

Les équilibres macroéconomique

(1)

Equilibre macroéconomique (avec marché financier, sans Etat ni relations extérieures)
 macro = comportement collectif

- Ménages : Revenu $Y =$ Consom (C) + Epargne (S)
- Entreprises : Cons (C) + Investissement (I) = Revenu (Y)
- Marché financier : Epargne (S) = Investissement (I)

$R_g + C \uparrow$, moins il y a d'investissement
 $+ S \uparrow$, effet modérateur au niveau des prix mais frein pour investir au niveau des entreprises \Rightarrow taux d'intérêt \uparrow

Propension moyenne à consommer et épargner

$$\bar{c} = \frac{C}{Y} \quad \text{et} \quad \bar{s} = \frac{S}{Y} = 1 - \bar{c}$$

Propension marginale $c = \frac{\Delta C}{\Delta Y}$ et $s = \frac{\Delta S}{\Delta Y} = 1 - c$

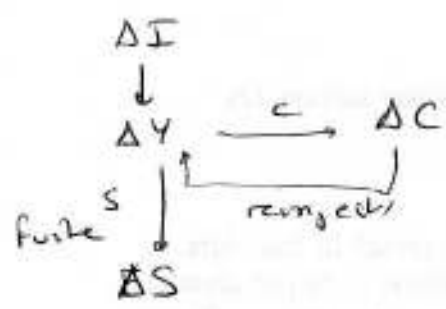
Multiplicateur d'investissement

$$\Delta Y = \frac{1}{s} \Delta I$$

$$\Delta Y = \Delta I (1 + c + c^2 + \dots) \quad \text{avec} \quad c = \frac{\Delta C}{\Delta Y}$$

coeff multiplicateur inverse du coeff de fuite

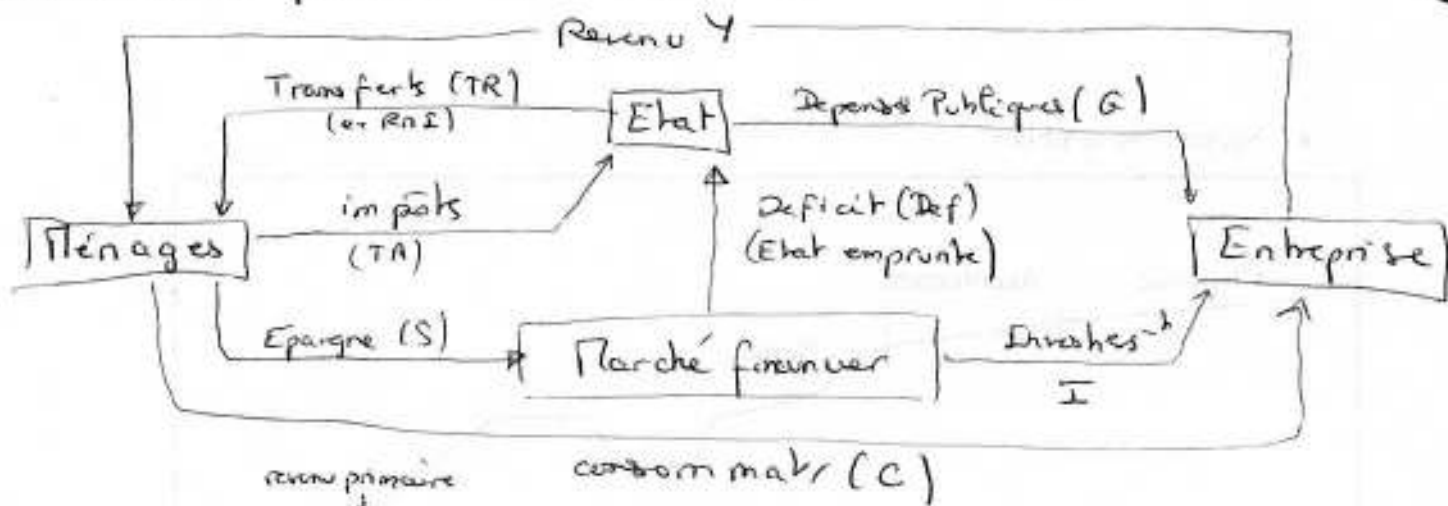
Fonction de croissance : $C = cY + C_0 = \frac{\Delta C}{\Delta Y} Y + C_0$



- Epargne S
- \rightarrow investissement (pari sur l'avenir) \rightarrow profit
 - \rightarrow thésauriser (ne rapporter rien)
 - \rightarrow placement (remuneré / an) intérêt fixe

