

Table des matières

Table des encadrés	XVII
Préface	XXI
Les auteurs	XXIX
Chapitre 1 Introduction	1
1 Qu'est-ce que l'économie internationale ?	4
1.1 Les gains à l'échange	4
1.2 La structure des échanges	6
1.3 Protectionnisme ou libre-échange ?	7
1.4 La balance des paiements	8
1.5 Les taux de change	8
1.6 La coordination des politiques économiques	9
1.7 Le marché international des capitaux	10
2 L'économie internationale : commerce et monnaie	11
Partie I – Les théories du commerce international	13
Chapitre 2 Un aperçu du commerce mondial	13
1 Qui commerce avec qui ?	15
1.1 Taille et distance : le modèle de gravité	17
1.2 Le commerce international : une question de taille	19
1.3 Distances, frontières et barrières aux échanges	19
2 L'évolution de la structure du commerce mondial	22
2.1 Le monde est-il devenu plus petit ?	22
2.2 Qu'échangeons-nous ?	24
2.3 Les échanges de services	27
2.4 Les anciennes règles s'appliquent-elles encore ?	27

Chapitre 3 La productivité du travail et les avantages comparatifs : le modèle ricardien	31
1 Le principe des avantages comparatifs	32
2 Économie à un facteur	33
2.1 Les possibilités de production	33
2.2 Les prix relatifs et l'offre de biens	34
3 Le commerce international dans un monde à un facteur	35
3.1 La détermination du prix relatif de libre-échange	37
3.2 Les gains à l'échange	39
3.3 Les salaires relatifs	40
4 Trois idées reçues sur l'avantage comparatif	42
4.1 Le lien entre productivité et compétitivité	42
4.2 L'argument du dumping social	43
4.3 L'exploitation des pays en développement	45
5 L'avantage comparatif avec plusieurs biens	45
5.1 Les salaires relatifs et la structure des spécialisations	45
5.2 La détermination du salaire relatif dans un modèle à plusieurs biens	46
6 Introduction des coûts de transport et des biens non échangeables	47
7 Validation empirique du modèle ricardien	48
Chapitre 4 Facteurs spécifiques et distribution des revenus	53
1 Le modèle à facteurs spécifiques	55
1.1 Qu'est-ce qu'un facteur spécifique ?	55
1.2 Hypothèses présentées dans le modèle	56
1.3 Possibilités de production	56
1.4 Prix, salaires et allocation de la main-d'œuvre	60
1.5 Prix relatifs et distribution des revenus	67
2 Le commerce international dans le modèle à facteurs spécifiques	68
3 Distribution des revenus et gains au commerce international	69
4 L'économie politique du protectionnisme : un premier aperçu	72
5 La mobilité internationale du travail	77
Chapitre 5 Les dotations en facteurs et commerce international : le modèle Heckscher-Ohlin	91
1 Un modèle à deux facteurs	92
1.1 Prix et production	92
1.2 Le choix de la combinaison de facteurs de production	95

1.3	Prix des facteurs et prix des biens	97
1.4	Dotations en facteurs et production	100
2	Le commerce international entre deux économies à deux facteurs	101
2.1	Les prix relatifs et la structure du commerce	102
2.2	L'effet de l'ouverture au commerce sur la distribution des revenus	103
2.3	L'égalisation des prix des facteurs	108
3	Vérifications empiriques du modèle Heckscher-Ohlin	110
3.1	Le commerce international de biens comme substitut aux échanges de facteurs de production	110
3.2	La structure du commerce Nord-Sud	114
4	Les implications de ces analyses empiriques	116

