

IDRI 2220: Relations Economiques internationales

Livre de référence

Le cours est basé sur le livre de P. R. Krugman et M. Obstfeld "Economie internationale", ed. Pearson Education, édition française (2006).
Attention toutes les références et numérotations sont basées sur cette édition.

Plan du cours (préliminaire):

Partie I: Théorie du commerce international:

- Introduction : Les comptes nationaux (Chap 12 Krugman -Obstfeld)
- Productivité du travail et avantages comparatifs: le modèle ricardien (KO, chap 3)¹

Lecture complémentaire (matière d'examen !):

William Poole (2004), « A perspective on U.S. international Trade », Federal Reserve Bank of St Louis, Review March/April.

<http://research.stlouisfed.org/publications/review/04/03/Poole.pdf>

Partie II: Taux de change et politique économique internationale

- Les comptes nationaux et la balance des paiements (KO chap 12)
- Taux de change et marché des changes (KO chap 13)
- La monnaie, les taux d'intérêt et le taux de change (KO chap 14)
- Les niveaux de prix et le taux de change en longue période (KO chap 15)
- Produit intérieur et taux de change à court terme (KO chap 16)
- Le taux de change fixe et les interventions sur le marché de changes (KO chap 17)
- L'Euro et les zones monétaires optimales (KO chap 20)

Lecture complémentaire (matière d'examen !):

M. Pakko and P. S. Pollard (2004) "Burger survey provides taste of international Economics", San Louis Fed, regional Economist:

http://stlouisfed.org/publications/re/2004/a/pdf/international_econ.pdf

R. Glick (2005), "Does Europe's Path to Monetary Union Provide Lesson's for East Asia?", Federal Reserve Bank of San Francisco, Economic Letter 19.

<http://www.frbsf.org/publications/economics/letter/2005/el2005-19.pdf>

¹ Cette numérotation correspond à la version française, (2006).

Plan détaillé

Introduction

Dans le cadre du premier cours nous avons introduit les concepts de base et la logique de comptabilité nationale (basé sur le chapitre 12 du livre "Les comptes nationaux et la balance des paiements"). La partie 2 de ce chapitre a été vue au début de la deuxième partie (voir ci-dessous).

Points clés de la matière :

- Que représente le "produit intérieur brut" (PIB) et comment le mesurer ?
- Quelle est la différence entre PIB et produit national brut ?
- Quelle est la différence entre PIB en économie fermée ou ouverte ? Quel est l'enjeu pour la mesure de l'épargne ?

Le modèle ricardien

Les cours ont été ciblés sur la théorie ricardienne et la théorie et modélisation des avantages comparatifs (basé sur le chapitre 3 du livre: "Productivité du travail et avantage comparatif : le modèle ricardien")

Dans le cadre du cours, nous avons insisté sur le raisonnement qui mène à la formule du "coût d'opportunité" est basé sur 2 étapes : (i) combien faut-il d'unité de travail pour produire une unité du premier bien (cf. besoin unitaire du travail) ?, (ii) combien d'unité de l'autre bien peut-on produire avec cette quantité de travail ?

Nous avons insisté fortement sur la "frontière de possibilité de production" autant l'équation (2.1) que la représentation graphique (figure 3.1 du livre, « Frontière de possibilité de production de Nation » et figure 3.2, « Frontière de possibilité de production d'Etranger »).

Nous avons discuté du raisonnement en concurrence parfaite qui mène à la condition d'équilibre fondamentale d'égalisation entre recette marginale (productivité, c'est-à-dire la valeur produite par une heure de travail) et coût marginal (salaire horaire). Il est important de comprendre la conclusion de cette sous-section concernant les conditions selon lesquelles un pays se spécialise dans l'une ou l'autre production.

Nous avons discuté ensuite en quoi l'ouverture aux échanges modifie le contexte de formation des prix. Nous avons insisté sur la figure 3.3 du livre (« Offre et Demande relative dans le monde »). Nous avons passé en revue les différents cas tel que discuté par les auteurs. La discussion sur les gains de l'échange est très importante.

