

IS LM et la demande agrégée

YVES GUILLOTIN

Table des matières

Introduction	3
I - IS-LM et les fluctuations	4
A. L'équilibre keynésien de court terme	4
B. IS-LM et les politiques économiques	5
C. Politique budgétaire : ΔG	5
D. Politique fiscale : ΔT	6
E. Politique monétaire : ΔM	6
F. La coordination des politiques économiques	7
G. IS-LM et les fluctuations économiques	7
H. IS-LM et DA	8
I. Politique monétaire et Demande agrégée	8
J. Politique budgétaire et Demande agrégée	10
K. IS-LM vs Demande agrégée : Court vs Long terme	10
L. IS-LM vs Demande agrégée - Court vs Long terme	11
II - IS-LM et la crise de 1929	12
A. Les faits « réels »	12
B. La crise de 1929 : les faits « nominaux »	13
C. La crise de 1929 comme choc de dépenses	13
D. La crise de 1929 comme choc monétaire	14
E. La crise de 1929 comme choc déflationniste	14

Introduction

Macroéconomie

N. Gregory Mankiw

Traduction de la 10^e édition américaine par Jihad C. El Nabouli



de boeck

Plan du thème 7 :

- IS LM et les fluctuations
- IS LM et la crise de 1929

IS-LM et les fluctuations

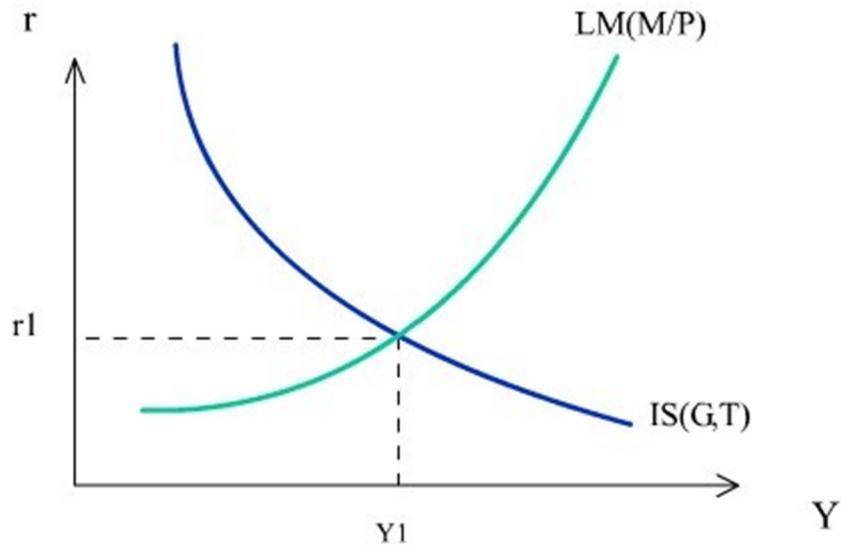
A. L'équilibre keynésien de court terme

IS-LM se décrit par 2 équations simples comportant 2 inconnues Y , r :

- (IS) $Y = C(Y-T) + I(r) + G$
- (LM) $M/P = L(r, Y)$

IS-LM suppose exogène : la politique budgétaire et fiscale : G , T et la politique monétaire : M

IS-LM est construit sur l'hypothèse de prix fixes



Le modèle IS-LM

B. IS-LM et les politiques économiques

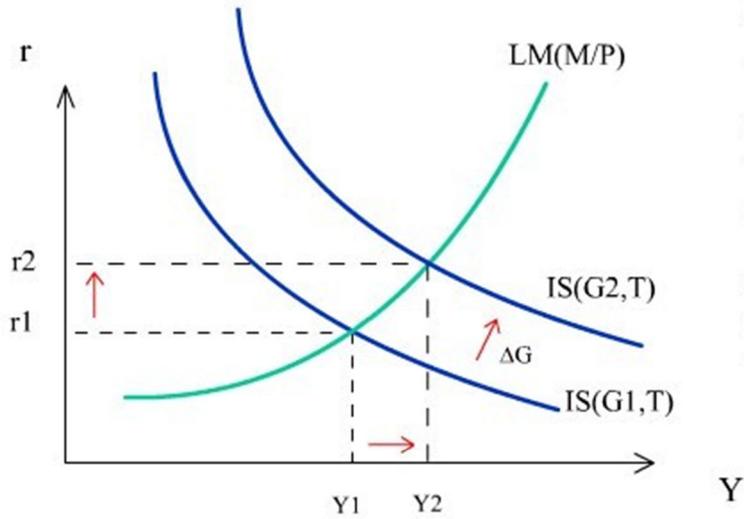
IS-LM est utilisé pour étudier les effets d'une politique publique dans le court terme.

