

# Séance 3 : Les modèles de la politique budgétaire

Benjamin Carantino

Sciences Po

26 mars 2018

- 1 Reprise du cours
- 2 Le Modèle IS/LM
- 3 Le Modèle de Mundell-Fleming
- 4 Le Modèle OA/DA

# Reprise du cours

# Questions sur le cours de politique budgétaire ?

- Avez vous des questions ?
- Y a t'il un point que vous voulez reprendre ?

# L'output-gap

## Mesurer le solde structurel

- $s^* = s_{observed} - \epsilon(Y - Y_{potential})$
- $Y - Y_{potential}$  constitue l' "output gap"

## Qu'est ce que la production potentielle ?

- Production potentielle = production si tous les facteurs sont employés au maximum possible : plein emploi (NAIRU)
- $Y_{potential}$  est difficile à mesurer : moyenne mobile ? modèle macroéconomique ?

# L'équivalence Ricardienne

Le modèle keynésien standard prévoit qu'un ménage réagit à une augmentation de son revenu par de la consommation supplémentaire, mais ...

## Une question d'anticipations...

- " La dette doit être remboursée"
- DONC les impôts augmenteront tôt ou tard !
- Le revenu disponible sur l'ensemble du cycle de vie n'est donc pas modifié
- Un ménage qui optimise son revenu sur son cycle de vie avec un recours à l'endettement ne réagira pas à une à une expansion budgétaire

→ Hypothèses irréalistes, mais effet qui existe partiellement

# Le Modèle IS/LM

# Le premier modèle macroéconomique

- John Hicks : "Mr Keynes and the classics" (1937)
- Une schématisation des idées de Keynes, souvent critiquée par les keynesiens
- Le modèle qui a influencé tous les décideurs jusqu'en 1970
- Un modèle toujours valable à court terme (rigidité des prix)

## Comment ça marche ?

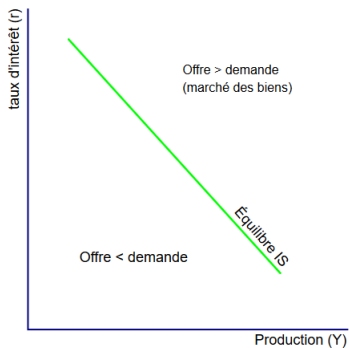
- Marché des Biens et Services : Production = Demande
- Marché de la Monnaie et des Titres : Détenir de la monnaie qui ne rapporte rien ou des titres qui rapportent ?



# La courbe IS

## Construction

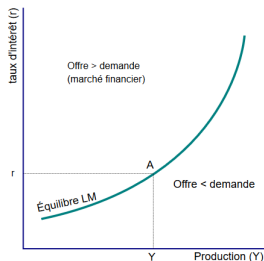
- Production = Demande
- Demande = Consommation + Investissement + Dépense Publique
- Investissement = décroissant avec taux d'intérêt



# La courbe LM

## Construction

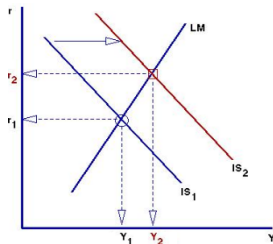
- Capital sous forme de titres ou de monnaie
- Demande pour la monnaie : décroissante du taux d'intérêt et croissante de la production
- Offre de monnaie constante
- Hausse de production élève taux d'intérêt



# L'équilibre et la politique budgétaire

## "Relance Keynesienne"

- Expansion budgétaire : déplace la courbe IS
- Nouvel équilibre
- Augmente production ET taux d'intérêt



# Le Policy Mix

## Mitiger les effets négatifs de l'expansion budgétaire

- Risque d'éviction si les taux d'intérêts augmentent : l'investissement privé se réduit
- Comment faire baisser les taux d'intérêt : la politique monétaire !
- Abaisser la courbe LM : augmenter la masse monétaire

## Une politique inflationniste

- Risque d'assujettir la Banque Centrale à la politique budgétaire
- Incapacité à assurer stabilité des prix
- Inflations élevées des années 1970

# Le Modèle de Mundell-Fleming

# Une reformulation de IS-LM en économie ouverte

Que se passe t'il si l'économie est ouverte ? Et si le capital est mobile ?

