



L'économie ouverte dans le long terme

YVES GUILLOTIN

Table des matières



Introduction	7
I - Les composantes de l'équilibre en économie ouverte	9
A. Exportations et Importations.....	9
B. Prix d'export et d'import.....	9
C. Solde par produit.....	10
D. Déficit (ou excédent) de.....	11
E. Les composantes de l'équilibre en économie ouverte.....	11
II - Épargne et investissement en petite économie ouverte	13
A. L'investissement et l'épargne en petite économie ouverte.....	13
B. L'équilibre du marché des fonds prêtables dans une économie ouverte.....	14
C. Politique de change et solde de commerce international.....	14
D. L'impact de l'investissement étranger sur la Nation.....	14
III - L'équilibre du marché des fonds prêtables	17
A. L'équilibre du marché des fonds prêtables.....	17
B. L'investissement.....	17
IV - Les taux de change	19
A. Taux de change nominal et taux de change réel.....	19
B. Solde extérieur et taux de change.....	20
C. La petite économie ouverte.....	20
D. Le marché des fonds prêtables.....	20
E. Fonds prêtables et marché des fonds prêtables dans une petite économie ouverte.....	21
F. Marché des fonds prêtables et politique de change.....	21
G. Marché des fonds prêtables et politique de change extérieure.....	21
H. Marché des fonds prêtables et investissement.....	21
I. Marché des fonds prêtables et protectionnisme.....	22
J. Détermination du taux de change nominal.....	22
K. Théorie de la parité de pouvoir d'achat et marché des devises.....	23
V - La grande économie ouverte	25
A. La grande économie ouverte et fonds prêtables.....	25
B. L'investissement extérieur net dans une économie ouverte et la grande économie ouverte.....	25

" . 3on#s pr/ta*les et mar' +% #es ' +an(es #ans une (ran#e %' onomie ouverte.....	26
\$. " apa' it% #e &inan' ement : " 3; et politi) ues %' onomi) ues.....	26
E. Les #%pla' ements #e " 3 #ans la (ran#e %' onomie ouverte.....	26
3. E&&et #es politi) ues %' onomi) ues en lon(terme et ' +an(es &lexi*les.....	27
G. Les r%(imes #e ' +an(e.....	27



Introduction

Macroéconomie



G. 4an=i>? Macroéconomie? " +apitre @

Plan du thème 9 :

- La .petite %' onomie ouverte.
 - 4ar' +% #es &on#s pr/ta*les et sol#e 'ommer' ial
 - 4ar' +% #es ' +an(es et sol#e ext%rieur
 - La #termination #u taux #e ' +ar(e nominal
- Le 'as #e la (ran#e %' onomie ouverte.

Les composantes de l'équilibre en économie ouverte

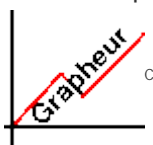


Exportations et Importations	B
Prix à l'export et à l'import	B
Solde par produit	CD
Le produit intérieur brut	CC
Les composantes de l'équilibre en économie ouverte	CC

A. Exportations et Importations

- **Les composantes du PIB en économie ouverte :**

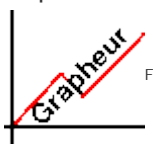
Traite des Exportations? Importations? Solde extérieur en E du PIB?



B. Prix à l'export et à l'import

- **... et leurs prix :**

Traite des Prix exportation? Prix importation? rapport Prix exportation / Prix importation

