

# Le modèle IS-LM

CPGE 1

Marine Salès-Juet

2023/2024

# Plan du cours

- 1 Introduction
- 2 Les comportements des agents économiques
- 3 L'équilibre macroéconomique
- 4 L'efficacité des politiques économiques conjoncturelles en économie fermée

# Sommaire

- 1 Introduction
- 2 Les comportements des agents économiques
- 3 L'équilibre macroéconomique
- 4 L'efficacité des politiques économiques conjoncturelles en économie fermée

# Introduction

- John Hicks Mr Keynes and the Classics (1937)
- Alvin Hansen (1953)
- Objectif : trouver des méthodes pour **lutter contre le chômage**.
- **Théorie** v. **doctrine** keynésienne : Qui précède qui ?

# Hypothèses

- Économie **fermée**.
- **Rigidité** des prix et des salaires (hypothèse **cruciale** : **court terme**).
- **Pas de marché du travail** : l'offre de travail n'existe pas.
- **Regroupement** du marché de la monnaie et du marché des titres financiers (un seul marché).
- **Pas de dichotomie** entre la sphère réelle et monétaire.

# Résultat général

- Équilibre de **sous-emploi** possible : gap de **chômage**.
- Équilibre **inflationniste** possible : gap **inflationniste**.

# Sommaire

- 1 Introduction
- 2 Les comportements des agents économiques
  - Les ménages
  - Les entreprises
  - L'État
- 3 L'équilibre macroéconomique
- 4 L'efficacité des politiques économiques conjoncturelles en économie fermée

# Partage du revenu disponible entre consommation et épargne

- Pas d'offre de travail (**inélastique** au salaire réel en zone de **sous-emploi**).
- Consommation **croissante** avec le revenu réel disponible.
- **But** : déterminer le niveau de l'**épargne** (et donc de la consommation) des ménages.



# Partage de l'épargne entre monnaie et actifs financiers

- Arbitrage entre détenir de la **monnaie** et des **titres financiers**.
- **But** : déterminer le niveau de la **demande de monnaie** des ménages.
- **Motifs** de détention de monnaie d'après Keynes : transaction, précaution et spéculation.

# Les entreprises

- Investissent, produisent, emploient.
- **But** : déterminer le niveau de l'**investissement** des entreprises.

# L'État

- Les **dépenses publiques** sont financées par l'**impôt**, par l'**emprunt public** ou par les **avances** de la banque centrale (**monétisation** de la dette publique).

# Équilibre emplois-ressources

- $Y = C + I + G$  (demande globale)
- Résume les relations entre les **trois agents économiques** du modèle.
- Porte sur des flux **réels**.

# Sommaire

- 1 Introduction
- 2 Les comportements des agents économiques
- 3 L'équilibre macroéconomique
  - L'équilibre sur le marché des biens et des services : la courbe IS
  - L'équilibre sur le marché de la monnaie : la courbe LM
  - L'équilibre macroéconomique à prix fixes en économie fermée
- 4 L'efficacité des politiques économiques conjoncturelles

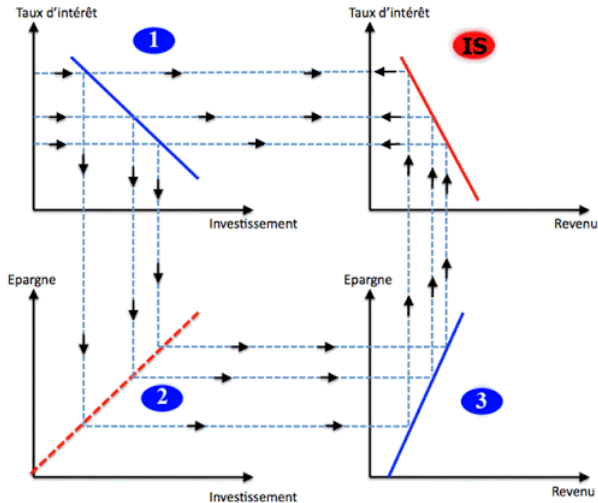
# L'équilibre macroéconomique

- Quatre biens
- Deux marchés
- Deux variables

# La construction de la courbe IS

- Ensemble des **couples**  $(i, Y)$  qui équilibrent le **marché des biens et des services**.

