

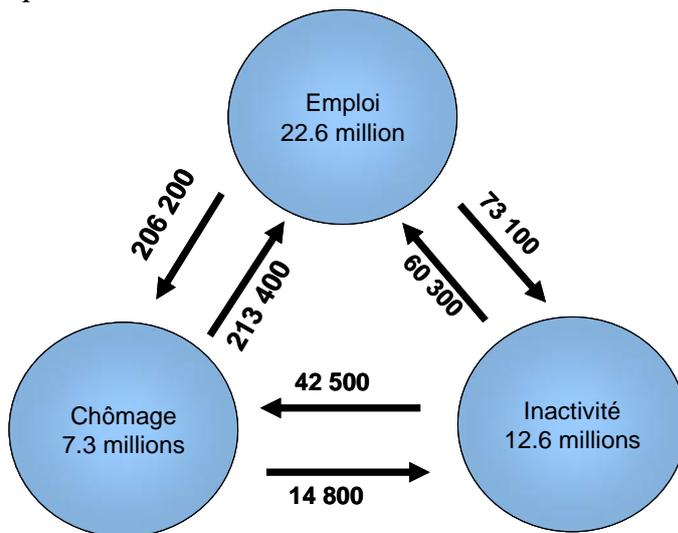
Résumé de macroéconomie

Général

taux de rendement : $i = \frac{\text{intérêt dans 1 ans} - \text{valeur du titre actuel}}{\text{valeur du titre actuel}}$

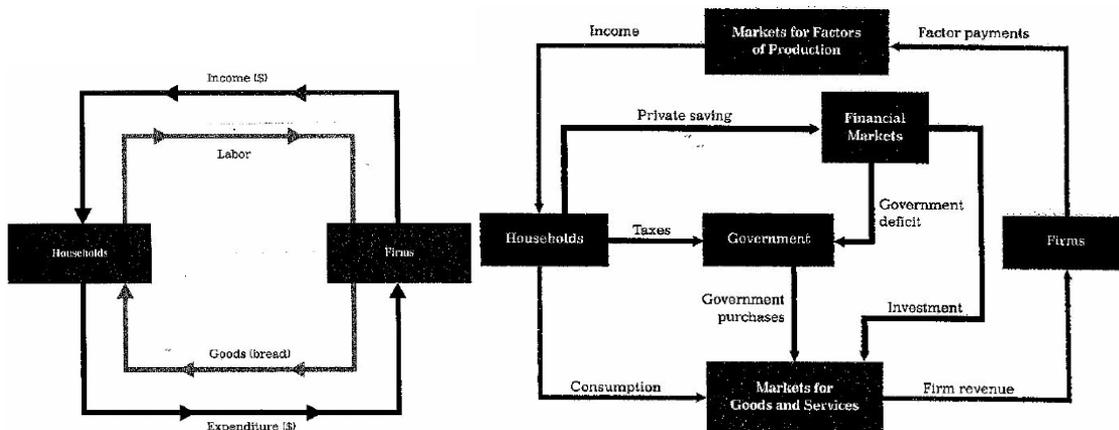
faillites bancaires en chaîne, remède assurance des dépôts
politique monétaire ne marche pas au plein-emploi

$\frac{M}{P}$ = taux d'inflation



Banque central : modification de i par opération d'open market : achat de titres = $\uparrow M \downarrow i$
ventes de titres = $\downarrow M \uparrow i$

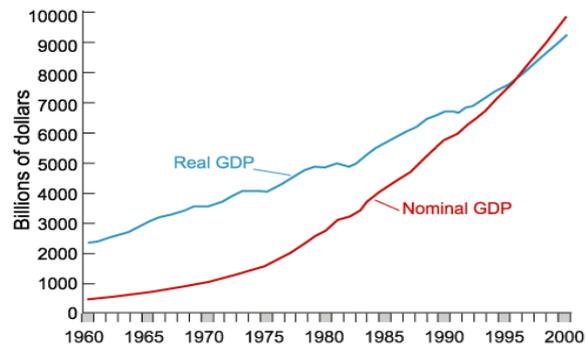
Modèle de l'économie nationale :



PIB en valeur nominal et PIB en valeur réel se croissent uniquement à l'année de base.

