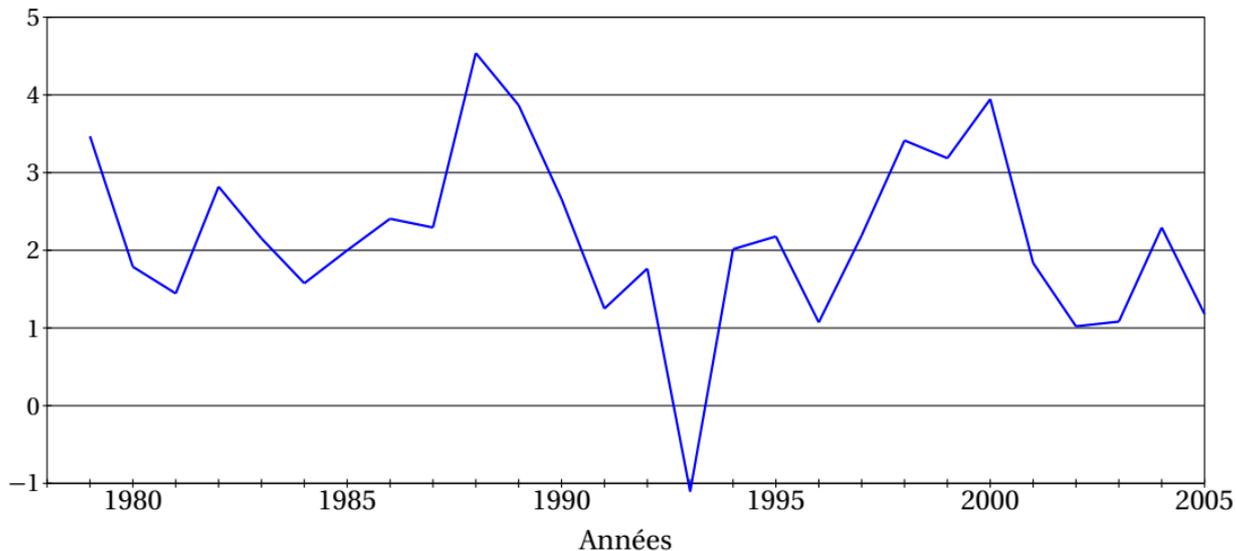


Georges ORTUSI – Jean-Paul HOUVENAEGHEL – François LEGENDRE

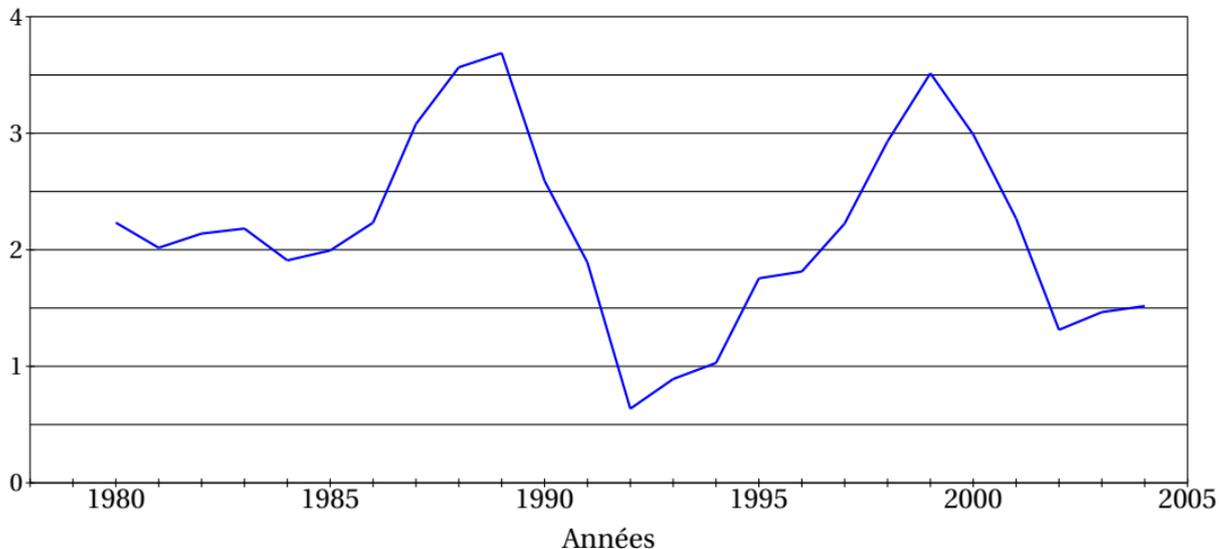
FIG. 1 – **Taux de croissance du Produit intérieur brut en FRANCE en %**



