

***Fondements, instruments et contingence de la politique économique :
'Rules versus discretion' revisité***

Philippe ADAIR Université Paris XII Val de Marne

GRATICE

adair@univ-paris12.fr

Abstract

This paper presents economic policy in retrospect as foundations and instruments are concerned since the so-called Keynesian revolution. Thus, it revisits the old 'rules *versus* discretion' debate and eventually sketches a comparison between the current policies followed by the European Central Bank and the U.S. Federal Reserve Bank.

Section 1 outlines the foundations of the Keynesian synthesis as drawn from the IS-LM model and the Phillips curve. Section 2 discuss the so-called monetarist counter-revolution and the new classical economics. Section 3 is devoted to the role of expectations and to the new Keynesian economics. Section 4 suggests that the old 'rules *versus* discretion' debate, although it requires new arguments, is not over.

Résumé

La contribution est consacrée aux fondements et aux instruments de la politique économique depuis la révolution keynésienne. Le débat « règles *versus* interventionnisme » est revisité et s'achève provisoirement sur l'esquisse d'une comparaison des politiques mises en œuvre par la Banque Centrale Européenne et la Banque Fédérale des Etats-Unis.

La section 1 retrace les fondements de la synthèse résultant du modèle IS-LM et de la courbe de Phillips. La section 2 s'attache à la contre-révolution monétariste et la macroéconomie classique. La section 3 est consacrée à l'enjeu des anticipations et à la nouvelle macroéconomie keynésienne. La section 4 conclue à l'actualité du vieux débat « règles *versus* interventionnisme ».

Introduction

Le statut de la politique économique : doctrines et théories

Section 1/ Fondements et instruments de la synthèse keynésienne : du réglage fin de la conjoncture à la stagflation

Le cadre analytique du modèle IS-LM : l'ajustement des variables réelles à prix fixes
La policy mix et l'usage optimal des instruments : la règle d'affectation de Tinbergen
La courbe de Phillips et les conflits d'objectifs
La politique économique en économie ouverte et le triangle d'incompatibilité de Mundell

Section 2/ De la contre-révolution monétariste à la macroéconomie classique : règles et équilibre de marché

Théorie quantitative et politique monétaire selon Friedman
Le taux naturel de chômage et l'absence de conflits d'objectifs (la courbe de Phillips « verticale »)
Le théorème d'équivalence ricardienne de Barro
Fluctuations et inanité de la politique économique selon Lucas

Section 3/ Anticipations rationnelles, information imparfaite et nouvelle macroéconomie keynésienne

Des anticipations rationnelles à l'information imparfaite
Les fondements microéconomiques de la nouvelle macroéconomie keynésienne
Incertitude et risque en économie de marché

Section 4/ « Règles versus interventionnisme » : BCE versus Fed

L'Union économique et monétaire Européenne : l'espace des règles
Marchés financiers, monnaie unique et compatibilité à la Mundell
« pacte européen de stabilité » et monétarisme
Les Etats-Unis : le jeu des signaux et l'interventionnisme budgétaire

Conclusion

Crédibilité et politique monétaire
Les vertus de l'intégration régionale et les problèmes de coordination de politiques économiques