Correction Examen Blanc de Macroéconomie

Le modèle IS-LM

Université de Bourgogne
L1 Économie et Gestion

2024-2025

Plan de la présentation

Énoncé de l'exercice 1

Exercice 1 : Multiplicateurs dans le modèle de Samuelson

On considère une économie décrite par les relations suivantes :

- Consommation : $C = 150 + 0.75Y_d$ avec $Y_d = Y - T$
- Investissement : $I = 250$
- Dépenses publiques : $G = 400$
- Impôts forfaitaires : $T = 200$

a) Calculez le multiplicateur des dépenses publiques dans ce modèle et le PIB d'équilibre.

b) Si le gouvernement augmente simultanément G et T de 100, calculez l'impact sur le PIB d'équilibre. Interprétez.

c) Comparez la valeur respective des multiplicateurs de G et de T. Pourquoi sont-ils différents ?

a) Multiplicateur des dépenses publiques et PIB d'équilibre

Équilibre sur le marché des biens et services

$Y = C + I + G$

- Substituons les expressions : $Y = 150 + 0.75(Y - 200) + 250 + 400$

a) Multiplicateur des dépenses publiques et PIB d'équilibre

Équilibre sur le marché des biens et services

$Y = C + I + G$

- Substituons les expressions : $Y = 150 + 0.75(Y - 200) + 250 + 400$
- Développons : $Y = 150 + 0.75Y - 150 + 250 + 400$

a) Multiplicateur des dépenses publiques et PIB d'équilibre

Équilibre sur le marché des biens et services

$Y = C + I + G$

- Substituons les expressions : $Y = 150 + 0.75(Y - 200) + 250 + 400$
- Développons : $Y = 150 + 0.75Y - 150 + 250 + 400$
- Simplifions : $Y = 0.75Y + 650$

a) Multiplicateur des dépenses publiques et PIB d'équilibre

Équilibre sur le marché des biens et services

$Y = C + I + G$

- Substituons les expressions : $Y = 150 + 0.75(Y - 200) + 250 + 400$
- Développons : $Y = 150 + 0.75Y - 150 + 250 + 400$
- Simplifions : $Y = 0.75Y + 650$
- Résolvons pour Y : $Y - 0.75Y = 650$ $0.25Y = 650$
  $Y = 650/0.25 = 2600$

a) Multiplicateur des dépenses publiques et PIB d'équilibre

Équilibre sur le marché des biens et services

$Y = C + I + G$

- Substituons les expressions : $Y = 150 + 0.75(Y - 200) + 250 + 400$
- Développons : $Y = 150 + 0.75Y - 150 + 250 + 400$
- Simplifions : $Y = 0.75Y + 650$
- Résolvons pour Y : $Y - 0.75Y = 650$ $0.25Y = 650$
  $Y = 650/0.25 = 2600$

Multiplicateur des dépenses publiques

$Y = 0.75Y + 250 + G$ $Y = \frac{250+G}{1-0.75} = 4(250 + G) \implies \frac{\partial Y}{\partial G} = 4$

b) Impact d'une augmentation simultanée de G et T de 100

- Nouvelles valeurs : $G' = 500$ et $T' = 300$

b) Impact d'une augmentation simultanée de G et T de 100

- Nouvelles valeurs : $G' = 500$ et $T' = 300$
- Nouveau PIB d'équilibre : $Y' = 150 + 0.75(Y' - 300) + 250 + 500$

b) Impact d'une augmentation simultanée de G et T de 100

- Nouvelles valeurs : $G' = 500$ et $T' = 300$
- Nouveau PIB d'équilibre : $Y' = 150 + 0.75(Y' - 300) + 250 + 500$
- Simplifions : $Y' = 150 + 0.75Y' - 225 + 250 + 500$ $Y' = 0.75Y' + 675$