- Politiques budgétaire: dépenses publiques : variation de G , et fiscale : impôts et taxes : variation de T
- Politique monétaire : variation de M

La coordination des politiques économiques

- Politique budgétaire expansionniste avec accompagnement monétaire :
- Objectifs possibles: r constant ou y constant

C. Politique budgétaire : ΔG



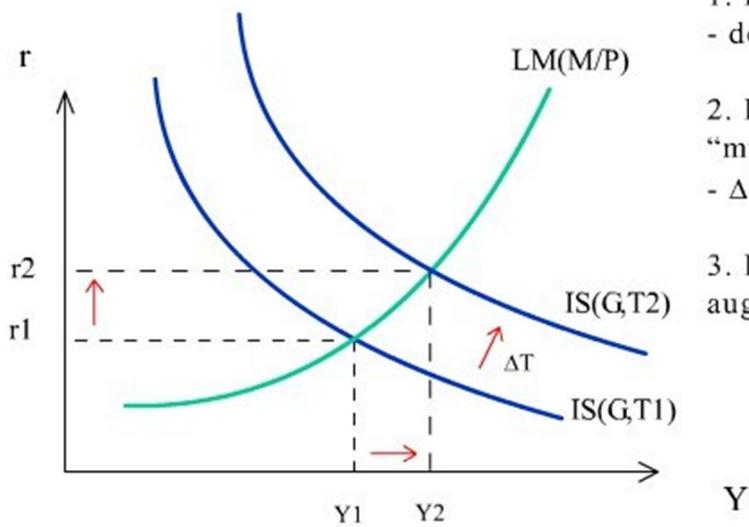
1. Accroissement des dépenses publiques
- déplace IS.
2. Le produit augmente :
"multiplicateur".
- $\Delta Y = [1/(1-PMC)] \Delta G$
3. Le taux d'intérêt augmente
- effet d'éviction



Politique budgétaire : ΔG



D. Politique fiscale : ΔT



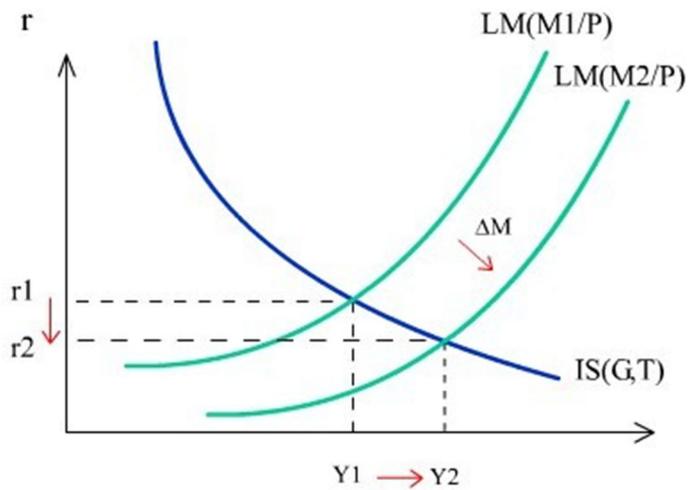
1. La baisse des impôts
- déplace IS
2. Le produit augmente :
"multiplicateur"
- $\Delta Y = [-PMC/(1-PMC)] \Delta T$
3. Le taux d'intérêt augmente



Politique fiscale : ΔT



E. Politique monétaire : ΔM



1. Accroissement de l'offre de monnaie
- déplace LM
2. Le taux d'intérêt baisse
3. Accroissement de Y
"effet multiplicateur par I"

