



cours et exercices

2^e édition

Économie monétaire et financière internationale

Michel Dupuy



Table des matières

Chapitre 1 : Balance des paiements et déséquilibres internationaux.....	5
1. Élaboration de la balance des paiements.....	5
1.1. Les conventions d'élaboration de la balance des paiements.....	5
1.2. Les méthodes d'enregistrement des opérations.....	6
1.3. Les différents comptes de la balance des paiements.....	9
2. Les principaux soldes de la balance des paiements.....	13
2.1. Les soldes relatifs aux opérations non financières.....	13
2.2. Les soldes relatifs aux opérations financières.....	15
3. Balance des paiements et agrégats internes.....	17
3.1. Établissement des relations entre soldes externes et agrégats internes.....	17
3.2. Les déficits jumeaux.....	19
4. La soutenabilité des déséquilibres externes.....	21
4.1. La soutenabilité du point de vue de l'emprunteur.....	21
4.2. La soutenabilité du point de vue des créanciers.....	23
5. Applications et problèmes corrigés.....	24
Chapitre 2 : L'ajustement de la balance des paiements.....	42
1. L'ajustement par le taux de change.....	42
1.1. La condition d'efficacité d'une dévaluation dépréciation : le théorème des élasticités critiques.....	42
1.2. Les obstacles au rééquilibrage de la balance commerciale via le taux de change.....	47
2. L'approche en termes d'absorption.....	55
2.1. Le cadre d'analyse.....	56
2.2. Les effets d'une dévaluation-dépréciation sur le solde des échanges de biens et services.....	56
2.3. Apport et limites de l'approche de l'absorption.....	59
3. Applications et problèmes corrigés.....	60
Chapitre 3 : Le marché des changes.....	80
1. La caractérisation du marché des changes.....	80
1.1. Les compartiments du marché des changes.....	82
1.2. Les intervenants sur le marché des changes.....	83
1.3. Les opérations sur le marché des changes.....	85

2. Les mesures des taux de change.....	92
2.1. Les taux de change bilatéraux	92
2.2. Les taux de change effectifs	93
3. Applications et problèmes corrigés	96
Chapitre 4 : La détermination des taux de change.....	104
1. Les principaux déterminants du taux de change.....	104
1.1. Les approches réelles du taux de change.....	104
1.2. Les approches financières du taux de change.....	111
2. La détermination du taux de change d'équilibre	117
2.1. Le taux de change de parité des pouvoirs d'achat	117
2.2. Le taux de change d'équilibre fondamental (TCEF)	118
2.3. Le NATREX (Nature Real Exchange Rate).....	121
2.4. Le taux de change d'équilibre comportemental (TCEC) ou behavioral exchange rate (BEER).....	125
3. Applications et problèmes corrigés	129
Chapitre 5 : L'instabilité des taux de change.....	143
1. Les manifestations de l'instabilité des taux de change.....	143
1.1. La volatilité des taux de change.....	143
1.2. Les désalignements du taux de change.....	146
2. Les explications de l'instabilité des taux de change	146
2.1. Le modèle de surréaction du taux de change.....	147
2.2. Les bulles spéculatives rationnelles.....	152
2.3. Les modèles avec hétérogénéité des acteurs sur le marché des changes	154
3. Applications et problèmes corrigés	158
Chapitre 6 : Régimes et crises de change.....	168
1. Les régimes de change.....	168
1.1. Les classifications des régimes de change	168
1.2. Avantages et inconvénients des principaux régimes de change	173
2. Les critères de choix des régimes de change.....	177
2.1. Les caractéristiques propres des pays.....	177
2.2. Régime de change et objectifs de politique économique.....	179
2.3. Régime de change et crédibilité des autorités monétaires.....	179
3. Les crises de change	182
3.1. Les grandes crises de change depuis les années 90.....	182
3.2. Les modèles explicatifs des crises de change	186
3.3. La contagion des crises de change.....	189
3.4. La gestion et la prévention des crises de change	192
4. Applications et problèmes corrigés	198

Chapitre 7 : La politique économique en économie ouverte	217
1. Le cadre d'analyse	217
1.1. L'équilibre du marché des biens et services (courbe IS).....	217
1.2. L'équilibre du marché de la monnaie (courbe LM)	218
1.3. L'équilibre extérieur ou équation de la balance des paiements (courbe BP)	219
1.4. Écriture du modèle complet	221
1.5. Représentation de l'équilibre	222
2. L'efficacité des politiques économiques	222
2.1. Les politiques économiques en changes fixes.....	222
2.2. Les politiques économiques en changes flottants	227
3. Applications et problèmes corrigés	231
Chapitre 8 : Les mouvements internationaux de capitaux.....	247
1. Les principales tendances des mouvements internationaux de capitaux	247
1.1. L'évolution globale des flux financiers internationaux.....	247
1.2. L'évolution de la composition des mouvements de capitaux.....	251
2. Les causes des flux internationaux de capitaux.....	252
2.1. L'approfondissement de la globalisation financière	252
2.2. L'attrait de la diversification internationale des portefeuilles	253
2.3. Les déterminants des flux internationaux de capitaux	259
3. Les effets des mouvements internationaux de capitaux	260
3.1. Les effets favorables	260
3.2. Les effets néfastes	262
4. Le contrôle des mouvements de capitaux	264
4.1. La justification du contrôle des mouvements de capitaux	264
4.2. Les mesures de contrôle des capitaux.....	266
4.3. L'efficacité des mesures de contrôle des capitaux.....	268
5. Applications et problèmes corrigés	269