# La construction de la courbe IS





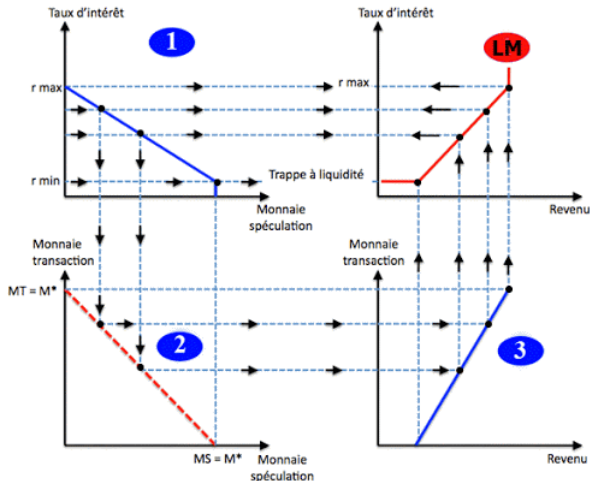
# Modification de l'équilibre sur le marché des biens et services

- Déplacement **sur** la courbe : variation du **taux d'intérêt**.
- Déplacement **de** la courbe : variation des **impôts** ou de la **dépense publique**.
- Déplacement **horizontal** de IS.

# La construction de la courbe LM

- Ensemble des **couples**  $(i, Y)$  qui équilibrent le **marché de la monnaie**.

# La construction de la courbe LM



# Modification de l'équilibre sur le marché de la monnaie

- Déplacement **sur** la courbe : variation de la **production**.
- Déplacement **de** la courbe : variation de la **masse monétaire**.
- Déplacement **vertical** de LM.

## La trappe à liquidité et la phase classique

- Le taux d'intérêt ne doit pas baisser en dessous d'un niveau jugé **anormal** par les individus.
- En dessous d'un certain seuil, ils anticipent que le taux d'intérêt va **augmenter** dans le futur.
- Ils préfèrent **garder de la monnaie** en attendant que ce taux d'intérêt augmente (cf. motif de détention de monnaie à des fins de spéculation) : les titres financiers ne sont **pas assez** rémunérateurs.

## La trappe à liquidité et la phase classique

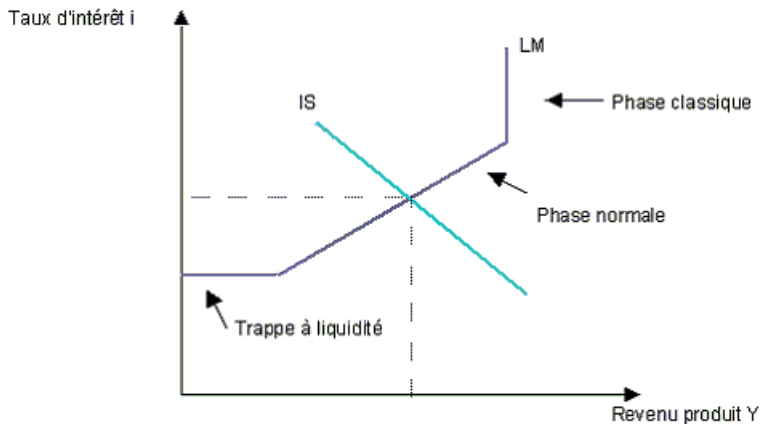
- Une baisse du taux d'intérêt n'est **pas forcément efficace** chez Keynes : cela peut ne pas avoir d'effets sur l'**investissement** et donc sur la production.

⇒ Préférence **infinie** pour la liquidité.

⇒ Sortez-nous de cette crise... maintenant! **Paul Krugman (2012)** : pourquoi investir alors que les ventes sont mauvaises, l'immobilier et la consommation en berne ?

- **Phase classique** : LM **verticale** (la demande de monnaie à des fins de spéculation n'existe pas).

# La trappe à liquidité

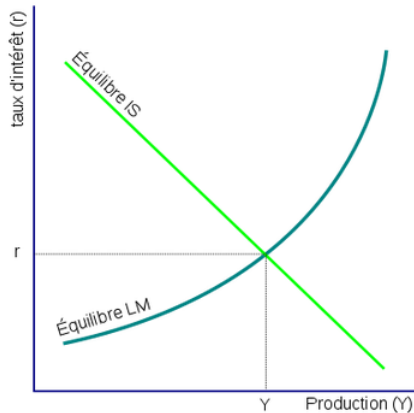


# L'équilibre macroéconomique à prix fixes en économie fermée

- Équilibre **simultané** sur le marché de la monnaie et des biens et services.
- Ce n'est pas un équilibre général car il peut y avoir du chômage ou de l'inflation : ce n'est pas forcément un **équilibre de plein emploi**.



