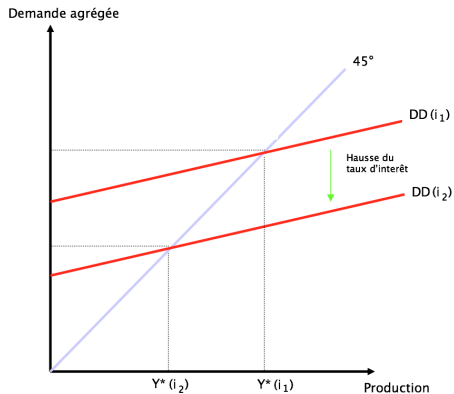
- ▶ L'investissement est une fonction du taux d'intérêt i

$$I = I_0 - ji$$

- ▶ Le taux d'intérêt est une variable endogène qui affecte la demande globale

Le marché des biens et la courbe IS

- Que devient le revenu d'équilibre si le taux d'intérêt varie ?

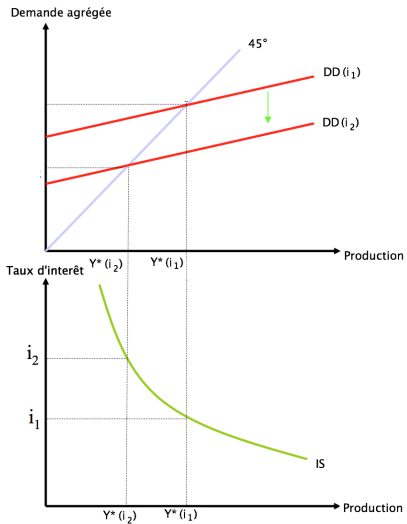


Le marché des biens et la courbe IS

Courbe IS : lieu de combinaison du taux d'intérêt et du revenu réel compatible avec l'équilibre sur le marché des biens.

- Construction : équilibre entre offre et demande de biens \Leftrightarrow Épargne = Investissement, avec i **et** Y **endogènes**.

Le marché des biens et la courbe IS

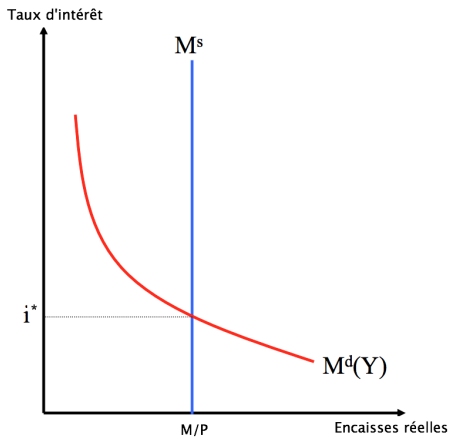


Le marché de la monnaie

- Confrontation entre offre et demande de monnaie
 - ▶ Offre d'encaisses monétaires réelles fixe M^o : banque centrale
 - ▶ Demande $(M/P)^d$: déterminée par **la théorie de la préférence pour la liquidité**
 - Transaction et précaution $L_1(i) = d_1 Y$
 - Spéculation $L_2(i) = -d_2 i$

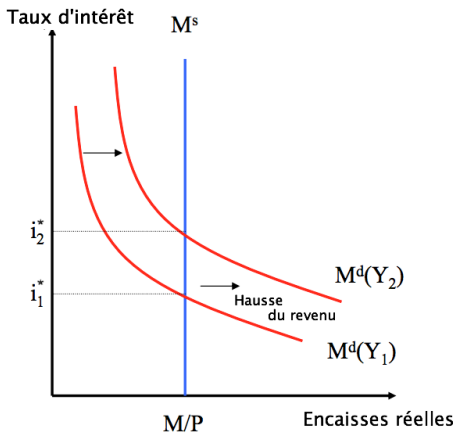
⇒ **Première approche du marché de la monnaie : Y est traité comme exogène.**

Équilibre sur le marché de la monnaie



Équilibre sur le marché de la monnaie

- Que devient le taux d'intérêt d'équilibre lorsque le revenu varie ?

