

## Table des matières

<b>Avant-propos .....</b>	<b>3</b>
---------------------------	----------

### chapitre premier

<b>La genèse de la pensée macroéconomique.....</b>	<b>5</b>
--	----------

Section 1 – L’origine de la pensée économique.....	5
Section 2 – La doctrine mercantiliste.....	7
Section 3 – L’école des physiocrates.....	8
Section 4 – L’école classique ou l’analyse de la société industrielle.....	11
§ 1 – Le contexte économique et social .....	12
§ 2 – Le libéralisme d’Adam Smith (1723-1790).....	13
§ 3 – Thomas Malthus et le principe de population.....	17
§ 4 – La théorie de la répartition et le libre-échange de Ricardo ...	19
A – Une répartition favorable aux rentiers .....	19
B – Les vertus du libre-échange .....	21
§ 5 – La loi des débouchés de Jean-Baptiste Say.....	23
Section 5 – Les écoles socialistes .....	25
§ 1 – Les socialistes utopiques.....	26
§ 2 – Le « socialisme scientifique » de Karl Marx (1818-1883) .....	27
A – Les théories de la valeur et de la plus-value .....	28
B – La baisse tendancielle du taux de profit.....	30
C – Les crises du mode de production capitaliste .....	31
Section 6 – La pensée néoclassique .....	32
§ 1 – Les principes .....	32
§ 2 – Quelle intervention publique ?.....	34
§ 3 – Quelle place pour les crises ?.....	36
A – Le phénomène d’accélération .....	36
B – Monnaie et cycles .....	37
C – Crise et surcapitalisation .....	37
D – Le rôle des innovations.....	38

### chapitre 2

<b>L’équilibre macroéconomique dans la théorie classique.....</b>	<b>41</b>
---	-----------

Section 1 – La détermination du volume de production et du niveau de l’emploi .....	42
§ 1 – Le volume de production.....	42
§ 2 – La détermination du volume de l’emploi.....	44
A – La demande de travail des entreprises .....	45
B – L’offre de travail des salariés .....	48
§ 3 – L’équilibre du marché du travail.....	49

§ 4 – La question du chômage .....	51
§ 5 – Le problème des débouchés .....	54
Section 2 – La détermination de la consommation, de l'investissement et de l'épargne .....	55
§ 1 – Les déterminants de l'investissement .....	55
§ 2 – Les déterminants de l'épargne .....	55
§ 3 – L'équilibre entre l'épargne et l'investissement .....	56
Section 3 – La détermination des prix et des salaires et la prise en compte de la monnaie .....	58
§ 1 – La conception classique de la monnaie : la théorie quantitative de la monnaie .....	59
§ 2 – Les conséquences de la théorie quantitative : le danger des politiques monétaires .....	61
Section 4 – Conclusion sur l'économie classique : les propriétés de l'équilibre macroéconomique et les prescriptions de politique économique .....	61
§ 1 – Les propriétés de l'équilibre .....	61
§ 2 – Quelle politique économique mettre en œuvre ? .....	62

### chapitre 3

#### **Le principe de la demande effective et les déterminants de la demande globale ..... 65**

Section 1 – Le contexte historique et les principes fondamentaux de la <i>Théorie générale</i> .....	65
§ 1 – Le cadre historique .....	65
§ 2 – Les principes fondamentaux de la <i>Théorie générale</i> .....	70
Section 2 – Le principe de la demande effective .....	76
§ 1 – Les concepts de prix d'offre globale et de prix de demande globale .....	77
A – Le coût de l'emploi ou prix d'offre globale .....	77
B – Les recettes attendues et le prix de la demande globale .....	79
§ 2 – Le point de demande effective .....	79
§ 3 – Demande effective et emploi .....	82
Section 3 – La fonction de consommation .....	83
§ 1 – La position de la <i>Théorie générale</i> .....	84
A – Formulation générale .....	84
B – La stabilité de la fonction de consommation .....	86
C – L'ambiguïté des résultats empiriques .....	86
Section 4 – L'analyse keynésienne de l'investissement .....	88
§ 1 – La conception traditionnelle : le calcul du choix d'investissement .....	88
A – Le critère de la VAN .....	88
B – Taux interne de rendement et efficacité marginale du capital .....	89
C – La fonction d'investissement .....	90

§ 2 – L’instabilité de l’efficacité marginale du capital et la théorie psychologique de l’investissement.....	91
---	----