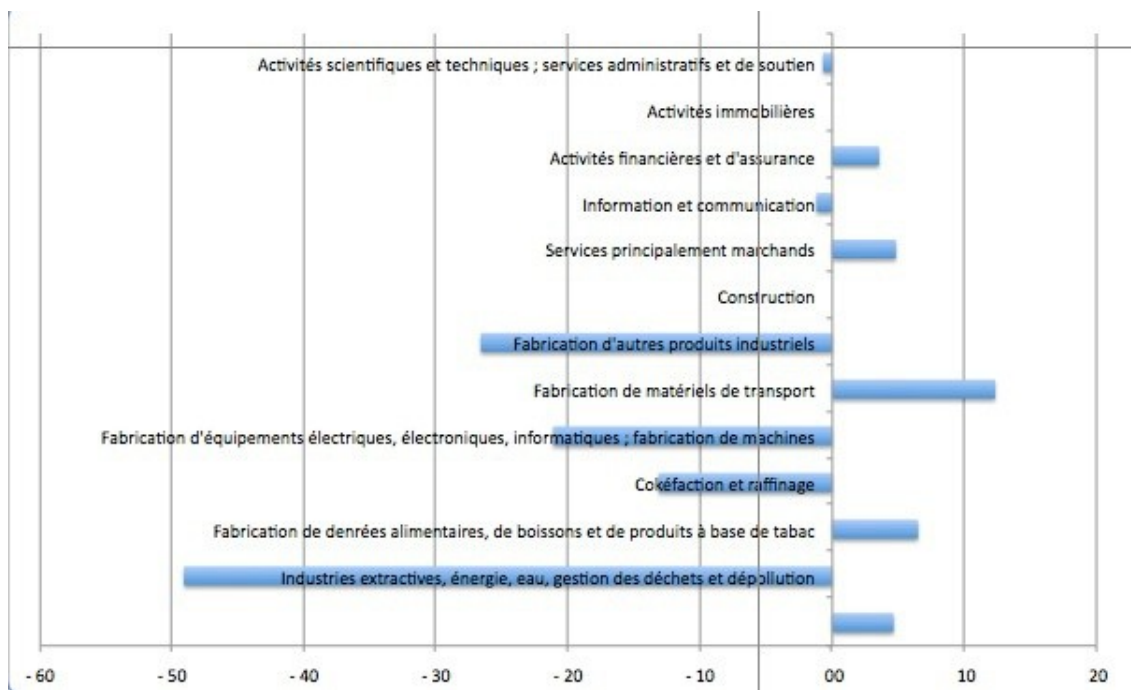


C 8 + ttp022man=i>.univ8lemans.&r2(rap+eur2(rap+eur.+tm
F 8 + ttp022man=i>.univ8lemans.&r2(rap+eur2(rap+eur.+tm

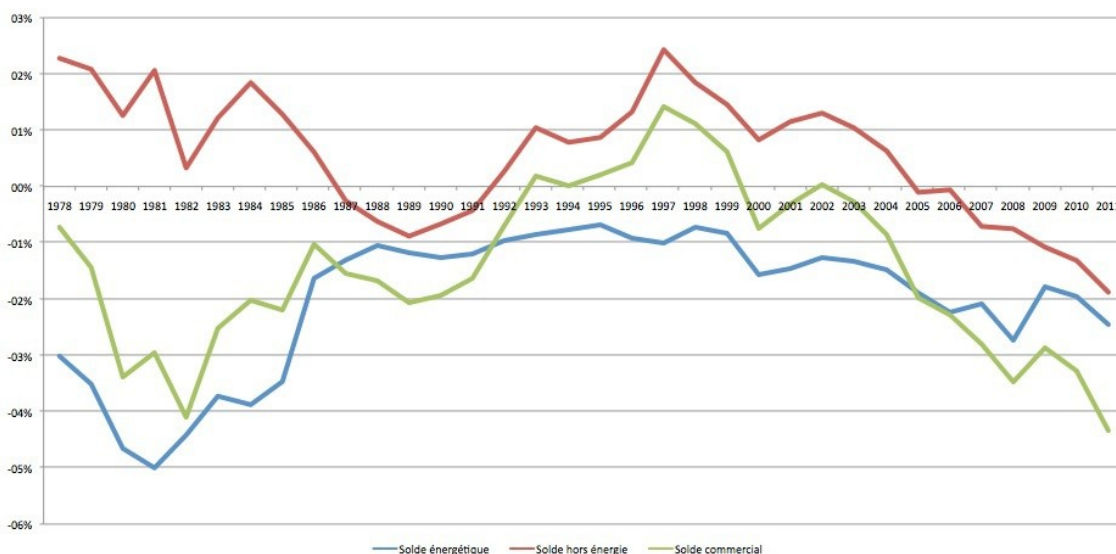
C. Solde par produit

Pour mettre Gour : '&. Les 'omptes ext%rieurs #e la 3ran'e en FDD< 8 P%n%tration a' ' rue #es pro#uits %tran(ers;
 \$es #s%) uili*res mar)u)s par pro#uit 0 ex' %#ent #es servi' es

Solde extérieur en 2012 - Milliards d' €



D. Déficit énergétique



Pour mettre l'équilibre en compte, on introduit le prix du pétrole et des matières premières importées. On introduit également le déficit de la balance des paiements (FDC3);

