

La macroéconomie d'inspiration walrassienne

Séminaire, Collège de France

Antoine d'Autume

Université Paris 1, Centre d'Economie de la Sorbonne

21 mars 2007

1 L'équilibre général walrassien, référence naturelle pour la macroéconomie

- La théorie classique pré-keynésienne

L'équilibrage des marchés par les prix

Les interdépendances entre marchés et agents

- Introduction du temps
Equilibre temporaire, à formation des anticipations donnée

2 Equilibrium Business Cycles

- La macroéconomie des nouveaux classiques : le programme de Lucas
- Deux hypothèses fondamentales
- Hyp 1 Les marchés s'équilibrent : flexibilité des prix et des salaires.

En particulier, pas de chômage involontaire.

2 Equilibrium Business Cycles

- La macroéconomie des nouveaux classiques : le programme de Lucas
- Deux hypothèses fondamentales
- Hyp 1 Les marchés s'équilibrent : flexibilité des prix et des salaires.

En particulier, pas de chômage involontaire.

- Hyp 2 Les agents forment des anticipations rationnelles

- L'équilibre est la méthode de l'économiste, depuis Walras.

Comportements microéconomiques rationnels / coordination par les marchés et les prix.

Fondements microéconomiques de la macroéconomie

- Les AR sont des anticipations d'équilibre.

Comme si les marchés futurs se tenaient aujourd'hui : se rapproche d'un modèle statique (en un certain sens)

A des conséquences importantes : exemple de l'équivalence ricardienne.

- Une théorie des fluctuations

Impulsion et propagation ; chocs stochastiques et inertie des stocks
Cf Frisch (prékeynésien). Peut engendrer des mouvements quasi-cycliques
(le cheval à bascule)

Chocs monétaires ou chocs réels (offre ou demande)

- Une pertinence empirique

Un modèle dynamique d'équilibre est capable d'expliquer les fluctuations
de l'activité et de l'empl

La question du chômage

Il faut mettre l'accent sur l'emploi et non sur le chômage.

La notion de chômage involontaire est mal spécifiée et inutile.

Définition : un individu est chômeur involontaire s'il est prêt à travailler pour un niveau de salaire que touchent des travailleurs identiques à lui, et qu'il n'y parvient pas.

Que signifie "identiques à lui" ?

La mesure du chômage est plus ambiguë que celle de l'emploi.

- Des extensions possibles

Concurrence imparfaite, imperfections, contraintes financières, hétérogénéité

3 Le modèle Real Business Cycle

La technologie

$$Y_t = F(K_t, A_t L_t)$$

$$a_t = \text{Log } A_t, \quad a_{t+1} = (1 - \lambda)a_t + \gamma t + m + \varepsilon_{t+1}$$

Choc technologique avec une composante déterministe (croissance au taux γ) et une composante stochastique (avec une certaine persistance)

Un agent représentatif

- Version décentralisée

Consommateur

$$\max E_0 \sum_{t=0}^{\infty} \beta^t U(c_t, l_t)$$

$$B_{t+1} = (1 + r_t)B_t + w_t(1 - l_t)N_t - N_t c_t$$

Firme

$$\max Y_t - (r_t + \mu)K_t - w_t L_t$$

Equilibre

$$Y = C + I, \quad L = (1 - l)N, \quad B = K$$

- Version centralisée (optimum de Pareto), équivalente d'après théorème du bien-être.

$$\max E_0 \sum_{t=0}^{\infty} \beta^t U(c_t, l_t)$$

$$K_{t+1} = (1 - \mu)K_t + F(K_t, A_t(1 - l_t)N_t) - N_t c_t$$

Conditions d'optimalité

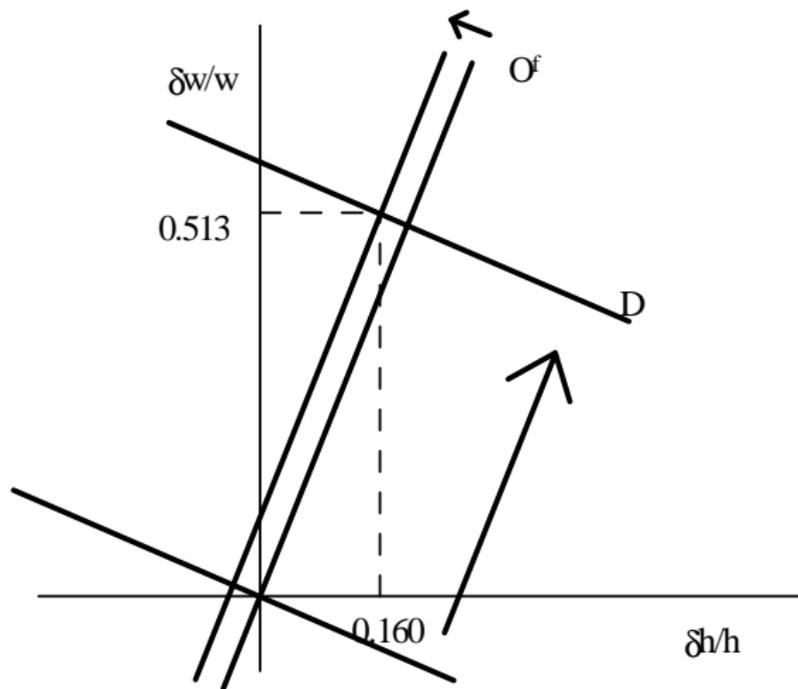
$$U'_{ct} = x_t \quad U'_{lt} = w_t x_t \quad \text{et donc} \quad \frac{U'_{lt}}{U'_{ct}} = w_t$$

$$x_t = \frac{\beta}{1+n} E_t [(1+r_{t+1}) x_{t+1}]$$

$$w_t = A_t F'_2 (K_t, A_t (1-l_t) N_t), \quad r_t = F (K_t, A_t (1-l_t) N_t) - \mu$$

x est le prix fictif de la consommation

- Les effets instantanés d'un choc technologique



$$h = 1 - l, \quad \delta A/A = 1\%$$

Interprétation

Le choc technologique augmente la demande de travail

Du fait de sa persistance, il augmente la richesse des agents et les pousse à consommer plus et à prendre plus de loisir cad à diminuer leur offre de travail.

Il pousse aussi à augmenter l'investissement.

Certains résultats qualitatifs sont satisfaisants. D'autres beaucoup moins. En particulier la volatilité des salaires est plus forte que celle des heures de travail, ce qui n'est pas réaliste.

- Une nouvelle méthodologie pour la macroéconomie appliquée

Attention portée aux co-mouvements des variables macro, aux fonctions de réponse

Méthode calibration-simulation-confrontation aux données

Rigueur dans la description des comportements

Lourdeur de la résolution

- A conduit au développement de Dynamic Stochastic General Equilibrium models.

- Utilisation pour la politique économique

Point de départ: l'équilibre est optimal. Les fluctuations sont (un peu) coûteuse, mais impossible de les supprimer.

Il en va différemment dans des modèles avec imperfections sur le marché du travail, des biens ou sur les marchés financiers.

Des résultats macro, de nature classique, anti-keynésienne : les dépenses publiques et le déficit public peuvent avoir des effets de contraction

Etude détaillée de politiques fiscales, en prenant en compte des effets macro

Une nouvelle synthèse néoclassique : DSGE avec inertie des prix (courbe de Phillips) recherche de règles monétaires optimales.