Chapitre 6 Le modèle standard et les termes de l'échange

1	Un modèle standard de commerce international	126
1.1	Frontière des possibilités de production, droites d'isovaleur et offre relative	126
1.2	Prix relatifs et demande relative	128
1.3	L'effet d'une modification des termes de l'échange sur le bien-être	131
1.4	La détermination des prix relatifs	133
2	La croissance économique : un déplacement de la courbe <i>OR</i>	133
2.1	Déplacement de la frontière des possibilités de production	135
2.2	Offre relative mondiale et termes de l'échange	135
2.3	Les effets internationaux de la croissance	138
3	Les droits de douane et les subventions à l'exportation : mouvements simultanés des courbes <i>OR</i> et <i>DR</i>	140
3.1	Les effets d'un droit de douane sur l'offre et la demande relatives	141
3.2	Les effets d'une subvention à l'exportation	142
3.3	Les implications des politiques protectionnistes sur les termes de l'échange : qui gagne, qui perd ?	143
4	Les prêts et emprunts internationaux	144
4.1	Les possibilités de production intertemporelles et la structure du commerce ...	144
4.2	Le taux d'intérêt réel	146
4.3	L'avantage comparatif intertemporel	146

Chapitre 7 Économies d'échelle externes, spécialisation et commerce international

1	Économies d'échelle et commerce international : vue d'ensemble	152
2	Économies d'échelle et structure de marché	152
3	Économies d'échelle externes	153

4	Économies d'échelle externes et commerce international	156
4.1	Économies d'échelle externes, production et prix	156
4.2	Les économies d'échelle externes et la structure des échanges commerciaux ...	158
4.3	Les conséquences de l'ouverture sur le bien-être en présence d'économies externes	160
4.4	Les rendements croissants dynamiques	161
5	Taille des pays et dynamique d'agglomération : l'économie géographique	162
5.1	Les dynamiques d'agglomération	163
5.2	Les politiques européennes face aux défis de la géographie économique	166

Chapitre 8 Les entreprises face à la mondialisation : stratégies d'exportation, externalisation et firmes multinationales

1	La concurrence imparfaite : éléments théoriques	170
1.1	Le monopole : une présentation rapide	170
1.2	La concurrence monopolistique	173
2	Commerce international en concurrence monopolistique	176
2.1	Les effets de l'accroissement de la taille du marché	177
2.2	Les gains associés à un marché intégré : un exemple numérique	178
2.3	Le commerce intrabranche et les gains à l'échange	181
3	La réponse des entreprises à l'ouverture commerciale : gagnants, perdants et performances industrielles	183
3.1	Un modèle de firmes hétérogènes	184
3.2	Les effets de l'élargissement du marché	186
3.3	Coûts du commerce et décisions d'exportation	188
4	Le dumping et la discrimination en prix	190
5	Produire à l'étranger : externalisation et firmes multinationales	193
5.1	Les stratégies d'investissement des firmes	197
5.2	L'externalisation	198

Partie II – Les politiques commerciales

Chapitre 9 Les instruments de la politique commerciale

1	Une analyse simple des droits de douane	209
1.1	Offre, demande et volume de commerce dans chaque secteur	210
1.2	Les effets d'un droit de douane	213
1.3	La mesure du niveau de protection	214

2	Coûts et bénéfices d'un droit de douane	216
2.1	Les surplus du consommateur et du producteur	216
2.2	La mesure des coûts et des bénéfices	218
3	Les autres instruments de la politique commerciale	221
3.1	Les subventions à l'exportation	222
3.2	Les quotas d'importation	225
3.3	Les restrictions volontaires aux exportations	227
3.4	Les règles de contenu local	228
3.5	Les autres instruments de politique commerciale	229
4	Récapitulatif des effets des politiques commerciales	230
Chapitre 10 L'économie politique du protectionnisme		243
1	Les avantages du libre-échange	244
1.1	Effizienz et libre-échange	244
1.2	Les gains additionnels au libre-échange	245
1.3	Les stratégies de capture des rentes	246
1.4	Les arguments politiques en faveur du libre-échange	246
2	Le libre-échange contre le bien-être national	249
2.1	L'argument des termes de l'échange	249
2.2	L'argument des défaillances de marché	251
2.3	L'argument des défaillances de marché est-il vraiment convaincant ?	253
3	Gagnants et perdants de la politique commerciale	254
3.1	La concurrence électorale	255
3.2	L'action collective	256
3.3	Les secteurs protégés : l'agriculture et le textile	257
4	Les négociations commerciales	260
4.1	Les avantages de la négociation	261
4.2	Les accords commerciaux internationaux : bref rappel historique	262
4.3	Les avancées de l'Uruguay Round	264
4.4	Du GATT à l'OMC	266
4.5	Les estimations de l'impact économique de l'Uruguay Round	268
4.6	La fin des accords commerciaux ?	269
4.7	Les accords préférentiels	272