Comprenez bien la condition de gain (équation 3.5) et l'idée de "production indirecte d'un bien" ainsi que la figure 3.4 « Le commerce international élargit les possibilités de consommation ».

Dans la section 4 du chapitre 3, nous avons analysé trois idées reçues sur les avantages comparatifs. Cette section fait partie de la matière d'examen.

Nous n'avons pas analysé les sections 5 et 6 du chapitre 3 et ces sections ne sont pas matière d'examen.

Nous avons également insisté sur la confrontation du modèle avec les observations (section 7 "vérification empirique du modèle ricardien"). Cette section est matière d'examen.

Points clés de la matière :

- qu'est-ce qu'on entend par "besoin unitaire du travail?"
- comment définir les limites de production. ? Comment construire la "frontière de possibilité de production ?
- qu'est-ce qu'on entend par "coût d'opportunité" d'un bien par rapport à un autre ? Comment définir le coût d'opportunité du fromage par rapport au vin sur base des besoins unitaire du travail ?
- en quoi l'ouverture aux échanges modifie le contexte de formation des prix ?
- sous quelle condition une économie se spécialisera dans la production d'un des deux biens ? Expliquez par rapport au coût d'opportunité et par rapport au salaire payé.
- Différence entre avantage comparatif et absolu. Enjeu
- Comment mesurer les gains de l'échange (raisonnement graphique) ? En quoi l'échange est un moyen indirect de production ?
- En quoi l'échange augmente les possibilités de consommation ? Sous quelles conditions ? Représentez sur base d'un graphe.
- Quels sont les conclusions du modèle ricardien ?
- Vérification empirique des conclusions du modèle
- Malentendus concernant la théorie des avantages comparatifs.

Lecture complémentaire (matière d'examen !) :

William Poole (2004), « A perspective on U.S. international Trade », Federal Reserve Bank of St Louis, Review March/April.

<http://research.stlouisfed.org/publications/review/04/03/Poole.pdf>

Balance des paiements et ses composantes.

Dans le cadre de cette partie, nous avons d'abord analysé la balance des paiements et ses composantes. Cette discussion se base sur le chapitre 12 du livre (cf. cours 1) et en particulier sur la section 2 : "La balance de paiements". Les sections 2.6, 2.7, 2.8 et 2.9 n'ont pas été analysées et ne font pas partie de la matière d'examen.

Points clés de la matière :

- A quelles transactions correspond la balance courante
- A quelles transactions correspond la balance des capitaux.
- Concept lié au taux de change: arbitrage, option, swap (avec exemples)

Les taux de changes et le marché des changes : une approche par les actifs

Nous avons également entamé l'analyse des déterminants du taux de change (basé sur le chapitre 13 du livre "Les taux de changes et le marché des changes : une approche par les actifs"). Nous avons entamé l'analyse en approfondissant la matière des sections 13.1 et 13.2.

Nous avons continué l'analyse des déterminants du taux de change (sur base de la section 13.3 "la demande d'actifs en monnaies étrangères"). Nous avons insisté sur la définition du rendement des actifs. Nous avons également mis l'accent sur le concept de rendement réel. Nous avons analysé le rôle du taux d'intérêt domestique et étranger ainsi que du taux de change courant et attendu dans le calcul du rendement d'actifs. Attention aux étapes de calcul tel que suggérées dans la section 3.4 du livre. La généralisation et l'obtention d'une formule générale (équation 13.1) pour calculer le taux de rendement attendu du placement étranger (converti en monnaie locale) ont été analysées en détail. Bien comprendre le raisonnement du tableau 13.3 ("comparaison des taux de rentabilité en euros des dépôts en euros et en dollars).

La nature de l'"équilibre sur le marché des changes" a été analysée en détails. Il est très important de bien comprendre quand et pourquoi le marché des changes est en équilibre. Nous avons analysé le tableau 13.4 du livre et nous avons détaillé la construction de la figure 13.4 du livre. Il est également important de comprendre la confrontation des rendements autant sur base de l'équation que sur base du raisonnement graphique correspondant (figure 13.5 du livre).

