

Alexander Tobon
PHARE, Université de Paris X Nanterre

On a vu que la critique de Kahn-Hicks sur la question de l'indépendance des prix, n'est pas cohérente avec l'analyse de Keynes. L'objectif de ce texte consiste à présenter mon opinion sur cette question. Nous avons présenté un modèle qui permet obtenir trois équations des prix, que sous certaines conditions, peuvent être considérées comme les équations fondamentales du *Treatise*.

$$p_1 = \frac{l_1^{t-1} w_t (1 + g_1^e) + l_2^{t-1} w_t (1 + g_2^e) + C_1^1 p_1^e + C_1^2 p_1^e}{X_1^t} \quad (1)$$

$$p_2 = \frac{(x_{12}^{t-1} p_2^e)(1 + g_1^e)}{X_2^t} \quad (2)$$

$$p' = \frac{a}{i} \quad (3)$$

p_1 est le prix du bien de consommation, p_2 est le prix du bien de capital et p' est le prix du bien d'investissement (les titres¹), l_1^{t-1} est le travail nécessaires à la production du bien de consommation, l_2^{t-1} la quantité d'heures de travail nécessaires à la production du bien de capital, w_t le salaire de l'économie, g_1^e et g_2^e le taux d'accumulation anticipé de chaque secteur, $C_1^1 p_1^e$ est la valeur de la consommation fait par le producteur de bien de consommation, $C_1^2 p_1^e$ est la valeur de la consommation fait par le producteur de bien de capital, a le revenu anticipé et i le taux d'actualisation.

Dans ce modèle, il n'y a plus la confusion de Keynes, ni celle de beaucoup des commentateurs (Patinkin, Kahn, Marcuzzo, Cartelier) entre la définition du prix du bien de capital et celle du prix du bien d'investissement (les titres). Alors, l'idée de Keynes d'une indépendance des prix peut être posée dans les termes suivants :

D'une part, p_1 et p_2 sont liés par une seule variable : le taux d'accumulation du secteur de biens de consommation g_1^e . Seulement une modification dans ce taux fait varier les deux prix, ce qui reflète une dépendance entre le prix du bien de consommation et le prix du bien de capital (c'est l'idée de Shenoy, 1934). D'autre part, quelle soit la variation dans p_1 et p_2 , le prix du bien d'investissement (les titres) ne se modifie pas, puisqu'ils ne partagent aucune variable. Ainsi, p' est indépendant de p_1 et p_2 . Néanmoins, il faut préciser que les prix de marché dépendent de variables anticipées (les prix anticipés et le taux d'accumulation anticipé). Si p_1 et p_2 varient par un changement dans ces variables anticipées, il faut supposer que ce changement dans les anticipations n'affect ni le revenu anticipé a , ni le taux d'actualisation i , desquels dépend le prix du bien d'investissement. Il me semble que ceci sont

¹ Il s'agit plus précisément d'une action parce que celui qui l'achète le titre reçoit une partie des profits de l'entreprise qui vend ces titres.

les conditions de l'indépendance du prix de bien de consommation et du prix de bien de capital par rapport au prix du bien d'investissement.

Néanmoins, nous n'avons pas précisé le marché des biens d'investissement –le marché des titres-. Jusqu'ici il s'agissait d'un titre unique ou homogène. En fait, il existe un type de titre associé à chaque entreprise. Ainsi, p_1' est le prix des titres émis par le producteur des biens de consommation et p_2' est le prix des titres émis par le producteur des biens de capital.

$$p_1' = \frac{a_1}{i} \quad (4)$$

$$p_2' = \frac{a_2}{i} \quad (5)$$

Alors, a_1 représente le revenu anticipé du producteur des biens de consommation par l'émission de ses propres titres, a_2 représente le revenu anticipé du producteur des biens de capital par l'émission de ses propres titres, i le taux d'actualisation unique pour le deux entrepreneurs. On peut préciser la façon dont le revenu anticipé est déterminé :

$$a_1 = \frac{(x_{12}^{t-1} p_2^e + l_1^{t-1} w_t) g_1^e}{n_1}$$

$$a_2 = \frac{(l_2^{t-1} w_t) g_2^e}{n_2}$$

Où n_1 et n_2 est la quantité de titres émise respectivement par l'entrepreneur de biens de consommation et de biens de capital.² Etant donné cette précision sur le revenu anticipé, l'indépendance entre le prix du bien de capital et le prix du bien de consommation par rapport à celui de biens d'investissement disparaît. Le revenu anticipé a de chaque entrepreneur est calculé sur la base du rendement de son capital. Pour l'entrepreneur de biens de consommation, le revenu anticipé est celui qui rapporte son capital, c'est-à-dire la valeur du moyens de production (les biens de capital) plus la masse salariale, multiplié par le taux d'accumulation du secteur. De même, le revenu anticipé de l'entrepreneur de biens de capital est celui qui rapporte la valeur de son capital, c'est-à-dire la masse salariale utilisée (puisqu'il n'utilise que du travail), multiplié par le taux d'accumulation du secteur. On divise par le nombre de titres pour obtenir le revenu anticipé individuel et obtenir le prix unitaire des titres.

On substitue les expressions précédentes dans les équations (4) et (5) :

$$p_1' = \frac{(x_{12}^{t-1} p_2^e + l_1^{t-1} w_t) g_1^e}{i n_1} \quad (4')$$

² S'il n'y a qu'un titre pour chaque entreprise ($n_1 = 1$ et $n_2 = 1$), alors p_1' et p_2' représentent respectivement la capitalisation boursier.

$$p_2' = \frac{(l_2^{t-1} w_t) g_2^e}{i} \quad (5')$$

Etant donnée l'expression (4'), le prix du bien d'investissement (les titres) du producteur de biens de consommation est calculé directement en rapport avec le prix du bien de capital - l'équation (2)- et le prix du bien de consommation -l'équation (1)-. Mais, le prix du bien d'investissement (les titres) du producteur de biens de capital -l'équation (5')- n'est calculé qu'en rapport avec le prix du bien de consommation -l'équation (1)-.

Ainsi, d'une part, une variation dans le taux d'accumulation du secteur de biens de consommation g_1^e entraîne un changement dans p_1 , p_2 et p_1' en laissant inchangé p_2' . Un changement dans le prix anticipé du bien de capital p_2^e ou dans la quantité du bien de capital qui sert d'input à la production du bien de consommation x_{12}^{t-1} , entraîne un changement dans p_1' et p_2 en laissant inchangé p_1 et p_2' . D'autre part, un changement dans g_2^e entraîne un changement dans p_2' et p_1 en laissant inchangé p_2 et p_1' . Finalement, un changement dans le salaire de l'économie fait varier tous les prix. Une dépendance entre tous les prix est alors vérifiée, mais elle dépend la définition donnée au revenu anticipé de chaque entrepreneur.