

La demande agrégée en économie ouverte

YVES GUILLOTIN

Table des matières

Introduction	3
I - Le modèle Mundell-Fleming	4
A. Marché des biens et services	4
B. Marché de la monnaie	5
C. IS*-LM*	6
D. Petite économie ouverte et changes flottants : politique budgétaire	7
E. Petite économie ouverte et changes flottants : politique monétaire	8
F. « America is back » : Reagan Volcker 1979-1982	9
G. Petite économie ouverte et changes flottants : politique commerciale protectionniste	10
II - Petite économie ouverte et changes fixes	11
A. Un régime de changes fixes	11
B. Petite économie ouverte et changes fixes : la contrainte monétaire	12
C. Petite économie ouverte et changes fixes : la politique budgétaire	13
D. Petite économie ouverte et changes fixes : la politique monétaire	14
E. Petite économie ouverte et changes fixes : la politique protectionniste	14
F. Synthèse : Politiques économiques dans un modèle Mundell-Fleming	15
G. Dévaluation dans une petite économie ouverte en changes fixes	15
H. Le modèle Mundell-Fleming et les « risques-pays »	16
III - Changes fixes ou flottants	18
A. Quel régime de change ?	18
B. Le modèle Mundell-Fleming et les prix flexibles	18
C. Le modèle Mundell-Fleming : court et long terme	19

Introduction

Macroéconomie

N. Gregory Mankiw

Traduction de la 10^e édition américaine par Jihad C. El Nabouli



deboeck

Plan du thème 10 :

- Le Modèle Mundell-Fleming :
 - Petite économie ouverte et change flexible.
 - Petite économie ouverte et change fixe.

Le modèle développé précédemment caractérise une approche de long terme : flexibilité des prix, taux d'intérêt, taux de change réels

A court terme, Mundell et Fleming reformulent le modèle IS-LM dans le cadre d'une économie ouverte sous les hypothèses de petite économie ouverte et de mobilité parfaite des capitaux : $r = r^*$

Mais aussi de Prix fixes et d'interaction entre marché des biens et de la monnaie. Le point central consistera à montrer que l'efficacité des politiques économiques dépend du régime de change.

Le modèle Mundell-Fleming

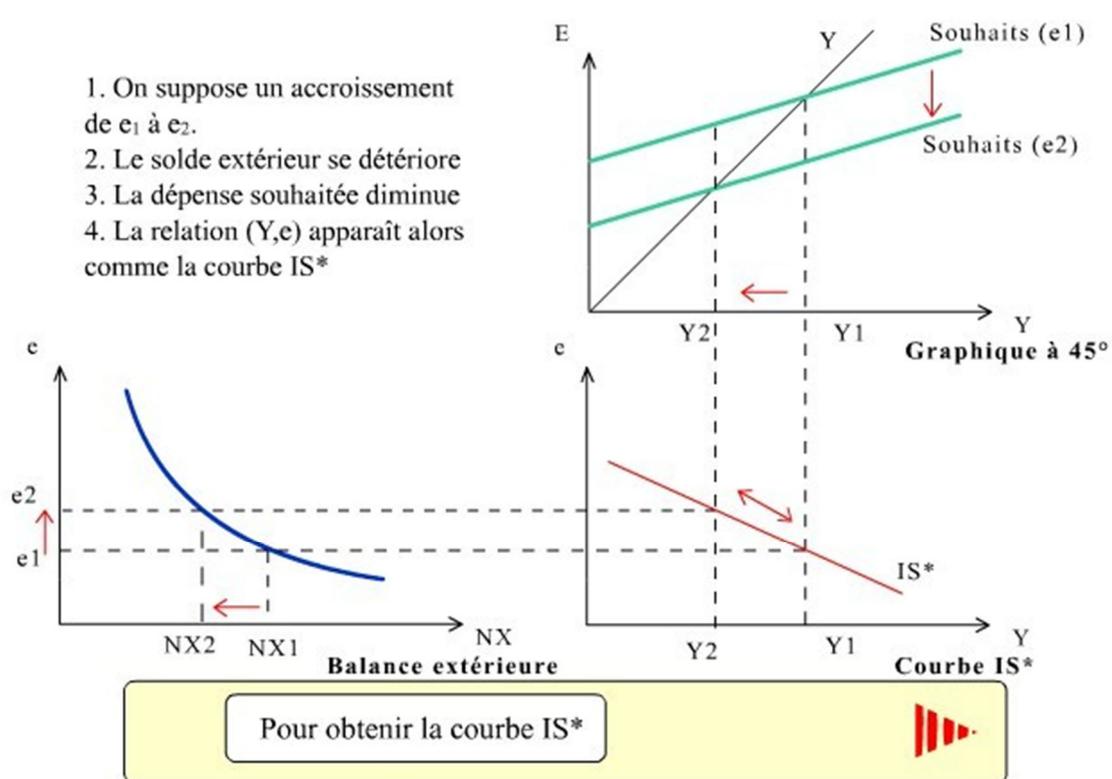
A. Marché des biens et services

$Y = C(Y-T) + I(r^*) + G + NX(e)$ avec $r = r^*$ car mobilité parfaite des capitaux et $NX(e)$ assimilable à $NX(\epsilon)$ car P et P^* fixes

La flexibilité de e assurera l'équilibre : **régime de change flottants ou flexibles**. La courbe IS^* est alors décroissante en e car NX est décroissante en e

Pour obtenir IS^* :

