

Cycles et fluctuations économiques

2D2

Marine Salès-Juet

2024/2025

Plan du cours

- 1 Introduction
- 2 Définitions
- 3 Les cycles selon leur durée
- 4 L'approche pré-keynésienne du cycle
- 5 Les théories des cycles endogènes
- 6 Les théories de l'exogénéité des cycles

Sommaire

- 1 Introduction
- 2 Définitions
- 3 Les cycles selon leur durée
- 4 L'approche pré-keynésienne du cycle
- 5 Les théories des cycles endogènes
- 6 Les théories de l'exogénéité des cycles

Introduction

- L'intérêt des économistes pour les cycles économiques est **cyclique** !
 - Déclin avec les "Trente Glorieuses" (Jean Fourastié, 1949) jusqu'à la "**fin**" des cycles dans les années 60 : "**cycles de croissance**".
 - **Crises des années 70** : retour de l'**intérêt** de économistes pour les cycles.
 - A partir de 1985, "**Grande modération**" (Ben Bernanke, 2004) ... au prix de la **crise des Subprimes** (Michel Aglietta et Thomas Brand, 2013) ?

Introduction

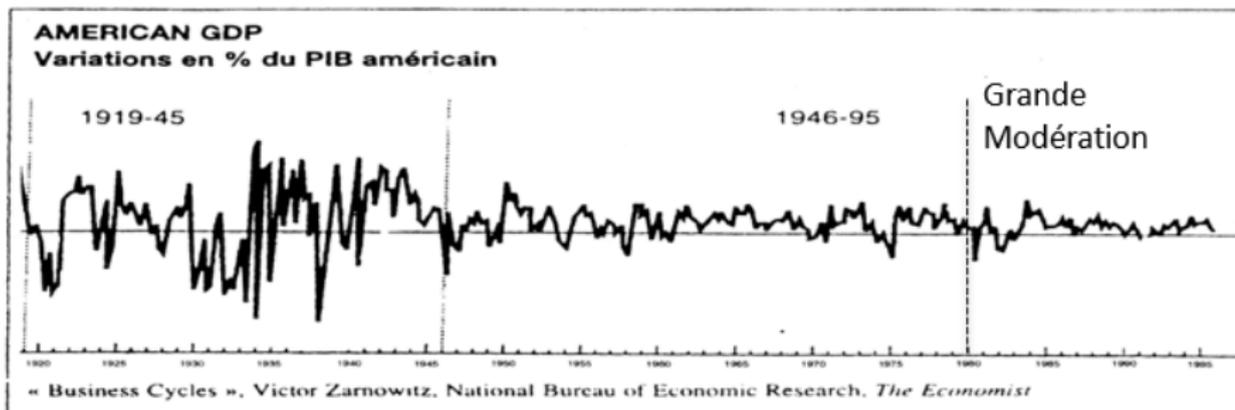


Figure 1 – Les cycles économiques, Victor Zarnowitz (1992)

Sommaire

- 1 Introduction
- 2 **Définitions**
- 3 Les cycles selon leur durée
- 4 L'approche pré-keynésienne du cycle
- 5 Les théories des cycles endogènes
- 6 Les théories de l'exogénéité des cycles