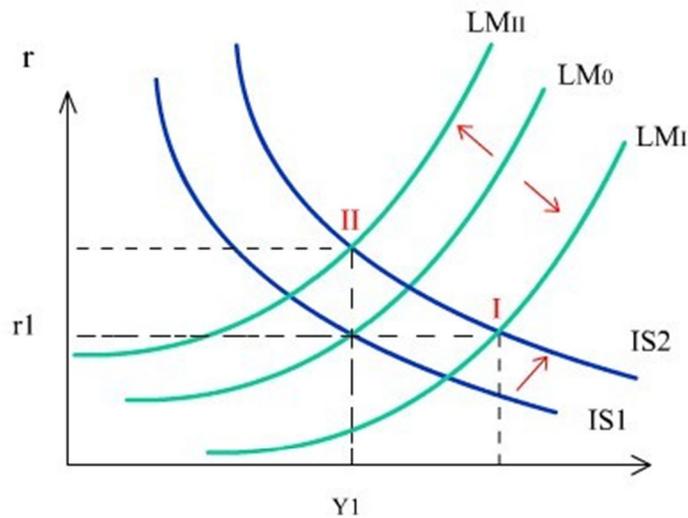
Y



Politique monétaire : ΔM



F. La coordination des politiques économiques



Politique budgétaire

1. Accroissement de G
- déplace IS

Accompagnements monétaires

- I. Pour maintenir constant r
- accroissement de M : LM_1
 - II. Pour maintenir Y constant
- réduction de M : LM_{II}
- Y



La coordination des politiques économiques



G. IS-LM et les fluctuations économiques

Les chocs sur IS-LM peuvent permettre de comprendre les fluctuations de l'activité économique ; outre les politiques économiques, on peut envisager :

- Des chocs sur IS provenant de modifications des anticipations des investisseurs (l'amélioration des anticipations, déplace IS vers le haut), de modification des comportements de consommation (l'amélioration du « moral », déplace IS vers le haut)
- Des chocs sur LM provenant de changements exogènes dans la demande de monnaie (l'accroissement de la demande déplace LM vers le haut)

IS-LM comme modèle de la demande agrégée

IS LM est un modèle à prix fixe où le niveau des prix n'intervient que dans la définition de l'offre d'encaisses réelles M/P

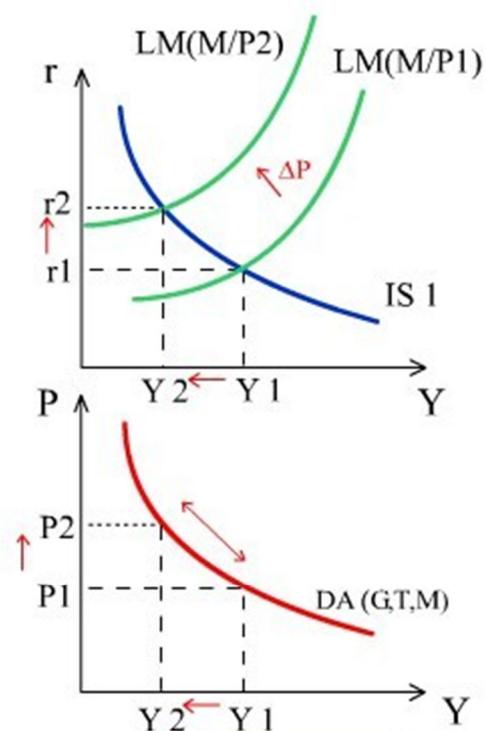
Paramétrer IS LM par le niveau des prix permet alors de connaître les différents niveaux d'équilibre associés à différents niveaux de prix, c'est-à-dire la courbe de demande agrégée

On peut alors utiliser IS LM à prix fixes pour comprendre comment les facteurs qui déplacent l'équilibre keynésien déplacent la courbe de demande agrégée

H. IS-LM et DA

Partant d'un niveau P_1 et d'un équilibre IS1 - LM1

1. On étudie un niveau $P_2 > P_1$
- LM se déplace en LM2
2. Le taux d'intérêt s'élève, r_2 .
3. Le produit diminue, Y_2 , pour le niveau P_2 .
4. La courbe DA résume les niveaux Y compatibles avec différents niveaux de P

