

Journées de l'Economie, Lyon 9-11 novembre 2011

75 ans de Théorie Générale

Antoine d'Autume

Paris School of Economics
Université Paris 1 Panthéon-Sorbonne

La place de la Théorie Générale dans l'analyse et la politique économique

Quid des politiques keynésiennes ?

- 75 ans après la TG et les succès des politiques keynésiennes face à la grande récession
- 37 ans après la crise de 1973 et l'abandon de ces politiques, crise de l'offre et non de la demande
- 3 ans après des stimulus fiscaux de grande ampleur, qui ont sans doute évité le pire, mais nous laissent avec une crise de la dette et un retour de la crise financière ?

La TG source d'inspiration

- des thèses iconoclastes et des formules brillantes,
- qui résonnent particulièrement aujourd'hui
- Ex Le chapitre 12 sur les anticipations :
 - l'état de la confiance, spéculation et entreprise,
 - le casino, la confiance des prêteurs,
 - le concours de beauté
- Mais aussi des chapitres entiers obscurs, voire illisibles !

Une reconnaissance académique toujours contestée

- Une difficulté à s'incarner dans des modèles formels,
 - Les vertus de la modélisation théorique et empirique
 - Clarifier les raisonnements, les conditions d'application,
 - Distinguer plusieurs cas (chômage classique ou keynésien)
 - Mesurer la taille des multiplicateurs, leurs profils temporels
 - La vulgate keynésienne
 - baisser les salaires augmente le chômage
 - déficits et dette publics ne sont pas un problème
 - l'austérité augmente la dette publique
- ne peut lui donner cette reconnaissance.

Le rôle de la demande

- Comment l'intégrer dans un modèle complet de l'économie ?
Quid des prix et de l'inflation,
des taux d'intérêt et de l'éviction,
de la dette et des effets de richesse ?
- Des modélisations successives
IS-LM (Hicks)
La théorie du déséquilibre (Bénassy, Malinvaud)
Externalités de demande, défauts de coordination (Cooper-John)
Les modèles néo-keynésiens contemporains (Calvo, Woodford)

Le rôle de la demande 2

- Des apports incontestables
 - fonde les grands modèles des années 60-70 ou les modèles DSGE
 - justifie la régulation de la demande et les politiques de stabilisation
- Des points obscurs et des fondements insuffisants
 - les sources des rigidités nominales
 - la nécessité d'introduire d'autres sources d'inertie
- Des promesses non tenues
 - l'instabilité des ajustements de salaires nominaux (ch 19)

Les anticipations

- La demande effective anticipée par les producteurs (ch 3)
- L'état de la confiance à long terme (ch 12)
- Mais à quoi sert de dire que les anticipations sont importantes si on ne sait pas décrire leur formation
Modélisation des anticipations adaptatives, (polynômes de retard)
puis des anticipations rationnelles
- Le caractère auto-référentiel
et l'indétermination des anticipations rationnelles
Le concours de beauté

Les anticipations 2

- Préfigure des recherches récentes

L'indétermination des anticipations rationnelles (Sargent-Wallace)

Les bulles spéculatives

Les cascades informationnelles (Bikhchandani,, Hirshleifer, Welch)

Les comportements moutonniers (Orléan)

Les difficultés de la coordination des anticipations (Guesnerie)

sur les marchés financiers, dans le cadre du multiplicateur

Les difficultés de fonctionnement des marchés financiers et leur nécessaire régulation

- L'importance de la liquidité et des institutions assurant la liquidité (Diamond-Dybvig, Tirole)
- La valeur des actifs et l'accélérateur financier (Bernanke)
- Le rationnement du crédit et le manque de confiance des prêteurs

Conclusion

- Le rôle de la demande dans la régulation en période normale face aux grandes dépressions, et au chômage de masse n'est toujours pas véritablement établi et intégré (théoriquement et empiriquement)
- Bien d'autres intuitions de Keynes sont en fait l'objet de nombreuses recherches actuelles
- Tout le monde est keynésien, de ce deuxième point de vue, mais pas du premier