Mesure du PIB :

- Valeur des biens et services finaux produits
- Somme des revenus distribués
- Somme des valeurs ajoutées créées



Problème de mesure :

travail domestique, marché noir

Relations :

$$Y = C + I + G + X - M$$

Y = PIB réel

C = consommation

I = Investissement

G = Dépenses gouvernementales (Achats de biens et services)

X = Exportations

M = Importations (Q)

X - M = Balance commerciale : Europe surplus (export), USA déficit (import)

I - Dépréciation = Investissement net

PIB - Dépréciation + Transfert - Impôts = Revenu disponible

Loi d'Okun:

- Une croissance forte \uparrow ~ s'accompagne d'une réduction du chômage \downarrow
- Une croissance faible \downarrow ~ s'accompagne d'une hausse du chômage \uparrow

L'inflation :

- Hausse soutenue du niveau général de prix: $\frac{P_t - P_{t-1}}{P_{t-1}}$
- Le déflateur du PIB : $P_t = \frac{\text{PIB}^{\text{nominal}}}{\text{PIB}^{\text{réel}}}$
- L'indice des prix à la consommation (IPC) : $P_t = \frac{P_{A,t} \cdot Q_{A,2000} + P_{B,t} \cdot Q_{B,2000}}{P_{A,2000} \cdot Q_{A,2000} + P_{B,2000} \cdot Q_{B,2000}}$

Courbe de Philipise :

- Quand le chômage est faible ↓ ~ l'inflation augmente ↑
- Quand le chômage est élevé ↑ ~ l'inflation diminue ↓

Europe :

- Préfère épargner plutôt que de consommer
- Marché de l'emploi salaire plus rigide (charges sociales)
- France & Allemagne problème de déficit (pact de Maasticht)

Japon :

Cas spécial déflation

Chine :

- Aussi consommateur
- Amérique veut réévaluation de devises asiatiques

Modèle de plein-emploi (long terme)

Rendement d'échelle constant :

Soit $Y_1 = F(K_1, N_1)$

Multiplier tous les inputs par une constante z :

L'impact sur l'output, $Y_2 = F(K_2, N_2)$?

- Si *rendements d'échelle constants*, $Y_2 = zY_1$
- Si *rendements d'échelle croissants*, $Y_2 > zY_1$
- Si *rendements d'échelle décroissants*, $Y_2 < zY_1$

W = salaire nominal

R = loyer nominal sur le capital

P = prix de l'output

W/P = salaire réel (mesuré en unités d'output)

R/P = Prix réel d'acquisition du capital

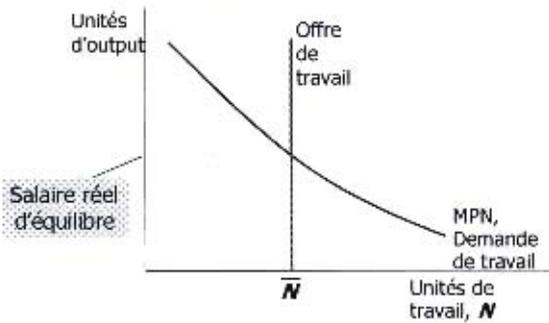
$C = c_0 + c_1 (Y - T)$

$I = d_0 + d_1 (i)$

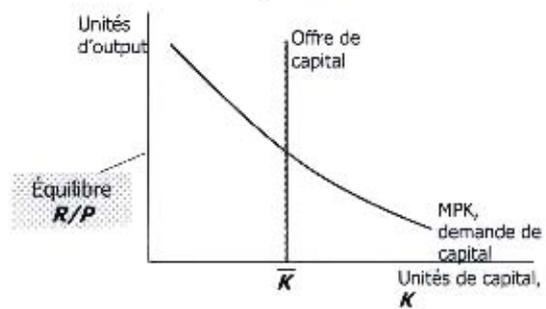
c_0, d_0 = consommation, investissement autonome

c_1, d_1 = propension à consommer, investir

Le salaire réel d'équilibre



Le prix réel d'acquisition du capital d'équilibre



Distribution des revenus :

demande de Capital $PMK = AFK - \frac{R}{P}$
 demande de travail (salaire) $PMN = \frac{W}{P}$

$Y = AF(K, N)$

$Y = AK^\alpha N^{1-\alpha}$

Epargne :

$S_{privé} = Y - C - T$

$S_{public} = T - G$

$\frac{R}{P} = \alpha \frac{Y}{K}$
 $\frac{W}{P} = (1-\alpha) \frac{Y}{N}$

$T > G$: surplus budgétaire, $T < G$ déficits budgétaire

$S_{nat} = S_{privé} + S_{public}$

Revenu total :

$\bar{Y} = PMK \cdot \bar{K} + PMN \cdot \bar{N}$
 revenu capital revenu travail

Modèle fermé :