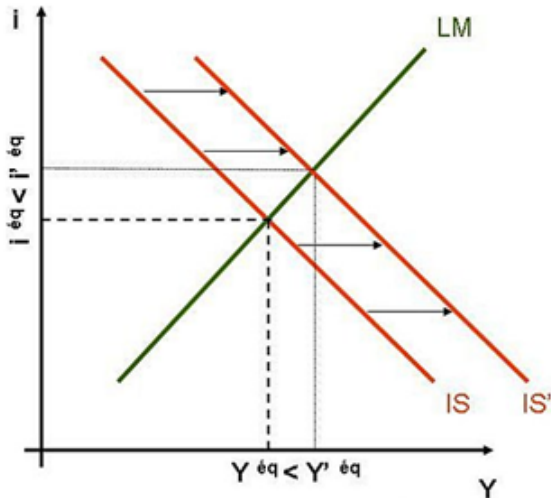
# L'équilibre macroéconomique à prix fixes en économie fermée



# Sommaire

- 1 Introduction
- 2 Les comportements des agents économiques
- 3 L'équilibre macroéconomique
- 4 L'efficacité des politiques économiques conjoncturelles en économie fermée
  - La politique budgétaire de relance
  - La politique monétaire de relance
  - Le policy mix
  - Analyse des multiplicateurs

# La politique budgétaire de relance



# Questions

- 1 Proposez des **instruments** de mise en œuvre d'une politique budgétaire de relance.
- 2 Identifiez **sur le graphique** l'impact d'une politique budgétaire de relance en économie fermée.
- 3 Montrez **sur le graphique** l'effet d'éviction de l'investissement privé suscité par une politique budgétaire de relance en économie fermée. Expliquez les **mécanismes économiques** sous-jacents.

# Questions

- 1 Expliquez à l'aide d'un graphique l'impact d'une politique budgétaire de **rigueur** en économie fermée dans le cadre du modèle IS-LM. Expliquez les **mécanismes économiques** sous-jacents.
- 2 Expliquez l'impact d'une politique monétaire de relance dans les cas suivants : **trappe à liquidité**, **phase classique**. Expliquez les **mécanismes économiques** sous-jacents.

# La politique budgétaire de relance

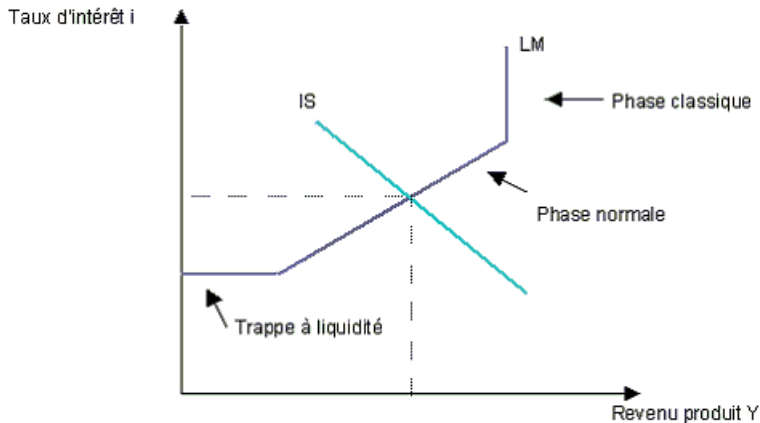
Augmentation de la **dépense publique** → **hausse de la production** par le **multiplicateur de la dépense publique** → On va maintenant sur le **marché de la monnaie** : augmentation de la demande de monnaie à des fins de transaction et baisse de la demande de monnaie à des fins de spéculation car **hausse du taux d'intérêt** → **baisse de l'investissement** → baisse de la production (**effet d'éviction**).

# Les effets d'éviction de la politique budgétaire financée par emprunt

- Effet d'éviction **quantitatifs directs** : éviction par les **quantités**.
- Effets **prix directs** : éviction par le **prix du crédit**.
- Effets **prix indirects** : éviction par les **prix des biens**.
- Effets de **change** : éviction des **exportations**.
  - Hausse de la demande de monnaie nationale → **appréciation** de la monnaie nationale → baisse de la demande de produits nationaux devenus **relativement coûteux** → baisse des exportations **et** hausse des importations.

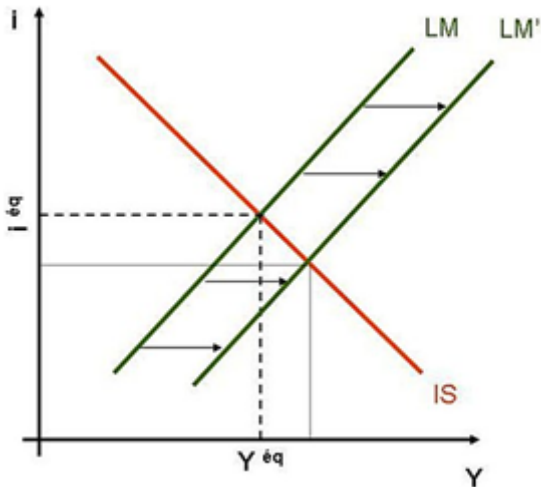
⇒ L'efficacité de la politique budgétaire de relance dépend donc de la **sensibilité de l'investissement au taux d'intérêt**.

