

I D É E S E T R É F É R E N C E S

Introduction  
à l'œuvre  
de Keynes

Guide  
de lecture  
et  
d'interprétation



# Lire Keynes et le comprendre

Bruno Ventelou

vuibert

# S o m m a i r e

|  |           |
|--|-----------|
| Introduction générale.....   | 9         |
| <b>Chapitre I. Keynes : une vie de combats.....</b>  | <b>11</b> |
| Son enfance, ses études, ses clubs.....  | 11        |
| Sa vie professionnelle.....  | 13        |
| Les fonctions officielles : négociations perdues.....  | 14        |
| L'engagement politique de Keynes : les <i>Manifestes</i><br><i>et Pamphlets</i> ou l'histoire économique des années<br>vingt et trente en Grande-Bretagne..... | 16        |
| Conclusion.....  | 19        |
| <b>Chapitre II. État de la pensée économique à la veille<br/>de la <i>Théorie générale</i>.....</b>  | <b>21</b> |
| Section 1. La tradition anglaise de l'équilibre partiel.....   | 21        |
| 1. Alfred Marshall et la dynamique des branches.....   | 21        |
| Le « temps » dans les <i>Principes</i> .....   | 22        |
| Les impasses théoriques de Marshall : l'ultralongue<br>période, la question des rendements, la critique<br>de Sraffa.....                                      | 25        |
| 2. Arthur Cecil Pigou : une théorie des encaisses<br>réelles.....  | 28        |
| La théorie monétaire de Marshall et Pigou :<br>macroéconomie et effets d'encaisses réelles.....  | 29        |
| La <i>Théorie du chômage</i> du professeur Pigou.....  | 31        |
| Section 2. La perspective de l'équilibre général.....  | 33        |
| 1. Léon Walras et l'interdépendance.....   | 33        |
| L'équilibre général : une nécessaire cohérence.....  | 33        |
| L'équilibre général : de nombreux problèmes.....   | 37        |
| 2. Irving Fisher et le temps et la monnaie<br>dans l'équilibre général.....  | 40        |
| La monnaie dans l'équilibre général.....   | 40        |
| Le temps dans l'équilibre général : le marché<br>des fonds prêtables.....  | 43        |
| Conclusion du chapitre.....  | 46        |

|   |    |
|---|----|
| <b>Chapitre III. Keynes avant la <i>Théorie générale</i></b> .....                                    | 51 |
| Section 1. Le <i>Traité de la monnaie</i> .....   | 51 |
| 1. L'analyse des fluctuations .....   | 52 |
| Point de départ : le paradoxe de l'effet indirect .....   | 52 |
| Le cycle du crédit .....  | 53 |
| 2. La mathématique du <i>Traité de la monnaie</i> .....   | 55 |
| Définitions, équations comptables,<br>équation fondamentale .....                                     | 55 |
| Les résultats .....   | 56 |
| L'erreur ? .....  | 58 |
| 3. Conclusion : du <i>Traité de la monnaie</i> à la <i>Théorie<br/>    générale</i> .....             | 60 |
| Que faudra-t-il abandonner ? .....  | 60 |
| Qu'en restera-t-il ? .....  | 61 |
| Section 2. Le <i>Traité des probabilités</i> .....  | 62 |
| 1. Caractérisation du hasard : l'impossibilité<br>d'une position fréquentiste .....                   | 63 |
| Les urnes et le réel : du risque à l'incertitude .....  | 63 |
| La distinction entre probabilité et poids .....   | 64 |
| L'incertain et l'inconnu .....  | 65 |
| 2. La position de Keynes : les probabilités logiques .....  | 66 |
| La probabilité comme expression de logique faible .....   | 66 |
| Les règles de calcul des probabilités logiques .....  | 67 |
| 3. Actualité et valeur méthodologique<br>d'une position logique .....                                 | 68 |
| Russell, Wittgenstein, Keynes .....   | 68 |
| Keynes, Ramsey, Savage .....  | 69 |
| Portée méthodologique .....   | 69 |
| Conclusion du chapitre : autour d'une équation .....  | 71 |
| <b>Chapitre IV. La <i>Théorie générale</i> (I) : guides de lecture</b> .....                          | 73 |
| Section 1. Le marché du travail : point de départ<br>du schéma causal keynésien .....                 | 74 |
| 1. Les « postulats de la théorie classique » .....  | 74 |
| La position classique .....   | 74 |
| La position de Keynes : le chômage involontaire .....   | 76 |
| 2. Rigidité du salaire nominal... rigidité du salaire réel...<br>rigidité des prix .....              | 78 |
| La rigidité du salaire nominal, nécessaire mais<br>insuffisante .....                                 | 78 |
| Rigidité du salaire réel et rigidité des prix :<br>la perspective générale plutôt que partielle ..... | 79 |
| Biunivocité et schéma causal .....  | 81 |