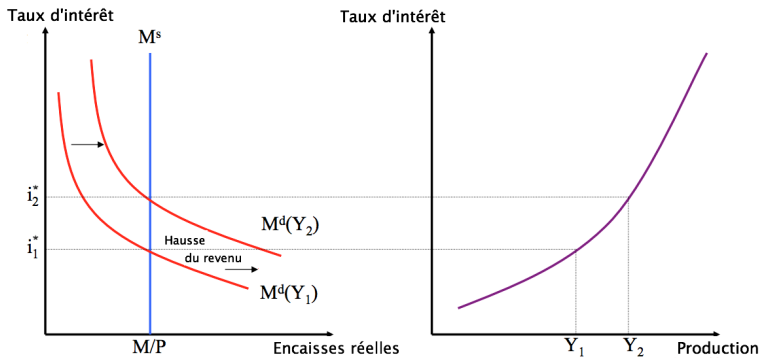


Le marché de la monnaie et la courbe LM

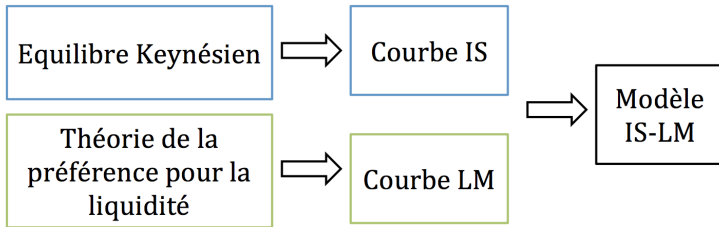
Courbe LM : lieu de combinaison entre le taux d'intérêt et le revenu réel compatible avec l'équilibre sur le marché de la monnaie.

- Construction : équilibre entre offre et demande de monnaie avec i et Y **endogènes**.

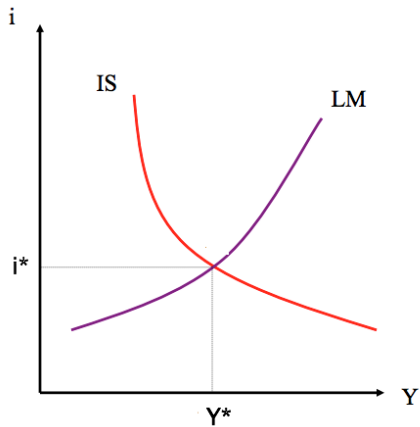
Le marché de la monnaie et la courbe LM



Le modèle IS-LM

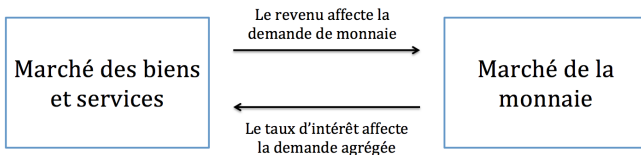


Équilibre général dans le modèle IS-LM



Modèle IS-LM standard en économie fermée

- Interconnexion entre la sphère réelle et monétaire



Modèle IS-LM et implications politiques

- Politique budgétaire

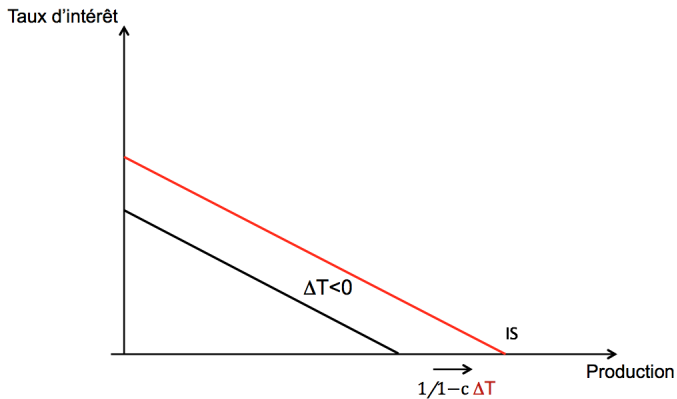
- ▶ Déplacement de IS
- ▶ Déplacement le long de LM (effet d'éviction)
- ⇒ Multiplicateur budgétaire à l'équilibre général du modèle ISLM

