

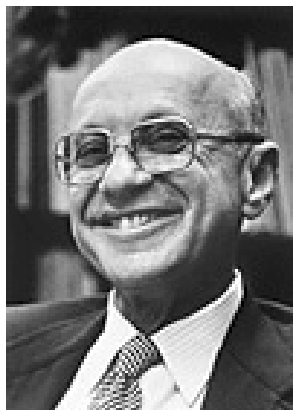
Taux de change et analyse macro-économique des économies ouvertes

La comptabilité nationale
La balance des paiements

Plan du cours

- Les comptes nationaux
- La comptabilité nationale en économie fermée
- L'équation fondamentale du revenu national dans une économie fermée
- La comptabilité nationale dans une économie ouverte
- Les comptes de la balance des paiements

Milton Friedman



From the Nobel E-museum

- Brooklyn 31/07/1912 –
- Prix Nobel 1976 (Université de Chicago)
"pour ses travaux dans sur l'analyse de la consommation, l'histoire et la théorie monétaire, ainsi que pour sa démonstration de la difficulté des politiques de stabilisation"
- Travaille pour le NBER (National Bureau of Economic Research)
→ Analyse des revenus avec Kuznets
- Etudie le plan Schuman à Paris en 1950 → Systèmes monétaires

De la micro-économie à la macro-économie

Point de vue micro-économique:

- Utilisation des ressources rares à un instant donné
- Comportement de chacun des acteurs économiques



Point de vue micro-économique:

- Évolution dans le temps
- Comportement global de l'économie



4 aspects ignorés jusqu'ici:

- Le chômage
- L'épargne ◄► croissance du stock de capital productif
- Déséquilibres commerciaux ◄► "Redistribution" entre pays ◄► Interaction des politiques macro-économiques
- Monnaie et niveau des prix: échange indirect
Fluctuations monétaires → impact sur production et emploi → + sur Étranger
◄► Stabilité des prix

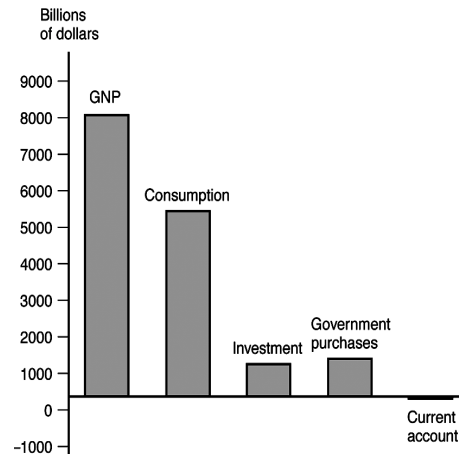
Les comptes nationaux

- **Le PNB (Produit National Brut) :**

Valeur des biens *finaux* produits pendant une période donnée

- **Décomposition des dépenses:**

- **Consommation**
- **Investissement**
- **Dépenses de l'État**
- **Balance en compte courant**
(montant net des exportations)



Produit national et revenu national

- **Le PNB est égal au revenu national**, i.e. le revenu gagné pendant la période par les différents facteurs de production

- → Pour éviter un double comptage: seuls les biens finaux sont comptabilisés
- → Seuls les biens produits entrent en compte (pas la revente d'occasion)

- **PIB: production intérieure brute**
(Souvent moins bien défini:
Ex: usine étrangère sur le territoire national)

- Le PNB ne tient pas compte de la dépréciation du capital
→ **Produit National Net**
PNN = PNB - dépréciation

- Transferts unilatéraux (aide étrangère, dons venant de résidents étrangers)
- Les taxes augmentent le prix aux consommateurs sans qu'il soit perçu par les entreprises

$$\text{Revenu national} = \text{PNB} - \text{dépréciation} + \text{transferts nets} - \text{taxes.}$$

Comptabilité nationale en économie fermée

- **Consommation :**
Part la plus importante du PNB

- **Investissement:**
Part de la production utilisée par les entreprises pour assurer la production future (Comprend les stocks mais pas les achats de biens durables par les ménages, sauf la maison)