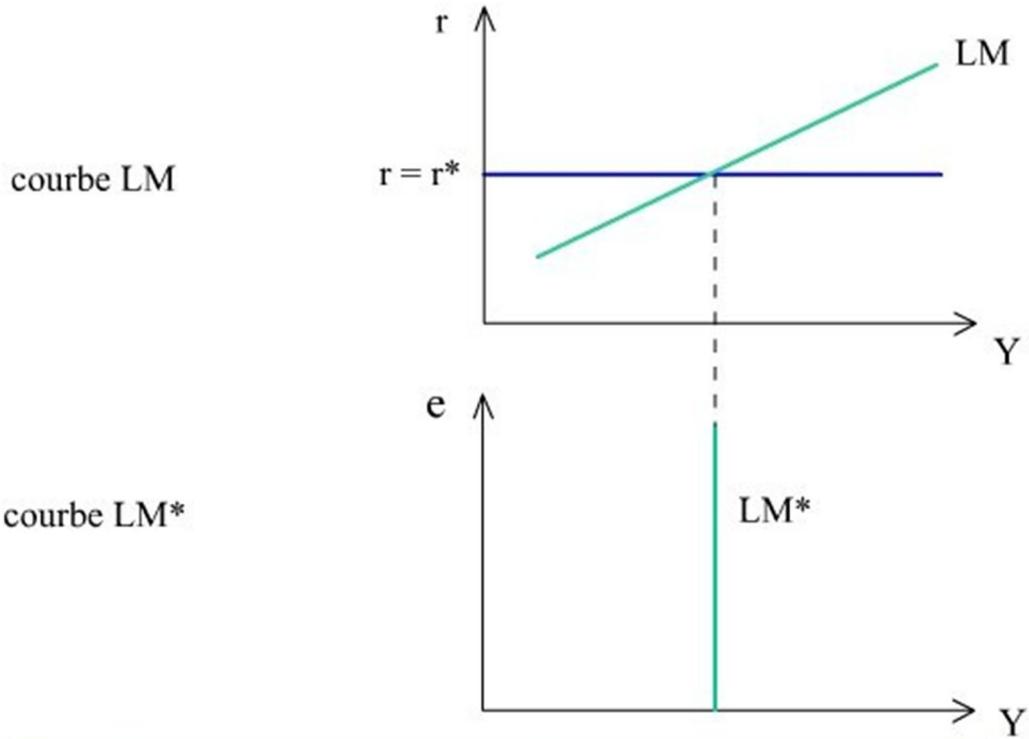
1. On suppose un accroissement de e_1 à e_2 .
2. Le solde extérieur se détériore
3. La dépense souhaitée diminue
4. La relation (Y,e) apparaît alors comme la courbe IS^*



B. Marché de la monnaie

$M/P = L(r,Y)$ et $r = r^*$ car mobilité parfaite des capitaux

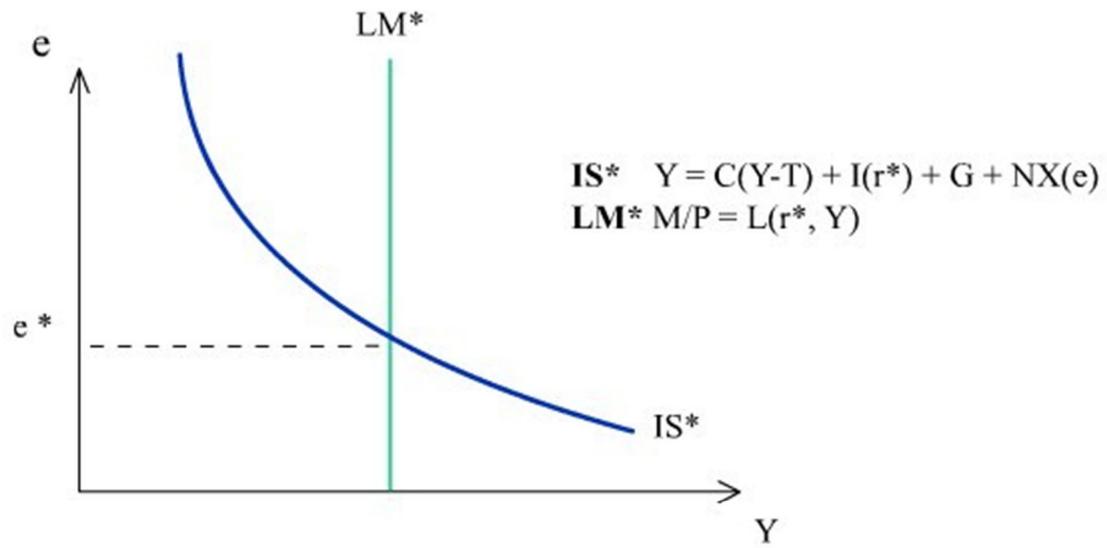
D'où : $M/P = L(r^*, Y)$. La courbe LM^* est alors indépendante de r et également indépendante de e



