

# Table des matières

<b>Liste des figures</b> .....	XI	<b>PARTIE II Le long terme</b> .....	45
<b>Liste des tableaux</b> .....	XV	<b>Chapitre 3</b>	
<b>Liste des encadrés</b> .....	XVII	<b>La croissance économique</b> .....	45
<b>Préface à l'édition française</b> .....	XIX	3.1 La croissance dans les pays riches depuis 1950 .....	46
		3.2 Une approche plus large du temps et de l'espace .....	53
		3.3 Comment analyser la croissance ? ..	58
		3.4 L'origine de la croissance .....	62
		Résumé .....	63
		Pour en savoir plus .....	64
		Applications .....	64
<b>PARTIE I</b>		<b>Chapitre 4</b>	
<b>Introduction</b> .....	1	<b>Progrès technique, accumulation du capital et croissance</b> .....	67
<b>Chapitre 1</b>		4.1 Production et capital .....	67
<b>Un tour du monde</b> .....	1	4.2 Progrès technique et taux de croissance .....	74
1.1 La crise .....	1	4.3 Les déterminants du progrès technique .....	82
1.2 Les États-Unis .....	5	4.4 Les faits empiriques de la croissance : accumulation du capital ou progrès technique ? .....	85
1.3 L'Union européenne et la zone euro	9	4.5 Épilogue : les secrets de la croissance et le rôle des institutions .....	87
1.4 La Chine .....	13	Résumé .....	94
1.5 Une esquisse de la suite du livre .....	16	Annexe .....	95
Annexe : où trouver les chiffres ? .....	17	Pour en savoir plus .....	96
Pour en savoir plus .....	19	Applications .....	97
Applications .....	20		
<b>Chapitre 2</b>			
<b>Les grandeurs de la macroéconomie</b>	23		
2.1 La production globale .....	23		
2.2 La composition du PIB .....	30		
2.3 Les autres grandes variables macroéconomiques .....	32		
2.4 Le long terme, le court terme et le moyen terme .....	39		
Résumé .....	40		
Annexe .....	41		
Applications .....	43		

**PARTIE III****Le court et le moyen terme** ..... 99**Chapitre 5****Le marché de la monnaie** ..... 99

5.1 La demande de monnaie ..... 101

5.2 La détermination du taux d'intérêt (I) 103

5.3 La détermination du taux d'intérêt (II) 109

Résumé ..... 118

Pour en savoir plus ..... 119

Applications ..... 119

**Chapitre 6****Le modèle IS/LM** ..... 123

6.1 La demande globale ..... 123

6.2 L'équilibre sur le marché des biens (IS) 125

6.3 Les marchés financiers  
et la relation LM ..... 132

6.4 Le modèle IS/LM ..... 135

6.5 Le *policy-mix* ..... 141

6.6 Les aspects dynamiques ..... 145

6.7 Le modèle IS/LM décrit-il réellement  
ce qui se passe dans l'économie ? .. 147

Résumé ..... 150

Applications ..... 150

**Chapitre 7****Le marché du travail** ..... 153

7.1 À propos du marché du travail ..... 153

7.2 L'évolution du chômage ..... 157

7.3 La détermination des salaires ..... 160

7.4 La détermination des prix ..... 165

7.5 Le taux de chômage structurel ..... 165

7.6 Et maintenant ? ..... 170

Résumé ..... 171

Annexe ..... 172

Pour en savoir plus ..... 173

Applications ..... 174

**Chapitre 8****L'équilibre macroéconomique :  
synthèse** ..... 175

8.1 L'offre globale ..... 175

8.2 La demande globale ..... 178

8.3 La production d'équilibre à court  
et à moyen terme ..... 1808.4 Les effets d'une politique monétaire  
expansionniste ..... 185

8.5 Une réduction du déficit budgétaire 190

8.6 Les effets de la modification du prix  
du pétrole ..... 194

8.7 Conclusion ..... 202

Résumé ..... 205

Applications ..... 206

**Chapitre 9****La courbe de Phillips** ..... 2099.1 Inflation, inflation anticipée  
et chômage ..... 211

9.2 La courbe de Phillips ..... 212

9.3 Conclusion et mises en garde ..... 221

Résumé ..... 226

Annexe ..... 227

Applications ..... 228

**Chapitre 10****Inflation, activité et croissance  
de la masse monétaire** ..... 231

10.1 Production, chômage et inflation .. 231

10.2 Le moyen terme ..... 237

10.3 La désinflation : un premier aperçu . 240

10.4 Anticipations, crédibilité et contrats  
nominaux ..... 24610.5 Un exemple : la désinflation  
américaine, 1979-1985 ..... 249

Résumé ..... 252

Applications ..... 253

**PARTIE IV****Les anticipations** ..... 257**Chapitre 11****Les anticipations :  
outils fondamentaux** ..... 25711.1 Taux d'intérêt nominaux  
et taux d'intérêt réels ..... 258

11.2 La valeur actuelle anticipée ..... 262

11.3 Les taux d'intérêt nominaux et réels  
dans le modèle *IS/LM* ..... 26711.4 Croissance de la base monétaire,  
inflation et taux d'intérêt ..... 268

Résumé ..... 277

Annexe ..... 278

Applications ..... 279

**Chapitre 12****Marchés financiers et anticipations** 28112.1 Prix des obligations et courbe  
des taux ..... 28112.2 Les marchés financiers et les variations  
des cours des actions ..... 29312.3 Le risque, les bulles, les modes  
et les cours des actions ..... 299