E. Les composantes de l'équilibre en économie ouverte

La balance des paiements est en équilibre si la somme des exportations et des importations est nulle. On introduit le prix du pétrole et des matières premières importées. On introduit également le déficit de la balance des paiements (FDC3);

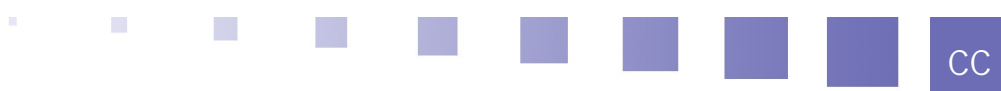
Les exportations et les importations sont affectées par le prix du pétrole et des matières premières importées. On introduit également le déficit de la balance des paiements (FDC3);

Les composantes du PIB en économie ouverte sont affectées par le prix du pétrole et des matières premières importées. On introduit également le déficit de la balance des paiements (FDC3);

- $Y = C + I + G$ avec $S = I + G - C$
- $S = I + I^* + NL$ soit $S - I = I^* + NL$
- $S - I$ représente l'épargne intérieure nette (investissement intérieur moins épargne intérieure) et $I^* + NL$ le solde extérieur

Deux situations :

- $S - I > 0$ et $NL = 0$: les excédents de l'épargne intérieure sont utilisés pour financer l'investissement étranger (exportations nettes)
- $S - I < 0$ et $NL = 0$: le déficit de l'épargne intérieure doit être financé par des investissements étrangers (importations nettes)



Épargne et investissement en petite économie ouverte



L!+, pot+-se #e .petite. %' onomie ouverte	C3
L!) uili*re #u mar' +% #es &on#s pr/ta*les 0 ' as un #!ex' % #ent 'ommer' ial	C9
Politi) ue *u# (%taire et sol#e 'ommer' ial	C9
" apa' it% #e &inan' ement #e la Nation	C9

A. L'hypothèse de "petite" économie ouverte

L!) uili*re S K I en %' onomie &erm%e #%' oule #e la &lexi*ilit% #e r
L!+, pot+-se #e P petite %' onomie ouverte Q non' e) ue !la' tivit% #u pa, s ' onsi#%r% n!a pas #!in&lue' e sur le niveau # !a' tivit% mon#ial
5, pot+-se ' ompl%mentaire 0 la mo*ilit% par&aite #es ' apitaux) ui impli) ue) ue r K rR taux #!int%r/t international
L!) uili*re entre I et S se pla' e au niveau international et #%termine rR sur le) uel la petite %' onomie ouverte n!a) ulune in&lue' e n%(li(ea*le
En se souvenant #es +, pot+-ses en %' onomie &erm%e
3: 7D? LD; K YD
" K " : Y H T;
IKI : r;
on peut alors r%' rre 0 S H I K NL sous la &orme SD H I : rR; K NL

B. L'équilibre du marché des fonds prêtables : cas un d'excédent commercial

Voir l'animation³

" li) uer sur la &l- ' +e rou(e pour lan' er l'animation.

3 8 4C3a.+tml

C. Politique budgétaire et solde commercial

Voir l'animation°

" li)uer sur la &l-' +e rou(e pour lan' er l!animation.

D. Capacité de financement de la Nation

En ' ompta*ilit% nationale on %non' e une P ' apa' it% #e &inan' ement Q #e la nation0
S 8 I K NL N D



L'équilibre du marché des fonds prêtables



1elan' e *u#(%taire ext%rieure
" +o' #!investissement

CA
CA

A. Relance budgétaire extérieure

Voir l'animation

" li) uer sur la &l-' +e rou(e pour lan' er l'animation.

B. Choc d'investissement

Voir l'animation

" li) uer sur la &l-' +e rou(e pour lan' er l'animation.

Les taux de change

IV

Taux de change nominal et taux de change réel	CB
Solde extérieur et taux de change	FD
La petite économie ouverte	FD
Le marché des changes	FD
Monnaie et marché des changes dans une petite économie ouverte	FC
Monnaie et politique monétaire	FC
Monnaie et politique monétaire extérieure	FC
Monnaie et investissement	FC
Monnaie et politique protectionniste	FF
Monnaie et taux de change nominal	FF
Théorie de la parité de pouvoir d'achat et marché des changes	F3

A. Taux de change nominal / Taux de change réel

Épargne et investissement dans une petite économie ouverte

L'approche par le marché des changes et les monnaies pr/ta*les 'on#uit 'ompren#re 'omment s!%)uili*rent SD et I :rR; Il%' +elle internationale 0 les sorties nettes de 'apitaux :'' 3;

"on'r-tement? 'es &lux prennent la &orme investissements des nationaux Il%tran(er et vi'e8versa.

