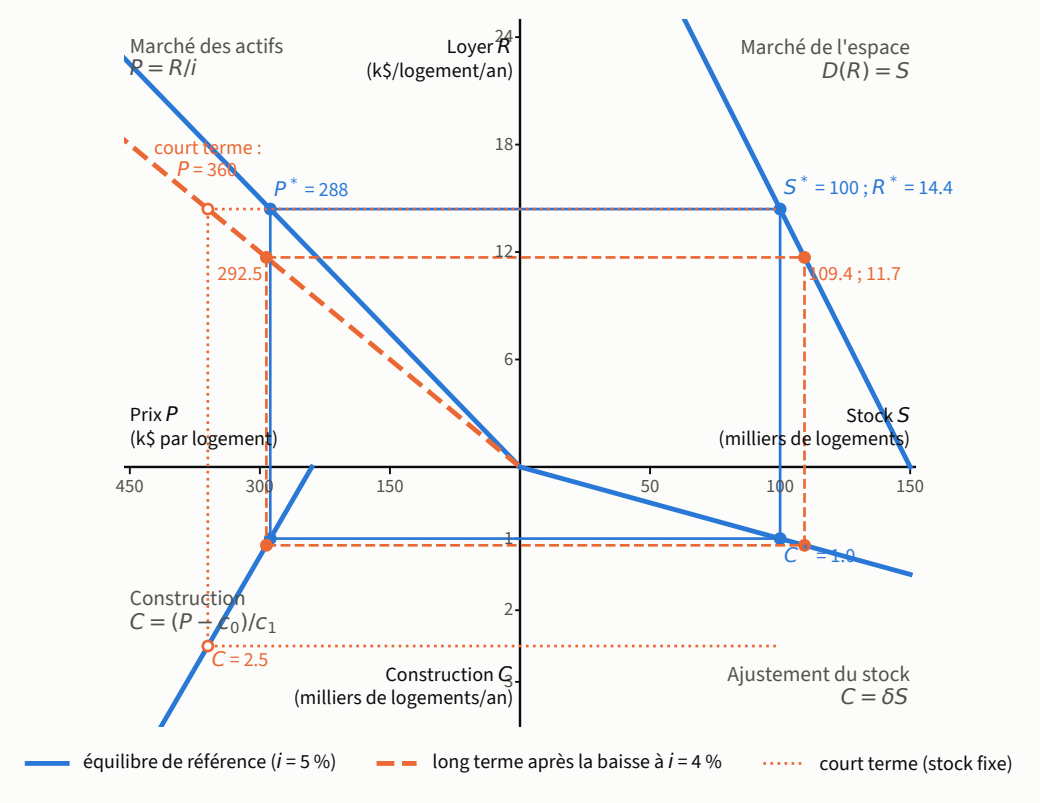

Marché des actifs
$P = R/i$
court terme :
$P = 360$
$P^* = 288$
292.5
Loyer R
(k$/logement/an)
24
18
12
6
1
2
3
Marché de l'espace
$D(R) = S$
$S^* = 100$; $R^* = 14.4$
109.4 ; 11.7
$C = 1.0$
Prix P
(k$ par logement)
450
300
150
Stock S
(milliers de logements)
50
100
150
Construction
$C = (P - c_0)/c_1$
$C = 2.5$
Construction C
(milliers de logements/an)
Ajustement du stock
$C = \delta S$
équilibre de référence ($i = 5\,\%$)
long terme après la baisse à $i = 4\,\%$
court terme (stock fixe)