

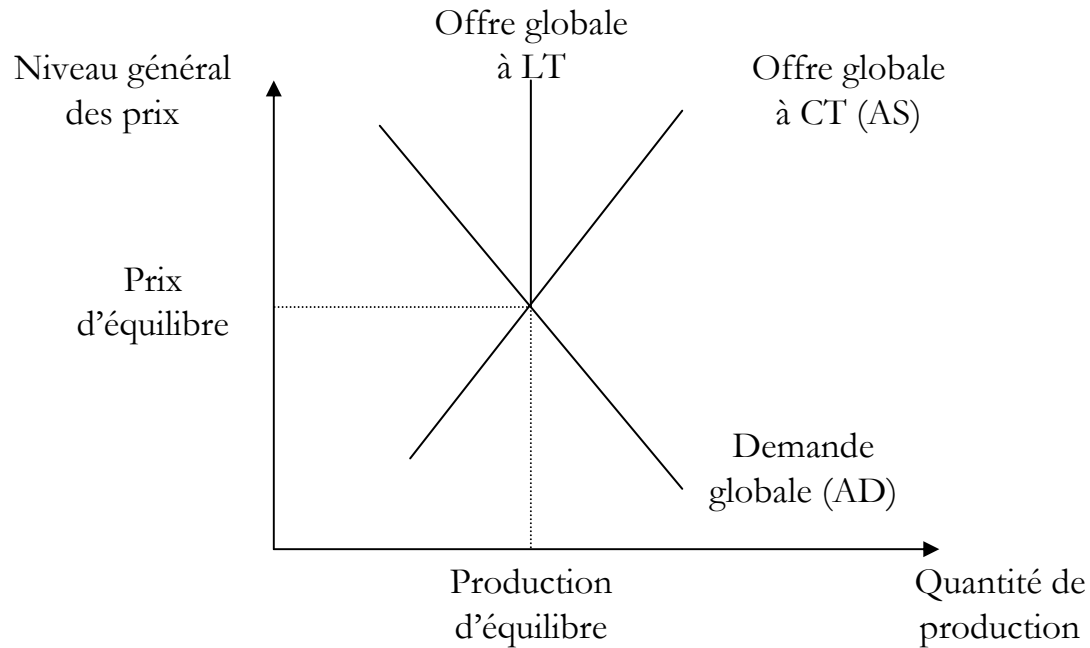
10. Macro à court terme: Offre et demande globales

- Jusqu'à présent notre analyse stipulait que les variations de l'offre de monnaie influencent uniquement les variables nominales mais pas les variables réelles à long terme !
- Les politiques macro-économiques de court terme visent à stabiliser l'activité économique autour du sentier de la croissance et en particulier de combattre le ralentissement de la croissance, auquel est associé la croissance du chômage.
- Deux aspects centraux de l'analyse macro-économique de court terme:
 - Les attentes et les perceptions des agents économiques → caractère non-prévisible des fluctuations à court terme.
 - Les variations de la masse monétaire peuvent avoir des effets réels (car ajustement des prix est graduel).

10. Macro à court terme: Offre et demande globales

- **Objectif des politiques de court terme: relancer l'activité économique quand celle-ci est en récession**
- ✓ L'Etat dispose de deux éléments d'intervention: la politique budgétaire et la politique monétaire.
- **Modèle d'offre et de demande globales**
- ✓ Ce modèle met l'accent sur 2 variables :
 - La production (mesurée par le PIB réel).
 - Le niveau général des prix (mesuré par l'IPC ou le déflateur du PIB).
- ✓ On sort de la dichotomie classique qui dissocie les variables réelles des variables nominales.