Il &aut maintenant 'ompren#re 'omment se #%terminent les &lux de *iens et servi'es NL

Les taux de change

Pour 'ompren#re les &lux de *iens et servi'es NL il &aut savoir ave')uelle monnaie se &ont les %' +an(es.

Taux de change nominal 0 e 0 prix relatif des monnaies de #eux pa, s 0 C T K C?F< U 0 e K C?F<

Taux de change réel 0 V 0 prix relatif des *iens entre #eux pa, s 0 V K e : Prix intérieur 2 Prix %tran(er; K e :P2PR;

Une P appr%'iation Q #u taux de change nominal e si(ni&ie)ue les nationaux peuvent a')u%rir plus de monnaie %tran(-re 0 e K C?< #onnerait C T K C?< U

Les taux de change

Une appréciation du taux de change réel va réduire le prix des biens produits intérieurs du pays, ce qui diminue les exportations et augmente les importations et donc le déficit.

B. Solde extérieur et taux de change

Voir l'animation^A

C. La petite économie ouverte

La petite économie ouverte

en régime flexible, on obtient finalement $Y = C + G = S + I + NX$ soit $Y = C + G + S - K - I - NX$

soit $S = I + rR; K = 3; rR; K - NX = V; ?$ deux situations sont alors possibles

- Si $Y < C + G + S$ et $NX < 0$ les excédents nets par secteur interne sont investis à l'étranger, ce qui permet d'augmenter les dépenses du pays, ce qui entraîne des déficits.
- Si $Y > C + G + S$ et $NX > 0$ le déficit interne est compensé par un excédent externe, ce qui entraîne des surplus.

On peut alors dire que la balance des paiements est en équilibre $S = I + rR; K - NX = V;$

Voir l'animation^X

D. Le marché des changes

Le marché des changes confronte une offre de devises et la demande de devises des agents économiques. Une dévaluation entraîne une augmentation du solde extérieur et une augmentation du volume des échanges en valeur et en quantité.

Voir l'animation^B

E. Fonds prêtables et marché des changes dans une petite économie ouverte

Voir l'animation^{CD}

Il est possible de consulter l'animation.

A 8 4C9a.+tml

X 8 lapetiteeconomieouverte.+tml

B 8 4C9*.+tml

CD 8 4C9'.+tml

F. Marché des changes et politique budgétaire

Une politique de relance budgétaire (taux de change fixe) par une augmentation des dépenses publiques et une réduction des impôts, entraîne une dévaluation effective et une dépréciation réelle. Cela conduit à une augmentation de la demande intérieure et à une augmentation de la production. Cependant, la dévaluation effective entraîne une dépréciation réelle qui réduit la compétitivité des exportations et augmente la compétitivité des importations. Cela conduit à une augmentation de la demande étrangère et à une augmentation de la production étrangère. Cela conduit à une augmentation de la demande mondiale et à une augmentation de la production mondiale.

Y a-t-il un effet de relance budgétaire ?

Voir l'animation^{CC}

Il faut noter que la dévaluation effective entraîne une dépréciation réelle qui réduit la compétitivité des exportations et augmente la compétitivité des importations. Cela conduit à une augmentation de la demande étrangère et à une augmentation de la production étrangère. Cela conduit à une augmentation de la demande mondiale et à une augmentation de la production mondiale.

G. Marché des changes et politique budgétaire extérieure

Une politique de relance budgétaire (taux de change flexible) entraîne une dévaluation effective et une dépréciation réelle. Cela conduit à une augmentation de la demande intérieure et à une augmentation de la production. Cependant, la dévaluation effective entraîne une dépréciation réelle qui réduit la compétitivité des exportations et augmente la compétitivité des importations. Cela conduit à une augmentation de la demande étrangère et à une augmentation de la production étrangère. Cela conduit à une augmentation de la demande mondiale et à une augmentation de la production mondiale.

La dévaluation effective entraîne une dépréciation réelle qui réduit la compétitivité des exportations et augmente la compétitivité des importations. Cela conduit à une augmentation de la demande étrangère et à une augmentation de la production étrangère. Cela conduit à une augmentation de la demande mondiale et à une augmentation de la production mondiale.