IS LM et DA

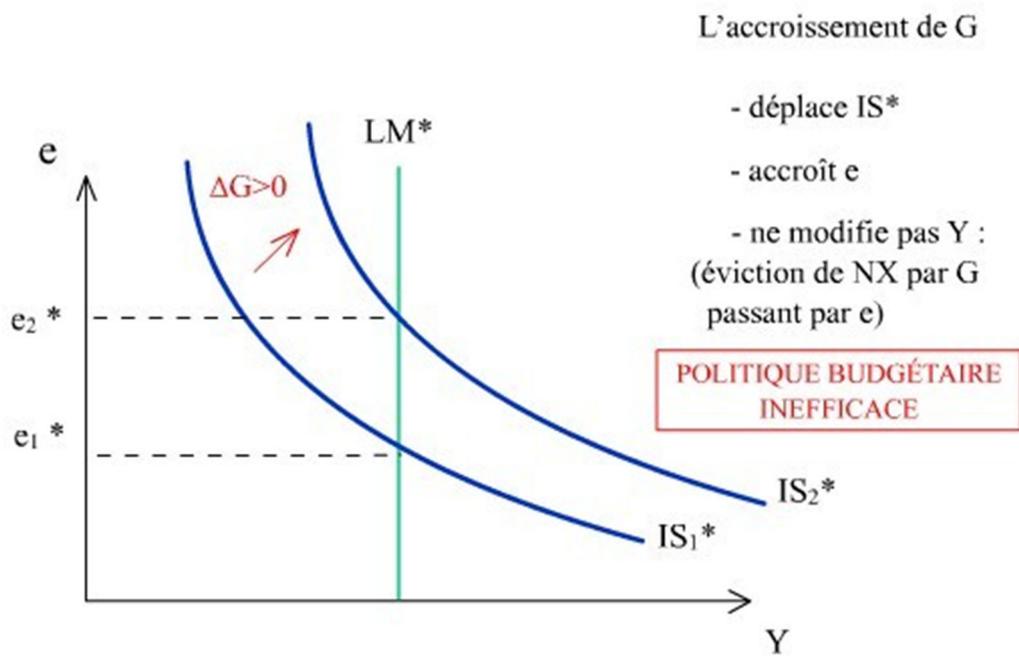
C. IS*-LM*

Le modèle Mundell-Fleming



Le modèle Mundell-Fleming

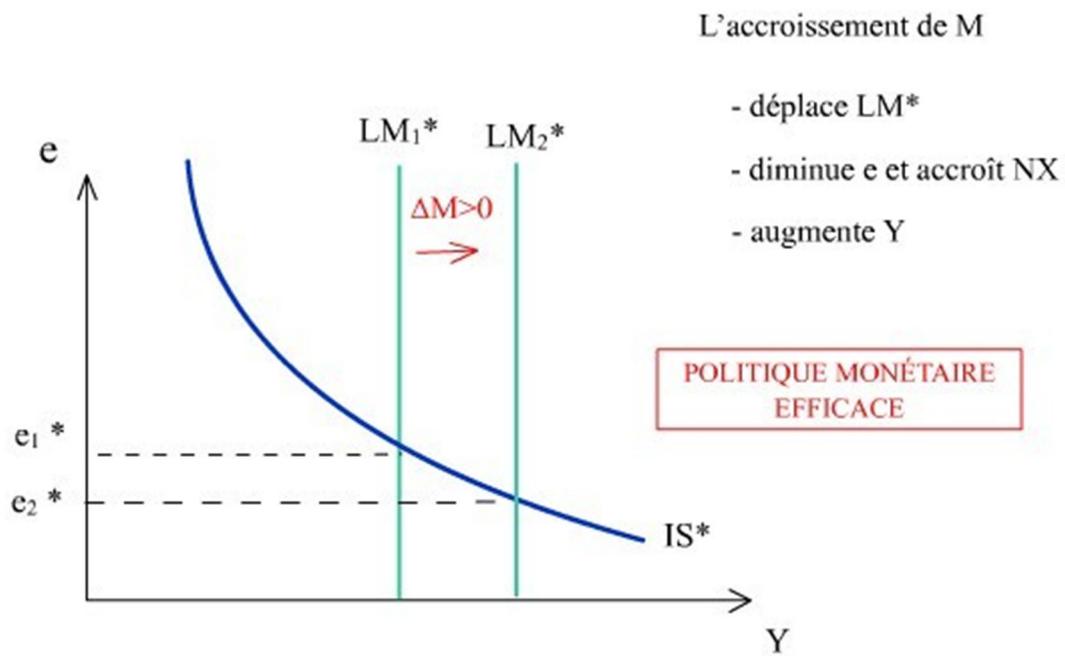
D. Petite économie ouverte et changes flottants : politique budgétaire



Cas d'une politique budgétaire



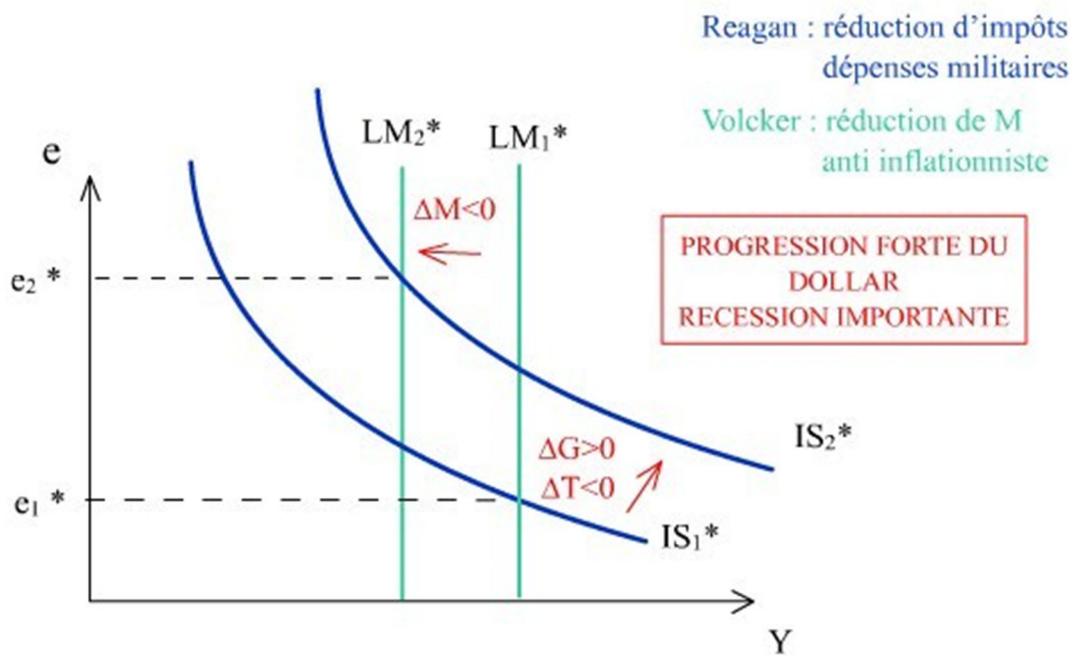
E. Petite économie ouverte et changes flottants : politique monétaire



