

Principes de macroéconomie Travaux Dirigés

MM. Hocque, Villain et Israel

Licence Économie et Gestion 1 Sciences économiques et de Gestion Hiver / Printemps 2017

Ces travaux dirigés de 16 heures accompagnent le cours magistral de Principes macroéconomiques à l'Université d'Angers. Ils sont obligatoires pour les étudiants de Sciences économique et de Gestion en première année de licence.

<u>Horaires :</u>	Selon le groupe de TD
<u>Lieu :</u>	Selon le groupe de TD
<u>Premières séances :</u>	semaine 6 (6 au 10 février), sauf pour le groupe de l'UCO (sem. 5)
<u>Heures de bureau :</u>	sur RDV, écrire à Guido.Hulsmann@univ-angers.fr

Évaluation

- 1) Dans les TD 2, 4, 6 et 8, contrôles continus relatif aux lectures du jour. Ceci donne une « note lecture » (50%).
- 2) D'autres contrôles continus relatifs aux TDs précédents (50%). Ceci donne une « note test » (50%).
- 3) Bonus allant jusqu'à deux points sur la moyenne, pour participation.
- 4) Malus pour non-préparation : un point par séance non préparée.

Contenu et objectifs

Dans ces travaux dirigés, nous approfondirons le cours magistral par des questions et des exercices. En particulier, nous allons rédiger des argumentaires structurées relatifs aux lectures obligatoires du cours.

Les objectifs principaux sont (1) d'habituer les participants à l'utilisation des concepts élémentaire de l'analyse macroéconomique, ainsi qu'au raisonnement économique, qui souligne les conséquences « qu'on ne voit pas » des choix humains ; (2) d'habituer les participants à utiliser les techniques de représentation élémentaires.

Plan

- TD 1 Comptabilité nationale ; travail avec les textes / rédaction des argumentaires.
- TD 2 Demande et offre de monnaie
Argumentaire I
Lecture 1 : A. Smith, *Enquête sur la nature et les causes de la richesse des nations* (Paris : PUF, 1995), livre I, chap. I.
Lecture 2 : Mises, *L'action humaine*, chap. VIII, sect. 3 à 5.
Lecture 3 : P. Salin, « La concurrence », *Dictionnaire des sciences économiques*.
- TD 3 Théorie du capital
Quiz sur l'histoire de la pensée économique
Lecture 1 : G. Hülsmann, « Histoire de la pensée économique : les grands auteurs et leurs doctrines » *Mention Économie* (Paris : Éditions Eyrolles, 2008), pp. 224-265.
Lecture 2 : M. de Vroey et P. Malgrange, « Théorie et la modélisation macroéconomiques, d'hier à aujourd'hui » *Revue française d'économie*, vol. 21, no. 3 (2007), pp. 3-38.
- TD 4 Théorie du capital
Argumentaire II
Lecture 1 : M.N. Rothbard, « La formation du capital » *L'Homme, l'Économie et l'État*, chap. 1, sect. 9.
Lecture 2 : J.M. Keynes, « Nouvelles considérations sur le sens des notions d'épargne et d'investissement » *Théorie générale de l'emploi, de l'intérêt et de la monnaie*, chap. 7.
- TD 5 Accumulation et consommation de capital
- TD 6 Conceptions keynésiennes
Argumentaire III
Lecture 1 : P. Cahuc et A. Zylberberg, *Le chômage, fatalité ou nécessité ?* (Paris : Flammarion, 2004), chap. 1.
Lecture 2 : J.A. Schumpeter, *Capitalisme, socialisme et démocratie* (Paris : Fayot, 1990), chap. 7.
Lecture 3 : F.A. Hayek, « Résultats de l'action des hommes, mais non de leurs desseins » E.M. Claassen (édit.), *Les fondements philosophiques des systèmes économiques, textes de Jacques Rueff et essais rédigés en son honneur* (Paris : Fayot, 1967), pp. 98-106.
- TD 7 Le marché du travail
- TD 8 La demande effective
Argumentaire IV
Lecture 1 : F. Bastiat, *Ce qu'on voit et ce qu'on ne voit pas*, Introduction et I à III.
Lecture 2 : H. Hazlitt, *L'Économie politique en une leçon*, chap. XIV, XV et XXII.
Lecture 3 : F. Shostak, « La monétisation ne peut pas fonctionner » *Problèmes économiques*, no. 0361 (2013), pp. 31-35.