Marché des changes : le cas d'une politique budgétaire extérieure

Voir l'animation^{CF}

Il faut noter que la dévaluation effective entraîne une dépréciation réelle qui réduit la compétitivité des exportations et augmente la compétitivité des importations. Cela conduit à une augmentation de la demande étrangère et à une augmentation de la production étrangère. Cela conduit à une augmentation de la demande mondiale et à une augmentation de la production mondiale.

H. Marché des changes et choc d'investissement

Un choc d'investissement entraîne une augmentation de la demande intérieure et à une augmentation de la production. Cependant, la dévaluation effective entraîne une dépréciation réelle qui réduit la compétitivité des exportations et augmente la compétitivité des importations. Cela conduit à une augmentation de la demande étrangère et à une augmentation de la production étrangère. Cela conduit à une augmentation de la demande mondiale et à une augmentation de la production mondiale.

La dévaluation effective entraîne une dépréciation réelle qui réduit la compétitivité des exportations et augmente la compétitivité des importations. Cela conduit à une augmentation de la demande étrangère et à une augmentation de la production étrangère. Cela conduit à une augmentation de la demande mondiale et à une augmentation de la production mondiale.

Y a-t-il un effet de relance budgétaire ?

Voir l'animation^{C3}

Il faut noter que la dévaluation effective entraîne une dépréciation réelle qui réduit la compétitivité des exportations et augmente la compétitivité des importations. Cela conduit à une augmentation de la demande étrangère et à une augmentation de la production étrangère. Cela conduit à une augmentation de la demande mondiale et à une augmentation de la production mondiale.

I. Marché des changes et politique protectionniste

Une politique protectionniste (exemple : augmentation des droits de douane sur les importations) entraîne une dévaluation effective et une dépréciation réelle. Cela conduit à une augmentation de la demande intérieure et à une augmentation de la production. Cependant, la dévaluation effective entraîne une dépréciation réelle qui réduit la compétitivité des exportations et augmente la compétitivité des importations. Cela conduit à une augmentation de la demande étrangère et à une augmentation de la production étrangère. Cela conduit à une augmentation de la demande mondiale et à une augmentation de la production mondiale.

La dévaluation effective entraîne une dépréciation réelle qui réduit la compétitivité des exportations et augmente la compétitivité des importations. Cela conduit à une augmentation de la demande étrangère et à une augmentation de la production étrangère. Cela conduit à une augmentation de la demande mondiale et à une augmentation de la production mondiale.

NL se déprécie vers le haut car les importations augmentent. V augmente mais le niveau NL reste inchangé.

Les taux de change

Voir l'animation^{C9}

" cliquer sur la flèche pour passer à l'animation suivante. Puis cliquer sur la flèche pour lancer l'animation.

J. Détermination du taux de change nominal

La relation entre le taux de change nominal et le taux de change réel est donnée par :

Le raisonnement en taux de change nominal permet d'écrire :

Les variations du taux de change nominal dépendent du taux de change réel et du différentiel d'inflation :

Un pays inflationniste verra son taux de change nominal se dégrader par rapport au taux de change réel.

Détermination du taux de change nominal - e : la théorie de la parité de pouvoir d'achat

Sans la loi de l'équivalence, le terme nominal d'un prix et par conséquent le taux de change réel en tant que prix relatif sont fixes. Les arbitrages entre les marchés internationaux conduisent à l'équivalence.

Les variations du taux de change nominal se réalisent alors :

Les mouvements du taux de change assurent que le pouvoir d'achat international d'une monnaie est maintenu.

Sur la longue période, le réel est stable et c'est les mouvements des taux de change.

A court terme, le prix relatif est instable.

Certains biens et surtout services ne sont pas aisément transférables d'un pays à l'autre.

Les biens d'un pays ne sont pas toujours substituables à ceux d'un autre.

On retiendra que le taux de change réel ne peut varier à court terme.

K. Théorie de la parité de pouvoir d'achat et marché des devises

Voir l'animation^{C<}

Théorie de la parité de pouvoir d'achat et « Big Mac »

Le théorème de l'équivalence (ultimement la théorie de la parité de pouvoir d'achat) est un principe universel.