- Politique monétaire

- ▶ Déplacement de LM
- ▶ Déplacement le long de IS

Politique budgétaire : que nous permet de conclure le Modèle IS-LM

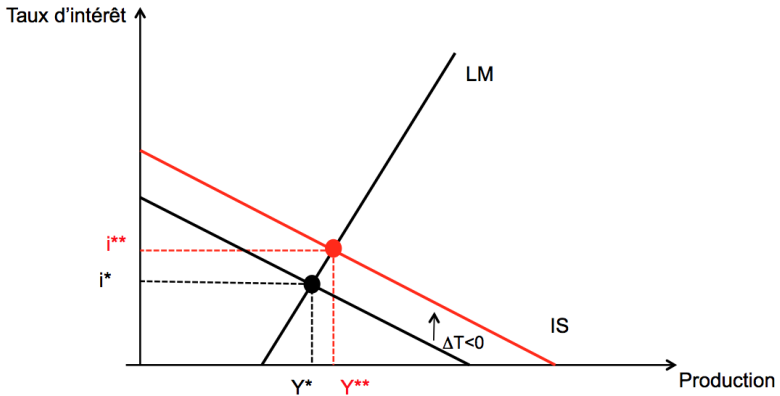
- Politique fiscale expansive



Effet sur la relation IS

Politique budgétaire : que nous permet de conclure le Modèle IS-LM ?

- Politique fiscale expansive



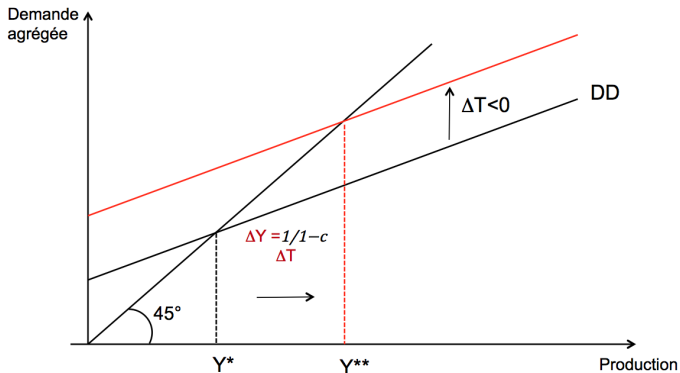
Effet sur l'équilibre général

Comprendre les mécanismes d'ajustement

Décomposition des effets menant au nouvel équilibre

Politique budgétaire : que nous permet de conclure le Modèle IS-LM ?

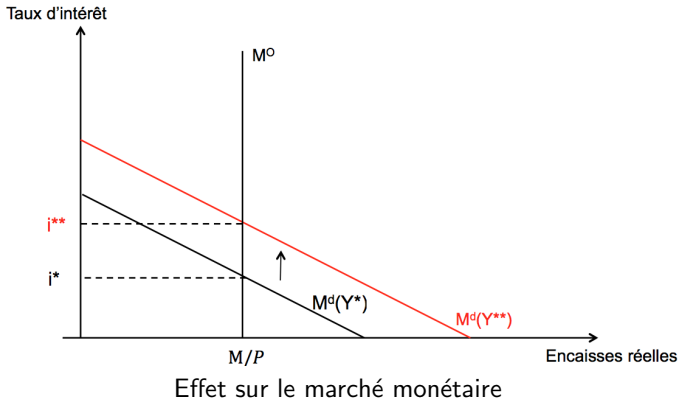
- Politique fiscale expansive



Effet sur la demande agrégée, pour un taux i donné

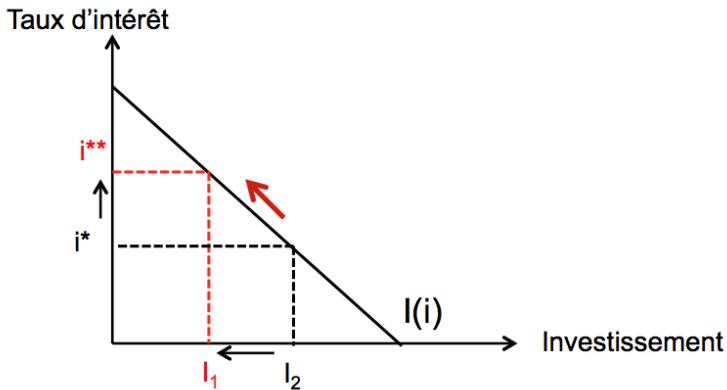
Politique budgétaire : que nous permet de conclure le Modèle IS-LM ?