Principes de macroéconomie Travaux Dirigés

MM. Hocque, Villain et Israel

1^e séance de TD

Comptabilité nationale

Questions :

1. Qu'est-ce qu'on entend par la comptabilité nationale (CN) ?
2. Nommer trois variables clef obtenues par la CN.
3. Donner deux exemples d'activités productives qui ne sont pas comptabilisées dans la CN.
4. Quel est le principal problème de la CN ? Donner trois exemples.
5. Est-ce que la CN fournit des renseignements sur les relations causales entre les variables macroéconomiques ? Expliquer.
6. Quel est à peu près le PIB et le PIB per capita de la France ?

Exercice 1 : Tableau d'entrées-sorties ; PIB nominal

Soit une économie imaginaire avec trois branches d'activité :
(1) agriculture, (2) industrie, (3) services dont commerce

Il n'existe pas d'impôts sur les produits, ni de subventions, ni de transferts de produits entre les branches.

1. Compléter le TES simplifié suivant.
2. Quel est le PIB nominal de cette économie ?
3. Quel serait l'impact d'une baisse générale de la demande de monnaie sur ce PIB nominal ? Expliquer.

P _i	MC	M	Σ Ressources	j			Σ x _{ij}	CF	FBC	X	Σ DF	Σ Emplois
				i	1	2						
600	30			1	120		0	270	405	0		750
	120	1080		2	150	3000	600		2700		150	7200
3750				3			975			0	45	
				Σ x _{ij}		3900		5775				11850

Exercice 2 : Déflateur ; PIB réel

Soit le tableau des dépenses de consommation finale des ménages de notre économie imaginaire :

	2005	2006	2007	2008	2009
Dépenses de consommation finale des ménages à prix courants	4350	4495	4730	5010	5205
Dépenses de consommation finale des ménages aux prix de l'année précédente, chaînés, base 2005	4350	4380	4470	4450	4610
Taux de variation annuels des dépenses aux prix courants					
Indice de la consommation finale Base 100 : année 2005					
Déflateur annuel					

1. Calculer les taux de variation annuels des dépenses de consommations finale des ménages à prix courants.
2. En prenant l'année 2005 comme base (indice 100), calculer des indices annuels des dépenses de consommation finale des ménages à prix courants.
3. Calculer les déflateurs annuels.
4. En supposant que les importations, les exportations et la FBC ne varient pas, quel est le taux de croissance du PIB réel de cette économie de 2005 à 2009 ? Expliquer.
5. Donner deux exemples des enjeux politiques du calcul du taux d'inflation.
6. Donner un exemple des enjeux économiques.

Principes de macroéconomie Travaux Dirigés

MM. Hocque, Villain et Israel

2^e séance de TD

Demande et offre de monnaie

Questions :

1. Quelle est la différence entre le concept de « moyen d'échange » et le concept de « monnaie » ?
2. Définir « demande de monnaie ».
3. Quel est le prix de la monnaie ?
4. Quelles sont les principales composantes de la masse monétaire ?
5. Quelle est la masse monétaire minimale dont l'économie a besoin pour que tous les paiements puissent être effectués ? Expliquer.

Exercice 1 : Régimes bancaire et création monétaire

Compléter le tableau suivant :

Régime bancaire	Monnaie de base (stock)			Taux de réserves prudentielles	Taux de réserves légales	Emissions bancaires	M1
	Stock	en circulation	en dépôt bancaire				
100% Réserves légales	100	80	20	10%	100%		
Pas de réserves légales	100	80	20	10%	–		
Réserves légales < réserves prudentielles	100	80	20	10%	5%		

1. Quel est l'impact sur les dépôts bancaires si l'État se porte garant de leur remboursement ?
2. Quel est alors l'impact d'une telle garantie sur la masse monétaire, sur le niveau des prix et sur la distribution des revenus ?
3. Connaissez-vous d'autres lois qui ont également un impact sur la création monétaire par les banques ? Expliquer cet impact.