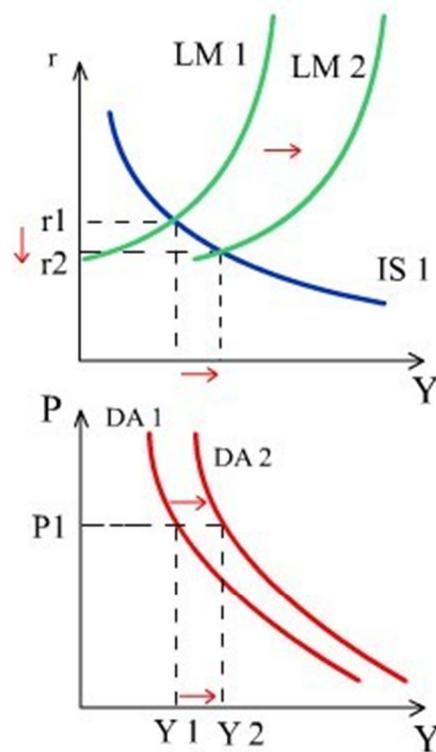


IS LM et DA



I. Politique monétaire et Demande agrégée

1. Partant d'un équilibre (r_1, Y_1) on accroît la masse monétaire
2. LM se déplace en LM_2 . Le produit augmente en Y_2 au prix "fixe" P_1 .
3. La courbe DA se déplace alors en DA_2



Politique monétaire et Demande agrégée

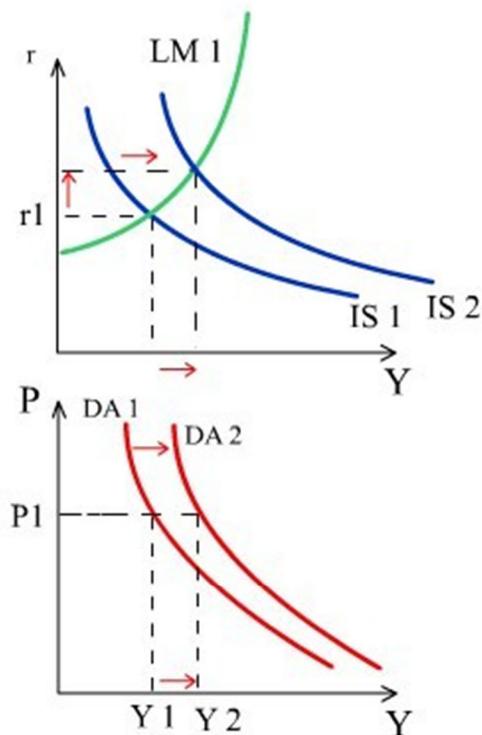


J. Politique budgétaire et Demande agrégée

1. Partant d'un équilibre (r_1, Y_1) . On accroît les dépenses publiques, G .

2. IS se déplace donc en IS_2 . Y s'accroît en Y_2 au prix P_1 .

3. La demande agrégée DA se déplace alors en DA_2



Politique budgétaire et Demande agrégée



K. IS-LM vs Demande agrégée : Court vs Long terme

Le modèle keynésien se résume par :