b) Impact d'une augmentation simultanée de G et T de 100

- Nouvelles valeurs : $G' = 500$ et $T' = 300$
- Nouveau PIB d'équilibre : $Y' = 150 + 0.75(Y' - 300) + 250 + 500$
- Simplifions : $Y' = 150 + 0.75Y' - 225 + 250 + 500 \;\; Y' = 0.75Y' + 675$
- Résolvons : $0.25Y' = 675 \;\; Y' = 675/0.25 = 2700$

b) Impact d'une augmentation simultanée de G et T de 100

- Nouvelles valeurs : $G' = 500$ et $T' = 300$
- Nouveau PIB d'équilibre : $Y' = 150 + 0.75(Y' - 300) + 250 + 500$
- Simplifions : $Y' = 150 + 0.75Y' - 225 + 250 + 500$ $Y' = 0.75Y' + 675$
- Résolvons : $0.25Y' = 675$ $Y' = 675/0.25 = 2700$
- Impact sur le PIB : $\Delta Y = Y' - Y = 2700 - 2600 = 100$

b) Impact d'une augmentation simultanée de G et T de 100

- Nouvelles valeurs : $G' = 500$ et $T' = 300$
- Nouveau PIB d'équilibre : $Y' = 150 + 0.75(Y' - 300) + 250 + 500$
- Simplifions : $Y' = 150 + 0.75Y' - 225 + 250 + 500 \;\; Y' = 0.75Y' + 675$
- Résolvons : $0.25Y' = 675 \;\; Y' = 675/0.25 = 2700$
- Impact sur le PIB : $\Delta Y = Y' - Y = 2700 - 2600 = 100$

Théorème du budget équilibré de Haavelmo

Une augmentation équilibrée du budget (G et T augmentent de la même valeur) a un effet expansionniste net sur l'économie ($\Delta Y = 100$).

c) Comparaison des multiplicateurs de G et T

Multiplicateur des dépenses publiques

$\frac{\partial Y}{\partial G} = 4$ (calculé précédemment)

Calcul du multiplicateur des impôts

$$Y = 150 + 0.75(Y - T) + 250 + 400$$
$$Y = 150 + 0.75Y - 0.75T + 250 + 400$$
$$Y = 0.75Y + 800 - 0.75T$$
$$0.25Y = 800 - 0.75T$$
$$Y = 4(800 - 0.75T)$$
$$Y = 3200 - 3T$$

Multiplicateur des impôts

$\frac{\partial Y}{\partial T} = -3$

c) Comparaison des multiplicateurs de G et T (suite)

Comparaison des multiplicateurs

- Multiplicateur des dépenses publiques : $k_G = 4$
- Multiplicateur des impôts : $k_T = -3$
- En valeur absolue : $|k_G| > |k_T|$

Explication de la différence

- G affecte *directement* la demande globale
- T affecte *indirectement* la demande via le revenu disponible
- Différence entre multiplicateurs = PMC : $|k_G| - |k_T| = 4 - 3 = 1$
- Rapport théorique : $\frac{k_G}{-k_T} = \frac{1}{1-c} = \frac{1}{1-0.75} = 4/3$

Énoncé de l'exercice 2

Exercice 2 : Multiplicateurs dans IS-LM

Soit une économie caractérisée par :

Marché des biens et services (IS) :

- $C = 150 + 0.75(Y - T)$
- $I = 250 - 1000i$
- $G = 400$
- $T = 200$

Marché de la monnaie (LM) :

- $M^d = Y - 2000i$
- $M^s = 1000$

Questions de l'exercice 2

Questions à résoudre

a) Établissez l'équation de la courbe IS puis celle de la courbe LM.
b) Calculez les valeurs d'équilibre de Y et i.
c) Déterminez l'impact d'une hausse de G de 100 sur Y. Comparez ce multiplicateur avec celui obtenu dans l'exercice 1 et expliquez la différence.