Cas d'une politique monétaire



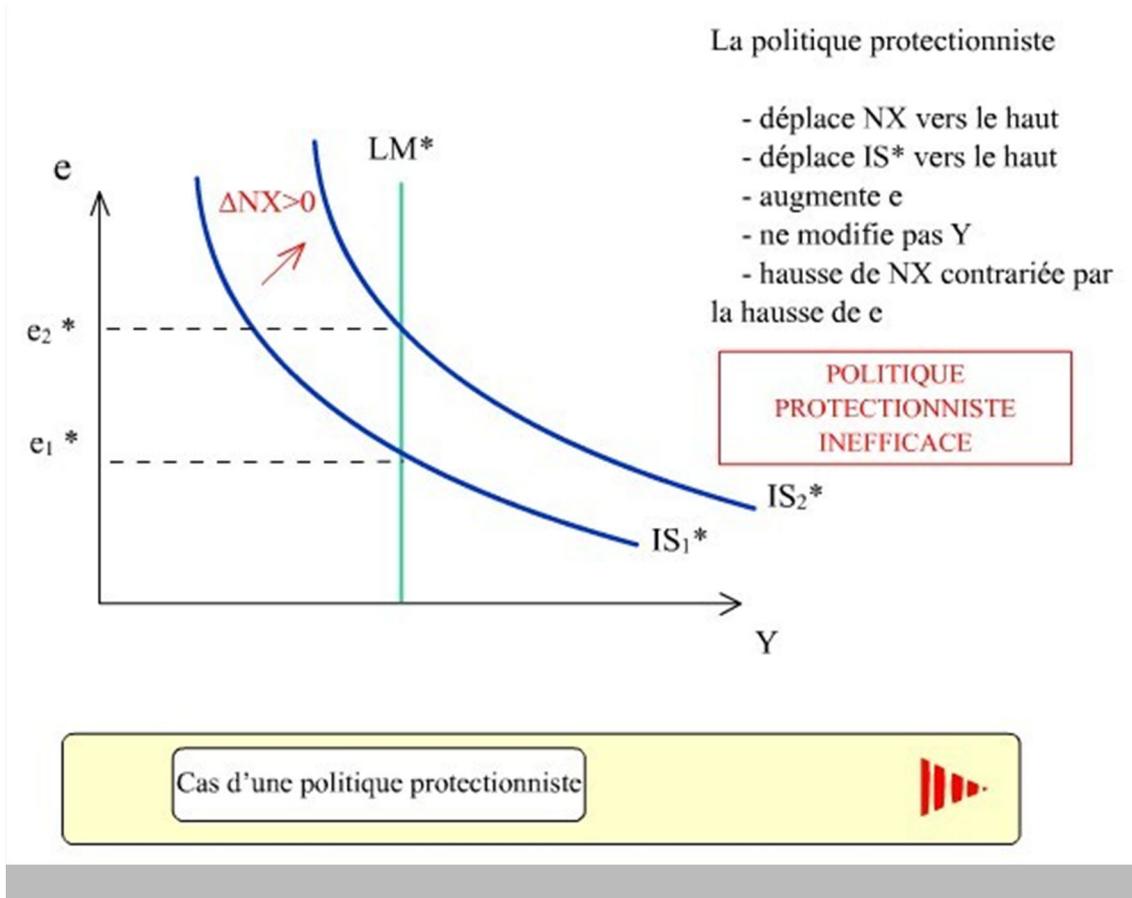
F. « America is back » : Reagan Volcker 1979-1982



