

Table des matières

Préface à la huitième édition française	VII	3.3 L'équilibre sur le marché des biens . . .	56
PARTIE I INTRODUCTION	1	3.4 L'épargne égale l'investissement, une autre manière de comprendre l'équilibre sur le marché des biens	59
Préambule au manuel	1	3.5 Est-ce que le gouvernement est omniscient? Une mise en garde	60
Chapitre 1		Chapitre 4	
Un tour du monde	3	Les marchés financiers (I)	67
1.1 La crise	3	4.1 La demande de monnaie	68
1.2 Les États-Unis	8	4.2 La détermination du taux d'intérêt (I)	71
1.3 L'Union européenne et la zone euro	12	4.3 La détermination du taux d'intérêt (II)	76
1.4 La Chine	17	4.4 La trappe à liquidité	83
1.5 Une esquisse de la suite du livre	20	Pour en savoir plus	87
Annexe : où trouver les chiffres?	21	Chapitre 5	
Annexe : où travaillent les macroéconomistes?	24	Le modèle IS/LM	91
Pour en savoir plus	24	5.1 Le marché des biens et la courbe IS	91
Chapitre 2		5.2 Les marchés financiers et la relation LM	97
Les grandeurs de la macroéconomie	27	5.3 Le modèle IS/LM	98
2.1 La production globale	27	5.4 Le <i>policy-mix</i>	102
2.2 Le taux de chômage	34	5.5 Le modèle IS/LM décrit-il réellement ce qui se passe dans l'économie?	111
2.3 Le taux d'inflation	37	Pour en savoir plus	117
2.4 La production, le chômage et le taux d'inflation : la loi d'Okun et la courbe de Phillips	40	Chapitre 6	
2.5 Le long terme, le court terme et le moyen terme	42	Les marchés financiers (II) – Le modèle IS/LM étendu	121
Annexe : la construction du PIB réel et les indices en chaîne	44	6.1 Taux d'intérêt nominaux et réels	121
PARTIE II LE COURT TERME	51	6.2 Risque et prime de risque	125
Chapitre 3		6.3 Le rôle des intermédiaires financiers	127
Le marché des biens	51	6.4 Le modèle IS/LM étendu	132
3.1 La composition du PIB	51	6.5 D'une baisse des prix de l'immobilier à une crise financière, et d'une crise financière à une crise macroéconomique	135
3.2 La demande de biens	53	Pour en savoir plus	147

Chapitre 7

Le marché du travail 151

7.1 À propos du marché du travail 151

7.2 L'évolution du chômage 155

7.3 La détermination des salaires 158

7.4 La détermination des prix 163

7.5 Le taux de chômage structurel 164

7.6 Et maintenant ? 168

Annexe : l'analyse *WS/PS* comparée à celle de l'offre et la demande de travail 170

Pour en savoir plus 171

Chapitre 8

La courbe de Phillips, le taux de chômage naturel et l'inflation 173

8.1 Inflation, inflation anticipée et chômage 175

8.2 La courbe de Phillips et ses mutations 177

8.3 La courbe de Phillips et le taux de chômage structurel 183

8.4 Conclusion et mises en garde 185

Annexe : de la relation d'offre globale à la courbe de Phillips 191

Chapitre 9

Du court terme au moyen terme : le modèle *IS/LM/PC* 195

9.1 Le modèle *IS/LM/PC* 195

9.2 Dynamique et équilibre de moyen terme 199

9.3 Retour sur les politiques de consolidation budgétaire 204

9.4 Les effets d'une hausse du prix du pétrole 206

9.5 Conclusions 211

Pour aller plus loin 216

PARTIE III LE LONG TERME 217

Chapitre 10

La croissance économique 217

10.1 La croissance dans les pays riches depuis 1950 217

10.2 Une approche plus vaste du temps et de l'espace 225

10.3 Comment analyser la croissance? .. 229

Pour en savoir plus 235

Chapitre 11

Épargne, accumulation du capital et production 239

11.1 Production et capital 239

11.2 Le rôle du capital humain 251

11.3 Quels sont les ordres de grandeur? 253

Annexe : la fonction de production Cobb-Douglas et l'état stationnaire 260

Chapitre 12

Progrès technique et croissance ... 263

12.1 Progrès technique et taux de croissance 263

12.2 Les déterminants du progrès technique 272

12.3 Les faits empiriques de la croissance : accumulation du capital ou progrès technique? 276

12.4 Le rôle des institutions 278

Annexe : construire une mesure du progrès technique. Application à la croissance de la Chine 286