a) Équations des courbes IS et LM

Équation de la courbe IS

$$\begin{aligned}
Y &= C + I + G \\
Y &= 150 + 0.75(Y - 200) + 250 - 1000i + 400 \\
Y &= 150 + 0.75Y - 150 + 250 - 1000i + 400 \\
Y &= 0.75Y + 650 - 1000i \\
0.25Y &= 650 - 1000i \\
Y &= 2600 - 4000i
\end{aligned}$$

Équation de la courbe LM

$$\begin{aligned}
M^d &= M^s \\
Y - 2000i &= 1000 \\
Y &= 1000 + 2000i
\end{aligned}$$

b) Valeurs d'équilibre de Y et i

Système d'équations à résoudre

$Y = 2600 - 4000i \quad \text{(IS)}$
$Y = 1000 + 2000i \quad \text{(LM)}$

- Égalisons les deux expressions de Y : $2600 - 4000i = 1000 + 2000i$

b) Valeurs d'équilibre de Y et i

Système d'équations à résoudre

$Y = 2600 - 4000i \quad \text{(IS)}$
$Y = 1000 + 2000i \quad \text{(LM)}$

- Égalisons les deux expressions de Y : $2600 - 4000i = 1000 + 2000i$
- Résolvons pour i : $2600 - 1000 = 2000i + 4000i$ $1600 = 6000i$
  $i = 1600/6000 = 0.2667$

b) Valeurs d'équilibre de Y et i

Système d'équations à résoudre

$Y = 2600 - 4000i \quad \text{(IS)}$
$Y = 1000 + 2000i \quad \text{(LM)}$

- Égalisons les deux expressions de Y : $2600 - 4000i = 1000 + 2000i$
- Résolvons pour i : $2600 - 1000 = 2000i + 4000i$ $1600 = 6000i$
  $i = 1600/6000 = 0.2667$
- Substituons pour trouver Y :
  $Y = 2600 - 4000 \times 0.2667 = 2600 - 1066.8 = 1533.2$

b) Valeurs d'équilibre de Y et i

Système d'équations à résoudre

$Y = 2600 - 4000i \quad \text{(IS)}$
$Y = 1000 + 2000i \quad \text{(LM)}$

- Égalisons les deux expressions de Y : $2600 - 4000i = 1000 + 2000i$
- Résolvons pour i : $2600 - 1000 = 2000i + 4000i$ $1600 = 6000i$
  $i = 1600/6000 = 0.2667$
- Substituons pour trouver Y :
  $Y = 2600 - 4000 \times 0.2667 = 2600 - 1066.8 = 1533.2$

Valeurs d'équilibre

- Taux d'intérêt : $i = 0.2667$ (soit 26,67 points)
- PIB : $Y = 1533$

c) Impact d'une hausse de G et comparaison

Nouvelle courbe IS avec G' = 500

$Y = 0.75Y + 750 - 1000i$
$Y = 3000 - 4000i$

Nouveau système d'équations

$Y = 3000 - 4000i \quad \text{(IS')}$
$Y = 1000 + 2000i \quad \text{(LM)}$

- Résolution pour i : $3000 - 4000i = 1000 + 2000i$ $2000 = 6000i$
  $i = 0.3333$

c) Impact d'une hausse de G et comparaison

Nouvelle courbe IS avec G' = 500

$Y = 0.75Y + 750 - 1000i$
$Y = 3000 - 4000i$

Nouveau système d'équations

$Y = 3000 - 4000i \quad \text{(IS')}$
$Y = 1000 + 2000i \quad \text{(LM)}$

- Résolution pour i : $3000 - 4000i = 1000 + 2000i$ $2000 = 6000i$ $i = 0.3333$
- Nouveau PIB d'équilibre : $Y' = 3000 - 4000 \times 0.3333 = 1667$

