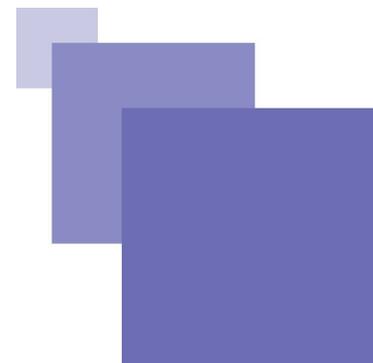




La demande agrégée en économie ouverte

YVES GUILLOTIN

Table des matières



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

Introduction

G. Mankiw, *Macroéconomie*, Chapitre 13

Macroéconomie



Plan du thème 10 :

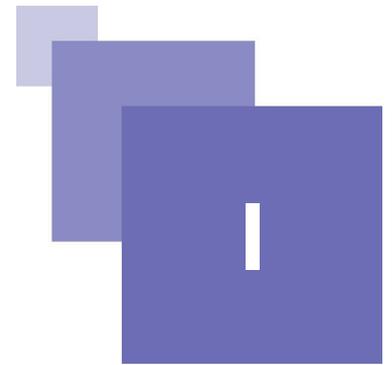
- Le Modèle Mundell-Fleming :
 - Petite économie ouverte et change flexible.
 - Petite économie ouverte et change fixe.

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



Marché des biens et services	7
Marché de la monnaie	7
IS*-LM*	8
Petite économie ouverte et changes flottants : politique budgétaire	8
Petite économie ouverte et changes flottants : politique monétaire	8
« America is back » : Reagan Volcker 1979-1982	8
Petite économie ouverte et changes flottants : politique commerciale protectionniste	9

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^ :*

Voir l'animation¹

Cliquer sur la flèche rouge pour lancer l'animation.

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

*Pour obtenir LM^**

Voir l'animation²

1 - M15.html
2 - M16b.html

C. IS*-LM*

Le modèle Mundell-Fleming

*Voir l'animation*³

D. Petite économie ouverte et changes flottants : politique budgétaire

*Voir l'animation*⁴

Cliquer sur la flèche rouge pour lancer l'animation.

E. Petite économie ouverte et changes flottants : politique monétaire

*Voir l'animation*⁵

Cliquer sur la flèche rouge pour lancer l'animation.

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

*Voir l'animation*⁶

Cliquer sur la flèche rouge pour lancer l'animation.

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

*Voir l'animation*⁷

Cliquer sur la flèche rouge pour lancer l'animation.

3 - M16c.html
4 - M16b.html
5 - M16e.html
6 - M16f.html
7 - M16g.html

Petite économie ouverte et changes fixes



Un régime de changes fixes	11
Petite économie ouverte et changes fixes : la contrainte monétaire	12
Petite économie ouverte et changes fixes : la politique budgétaire	12
Petite économie ouverte et changes fixes : la politique monétaire	12
Petite économie ouverte et changes fixes : la politique protectionniste	12
Synthèse : Politiques économiques dans un modèle Mundell-Fleming	13
Dévaluation dans une petite économie ouverte en changes fixes	13
Le modèle Mundell-Fleming et les « risques-pays »	13

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

Voir l'animation⁸

Cliquer sur la flèche rouge pour lancer l'animation.

C. Petite économie ouverte et changes fixes : la politique budgétaire

Voir l'animation⁹

Cliquer sur la flèche rouge pour lancer l'animation.

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

Voir l'animation¹⁰

Cliquer sur la flèche rouge pour lancer l'animation.

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

Voir l'animation¹¹

Cliquer sur la flèche rouge pour lancer l'animation.

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	↗

8 - M16h.html
 9 - M16i.html
 10 - M16j.html
 11 - M16k.html

G. Dévaluation dans une petite économie ouverte en changes fixes

Voir l'animation¹²

Cliquer sur la flèche rouge pour lancer l'animation.

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 :

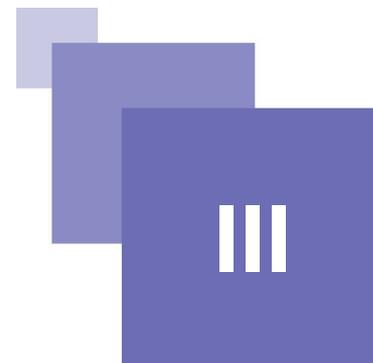
(IS*)	$Y = C(Y-T) + I(r^* + \theta) + G + NX(e)$
(LM*)	$M/P = L(r^* + \theta, Y)$

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

Voir l'animation¹³

Cliquer sur la flèche rouge pour lancer l'animation.

Changes fixes ou flottants



Quel régime de change ?	15
Le modèle Mundell-Fleming et les prix flexibles	15
Le modèle Mundell-Fleming : court et long terme	16

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 $e = \varepsilon [P^*/P]$

Voir l'animation¹⁴

Cliquer sur la flèche rouge pour lancer l'animation.

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

*Voir l'animation*¹⁵

Cliquer sur la flèche rouge pour lancer l'animation.

Pour faire le point sur la "Conjoncture européenne (cf. La zone euro en récession)".