

Les niveaux de prix et les taux de change en longue période

La théorie de la parité du pouvoir d'achat

Plan du cours

- La loi du prix unique
- La parité de pouvoir d'achat
- Un modèle à long terme du taux de change basé sur la PPA
- Résultats empiriques concernant la PPA et la loi du prix unique
- La nature des problèmes posés par la PPA
- Au delà de la PPA: un modèle général des taux de change en longue période
- Les différences internationales dans les taux d'intérêt et le taux de change réel
- La parité d'intérêt réelle

Franco Modigliani



From the Nobel E-museum

- Rome 1919 –
- Prix Nobel 1985 (MIT)
"pour ses travaux de pionnier sur l'épargne et les marchés financiers"
- Immigre aux US en 1939. Associé après la guerre à la "Cowles commission" (Arrow, Koopman,...) rejoins le MIT dans les années 1960
- Etude critique du monétarisme, théorie du cycle de vie...

Loi du prix unique / Parité du pouvoir d'achat

Loi du prix unique

- Lorsque les échanges sont libres (pas de droits de douane) et sans coûts (transport), des biens identiques doivent s'échanger au même prix, indépendamment de l'endroit d'où ils sont venus
- → **taux de change:**

$$E_{\$/\epsilon} = \frac{P_{US}}{P_{UE}}$$

La parité du pouvoir d'achat (PPA)

- Le niveau des prix est le même dans tous les pays lorsqu'ils sont mesurés dans une même monnaie
- Relation entre la PPA et la loi du prix unique
- PPA absolue et PPA relative (niveau / changements)

Un modèle à long terme du taux de change basé sur la PPA

Approche monétaire du taux de change

- Équation fondamentale de l'approche monétaire

$$E_{\$/\epsilon} = \frac{P_{US}}{P_{UE}}$$

$$P_{US} = \frac{M_{US}}{L_{US}(R_{\$}, Y_{US})}$$

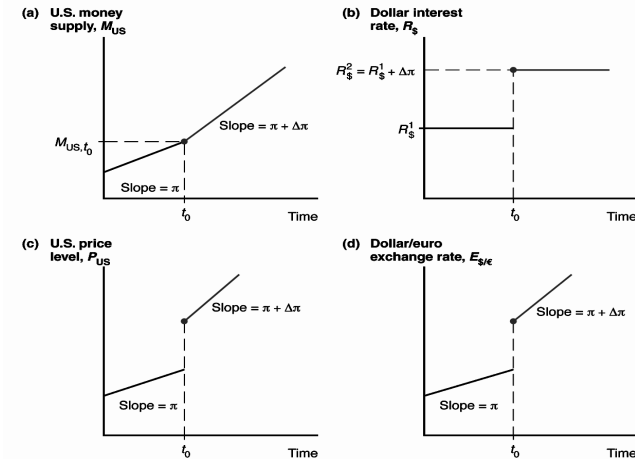
- Inflation courante, parité d'intérêt et PPA

$$\frac{E_{\$/\epsilon}^e - E_{\$/\epsilon}}{E_{\$/\epsilon}} = \pi_{US}^e - \pi_{UE}^e$$

Effet de FISHER

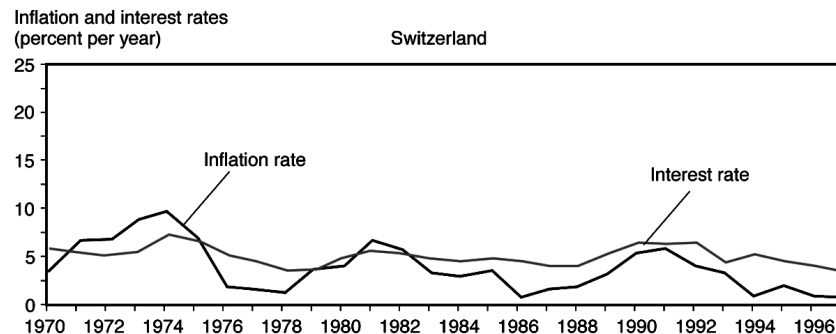
Une augmentation dans le taux d'inflation attendu d'un pays causera en fin de compte une augmentation égale dans le taux d'intérêt que les dépôts dans la monnaie de ce pays offrent. De même, une baisse dans le taux d'inflation attendu causera une diminution du taux d'intérêt.

Offre de monnaie, taux d'intérêt, inflation et taux de change



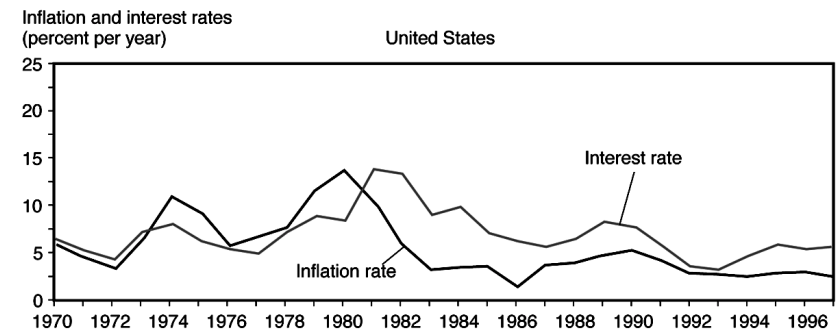
Taux d'inflation et d'intérêt (I)

En Suisse:



Taux d'inflation et d'intérêt (II)

Aux États-Unis:



En Italie:



Notes