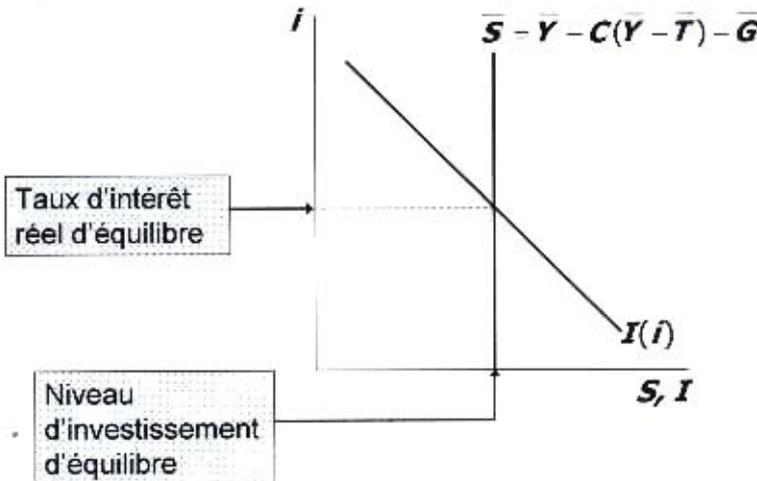
$Y - C - T + T - G = I = S_{nat}$

Modèle ouvert :

$(Y - C - T) - I + (T - G) = X - M = S_{nat} - I$

- i est fixe !
- Surplus de la balance commerciale \Leftrightarrow Sortie nette de capitaux
- Déficit de la balance commerciale \Leftrightarrow Entrée nette de capitaux

Equilibre sur le marché des fonds prêtables :



Méthode

exogène $\rightarrow Y$ $\rightarrow C$ $\rightarrow S_{privé} \pm i$
 $\frac{K}{N}$ $\frac{W}{P}$ $\frac{R}{P}$ S_{Public}
 T G A

ΔY ne change que par A, N, K

Modèle de Solow (très long terme)

- économie fermée
 - pas d'état $G=T=0$
 - rendement d'échelle constant
 - productivité décroissante
- s : taux d'épargne g_a = Taux de la technologie
 δ : taux de dépréciation g_n = taux de la croissance

Etat stationnaire: (par population)

$$s f\left(\frac{K}{AN}\right)^* = (\delta + g_n + g_a) \left(\frac{K}{AN}\right)^* \quad \text{Seul } A \text{ est une solution durable}$$

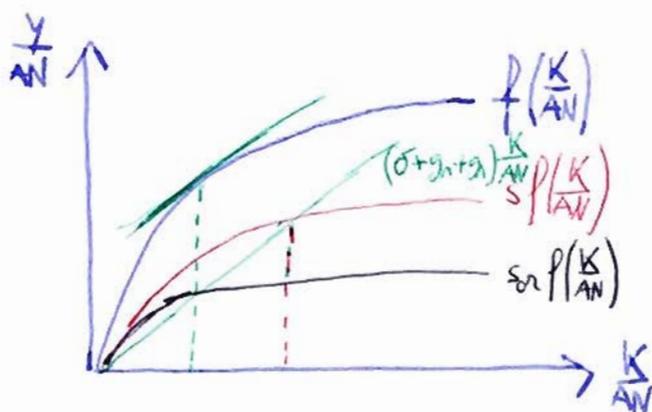
$$\frac{K}{AN}, \frac{C}{AN}, \frac{Y}{AN} : \text{constant} \quad \frac{K}{N}, \frac{C}{N}, \frac{Y}{N} : \text{croissance } g_a$$

$$K, C, Y : \text{croissance } g_a + g_n \quad N : \text{croissance } g_n$$

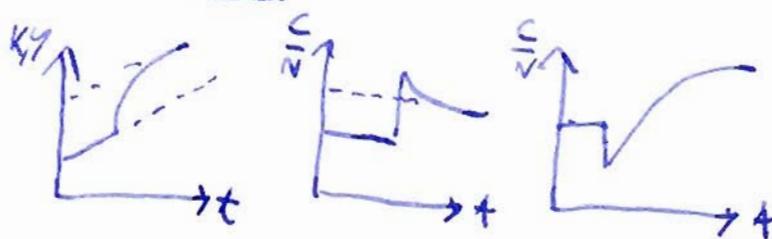
$$Y = C + I \quad \text{avec } S = I$$

Règle d'or:

$$\frac{p'(K)}{K} \left(\frac{K}{AN}\right) = PMK = (\delta + g_n + g_a)$$



à court terme:



