

Anthony Benhamou
Marc-Olivier Strauss-Kahn

ON PARIE QUE VOUS ALLEZ AIMER L'ÉCONOMIE !



ellipses

SOMMAIRE

PRÉFACE DE CHRISTINE LAGARDE	9
INTRODUCTION - UNE VIRÉE AUTOMOBILE EN MACROÉCONOMIE	11
CHAPITRE I - AU COMMENCEMENT...	15
↳ Le Produit Intérieur Brut (PIB).....	15
↳ Le solde du budget de l'État, la politique budgétaire et la dette publique.....	19
↳ L'inflation, la désinflation et la déflation	21
↳ La monnaie et la politique monétaire	24
↳ Conclusion du chapitre I	28
CHAPITRE II - LA CROISSANCE DE LONG TERME : DE L'ÉTAT STATIONNAIRE À LA STAGNATION SÉCULAIRE	29
↳ L'état stationnaire selon David Ricardo	30
↳ L'état stationnaire selon Thomas Robert Malthus.....	33
↳ Les cycles économiques courts : apports de Clément Juglar	35
↳ Les cycles économiques longs : apports de Nikolai Kondratiev et de Joseph Schumpeter.....	37
↳ Le premier modèle de Solow (1956)	40
↳ Le deuxième modèle de Solow (1957)	45
↳ Un premier exemple de théorie de la croissance endogène : le modèle AK de Paul Romer.....	48
↳ Un autre exemple de croissance endogène : l'apport de Lucas sur le capital humain.....	52
↳ Conclusion du chapitre II.....	53

**CHAPITRE III - « EN UN SENS NOUS SOMMES TOUS
KEYNÉSIENS AUJOURD'HUI » 59**

- ↳ Une Histoire inachevée des pensées économiques..... 60
- ↳ La révolution keynésienne 63
- ↳ Le multiplicateur keynésien..... 66
- ↳ Les opposants à la théorie keynésienne..... 69
- ↳ Conclusion du chapitre III 71

CHAPITRE IV - L'INFLATION, C'EST COMME LE DENTIFRICE... 73

- ↳ Les fondements du monétarisme :
retour sur la théorie quantitative de la monnaie 74
- ↳ La relation de Phillips, l'équation manquante du modèle keynésien 76
- ↳ La courbe de Phillips : modèle et interprétations..... 79
- ↳ Remise en cause de la courbe de Phillips à long terme :
Friedman et les anticipations adaptatives 81
- ↳ Remise en cause de la courbe à court et long terme :
Lucas et les anticipations rationnelles..... 84
- ↳ La courbe de Phillips dans tous ses états..... 86
- ↳ Conclusion du chapitre IV 88

**CHAPITRE V - IL N'A PAS DE VISAGE (...)
ET POURTANT IL GOUVERNE ! 89**

- ↳ Comment fonctionnent les marchés et à quoi servent-ils ? 90
- ↳ *Quid* des marchés financiers ? 93
- ↳ La formation des bulles spéculatives..... 97
- ↳ L'efficacité des marchés et la finance comportementale
pour expliquer les bulles..... 100
- ↳ Les *subprimes* : d'une petite histoire américaine
à un désastre mondial 103
- ↳ Quelques éléments sur le marché des changes..... 109
- ↳ Conclusion du chapitre V 112

**CHAPITRE VI - LA DÉRIVE DES FINANCES PUBLIQUES :
C'EST GRAVE DOCTEUR ?** 113

- ↳ Pourquoi des déficits et donc une dette
du secteur public peuvent-ils se justifier ?..... 114
- ↳ Pourquoi rapporter la dette publique
au PIB et l'ascension de ce ratio est-elle inéluctable ?..... 119
- ↳ Comment des règles s'appliquent-elles,
ou pas, aux finances publiques d'une Union économique ?..... 124
- ↳ Jusqu'où une dette publique perçue comme inévitable,
voire utile, reste-t-elle soutenable ? 129
- ↳ Conclusion du chapitre VI..... 134

**CHAPITRE VII - VOYAGE AU CENTRE DE LA...
POLITIQUE MONÉTAIRE** 137

- ↳ Le canal du taux d'intérêt, le plus conventionnel..... 138
- ↳ Le canal des anticipations, pouvant réduire les délais
et/ou renforcer les effets..... 141
- ↳ Le canal du taux de change,
plus important pour certaines économies 143
- ↳ Le canal du portefeuille 146
- ↳ Et *quid* des instruments de la politique monétaire ? 148
- ↳ Les taux directeurs qui peuvent varier fortement
et même devenir négatifs..... 150
- ↳ Le refinancement bancaire, assorti d'échéances lointaines
et de conditions très favorables 154
- ↳ Les achats/ventes de titres par la banque centrale,
définitifs et transférant le risque (QE/QT)..... 157
- ↳ La communication des banques centrales,
affectant les anticipations et la courbe de rendement 161
- ↳ Le joker de Mario Draghi et le rôle crucial de la crédibilité
dans la communication 164
- ↳ Conclusion du Chapitre VII 166

CHAPITRE VIII - « CHAPEAU BAS »

OU « BONJOUR LES DÉGÂTS » MONÉTAIRES ? 167

- ↳ La déflation évitée (2009-2020) et des taux longs plus réalistes en Zone Euro 168
- ↳ La stagflation tant redoutée (2021-2023) mais limitée jusqu'au printemps 2024 171
- ↳ Du débat entre faucons et colombes à l'indépendance des banquiers centraux 175
- ↳ *Policy-mix ex post*, coordination *ex ante* et répression financière..... 179
- ↳ Qui dépend de qui ? Aléa moral et addiction à la liquidité sur les marchés 182
- ↳ Les conflits d'objectifs face à l'instabilité financière, au dérèglement climatique, voire aux inégalités..... 184
- ↳ Conclusion du chapitre VIII..... 188

CHAPITRE IX - « L'HISTOIRE SE RÉPÈTE-T-ELLE ? »

OU « CETTE FOIS C'EST DIFFÉRENT ! » 191

- ↳ L'histoire tend à se répéter : trois similitudes majeures entre les crises débutant en 2008 et 2020 193
- ↳ Pourtant cette fois, cela paraît différent du fait d'au moins quatre contrastes économiques majeurs 198
- ↳ Et pendant ce temps-là, le changement climatique s'accroît ! 208
- ↳ Conclusion du chapitre IX 215

CHAPITRE X - QUAND L'INNOVATION NUMÉRIQUE

RENCONTRE LA MONNAIE 217

- ↳ Dans « l'Odyssée des Espèces », la persistance du cash physique comme liquidité ultime..... 218
- ↳ De l'intérêt des blockchains qu'on doit distinguer des cryptoactifs comme le Bitcoin..... 221
- ↳ De l'engouement pour les cryptoactifs aux risques qu'ils engendrent et qui appellent à les réguler 224

↳ Le besoin de réglementer les cryptoactifs dont la demande et les risques interpellent les autorités	233
↳ La Monnaie Numérique de Banque Centrale (MNBC) : c'est quoi, pourquoi, quand et comment ?	235
↳ Conclusion du chapitre X.....	244

ÉPILOGUE - ET L'INTELLIGENCE ARTIFICIELLE

DANS TOUT CELA ? **247**

↳ Comment définir l'IA et quelle est sa jeune histoire ?.....	248
↳ Quels faits stylisés sur l'impact macroéconomique de l'IA ?.....	251
↳ Quel impact sur les entreprises, les marchés, la concurrence et quels risques associés ?	254

POSTFACE DE PETER PRAET **257**

BIOGRAPHIE DES AUTEURS **259**

LISTE DES FIGURES **261**