# Cas polaires





# La politique monétaire de relance



## Questions

- 1 Proposez des **instruments** de mise en œuvre d'une politique monétaire de relance.
- 2 Identifiez **sur le graphique** l'impact d'une politique monétaire de relance en économie fermée. Expliquez les **mécanismes économiques** sous-jacents.
- 3 Expliquez **à l'aide d'un graphique** l'impact d'une politique monétaire de rigueur en économie fermée dans le cadre du modèle IS-LM. Expliquez les **mécanismes économiques** sous-jacents.
- 4 Expliquez l'**impact d'une politique monétaire** de relance dans les cas suivants : **trappe à liquidité, phase classique**. Que peut-on en conclure quant à l'opportunité de mener une politique budgétaire de relance ?

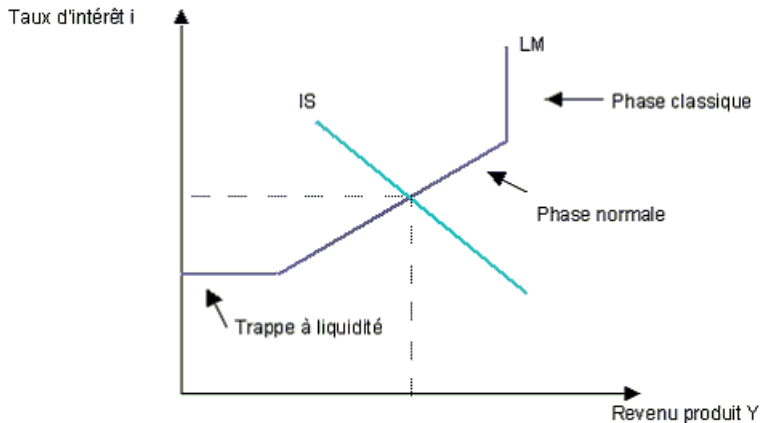
# La politique monétaire de relance

Hausse de la **masse monétaire** → baisse du taux d'intérêt → hausse de l'investissement (**effet keynésien de la liquidité**) → **hausse de la production MAIS** hausse de la demande de monnaie à des fins de transaction et de spéculation → hausse du taux d'intérêt → baisse de l'investissement → **baisse de la production.**

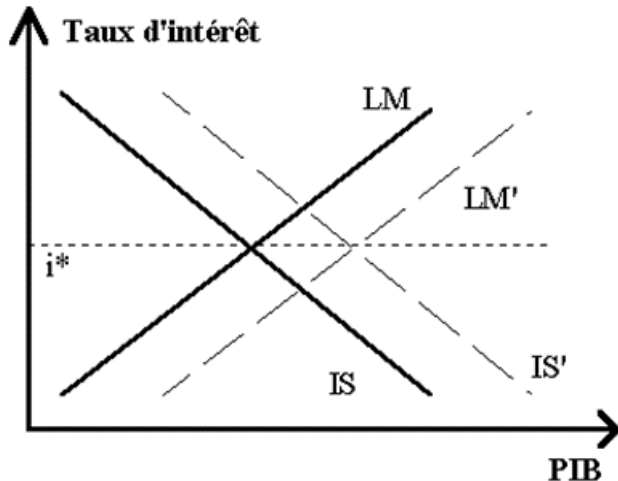
# La politique monétaire de relance

- ⇒ La politique monétaire est **d'autant plus efficace** que :
- La sensibilité de l'investissement au taux d'intérêt est **forte**.
  - Et la sensibilité de la demande de monnaie au taux d'intérêt est **faible**.

# Cas polaires



# Le policy mix



# Analyse des multiplicateurs

- Multiplicateur de la **dépense publique**  $>$  de la **fiscalité**.
- Multiplicateur de la **dépense publique** v. de la politique **monétaire**? **Comportement** des agents économiques.
  - La politique budgétaire est **plus efficace** que la politique monétaire si la demande de monnaie est **plus sensible** au taux d'intérêt que ne l'est l'investissement au taux d'intérêt (**effet d'éviction faible**).

# Analyse des multiplicateurs

- Cas particulier du financement par **impôts** d'une politique de relance budgétaire : le **théorème d'Haavelmo (1945)** met en évidence un multiplicateur **unitaire**.

$$\Delta G = \Delta T = \Delta Y \quad (1)$$

- Un supplément de recettes et de dépenses simultanément et dans les mêmes proportions **ne neutralise pas** l'effet de la politique budgétaire car le multiplicateur des dépenses publiques est **plus fort** que l'effet négatif du multiplicateur fiscal.
- La variation de la production est **égale** à la variation de dépenses publiques.