10. Macro à court terme: Offre et demande globales



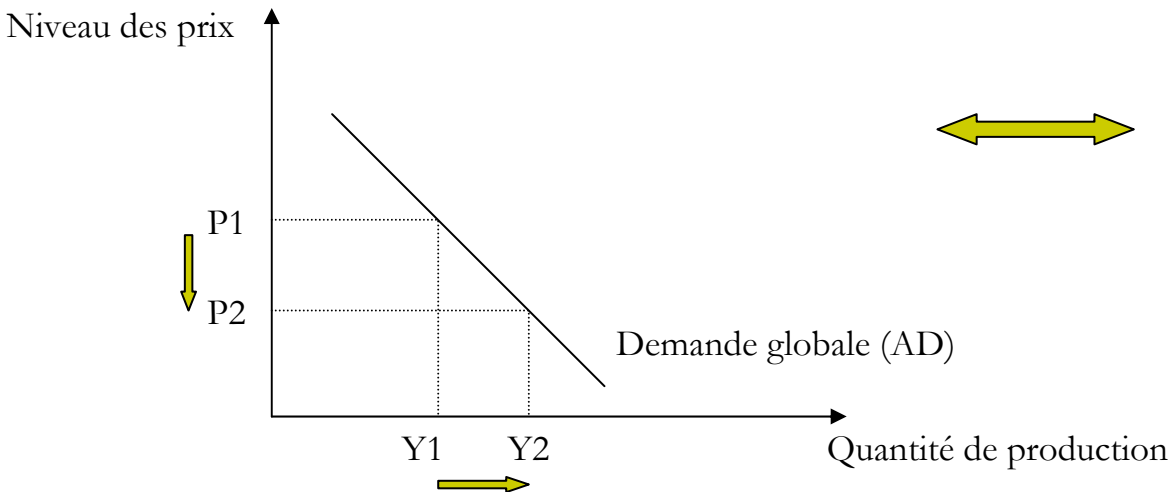
10. Macro à court terme: Offre et demande globales

- **Différence par rapport au modèle standard de l'offre et de la demande sur un marché particulier :**
 - Sur un marché particulier (p.ex. celui des cornets de glace), les ressources peuvent se déplacer d'un marché vers l'autre.
 - Si le prix des glaces \uparrow , la demande \downarrow parce que les acheteurs consacrent leurs ressources à l'achat d'autres produits. De même, l' \uparrow du prix incite les producteurs à produire plus, en embauchant plus de travailleurs qui proviennent d'autres secteurs économiques.
 - Pour l'économie dans son ensemble cette substitution micro-économique est impossible. Dans le modèle d'offre et de demande globales, la variable d'intérêt est le PIB réel, c.à.d. la quantité totale produite sur l'ensemble des marchés de l'économie.
- ⇒ Besoin d'une nouvelle théorie macro-économique.

10. Macro à court terme: Offre et demande globales

- La demande globale

- Courbe indiquant la quantité de biens et services demandés par l'économie à chaque niveau de prix.



$$\text{PIB} \equiv Y = C + I + G + \text{XN}$$

Pour comprendre pourquoi la courbe de demande globale est négative, il faut examiner comment le niveau des prix influe sur C, I, XN (pas G car supposées exogènes).

10. Macro à court terme: Offre et demande globales

A. Pourquoi la courbe de demande globale a-t-elle une pente négative ?

a) Effet de richesse de Pigou (si $P \downarrow \rightarrow C \uparrow$).

- Une baisse du niveau général des prix engendre une augmentation du pouvoir d'achat des ménages, ce qui les incite à consommer davantage et stimule la demande globale.

b) Effet du taux d'intérêt de Keynes (si $P \downarrow \rightarrow I \uparrow$).

- Quand les prix baissent les ménages ont besoin de moins de liquidités pour payer leurs achats. Ils placent leurs liquidités excédentaires, ce qui fait baisser le taux d'intérêt. Une baisse du taux d'intérêt augmente les investissements et par conséquent la demande globale.

10. Macro à court terme: Offre et demande globales

c) Effet de taux de change de Mundell-Fleming (si $P \downarrow \rightarrow XN \uparrow$)

- La baisse des prix provoque une baisse du taux d'intérêt domestique (cf. b) \rightarrow certains investisseurs préfèrent placer leurs capitaux à l'étranger ($INE \uparrow$) \rightarrow offre de devises domestiques $\uparrow \rightarrow$ dépréciation du taux de change réel $\rightarrow XN \uparrow$ et demande globale \uparrow .

Remarque : Ensemble de ces explications présuppose une masse monétaire constante.

