

INTRODUCTION A LA MACROECONOMIE...

Macroéconomie keynésienne.

Cycles réels

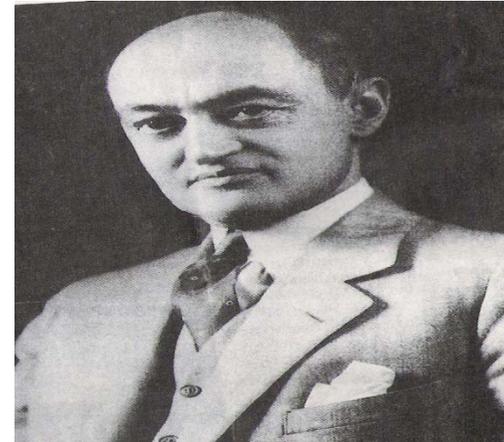
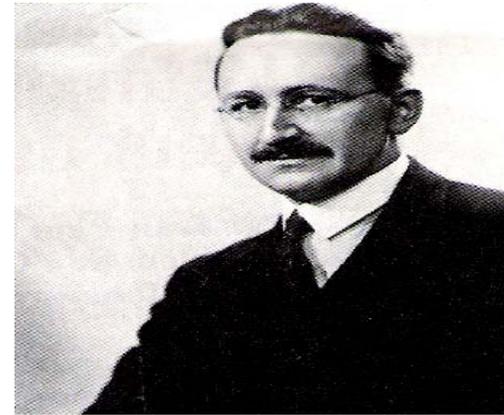
Nouveaux « keynésiens »

LA MACROÉCONOMIE D'INSPIRATION KEYNÉSISIENNE.

De IS-LM aux modèles à prix fixes.

Keynes et

□ Hayek, Schumpeter



La macroéconomie... de court terme...

➤ Remarques sur le **sujet**...

- Tire son origine de la **grande crise**....
 - Réflexions les plus influentes sur la crise de 1929.
 - Keynes et la Théorie générale...(1936)
- Une bifurcation intellectuelle
 - Mise en cause **stabilité** du système,
 - Retour sur un débat fondateur. Say, Sismondi et Marx..
- **Ses thèmes, méthodes et objectifs**...
 - **Des thèmes**
 - Insuffisance de la demande globale...
 - Équilibre partiel/ Equilibre général..
 - **Point de vue et objectifs**
 - une vue « agrégée » de l'activité économique...
 - Recherche à expliquer les fluctuations /que la croissance

La macroéconomie de court terme...

➤ Et son développement

- Se développe en parallèle avec
 - Comptabilité Nationale.
 - Grands modèles macro-économétriques..
 - Ct terme keynésiens
- Les évolutions récentes..
 - La statistique des séries temporelles....

➤ Le programme.

- La « révolution »
 - la macroéconomie d'inspiration keynésienne :
 - de IS-LM aux modèles à prix fixés.
- La « contre-révolution » venue de Chicago et ses suites :
 - les modèles RBC
 - Les nouveaux keynésiens...

La modèle Keynésien élémentaire..

➤ Le modèle élémentaire des manuels : années 60-70..

- Un consommateur travailleur « représentatif »
- Dispose d'un revenu R en consomme une fraction a
- $C=aR$ ou $pC=aR$, si p est le prix du bien..
- Reçoit tout le revenu disponible, salaire et profit, $R=Q$, ou $R=pQ$.
- Production égale consommation plus investissement.
- $Q=C+I$ ou $pQ=pC+pl$

➤ L'équilibre du modèle élémentaire.

- $Q=aQ+I$, $Q^*=I/(1-a)=I/s$,
- **Le multiplicateur $I+G$ ----- $DQ=mG$**
- $1/(1-a)=1/s$, $=(1/(1-a))=1+a+a^2 + \dots + a^n + \dots = m$
- Inverse de la propension marginale à épargner.
- Variantes, budget équilibré, commerce etc..

➤ Hypothèses implicites.

- Sous emploi du travail..., 2 biens...

Le modèle IS-LM

➤ Le cadre :

- 4 biens, monnaie, titres, bien de consommation et travail.
- Associée à Hicks-Hansen
- et véhicule du keynésianisme moins élémentaire manuels des années 60.
- Sans micro-fondements explicites.

➤ Les hypothèses (plus ou moins explicites).

- Une entreprise agrégée : $Q=f(L)$
- Un ménage représentatif : offre de travail L^*
- Epargne rémunérée au taux i . Prix du bien p

➤ Les comportements.