c) Impact d'une hausse de G et comparaison

Nouvelle courbe IS avec G' = 500

$Y = 0.75Y + 750 - 1000i$
$Y = 3000 - 4000i$

Nouveau système d'équations

$Y = 3000 - 4000i \quad \text{(IS')}$
$Y = 1000 + 2000i \quad \text{(LM)}$

- Résolution pour i : $3000 - 4000i = 1000 + 2000i$ $2000 = 6000i$ $i = 0.3333$
- Nouveau PIB d'équilibre : $Y' = 3000 - 4000 \times 0.3333 = 1667$
- Impact sur le PIB : $\Delta Y = Y' - Y = 1667 - 1533 = 134$

c) Impact d'une hausse de G et comparaison

Nouvelle courbe IS avec G' = 500

$Y = 0.75Y + 750 - 1000i$

$Y = 3000 - 4000i$

Nouveau système d'équations

$Y = 3000 - 4000i \quad \text{(IS')}$

$Y = 1000 + 2000i \quad \text{(LM)}$

- Résolution pour i : $3000 - 4000i = 1000 + 2000i$ $2000 = 6000i$ $i = 0.3333$
- Nouveau PIB d'équilibre : $Y' = 3000 - 4000 \times 0.3333 = 1667$
- Impact sur le PIB : $\Delta Y = Y' - Y = 1667 - 1533 = 134$
- Multiplicateur dans IS-LM : $\frac{\Delta Y}{\Delta G} = \frac{134}{100} = 1.34$

c) Comparaison des multiplicateurs

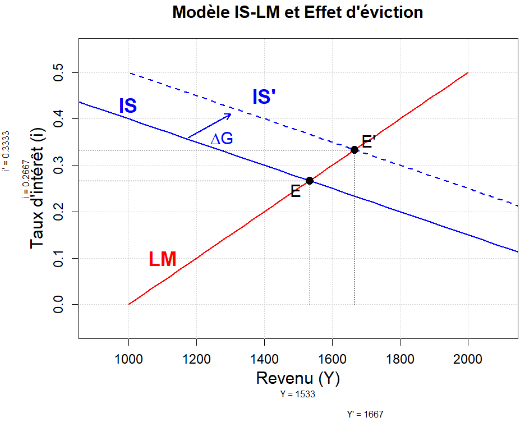
Comparaison des multiplicateurs

- Modèle keynésien simple (exercice 1) : $k_G = 4$
- Modèle IS-LM (exercice 2) : $k_G = 1.34$

L'effet d'éviction explique la différence

- Dans IS-LM, l'augmentation de G entraîne :
  - Hausse de la demande $\rightarrow$ Hausse de la demande de monnaie
  - Hausse du taux d'intérêt (de 0,2667 à 0,3333)
  - Baisse de l'investissement (effet d'éviction)
- L'effet d'éviction compense partiellement l'effet initial
- Dans le modèle keynésien simple : pas d'effet d'éviction car investissement fixe

Illustration graphique de l'effet d'éviction



- L'augmentation de G déplace la courbe IS vers la droite (de IS à IS'), le nouvel équilibre E' est caractérisé par :
  - Un taux d'intérêt plus élevé (i' > i)
  - Un niveau de PIB plus élevé (Y' > Y)
  - Une augmentation du PIB inférieure à celle prévue par le multiplicateur keynésien simple

Récapitulatif : L'effet d'éviction dans le modèle IS-LM

Modèle keynésien simple

- Investissement fixe ($I = 250$)
- Pas de marché de la monnaie
- Multiplicateur : $k_G = 4$
- Effet direct et complet de G sur Y

Modèle IS-LM

- Investissement sensible au taux d'intérêt ($I = 250 - 1000i$)
- Équilibre sur le marché monétaire
- Multiplicateur : $k_G = 1.34$
- Effet d'éviction limite l'impact de G

Conclusion importante

L'effet d'éviction réduit l'efficacité de la politique budgétaire expansionniste d'environ 67% par rapport au modèle keynésien simple. Cette réduction s'explique par la hausse du taux d'intérêt qui décourage l'investissement privé.