Source : INSEE, comptes nationaux base 2000.

Georges ORTUSI – Jean-Paul HOUVENAEGHEL – François LEGENDRE

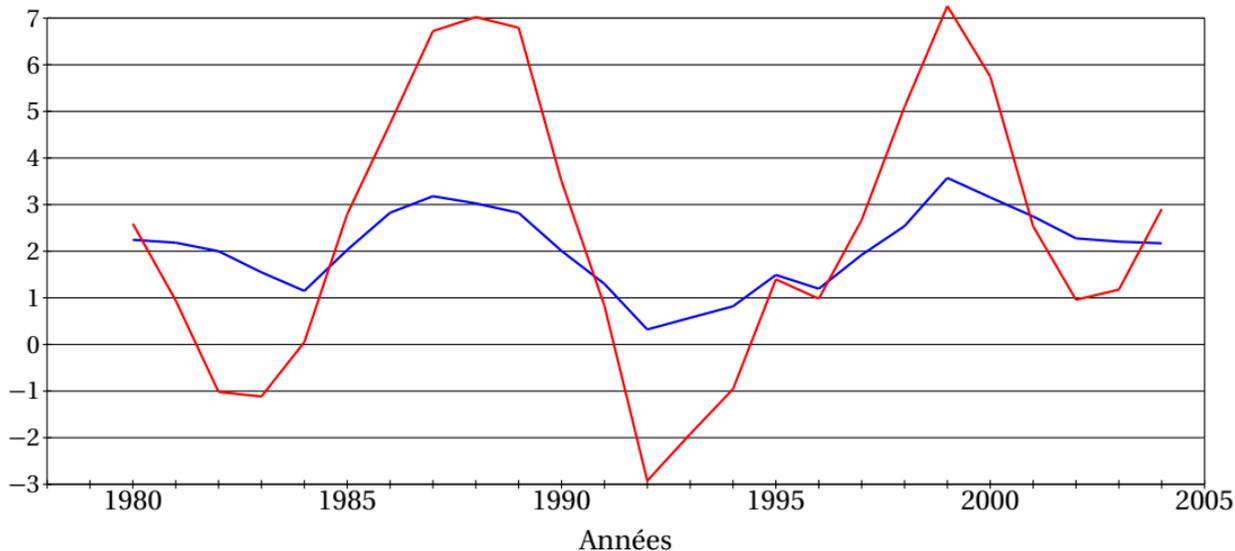
FIG. 2 – Taux de croissance du Produit intérieur brut en FRANCE en % (moyenne mobile sur trois ans)



Source : INSEE, comptes nationaux base 2000.

