

b) Politique libérale

Effets d'éviction

$$\hookrightarrow \Delta G > 0$$

3 modes de financement possibles

$$\begin{aligned} \rightarrow \Delta T > 0 &\rightarrow \Delta C < 0 \\ &\hookrightarrow \Delta I < 0 \end{aligned}$$

$$\rightarrow \Delta M > 0 \rightarrow \text{Inflation} \rightarrow \Delta C < 0$$

$$\begin{aligned} \rightarrow \Delta \text{Emprunt} &\rightarrow i \uparrow \rightarrow \Delta I < 0 \\ &\hookrightarrow \Delta C < 0 \end{aligned}$$

c) Politique monétaire

a) La notion de monnaie \rightarrow faciliter les échanges.
Définition, propriétés, formes et fonctions

• durable, divisible et rare : Monnaie

Economie de troc

- 3 fact° :
- Unité de compte
 - Moyen de paiement
 - Conservation de la valeur

b) La création monétaire

Reserve monétaire : ensemble des liquidités détenues par les agents financiers sur le compte à la banque

4) Objectifs et instruments de la politique monétaire

4) a) Les objectifs

→ Interventions non conventionnelles : "quantitative easy"
↳ argent facile
ou "open market"

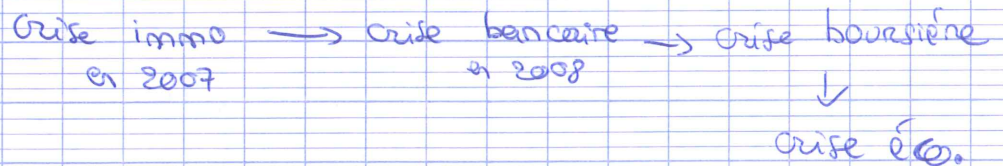
En temps de crise, les mesures conventionnelles ne suffisent plus. Donc il faut agir de manière non conventionnelle.

La Banque centrale rachète aux banques des titres :

- Bon du trésor "titres publics" au taux de marché
- titre d'une valeur de marché ancienne

↳ cela a permis d'injecter des liquidités dans l'économie

Crise → Crise de liquidité

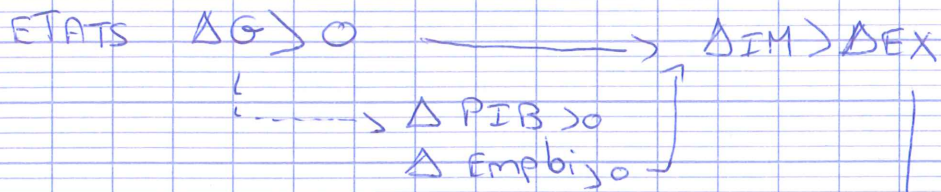


• La politique de changes

Def: politique qui vise à régler la valeur d'une monnaie par rapport aux autres de façon à la stabiliser.

Pbs → Pb des responsabilités

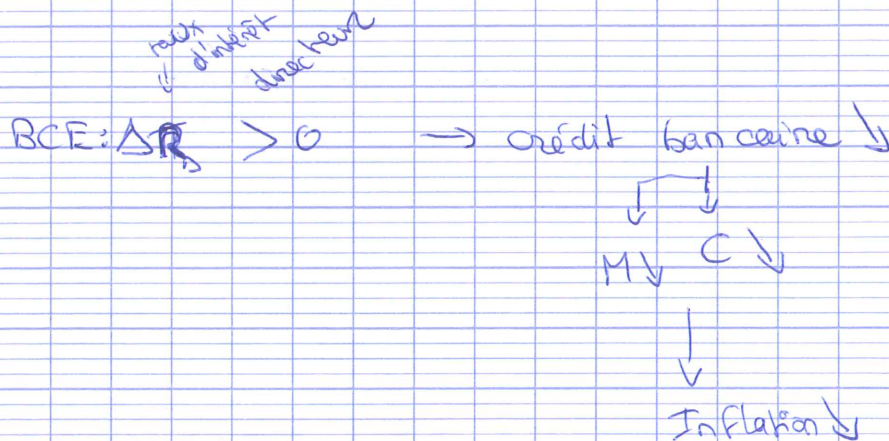
Exemple :