Cas particulier : Trappe à liquidité

Définition

La **trappe à liquidité** est une situation où :

- Le taux d'intérêt est très bas
- La courbe LM devient horizontale
- La préférence pour la liquidité devient absolue
- La politique monétaire perd son efficacité

Conséquence importante

Dans une trappe à liquidité, le multiplicateur budgétaire retrouve sa valeur keynésienne traditionnelle :

$$k_G^{trappe} = \frac{1}{1-c} = 4$$

Explication

En trappe à liquidité, l'augmentation de G ne provoque **pas de hausse du taux d'intérêt**. Sans effet d'éviction, l'investissement reste inchangé et l'impact sur le PIB retrouve sa valeur maximale.

Impact du taux d'intérêt sur l'effet d'éviction

Conditions normales

- Courbe LM à pente positive
- Multiplicateur : $k_G = 1.34$
- Effet d'éviction important
- Efficacité politique budgétaire : 33%

Trappe à liquidité

- Courbe LM horizontale
- Multiplicateur : $k_G = 4$
- Pas d'effet d'éviction
- Efficacité politique budgétaire : 100%

Application pratique

- La crise de 2008 et la période post-Covid ont créé des conditions proches de la trappe à liquidité (taux d'intérêt quasi-nuls). Les plans de relance budgétaire ont alors une efficacité maximale.
- Avec des taux d'intérêt élevés, l'effet d'éviction limiterait considérablement l'impact des politiques budgétaires expansionnistes

Synthèse des mécanismes du modèle IS-LM

Le modèle IS-LM et la macroéconomie contemporaine

- Malgré ses limites, le modèle IS-LM reste un outil d'analyse pertinent
- Il permet de comprendre l'articulation entre les politiques monétaire et budgétaire
- Il explique pourquoi l'effet d'éviction peut réduire l'efficacité des politiques de relance
- Dans le contexte actuel de remontée des taux, l'effet d'éviction redevient un enjeu important.

Plan des extensions théoriques

- Introduction aux différentes zones théoriques du modèle IS-LM
- Calculs détaillés dans la zone keynésienne (trappe à liquidité)
- Calculs détaillés dans la zone intermédiaire (cas standard)
- Calculs détaillés dans la zone classique (LM verticale)
- Comparaison des résultats dans les trois zones

Les différentes zones dans le modèle IS-LM

Les trois zones théoriques du modèle IS-LM

Le modèle IS-LM distingue trois zones théoriques correspondant à des configurations particulières :

- **Zone keynésienne** : trappe à liquidité (LM horizontale)
- **Zone intermédiaire** : configuration standard (LM à pente positive)
- **Zone classique** : forte sensibilité de la demande de monnaie au revenu (LM verticale)

Équations de référence

Pour les trois zones, nous partons des mêmes équations de base :

- Courbe IS : $Y = 2600 - 4000i$
- Après augmentation de G de 100 : $Y = 3000 - 4000i$

La courbe LM varie selon la zone théorique considérée.

Zone keynésienne : trappe à liquidité - Courbe LM horizontale

Équations dans la zone keynésienne

Dans la trappe à liquidité, la courbe LM devient horizontale au taux d'intérêt i_0 :

- Courbe LM : $i = i_0 = 0.05$ (taux d'intérêt constant très bas)
- Courbe IS initiale : $Y = 2600 - 4000i$
- Courbe IS après hausse de G : $Y = 3000 - 4000i$

Calcul de l'équilibre initial

$$\begin{aligned} i &= 0.05 \quad \text{(LM horizontale)} \\ Y &= 2600 - 4000 \times 0.05 \quad \text{(IS)} \\ Y &= 2600 - 200 \\ Y &= 2400 \end{aligned}$$

L'équilibre initial est donc $(Y, i) = (2400, 0.05)$.