Georges ORTUSI – Jean-Paul HOUVENAEGHEL – François LEGENDRE

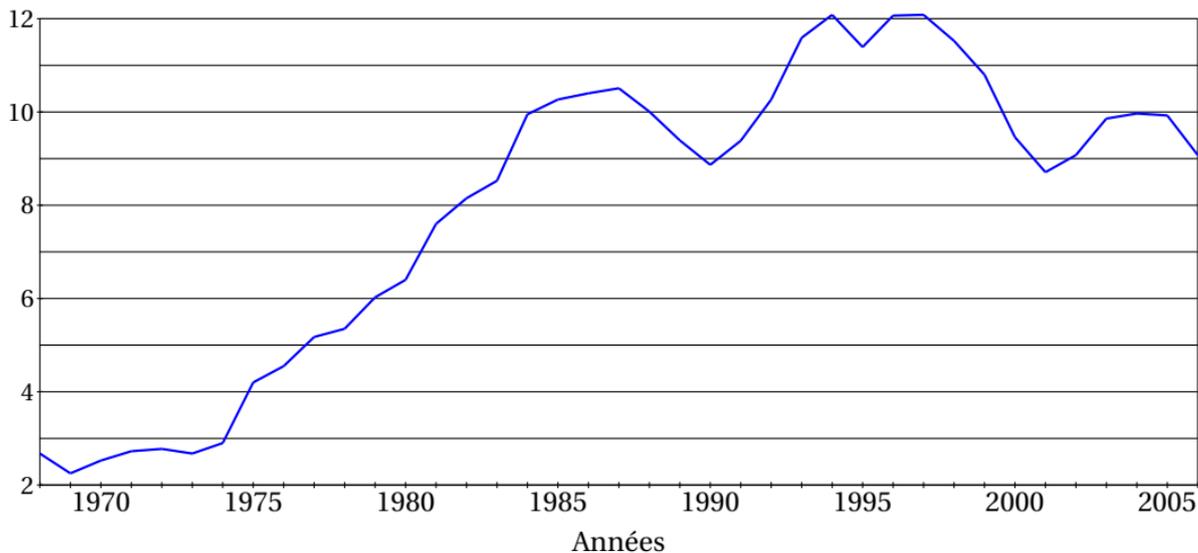
FIG. 3 – Taux de croissance de la Formation brute de capital fixe (trait rouge) et de la Dépenses de consommation finale des ménages (trait bleu) en FRANCE en % (moyenne mobile sur trois ans)



Source : INSEE, comptes nationaux base 2000.

Georges ORTUSI – Jean-Paul HOUVENAEGHEL – François LEGENDRE

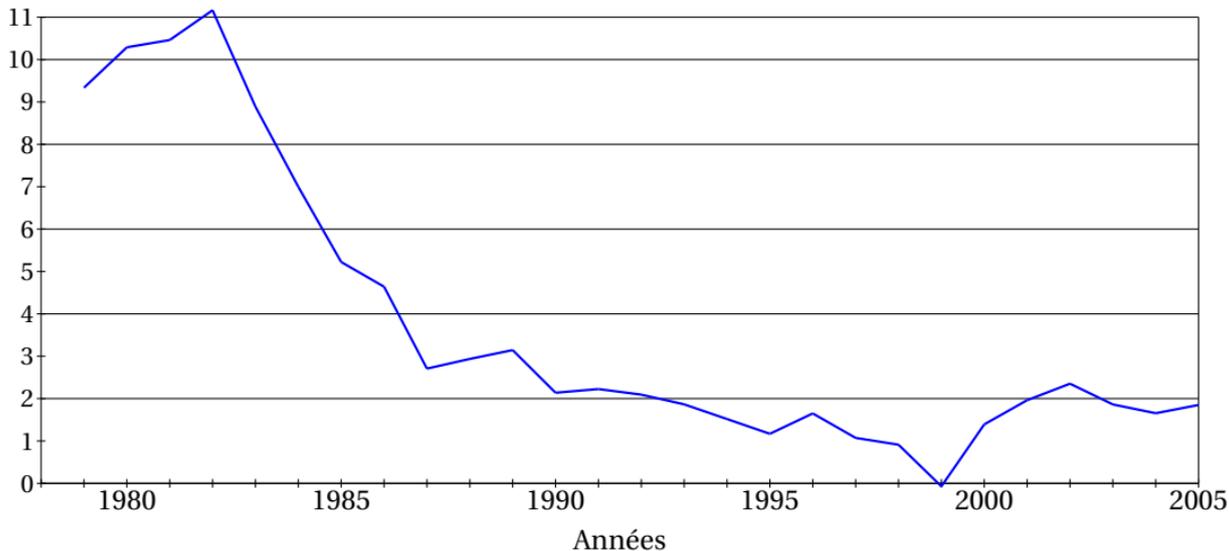
FIG. 4 – Taux de chômage au sens du Bureau international du Travail en FRANCE en %



Source : INSEE.