- Investissement $I(i)$, décroît avec i .
- Demande de monnaie : $M/p=L(i,Q)$, monnaie moyen de transaction.
- Le ménage reçoit pQ , demande $pC= a(pQ+..)$,
- Propension à consommer a .

IS-LM, : Keynes selon Hicks.

➤ Les comportements.

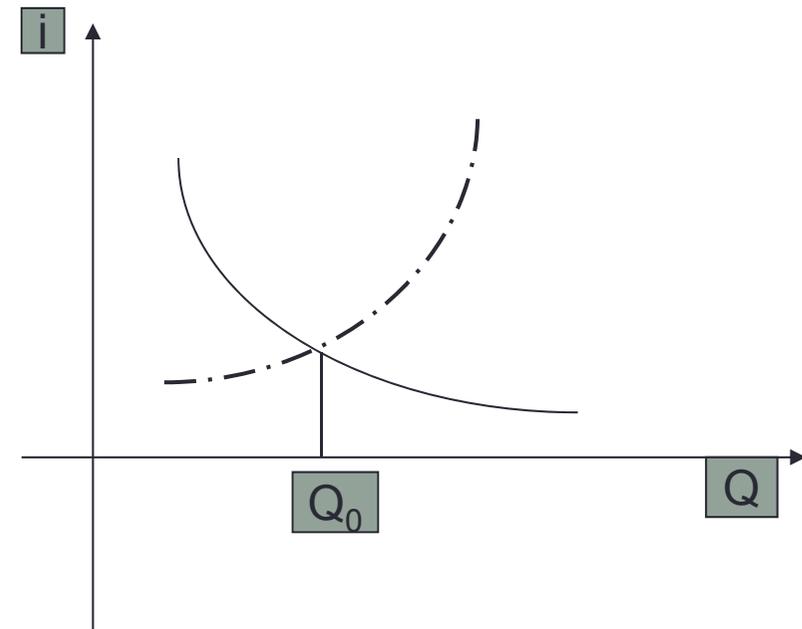
- Investissement $I(i)$, décroît avec i .
- Demande de monnaie : $M/p=L(i,Q)$, monnaie moyen de transaction.
- Le ménage reçoit pQ , demande $pC= c(pQ (+M))$,
- propension à consommer c .

➤ Les équations réduites :

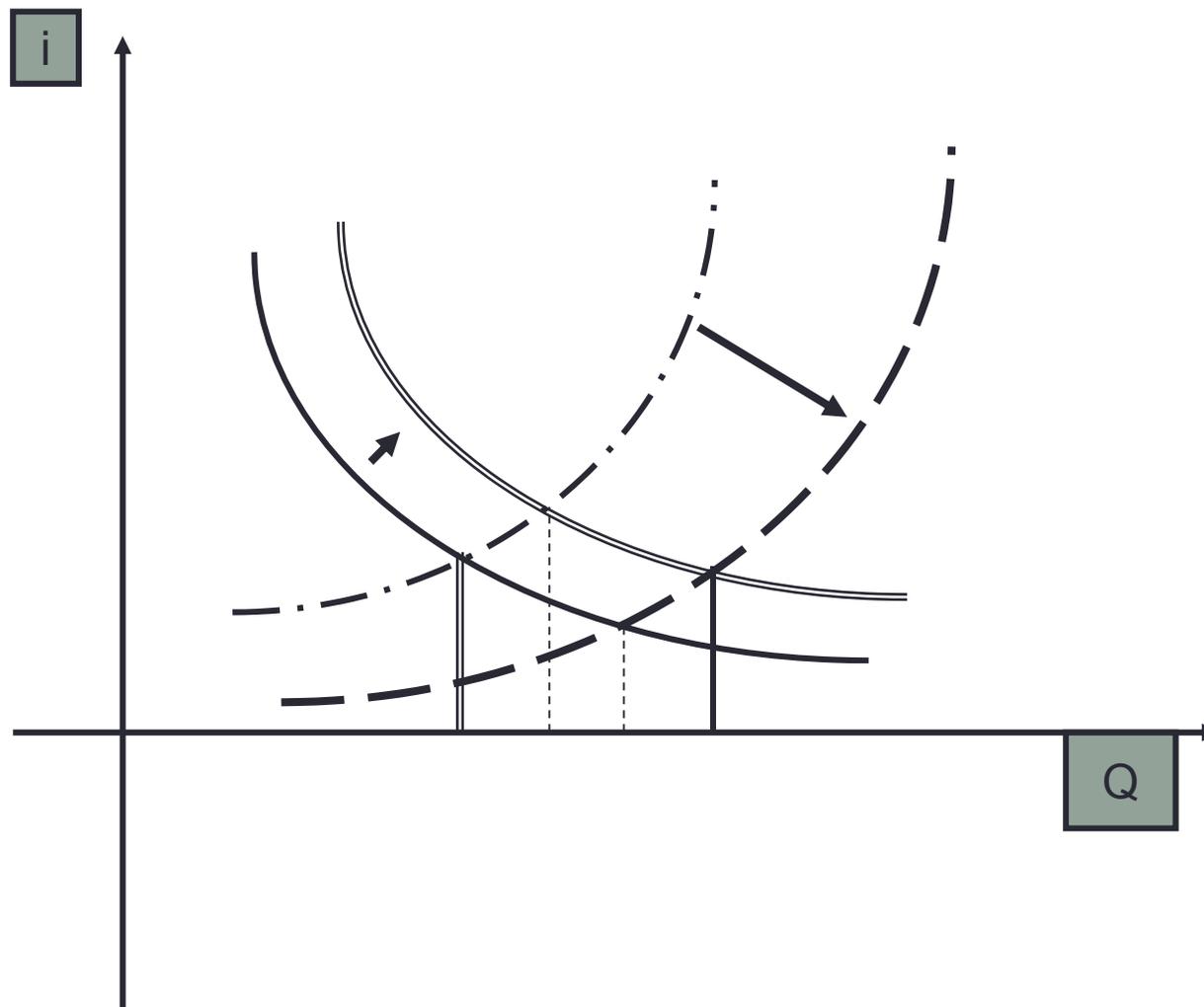
- IS: $Q=aQ+I(\cdot)\dots$,
- LM : $M=L(i,Q)$