B. **Comment la courbe de demande globale peut-elle se déplacer ?**

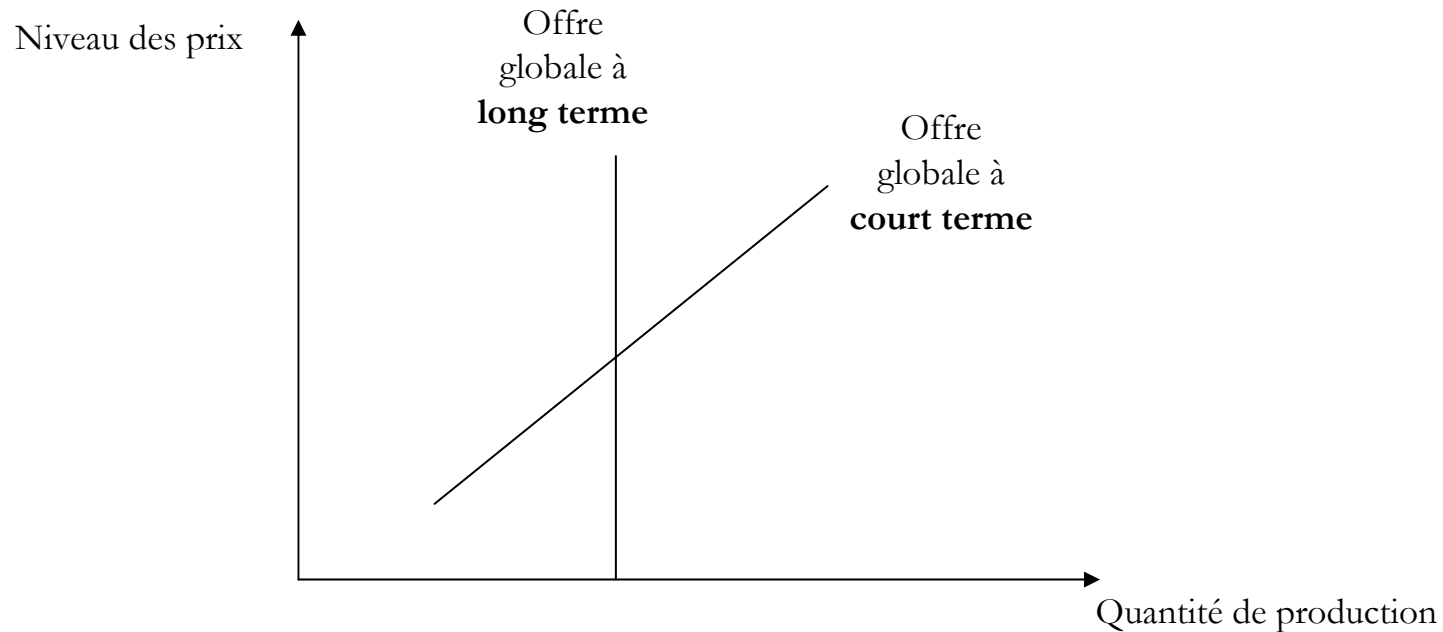
Plusieurs facteurs :

- Les variations dans les plans de dépenses des consommateurs et des entreprises.
- Les changements dans les politiques budgétaire et monétaire.

10. Macro à court terme: Offre et demande globales

- **L'offre globale**
 - Courbe indiquant la quantité de biens et de services qui est produite et vendue par les entreprises à chaque niveau de prix.
 - A long terme, la production (càd. l'offre globale) dépend des facteurs de production disponibles et de la technologie utilisée.
 - Comme à long terme, ces facteurs sont indépendants du niveau des prix
→ la courbe d'offre globale à long terme est verticale.
 - A long terme, une variation des prix ne change rien à la quantité de biens et de services offerte.

10. Macro à court terme: Offre et demande globales



10. Macro à court terme: Offre et demande globales

A. Facteurs susceptibles de déplacer la courbe d'offre à long terme

A long terme, la production (= l'offre globale) dépend :

- a) des facteurs de production disponibles (travail, capital, ressources naturelles),
 - b) du savoir technologique.
- Variation dans les déterminants de l'offre globale engendre un déplacement parallèle de la courbe d'offre globale.

10. Macro à court terme: Offre et demande globales

a) **Variation de la quantité de travail disponible**

Exemples :

- ✓ Vague d'immigration : quantité de travail disponible \uparrow , déplacement vers la droite de AS.
- ✓ Si taux de chômage \uparrow , suite à une \uparrow très importante du salaire minimum : quantité de travail \downarrow , déplacement vers la gauche de AS.

10. Macro à court terme: Offre et demande globales

b) **Variation de la quantité de capital disponible**

- ✓ Une hausse du stock de capital accroît la productivité et donc aussi l'offre de biens et de services : déplacement de AS vers la droite (et inversement).
- ✓ Il s'agit du capital au sens large, c.à.d. le capital physique (nombre d'usines, de machines, ..) et le capital humain (niveau et type de formation de la main-d'œuvre, expérience professionnelle, ..).

