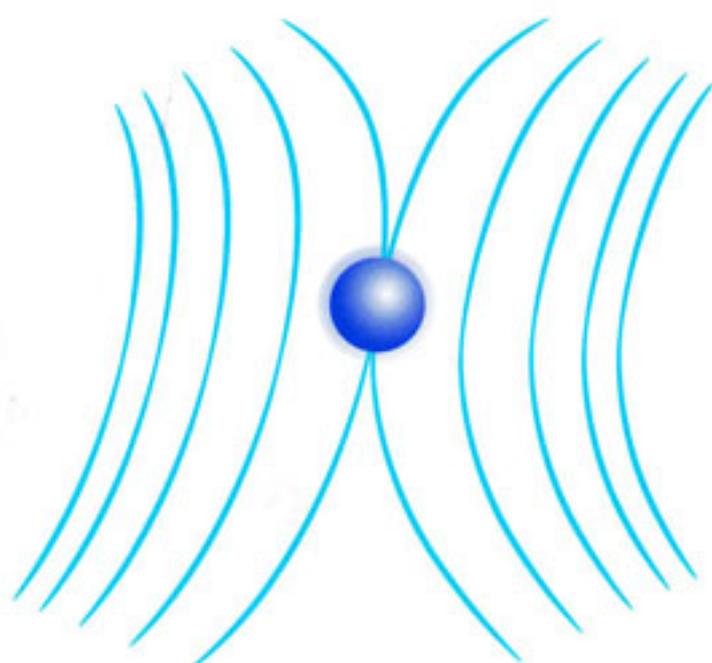


Gilbert ABRAHAM-FROIS

INTRODUCTION
À LA MACRO-ÉCONOMIE
CONTEMPORAINE



 ECONOMICA

Table des matières

Introduction	1
Chapitre 1. Le cadre d'analyse	9
<i>Section 1 – Les trois approches du « Produit Intérieur Brut »</i>	10
1.1. L'optique de la production	10
A) La prise en compte des biens ET des services	10
B) Les modalités de calcul : l'optique de la « valeur ajoutée ».....	12
C) La délimitation du cadre géographique	13
1.2. L'optique de la dépense	14
1.3. L'optique du revenu	16
<i>Section 2 – Volumes et prix</i>	17
2.1. Variables réelles et variables nominales	17
2.2. Déflateur de prix et indice de prix.....	19
<i>Section 3 – Une économie monétaire</i>	20
3.1. Qu'est-ce que la monnaie ?	21
A) Les trois fonctions de la monnaie.....	21
B) Les trois formes de la monnaie dans les sociétés contemporaines.....	23
3.2. La création de monnaie	24
A) La création monétaire dans le cas d'une banque unique.....	25
B) Cas d'un système bancaire diversifié.....	26
3.3. Banque Centrale et création monétaire.....	27
<i>Section 4 – Les relations avec l'extérieur : la balance des paiements</i>	29
4.1. Les transactions internationales sur biens et services	29
4.2. La balance des opérations en capital.....	30
4.3. Les règlements (ou interventions) officiels	31

<i>Section 5 – Les déterminants du produit potentiel</i>	32
5.1. Le recours à une fonction de production agrégée	32
5.2. Le « troisième facteur », « facteur résiduel ».....	34
5.3. L'évolution du produit potentiel.....	37
Chapitre 2. Marché des produits et marché de la monnaie	39
<i>Section 1 – Les déterminants de la consommation et de l'épargne</i> ..	40
1.1. Le rôle déterminant du revenu : l'approche de Keynes..	41
A) Les représentations possibles de la relation consommation-revenu.....	41
B) La fonction d'épargne	43
C) Les tentatives de vérification	45
1.2. L'épargne, transfert de pouvoir d'achat entre les périodes	47
A) Les courbes d'indifférence intertemporelle	47
B) Le taux marginal de substitution intertemporel	48
C) Droite de budget, traduction de la contrainte intertemporelle de l'agent	49
D) Choix du consommateur	49
E) Les conséquences d'une augmentation du taux d'intérêt.....	50
F) Accroissement du niveau des ressources	52
1.3. Richesse et prévisions	53
A) La théorie du revenu permanent de M. Friedman (1957)	54
B) Patrimoine et consommation : l'hypothèse de cycle de vie (HCV).....	55
1.4. Dépréciation du futur et choix intertemporel.....	57
A) Pourquoi « actualiser » ? et éventuellement comment ?	57
B) Taux d'actualisation et choix intertemporel : la règle de Keynes-Ramsey	60
1.5. L'élargissement du champ d'analyse.....	62
<i>Section 2 – Les déterminants de l'investissement</i>	64
2.1. Le rôle du taux de l'intérêt	65
A) Cas où la durée de vie de l'investissement est de un an.....	65
B) Cas où la durée de vie de l'investissement est supérieure à l'année	66
2.2. Rôle de la demande	70
2.3. Facteurs financiers.....	71
2.4. Investissement public et taux d'actualisation.....	74
<i>Section 3 – Offre et demande de monnaie</i>	75
3.1. L'optique néo-classique	76