Pour en savoir plus 288

Chapitre 13

Progrès technique, chômage et inégalités 291

13.1 Le futur du progrès technique 293

13.2 Productivité, production et chômage dans le court terme 294

13.3 Productivité et taux de chômage structurel 298

13.4 Progrès technique et effets redistributifs 303

13.5 Le changement climatique et le réchauffement global 308

Pour en savoir plus 312

PARTIE IV LES ANTICIPATIONS 315

Chapitre 14

Marchés financiers et anticipations 315

14.1 La valeur actuelle anticipée 315

14.2 Prix des obligations et courbe des taux 321

14.3 Marchés financiers et les variations des cours des actions 329

14.4 Le risque, les bulles, les modes et les cours des actions 335

Annexe : arbitrage et prix d'actifs.....	342	Annexe : la démonstration de la condition de Marshall-Lerner	443
Pour en savoir plus.....	344	Pour en savoir plus.....	444
Chapitre 15			
Anticipations, consommation et investissement			
15.1 La consommation.....	347	Chapitre 19	
15.2 L'investissement	354	La production, le taux d'intérêt et le taux de change	449
15.3 La volatilité de la consommation et de l'investissement	362	19.1 L'équilibre sur le marché des biens .	449
Annexe : le calcul de la valeur actuelle anticipée des profits dans l'hypothèse de profits et de taux d'intérêt constants	365	19.2 L'équilibre sur les marchés financiers	451
		19.3 L'interaction des marchés des biens et des marchés financiers.....	455
		19.4 Les effets des politiques macroéconomiques en économie ouverte.....	457
		19.5 Les taux de change fixes.....	465
		Annexe : taux de change fixe, taux d'intérêt et mobilité du capital	471
		Pour en savoir plus.....	474
		Pour approfondir	476
Chapitre 16			
Anticipations, production et politique économique.....			
16.1 Anticipations et choix	369	Chapitre 20	
16.2 La politique monétaire, les anticipations et le produit	372	Les régimes de change	479
16.3 Réduction du déficit, anticipations et production.....	375	20.1 Le moyen terme : taux de change fixe et ajustement du taux de change réel.	480
Pour en savoir plus.....	385	20.2 Les crises de change	484
		20.3 Les choix entre les différents régimes de change.....	488
		20.4 Les fluctuations du taux de change.	495
		Pour en savoir plus.....	504
PARTIE V L'ÉCONOMIE OUVERTE			
Chapitre 17			
L'économie ouverte : le marché des biens et des capitaux			
17.1 L'ouverture des marchés des biens .	390	PARTIE VI LES DYSFONCTIONNEMENTS	507
17.2 L'ouverture des marchés financiers .	401	Chapitre 21	
17.3 Conclusions et mise en perspective	409	La Grande Dépression	507
Pour en savoir plus.....	410	21.1 Une baisse durable de la production	507
		21.2 La chute des dépenses	508
		21.3 La contraction de la masse monétaire	510
		21.4 Les effets de la déflation.....	512
		21.5 La reprise	513
		Pour en savoir plus.....	515
Chapitre 18			
Le marché des biens dans une économie ouverte.....			
18.1 La relation <i>IS</i> en économie ouverte .	413	Chapitre 22	
18.2 Le produit d'équilibre et la balance commerciale	418	La grande inflation	517
18.3 L'augmentation de la demande, étrangère ou intérieure	419	22.1 Déficit budgétaire et création monétaire.....	518
18.4 Dépréciation, balance commerciale et production.....	429	22.2 Inflation et encaisses réelles	521
18.5 L'étude dynamique : la courbe en <i>J</i> .	435	22.3 Déficit, seigniorage et inflation. ...	523
18.6 L'épargne, l'investissement et les déficits commerciaux.....	438	22.4 Comment stopper l'hyperinflation?	529

Conclusion 533
 Pour en savoir plus..... 534

Chapitre 23

Le chômage en Europe 537
 23.1 Les faits à expliquer 537
 23.2 La montée du chômage dans les années 1970 et 1980 : un choc d’offre, puis une politique monétaire restrictive pour casser l’inflation 540
 23.3 Le maintien d’un niveau de chômage élevé dans la seconde moitié des années 1980 : la théorie de l’hystérèse 541
 23.4 L’hétérogénéité croissante dans les années 1990 et le débat sur le rôle des institutions..... 544

Chapitre 24

La crise liée à la pandémie Covid-19 549
 Quelle politique économique ? 552
 Pour aller plus loin 558

PARTIE VII LA POLITIQUE ÉCONOMIQUE 559

Chapitre 25

Règles et discrétions pour la politique économique 559
 25.1 Incertitude et politique économique 560
 25.2 Anticipations et politique économique 563
 25.3 Politique et politique économique . 569
 Pour en savoir plus..... 578

Chapitre 26

La politique budgétaire : synthèse. 581
 26.1 La politique budgétaire : ce que nous avons appris..... 581
 26.2 La contrainte budgétaire de l’État .. 583
 26.3 Équivalence ricardienne, déficits structurels et financements de guerres 591

26.4 Les dangers de l’endettement excessif 596
 26.5 Les défis auxquels fait face la politique budgétaire aux États-Unis 598
 26.6 La crise des dettes publiques dans la zone euro 601
 Pour en savoir plus..... 613

Chapitre 27

La politique monétaire : synthèse . 615
 27.1 Ce que nous avons appris 616
 27.2 La conduite de la politique monétaire : d’une cible de croissance de la masse monétaire à une cible d’inflation ... 618
 27.3 Le taux d’inflation optimal 624
 27.4 Les politiques monétaires non conventionnelles 630
 27.5 Politique monétaire et stabilité financière 640
 Annexe : les banques centrales en action 647
 Pour en savoir plus..... 656

PARTIE VIII ÉPILOGUE..... 659

Chapitre 28

L’histoire de la macroéconomie 659
 28.1 Keynes et la Grande Dépression.... 659
 28.2 La synthèse néoclassique..... 660
 28.3 La critique par les anticipations rationnelles 663
 28.4 Les développements de la macroéconomie jusqu’à la crise de 2009 667
 28.5 Les premiers enseignements de la crise pour la recherche macroéconomique 672
 Pour en savoir plus..... 675

Index 677