Solde de la balance commerciale \downarrow

\downarrow
 $\epsilon \downarrow$

\downarrow
"Inflation importée"
(on achète plus cher les biens qu'on importe exprimé ds notre monnaie)



b) Arbitrage monnaie forte/faible

b1) Politique de change fort

L'exemple de la France (1987-2002):

$$\Delta G < 0$$

$$\Delta R_s > 0$$

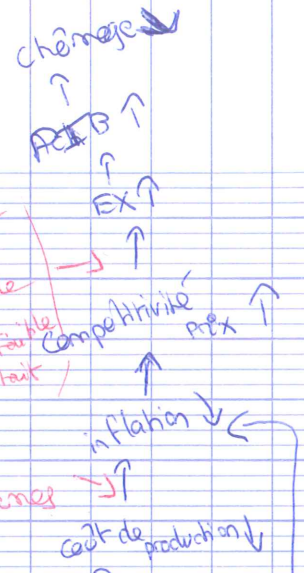
Austérité

chômage ↑

→ salaires ↓

Fr (Franc) ↑

↓
spéculation
contre le Fr



- 3 étapes :
- activité éco sécurisée
 - Baisse inflation
 - Augmentation Exp

Vision plutôt libérale

• inflation: gonflement artificiel des prix

b2) Politique de monnaie faible

2 cas:

① Dévaluation
(dépréciation et arbitraire)
volontaire
d'un moment
donné

* objectif de la dévaluation

est double : - Recherche le prix des biens importés exprimés en monnaie nationale

ex: Voiture 1\$ → 1€ 10000€
1\$ → 1,5€ 15000€

$$\epsilon_{I_m/P} = \frac{\Delta I_m}{I_m} \cdot \frac{P}{\Delta P} < 0$$

Donc on veut réduire l'importation.

Il faut que les consommateurs nationaux soient sensibles aux prix.

→ \otimes diminuer le prix des biens exportés exprimés en dollar.

ex: vente voiture

$$1 \$ \rightarrow 1 \text{€} \rightarrow 1000 \$$$

$$1 \$ \rightarrow 1,5 \text{€} \rightarrow 5000 \$$$

$$\epsilon_{EXP/P} = \frac{\frac{\Delta EXP}{EXP}}{\frac{\Delta P}{P}} < 0$$

⇒ Le cas des entrepreneurs nationaux face ~~au~~ ^{au} change en matière de l'inflation des marges:

$$\text{Prix} = f[R, e]$$

↓ ↓ ↓
Expectation taux taux
 d'intérêt de
 change

② Politique de sous-évaluation :

↳ politique menée au jour le jour et qui vise à ss-évaluer la monnaie par rapport aux autres.

Elle tente d'annuler les effets d'une balance commerciale excédentaire.

→ acheter une autre monnaie

→ fermer son marché

Chapitre III: Les politiques d'offre

Intro: $PIB + IMP = C + I + G + Ex + \cancel{IM} \Delta S$

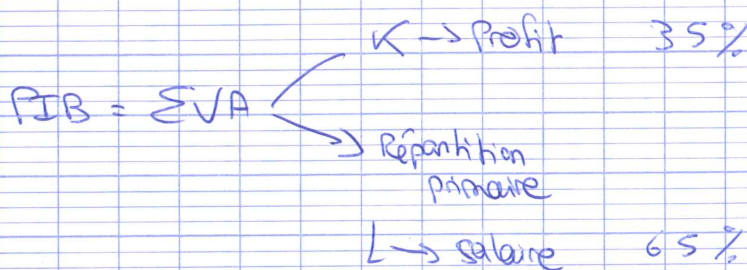
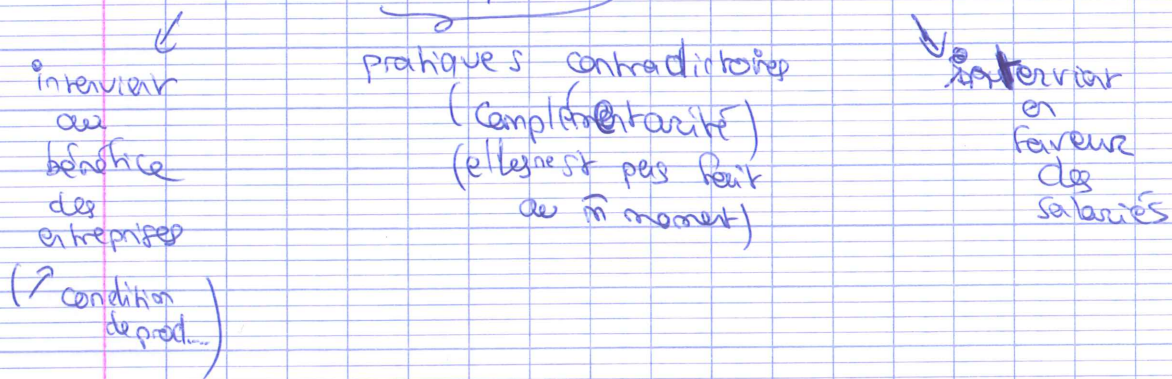
↑
politique
Structurelle
(d'offre)