Résumé ..... 307

Annexe ..... 308

Applications ..... 310

**Chapitre 13****Anticipations, consommation  
et investissement** ..... 313

13.1 La consommation ..... 313

Un exemple ..... 315

13.2 L'investissement ..... 320

13.3 La volatilité de la consommation  
et de l'investissement ..... 328

Résumé ..... 331

Annexe ..... 331

Applications ..... 332

**Chapitre 14****Anticipations, production  
et politique économique** ..... 335

14.1 Anticipations et choix ..... 335

14.2 La politique monétaire  
et les anticipations ..... 33814.3 Réduction du déficit, anticipations  
et production ..... 345

Résumé ..... 351

Applications ..... 351

**Chapitre 15****L'économie ouverte :  
le marché des biens et des capitaux** 353

15.1 L'ouverture des marchés des biens . 354

15.2 L'ouverture des marchés financiers . 365

15.3 Conclusions et mise en perspective 373

Résumé ..... 374

Pour en savoir plus ..... 374

Applications ..... 374

**PARTIE V****L'économie ouverte** ..... 377**Chapitre 16****Le marché des biens  
dans une économie ouverte** ..... 37716.1 La relation *IS* en économie ouverte . 37716.2 Le produit d'équilibre et la balance  
commerciale ..... 38216.3 L'augmentation de la demande,  
étrangère ou intérieure ..... 38316.4 Dépréciation, balance commerciale  
et production ..... 39216.5 L'étude dynamique : la courbe en *J* . 39616.6 L'épargne, l'investissement  
et les déficits commerciaux ..... 399

Résumé ..... 404

Annexe ..... 404

Pour en savoir plus ..... 405

Applications ..... 405

**Chapitre 17**

<b>La production, le taux d'intérêt et le taux de change</b> .....	409
17.1 L'équilibre sur le marché des biens. .	409
17.2 L'équilibre sur les marchés financiers	411
17.3 L'interaction des marchés des biens et des marchés financiers.....	414
17.4 Les effets des politiques macroéconomiques en économie ouverte .....	416
17.5 Les taux de change fixes.....	421
Résumé .....	427
Annexe .....	427
Pour en savoir plus.....	430
Applications.....	430

**Chapitre 18**

<b>Les taux de change : ajustement, crises de change et régimes de change</b> .....	433
18.1 Le moyen terme : taux de change fixe et ajustement du taux de change réel.....	434
18.2 Les crises de change .....	442
18.3 Le choix entre les différents régimes de change.....	446
18.4 Les fluctuations du taux de change	452
Résumé .....	460
Applications.....	461

**PARTIE VI****Les dysfonctionnements** .....**Chapitre 19**

<b>Les dépressions</b> .....	463
19.1 Désinflation, déflation et trappe à liquidité .....	463
19.2 La Grande Dépression.....	470
Résumé .....	477
Pour en savoir plus.....	478
Applications.....	478

**Chapitre 20**

<b>La crise des subprimes</b> .....	479
20.1 D'une baisse des prix de l'immobilier à une crise financière.....	480
20.2 D'une crise financière à une crise macroéconomique.....	489
20.3 L'effondrement et les politiques menées en réaction à la crise .....	494
20.4 Conclusion .....	498
Résumé .....	500
Pour en savoir plus.....	500
Applications.....	500

**Chapitre 21**

<b>La grande inflation</b> .....	501
21.1 Déficit budgétaire et création monétaire .....	502
21.2 Inflation et encaisses réelles .....	505
21.3 Déficit, seigneurage et inflation... ..	507
21.4 Comment stopper l'hyperinflation ?	512
21.5 Conclusion .....	517
Résumé .....	517
Pour en savoir plus.....	518
Applications.....	518

**Chapitre 22**

<b>Progrès technique, inégalités aux États-Unis et chômage en Europe</b> .....	521
22.1 Productivité, production et chômage dans le court terme .....	523
22.2 Productivité et taux de chômage structurel .....	528
22.3 Progrès technique et effets redistributifs.....	533
22.4 Le chômage en Europe.....	539
Résumé .....	551
Pour en savoir plus.....	552
Applications .....	552

**PARTIE VII****La politique économique** ..... 555**Chapitre 23****Règles et discrétions pour la politique économique** ..... 555

23.1 Incertitude et politique économique..... 556

23.2 Anticipations et politique économique..... 561

23.3 Politique et politique économique . 566

Résumé ..... 572

Applications..... 573

**Chapitre 24****La politique monétaire : synthèse** . 575

24.1 Ce que nous avons appris ..... 576

24.2 Le taux d'inflation optimal..... 578

24.3 La conduite de la politique monétaire..... 584

24.4 Les défis posés par la crise ..... 591

24.5 Les banques centrales en action ... 596

24.6 L'action de la Banque centrale européenne ..... 602

Résumé ..... 607

Pour en savoir plus..... 609

Applications..... 609

**Chapitre 25****La politique budgétaire : synthèse**. 611

25.1 La contrainte budgétaire de l'État .. 612

25.2 Quatre questions de politique budgétaire ..... 620

25.3 La crise des dettes publiques dans la zone euro ..... 627

Résumé ..... 637

Pour en savoir plus..... 638

Applications ..... 638

**PARTIE VIII****Épilogue** ..... 639**Chapitre 26****L'histoire de la macroéconomie** .... 639

26.1 Keynes et la Grande Dépression..... 639

26.2 La synthèse néoclassique..... 640

26.3 La critique des anticipations rationnelles ..... 643

26.4 Les développements de la macroéconomie jusqu'à la crise de 2009 ... 647

26.5 Les premiers enseignements de la crise pour la recherche macroéconomique..... 652

Résumé ..... 654

Pour en savoir plus..... 655

**Index** ..... 657