### Annexe au chapitre 3

## Les développements contemporains de la fonction de consommation ..... 93

Section 1 – Les reformulations néo-keynésiennes de la fonction de consommation .....	94
§ 1 – L’effet de structure de Smithies.....	94
§ 2 – Les deux hypothèses de Duesenberry : le revenu relatif et l’effet de cliquet .....	95
A – La thèse du revenu relatif .....	95
B – L’effet de crémaillère ou de cliquet .....	97
§ 3 – L’effet de mémoire de Brown et la théorie de la formation d’habitude.....	97
Section 2 – La théorie du revenu permanent de Milton Friedman.....	99
§ 1 – Le choix intertemporel de consommation.....	99
§ 2 – Le concept de revenu permanent.....	101
§ 3 – La fonction de consommation permanente .....	102
§ 4 – La mesure du revenu permanent .....	103
§ 5 – La réécriture de la fonction de consommation permanente.....	104
Section 3 – L’hypothèse du cycle de vie.....	106
§ 1 – Le principe.....	106
§ 2 – Le modèle de base .....	107
§ 3 – L’abandon des hypothèses simplificatrices .....	109
A – L’intérêt sur les revenus du capital .....	109
B – La contrainte de liquidité .....	110
C – La myopie des agents.....	110
§ 4 – Le rôle des legs dans la constitution du patrimoine .....	110

### chapitre 4

## La formation du revenu national d’équilibre et la théorie du multiplicateur d’investissement ..... 115

Section 1 – Les conditions d’équilibre du revenu national .....	115
§ 1 – L’égalité entre l’offre globale et la demande globale .....	115
§ 2 – Signification de l’égalité entre l’épargne et l’investissement ....	116
A – Condition d’équilibre ou identité ? .....	116
B – La position de la <i>Théorie générale</i> .....	118
§ 3 – Représentation graphique de l’équilibre .....	120

Section 2 – Les variations du niveau d’activité et le mécanisme du multiplicateur .....	123
§ 1 – Le mécanisme du multiplicateur.....	124
A – Présentation algébrique.....	124
B – Analyse dynamique .....	125
§ 2 – Signification du multiplicateur.....	127
Section 3 – L’équilibre macroéconomique en économie ouverte .....	128
§ 1 – La formulation de l’équilibre .....	129
§ 2 – Les exportations et l’activité économique.....	129
§ 3 – Le multiplicateur du commerce extérieur .....	130
Section 4 – La prise en compte de l’État et l’interventionnisme budgétaire ..	131
§ 1 – Multiplicateur budgétaire et multiplicateur fiscal.....	132
A – Le multiplicateur budgétaire.....	132
B – Le multiplicateur fiscal .....	134
§ 2 – Le multiplicateur du budget équilibré et le théorème de Haavelmo.....	135

## chapitre 5

### **Le modèle IS-LM : l’équilibre économique global ..... 139**

Section 1 – L’équilibre sur le marché des produits et la courbe IS .....	140
§ 1 – Le tracé de la courbe IS.....	140
§ 2 – Les déplacements de la courbe IS.....	142
A – Les modifications de comportements.....	142
B – La prise en compte de l’État.....	143
Section 2 – L’équilibre sur le marché de la monnaie et la courbe LM .....	143
§ 1 – Les fonctions de la monnaie .....	143
A – La monnaie, unité de compte ou étalon des valeurs .....	144
B – La monnaie, intermédiaire des échanges .....	144
C – La monnaie, instrument de réserve .....	145
D – La dimension sociale et politique de la monnaie.....	145
§ 2 – L’offre de monnaie.....	146
§ 3 – La demande de monnaie et la théorie de la préférence pour la liquidité .....	147
A – Le motif de transaction.....	147
B – Le motif de précaution .....	147
C – Le motif de spéculation.....	148
D – La fonction de demande de monnaie .....	152
§ 4 – Formation et statut du taux d’intérêt.....	153
A – Le statut théorique du taux d’intérêt.....	153
B – La formation du taux d’intérêt .....	154
§ 5 – Le tracé de la courbe LM.....	156
A – La construction de la courbe.....	156
B – Les déplacements de la courbe.....	159