10. Macro à court terme: Offre et demande globales

c) **Variation de la quantité de ressources naturelles disponible**

- ✓ La production d'une économie dépend en partie de ses ressources naturelles (càd. de la terre, des minéraux, du temps, ...).
- ✓ Ainsi, la découverte de nouvelles ressources naturelles (p.ex. gisement de pétrole, cuivre, fer, ...) permet d'augmenter la production → déplacement de AS vers la droite.
- ✓ En revanche, une détérioration climatologique réduit la productivité (ex: catastrophe naturelle) → déplacement de AS vers la gauche.
- ✓ Dans de nombreux pays, des ressources naturelles importantes (pour la production et la consommation) sont importées (p.ex. le pétrole dans l'UE). Si ces ressources deviennent moins disponibles de manière permanente → productivité ↓ → déplacement de AS vers la gauche (p.ex. suite à un choc pétrolier).

10. Macro à court terme: Offre et demande globales

d) **Variation de la technologie utilisée**

- ✓ Progrès technologique permet de produire davantage de biens et de services à partir d'une même quantité de travail, de capital et de ressources naturelles → déplacement de AS vers la droite.
- ✓ Événements qui améliorent la diffusion du progrès technologique, par exemple entre les pays suite à l'intégration croissante des économies (ouverture du commerce international), déplace AS vers la droite. Même effet qu'une innovation technologique au sein d'un pays.
- ✓ Si gouvernement empêche les firmes d'utiliser certaines technologies avancées (qui améliorent la productivité), par exemple parce qu'elles sont trop dangereuses pour les travailleurs → déplacement de AS vers la gauche.

10. Macro à court terme: Offre et demande globales

- **Différence entre le court terme et le long terme**
- ✓ La différence fondamentale entre le court et le long terme réside dans le comportement de l'offre globale.
- ✓ En effet, à court terme la courbe d'offre globale a une pente positive.
- ✓ A court terme, une hausse du niveau général des prix tend à pousser vers le haut l'offre de biens et de services, et une baisse dans le niveau général des prix tend à pousser vers le bas l'offre de biens et de services.

10. Macro à court terme: Offre et demande globales

B. Pourquoi l'offre globale a-t-elle une pente positive à court terme?

- ✓ Trois explications alternatives mettent l'accent sur une imperfection particulière du marché impliquant que l'offre globale se comporte différemment à court terme qu'à long terme.
- ✓ Idée centrale : la quantité produite s'éloigne de son niveau de long terme lorsque le niveau général des prix est différent de celui que les individus attendent.
- ✓ Quand les attentes sont inférieures aux prix, la production s'élève au-dessus du niveau de long terme, et quand les attentes sont supérieures aux prix, la production tombe en dessous de son niveau de long terme.

10. Macro à court terme: Offre et demande globales

a) **La théorie classique des mésinterprétations des prix relatifs**

- Les producteurs mésinterprètent une baisse générale des prix en pensant qu'il s'agit d'une baisse sur leur marché uniquement. Ils interprètent cela comme une réduction de la demande sur leur marché et par conséquent ils diminuent leur production.

b) **La théorie keynésienne de la viscosité des salaires**

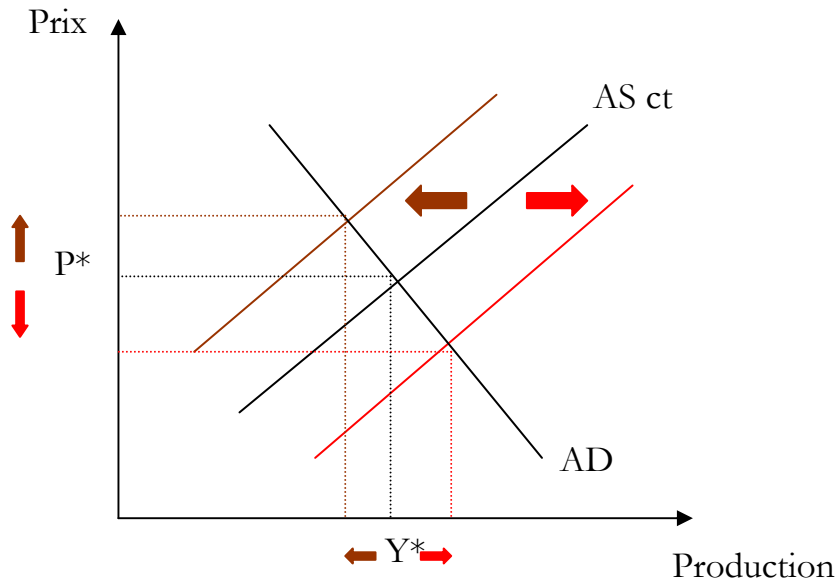
- Les salaires nominaux s'ajustent doucement. Ils sont « rigides » à court terme. Une baisse du niveau général des prix augmente donc le salaire réel (W/P) et le coût du travail, ce qui incite les entreprises à produire moins et à licencier.