Reagan Volcker 1979-1982



G. Petite économie ouverte et changes flottants : politique commerciale protectionniste

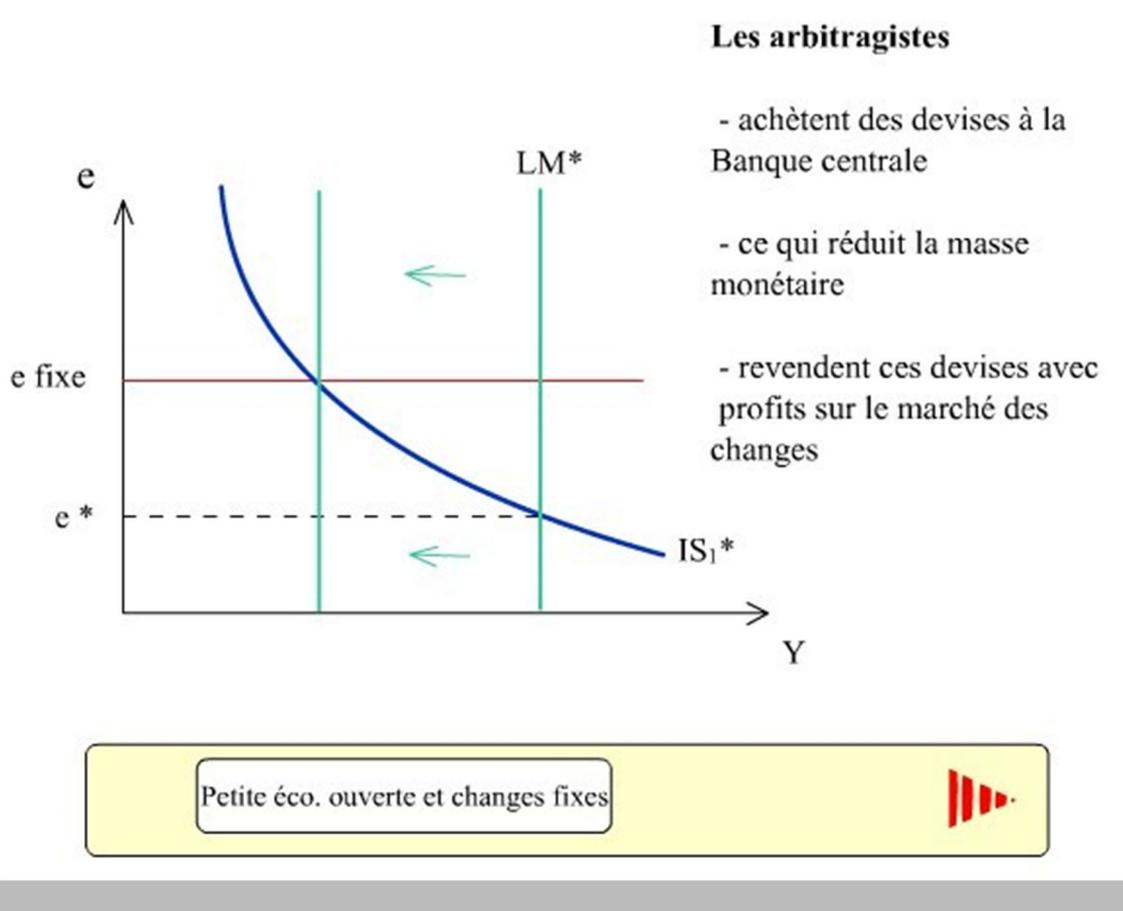


Petite économie ouverte et changes fixes

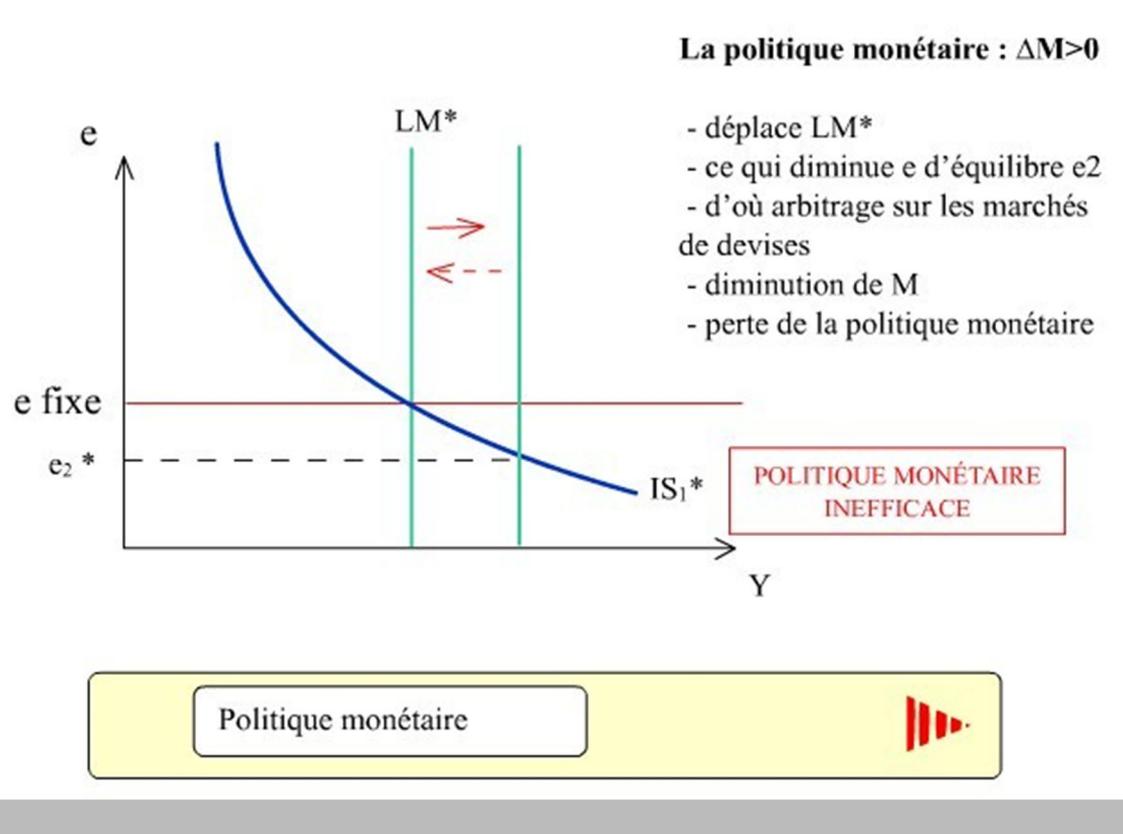
A. Un régime de changes fixes

- Énonce un taux de change figé : e : cas de la plupart des pays entre 1945 (Bretton Woods) et 1971-1973
- Oblige la banque centrale à acheter ou vendre à ce prix toutes les quantités de devises proposées
- Suppose donc l'existence de « réserves de changes ».
- Oblige la banque centrale à ajuster l'offre de monnaie à l'objectif de change
- Fait donc disparaître la possibilité d'une « politique monétaire »
- Détermine également le taux de change réel ϵ car les prix sont fixes.