Def:

→ agit au niveau des structures de l'éco.
ses effets sont à moyen / long terme

↳ vise à améliorer le fct° de l'éco. et
notamment à accroître son potentiel de croissance de l'éco.

Politique d'offre ≠ politique de demande



A/ Fiscalité et revenus

un exemple significatif: le choc de compétitivité en France 2012 (Le rapport gallois)

↳ politique fiscale devant permettre aux entreprises d'être ⊕ performante notamment en ↓ le coût salarial sous contrainte d'équilibrage le système de protection sociale.

Les réductions des charges sociales patronales

sociales

1^{er} cas

2^{or} cas

3^{or} cas

Investissements
Profits
Consommation
Ex
IM
PIB
Coût relatif du travail
Salaires
Prix à la cons.
Prix à la prod.
Emploi

	1 ^{er} cas	2 ^{or} cas	3 ^{or} cas	4 ^{or} cas
Investissements	+	-	+	-
Profits	+	-	+	-
Consommation	-	-	-	-
Ex	-	+	-	+
IM	-	-	+	-
PIB	+	+	-	-
Coût relatif du travail	-	-	-	-
Salaires	-	+	-	-
Prix à la cons.	-	-	+	+
Prix à la prod.	-	-	-	-
Emploi	+	+	-	-

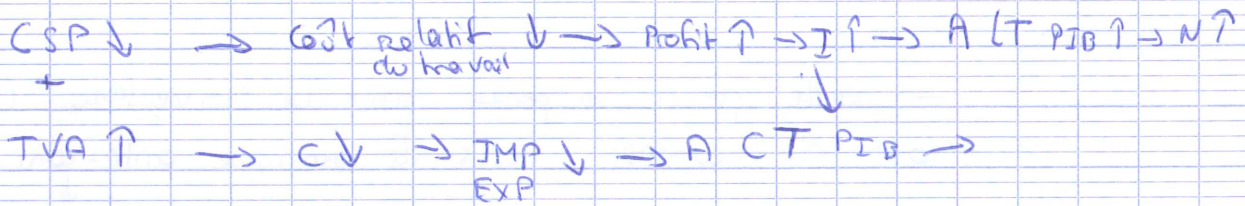
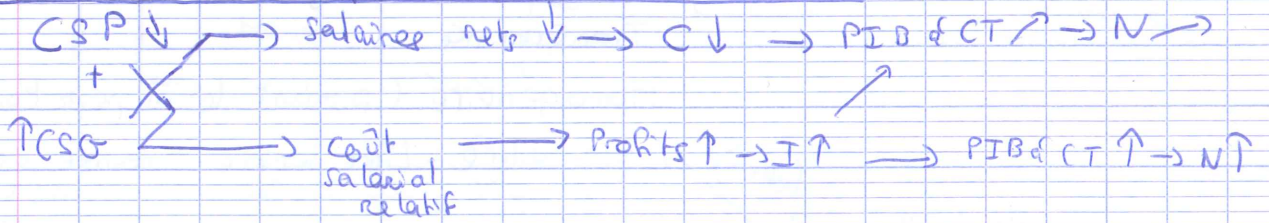
→ baisse des prix des entreprises
→ TVA sociale
→ hausse des charges sociales
→ hausse TVA
→ baisse des charges sociales
→ hausse des prix