➤ La logique

- A la fois IS et LM sont données.
- La production déterminée à l'intersection n'assure pas le plein emploi du travail L^* .



La politique économique de IS-LM



Les points aveugles du modèle IS-LM

➤ Qu'est **Keynes** devenu ?

- Un monde **d'acteurs** plus riche
 - Salariés et les non salariés.
- Une certaine **dynamique**, sur les prix..
- Une sensibilité à la **coordination des anticipations**
- Et un scepticisme certain...Le marché financier comme casino..

➤ Une dimension essentielle du débat **occultée**.

- Keynes élève de Marshall : le pt de vue de l'équilibre partiel
- Sous-emploi ----- **baisser les salaires**,
- Rompt avec le maître : **pt de vue équilibre général non walrassien...**
- Point fort de la prise de position : **il ne faut pas baisser le salaire nominal...**(moins clair sur le salaire réel)

➤ Retrouver Keynes.

- Revenir sur la question des prix (modèles à prix fixés)
- De leur dynamique...(ouvert)
- En relation avec les anticipations !!!!

Un modèle (simple) à prix fixé.

➤ Le modèle simplifié

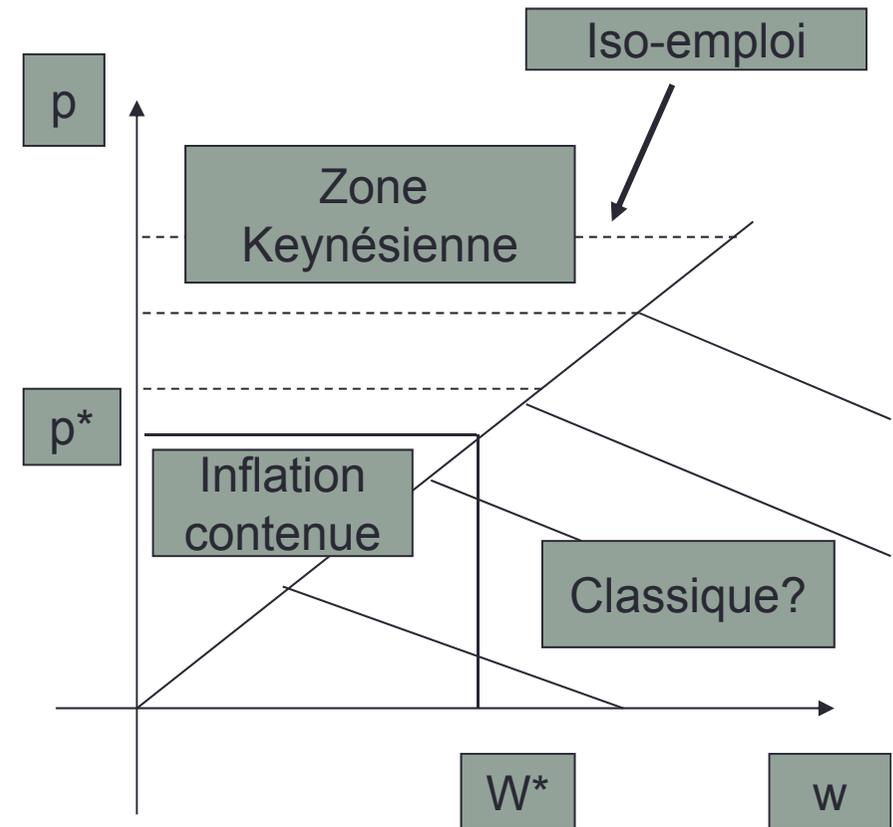
- Pas d'investissement pas de titres.
- $R=pQ+M$,
- $Q=f(L)$, $f=L$, rdts constants,
- Une unité de travail.