Economie fermée avec Etat et Marché financier

(c)



- Ménages $Y + TR = C + S + TA$
- Entreprises $Y = G + C + I$
- Marché financier $S = I + Def$
- Etat : $TA + Def = G + TR$

↳ Epargne = revenu disponible qui n'est pas consommé

Soit $T_{impôts nets} = TA - TR$

Equilibre • $Def_{Etat} = Dépenses - Recettes = G + TR - TA = G - T$

• ménages : $Y = C + S + TA - TR = C + S - T$ } $S - I = G - T$ Def Etat

• entreprises : $Y = C + I - G$

[Le déficit de l'Etat = différence entre épargne et investissements
ou encore $S = I + Def$]

Donc une \uparrow du Def tend à pénaliser les entreprises privées
 \Rightarrow effet d'éviction car

Def \uparrow \Rightarrow collecte épargne par Etat \Rightarrow \uparrow demande \Rightarrow taux d'intérêt emprunt
↳ pénalise investissements privés

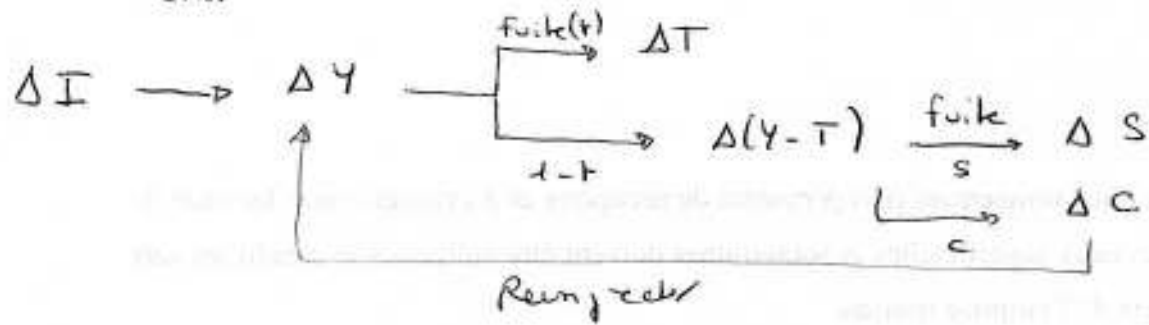
Paramètre exogène : ne dépend pas des autres variables mais ont \neq pouvoir d'action dessus. Pouvoir public ont 1 pouvoir d'action sur G