faible

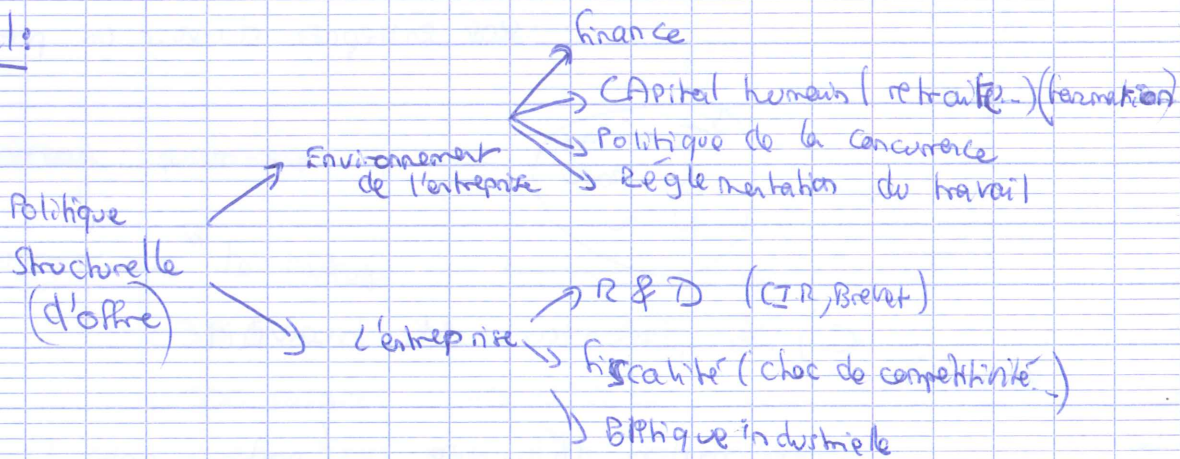
Macronomie

(Multipliateur keynesien)

Résumé de l'exemple de choc de compétitivité:



Rapports



Keynésiens → favorable à l'éco. de marché

en bourse
↑

Maintenant, les banques sont à la fois des banques d'affaires et banques commerciales.

↓ activité traditionnelle

B) Politique de la concurrence (ADLC)

⊙ Concurrence → Atomicité (un gd nb de consommateurs et producteurs)
Transparence

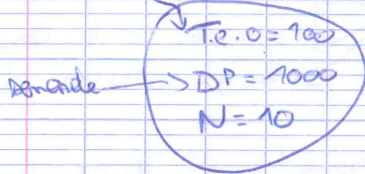
Homogénéité (produit le m, pour tous)

(effet) Libre entrée - Libre sortie (entrée de le marché sans obstacle, de m pour la sortie)

Prix ↓, quantité ↑
qualité ↑, inflation ↑
variété ↑

→ cette politique passe par la surveillance (respecter les lois du marché, tests de pratique anti-concurrentiel)

Taille éco-optimale : Niveau de production qui permettrait à une entreprise d'avoir un profit maximum
↓ pour sanctionner



C) Réglementation du travail

- immigration sélective (pratique anti-libérale)

