

BL. 2023-2024

Raisonner en économie ouverte

Partie 1. Deux ou trois choses à savoir avant de commencer

1. Deux ou trois choses sur les taux de change

11. Définition du taux de change

12. Taux de change nominal/ taux de change réel

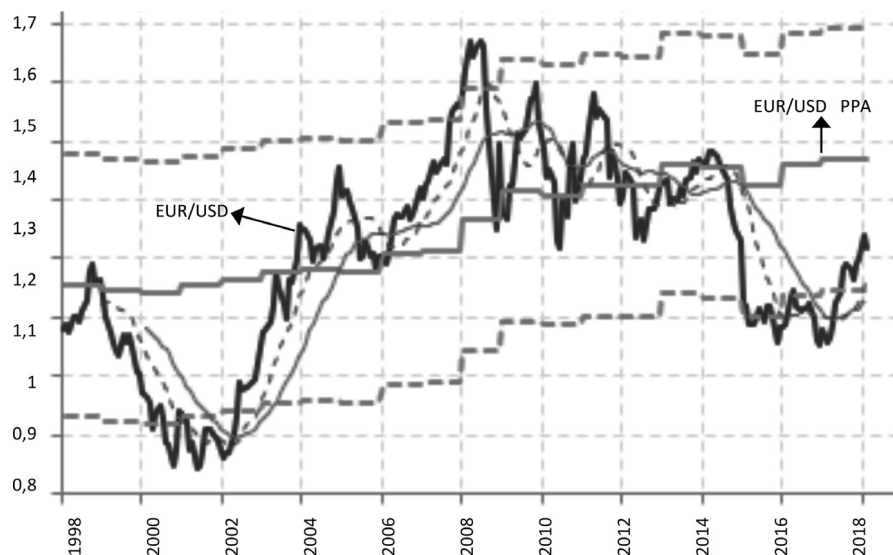
13. Les taux de change PPA

1. Le Hamburger Big Mac est un bien homogène et standardisé: il est en effet fabriqué de la même façon dans tous les pays. L'indice Big Mac peut alors être retenu pour effectuer la vérification de la PPA.

	Prix du <i>Big Mac</i> en monnaie locale	Cours du dollar (1 USD = S. monnaie locale)	Taux de PPA ¹	Sous(-)/sur (+) évaluation par rapport au dollar (%) ²
États-Unis	5.51 USD			
Argentine	75 ARS	27.72	13.61	-50.9
Grande-Bretagne	3.19 GBP	0.75	0.58	-22.7
Chine	20.5CNY	6.62	3.72	-43.8
Zone Euro	4,04 €	0.85	0.73	-14.1
Russie	130 RUB	62.14	23.59	-62
Suède	51 SEK	8.75	9.26	5.8
Suisse	6.5 CHF	0.99	1.18	19.2

Source The economist, juillet 2018

Graphique 1: Taux de change bilatéral EUR/USD et taux de change de PPA EUR/USD



Source: «La chronique de Jérôme Boumengel», F2ic, 7 mars 2018

14. Des taux de change proches du taux de change PPA ?

- la théorie de la PPA et ses fondements théoriques
- la loi du prix unique est-elle vérifiée ?
- l'effet Balassa-Samuelson et ses conséquences pour la PPA

→ bilan = à court terme et moyen terme les taux de change observés sont éloignés de ceux qui assureraient la PPA.

15. Taux de change réel et termes de l'échange

16. Le taux de change réel effectif

2. le marché des changes = un marché comme les autres ?

1. un marché d'actifs

→ acheter et vendre des devises

→ Marché au comptant et marché dérivé

22. Un marché régulé ?

→ un marché de gré à gré

→ le taux de change = un objectif pour les politiques publiques ?

En raison des effets supposés sur le solde commercial

En raison des effets possibles sur la stabilité des prix

→ un rôle des autorités monétaires variable : systèmes de changes fixes, changes flottants purs et impurs, concertés ou non

3. Deux ou trois choses sur la balance des paiements

31. Retracer les flux d'échange avec le reste du monde

32. Le solde des transactions courantes et l'épargne intérieure

33. Les effets possibles de ces flux d'échange sur le taux de change

34. Les effets de ces flux sur la création monétaire = comprendre la contrepartie externe de la masse monétaire

35. Des flux aux stocks = les effets possibles des échanges retracés dans la balance des paiements sur la dette extérieure et la position extérieure nette