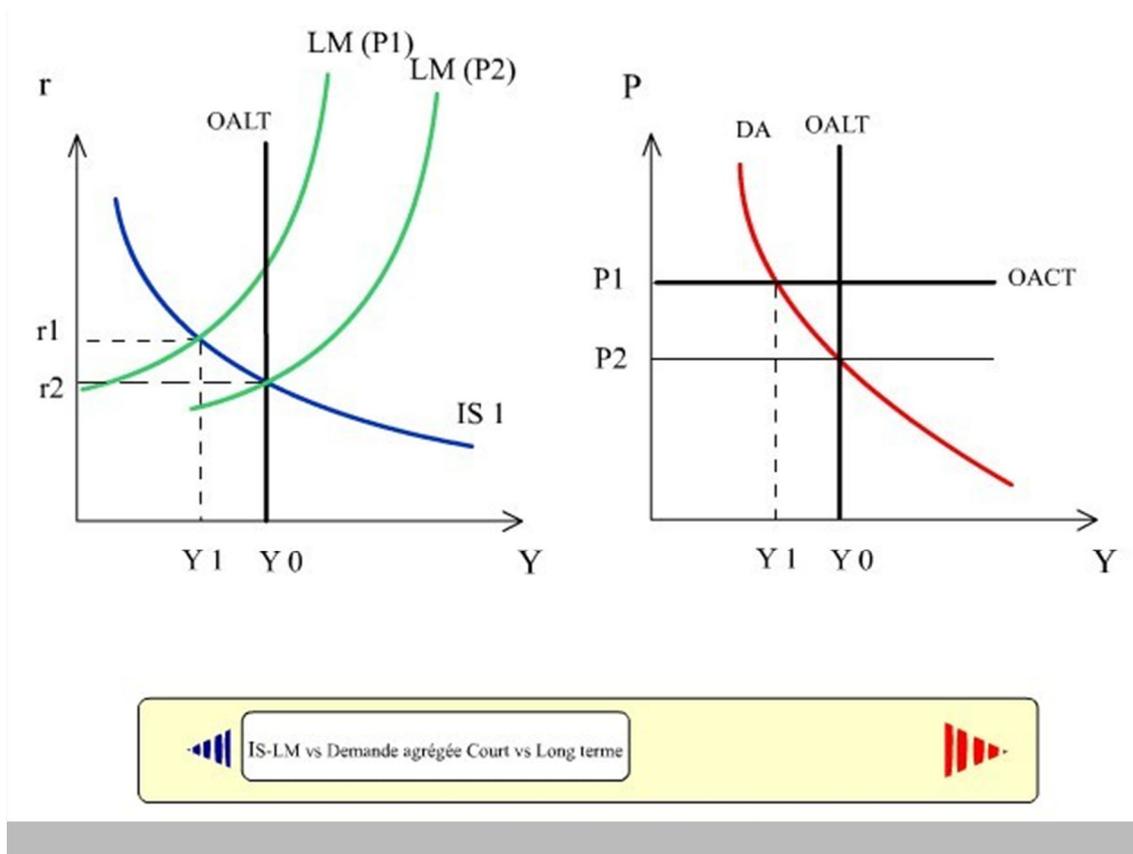
- (IS) $Y = C(Y-T) + I(r) + G$
- (LM) $M/P = L(r, Y)$

A court terme, à prix fixes, les keynésiens résolvent en r et Y , IS-LM suffit alors à décrire l'équilibre d'ensemble

A long terme les classiques résolvent en r et P « flexibles » pour un niveau de produit donné par la technologie et la dotation en facteurs : Y_0

→ DA et OALT suffisent alors à décrire l'équilibre

L. IS-LM vs Demande agrégée - Court vs Long terme



IS-LM et la crise de 1929

A. Les faits « réels »

La crise de 1929 : une approche par la demande agrégée

La crise de 1929 est la source des recherches de J. M. Keynes : quelles sont les causes de la grande dépression ?

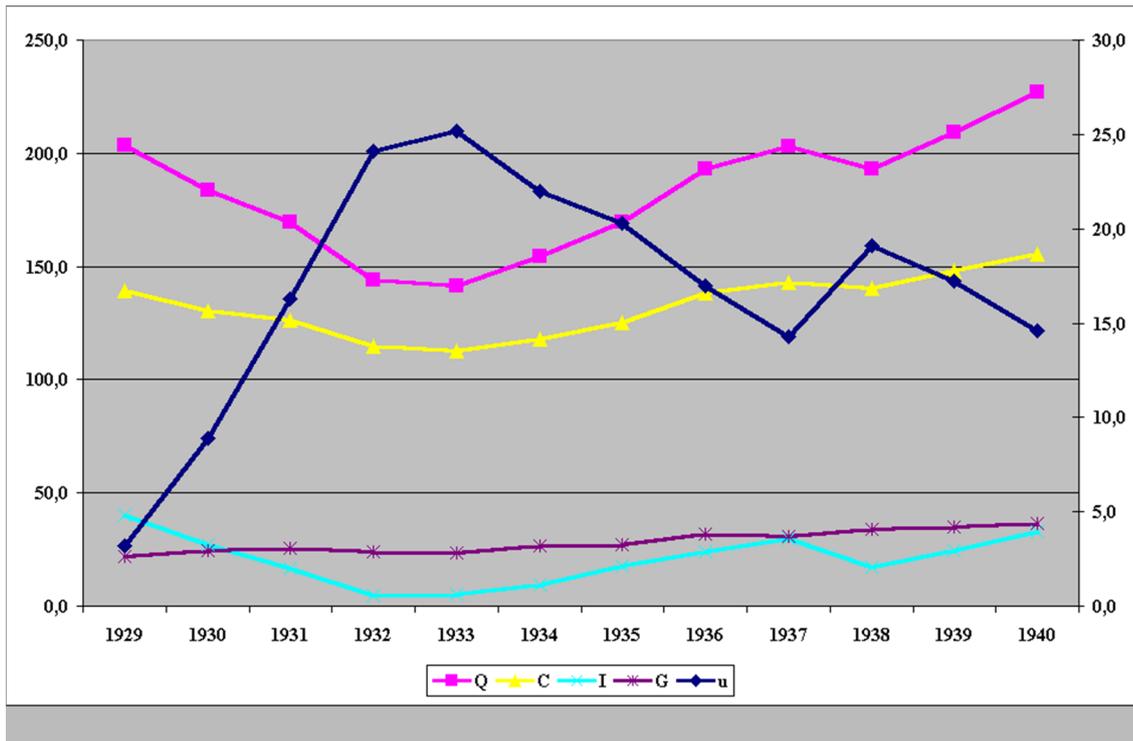
Le débat est encore d'actualité : cette « fluctuation » est-elle la conséquence