Définitions

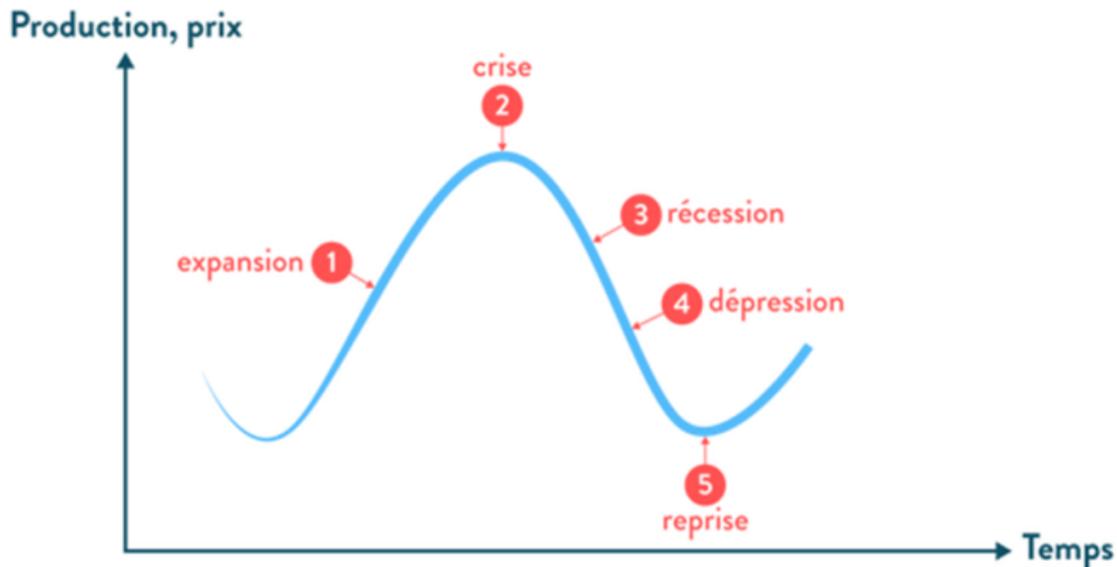


Figure 2 – Les phases du cycle économique

Définitions

- Cycle :
 - **Variations** de l'activité économique,
 - De périodicité et d'amplitude **plus ou moins régulières**,
 - Touchant **simultanément** de nombreux secteurs et variables économiques,
 - Et impactant donc le **niveau général de l'activité nationale** (PIB) voire **internationale**.

Définitions

- **Fluctuations** : variations de l'activité économique **sans caractère cyclique ou de prévisible** : aléatoire, stochastique.
- **Récession** : période de recul **temporaire** de l'activité économique d'un pays, mesurée **en général** par **deux** trimestres consécutifs de recul du PIB (INSEE).
- **Dépression** : baisse **importante** et **durable** du niveau de l'activité économique.
- **Expansion** : **accélération** de l'activité économique.

Définitions

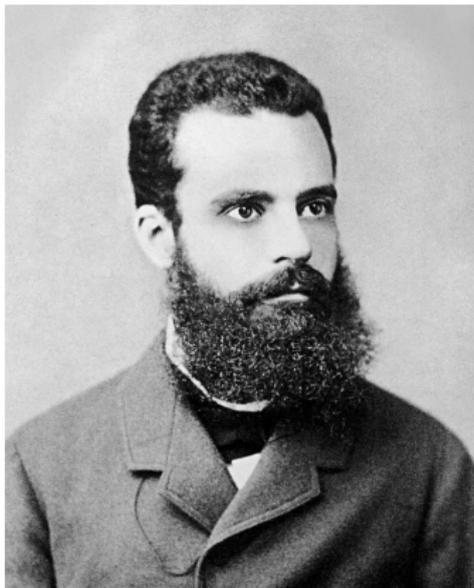
- **Crise**
 - Sens **strict** : **Moment de retournement brutal** à la baisse de la **situation** économique et des **perspectives** économiques futures.
 - Sens **large** : **Ensemble** des phases de récession et de dépression.
- Le cycle touche l'**ensemble** des variables macroéconomiques mais certaines variables sont **plus ou moins marquées** par un phénomène cyclique.

Sommaire

- 1 Introduction
- 2 Définitions
- 3 Les cycles selon leur durée
 - Le cycle de Nicolaï Kondratiev (47-60 ans)
 - Le cycle de Nicolaï Kondratiev (47-60 ans)
 - Le cycle de Clément Juglar ou cycle des affaires/majeurs (9-11 ans)
- 4 L'approche pré-keynésienne du cycle
- 5 Les théories des cycles endogènes
- 6 Les théories de l'exogénéité des cycles

Le cycle de Vilfredo Pareto (1916)

- Cycle de **500 ans** : cycle **religieux** ou **philosophique**.