10. Macro à court terme: Offre et demande globales

c) **La théorie néo-keynésienne de la viscosité des prix**

- Dans la mesure où tous les prix ne s'adaptent pas à la même vitesse aux conditions changeantes, une baisse du niveau général des prix fait apparaître certains prix comme trop hauts, ce qui affaiblit les achats de ces biens et conduit les entreprises à diminuer leur production.
- ✓ Ces trois théories ne tiennent qu'à court terme.
- ✓ Au fur et à mesure que le temps passe, les mésinterprétations disparaissent, les salaires nominaux s'ajustent et les prix s'adaptent. A long terme, la courbe d'offre est verticale.
- **Facteurs susceptibles de déplacer la courbe d'offre globale à court terme ?**
 - Variation du prix des facteurs de production.
 - Variation de la productivité.
 - Variation du cadre légal et institutionnel.

10. Macro à court terme: Offre et demande globales



- Une hausse du prix des facteurs de production provoque un déplacement de la courbe d'offre vers la gauche.
- Certains impôts peuvent augmenter les coûts de production et décourager les entreprises. Si les impôts \uparrow et que les coûts de production $\uparrow \rightarrow$ déplacement de l'offre vers la gauche.
- Imaginons que le public s'attende à une hausse importante du niveau général des prix \rightarrow revendications salariales importantes \rightarrow pression à la hausse sur les coûts de production \rightarrow entreprises réduisent leur production. Plus les prix attendus sont élevés, plus l'offre de biens et de services est réduite, plus la courbe d'offre globale de court terme se déplace vers la gauche.
- Une hausse de la productivité réduit les coûts de production \rightarrow déplacement de l'offre vers la droite.

10. Macro à court terme: Offre et demande globales

- **Les causes d'une récession**

- **Une récession** est une situation où le PIB réel décline pendant (+/-) deux trimestres consécutifs. Les revenus diminuent, le chômage augmente, ...

Deux causes:

- a) Une diminution de la demande globale.
- b) Une diminution de l'offre globale.

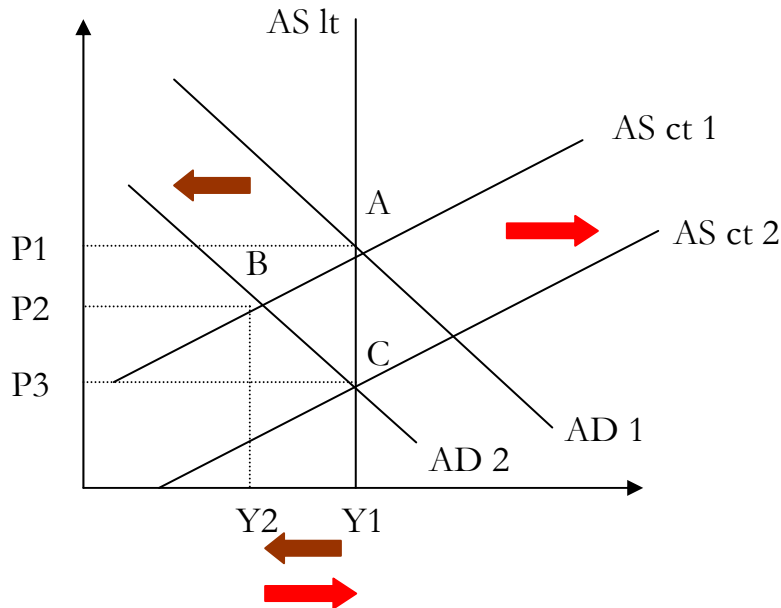
Pourquoi ?

- Parce que les déplacements des courbes d'offre et de demande globales provoquent des fluctuations dans la production de biens et de services.