Multiplicateur avec Etat

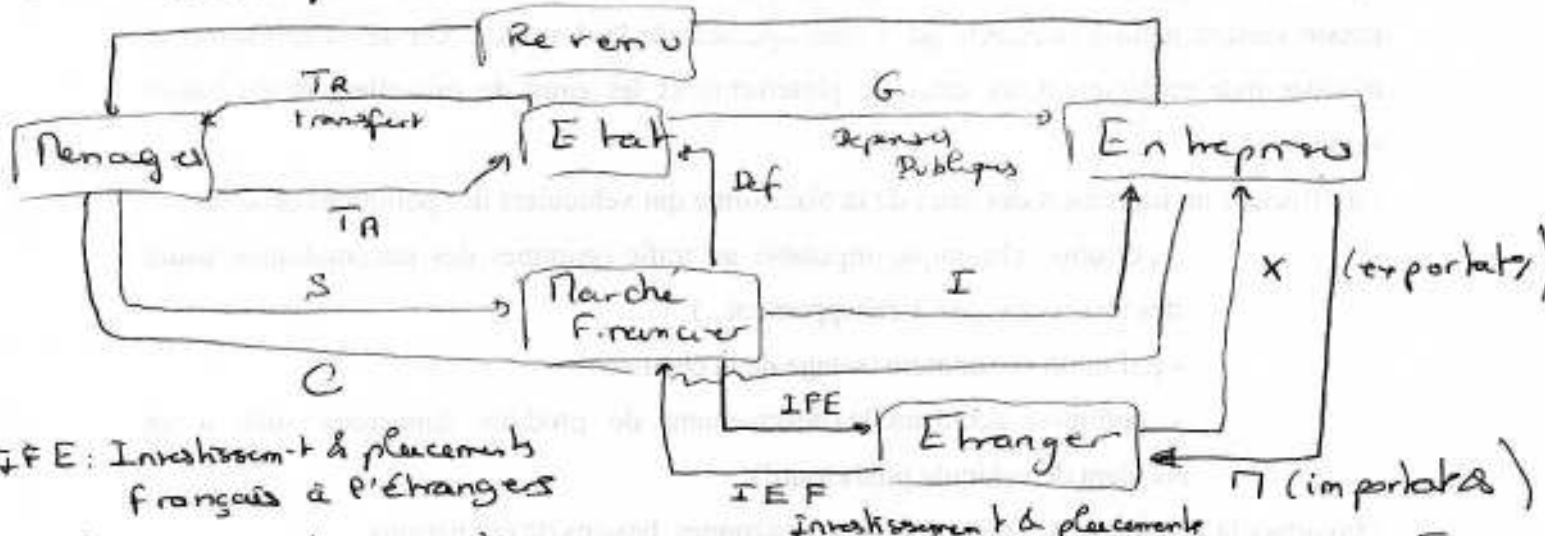
$$k = \frac{1}{s+ct}$$

$$\text{avec } t = \frac{\Delta T}{\Delta Y} \quad (3)$$

|| $k_{\text{etat}} < k_{\text{sans etat}}$



Eco ouverte, avec Etat et marché financier



IFE: Investissement & placements français à l'étranger

• ménages: idem

$$Y = C + S + T$$

• entreprises: $Y + \Pi = G + I + C + X$

• Marché financier

$$S + IEF = IFE + Def + I$$

• Etat (idem)

$$T_A + Def = T_R + G$$

• Etranger:

$$\Pi + IFE = IEF + X \Leftrightarrow Y - \Pi = IFE - IEF$$

$$\hookrightarrow \boxed{S - I = (G - T) + (X - \Pi)}$$

deficit budgétaire

solde balance commerciale = BC

Conclusion

si $S - I = \text{cte}$ et $\uparrow (G - T)$ donc du deficit budgétaire
 alors dégradation de la balance commerciale

Le deficit budgétaire entraîne le deficit commercial

⇒ Mécanisme des deficits jumeaux

Conclusion Si $\uparrow (G - T)$, les entreprises gagnent +, $\uparrow \text{éc}^9$

↑ impôts, ↓ deficit budgétaire, ↓ effet du mécanisme amplificateur. La croissance fait ↓ le deficit budgétaire

Multiplieur : $\Delta Y = \frac{1}{s + ct + m} \Delta I$ avec $m = \frac{\Delta N}{\Delta Y}$ (1)

Relance budgétaire \uparrow déficit public $(G-T)$ $\rightarrow \uparrow Y \rightarrow \uparrow$ importations \rightarrow Degrade la balance commerciale \downarrow Revenu et \uparrow

Mécanismes auto correcteurs tendant à corriger les déséquilibres

effet prix : \uparrow prix $\Rightarrow \downarrow C \Rightarrow \downarrow$ production $\Rightarrow \downarrow$ activité éco

effet revenu : équilibre initial $\Rightarrow \downarrow I \Rightarrow \downarrow$ activité éco $\Rightarrow \downarrow$ prix

PIB = Σ des valeurs ajoutées réalisées par \forall les entreprises du pays au cours de l'année.

Equilibre macro, conduit à équilibrer des biens et services avec les postes de dépenses (investissements...). Equilibre non réalisé en permanence - s'opère en tendance - Equilibre dynamique

EPARGNE \rightarrow investissements différés ou non
 \rightarrow prévoyance, incertitude face à l'avenir
Le placement

MARCHE FINANCIER : banques, assurances, marchés des capitaux

BANQUES : ont possibilité d'accorder crédits au-delà des ressources menagées à la base de la création de monnaie en empruntant

VA = valeur ajoutée d'une entreprise = chiffre d'affaire

- consommations intermédiaires

Modèle Néca Eco

(5)

Reserves de change = stocks des devises (argent) détenus par banque centrale (autre que les siennes)

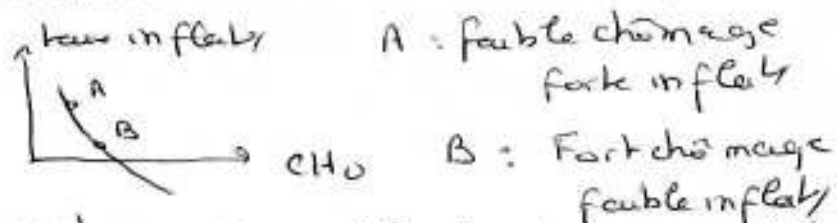
Des Néca Eco : • propensions marginales = propensions moyennes

