

Sas capes agreg 2023-24

Macroéconomie. IS-LM

Intro : idée Kienne peut être Wienne. Le chô invol est un pb d'EG.

- Keynes : projet radical (Traité sur la monnaie), projet pragmatique (TG)
- Appropriation par Keynes des concepts marshalliens (chap 2 TG, 2 postulats classiques) pour les discuter (la citadelle)
- Hicks 1937, Mr Keynes and the classics : le cas classique comme cas particulier de la TG. Tradition néo-Kienne : Patinkin, Clower, Samuelson etc.
- Tradition post-Kienne et Kaleckienne : CI

I. Le modèle

1. Marchés et variables

3 marchés : bien (bien unique, à la fois C, I et G), monnaie, titres. Marché du travail exclu, le niveau d'emploi résulte du marché du bien et de la fct de prod°, avec K fixe (l'I n'accroît pas K, ne modifie pas la fct de P°).

Deux variables ppales : Y (rev réel, P° en qté, à la fois P° et D si on est à l'éq) et i (i réel, i.e. inflation déduite, mais à CT, P fixe).

Variables qui en résultent : C(Y) ; I(i) ; L (Y,i). Le modèle détermine Y et i. De Y résulte N, qui peut être de sous-emploi.

Paramètres : G, T, M, P. Les variables de l'Etat (G, T, M) sont manipulables pour accroître N.

2. Les agents

Crs : Revenu Y (salaires et rev des titres : $i + \text{dividendes}$), payent taxes (T), demandent biens (C(Y) croissante, la C° ne dépend pas de i, pas d'arbitrage C°/S en fct de i), demandent monnaie et/ou titres (épargne monétaire ou financière). Respectent CB qui tient compte de l'épargne antérieure.

Prs : produisent Y, demandent biens (I(i) décroissante) et offrent titres, qu'ils rémunèrent ($r +$ éventuellement dividendes).

Etat : demande biens (G), se finance par taxes (T), offre de monnaie (M), offre de titres.

II. Marché des biens. Courbe IS.

Offre Y des firmes ; s'ajuste à la demande des ménages ($C(Y)$), des firmes ($I(i)$), de l'Etat (G).

1. Le X_r simple : l'invt exogène

$Y = C(Y) + I$ avec $0 < C'(Y) < 1$. Solution unique

Graphique (Y, i)

IS verticale. EDB à gauche / EOB à droite.

Si ΔY sans ΔI , déséquilibre : les rev distribués ne sont que partiellement consommés, EOB, insuffisance de débouchés.

Si ΔI exogène, EDB, donc nécessité d'accroître l'offre pour rétablir l'équilibre (si sous-emploi initial).

$X_r : \Delta Y = \Delta C / 1 - c$. Pour $c = 80\%$, $X_r = 5$. La prod° s'accroît davantage par les effets induits du premier acct que par l'I initial.

2. Cas général

$Y = C(Y-T) + I(i) + G$ avec $0 < C'(Y-T) < 1$ et $I'(i) < 0$. T et G .

Graphique (Y, i)

IS décroissante. Sous IS : EDB / au-dessus : EOB.

Statique comparative :

- Si $Y_2 > Y_1$, $C(Y_2 - T)$ plus élevé mais augmentation moindre. Excès d'offre de biens.
- L'éq à Y plus élevé exige hausse de I . Possible slt si baisse de i . Suppose $I(i)$.
- La baisse de i viendra (ou pas) du marché de la monnaie, ou plutôt du marché des titres.

3. Politique économique : variation G et/ou T .

- $\Delta^+G > 0$; $\Delta T = 0$. EDB. Nécessité d'accroître OB (Y , ce qui accroît C mais moins) ou de diminuer DB (par hausse i , donc baisse i , la C° dépend slt de Y donc...).
- $\Delta G = 0$; $\Delta^+T > 0$. C diminue donc EOB , qui exige soit baisse Y ($prod^\circ$) soit hausse I .
- $\Delta^+G = \Delta^+T$. A la fois hausse DB (G) et baisse DB (C), mais en valeur absolue, hausse $>$ baisse, car une part de la baisse du rev disp baisse l'épargne (loi psy fondamentale). Donc léger EOB .

Graphique (Y, i) avec translation IS

4. Forme de IS

IS d'autant plus pentue que c faible et l' faible en valeur absolue.

Graphique (Y, i)

III. Marché des encaisses réelles. LM

1. Offre et demande

Offre de l'Etat (banque centrale non indépendante) : M/P supposée exogène

Demande de monnaie par ménages, en valeur réelle : $L(Y,i)$. Dde d'encaisses réelles = dde de pouvoir d'achat de la monnaie. Vient de la CB des ménages : $Y - T = C + \text{dde de monnaie} + \text{dde de titres}$.