Exercice 2 : Équilibre monétaire et niveau des prix

1. Déterminer de manière graphique le niveau des prix en équilibre final, en fonction du stock monétaire et de la demande globale d'encaisses. Désigner les axes et les courbes. Expliquer.
2. Déterminer de manière graphique le niveau des prix en équilibre final, en fonction de l'offre et de la demande de monnaie. Désigner les axes et les courbes. Expliquer.
3. Quel est le rapport entre les deux graphiques ?

Argumentaire I (sujet au choix du responsable de TD)

Principes de macroéconomie Travaux Dirigés

MM. Hocque, Villain et Israel

3^e séance de TD

Jeux de questions sur l'histoire des économistes

Quiz 1 : Qui sont les économistes d'origine française qui ont reçu le Prix Nobel en sciences économiques ?

Quiz 2 : Nommer cinq économistes classiques

Quiz 3 : Faites l'association entre les économistes et leurs conceptions caractéristiques.

Economistes : Richard Cantillon, John Maynard Keynes, Frank Knight, Ludwig von Mises

Conceptions :

Explication de l'utilité subjective de la monnaie

La demande globale détermine la production globale

Les variations de la masse monétaire entraînent une redistribution des revenus

Distinction entre risque et incertitude

Chômage involontaire

Le calcul économique est impossible en socialisme

Définition de la concurrence pure et parfaite

L'économie est un circuit

Quiz 4 : Faites l'association entre les économistes et leurs conceptions caractéristiques.

Economistes : Böhm-Bawerk, Martin Azpilcueta Navarro, David Ricardo, Josef Schumpeter, Adam Smith

Conceptions:

L'entrepreneur est un innovateur

L'utilité marginale des biens de consommation détermine les coûts de production

Les avantages comparatifs créent des incitations à la division du travail

Théorie quantitative de la monnaie

La taille du marché limite la taille de la division du travail

Le taux d'intérêt est le taux d'échange entre biens présents et biens futurs

La masse monétaire n'est pas une cause de la croissance

Quiz 5 : Faites l'association entre les économistes et leurs courants de pensée. Marquez l'ordre chronologique approximatif.

Economistes: Olivier Blanchard, Milton Friedman, John Hicks, Jesus Huerta de Soto, Robert King, Lawrence Klein, Paul Krugman, Finn Kydland, Axel Leijonhufvud, Robert Lucas, Gregory Mankiw, John Muth, Paul Samuelson, Pascal Salin, Joseph Stiglitz, John Taylor

Courants de pensée :

Nouvelle économie classique
Macroéconomie monétariste
Nouvelle synthèse néoclassique
Macroéconomie keynésienne
Macroéconomie autrichienne
Modèles du cycle réel
Nouveaux keynésiens

Quiz 6 : Faites l'association entre les économistes et leurs conceptions caractéristiques.

Economistes: Milton Friedman, Finn Kydland, Robert Lucas, John Muth, John Taylor, Michael Woodford

Conceptions:

Taux de chômage naturel
Incohérence temporelle
Anticipations rationnelles
Règles monétaires de la nouvelle synthèse néoclassique

Quiz 7 : Faites l'association entre les auteurs et leurs écrits. Donnez l'année de publication.

Economistes: Finn Kydland, Axel Leijonhufvud, Robert Lucas, Milton Friedman, John Muth

On Keynesian Economics and the Economics of Keynes

« Econometric Policy Evaluation : A Critique »

« Rules rather than Discretion : the Inconsistency of Optimal Plans »

« Rational Expectations and the Theory of Price Movements »

« Expectations and the Neutrality of Money »

Questions :

1. Définir « arbitrage ». Quel type de revenu en résulte-t-il ?
2. Comment appelle-t-on les spécialistes de l'arbitrage ? Quel est leur défi principal ?
3. Quels sont les principaux effets sociaux (les externalités) de l'arbitrage ?
4. Quelles sont les limitations de l'arbitrage ?
5. Distinguer les « biens présents » des « biens futurs » tout en donnant des exemples.