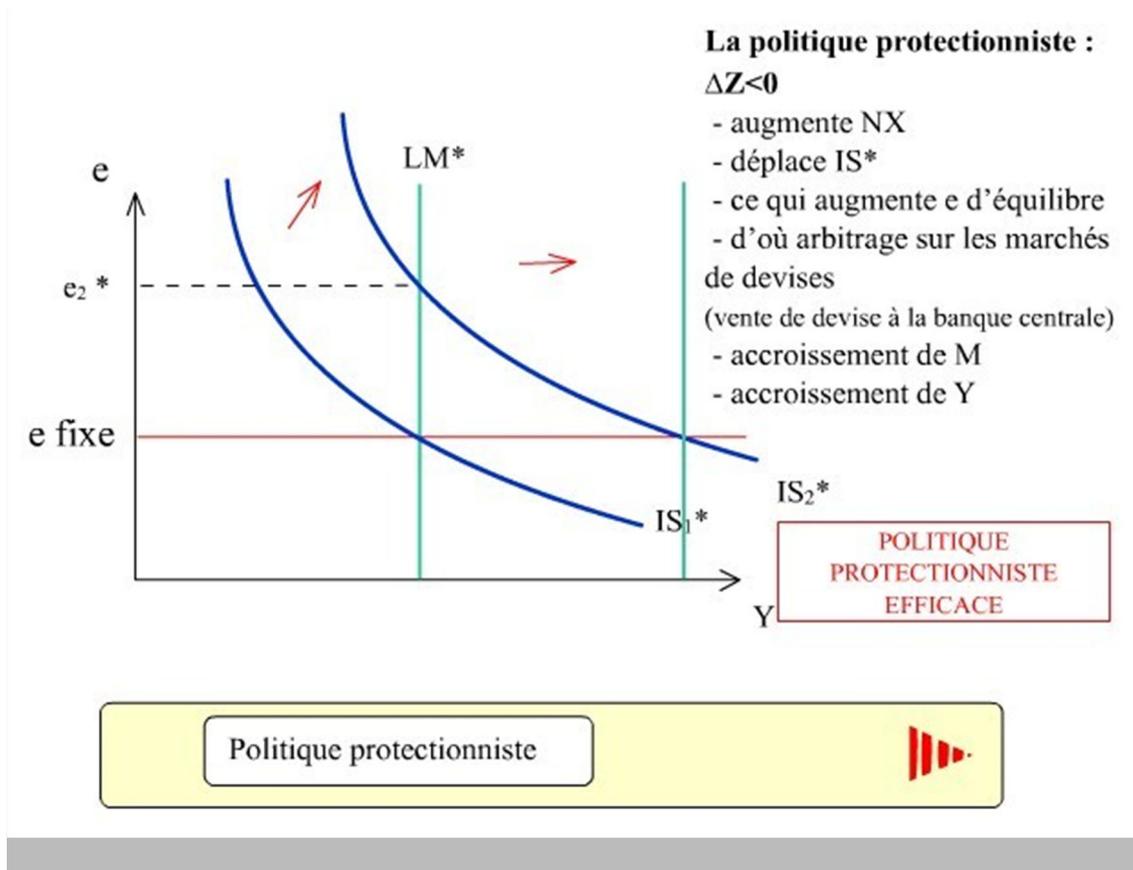
B. Petite économie ouverte et changes fixes : la contrainte monétaire



D. Petite économie ouverte et changes fixes : la politique monétaire



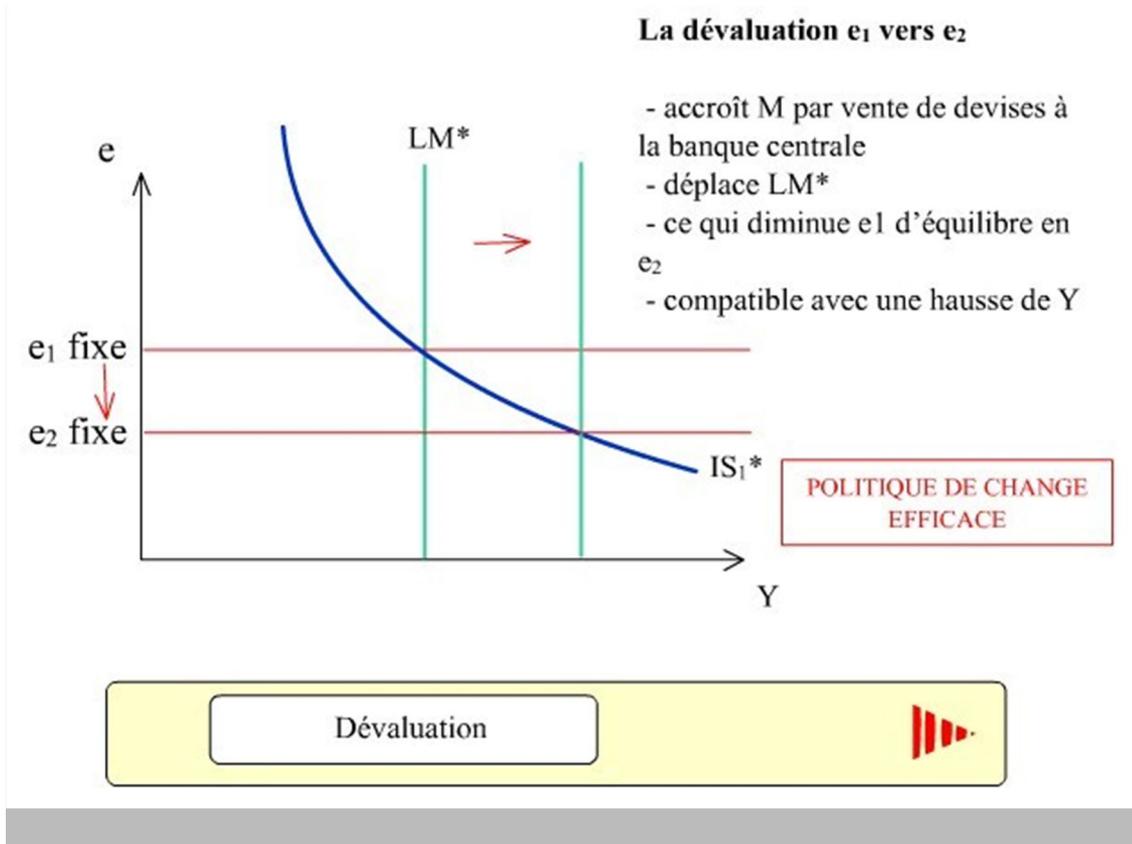
E. Petite économie ouverte et changes fixes : la politique protectionniste