Georges ORTUSI – Jean-Paul HOUVENAEGHEL – François LEGENDRE

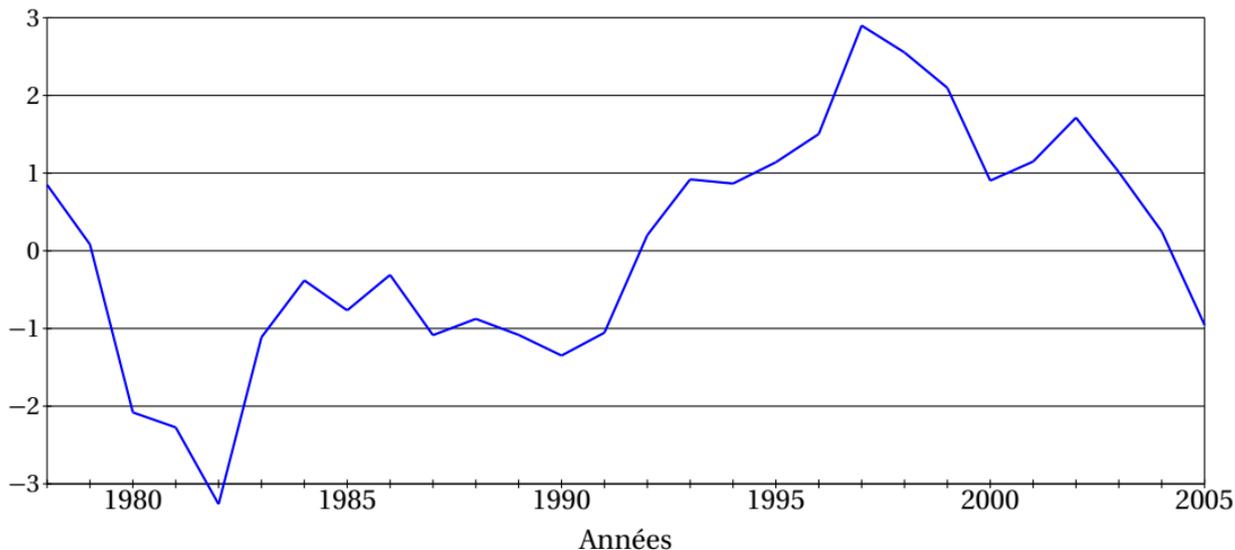
FIG. 5 – **Taux de croissance du déflateur du Produit intérieur brut en FRANCE en %**



Source : INSEE, comptes nationaux base 2000.

Georges ORTUSI – Jean-Paul HOUVENAEGHEL – François LEGENDRE

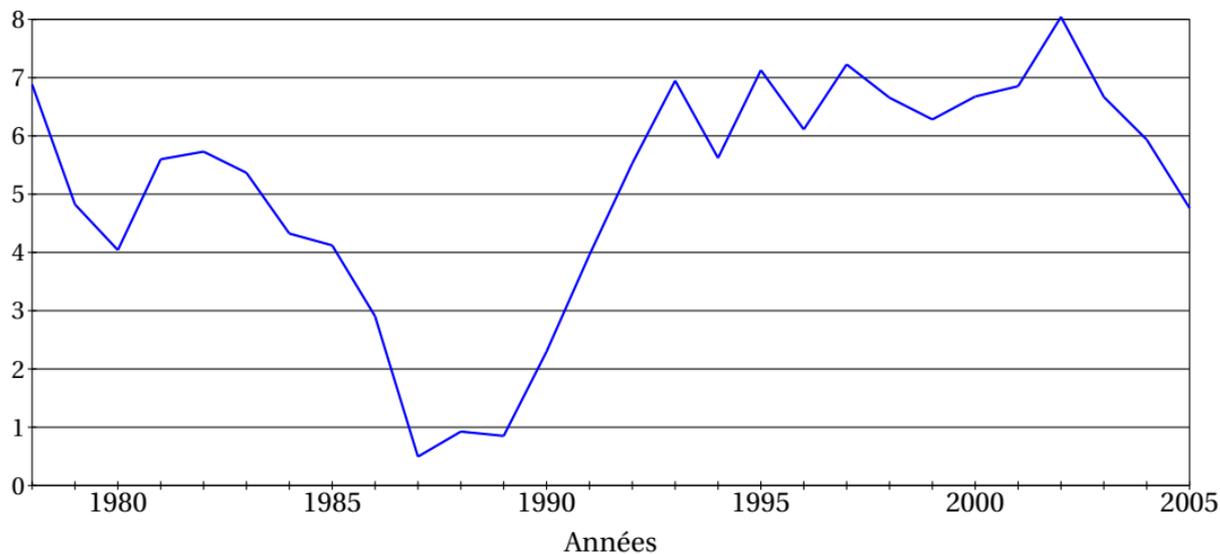
FIG. 6 – **Solde commercial en FRANCE en points de PIB**