6. Quelles sont les sources des sommes monétaires investies (du capital monétaire) ?
7. Définir « capital monétaire ».
8. Quelles sont les sources du capital monétaire ?
9. Quel est le prix du capital monétaire ?
10. Sur quels marchés le capital monétaire est-il échangé ?
11. Quelles sont les sources de l'épargne ?
12. Distinguer le « rendement du capital » du « taux d'intérêt » et du « taux d'intérêt pur ».
13. Définir « prime de risque ».

Exercice : Contrôle des prix : le cas des prix plafond

1. Définir « prix plafond » et donner un exemple.
2. Sous quelle condition un prix plafond a-t-il un impact sur le marché ?
3. Donner une illustration graphique.
4. Quelles sont les principales conséquences économiques et sociales d'un prix plafond qui a un impact sur le marché ?

Principes de macroéconomie Travaux Dirigés

MM. Hocque, Villain et Israel

4^e séance de TD

Rémunération du capital ; structure de production

Exercice 1 : Rémunération du capital monétaire

Soit les échelles des préférences inter-temporelles de deux individus : un épargnant et un utilisateur d'épargne.

Echelle des préférences inter-temporelles d'un épargnant :

:

(110€ au futur par 100€ au présent)
4^e unité de 100€ offerte dans le présent
(109€ au futur par 100€ au présent)
(108€ au futur par 100€ au présent)
(107€ au futur par 100€ au présent)
(106€ au futur par 100€ au présent)
3^e unité de 100€ offerte dans le présent
(105€ au futur par 100€ au présent)
(104€ au futur par 100€ au présent)
(103€ au futur par 100€ au présent)
2^e unité de 100€ offerte dans le présent
(102€ au futur par 100€ au présent)
1^e unité de 100€ offerte dans le présent
(101€ au futur par 100€ au présent)
:

Echelle des préférences inter-temporelles d'un utilisateur d'épargne :

:

(108€ au futur par 100€ au présent)
(1^e unité de 100€ reçue dans le présent)
(107€ au futur par 100€ au présent)
(106€ au futur par 100€ au présent)
(105€ au futur par 100€ au présent)
(104€ au futur par 100€ au présent)
(2^e unité de 100€ reçue dans le présent)
(103€ au futur par 100€ au présent)
(102€ au futur par 100€ au présent)
(3^e unité de 100€ reçue dans le présent)
(101€ au futur par 100€ au présent)
:

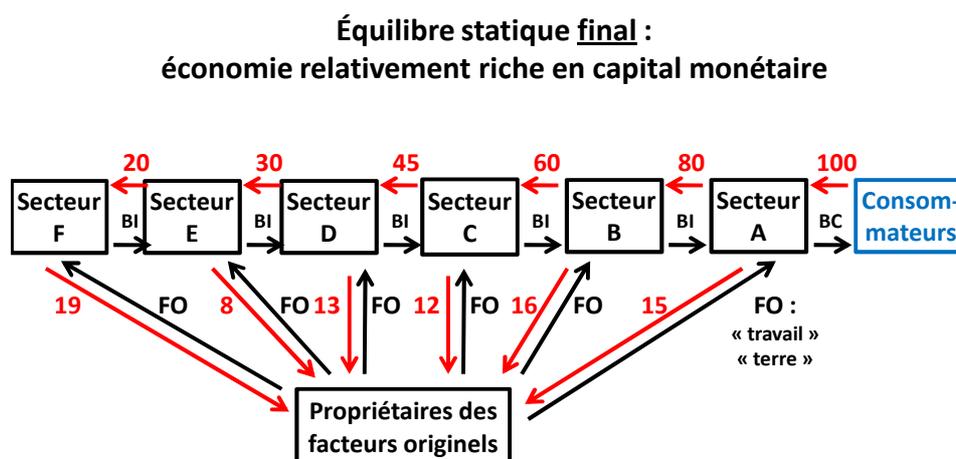
1. Expliquer les échelles des préférences inter-temporelles : quels principes économiques se manifestent ici ?
2. Dessiner les courbes d'offre et de demande de capital monétaire
3. Déterminer l'équilibre du marché

Exercice 2 : La structure temporelle de la production

1. Dessiner les courbes de demande et d'offre du marché du capital monétaire, tout en désignant les axes des coordonnées.
2. Soit une augmentation de l'épargne. Quel sera l'impact sur le marché du capital monétaire et sur la structure de production ? Illustrer la modification de la structure de production avec le diagramme de Jevons.
3. Soit une augmentation de l'immigration. Décrire et expliquer l'impact sur le marché du capital monétaire, si nous supposons que les nouveaux immigrants sont plus pauvres que le reste de la population ?
4. Soit une augmentation de l'immigration. Décrire et expliquer l'impact sur le marché du capital monétaire, si nous supposons que les nouveaux immigrants sont aussi riches que le reste de la population ?