➤ Les zones.

- $p < w$, pas de production.
- $p = w$, entreprises indifférentes au niveau de production. Ou $p > w$, entreprises en offre (notionnelle) excédentaire.

➤ L'ajustement.

- variable d'ajustement Q ,
- $Q=(1/1-a)(M_0/p)$
- $p > p^*$, $f^{-1}(Q) < 1$,
- **chômage Keynésien** manque de débouchés
- $p < p^*$, $Q=1$, plein emploi, mais **Inflation Contenue** : entreprises contraintes offre de travail, demande de travail excédentaire...



LES MODÈLES DE CYCLES RÉELS

- Le programme
- Le paradigme

Les cycles réels : le contexte intellectuel.

- La toile de fond : **quel moyen –terme ?**
 - La logique IS-LM : de l'inflation pour combattre le chômage ?...
 - A moyen terme, un arbitrage inflation, chômage:
 - La courbe de Philips.
 - **Les faits :**
 - la courbe de Philips : une stabilité à tout le moins problématique....
 - Puis le choc pétrolier.
- La toile de fond: **la montée de la critique intellectuelle**
 - La **critique de Lucas** : mise en cause de l'estimation,
 - La montée de l'hypothèse d'anticipations rationnelles
 - Equilibre général, Théorie des jeux, modèle de Lucas.
 - L'échec relatif de la rénovation du modèle IS-LM.
 - Les développements de l'économétrie des séries temporelles.
 - Change la perspective de l'observation et de l'explication.

Le cœur de modèles de cycles réels.

Modèle(s) de cycles réels, RBC

- Le cadre canonique de référence.
 - Un consommateur représentatif (grand nombre d'agents mais identiques..)
 - **Durée de vie infinie**, horizon infini
 - Une entreprise représentative.
 - Utilise **travail et capital** pour produire.
 - Accumulation du capital.
- Les variables d'ajustement.
 - Le salaire et le taux d'intérêt de la période.
 - Les salaires et les taux d'intérêt,..anticipés..
- La logique.
 - **Revenu permanent.**
 - Décision d'épargne report de consommation

Modèles keynésiens

- Le cadre canonique de référence.
 - Idem, Un consommateur représentatif (grand nombre d'agents mais identiques..)
 - **1 période**, lien inter-période, fct utilité
 - Une entreprise représentative
 - Utilise le **travail** pour produire.
- Les variables d'ajustement,
 - Prix et ou salaires, fixés, non équilibre.
 - Production et emploi de la période.
- La logique.
 - Prééminence **du revenu de la période..**
 - Décision d'épargne, pas de signal de consommation future

Le cœur de modèles de cycles réels.

➤ Le cadre **canonique** de référence.

- Consommateur représentatif, $U = \sum (1/1-\sigma) \sum \beta^t (C(t))^{1-\sigma}$
- Un bien (consommation + investissement) et le travail.
- $C(t) + I(t) = Q(t)$, $K(t+1) = K(t)(1-d) + I(t)$
- Une fonction de production rdt's constants $[F(K(t), L(t))]$,

➤ **L'équilibre stationnaire.**

- Les ajustements $r(t)$, $q(t)$, ... $C(t)$, $Q(t)$, $K(t)$
- **Prévisions parfaites**, jardin à l'anglaise...
- C^* , K^* , q^* , r^* ,
- $1 = \beta(1+r^*)$ $r^* = (df/dK)(K^*, 1) - \delta$,
- $q^* = (df/dL)(K^*, 1)$
- $C^* = f(K^*, 1) - \delta K^* = r^* K^* + q^*$

➤ Un équilibre **sophistiqué**..

