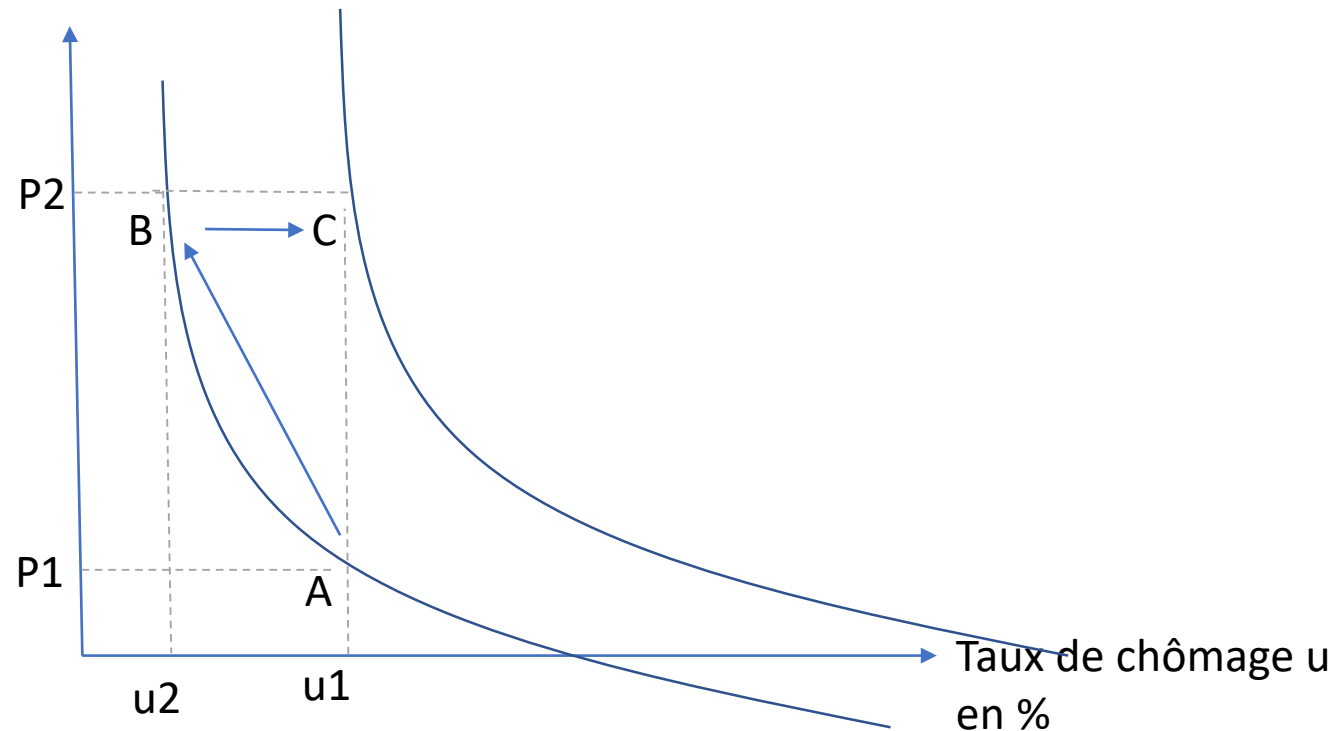


Graphique 2 : réinterprétation de la courbe de Phillips par les monétaristes (rappel)

- Taux d'inflation en %



A court terme : passage du point A (u_1, P_1) au point B (u_2, P_2).

Effet bénéfique d'une politique monétaire expansive sur le chômage au détriment de l'inflation

A long terme : passage du point B (u_2, P_2) au point C (u_1, P_2).

Pas d'impact de la politique monétaire sur le chômage mais accroissement de l'inflation