F. Synthèse : Politiques économiques dans un modèle Mundell-Fleming

Effets des politiques économiques dans le modèle Mundell Fleming	Régimes de change					
	Flottants			Fixes		
Impact sur	Y	e	NX	Y	e	NX
Politique budgétaire $\Delta G > 0$	0	↗	↘	↗	0	0
Politique Monétaire $\Delta M > 0$	↗	↘	↗	0	0	0
Politique protectionniste	0	↗	0	↗	0	↗

G. Dévaluation dans une petite économie ouverte en changes fixes



H. Le modèle Mundell-Fleming et les « risques-pays »

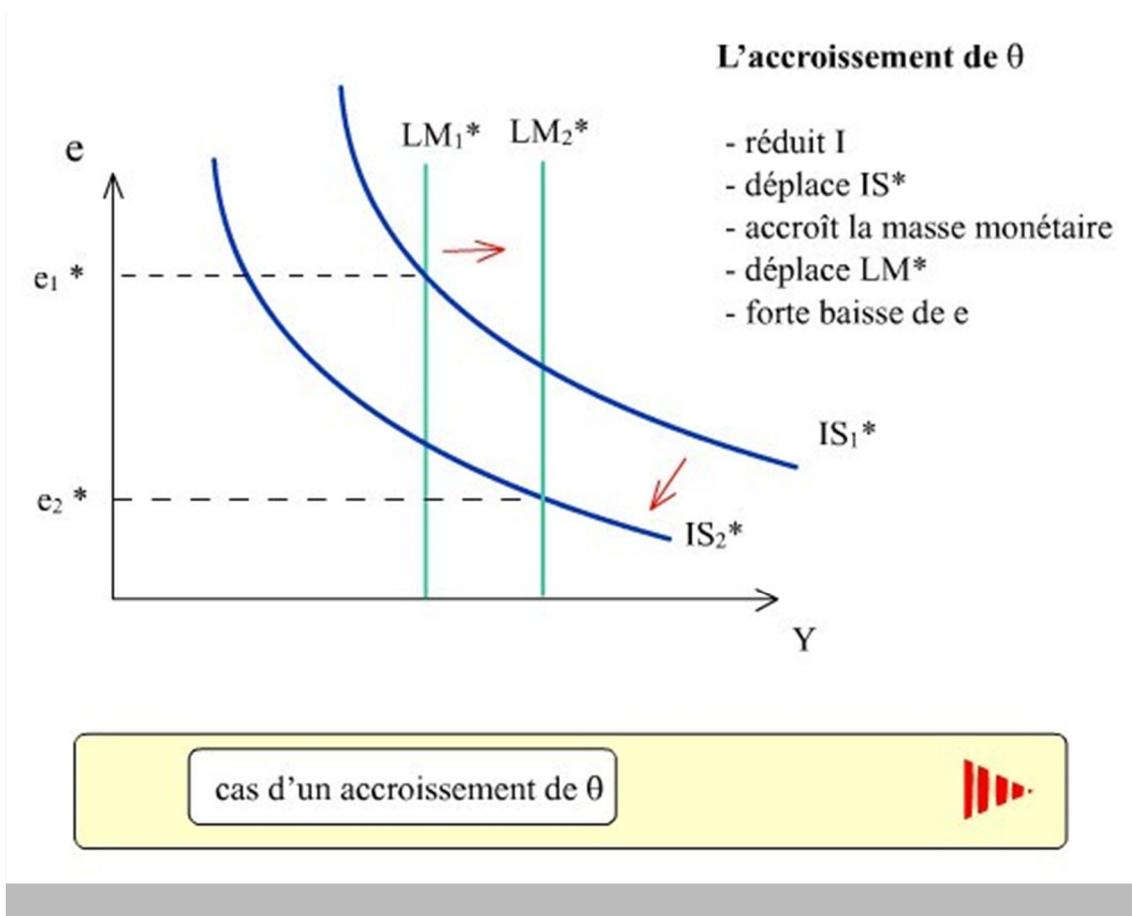
Risque-pays : le taux d'intérêt r d'un pays incorpore le taux international r^* mais y ajoute une prime de risque θ qui mesure la qualité du système bancaire, la stabilité du régime politique, etc...