Source : INSEE, comptes nationaux base 2000.

Georges ORTUSI – Jean-Paul HOUVENAEGHEL – François LEGENDRE

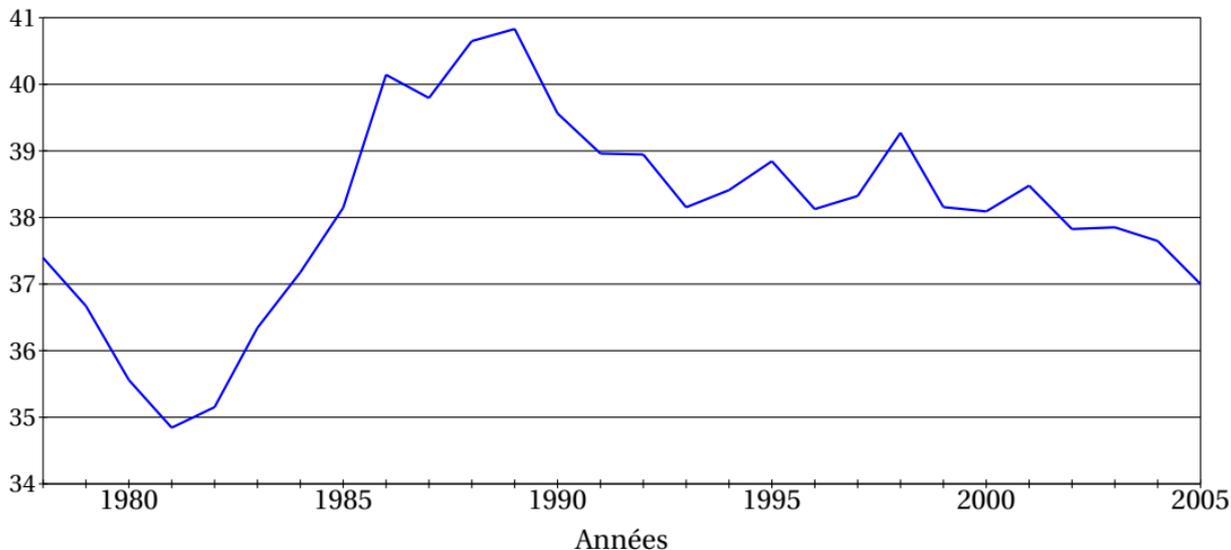
FIG. 7 – Taux d'Épargne financière des ménages en FRANCE en %



Source : INSEE, comptes nationaux base 2000.