Le cycle de Nicolaï Kondratiev (47-60 ans)

- Les vagues longues de la conjoncture (1926)
- « *L'origine des cycles doit être recherchée **dans l'usure, le remplacement et l'augmentation des fonds de capitaux de base**, c'est-à-dire les grandes infrastructures dont la production demande un long processus et des investissements exceptionnels* ».

Le cycle de Nicolaï Kondratiev (47-60 ans)

- La phase d'**expansion**, d'une durée de 20 ans environ, qui touche **tous** les pays et les secteurs.
- La phase de **récession primaire** ou du « **plateau** » : de léger déclin, d'une durée de 10 ans environ.
- La phase de **dépression**, d'une durée de 20 ans environ, permet de **purger le système** et de **préparer** la phase de croissance suivante.

Le cycle de Clément Juglar ou cycle des affaires/majeurs (9-10 ans environ)

- Des crises commerciales et de leur retour périodique en France, en Angleterre et aux Etats-Unis (1862) : crise "commerciale".
- « *Dès qu'un embarras se fait sentir d'un côté ou de l'autre de l'Atlantique, il est rare qu'il ne réponde pas du côté opposé* ».

Le cycle de Clément Juglar ou cycle des affaires/majeurs (9-10 ans environ)

- **Expansion** : une **demande forte** poussée par un **niveau élevé de crédit** permet l'augmentation de tous les indicateurs économiques : « *La cause de la dépression est la prospérité* ».
- **Premier retournement** : la **crise** est due à la **surchauffe** de l'économie : **crises boursière et bancaire**.

Le cycle de Clément Juglar ou cycle des affaires/majeurs (9-10 ans environ)

- **Dépression** : l'offre est **supérieure** à la demande. Ce qui conduit à la **baisse** de tous les indicateurs économiques, une **contraction du crédit**.
Cette dépression, **grâce à la diminution des prix et des salaires**, permet un **assainissement** de l'économie.
- D'où la **reprise** : un renversement de **tendance** et de meilleures conditions d'octroi de **crédit** annonçant une **nouvelle expansion** et donc un nouveau cycle.

Le cycle de Joseph Kitchin ou cycles mineurs (40 mois environ)

- Cycles and trends in economic factors (1923) : cycle lié aux "stocks", aux Etats-Unis entre 1890 et 1922.
- **Expansion** : les entreprises **accumulent des stocks** pour répondre à la demande (**surproduction**).
- Puis elles doivent **déstocker** entraînant la **baisse des prix et de la production**.

La synthèse de Joseph Schumpeter

- Business cycles (1939)