A) L'offre de monnaie est exogène : la théorie de la « monnaie-hélicoptère » de Milton Friedman.....	76
B) Une demande de monnaie aux seules fins de transaction... ..	77
C) Une inflation purement monétaire ; théorie quantitative de la monnaie et analyse « dichotomique ».....	78
3.2. La rupture opérée par la « Théorie Générale... »	80
A) Les motifs de la demande de monnaie	80
B) La re-formulation de la fonction de demande de monnaie	83
C) La confrontation de l'offre et de la demande de monnaie détermine le taux de l'intérêt	86
3.3. Changements dans la régulation monétaire	88
A) La re-formulation des conditions d'équilibre sur le marché de la monnaie	89
B) Une vision réaliste du comportement des autorités monétaires	91
Chapitre 3. Chômage, inflation, croissance	93
Introduction.....	93
<i>Section 1 – Deux explications opposées du chômage</i>	94
1.1. Un point d'accord : la demande de travail (ou offre d'emploi), fonction décroissante du salaire réel.....	95
1.2. L'offre de travail (ou la demande d'emploi) est-elle fonction croissante du salaire réel ?.....	97
1.3. La représentation néo-classique : l'équilibre sur le marché du travail.....	102
1.4. La rigidité à la baisse des salaires est-elle responsable du chômage ?	103
1.5. La baisse des prix (et des salaires) comme outil de sortie de crise ?	109
<i>Section 2 – Diversité des « déséquilibres »</i>	110
2.1. Le principe d'ajustement par le « côté court » du marché	111
2.2. Typologie des déséquilibres	112
A) Excès d'offre sur le marché des biens et sur le marché du travail	112
B) Excès de demande sur le marché des biens et excès d'offre sur le marché du travail.....	113
C) Excès de demande sur le marché des biens et sur le marché du travail	114
D) Excès d'offre sur le marché des biens et de demande sur le marché du travail	114

2.3.	Étude graphique dans le plan salaire réel – emploi.....	115
	A) Hypothèses.....	115
	B) Chômage keynésien, chômage classique	115
	C) Chômage classique-inflation contenue	116
2.4.	Étude graphique dans le plan salaire réel – dépense autonome	117
2.5.	Les causes du chômage dans l'Europe des Douze.....	118
2.6.	Sous-emploi et « non-emploi » en France.....	120
<i>Section 3 – Plein emploi ou stabilité des prix ?</i>		120
3.1.	La relation de Phillips	121
3.2.	De la relation de Phillips à la relation taux d'inflation-taux de chômage.....	123
	A) Liaison inflation-hausse des coûts salariaux	123
	B) La prise en compte de la relation de Phillips	124
3.3.	Les dérives de la courbe inflation-chômage	125
3.4.	L'explication de M. Friedman.....	127
	A) « Taux naturel de chômage », NAIRU ou TCIS.....	128
	B) L'explication de Friedman de l'instabilité de la relation inflation-chômage	129
3.5.	« Anticipations rationnelles » et « Nouvelle Économie Classique »	131
<i>Section 4 – Existe-t-il un « taux de chômage compatible avec une inflation stable »?</i>		135
4.1.	Les déterminants du « taux de chômage compatible avec une inflation stable »	136
	A) Relation de Phillips, rigidités réelles et rigidités nominales.....	136
	B) Accélération de l'inflation	137
	C) Le « ratio de sacrifice » est défini comme le coût (en termes de chômage) d'une réduction d'un point du rythme d'inflation.....	138
4.2.	Des niveaux variables et de mesure difficile	139
4.3.	Équilibres « fragiles », hystérésis et persistance	141
	A) Le TCIS est-il un taux de chômage d'équilibre ?	141
	B) Les explications du phénomène.....	142
4.4.	Courbe de Beveridge et taux de chômage d'équilibre	145
4.5.	Le chômage indissociable de la croissance ? La « loi des 15 % »	148
Chapitre 4. De l'efficacité de la politique budgétaire		151
<i>Section 1 – Multiplicateur d'investissement et niveau de revenu</i>		152
<i>Section 2 – Équilibre macro-économique en économie ouverte</i>		155
2.1.	Développement des exportations et stimulation de l'activité économique	156

