

II

L'approche keynésienne traditionnelle

Le modèle mixe keynésien (prix flexibles)

IS: $Y = \underbrace{(\beta I)}_{\substack{\text{multiplicateur} \\ \text{keynésien}}} \cdot \underbrace{r}_{\substack{\text{inv.} \\ \text{tx d'intérêt}}} \cdot \underbrace{Y^e, Y - \tilde{Y}}_{\substack{\tilde{y} = \text{prod}^e \text{ potentielle} \\ \times y - \tilde{y} > 0 \Rightarrow \text{sans} \\ \text{produit} \text{ à cap}}} + \underbrace{(\beta G)}_{\substack{\text{dep. pub.}}} + \underbrace{(\beta [X(Y, \frac{EP^*}{P}) - IM(Y, \frac{EP^*}{P})])}_{\substack{\text{consommation}}} + \underbrace{(\beta C)}_{\substack{\text{consommation}}}$

LM: $r = r(P, Y, M)$
 ↳ niveau d'activité
 ↳ offre de crédit des banques

de plus, $\dot{w} = \dot{p} = \beta (\bar{u} - u) + \hat{\lambda}$
 ↳ tx de variation du salaire réel anticipé
 si $u > \bar{u}$ alors $\dot{w} < 0 \Rightarrow$ employeur en situation favorable.

Application à l'Allemagne

1990-1994: libéralisation financière

1994-1997: création de l'EME

1997-1999: mise en place des SEBC selon les critères:

- ① la hausse d'inflation ne doit pas dépasser 1.5% : si le π est \neq alors les pays avec la plus forte inflation perd en compétitivité prix.
- ② Idem pour les tx d'intérêt qui reflètent les hausse d'inflat* de LT selon la th.
- ③ le pays doit avoir maintenu stable sa monnaie ses deux années avant l'adhésion.
- ④ le déficit ne doit pas dépasser 3% du PIB
- ⑤ la dette ne doit pas dépasser 60% du PIB.

↳ Triangle d'incompatibilité de Mundell

on ne peut pas avoir les trois à la fois.
 2 pays: → (1) pol. mon. restrictive → \downarrow appréciation $\Rightarrow \uparrow r$
 → (2) pol. mon. expansive → $\downarrow r$

les capitaux vont de (1) à (2) donc la monnaie de (2) doit s'apprécier → effet de change fixe, les k rentent de (2).

changes fixes



Indépendance des politiques monétaires

stabilité des capitaux

normalement la surappréciation compense la \neq des tx d'intérêt

le pays qui a la pol. mon. la plus restrictive impose sa pol. aux autres.

- ↳ Trois types de pays:
- ceux qui st restés unimés au DM: France, Belgique
 - ceux qui sont provisoirement du SME et qui veulent rentrer ds l'UE.
 - ceux qui veulent pas rentrer ds l'UE.
- pol. mon. restrictive
pol. bud. neutre

↳ les politiques suivit.

- Empêcher un déplacement de pop. de l'Est vers l'Ouest.
- ⇒ transferts budgétaires, ↑ masse monétaire ... pour indemniser les chômeurs.
- ↑ infrastructures à l'Est ...
- ⇒ impôt vs emprunt ⇒ c'est emprunt qui gagne.

↳ Deux phases:

1990-1991: "chaos passif"

- ↑ masse monétaire due à l'emprunt ⇒ ↑ de la dde des autres pays
- ⇒ ↑ en Europe

• Toutefois à MT: $e \rightarrow \bar{u}$

$e \rightarrow \bar{u} \Rightarrow \downarrow w \Rightarrow \downarrow p \rightarrow \downarrow r \rightarrow \uparrow I \rightarrow \uparrow Y \rightarrow \downarrow ex$

$\rightarrow \uparrow \frac{EP}{P} \rightarrow \uparrow X \text{ et } \downarrow M$

↳ meilleur compétitivité
prix.

1992-1997