Nous avons mis l'accent sur la compréhension des effets sur l'équilibre de change de 2 types de perturbations : (i) variation du taux d'intérêt local et étranger, (ii) changement dans les attentes. Il faut donc également très bien comprendre pourquoi et comment le marché des changes retrouve un équilibre si l'équilibre n'est plus observé momentanément.

Seul l'annexe du chapitre 13 n'a pas été analysée et ne fait donc pas partie de la matière d'examen.

Points clés de la matière :

- Calcul de rendement réel et nominal.
- Pourquoi raisonner à risque et liquidité identique ? Quel est le facteur que l'on veut isoler ?
- Quel est le lien entre rendement attendu sur un placement étranger et taux de change courant? + graphe.
- A quoi correspond la parité de taux d'intérêt? Que compare t-on ? + graphe et équation.
- Quel est le mécanisme qui s'engendre s'il y a déviation de cette parité de taux d'intérêt ? (i) variation du taux d'intérêt local et étranger, (ii) changement dans les attentes. Il faut être capable de résoudre un exercice chiffré comme dans le cadre du cours.
- Calculez le niveau d'équilibre de taux de change après un choc de taux d'intérêt ou de d'attentes de change (cf. Exemples analysés au cours).

Le niveaux Général de prix et le taux de change en longue période

Dans le cadre cette partie nous avons analysé les déterminants du taux de change de long terme (basé sur le chapitre 15 du livre "Les niveaux de prix et le taux de change en longue période"). La discussion sur le rôle du marché des biens dans la détermination du taux de change a été entamée sur base de la "loi du prix unique" et la parité de pouvoir d'achat. Il est important de bien comprendre la différence entre les deux propositions y compris la notation. Bien comprendre aussi la différence en ce qui concerne la parité de pouvoir d'achat absolue et relative.

La section 3 du chapitre 15 ("un modèle à long terme du taux de change basé sur la PPA") n'a pas été analysée et ne fait pas partie de la matière d'examen.

Nous avons insisté sur la vérification empirique de la loi du prix unique et des versions de la parité de pouvoir d'achat (section 4 du chapitre 15). Nous avons analysé l'"exemple de la loi du prix unique" du livre basé sur l'analyse de "The Economist" au sujet du "Hamburger standard" (cf. encadré 15.1). Vous devez être capable de comprendre le tableau "la mesure du Hamburger" et de tirer des conclusions en ce qui concerne le taux de change observé au moment de la mesure des prix des BigMac par rapport au taux de change théorique tel que suggéré par la loi du prix unique.

Après avoir constaté certains échecs des théories analysées, nous avons mis l'accent sur les faiblesses de ces théories (section 5 du chapitre 15). Nous n'avons pas abordé la sous-section 5.4 ("la PPA en courte et en longue période"), ni l'encadré 15.2. Les sections 6, 7 et 8 n'ont pas été abordées et ne font pas partie de la matière d'examen.

Points clés de la matière :

- Quel est le mécanisme sous jacent à la loi du prix unique ?
- Pourquoi la parité de pouvoir d'achat est-elle une extension de la loi du prix unique ?
- Qu'est ce que suggère l'article BigMac currencies dans « the Economist » ? Être capable de lire ce tableau et conclure en ce qui concerne le taux de change théorique et observé (sur ou sous-évaluation).
- Qu'est ce que la parité de pouvoir d'achat relative ? Quel est l'avantage par rapport à la parité de taux d'intérêt absolue ?
- Conclusion de la vérification empirique de la parité de pouvoir d'achat (y compris graphe) ;
- Quelles sont les principales faiblesses de la parité de pouvoir d'achat (PPA) ;
- Comment intégrer la PPA et la parité de taux d'intérêt? Que suggère cette intégration ?