• $C + S + T + \Pi = C + I + G + X$

offre de biens et services (PIB)

demande de biens et services

• Courbe de Philipps



Le taux de chômage définit le taux d'utilisation de capacité de production

↳ $CH0 = 0$ si $Y > CAP$

$CH0 = \frac{CAP - Y}{CAP}$ si $Y < CAP$

Mais non valable à partir de 1961 →



Marché monétaire : demande de monnaie Π_d

ou demande d'encaisse monétaire

- = → encaisse de précaution (incertitude face à avenir)
- encaisse de transaction (effectuer des paiements prévus non aléatoires) d au PIB
- encaisse de spéculation (profiter d'opportunités spéculatives) lié au PIB et inversé d au TPIB

$\Pi_d = f(Y^+, r^-)$
(taux d'intérêt)

↳ La croissance éco ⇒ \uparrow du taux d'intérêt (r) si offre ne progresse pas

$\Delta \Pi_0 \Rightarrow \Delta r$
↑ offre de monnaie

Si $r \uparrow \Rightarrow I \downarrow$

r = manque à gagner si investissent → coût d'opportunité

Variables exogenes : G, π_0, t (taux de p. l'en \rightarrow ob. legalom)

\downarrow
 endogenes C, S, π et T $\rightarrow = f(P, I, B)$
 I, B^K \uparrow solde balance $f(r)$
 π_d \uparrow capital $f(Y, r)$

Instruments de pilotage :

- Politique budgétaire $\Leftrightarrow G$ dépenses public
- Politique monétaire $\Leftrightarrow \pi_0$
- " fiscale \Leftrightarrow taux d'imposition (t)
- " cambiaire \Leftrightarrow parité (π)

Différents types de multiplicateur

- $\Rightarrow \Delta G$
- $\Rightarrow \Delta I$
- $\Rightarrow \Delta T$ (multiplicateur fiscal)
- $\Rightarrow \Delta X$ (" exportation)
- $\Rightarrow \Delta (X - \pi)$ (" commerce extérieur)

Mesures de politique INTERIEURE \Rightarrow Equilibre EXTERIEUR

Flexibilité régime de lequel \nexists interventions des pouvoirs publics pour stabiliser le taux de change, Δ^o sans aucune limitation d'offre ?

T. de change fixé par résultat offre et demande = $f(X - \pi)$
 $B, P, I, \text{placem.} \rightarrow$ emprunts
 Si déficit \rightarrow dépréciation monnaie
 Si excédent \rightarrow appréciation "

flexibilité = $\frac{d \Delta f}{d \text{conduite}}$
 (NAIS) g des des parités
 (r, inflat., croissance, change)

Fixité interventions des autorités monétaires pour stabiliser π avec marge de flexibilité
 Possibilités \rightarrow ancrage strict : fixité sans marge
 \rightarrow avec ~~des~~ \rightarrow avec marge

Limitation des Δ^o des autres paramètres

Notes d'élasticité

⇒ d'entreprise baisse son prix pour accroître son marché (↑ Φ volume vente)

⇒ Bénéfique si $\frac{\Delta \Phi}{\Phi} \geq \left| \frac{\Delta p}{p} \right|$

si $\left| \frac{\Delta \Phi}{\Phi} / \frac{\Delta p}{p} \right| > 1$ (= élasticité prix de la demande)

si ≤ 1 : décision inefficace \Rightarrow demande rigide ou inélastique

Nouvel instrument de parité pilotage : PARITE

- ↳ Niveau indicateurs : → BC : transaction commerciale (X-Π)
→ BK : déplacement de capitaux
↳ BDP : \leq BC et BK
Balance des paiements
↳ ΔR : réserves de change (qui agit sur R₀ NAUVEAU)
ce que détient la banque centrale en monnaie étrangère

↳ Dévaluation

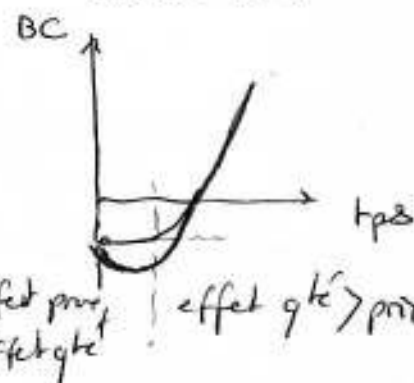
- raisons d'1 dévaluation : BP déficitaire en permanence et ΔR épuisés
- processus : dévaluation ⇒ Effet prix ⇒ Effet quantité
 ΔP_m importat / ΔP_e exportat / dégrader BC
 $\Delta \Pi$ importat / ΔX exportat

si la demande étrangère est suffisamment élastique et si elle progresse suffisamment avec la hausse des prix des biens exportés