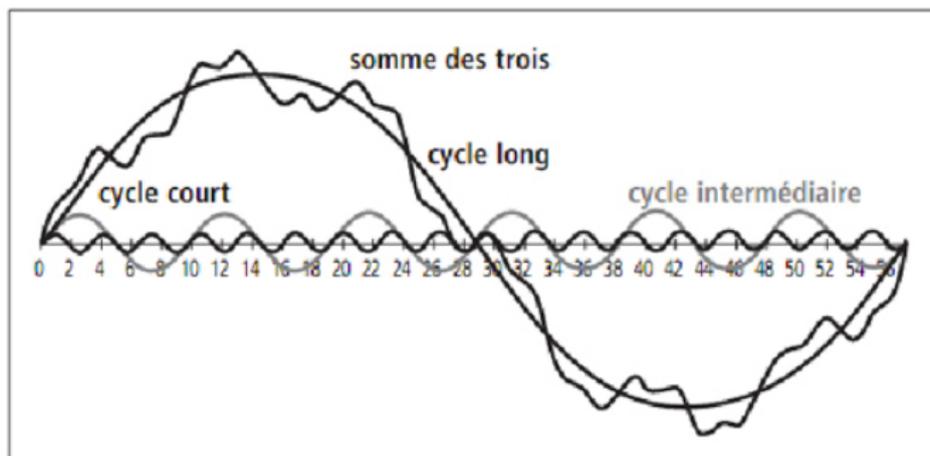
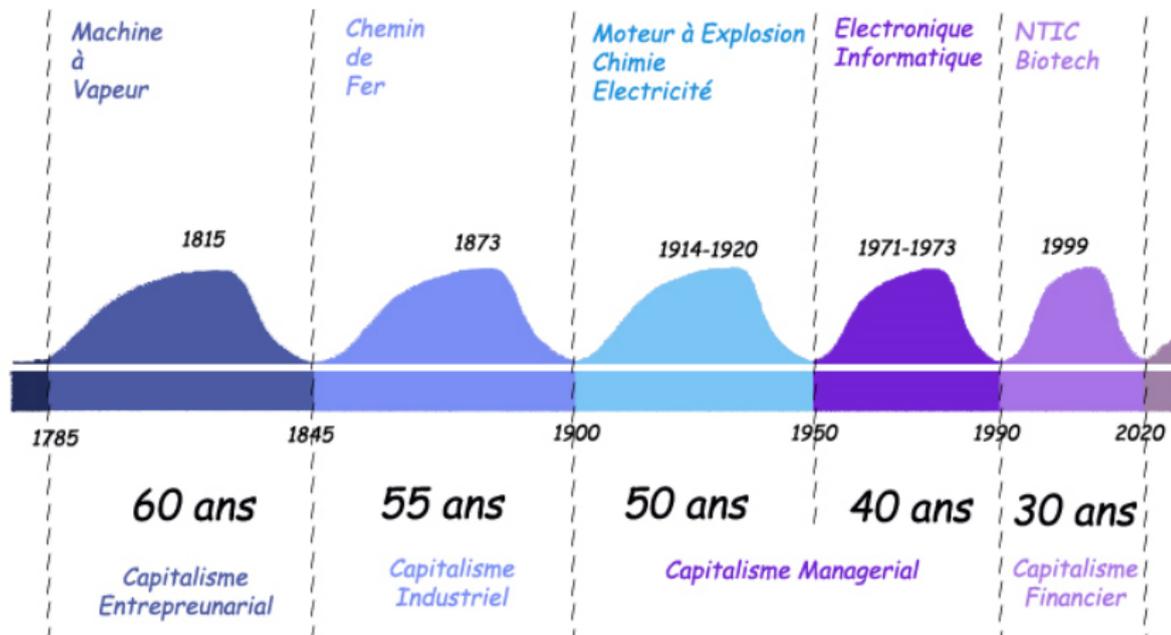


Figure 3 – Les cycles économiques

La synthèse de Joseph Schumpeter

- **Phase A** : période d'**apparition** et de **diffusion** des nouvelles innovations, pendant laquelle la forte demande de biens engendre une **forte production et la croissance**.
- **Phase B** : élimination des stocks, des entreprises et des filières les moins efficaces. C'est la **destruction créatrice**.

La synthèse de Joseph Schumpeter



Explications des cycles économiques

- Cycles **exogènes** ou **endogènes**.
- Cycles de nature **conjoncturelle** ou **structurelle**.

Sommaire

- 1 Introduction
- 2 Définitions
- 3 Les cycles selon leur durée
- 4 L'approche pré-keynésienne du cycle
 - Cycle et consommation
 - Cycle et monnaie
 - Cycle, climat et agriculture
 - Cycle et prophéties auto-réalisatrices
- 5 Les théories des cycles endogènes
- 6 Les théories de l'exogénéité

Cycle et consommation

- Les cycles seraient dus à des périodes de **sous-consommation**.
- **Jean de Sismondi (1819)**
- **Thomas Malthus (1820)**
- **Karl Marx (1859) et John Hobson (1889)**

Cycle et monnaie

- Les cycles seraient dus à une surabondance de **monnaie** et de **crédit**.
- **François Simiand (1932)**
- **Clément Juglar (1862)**.
- **Knut Wicksell (1898)** introduit une distinction entre taux d'intérêt **naturel** et taux d'intérêt **monétaire**.