La demande de monnaie dépend de la C^o (motifs de transaction et précaution) et de i (motif de spé). L'épargne ne dépend pas de i : pas d'arbitrage C^o/S . Arbitrage sur la forme d'épargne dépend de i . La demande de monnaie est décroissante de i car, à épargne donnée, la demande de titres est croissante de i . Pcq le choix de la forme d'épargne dépend de l'anticipation des variations futures de i . Si on anticipe que i va augmenter, on pense que les titres qu'on achète à i faible vont voir leur prix baisser. Donc on se reporte sur la monnaie par crainte de voir les titres baisser de valeur (concours de beauté)

2. La courbe LM

$M/P = L(Y,i)$ avec $L'_Y > 0$ et $L'_i < 0$.

LM croissante. EOM au-dessus/ EDM en dessous

Car : $\Delta^+Y \rightarrow \Delta^+L$, il faut Δ^-L par hausse i .

3. Politique économique : création monétaire

$\Delta^+M \rightarrow$ EOM. Pour rétablir l'éq, il faut Δ^+Y (augmente demande de monnaie pour motifs transaction/ précaution) ou baisse i (augmente D de monnaie pour motif de spé).

Graphique (Y, i) . Translation de LM

4. Forme de LM

- LM est d'autant moins pentue que L'_y faible et L'_i élevée en valeur absolue.

- Cas classique : pas de demande de monnaie pour motif spé, donc $L'_i = 0$. LM verticale. Y unique.

- Trappe à liquidité : i à un niveau faible, tout le monde pense qu'il augmentera, fuite devant les titres. Partie horizontale de LM pour i faible.

IV. Le marché des titres (courbe FP de forme indéterminée)

1. Bouclage IS-LM

A l'équilibre sur marchés biens et monnaie, (Y^*, i^*) unique.

Si variation G, T, M , translation IS et/ou LM, déplacement de l'équilibre. Le i varie par le marché des titres.

2. Marché des titres : mécanismes de variation du taux d'intérêt

Variation Y induite par manipulation de l'équilibre IS-LM via G, T, M , affecte le marché des titres qui détermine i .

- $\Delta G > 0 ; \Delta T = 0, \Delta M = 0$ implique offre de titres de l'Etat pour financer sa dépense, donc $\Delta^+ i = 0$, donc Δi . Eviction de l'I privé par la dépense publique. Ampleur dépend de la dde de monnaie pour motif spé : si nulle, éviction totale (cas classique)
- $\Delta M > 0 ; \Delta T = \Delta G = 0$ implique que l'Etat rachète ses titres, donc baisse i etc.
- $\Delta G = \Delta T > 0 ; \Delta M = 0$. Pas d'offre ou demande de titres de l'Etat mais ménages affectés : leur D de bien baisse moins que $\Delta^+ G$ donc $\Delta^+ Y$. Hausse dde monnaie pour motif transactions, baisse demande de titres, légère hausse de i .

3. Loi de Walras et équilibre sur le marché des titres

- LW sur les 3 marchés donc éq sur marché biens et monnaie implique éq sur le marché des titres. La courbe FP passe par l'équilibre IS-LM.

Graphique (Y, i)

Si EOB et EOM (au-dessus de IS et LM), alors ED titres, donc i baisse. Réciproquement. Si EDB et EOM, ou réciproquement, situation indéterminée sur le marché des titres.

- Marché du travail exclu de la LW pcq CB des ménages inclut comme ressource N_d et non N_s . LW restreinte.

V. La demande globale $Y^D(P)$

Raisonnement avec P variable. $Y^D(P)$ décroissante pas comme fct de D micro car

- Pas d'effet subs° puisque bien unique
- Pas d'effet-rev même à W constant car $Y = \text{rev réel}$ totalement distribué. Hausse $P \rightarrow$ hausse Y^P , rev distribués.
- $Y^D = \text{Production d'équilibre}$. $Y^D(P) = \text{relation d'équilibre de marché}$ qui passe par les marchés de la monnaie et des titres.
- A MT, hyp : les firmes s'ajuste à hausse demande de biens pas seulement par Δ^+Y mais aussi par Δ^+P .

Compatible avec Keynes car admet 1^{er} postulat classique : N_d est fct décroissante de W/P , donc si $N = N_d$ augmente quand W fixe, c'est que P augmente. Keynes : Δ^+P diffère de Δ^+W non pcq illusion monétaire (interprétation Friedman) mais pcq uniformément répartie, argument du salaire relatif.

- Marchés monnaie et titres : $\Delta P > 0$ baisse la valeur réelle de l'offre de monnaie (ou accroît la demande monétaire), donc EDM, donc la demande de titres diminue (changement de la forme d'épargne), i augmente. Effet d'éviction redoublé. Moindre efficacité des pol de relance à MT, quand les firmes s'ajustent en prix et pas seulement en qté.
- A LT, $\Delta^+P \rightarrow \Delta^+W$ (demandes salariales) qui entraînent nouvelles Δ^+P , donc Δ^+i etc. Eviction totale.