- Extension au cas où $K(0)$ quelconque.., Offre de travail non fixée..
- Et à l'introduction d'incertitude.. RBC !!

Les modèles de cycle réels

- La logique de l'équilibrage : l'équation d'Euler.
 - $\beta E[R(t+1)U'(C(t+1))/U'(C(t))]=1$
 - $(1+r(t))\beta = \{C(t)/C(t+1)\}^\sigma$
 - $C(t)=C(1)[\beta^{(t-1)/\sigma}(1+r)^{t-1}]^{1/\sigma}$
 - A la marge d'une consommation constante.
 - $dC(t)/C^*=dC(1)/C^*+\beta/\sigma(\sum^{t-1} dr(s))$.
- Enrichissement du cadre canonique à la Ramsey.
 - Consommateur représentatif, $U=(1/1-\sigma)\sum\beta^t(C(t))^{1-\sigma}$
 - $\text{Log}[F(K(t),L(t))]=a \log K(t)+ (1-a) \text{Log} L(t)$.
 - Des chocs $Z(t)$, aléatoires, de productivité, processus AR1
 - $\text{Log} Z(t)=p \text{Log} Z(t-1) +e(t)$.
 - Agents sont identiques:
 - Pas de motif d'ouverture de marchés d'assurance

Un changement de paradigme... ? Kuhn.

➤ Keynes out !

- Les prix flexibles et le marché fonctionne bien..
- Revenu permanent tue le multiplicateur keynésien !
- **Walras** in ?
 - Modèle agrégé et non désagrégé.
 - Les questions essentielles pour Walras, logique des ajustements de prix, escamotées...
 - Cependant la question de la fixation des prix reprise dans le modèle néo-keynésien.

➤ Questions.

- Quid de la **politique monétaire** ? Règle de Taylor étendue..avec monnaie numéraire..
- **Marchés financiers parfaits**,
 - Pour les ménages, pas de contrainte d'endettement.
 - Pour les entreprises, ne ressemble que fort peu à la jungle du marché boursier;
- **Anticipations rationnelles**.
 - Très douteux,

Les cycles réels : Un changement de programme de travail (Lakatos) ?

- L'étude des **chocs de productivité** dans un modèle de cycles réels
 - *La productivité du capital augmente.*
 - Plus de production, plus d'épargne,
 - plus de consommation,
 - plus de capital la période suivante, etc...
 - Relancé en plus faible la période suivante.
 - Suit assez le processus exogène.
 - Sauf réaction de l'offre de travail, élasticité inter-temporelle. Ce que l'on constate.
- La vérification empirique.
 - La description du monde
 - Les **séries temporelles**
 - Production, consommation, heures travaillées, productivité, investissement.
 - Les propriétés statistiques pertinentes.
 - La vérification (**réfutation**) des théories macroéconomiques.
 - Identifier des fonctions de réponse théoriques et les comparer aux faits.
 - Identifier les variances, les co-mouvements instantanés ou décalés.

LES MODÈLES NOUVEAUX KEYNÉSIENS

La logique intellectuelle.

Les acquis

Les failles.

Le modèle « nouveau » keynésien

➤ Consommateurs.

- Choisissent consommation, offre de travail, (monnaie) et obligations.

➤ Entreprises

- Concurrence monopolistique.. produits différenciés.
 - Mark up par rapport à des coûts marginaux, (aléatoires)
 - Accumulation du capital ou non..
- Les entreprises annoncent leurs prix, mais irrégulièrement
 - Sont tirées au sort pour ce faire...
 - Décisions sont dépendantes de l'inflation (temps de fixation aléatoire).

➤ Keynésien ?

- Une théorie de fixation des prix qui fait écho aux préoccupations de Walras
- Une certaine **rigidité des prix**, qui a des effets de type keynésiens sur le niveau d'activité !
- Des anticipations rationnelles et des marchés financiers parfaits ou peu imparfaits....

La forme réduite..

- Le bloc **inflation-inflation anticipée**
 - Niveau d'inflation anticipée donné ----niveau d'inflation réalisé
 - En fait non linéaire et deux point fixes !!
- La **dynamique une étape vers l'avant.**
 - Consommation taux d'intérêt, équation d'Euler.
 - Cbe IS nouveau keynésien : $x(t) = E(x(t+1)) - h((i(t) - E(I(t+1)))) +$
 - Cbe de Philips $I(t) = bE(I(t+1)) + j MC.$
- Propriétés.
 - Règle de Taylor.
 - Marchés financiers « parfaits »
 - Anticipations rationnelles, revenu permanent..
 - Lien marché financier marché monétaire caricatural