D'un choc sur la dépense : IS ?

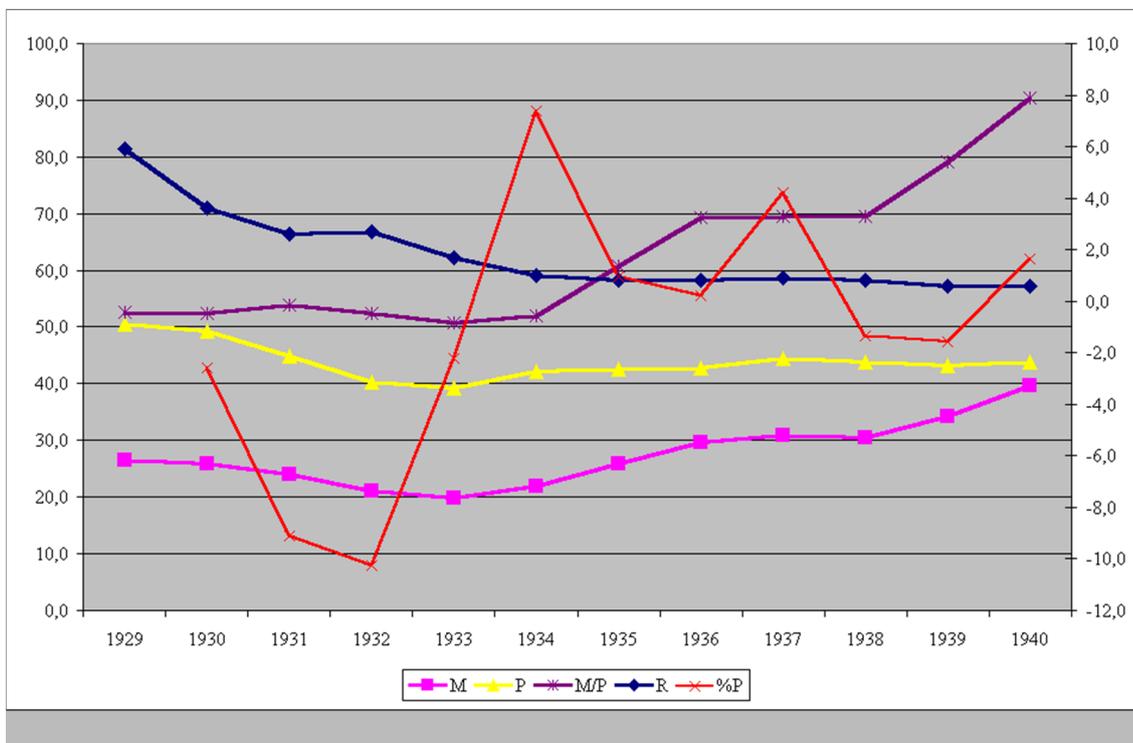
D'un choc monétaire : LM ?

D'un choc déflationniste : P ?