Marché du travail (court et moyen terme) . Pour créer IS

o le côté le plus court du marché l'emporte (comparé au plein-emploi)

$$Z = Y = C_0 + C_1(Y - T_j) + d_0 + d_1 I + G$$

l'équilibre

multiplicateur Keynesien:

$$Y = \frac{C_0}{1 - C_1} - \frac{C_1 T}{1 - C_1} + \frac{d_0 + d_1 I}{1 - C_1} + \frac{G}{1 - C_1}$$

le multiplicateur diminue avec: impôts ↑, importation ↑, épargne ↑

? effet de substitution effet de revenu

Marché financier (court et moyen terme)

Courbe LM

Banques central	
Titres	Réserves Espèces } H

Banques commerciale	
Réserves Autres Titres	Dépôts

H = base monétaire, monnaie banque central

$M_1 = \text{dépôts} + \text{espèces}$

$$M^d = P Y L(i)$$

fixe + -

multiplicateur monétaire:

$$M = \frac{1}{c + \phi(1-c)} \cdot H$$

$c = \text{taux d'espèces de formation}$

$\phi = \text{taux de réserves des banques}$

Si $c=1 \Rightarrow$ pas de Banques
 \Rightarrow pas de multiplication

Si $c=0 \Rightarrow \frac{H}{\phi}$

Si $\phi=1 \Rightarrow$ Banques ne prêtent rien $\Rightarrow H=M$

Banque central: modification de i par opération d'open market

achat de titres = $\uparrow M \downarrow i$ (expansive)

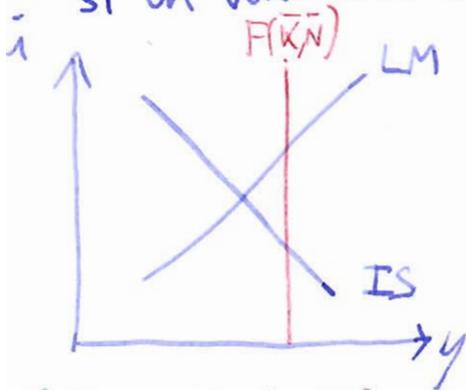
vente de titres = $\downarrow M \uparrow i$ (restrictive)

IS-LM (court et moyen terme)

chômage : 1) insuffisance de la demande 2) rigidité des salaires (négociations, motivation)

$$\Delta G \neq \Delta T$$

si on veut calculer l'évolution : pente $i = Y \dots$



si ne dépend pas de i : vertical
si ne dépend pas de Y : horizontal
plein emploi toujours à droite

$$\begin{array}{ll} \uparrow M = LM \downarrow & Y \uparrow \\ \downarrow M = LM \uparrow & Y \downarrow \end{array} \quad \begin{array}{ll} \uparrow T, \downarrow G = IS \leftarrow & Y \downarrow \\ \downarrow T, \uparrow G = IS \rightarrow & Y \uparrow \end{array}$$

Mélange : policy-mix pour garder Y stable

Conférences

Le niveau des prix en Suisse (M.Pasquier)

⚠ Aux comparaisons entre pays : TVA, similarité ≠ égalité, garanti, produits saisonniers, actions).

Facteur de production : la suisse à – de charge social, mais + de travail, au final, il n'y a pas grande différence avec la France.

Régulation : exigence élevée (qualité, transport, développement durable), loi qui entrave la libre circulation, font ↑ coût.

Petit pays : favorable à l'entente des prix (manque de concurrence), cartel.

Solution : cassis de Dijon (si accepté dans un pays de EU, aussi dans tous les autres).

Pro-Poor Growth [DDC] (M.Peter Beez)

Influence possible grâce à la politique macroéconomique.

La politique suisse de croissance [SECO] (M.Surchat)

Si on ne change rien : offre de travail diminue (vieillesse de la population) => peut de croissance.

Domaines ok : facteur travail, facteur capital, technologie, ouverture, environnement

Problèmes : facteur capital humain (étudiant), efficacité des marchés (pas assez de compétition => prix trop élevée), dépenses de l'état (trop grandes).

Problème de la mise en place des solutions : cantons, groupes de pressions.

Politique monétaire Suisse [BNS] (M.Peytrignet)

Influence l'inflation avec un retard de 3 ans.

Détermine la quantité de monnaie => i.

Objectif : stabilité des prix, inflation < 2% mais positif.

Evaluation des aspects généraux, pas une réaction mécanique à la prévision de l'inflation.

Prévision tous les 3 mois pour 3 ans.

Pas d'objectif d'influencer le taux de change.

Exercices types :

Série 1 : 9 + 10

Série 3

Série 4bis

Série 5 : 3 + 5 + 7 + 8

Série 6bis

Série 7bis