



ENSIIE

Macroéconomie - Chapitre II

Le modèle ISLM

Le 13 avril 2013

Table des matières

1	Introduction	2
2	Équilibre réel et équilibre monétaire	2
2.1	La courbe LM ou l'équilibre sur le marché de la monnaie	2
2.2	L'équilibre complet : ISLM	3
3	Les politiques économiques d'inspiration keynésienne	3
3.1	Les deux instruments principaux	3
3.1.1	La politique monétaire	3
3.1.2	La politique Budgétaire	4
3.1.3	Policy Mix	4
3.2	L'adéquation des instruments de la politique économique	5
3.2.1	La lutte contre le chômage	5
3.2.2	La lutte contre l'inflation	5

1 Introduction

Rôle clef du taux d'intérêt

Production (au sens $\sum VA = PIB$ ou revenu)

2 niveaux :

- Réel : choix d'investissement
- Monétaire : équilibre du marché monétaire

On va être amené à chercher le taux d'intérêt unique qui détermine l'équilibre sur les deux marchés simultanément

2 Équilibre réel et équilibre monétaire

Modèle de HICKS et HANSEN (1970) -> modèle ISLM

Ce modèle consiste à déterminer le couple (i, Y) d'équilibre simultané sur les deux marchés réel et monétaire.

Équilibre de marché : $I = S$ en économie fermée sans état.

graphes

ATTENTION : Le long de la courbe $I(S)$, I n'est pas constant

Quand le taux d'intérêt diminue, l'investissement augmente et le revenu aussi (effet multiplicateur) ainsi que l'épargne.

2.1 La courbe LM ou l'équilibre sur le marché de la monnaie

On note M l'offre de monnaie (exogène)

ATTENTION : M importation \neq M offre de monnaie

On note L la demande de monnaie

$$L(Y, i) = L_1(Y) + L_2(i)$$

(demande de monnaie pour motif de transaction et précaution & demande de monnaie pour motif de spéculation)

M exogène donc M constant le long de la courbe. Donc la somme de L_1 et L_2 est aussi constante le long de la courbe. En revanche, L_1 et L_2 varient le long de la courbe.

graphes4

2.2 L'équilibre complet : ISLM

graphes5

Remarque :

- En général il n'y a qu'un seul équilibre.
- Rien ne dit que le revenu d'équilibre coïncide avec le revenu de plein emploi.
- Toute action économique consiste à faire déplacer IS ou LM pour permettre au revenu d'équilibre de se rapprocher du revenu de plein emploi.

Complément : Conjoncturel Structurel

- Milieu des années 70 : taux chômage total = taux de chômage conjoncturel
-> taux de chômage structurel était nul.
- Depuis fin années 70 : taux chômage total = taux de chômage conjoncturel + taux de chômage structurel

Définition : Conjoncture / Croissante potentielle

graphe6

A un taux de croissance potentielle correspond un taux de chômage structurel ou naturel ou NAIRU (Non Accelerating Inflation Rate of Unemployment)

Chômage conjoncturel -> lié à la conjoncture

Pour lutter contre le chômage conjoncturel = Politique conjoncturelle = politique monétaire ou politique budgétaire.

3 Les politiques économiques d'inspiration keynésienne

Politique Conjoncturelle

graphe7

3 possibilités :

- $Y_{eq} < Y_n$ -> chômage conjoncturel
- $Y_{eq} = Y_n$ -> pas de chômage conjoncturel, pas d'inflation
- $Y_{eq} > Y_n$ -> pas chômage conjoncturel, inflation

3.1 Les deux instruments principaux

Politique monétaire (modifier LM) et politique budgétaire (modifier IS)

3.1.1 La politique monétaire

Consiste à agir sur l'offre de monnaie (M)

Quand M (offre de monnaie) augmente, donc une augmentation de l'investissement grandit et donc via l'effet multiplicateur, une hausse de la production.