INSTANTANÉ

améliorati BC
↓ importat / DIFFÈRE
↳ courbe en J

il faut compter 12 et 18 mois avant de retrouver niveau initial



• 1^{re} possibilité d'échec de la dévaluation : faiblesse ou absence effet prix

- ① prix exportat, fixé sur marché mondial en devises
- ② comportement de marge des exportations
- ③ " de compétitivité des fournisseurs étrangers : ↓ prix
- ④ dérive inflationniste : ↑ prix (mat 1^{re})
→ ↑ prix finis ⇒ ↑ prix exportat
⇒ annulati effet

↳ BK = balance capital = ICF + placement étranger + capital sortant - IFE →

De quoi dépend le comportement de marge / compétitivité? (8)

① degré d'utilisation des capacités de production : si CAP utilisée au max

② stratégie d'un rapprochement des entreprises

③ intensité de la concurrence nationale

(secteurs abrités → comportement de marge prof.

secteurs exposés

④ possibilité : faiblesse ou absence effet qtd

$$\frac{\Delta Q/Q}{\Delta P/P} > 1$$

① importations et exportations de produits de base → faible élasticité des prix

② " biens indispensables sans substituts nationaux : pétrole, pain...

③ Pas de capacité d'offre des exportateurs (CAP au max)

④ Pas _____ du producteurs de produits

de substituts : CAP au max

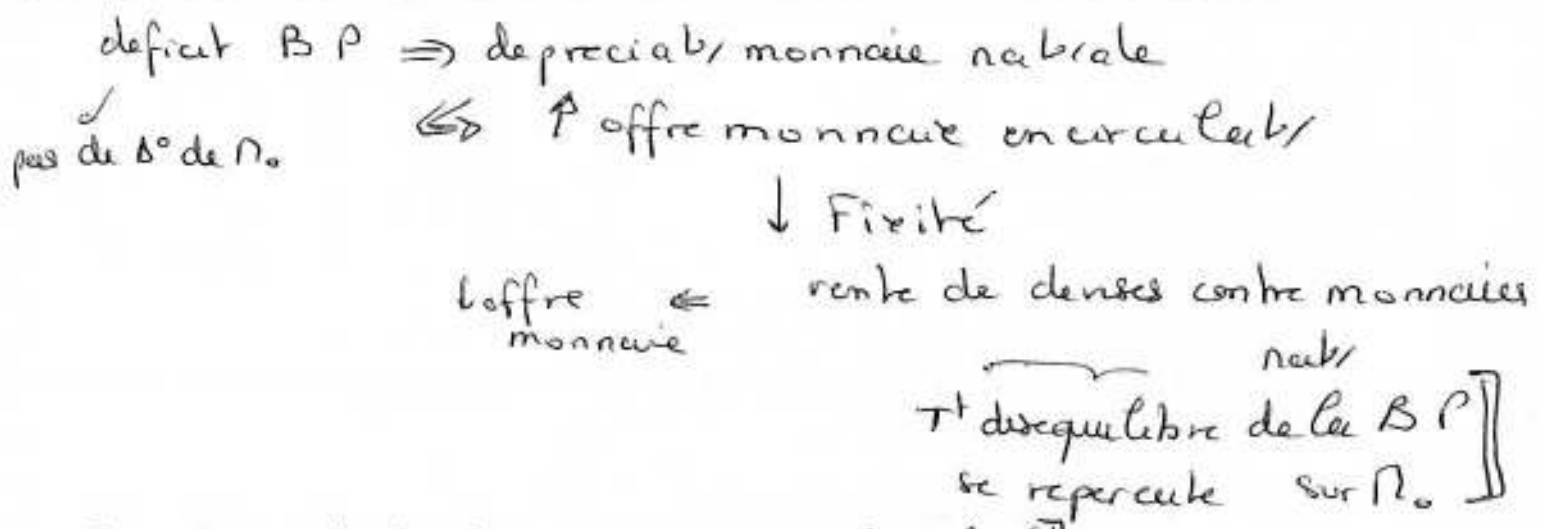
⑤ pas de récession de la rête du monde

Efficacité de la dévaluation = f(

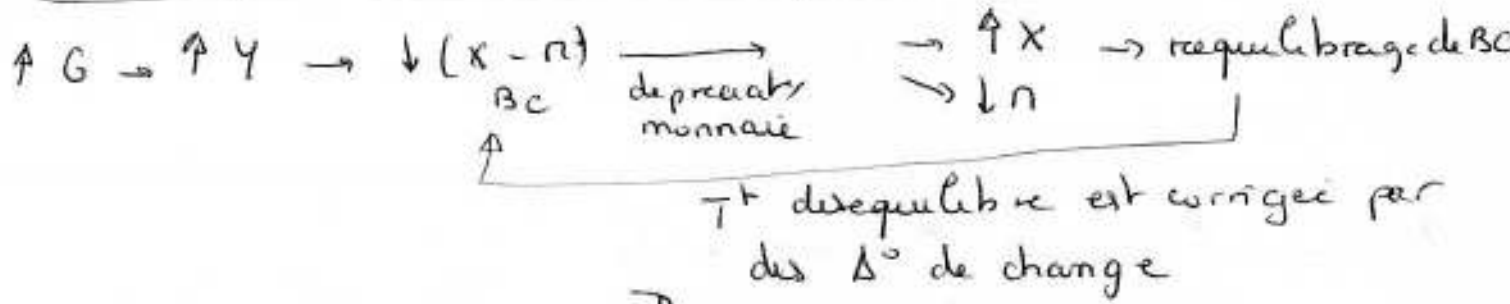
- données structurelles : type de spécialité du pays, existence réseau commercial