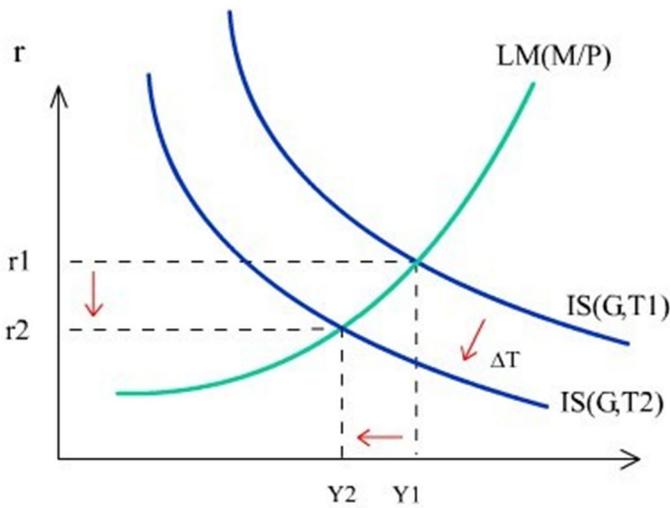
La crise de 1929 : les faits « réels »



B. La crise de 1929 : les faits « nominaux »



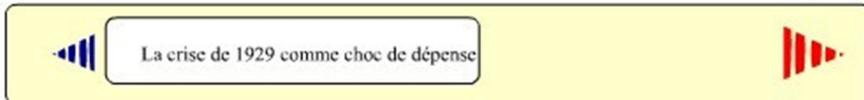
C. La crise de 1929 comme choc de dépenses



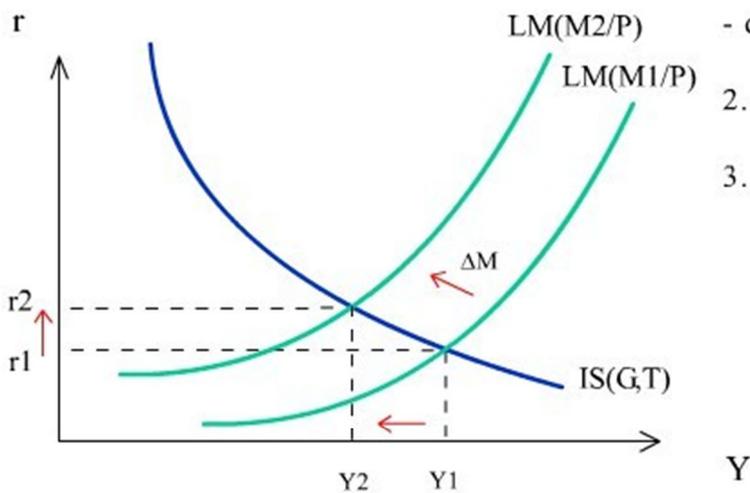
1. Chocs exogènes négatifs et accroissement des Impôts
-> déplace IS.

2. Le produit diminue :
"multiplicateur".
 $\Delta Y = [-PMC/(1-PMC)] \Delta T$

3. Le taux d'intérêt diminue



D. La crise de 1929 comme choc monétaire



1. Réduction de l'offre de monnaie
- déplace LM

2. Le taux d'intérêt monte

3. Réduction de Y



E. La crise de 1929 comme choc déflationniste

Classiquement (thèse défendue par A.C. Pigou), la déflation est supposée stabilisante : la baisse des prix augmente la valeur des encaisses réelles (LM se déplace) et accroît la demande (effet de richesse dans IS qui se déplace).

Mais ...

La déflation peut être déstabilisante :

- par l'effet sur l'endettement : la baisse des prix augmente la dette des débiteurs (à PMC élevée) et la richesse des créanciers (à PMC faible) d'où une baisse de la demande globale.
- par l'anticipation de la déflation : $r = R - \%Pa$ implique qu'une anticipation très déflationniste fait monter le taux d'intérêt réel et réduit fortement le niveau d'investissement d'où une baisse de la demande globale.

La crise de 1929 : l'enchaînement des causes

Des chocs exogènes négatifs sur IS (dégonflement de la spéculation boursière et immobilière) , amplifiés par une politique fiscale restrictive, réduisent la demande : IS

La réduction de la masse monétaire produit également un effet déflationniste : LM

La baisse des prix, par ses effets déstabilisant sur la demande amplifie la réduction de la demande globale : IS

Pour une application de vos capacités à piloter, de manière coordonnée, les différentes politiques et ainsi éviter la répétition de scénario connus...Prenez les commandes de Bercy. 1

¹<http://mankiw.univ-lemans.fr/bercy/bercy.htm>