On dit de LM qu'elle se déplace vers la droite ou vers le bas.

partie horizontale : trappe à liquidité
graphe8

3 cas :

- ISa coupe IM dans la partie horizontale : trappe à liquidité
la politique monétaire est totalement inefficace

Historique :

- Entre deux guerres (crise 1929)
ATTENTION : au début, ensuite manque de liquidité
- Japon au début des années 1990 -> aujourd'hui
- USA et Europe depuis 2007 crise des sub-primes
- ISb -> cas standard
- ISc -> en pratique n'existe pas

3.1.2 La politique Budgétaire

Une politique budgétaire expansionniste (Soit I_0 augmente soit G augmente) se traduit par un déplacement de la courbe IS (lieu de tous les points d'équilibre sur le marché des biens et services (offre = demande)) vers la droite

3 cas :

- partie horizontale de LM-> Trappe à liquidité
Situation où (à anticipations données des entrepreneurs) la politique budgétaire est efficace à 100%. L'effet du multiplicateur n'est pas atténué par l'effet d'éviction
- IS_b^1 à IS_b^2 Donc Y_b^1 augmente jusqu'à Y_b^2 et i_b^1 augmente i_b^2 .
La politique budgétaire est efficace mais l'effet multiplicateur = Y_b^1 à Y_b^3 (effet à taux i_b^1 fixé) est compensé par l'effet d'éviction Y_b^3 à Y_b^2 dû à la hausse du taux d'intérêt.
- La politique budgétaire est totalement inefficace. i augmente mais Y reste constant.

3.1.3 Policy Mix

Combinaison de la politique monétaire et budgétaire.

Question : Quel est le dosage optimal entre la politique budgétaire et la politique monétaire? Quelle est la bonne combinaison de politiques économiques? Quel est le meilleur policy mix?

Réponse : politique monétaire : effet rapide mais faible (pas dans la trappe à liquidité) alors que la politique budgétaire entraîne des effets beaucoup moins rapides et forts. Arbitrage entre l'intensité et le délai de l'effet.

3.2 L'adéquation des instruments de la politique économique

Deux objectifs :

- La lutte contre le chômage conjoncturel
- La lutte contre l'inflation

A l'époque où a été écrit la théorie keynésienne, le revenu naturel était égal au revenu de plein emploi.

3 possibilités :

- $Y_{eq} < Y_m$ -> chômage conjoncturel
- $Y_{eq} = Y_m$ -> équilibre
- $Y_{eq} > Y_m$ -> inflation

3.2.1 La lutte contre le chômage

Dans la théorie néoclassique, on considère que toute intervention de l'état est déstabilisante. Elle perturbe le retour à l'équilibre.

-> laisser les marchés s'équilibrer en laissant les prix fluctuer.

Le salaire est un prix qui doit diminuer s'il y a trop d'offre de travail.

	Le salarié	L'entreprise
Néoclassique	Offre de travail	Demande du travail
K/ Courant	Demande d'emploi	Offre d'emploi

D'après la théorie keynésienne, il faut se méfier de la recommandation de laisser les salaires baisser. Il considère qu'il est vrai que lorsqu'il y a du chômage dans un secteur et que l'on baisse le taux de salaire, les coûts de production du secteur vont baisser. Par conséquent, les prix de ventes vont diminuer et les débouchés seront plus nombreuses ce qui conduira à de l'embauche.

Si les salaires diminuent dans toute l'économie, les cours diminuent dans toute l'économie mais les débouchés n'augmentent pas et donc l'emploi n'augmente pas. Keynes considère que l'état doit nécessairement agir.

Application de la politique monétaire : On augmente l'offre de monnaie M , la courbe LM d'équilibre sur le marché de la monnaie se déplace vers le bas. Donc Y augmente de Y_{eq} à Y_m et i diminue de i_{eq} à i^*

Application de la politique budgétaire : (comme moyen de lutte contre le chômage) On augmente les dépenses publiques G , la courbe IS se déplace vers la droite. Donc Y augmente de Y_{eq} à Y_n et i_{eq} à i^*

3.2.2 La lutte contre l'inflation

On mène les politiques économiques inverses des politiques économiques contre le chômage.

- **Application de la politique monétaire :**
On mène une politique monétaire restrictive. Diminution de M , déplacement de LM vers le haut.
- **Application de la politique budgétaire :**
On mène une politique budgétaire restrictive. Diminution de G , déplacement de IS vers

la gauche.

Les instruments politiques monétaire et budgétaire ne sont pas exclusifs l'un et l'autre, il faut trouver la parfaite complémentarité des deux.