Georges ORTUSI – Jean-Paul HOUVENAEGHEL – François LEGENDRE

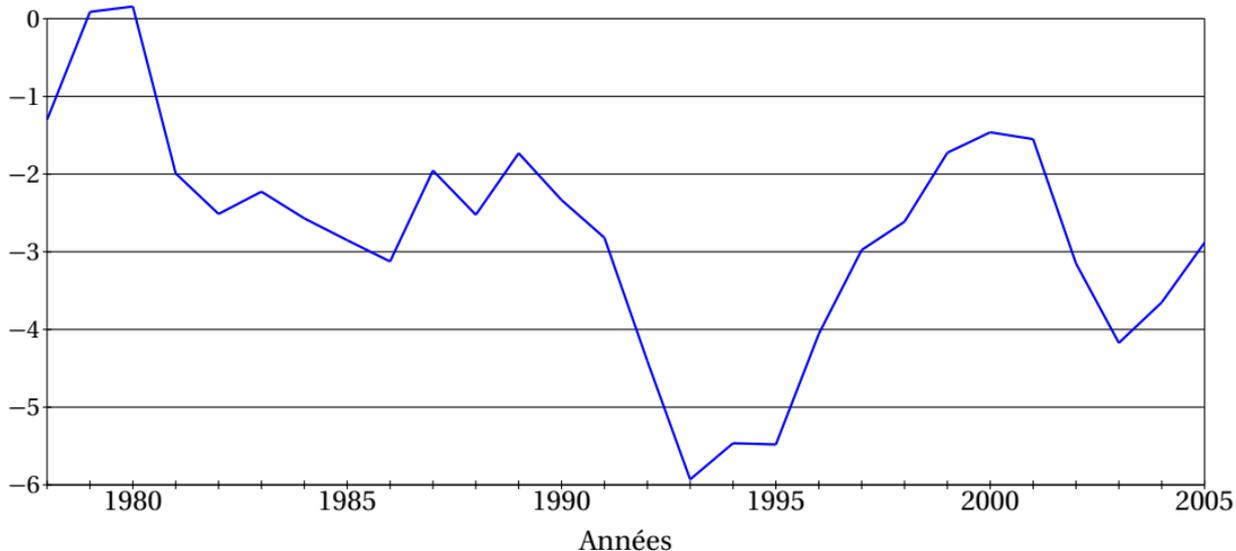
FIG. 8 – Taux de Marge des Entreprises non financières (y compris EI) en FRANCE en %



Source : INSEE, comptes nationaux base 2000.

Georges ORTUSI – Jean-Paul HOUVENAEGHEL – François LEGENDRE

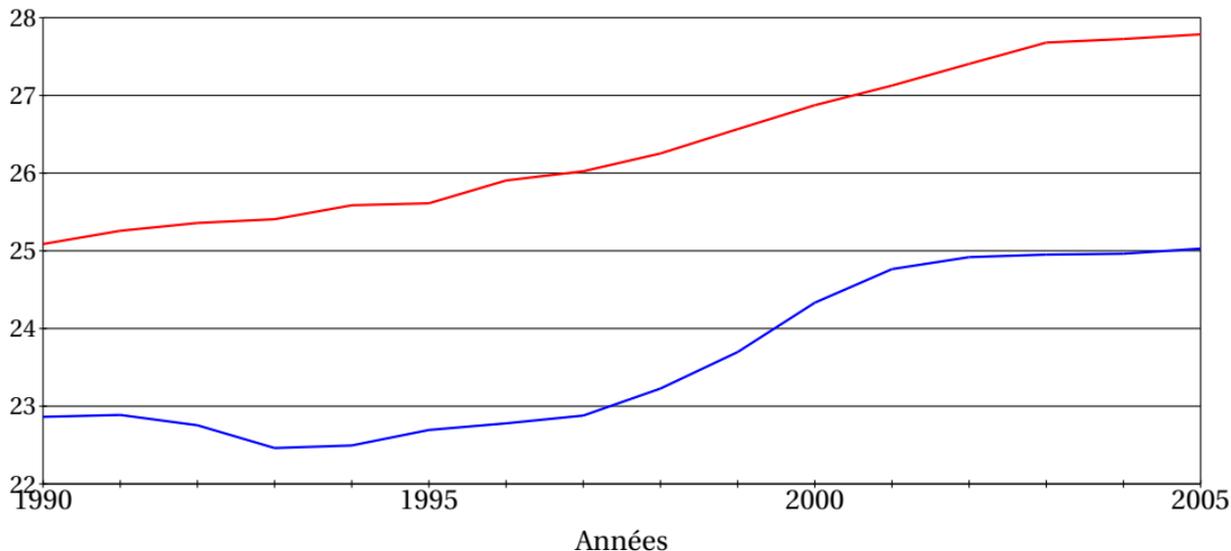
FIG. 9 – **Déficit public au sens de MAASTRICHT en FRANCE en points de PIB**



Source : INSEE, comptes nationaux base 2000.