Cycle et monnaie

« Il y a une tendance dans nos systèmes bancaires à garder les taux d'intérêt **trop bas** dans la phase ascendante des cycles, entraînant une hausse des prix et une inflation du crédit. Et tôt ou tard, les banques sont poussées à protéger leur réserve et augmentent le taux d'intérêt, **entraînant ainsi la crise et la dépression**. Les banques vont toujours trop loin : **elles oscillent comme une pendule d'une extrémité à l'autre et ne s'arrêtent pas au taux d'équilibre** ». Ludwig Von Mises, reprenant l'idée de **Ralph Hawtrey** (1920).

Cycle, climat et agriculture

- Les cycles seraient dus aux **évolutions climatiques** impactant le monde agricole.
- **Ernest Labrousse** et les crises **frumentaires**
Esquisse du mouvement des prix et des revenus en France au XVIII^e siècle (1933).

Cycle et prophéties auto-réalisatrices

- Les cycles seraient dus aux **anticipations auto-réalisatrices** des agents économiques.
- **William Jevons** Commercial crises and sunspots (1878) : corrélation **statistique** entre les crises et la **survenance de taches solaires**, qu'il transforme en lien de **causalité**.

Cycle et prophéties auto-réalisatrices

- On peut l'expliquer par le fait que les agents économiques **croient** que l'apparition des taches solaires nuisent à l'économie.
- **Costas Azariadis et Roger Guesnerie**
Prophéties créatrices et persistances des théories (1982)

Sommaire

- 1 Introduction
- 2 Définitions
- 3 Les cycles selon leur durée
- 4 L'approche pré-keynésienne du cycle
- 5 **Les théories des cycles endogènes**
 - Explication keynésienne des cycles courts
 - Explications des cycles longs
- 6 Les théories de l'exogénéité des cycles

L'insuffisance de la demande globale

- **John Maynard Keynes (1936)** et les esprits animaux des entrepreneurs.
- Mise en place de **politiques conjoncturelles contra-cycliques, discrétionnaires.**

L'oscillateur de Paul Samuelson

- L'**oscillateur de Paul Samuelson (1939)** combine l'effet **multiplicateur** et l'effet **accélérateur** de l'investissement pour expliquer comment un modèle keynésien peut permettre d'**engendrer une cyclicité endogène**.

Le modèle prédateur-proie de Richard Goodwin (1967)

- Le cycle économique est le résultat d'une **lutte pour le partage de la valeur ajoutée** entre salariés et capitalistes-entrepreneurs, faisant intervenir la **boucle salaires-profits-chômage**.
- Hypothèses :
 - Les salaires sont une fonction **décroissante** du taux de chômage (courbe de Phillips, 1958).
 - Il existe des **classes sociales antagonistes** au sens marxiste.
 - Le **théorème de Schmidt** est vérifié.

Le modèle prédateur-proie de Richard Goodwin

- **Croissance** → baisse du chômage → hausse des salaires → baisse du profit → baisse de l'investissement → **baisse de la production/récession** → hausse du chômage → baisse des salaires → hausse du profit → hausse de l'investissement → croissance...

Le modèle d'instabilité financière d'Hyman Minsky

- The modeling of financial instability : An introduction (1974)
- Alternance de phases d'**optimismes/prises de risques** et de **pessimismes** de la part des investisseurs.
- "**Moment Minsky**" : le retournement à la baisse suivi de la **spirale dette-déflation** d'**Irving Fisher (1933)**.
- **Solution** pour Minsky ?

Le modèle d'instabilité financière d'Hyman Minsky

- Moritz Schularick et Alan Taylor (2012)
- Oscar Jordà et alii (2013)

Explications des cycles longs

- Michel Aglietta, André Orléan, Robert Boyer, Benjamin Coriat et Alain Lipietz (70's et 80's) : école de la régulation.
- Approche **historique** d'inspiration **marxiste** et **keynésienne**.
- Les crises structurelles correspondent à la **fin du mode de régulation en place** : ensemble des **procédures** et **comportements sociaux** permettant aux éléments du système social de **fonctionner ensemble**.