10. Macro à court terme: Offre et demande globales

a) Diminution de la demande globale

- Quels sont les effets d'une vague de pessimisme sur l'économie (ex: attentats du 11 septembre 2001)?



Effet immédiat de la vague de pessimisme :

contraction de la demande globale (AD1 → AD2), équilibre passe de A à B.

A court terme, production ↓ (de Y1 à Y2), chômage ↑, prix ↓ (de P1 à P2).

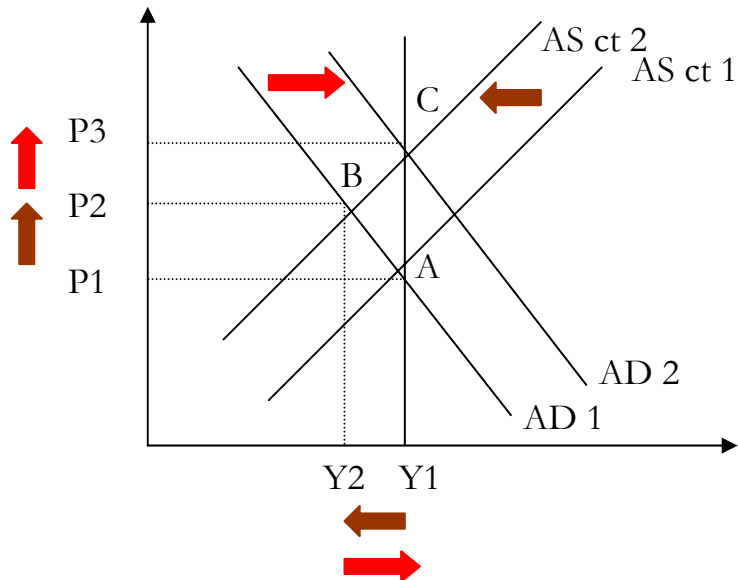
10. Macro à court terme: Offre et demande globales

- Que peuvent faire les responsables politiques pour redresser la situation ?
- ✓ Essayer de stimuler la demande globale (politique budgétaire ou monétaire expansionniste) → on repousse la demande globale de AD2 à AD1, retour à l'équilibre initial A.
- ✓ Si le gouvernement ne fait rien, avec le temps les raisons pour lesquelles l'offre globale est croissante s'estompent. Anticipations quant à l'inflation future↓, prix et salaires s'ajustent → courbe d'offre globale se déplace de AS ct 1 à AS ct 2. Nouvel équilibre au point C.
- En résumé :
- ✓ A court terme, les variations de la demande globale se traduisent par des fluctuations de la quantité produite de biens et de services.
- ✓ A long terme, les variations de la demande globale n'affectent que le niveau des prix, mais pas la quantité produite.

10. Macro à court terme: Offre et demande globales

b) Diminution de l'offre globale

- Imaginons que certaines entreprises enregistrent une hausse soudaine de leurs coûts de production, par exemple suite à une guerre au Moyen-Orient qui provoque des problèmes d'approvisionnement en pétrole et donc un renchérissement de cette matière première.
- Impact macro-économique de cet événement ?



Effet immédiat : ↓ de l'offre globale de court terme ($AS_1 \rightarrow AS_2$). Equilibre passe de A à B , production ↓ (de Y_1 à Y_2), chômage ↑, prix ↑ (de P_1 à P_2).

A court terme, l'économie est en situation de **stagflation**, c.à.d. dans une situation où l'activité économique est morose et où l'inflation est importante.

10. Macro à court terme: Offre et demande globales

- Que peut faire le gouvernement ? Pas de solution évidente.

Pourquoi ?

- ✓ Si le gouvernement ne fait rien, la production reste déprimée en Y_2 pendant un certain temps, avant que la récession ne disparaisse d'elle-même. En effet, avec le temps, anticipations des agents quant aux prix futurs $\downarrow \rightarrow$ prix et salaires finiront par s'adapter aux nouvelles conditions économiques. A long terme, prix retomberont et l'économie retournera au point A.
 - Rééquilibrage peut cependant être assez long !
- ✓ Si le gouvernement stimule la demande globale pour compenser la \downarrow de l'offre globale, $AD_1 \rightarrow AD_2$ telle que production = Y_1 , équilibre passe de B à C. Au nouvel équilibre C, production à son niveau initial Y_1 mais le niveau des prix \uparrow (de P_1 à P_3).
 - L'augmentation des coûts affecte de façon permanente le niveau général des prix !