Exercice 3 : La structure temporelle de la production

Soit la structure temporelle d'une économie, selon le schéma abordé dans la Leçon 8 du CM :



Exemple chiffré tiré de :
Rothbard, *L'homme, l'économie et l'État*,
t. II, chap. 6, p. 45 (Figure 41).

flux monétaire ←
flux réel →

1. Déterminer pour chaque secteur : revenu brut, revenu net consommable, total des investissements, taux de rendement net (valeur approximative / arrondie).
2. Quel est le revenu global de cette économie ?
3. Quel est le taux d'épargne globale ?
4. Comment le produit final est-il distribué ?
5. Donner des représentations graphiques des différents marchés partiels du capital monétaire, ainsi que du marché global.

Questions :

1. Définir « équilibre général statique » (économie en rotation constante).
2. Quelles sont les hypothèses nécessaires à la construction d'un équilibre général statique ?
3. Pour quelles fins est-ce qu'on utilise l'hypothèse de l'équilibre général statique en analyse économique ?
4. Définir « statiques comparatives ».
5. Expliquer dans quelle mesure l'investissement dans la production industrielle au sein d'une économie de marché est un arbitrage.
6. Selon une théorie dite « de la concurrence pure et parfaite », la concurrence joue uniquement entre des producteurs de biens *homogènes*. Commenter.
7. Si jamais les taux d'intérêt sur la dette souveraine française augmentent, est-ce qu'on devrait s'y opposer en les plafonnant par la loi ?

Argumentaire II (sujet au choix du responsable de TD)

Principes de macroéconomie Travaux Dirigés

MM. Hocque, Villain et Israel

5^e séance de TD

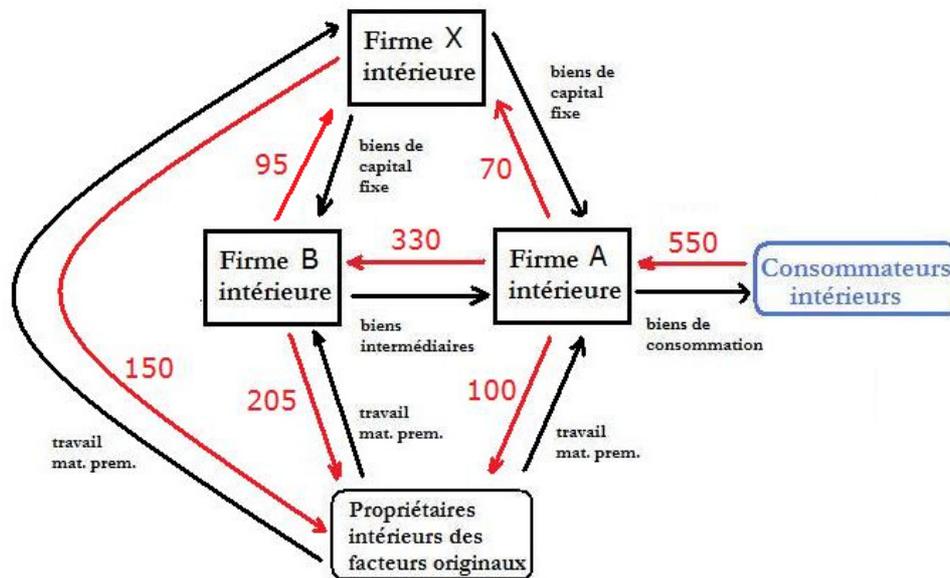
Accumulation et consommation de capital

Questions :