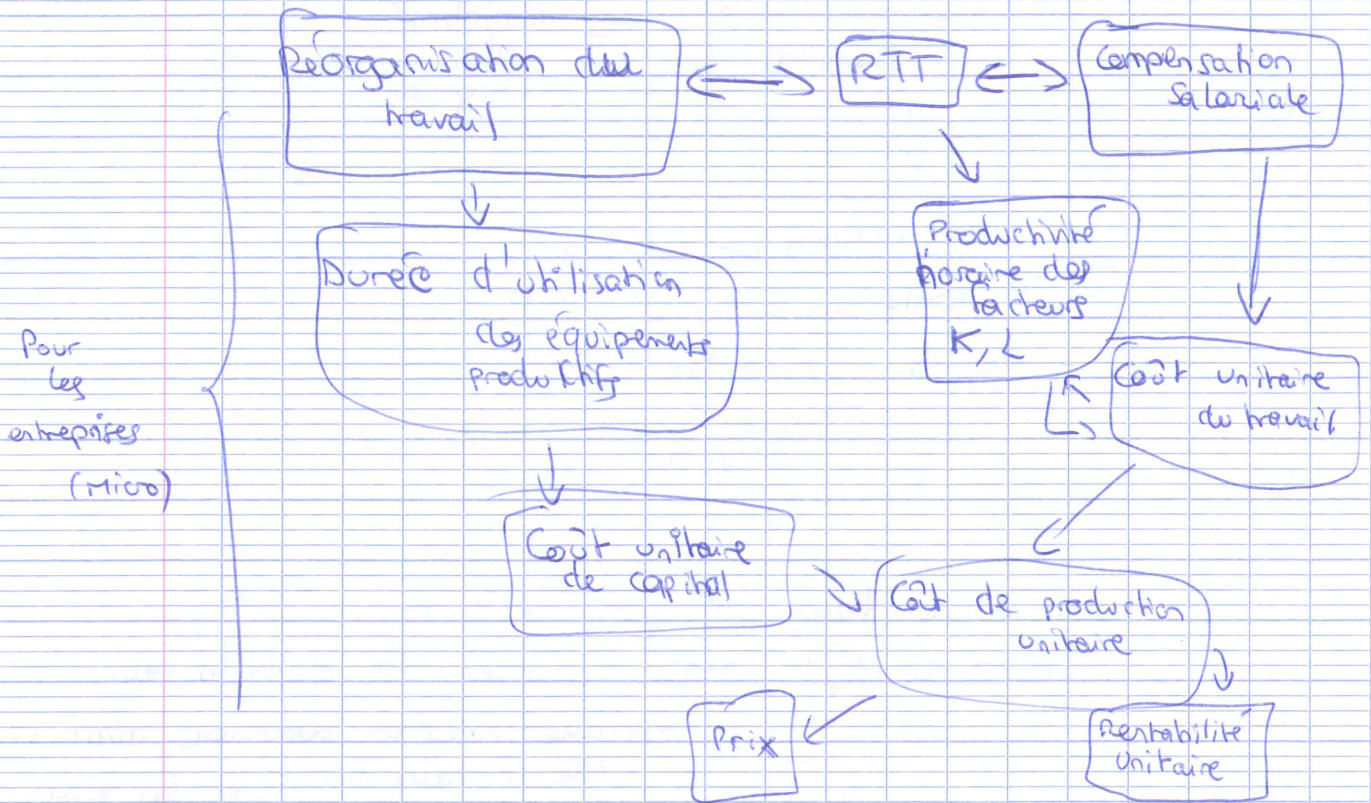
- embaucher ⊕ facilement

- encourager les gens à travailler (en réduisant le revenu du chômage)

O: offre de travail (par des gens)

D: demande de travail (par les entreprises)

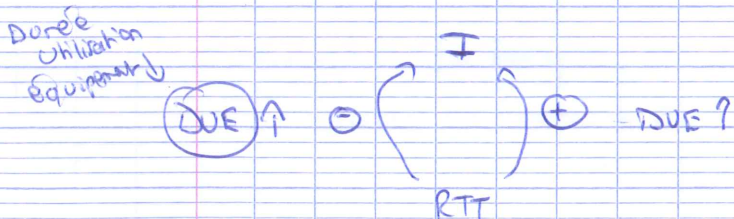
RTT
 Les ~~RTT~~ : un exemple de choc réglementaire sur le marché du travail



Au niveau macro-éco

RTT → "Le Partage du travail" → EMPLOI ↗
 39 H → 35 H ↘ 10% chômage ↘
 100 salariés → 110 sal (à productivité du travail constante)

idée keynésienne ("Travailler tous")



D) La finance

Efficiency des marchés financiers



Rentabilité des entreprises



- Ségmentation sur le marché bancaire
- Nouveaux produits pour la gestion des risques

Risque de taux

SWAP de taux



échanger sa dette à taux variable avec un banquier avec une dette à taux fixe (Pr les entreprises)

Firme

Banque

Risque de change:

Importateur on est le 18/12/13

1\$ → 1€



À régler 1000\$ le 18/07/14

1\$ → 2€ (2000€)