Georges ORTUSI – Jean-Paul HOUVENAEGHEL – François LEGENDRE

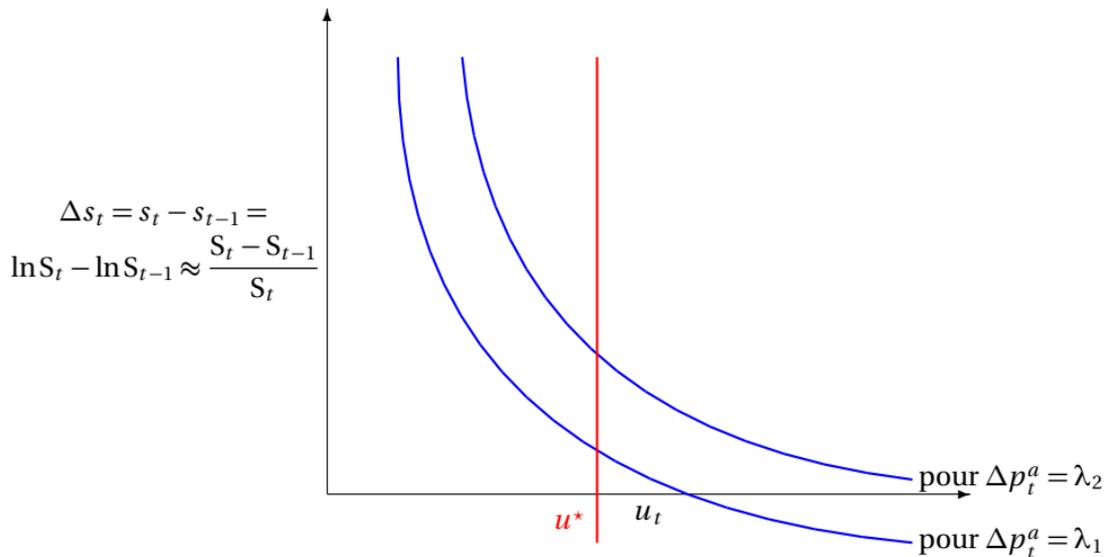
FIG. 10 – **Demande de travail (trait bleu) et offre de travail (trait rouge) en FRANCE (en millions)**



Source : INSEE, comptes nationaux base 2000.

Georges ORTUSI – Jean-Paul HOUVENAEGHEL – François LEGENDRE

FIG. 11 – La courbe de PHILLIPS



La courbe de PHILLIPS s'écrit de la façon suivante.

$$\Delta s_t = a \Delta p_t^a - b u_t + c \quad \text{avec}$$

- ▷ $a = 1$ absence « d'illusion monétaire »
- ▷ \bar{u} taux de chômage frictionnel « d'équilibre »
- ▷ $c' = -b\bar{u}$

on obtient ainsi

$$\Delta s_t = \Delta p_t^a - b(u_t - \bar{u}) + c'$$

Du côté de la formation des prix, on prend

$$p_t = \mu + s_t - g t \quad \text{avec}$$

- ▷ μ taux de marge (en logarithme)
- ▷ g gains de productivité, supposés constants

En combinant les deux équations, on a à long terme

$$\Delta s = \Delta s - g - b(u - \bar{u}) + c'$$

en identifiant les anticipations d'inflation à l'inflation effective

Il en ressort la détermination suivante du NAIRU

$$u^* = \bar{u} + \frac{c' - g}{b}$$