- **Les dépenses publiques:**

- Dépenses militaires
- Soutien à la recherche
- Éducation
- Entretien des routes

N'en font pas partie les transferts:

- Sécurité sociale
- Allocation chômage

(Il n'y a pas de production associée à ces transferts)

Équation fondamentale du revenu national dans une économie fermée

- **Identité fondamentale**

$$Y = C + I + G$$

(Si $Y = \text{PNN}$)

($I = \text{Investissement net}$)

- **Épargne :**

$$S = Y - C - G$$

→ En économie fermée, l'épargne nationale est égale à l'investissement:

$$S = I$$

- Comment $S = I$ alors que les ménages ne peuvent pas investir ?

• S: Somme de toutes les décisions d'épargne, qu'elles viennent des ménages, des entreprises ou de l'État

Comptabilité nationale en économie ouverte:

- **Identité du revenu national en économie ouverte:**

$$Y = C + I + G + Ex - Im$$
- **Balance courante**
 (Current Account)

$$CA = Ex - Im$$

 La balance courante est le changement dans les avoirs extérieurs nets d'un pays
 ($CA > 0$: le pays prête au reste du monde)
- **Épargne et balance courante:**

$$S = I + CA$$
- **Épargne privée et épargne publique:**

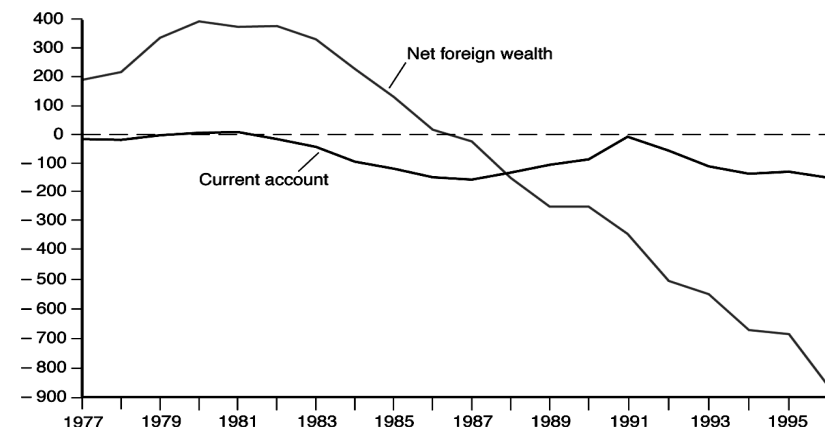
$$Sp = Y - T - C$$

$$Sg = T - G$$
- **Épargne privée et déficit de l'État:**

$$Sp = I + CA + (G - T)$$

Balance courante et avoir extérieurs

Current account, net foreign wealth (billions of dollars)



Les comptes de la balance des paiements

Balance des US
(1991)

Compte
courant
+ Compte
capital
= 0

	Crédits	Débits
Compte courant		
Exportations (dont revenus d'investissement)	704,9	
Importations		-716,6
Transferts nets unilatéraux	8,0	
Balance courante		-3,7
Compte capital		
Avoir à l'étranger (↗ si <0) (dont actifs officiels de réserves)		-62,2
Avoirs étrangers aux U.S.	+67,0	
Balance du capital	+4,8	
Erreur Statistique		-1,1

Transactions sur les réserves officielles / Erreurs statistiques

Transactions sur les Réserves officielles

- Mouvement sur les réserves officielles = Intervention officielle sur le marché des changes
- Contrepartie comptable de la balance des transactions officielles = balance des règlements officiels = balance des paiements.

Balance courante mondiale

- Revenus financiers à l'étranger non-déclarés
- Flotte maritime sous pavillon de complaisance (bénéfices non-déclarés)

	CA mondial
1979	-24,9
1980	-38,5
1981	-68,3
1982	-100,2
1983	-61,2
1984	-73,4
1985	-80,8
1986	-63,7
1987	-44,2
1988	-67,5
1989	-104,4
1990	-127,8
1991	-121,9