|       |   |     |
|-------|---|-----|
| 51    | Section 2. L'équilibre global : incertitude, monnaie et taux d'intérêt.....                               | 84  |
| 52    | 1. Incertitude et décision des entrepreneurs :  |     |
| 52    | le principe de demande effective.....   | 84  |
| 53    | Demande attendue, demande effective : le principe.  | 84  |
| 55    | Absence de commissaire priseur et asymétrie des entrepreneurs .....                                       | 86  |
| 55    | La loi de Say et les anticipations autoréalisatrices ...  | 87  |
| 56    | 2. Incertitude, taux d'intérêt et monnaie : le principe de liquidité .....                                | 90  |
| 58    | Incertitude et monnaie : le motif de spéculation.....   | 91  |
| 60    | La liquidité et les taux d'intérêt spécifiques :  |     |
| 60    | une théorie générale de la détention des richesses durables .....   | 93  |
| 61    | 3. Retour au schéma causal : incertitude et hydraulisme ou comment représenter une chose et son contraire | 96  |
| 62    | Un résumé hydraulique du schéma causal keynésien  | 96  |
| 63    | L'incertitude dans le schéma causal : de la coupe aux lèvres ou les insuffisances de l'hydraulisme .....  | 99  |
| 63    | Conclusion du chapitre : vers l'action.....   | 102 |
| 64    |   |     |
| 65    |   |     |
| 66    | <b>Chapitre V. La Théorie générale (II) : la macroéconomie</b> .....                                      | 103 |
| 66    |   |     |
| 67    | Section 1. Le taux d'intérêt au centre de l'analyse macroéconomique.....                                  | 103 |
| 68    | 1. Knut Wicksell.....   | 104 |
| 68    | Le cycle chez Wicksell : description .....  | 104 |
| 69    | Le cycle chez Wicksell : commentaires.....  | 105 |
| 69    | 2. Friedrich von Hayek .....  | 106 |
| 71    | La théorie autrichienne du capital et l'effet d'accordéon.....  | 107 |
| 73    | L'effet d'accordéon, commentaires .....   | 109 |
| 74    | 3. Conclusion : l'épargne préalable et l'épargne <i>a posteriori</i> .....                                | 110 |
| 74    | L'épargne préalable : principes et contestations .....  | 110 |
| 74    | Questions de sémantique : égalité ou identité IS ?  |     |
| 76    | Vers une économie de la dépense .....   | 111 |
| el... |   |     |
| 78    | Section 2. L'ajustement épargne-investissement ; le multiplicateur simple et ses extensions .....         | 113 |
| 78    | 1. L'épargne <i>a posteriori</i> et le multiplicateur simple.....   | 113 |
| 79    | Le multiplicateur simple : principe   |     |
| 81    | de fonctionnement.....  | 114 |

|  |            |
|--|------------|
| Une hypothèse sous-jacente : l'absence d'une<br>contrainte de liquidité. Le crédit bancaire à la<br>rescousse du multiplicateur simple ..... | 117        |
| 2. IS-LM, prix fixes, prix flexibles .....   | 119        |
| IS-LM : construction et fonctionnement.....  | 120        |
| IS-LM prix fixes : verticalistes contre horizontalistes  | 122        |
| IS-LM prix flexibles : l'interprétation patinkinienne..  | 124        |
| Conclusion du chapitre : « synthétiser » Keynes ?.....   | 130        |
| <b>Chapitre VI. Cinq lectures de Keynes.....</b>   | <b>133</b> |
| La première synthèse : IS-LM et ses extensions.....  | 133        |
| Les post-keynésiens .....  | 135        |
| Le circuit.....  | 137        |
| La seconde synthèse : la nouvelle économie<br>keynésienne .....  | 140        |
| Les interprétations fondées sur l'incertitude radicale...  | 142        |
| Conclusion du chapitre : projet radical contre projet<br>pragmatique.....  | 146        |
| <b>Conclusion générale : l'audace du savant,<br/>    l'audace du politique.....</b>  | <b>149</b> |
| <b>Bibliographie .....</b>   | <b>151</b> |
| <b>Index des noms.....</b>   | <b>155</b> |
| <b>Index analytique .....</b>  | <b>157</b> |

L'auteur a travaillé  
versions manuscrites  
B. Richard, et al.  
Le GDD et l'économie  
Normale Supérieure  
de ce livre, ainsi que  
C. Paradiès, professeur  
au professeur d'économie  
L'auteur a travaillé  
auditeur de l'économie  
l'École Normale Supérieure  
leur rigueur et leur  
dans la lecture de ce

# Lire Keynes et le comprendre



Bruno Ventelou, docteur en Sciences économiques, enseigne à l'École Normale Supérieure de Cachan, ainsi qu'à son antenne de Bretagne.

Il y prépare les élèves aux concours de l'agrégation de Sciences sociales et d'Économie et de Gestion.

Cet ouvrage facilite l'accès à l'œuvre théorique de l'économiste anglais. Il est bien sûr consacré à la *Théorie générale*, dont il donne les principales clefs de lecture, mais aussi aux œuvres moins connues de Keynes, telles que le *Traité de la Monnaie* ou le *Traité des Probabilités*.

Un bilan des « lectures » de Keynes, c'est-à-dire des multiples interprétations et exégèses du texte keynésien, permet de se repérer dans la littérature plus récente : « keynésiens », « post-keynésiens », « nouvelle économie keynésienne », « circuitistes ».

Au-delà des querelles de spécialistes, il importe de faire apparaître la pertinence des analyses de Keynes pour notre monde contemporain : la macroéconomie et les extensions plus fines de la méthode keynésienne, notamment les analyses portant sur le traitement de l'incertitude (des marchés financiers, de l'investissement), font l'objet de développements précis.

ISBN 2 7117 8483 5