## Economie Ouverte

La demande intérieure n'est pas forcément égale à la production intérieure : elle peut aussi agir sur la production des autres pays

## Mobilité du capital

Le taux d'intérêt intérieur est égal au taux d'intérêt mondial : le capital est mobile et peut arbitrer entre les taux s'ils étaient différents

Qu'est ce que ça change ?

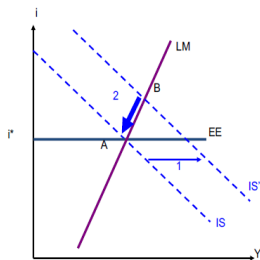
## Régime de changes flottants

Changes flottants = Masse monétaire constante, taux de change fixé par le marché → LM ne bouge pas

Changes Flottants + Mobilité Capital = Inefficacité

Expansion budgétaire → Hausse production (1) → Pression sur les taux →

Entrée de capitaux → Augmentation taux de change → Baisse exports, hausse imports (2)

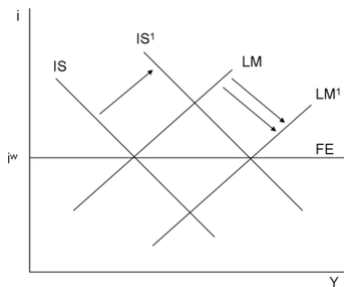


## Régime de changes fixes

Changes flottants = La Banque Centrale achète et vend de la monnaie étrangère pour maintenir le cours = Masse monétaire mobile

Changes Fixes + Mobilité Capital = Efficacité

Expansion budgétaire → Hausse production → Pression sur les taux → Entrée de capitaux → La BC achète de la monnaie étrangère avec la monnaie qu'elle crée → Expansion monétaire endogène





## Cas des capitaux peu mobiles

### Changes Flottants = Efficacité

Expansion budgétaire → Hausse production → Pression sur les taux →  
Dépréciation de la monnaie → Gain de compétitivité

### Changes Fixes = Inefficacité

Expansion budgétaire → Hausse production → Pression sur les taux → Perte de  
réserves de change → Contraction monétaire : LM remonte !

C'est l'inverse du cas des capitaux très mobiles !

## Régime d'Union Monétaire

Cette fois le taux d'intérêt commun peut être influencé par la politique des Etats de l'Union.

### externalité budgétaire positive

En cas de hausse de la demande par une relance budgétaire, les pays partenaires bénéficient aussi de cette hausse : la relance se propage aux autres pays !

mais...

### externalité monétaire négative

En cas de hausse de la demande par une relance budgétaire, le taux d'intérêt de la zone augmente aussi !

## Lequel des deux effets prédomine ?

- Pour les pays partenaires proches voisins : le canal commercial domine : effet expansionniste
- Pour les pays partenaires plus éloignés : le canal monétaire prédomine : effet récessif !!

### La relance budgétaire en zone euro

- Une politique monétaire non discrétionnaire
- Des effets contrastés selon les Etats

→ Une relance de la demande intérieure allemande serait elle à même d'aider les Etats périphériques en crise ?

Bundesbank, 2016 : 1% de relance en Allemagne, 0,02% d'effet commercial en Espagne... mais le taux d'intérêt était nul ! alors, est ce que ca vaut le coup ?

# Débat

Faut il un budget de la zone Euro pour mitiger ces effets délétères de relances non coordonnées ?

# Le Modèle OA/DA

# Modèle Court Terme / Long Terme

Modèle Offre Agrégée / Demande Agrégée : en anglais AS/AD

Court Terme : Keynésien

L'offre réagit fortement aux variations de prix

Court Terme : Néoclassique

L'offre ne réagit pas aux variations de prix car les salaires s'ajustent à celles ci