1. Définir « croissance économique ».
2. Quel est la mesure habituelle de la croissance économique ? La définir.
3. Quel est l'impact *ceteris paribus* de la croissance économique sur le niveau des prix à la consommation ? Expliquer.
4. Définir « accumulation de capital » et « consommation de capital ».
5. Quels sont les principaux changements structurels induits par une hausse du taux d'épargne global ?
6. Illustrer l'impact typique d'une hausse du taux d'épargne global sur le marché du capital monétaire global.
7. Illustrer l'impact typique d'une baisse du taux d'épargne global avec le diagramme de Jevons.
8. Définir la longueur de la période de « transition » entre deux équilibres statiques.
9. Quelles sont les particularités des phases de transition lors de l'accumulation respectivement de la consommation de capital ?

Exercice 1 : Accumulation du capital

Soit le modèle d'une économie statique avec trois secteurs (appelés « firmes »).



1. Déterminer le revenu global de cette économie, ainsi que le taux d'épargne global.
2. Quel est le taux d'intérêt dans cette économie ? Expliquer votre réponse.
3. Calculez le PIB nominal.
4. Calculez la part des propriétaires des facteurs originaux dans (a) le PIB et (b) la consommation.
5. Supposez que les dépenses de consommation baissent à 420 unités monétaires et que cette épargne supplémentaire soit investie et non pas thésaurisée. Inventez une structure de production statique qui pourrait s'établir dans le nouvel équilibre. Calculez les variables structurelles comme ci-dessus (1.-4.)
6. Donnez une représentation de ce changement sur le marché global du capital monétaire.

Principes de macroéconomie Travaux Dirigés

MM. Hocque, Villain et Israel

6^e séance de TD

Conceptions keynésiennes

Questions :

1. Nommer trois économistes avant Keynes qui soutenaient l'idée que l'investissement puisse précéder l'épargne.
2. Quelles sont les idées fondamentales de la théorie de Keynes ?
3. Nommer les principaux types de problèmes macroéconomiques selon Keynes, ainsi que leur conséquence.
4. Nommer les grands axes des politiques macroéconomiques keynésiennes. Expliquer comment ces politiques reflètent les idées fondamentales de Keynes.
5. Nommer les quatre fonctions du « circuit keynésien » selon F. Poulon. Laquelle d'entre elles est la plus importante. Expliquer.

Révision de l'Évaluation II

Argumentaire III (sujet au choix du responsable de TD)

Principes de macroéconomie Travaux Dirigés

MM. Hocque, Villain et Israel

7^e séance de TD

Le marché du travail

Questions :

1. Nommer les hypothèses de base qui définissent le cadre de la théorie keynésienne.
2. Quel est le mécanisme de création de richesses au cœur de la théorie keynésienne ?
3. Nommer trois particularités du marché du travail.
4. Quelles sont les différences principales entre l'offre de travail sur un marché particulier et l'offre de travail globale ?
5. Nommer et définir les types de chômage envisagés par la théorie orthodoxe.
6. Définir « chômage involontaire ».
7. Est-ce que la théorie orthodoxe est incapable d'expliquer les phénomènes du chômage involontaire et de l'équilibre de sous-emploi ?

Exercice 1 : Demande de travail

Expliquer comment la courbe de la demande de travail est modifiée sous l'impact des événements suivants :

1. Hausse de la préférence pour le présent des capitalistes-entrepreneurs
2. Amélioration des qualifications des employés

Exercice 2 : Offre de travail

Expliquer comment la courbe d'offre de travail est modifiée sous l'impact des événements suivants :

1. Hausse de la préférence pour le présent des salariés
2. Destruction du patrimoine des salariés
3. Enrichissement des salariés
4. Hausse espérée du PAM

Exercice 3 : Le multiplicateur

Discuter l'extrait suivant de Rothbard, *L'homme, l'économie et l'Etat*, t. IV, pp. 98-100 :