2.2. Les importations comme fuites	157
2.3. Le multiplicateur de dépense à l'échelle internationale .	159
<i>Section 3 – L'intervention de l'État et la politique budgétaire</i>	160
3.1. La reformulation des conditions d'équilibre	160
3.2. L'action sur le niveau de la demande globale	161
<i>Section 4 – Les estimations empiriques</i>	169
4.1. Cas de la France	169
4.2. Valeur du multiplicateur aux États-Unis.....	171
4.3. L'application de la méthode VAR structurel en France	172
4.4. Des différences d'efficacité importantes dans les pays de l'Union européenne.....	173
<i>Section 5 – Financement de la dépense publique et effet d'éviction</i>	175
5.1. Comment financer le déficit ?	175
5.2. Le débat emprunt/impôt : l'« équivalence ricardienne »	177
<i>Section 6 – Les contractions budgétaires « expansionnistes » :</i> <i>le « paradoxe Danois »</i>	181
6.1. Des expériences dérangeantes	181
6.2. À la recherche d'explications	182
<i>Section 7 – Soutenabilité de la dette publique</i>	186
7.1. La stabilité de la dette publique.....	186
7.2. La solvabilité de l'État	190
7.3. La « soutenabilité » de la dette	191
<i>Section 8 – Les « stabilisateurs automatiques »</i>	192
8.1. Importance des stabilisateurs automatiques	192
8.2. Faut-il laisser jouer les stabilisateurs automatiques ?	195
8.3. La distinction soldes conjoncturels/soldes structurels....	197
<i>Section 9 – Problèmes de coordination</i>	198
9.1. Coordination européenne des politiques budgétaires....	199
9.2. Coordination entre politique budgétaire et politique monétaire	199
9.3. Conciliation des objectifs de la politique budgétaire	200
Chapitre 5. Un nouveau cadre pour la politique monétaire	203
<i>Section 1 – Les raisons d'un renouvellement</i>	205
1.1. La remise en cause de la « macro-économie standard » .	205
1.2. Le « ciblage de l'inflation ».....	209
1.3. Le taux d'intérêt comme variable de contrôle (exogène)	212
<i>Section 2 – Un équilibre de sous-emploi avec inflation inertielle :</i> <i>le modèle « ISTR I »</i>	215
2.1. Les relations dans le plan taux d'intérêt – niveau de production (i, Y).....	216
2.2. La prise en compte du taux d'inflation	217

2.3. Modification du niveau d'activité et du niveau d'inflation	219
2.4. Prise en compte des « chocs ».....	221
2.5. Quelle règle adopter dans le cas d'économie ouverte à l'échange international ?	224
2.6. Les prix des actifs ne doivent-ils pas être pris en compte ?	225
2.7. Changements d'optique... ..	228
<i>Section 3 – Variabilité de l'inflation et objectifs de la banque centrale</i>	230
3.1. De l'inflation « inertielle » à la prise en compte de sa variabilité	230
3.2. Comportement de la Banque Centrale et politique monétaire	231
3.3. Action sur la demande globale et manipulation du taux de l'intérêt	234
3.4. La conciliation possible des objectifs et des comportements	236
3.5. Conséquence des « chocs »	237
A) Choc d'offre	238
B) Choc de demande	239
C) De l'intérêt de la distinction entre les deux types de chocs.....	239
3.6. Changements dans la politique monétaire	241
A) Modifications dans la « cible d'inflation »	241
B) Fluctuations découlant des objectifs de la Banque Centrale	242
<i>Section 4 – L'efficacité de la politique monétaire en économie ouverte</i>	244
4.1. Les trois relations dans le plan taux d'intérêt-niveau d'activité : le modèle IS-PM-BP	244
A) La courbe de demande globale DG ou courbe IS....	244
B) Politique monétaire et courbe PM	245
C) La relation BP	246
4.2. L'équilibre en changes flexibles	248
A) Mobilité imparfaite du capital	248
B) Cas de mobilité parfaite du capital	251
4.3. Cas de changes fixes	252
<i>Section 5 – Équilibre général avec monnaie et rigidités nominales.</i>	253
5.1. Cadre d'analyse	253
5.2. La re-formulation de la courbe IS	254
5.3. De la courbe de Phillips traditionnelle à la « courbe de Phillips NEK »	256
5.4. Viscosité des prix ou de l'information ?.....	257
5.5. La courbe de Phillips « hybride ».....	258

<i>Section 6 – Une vision « non-monétaire » de l'inflation ?</i>	260
<i>Section 7 – Le renouvellement du débat règles/politique</i>	
<i>« discrétionnaire »</i>	264
7.1. Un vieux débat	264
7.2. De la parabole des otages à l'arbitrage inflation- chômage	266
7.3. La représentation des objectifs de la Banque Centrale ..	268
7.4. Les conséquences d'une politique discrétionnaire	269
7.5. Crédibilité et gains retirés de l'« engagement »	271
7.6. Coordination des politiques économiques et débat règles/discrétion.....	273
La régulation de la conjoncture aujourd'hui	275
Références bibliographiques	279
Index	289