Zone keynésienne : trappe à liquidité - Impact d'une hausse de G

Calcul du nouvel équilibre après hausse de G

$$
\begin{aligned}
i' &= 0.05 \quad \text{(LM horizontale inchangée)} \\
Y' &= 3000 - 4000 \times 0.05 \quad \text{(nouvelle IS)} \\
Y' &= 3000 - 200 \\
Y' &= 2800
\end{aligned}
$$

Le nouvel équilibre est donc $(Y', i') = (2800, 0.05)$.

Analyse de l'impact

- Variation du revenu : $\Delta Y = Y' - Y = 2800 - 2400 = 400$
- Variation du taux d'intérêt : $\Delta i = i' - i = 0.05 - 0.05 = 0$

Zone intermédiaire : cas standard - LM à pente positive

Équations dans la zone intermédiaire

Dans le cas standard, la courbe LM a une pente positive :

- Courbe LM : $Y = 1000 + 2000i$
- Courbe IS initiale : $Y = 2600 - 4000i$
- Courbe IS après hausse de G : $Y = 3000 - 4000i$

Calcul de l'équilibre initial

$$\begin{aligned}
2600 - 4000i &= 1000 + 2000i \quad \text{(égalité IS-LM)}\\
2600 - 1000 &= 2000i + 4000i\\
1600 &= 6000i\\
i &= \frac{1600}{6000} = 0.2667
\end{aligned}$$

$$\begin{aligned}
Y &= 2600 - 4000 \times 0.2667\\
Y &= 2600 - 1066.8\\
Y &= 1533.2 \approx 1533
\end{aligned}$$

L'équilibre initial est donc $(Y, i) = (1533, 0.2667)$.

Zone intermédiaire : cas standard - Impact d'une hausse de G

Calcul du nouvel équilibre après hausse de G

$$
\begin{aligned}
3000 - 4000i' &= 1000 + 2000i' \quad \text{(égalité IS'-LM)} \\
3000 - 1000 &= 2000i' + 4000i' \\
2000 &= 6000i' \\
i' &= \frac{2000}{6000} = 0.3333
\end{aligned}
$$

$$
\begin{aligned}
Y' &= 3000 - 4000 \times 0.3333 \\
Y' &= 3000 - 1333.2 \\
Y' &= 1666.8 \approx 1667
\end{aligned}
$$

Le nouvel équilibre est donc $(Y', i') = (1667, 0.3333)$.

Zone intermédiaire : cas standard - Analyse de l'impact

Analyse de l'impact

- Variation du revenu : $\Delta Y = Y' - Y = 1667 - 1533 = 134$
- Variation du taux d'intérêt : $\Delta i = i' - i = 0.3333 - 0.2667 = 0.0666$
- Multiplicateur budgétaire : $k_G = \frac{\Delta Y}{\Delta G} = \frac{134}{100} = 1.34$
- Effet sur l'investissement : $\Delta I = -1000 \times \Delta i = -1000 \times 0.0666 = -66.6$

Dans le cas standard, le multiplicateur (1.34) est réduit par rapport à sa valeur maximale (4) à cause de l'effet d'éviction partiel. Sur les 100 unités d'augmentation de G, 66.6 sont neutralisées par la baisse de I.

Zone classique : LM verticale

Équations dans la zone classique

Dans cette zone, la demande de monnaie est insensible au taux d'intérêt :

- Courbe LM : $Y = \bar{Y} = 1500$ (revenu fixé par l'offre de monnaie)
- Courbe IS initiale : $Y = 2600 - 4000i$
- Courbe IS après hausse de G : $Y = 3000 - 4000i$

Calcul de l'équilibre initial

$$\begin{aligned}
\bar{Y} &= 1500 \quad \text{(LM verticale)} \\
1500 &= 2600 - 4000i \quad \text{(IS)} \\
4000i &= 2600 - 1500 \\
4000i &= 1100 \\
i &= \frac{1100}{4000} = 0.275
\end{aligned}$$

L'équilibre initial est donc $(Y, i) = (1500, 0.275)$.