Principe : Comparer le prix d'un bien dans un pays (P) et le prix aux USA (P₀) ; le rapport des deux donne le taux de change P/P₀ issu de la théorie puis comparer le taux de change P/P₀ au taux de change observé de la devise si la théorie est exacte les deux sont proches.

La grande économie ouverte



V

La (ran#e %' onomie ouverte et &on#s pr/ta*les	F<
L'investissement ext%rieur net 8 " 3 0 #e l!' onomie &erm%e la (ran#e %' onomie ouverte	F<
3on#s pr/ta*les et mar'+% #es '+an(es #ans une (ran#e ' onomie ouverte	F@
" apa' it% #e &inan' ement : " 3; et politi)ues %' onomi)ues	F@
Les #%pla' ements #e " 3 #ans la (ran#e %' onomie ouverte	F@
E&&et #es politi)ues %' onomi)ues en lon(terme et '+an(es &lexi*les	FA
Les r%(imes #e '+an(e	FA

A. La grande économie ouverte et fonds prêtables

Le cas de la « grande économie ouverte »

"e 'as 'on'erne une %' onomie #ont le P poi#s Q est su&&isant pour a&&e' ter les
(%uili*res internationaux :en &ait essentiellement les USA;. La sortie nette #e
' apital ne sera plus le r%ultat? sur le mar'+% #es &on#s pr/ta*les? #e rR :#onn% #e
l'ext%rieur; mais #%pen#ra #e r et ' onstituera un %l%ment #e la #eman#e #e &on#s
pr/ta*les.

Voir l'animation^{C@}

B. L'investissement extérieur net - CF : de l'économie fermée à la grande économie ouverte

Voir l'animation^{CA}

" li)uer sur la &l-' +e rou(e pour lan' er l'animation.

C. Fonds prêtables et marché des changes dans une grande économie ouverte

Voir l'animation^{CX}

" li) uer sur la &l-' +e rou(e pour lan' er !!animation.

D. Capacité de financement (CF) et politiques économiques

Politique budgétaire, choc d'investissement et politique protectionniste : cas de la grande économie ouverte

Une politi)ue #e relan' e *u#(%taire r#%uit S? au(mente r? #iminue " 3 et au(mente V 0 ' ons%) uen' es similaires la P petite %' onomie Q

Un ' +o' positif & #!investissement au(mente r? #iminue " 3 et au(mente V 0 ' ons%) uen' es similaires la P petite %' onomie Q

Une politi)ue prote' tionniste #%pla' e NL vers le +aut et au(mente V 0 ' ons%) uen' es similaires la P petite %' onomie Q

Les déplacements de CF : cas de la grande économie ouverte

Une politi)ue #e ri(ueur *u#(%taire externe a' ' rolIt S #ans le pa, s %tran(er? #iminue r #ans le pa, s %tran(er? #%pla' e " 3 vers le *as #ans la . (ran#e %' onomie ouverte. et au(mente V

Un ' on&lit #ans un pa, s %tran(er ' on#uit les investisseurs ' +er' +er un pa, s plus s]r 0 la . (ran#e %' onomie ouverte.?#%pla' e " 3 vers le *as et au(mente V

E. Les déplacements de CF dans la grande économie ouverte

Voir l'animation^{CB}

" li) uer sur la &l-' +e rou(e pour lan' er !!animation.

F. Effet des politiques économiques en long terme et changes flexibles

Effet des politiques économiques en long terme (change flexible)							
	Petite économie ouverte		Grande économie ouverte			Économie fermée	
Impact sur	Y	V	Y	r	V	Y	r
Politique	D	↑	D	↑	↑	D	↑



budgetaire DG>0							
Choc d'investissement >0	D	↑	D	↑	↑	D	↑
Politique protectionniste	D	↑	D	D	↑	ns	ns

G. Les régimes de change

Un régime de changes flottants ou « flexibles » :

Laisse le mar' +% #es ' +an(es &ixer le prix #e la monnaie 0 e

N!en(a(e pas la *an)ue 'entrale

" as #es USA #epuis le milieu #es ann%es AD

" orrespon# plut^t une anal, se #e lon(terme

Un régime de changes fixes :

Snon' e un taux #e ' +an(e &i(% 0 e

O*li(e la *an)ue 'entrale a' +eter ou ven#re 'e prix toutes les)uantit%#e #evises propos%es

" as #e la 3ran' e #ans la _one euro (us)u!au C2C2FDDF

1envoi plut^t une anal, se #e 'ourt terme