- Politique fiscale expansive



Politique budgétaire : que nous permet de conclure le Modèle IS-LM ?

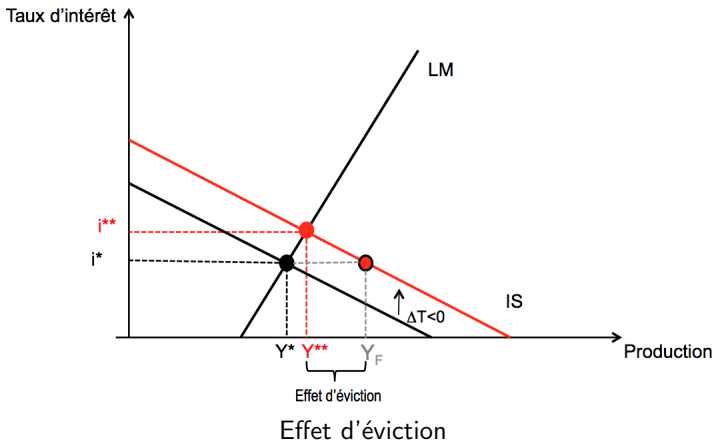
- Politique fiscale expansive



Contraction de l'investissement

Politique budgétaire : que nous permet de conclure le Modèle IS-LM ?

- Politique fiscale expansive

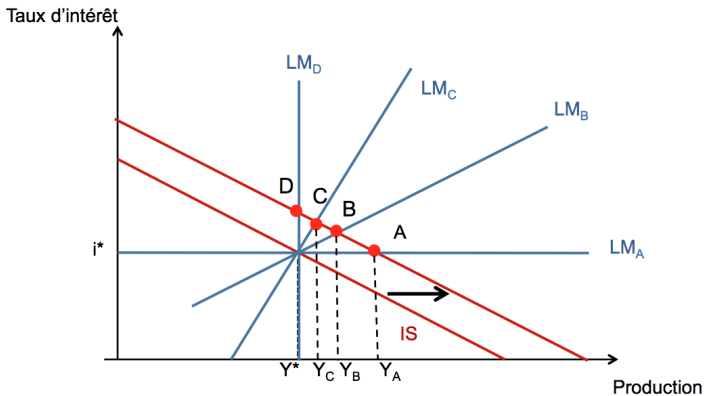


Politique budgétaire : que nous permet de conclure le Modèle IS-LM ?

- L'ampleur de l'effet d'éviction dépend
 - ▶ Sensibilité de I au taux d'intérêt : pente IS
 - ▶ Sensibilité de $(M/P)^d$ au revenu et au taux d'intérêt : pente LM

Politique budgétaire : que nous permet de conclure le Modèle IS-LM ?

- Politique fiscale expansive



Ampleur de l'effet d'éviction et demande de monnaie

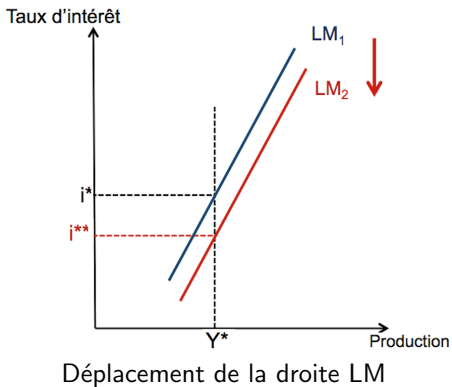
Multiplicateur budgétaire associé au modèle ISLM

- Le multiplicateur permet d'apprécier les effets de la politique budgétaire sur l'équilibre général
- ⚠ NB l'investissement est une fonction du taux d'intérêt dans ISLM
- Le multiplicateur doit prendre en compte les connections entre la sphère réelle et monétaire

▶ Focus Multiplicateur budgétaire et erreur de calcul des institutions internationales