- situation conjoncturelle : emploi, dette, inflation, rigidité offre + portab// substitués
- comportement des agents : marge, compétitivité, spéculat//

Fixité / Flexibilité

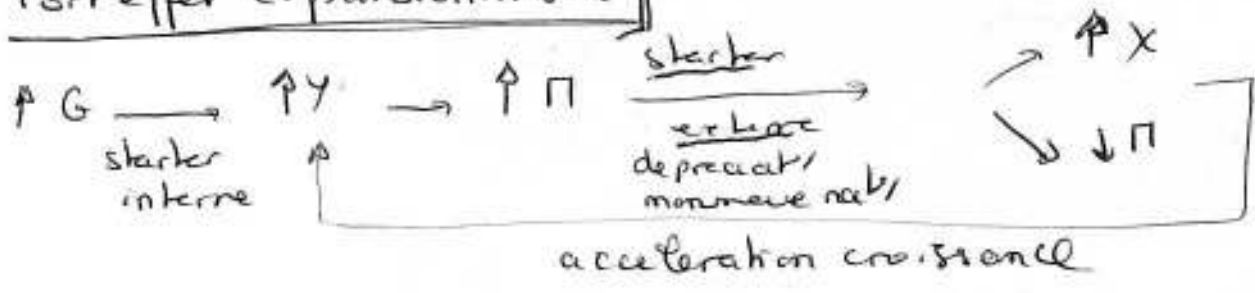
• Flexibilité \Rightarrow isolats des conjonctures nationales



• Reindre perturbation de BC en flexibilité



• Fort effet expansionniste



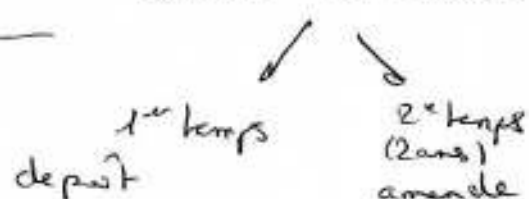
Pacte de stabilité

ne concerne que les Etats membres de la zone euro et ceux qui veulent y adhérer

→ déficit public annuel $\leq 3\%$ du PIB

→ dette publique $\leq 60\%$

sinon amendes



Pacte contraignant en période de récession ou de faible croissance éco. car il ne permet pas de jouer sur la multiplication de la relance budgétaire

De + amendes alourdissent le déficit

Ces gardes foues \Rightarrow états perdent donc une marge de manœuvre en matière de politique éco.

\Rightarrow spirale

Baisse impôts

↓ impôts \Rightarrow ↑ croissance $\Rightarrow \Delta Y = \frac{1}{s+ct} \Delta I$ d'où ↑ I
multiplicateur d'investissement

Mais lié à la propension à consommer

IT fait baisse impôt égalitaire :

- si prélèvements obligatoires \Rightarrow ↓ coût du travail donc les charges \Rightarrow concurrence ↑ des entreprises
- si revenu \rightarrow peu et ↑ de C
- si TVA, impôts sur SA Δ à ne pas ↑ (G-T) et à limiter la compétitivité des entreprises