Section 3 – L'équilibre global des marchés des produits et de la monnaie ...	159
§ 1 – Présentation de l'équilibre .....	159
§ 2 – Intérêt et limites du modèle .....	161
Section 4 – L'efficacité des politiques conjoncturelles .....	162
§ 1 – La politique budgétaire .....	163
A – Influence de la pente de LM .....	166
B – Influence de la pente de IS .....	167
§ 2 – La politique budgétaire en pratique : le multiplicateur est-il stable ? .....	168
§ 3 – La politique monétaire .....	170
A – Influence de la pente de LM .....	171
B – Influence de la pente de IS .....	172
§ 4 – La combinaison des politiques économiques et le « policy mix » pour lutter contre l'effet d'éviction .....	175

## chapitre 6

### Le modèle IS-LM et les politiques économiques

#### en économie ouverte ..... 177

Section 1 – Le solde de la balance des paiements et la construction de la courbe BP .....	178
§ 1 – Présentation économique de la balance des paiements .....	178
§ 2 – Solde de la balance des paiements et création monétaire .....	180
A – En régime de changes fixes .....	180
B – En régime de changes flexibles .....	181
§ 3 – Représentation de la courbe BP .....	182
§ 4 – Interprétation de la pente et des déplacements de la courbe BP .....	184
A – La pente de BP .....	184
B – La position de BP .....	186
Section 2 – Les courbes IS et LM en économie ouverte .....	187
§ 1 – L'incidence de l'ouverture extérieure sur IS .....	187
§ 2 – L'incidence de l'ouverture extérieure sur LM .....	188
Section 3 – L'équilibre global en économie ouverte .....	189
§ 1 – La réalisation de l'équilibre global en régime de changes fixes .....	189
A – Le cas d'un déficit .....	189
B – Le cas d'un excédent .....	191
§ 2 – La réalisation de l'équilibre global en régime de changes flexibles .....	193
A – Le cas d'un déficit .....	193
B – Le cas d'un excédent .....	194
Section 4 – Les politiques macroéconomiques en économie ouverte .....	195
§ 1 – Les politiques conjoncturelles en régime de taux de change fixes .....	196

A – L’impuissance de la politique monétaire .....	197
B – La politique budgétaire .....	198
§ 2 – Les politiques conjoncturelles en régime de taux de change flexibles .....	201
A – La politique monétaire.....	201
B – La politique budgétaire.....	203
§ 3 – Conclusion sur les politiques économiques.....	205
A – Synthèse des points précédents .....	205
B – La gestion des chocs extérieurs.....	207
C – Choix du régime de change et triangle d’incompatibilité .....	208

## chapitre 7

### **L’introduction de prix variables : le modèle AS-AD..... 211**

Section 1 – La fonction de demande globale avec des prix flexibles : la courbe AD .....	212
§ 1 – Incidence de la variation des prix sur LM .....	212
§ 2 – Incidence de la variation des prix sur IS : l’effet d’encaisses réelles .....	213
§ 3 – Le tracé de la courbe AD de demande globale .....	214
Section 2 – La fonction d’offre globale avec des prix flexibles : la courbe AS. 215	
§ 1 – L’hypothèse de rigidité nominale des salaires.....	216
§ 2 – L’hypothèse de l’information asymétrique.....	219
Section 3 – L’équilibre global dans le modèle AS-AD et l’effet des politiques économiques .....	223
§ 1 – Le cas classique : des politiques économiques stériles.....	224
A – La neutralité de la politique monétaire.....	225
B – ... et l’inefficacité de la politique budgétaire.....	225
§ 2 – Le cas général : les effets des politiques économiques lorsque les prix sont flexibles .....	225
A – La politique monétaire.....	225
B – La politique budgétaire .....	227
§ 3 – Les chocs d’offre .....	229

## chapitre 8

### **Les relations inflation-chômage et croissance-chômage : la courbe de Phillips et la loi d’Okun ..... 233**

Section 1 – Le phénomène d’inflation .....	233
Section 2 – La version initiale de la courbe de Phillips.....	236
§ 1 – La relation chômage-hausse des salaires.....	236
§ 2 – L’explication de Lipsey, par le fonctionnement du marché du travail .....	237
§ 3 – La relation inflation-chômage.....	240
Section 3 – L’instabilité de la courbe de Phillips et l’émergence de la stagflation .....	242