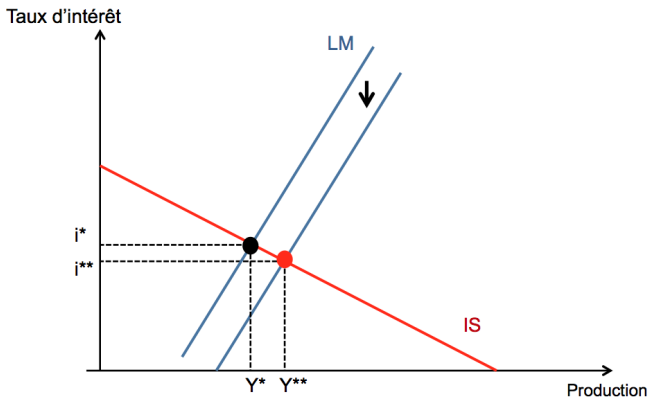
Politique monétaire : que nous permet de conclure le Modèle IS-LM ?

- Accroissement de l'offre de monnaie



Politique monétaire : que nous permet de conclure le Modèle IS-LM ?

- Accroissement de l'offre de monnaie



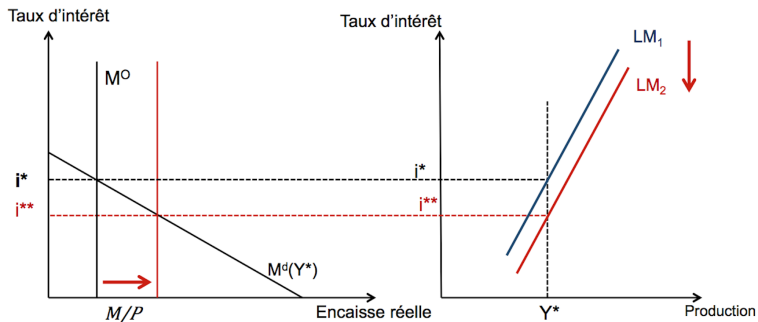
Effet sur l'équilibre général

Comprendre les mécanismes d'ajustement

Décomposition des effets menant au nouvel équilibre

Politique monétaire : que nous permet de conclure le Modèle IS-LM ?

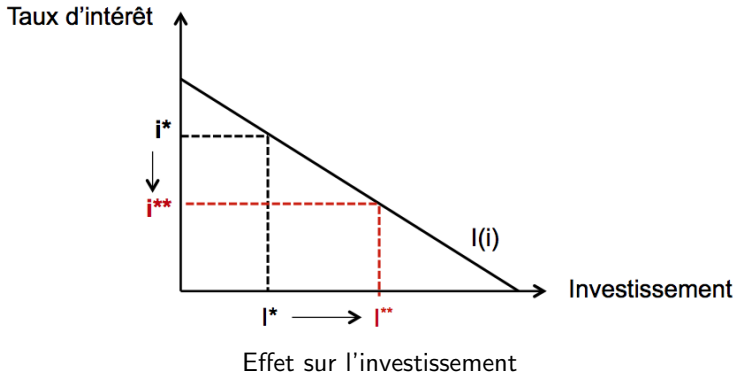
- Accroissement de l'offre de monnaie



Effet sur le marché de la monnaie et sur la courbe LM, pour un revenu Y donné

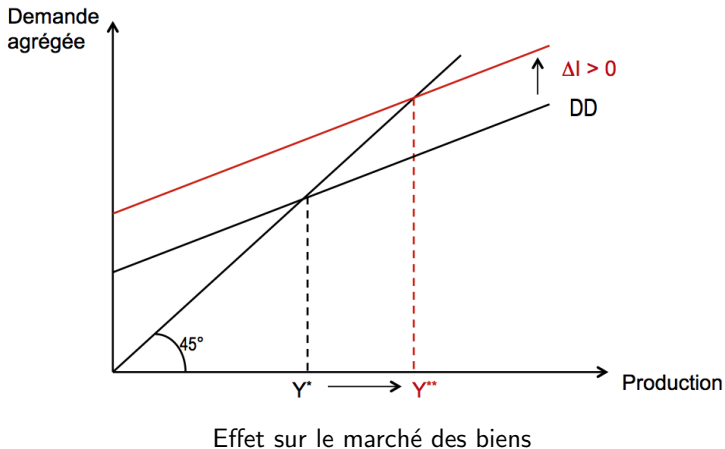
Politique monétaire : que nous permet de conclure le Modèle IS-LM ?

