

«Macroéconomie Pour Financiers»

Le Rôle des Anticipations

Intervenant : Christophe Hurlin

Formation fondamentale, année 2006 / 2007

Objectif du cours :

L'objectif de ce cours est de proposer une grille de lecture théorique de la conjoncture macro-économique et de l'efficacité des politiques économiques en insistant plus spécifiquement sur la formation des anticipations d'inflation et de taux d'intérêt dont dépendent aujourd'hui la majorité des décisions économiques, que ce soit en finance ou dans le domaine de la gestion d'entreprise.

Nous partons du principe qu'anticiper l'évolution des taux d'intérêt et de l'inflation revient pour une grande partie à anticiper ce que sera la réaction des autorités monétaires à l'environnement macro-économique contemporain. Dès lors, la compréhension des schémas théoriques qui fondent l'action des autorités monétaires (et des règles qui y sont associées) devient essentielle à la compréhension des anticipations que peuvent former à leur tour les agents sur les principaux agrégats économiques et financiers. Et c'est précisément l'objet de ce cours que d'aider à la compréhension de ces schémas théoriques.

Compte tenu de cet objectif, nous proposons une analyse de la dynamique de court terme de l'économie qui partant de la représentation de la courbe de Phillips et de la synthèse néoclassique, nous permettra d'introduire progressivement les anticipations. Après avoir exposé la vision monétariste du dilemme inflation chômage fondée sur des schémas adaptatifs d'anticipation, nous introduirons dans un second temps, la notion d'anticipations rationnelles. Nous discuterons alors de la neutralité des politiques monétaires prévisibles et de la question de crédibilité des autorités monétaires dans le cadre de représentations de type modèles nouveaux classiques et nouveaux keynésiens.

Durée du module : 9h, par séance de 3h. Evaluation : examen écrit, 1h30.

Plan du cours (durée 9 heures) :

1. La courbe de Phillips (1958)
 - 1.1. L'équation manquante de la théorie keynésienne
 - 1.2. Dynamique du chômage
2. La boucle prix salaire
 - 2.1. L'indexation des prix sur les salaires à court terme et long terme
 - 2.2. Dynamique du chômage et de l'inflation
 - 2.3. Le NAIRU : portée théorique et évaluations empiriques
3. La vision monétariste de la courbe de Phillips : Friedman (1968) et Phelps (1970)
 - 3.1. La courbe de Phillips revisitée : le rôle crucial des anticipations

- 3.2. De la forme structurelle à la forme réduite
- 3.2. Dynamique du chômage et de l'inflation
- 4. La vision des nouveaux classiques : Lucas (1972)
 - 4.1. L'hypothèse d'anticipation rationnelle : Muth (1961)
 - 4.2. Neutralité des politiques prévisibles
 - 4.3. La critique de Lucas
 - 4.4. Le courant des cycles réels (RBC)

Bibliographie :

Blanchard, O. et Fischer, S., *Lectures on Macroeconomics*, MIT Press, 1989.

Jean-Olivier Hairault (ed.) *Analyse macroéconomique*, deux tomes, La Découverte, 2000.

Handbook of Macroeconomics, vol 3 et 4, North Holland, 1999.

Mankiw, G. et Romer, D. *New Keynesian Economics*, 2 volumes, MIT Press, 1992

Romer D., *Macroéconomie approfondie*, McGraw-Hill, 1998

Michael Woodford, *Interest and Prices. Foundations of a Theory of Monetary Policy*, Princeton University Press 2003.