§ 1 – La critique monétariste de Milton Friedman .....	242
§ 2 – La relation de Phillips « augmentée » des anticipations.....	243
§ 3 – Le concept de taux de chômage naturel et le NAIRU .....	247
Section 4 – Les prescriptions monétaristes en termes de politique économique .....	251
§ 1 – Les mécanismes monétaristes de transmission.....	251
A – La demande de monnaie, composante du patrimoine .....	252
B – Les mécanismes de transmission monnaie-revenu.....	253
§ 2 – Les conséquences sur la politique économique .....	254
Section 5 – Chômage et croissance : quelle relation ?.....	255
§ 1 – La loi d’Okun .....	255
§ 2 – Différentes élasticités de l’emploi à la croissance .....	257

## chapitre 9

### **La Nouvelle Économie Classique..... 259**

Section 1 – Vers l’hypothèse des anticipations rationnelles.....	260
§ 1 – Les « conventions » de l’analyse keynésienne.....	260
§ 2 – Les anticipations adaptatives de Friedman .....	261
§ 3 – Les anticipations rationnelles .....	263
A – Définition .....	263
B – La formulation et les propriétés de l’HAR .....	264
C – Conséquence.....	266
Section 2 – Les autres hypothèses de la NEC.....	266
§ 1 – L’ajustement instantané des marchés .....	266
§ 2 – La fonction « surprise » d’offre globale .....	267
Section 3 – Les conséquences : le principe d’invariance ou l’inefficacité des politiques économiques .....	268
§ 1 – La stérilité des politiques et la « critique de Lucas » .....	268
§ 2 – L’inefficacité de la politique économique : la démonstration de Sargent et Wallace.....	270
A – Présentation graphique .....	270
B – Présentation algébrique.....	271
C – Conséquences .....	274
Section 4 – L’incohérence temporelle et la crédibilité des politiques économiques .....	275
§ 1 – L’incohérence temporelle .....	275
§ 2 – Asseoir la politique sur des règles pour renforcer sa crédibilité .....	277
Section 5 – L’actualisation du débat emprunt/impôt et le théorème d’équivalence ricardienne .....	278
§ 1 – La neutralité de la dette publique .....	278
§ 2 – L’altruisme intergénérationnel .....	279
§ 3 – Les conséquences sur la politique budgétaire.....	281

Section 6 – Quel bilan de la NEC ? .....	282
§ 1 – À l’actif .....	282
§ 2 – Critiques externes .....	283
§ 3 – La critique interne : une démonstration reposant sur une pétition de principe ? .....	285
<b>chapitre 10</b>	
<b>Le développement de la pensée keynésienne .....</b>	<b>287</b>
Section 1 – Le modèle néo-keynésien à prix fixe et la théorie du déséquilibre .....	288
§ 1 – Le déséquilibre (ou équilibre avec rationnement) microéconomique .....	288
§ 2 – La transmission des déséquilibres et les effets de report.....	290
§ 3 – Le principe de la décision duale .....	290
§ 4 – Les différents types de chômage .....	291
§ 5 – Le traitement du chômage classique et du chômage keynésien.....	294
§ 6 – La théorie du déséquilibre est-elle vraiment keynésienne ? .....	294
A – La rigidité des prix et des salaires .....	295
B – Le statut de la monnaie.....	295
Section 2 – L’économie post-keynésienne .....	297
§ 1 – Monnaie exogène, monnaie endogène .....	298
A – La monnaie exogène .....	298
B – La monnaie endogène et le financement de la production .....	299
§ 2 – L’équilibre du marché de la monnaie .....	300
§ 3 – Les conséquences sur la politique monétaire.....	302
§ 4 – L’instabilité financière et le risque de crise .....	303
§ 5 – De nouvelles institutions pour stabiliser la sphère financière ? .....	305
Section 3 – La Nouvelle école keynésienne (NEK) .....	306
§ 1 – Divergences et convergences avec les Nouveaux classiques.....	307
§ 2 – Les rigidités nominales.....	309
A – Les rigidités nominales de salaires.....	309
B – Les rigidités nominales sur le marché des produits .....	310
§ 3 – L’analyse des rigidités réelles sur le marché du travail.....	312
A – La théorie des contrats implicites .....	312
B – Les théories du salaire d’efficience .....	313
C – L’opposition entre les insiders et les outsiders .....	315
D – Conclusion .....	316
§ 4 – Les nouveaux keynésiens et la politique économique.....	316
<b>Bibliographie.....</b>	<b>319</b>
<b>Index thématique.....</b>	<b>325</b>