- Accroissement de l'offre de monnaie



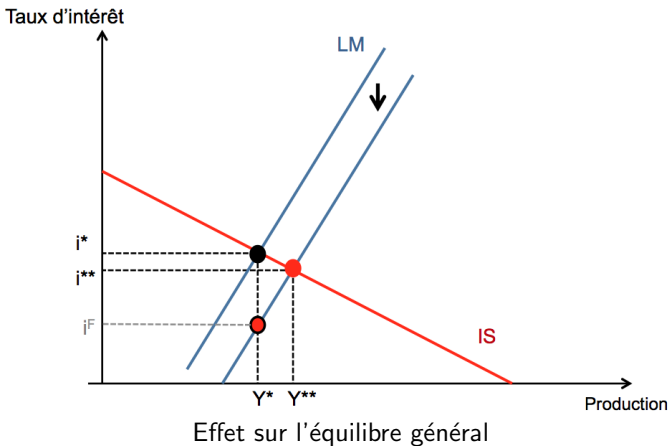
Politique monétaire : que nous permet de conclure le Modèle IS-LM ?

- Accroissement de l'offre de monnaie



Politique monétaire : que nous permet de conclure le Modèle IS-LM ?

- Accroissement de l'offre de monnaie



Politique monétaire et trappe à liquidité

- 1 Il existe un taux d'intérêt minimum au dessous duquel les agents préfèrent détenir tous leurs avoirs en monnaie
- 2 Taux trop bas : prévision à la hausse et volonté infinie de détenir de la monnaie
- 3 Courbe LM horizontale
- 4 Impossibilité de stimuler l'économie par la voie monétaire

Application : un modèle ISLM en économie fermée

- Fonction de consommation des ménages : $C = 0,75(Y - T) + 40$
- Fonction d'investissement : $I = 40 - 50i$
- Dépense publique : $G = 20$
- Demande de monnaie : $(M/P)^d = 2Y - 200i$
- Offre de monnaie : $M^o = 500$
- Absence de déficit budgétaire

Application : un modèle ISLM en économie fermée

- 1 Détermination du revenu et du taux d'intérêt d'équilibre
- 2 Hausse des dépenses publiques de 10, équilibre budgétaire inchangé.
Calcul du nouvel équilibre
 - ▶ Décrire les ajustements sur les marchés conduisant au nouvel équilibre
 - ▶ Expliciter le lien avec le multiplicateur budgétaire

Multiplicateur budgétaire et erreurs de calcul, octobre 2012

- Olivier Blanchard et Daniel Leigh, deux économistes du FMI, annonce que la sensibilité de l'activité à la politique budgétaire a été sous-estimée lors de la récession
 - ▶ La taille du multiplicateur varie avec le cycle économique
- Recommandations politiques erronées \Rightarrow Estimations de l'impact de l'austérité sur l'activité trop optimistes

Documents :

- [Encadré dans *Perspective de l'économie mondiale 2012*, FMI](#)
- [Analyse proposée par l'Observatoire Français des Conjonctures Économiques \(OFCE\)](#)

▶ Retour

Pour aller plus loin : le modèle IS-TR, Wyploz et Burda

- Modèle ISLM : la BC cible l'offre de monnaie à l'aide des taux d'intérêt
- Règle de politique monétaire dans les faits : le taux d'intérêt est fixé en fonction de l'inflation (nulle dans le modèle keynésien) et du revenu \Rightarrow **Règle de Taylor**
- Selon la règle de Taylor, $M^o = f(Y)$
- On parle alors de droite TR pour la relation entre le revenu et le taux d'intérêt qui garantit l'équilibre du marché monétaire
- Les conclusions qualitatives du modèle ISLM restent valides ! \Rightarrow LM est un cas particulier de TR

▶ Retour