Disons, pour simplifier, que la variable « *Consommation* » est toujours égale à 0,8 fois le « *Revenu (de la société)* ». Dans ce cas on obtient à partir de l'équation précédente :

$$\text{Revenu} = 0,8 \times \text{Revenu} + \text{Investissement}.$$

$$0,2 \times \text{Revenu} = \text{Investissement} ; \text{ ou encore :}$$

$$\text{Revenu} = 5 \times \text{Investissement}.$$

Le « 5 » est le « multiplicateur d'investissement ». Il est alors évident qu'il suffit, pour augmenter le revenu monétaire de la société d'un montant donné, d'augmenter l'investissement du cinquième de ce montant ; la magie du multiplicateur fera le reste. Les premiers « amorceurs de la pompe » pensaient approcher ce but en stimulant l'investissement privé ; les keynésiens ultérieurs ont compris que si l'investissement est un facteur volatil « actif », les dépenses gouvernementales ne sont pas moins actives et bien plus sûres, de telle sorte qu'il faut faire confiance aux dépenses du gouvernement pour fournir l'effet multiplicateur. La création de nouvelle monnaie serait la plus efficace, car le gouvernement serait alors certain de ne pas réduire les fonds privés. C'est pourquoi on appelle toute dépense du gouvernement « investissement » : elle est un « investissement » parce qu'elle n'est pas reliée passivement au revenu.

Le développement ci-dessous se propose d'offrir un bien plus puissant « multiplicateur ». Sur des bases keynésiennes, il est même plus puissant et efficace que le multiplicateur d'investissement, et *sur des bases keynésiennes encore on ne peut rien lui objecter*. Il ne s'agit toutefois pas d'une simple parodie, car tout est fait en suivant la méthode keynésienne.

Écrivons tout d'abord :

$$\text{Revenu de la société} = \text{Revenu de (mettre le nom de n'importe qui)} + \text{Revenu de tous les autres}$$

Utilisons les symboles suivants :

$$Y = \text{Revenu de la société}$$

$$L = \text{Revenu du Lecteur}$$

$$T = \text{Revenu de tous les autres}$$

Nous trouvons que T est une fonction très stable de Y . Traçons en effet l'une en fonction de l'autre et nous trouverons une correspondance historiquement parfaite entre les deux. C'est une fonction exceptionnellement stable, bien plus stable que n'importe laquelle des « fonctions de consommation ». D'un autre côté, traçons L en fonction de Y . Au lieu d'une corrélation parfaite, nous ne trouvons alors que le plus faible des liens entre les fluctuations du revenu du lecteur de ces lignes et le revenu total de la société. Par conséquent, le revenu du lecteur est l'élément actif, volatil et incertain du revenu de la société, alors que le revenu de tous les autres demeure passif, stable et déterminé par le revenu total de la société.

Supposons que l'équation à laquelle nous arrivons s'écrive

$$T = 0,99999 Y.$$

On obtient alors successivement :

$$Y = 0,99999 Y + L ;$$

$$0,00001 Y = L ;$$

$$Y = 100\,000 L.$$

Voilà le multiplicateur personnel du lecteur, bien plus puissant que le multiplicateur d'investissement. Pour augmenter le revenu de la société, et donc guérir dépression et chômage, il suffit pour le gouvernement d'imprimer un certain nombre de dollars et de les donner au lecteur de ces lignes. La dépense du lecteur amorcera la pompe d'une augmentation du revenu national par un facteur 100 000.

Principes de macroéconomie Travaux Dirigés

MM. Hocque, Villain et Israel

8^e séance de TD

La demande effective

Questions :

1. Définir « demande effective ».
2. Quelles sont les sources de la demande effective ?
3. Qu'est-ce qu'on entend par la « propension marginale à consommer » ? Pourquoi est-elle problématique du point de vue de la théorie keynésienne ?
4. Quelles sont les particularités de la conception néoclassique du marché du capital monétaire ?
5. Quelles sont les particularités de la conception keynésienne du marché du capital monétaire ? Quel est selon elle le maillon faible de ce marché ? Expliquer.
6. Pourquoi la théorie keynésienne néglige-t-elle les choix d'épargne ?
7. Définir « préférence pour la liquidité ».

Exercice : Détermination des taux d'intérêt selon la théorie keynésienne

Nous supposons une baisse de la masse monétaire, résultant par exemple d'une défaillance bancaire.

1. Expliquer l'impact de cet événement sur le taux d'intérêt selon la théorie keynésienne
2. Donner une illustration graphique

Argumentaire IV (sujet au choix du responsable de TD)