(IS*)	$Y = C(Y-T) + I(r^*) + G + NX(e)$
(LM*)	$M/P = L(r^*, Y)$

Devient alors :

(IS*)	$Y = C(Y-T) + I(r^* + \theta) + G + NX(e)$
(LM*)	$M/P = L(r^* + \theta, Y)$

Cas du Mexique 94-95 et Thaïlande Corée Indonésie 97-98



Changes fixes ou flottants

A. Quel régime de change ?

Un régime de changes fixes :

Facilite le commerce international

Oblige la banque centrale à « contrôler » son offre de monnaie

Un régime de changes flottants ou « flexibles » :

Permet d'utiliser la politique monétaire pour stabiliser l'économie : emploi ou prix

N'engage pas la banque centrale

La réalité contemporaine est mixte : changes fixes puis monnaie unique dans la zone euro et changes flottants mais « contrôlés-ajustés » dans le reste du monde

B. Le modèle Mundell-Fleming et les prix flexibles

Comme on étudie IS-LM à prix flexibles en économie fermée, il est possible d'étudier Mundell Fleming à prix flexibles

$$IS^* \rightarrow Y = C(Y-T) + I(r^*) + G + NX(e)$$

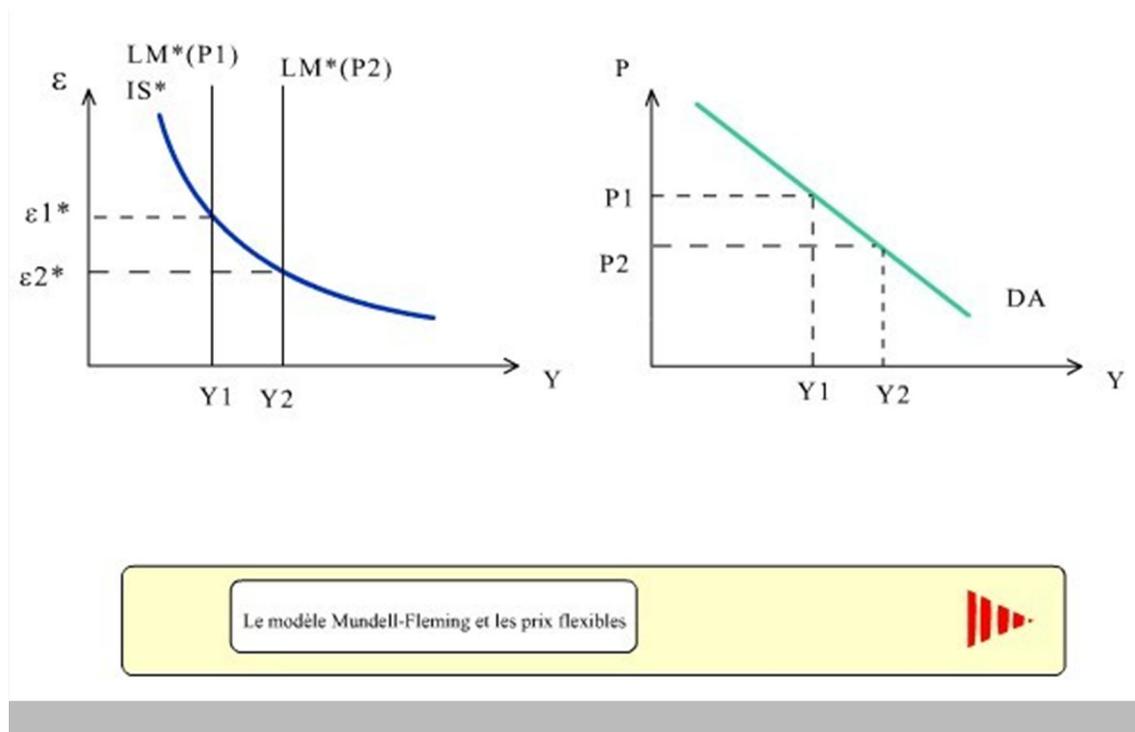
$$LM^* \rightarrow M/P = L(r^*, Y)$$

Attention

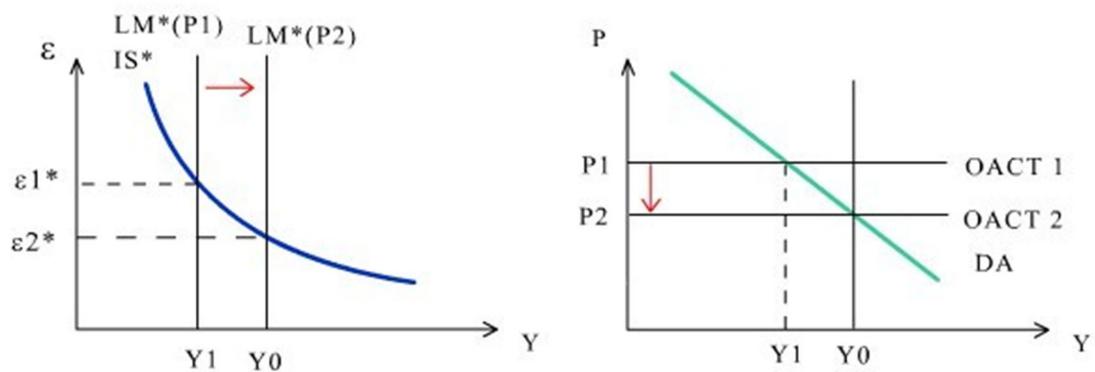
Attention, les prix flexibles imposent de distinguer e et ε

Rappel

Rappel : $\varepsilon = e [P/P^*]$ ou $e = \varepsilon [P^*/P]$



C. Le modèle Mundell-Fleming : court et long terme



Le modèle Mundell-Fleming : court et long terme



Pour faire le point sur la "Conjoncture européenne (cf.)".