École de la régulation

- Lorsque ces procédures et comportements sociaux se modifient, de manière autonome, la **stabilité du mode de régulation** est mise en cause conduisant à une crise.
- Incompatibilité entre le **mode d'accumulation des ressources** et les **formes institutionnelles** en place qui doivent alors être remplacées.
- La crise de 1929 est la crise du mode de régulation **concurrentiel**. Le jeu de la concurrence n'a pas permis le retour à une phase d'**expansion** dans les années 30 et a dû être remplacé par le mode de régulation **monopoliste** qui a permis d'augmenter considérablement les débouchés.

Sommaire

1 Introduction

2 Définitions

3 Les cycles selon leur durée

4 L'approche pré-keynésienne
du cycle

5 Les théories des cycles
endogènes

6 Les théories de l'exogénéité
des cycles

- Approches néoclassique et autrichienne
- Le cycle à l'équilibre de Robert Lucas
- La théorie des cycles réels (RBC)

Les théories de l'exogénéité des cycles

- Années 70's : **Nouvelle École Classique**, "cycles d'équilibre", fluctuations économiques.
- **Ragnar Frisch (1933)** et le **cheval à bascule** : le temps de basculement du cheval dépend du **choc initial exogène** et de la **propagation** du mouvement.

⇒ Le cycle est un cycle de retour à l'équilibre car **progressivement le basculement stoppe**.

Approches néoclassique et autrichienne

- **Néoclassiques** (Lionel Robbins, Arthur Cecil Pigou, Jacques Rueff)
- **Autrichiens** (Ludwig von Mises et Friedrich Hayek, 1944) : **remise en cause de l'hypothèse de neutralité de la monnaie**, mais c'est **toujours** l'intervention de l'Etat qui est responsable des crises ; "**détour de production**" ou **crise de surinvestissement**.

⇒ Dès que l'Etat stoppe son intervention, **on revient à l'équilibre**.

Le cycle à l'équilibre de Robert Lucas

- **Contexte des années 70** : fin des "Trente Glorieuses" (Jean Fourastié, 1979), chocs pétroliers, stagflation etc.
- Modèles **macroéconomiques** fondés **microéconomiquement** avec des agents économiques **rationnels** en situation d'information **imparfaite**.
- **Robert Lucas** An equilibrium model of the business cycle (1975)

Le cycle à l'équilibre de Robert Lucas

- Le cycle s'explique par un **effet de surprise** qui induit de **mauvaises anticipations**. Les chocs sont dus à des actions **intempestives** des autorités monétaires qui cherchent **délibérément à tromper** les agents économiques.
- Ainsi la fluctuation économique (**non prévisible** ici) observée correspond à une **réponse optimale** des agents, et non pas à une fluctuation conjoncturelle qu'il conviendrait de corriger.

⇒ Le cycle correspond à un retour à l'« **équilibre** » et non à un déséquilibre !

Le modèle

- **Finn Kydland et Edward Prescott**

Time to build and aggregate fluctuations (1982), **John Long et Charles Plosser** Real business cycles (1983).

⇒ Les grandeurs macroéconomiques sont le résultat des comportements **microéconomiques maximisateurs**. Le cycle n'est qu'un **ajustement des agents à des chocs, des perturbations**.

Le modèle

- Image de Robinson Crusoé par Charles Plosser (1989) : impact de la hausse de la **productivité des champs** (choc de **productivité exogène**).



Figure 5 – L'image de Robinson Crusoe et la théorie des cycles réels

Le modèle

- Choc **temporaire** ou **permanent** ?
- **Arbitrage travail-loisirs** : effet revenu et effet de substitution, à différencier selon la **nature** du choc.
- Les variations d'activité (et de travail, investissement...) observées sur l'île correspondent ainsi à **une réponse** « **optimale** » de Robinson aux **chocs de productivité**.

Les critiques

- Manque de **validité empirique** (Milton Friedman, Robert Solow, 2002).
- Analyse problématique du **marché du travail**, du chômage, de la productivité.
- Non prise en compte des variables **monétaires** : d'où le **modèle de l'accélérateur financier** de Ben Bernanke, Mark Gertler et Simon Gilchrist (1999).
- **MAIS** toujours appliqués.