Zone classique : LM verticale - Impact d'une hausse de G

Calcul du nouvel équilibre après hausse de G

$$
\begin{aligned}
\bar{Y} &= 1500 \quad \text{(LM verticale inchangée)} \\
1500 &= 3000 - 4000i' \quad \text{(nouvelle IS)} \\
4000i' &= 3000 - 1500 \\
4000i' &= 1500 \\
i' &= \frac{1500}{4000} = 0.375
\end{aligned}
$$

Le nouvel équilibre est donc $(Y', i') = (1500, 0.375)$.

Analyse de l'impact

- Variation du revenu : $\Delta Y = Y' - Y = 1500 - 1500 = 0$
- Variation du taux d'intérêt : $\Delta i = i' - i = 0.375 - 0.275 = 0.1$

Zone classique : LM verticale - Conclusion

Effet d'éviction total

Dans la zone classique, le multiplicateur budgétaire est nul car l'augmentation de G est exactement compensée par une baisse de l'investissement ($\Delta I = -100$). C'est l'effet d'éviction total. L'augmentation des dépenses publiques ne provoque qu'une hausse du taux d'intérêt sans aucun effet sur le niveau du revenu national.

Comparaison des résultats numériques dans les trois zones

darkblue			
lightgreen Équil. initial (Y, i)	$(2400, 0.05)$	$(1533, 0.2667)$	$(1500, 0.275)$
lightyellow Nvl équil. (Y', i')	$(2800, 0.05)$	$(1667, 0.3333)$	$(1500, 0.375)$
lightgreen ΔY	$+400$	$+134$	0
lightyellow Δi	0	$+0.0666$	$+0.1$
lightgreen ΔI	0	-66.6	-100
lightyellow Multiplicateur k_G	4	1.34	0
lightgreen Effet d'éviction	0%	66.6%	100%

Interprétation des résultats

- Plus le taux d'intérêt est sensible à l'augmentation de G, plus l'effet d'éviction est important
- Plus l'effet d'éviction est important, plus le multiplicateur budgétaire est faible

Formule générale du multiplicateur

Formule générale du multiplicateur

Pour une courbe IS de forme $Y = a - bi$ et une courbe LM de forme $Y = c + mi$, le multiplicateur budgétaire est :

$$k_G = \frac{\Delta Y}{\Delta G} = \frac{1}{1 - c_1} \times \frac{m}{m + b}$$

où $\frac{1}{1-c_1} = 4$ est le multiplicateur keynésien traditionnel et $\frac{m}{m+b}$ représente le taux d'efficacité.

Application numérique

Avec $b = 4000$ et $\frac{1}{1-c_1} = 4$:

$$k_G = \frac{4 \times m}{m + 4000}$$

m	Zone	Multiplicateur k_G	Efficacité
∞	Keynésienne	4	100%
4000	Intermédiaire	2	50%
2000	Intermédiaire	1.33	33%
0	Classique	0	0%

Conclusion : enseignements du modèle IS-LM

Synthèse des mécanismes du modèle IS-LM

- L'efficacité de la politique budgétaire varie considérablement selon la zone
- Dans la zone keynésienne (trappe à liquidité), la politique budgétaire est pleinement efficace ($k_G = 4$)
- Dans la zone intermédiaire, l'effet d'éviction réduit l'efficacité ($k_G = 1.34$)
- Dans la zone classique, la politique budgétaire devient totalement inefficace ($k_G = 0$)

Implications pour la politique économique

Les décideurs doivent :

- Identifier la zone dans laquelle se trouve l'économie
- Adapter le dosage des politiques budgétaire et monétaire
- Anticiper l'ampleur de l'effet d'éviction pour calibrer les mesures