Lecture complémentaire (matière d'examen !) :

M. Pakko and P. S. Pollard (2004) "Burger survey provides taste of international Economics", San Louis Fed, regional Economist:

http://stlouisfed.org/publications/re/2004/a/pdf/international_econ.pdf

Régime de taux de change fixe et les implications en terme de politique monétaire

Dans cette partie nous avons analysé la logique d'un régime de taux de change fixe et les implications en terme de politique monétaire.

Dans un premier temps nous avons analysé l'équilibre sur le marché monétaire (basé sur le chapitre 14 du livre "Monnaie, les taux d'intérêt et les taux de change"). Nous avons analysé la matière des sections 1, 2, 3 et 4. Il est particulièrement important de bien comprendre les figures 14.1 à 14.5. Les autres sections ne font pas partie de la matière d'examen.

Dans un deuxième temps nous avons discuté de l'intervention de la banque centrale dans un régime de taux de change fixe. L'analyse se base d'abord sur la matière de la section 1 et 2 sans aborder les sous-sections 2.3 ("stérilisation") et 2.4 ("La balance des paiements et l'offre de monnaie"). Bien comprendre les effets de variation d'actifs (domestiques ou étrangers) sur l'offre de monnaie.

Nous avons également analysé "comment la banque centrale fixe le taux de change" (section 3). Nous n'avons pas analysé la figure 17.1 sous cette forme mais en 2 graphes séparés.

Les sections 4 à 8 ne font pas partie de la matière.

Points clés de la matière :

- Quels sont les 3 facteurs principaux qui déterminent la demande globale de monnaie ?
- Comment se forme l'offre de monnaie ? Analyser un exemple de variation de l'offre de monnaie à l'aide du bilan de la banque centrale.
- Quel est la variable d'équilibre entre ses forces (offre et demande) ? Représentez à l'aide d'un graphe.
- Comment une banque centrale parvient-elle à maintenir le taux de change fixe ?
- Quel est l'implication pour l'équilibre sur le marché des changes du choix d'un régime de taux de change fixe ? Raisonner sur base de l'équation de parité de taux d'intérêt.
- Quel est l'effet d'une variation (au choix : augmentation ou baisse) de la production (Y) dans un contexte de taux de change fixe ? Quel serait l'effet en change flexible ?
- Qu'est-ce qu'implique un régime de change fixe pour la conduite de la politique monétaire ?
- Quel est l'enjeu du choix de régime de change en ce qui concerne l'effet stabilisateur en cas de récession ? Considérez les ajustements en cas de régime de change flexible et fixe et argumentez.

La théorie des zones monétaires optimales

Nous avons discuté les points clés de la théorie des zones monétaires optimales. La matière a été présentée sur base du chapitre 20 : Les aires monétaires optimales et l'expérience européenne. Nous avons seulement analysé la matière de la section 3 et seule cette section est matière d'examen.

Points clés de la matière :

- Comment mesurer le degré d'intégration entre différents pays ? Quels sont les critères retenus dans la théorie des zones monétaires optimales.

- Quel sont les principaux gains liés à la participation à un régime de change fixe ? En quoi ses gains sont affectés par le degré d'intégration entre les pays participants à ce système de régime de change fixe.

- Quel sont les principaux coûts liés à la participation à un régime de change fixe ? En quoi ses coûts sont affectés par le degré d'intégration entre les pays participants à ce système de régime de change fixe.

- Représentez sur un graphe le lien entre degré d'intégration, gains et coûts de la participation au régime de change fixe.

- Si vous deviez donner un conseil en ce qui concerne des mesures à prendre pour améliorer la situation de coût-bénéfices pour les pays européens de participer à l'Union monétaire, que diriez-vous ?

Lecture complémentaire (matière d'examen !) :

R. Glick (2005), "Does Europe's Path to Monetary Union Provide Lesson's for East Asia?", Federal Reserve Bank of San Francisco, Economic Letter 19.

<http://www.frbsf.org/publications/economics/letter/2005/el2005-19.pdf>