Chapitre 11 La politique commerciale dans les pays en développement

1	L'industrialisation par substitution aux importations	289
1.1	L'argument de l'industrie naissante	289
1.2	La protection commerciale comme politique de soutien à l'industrie	291

2	Les résultats des politiques de substitution aux importations	294
3	La libéralisation du commerce depuis 1985	295
4	L'industrialisation par les exportations : le miracle asiatique	297

Chapitre 12 La contestation du libre-échange dans les pays développés 303

1	Les arguments en faveur des politiques commerciales interventionnistes	304
1.1	Les externalités technologiques	304
1.2	La concurrence imparfaite et les politiques commerciales stratégiques	307
2	La mondialisation face aux enjeux sociaux et politiques	310
2.1	La relation entre le commerce et les salaires	311
2.2	Les clauses sociales	314
2.3	La diversité culturelle	316
2.4	L'OMC et la souveraineté nationale	317
3	La mondialisation et les questions environnementales	318
3.1	Globalisation, croissance et pollution	318
3.2	Les « havres de pollution »	321
3.3	Les questions environnementales dans le cadre des négociations commerciales	323

Partie III – Taux de change et macroéconomie ouverte 327

Chapitre 13 Les comptes nationaux et la balance des paiements 327

1	Les comptes nationaux	328
1.1	Qu'est-ce que l'économie nationale ?	329
1.2	Le produit intérieur brut (PIB)	329
1.3	Équilibre comptable en économie ouverte	333
2	La balance des paiements	340
2.1	Quelques exemples de transactions inscrites dans la balance des paiements ...	341
2.2	L'identité fondamentale de la balance des paiements	343
2.3	Le compte courant (ou compte des transactions courantes)	343
2.4	Le compte de capital	344
2.5	Le compte financier	345
2.6	Erreurs et omissions nettes	346
2.7	Les avoirs de réserve	348
2.8	La balance des règlements officiels	349
2.9	La position extérieure	349

Chapitre 14 Les taux de change et le marché des changes	355
1 Taux de change et transactions internationales	356
1.1 Prix domestiques et étrangers	357
1.2 Taux de change et prix relatifs	358
2 Le marché des changes	359
2.1 Les acteurs du marché des changes	359
2.2 Les caractéristiques du marché des changes	362
2.3 Taux de change au comptant et taux de change à terme	364
2.4 Les <i>swaps</i> de change	365
2.5 Les contrats à terme et les options	366
3 La demande d'actifs en monnaie étrangère	369
3.1 La rentabilité des actifs	369
3.2 Risque et liquidité	371
3.3 Les taux d'intérêt	371
3.4 Taux de change et rentabilité des actifs	373
3.5 Une règle simple	374
3.6 Rentabilité, risque et liquidité sur le marché des changes	376
4 L'équilibre sur le marché des changes	377
4.1 La parité des taux d'intérêt : la condition de base de l'équilibre	377
4.2 Comment les variations du taux de change courant influent-elles sur les rentabilités anticipées ?	378
4.3 Le taux de change d'équilibre	381
5 Taux d'intérêt, anticipations et équilibre	382
5.1 Effet d'une variation des taux d'intérêt sur le taux de change courant	382
5.2 Effet d'une modification des anticipations sur le taux de change courant	384
Chapitre 15 Monnaie, taux d'intérêt et taux de change	395
1 Définition et fonctions de la monnaie	396
1.1 La monnaie comme moyen d'échange	396
1.2 La monnaie comme unité de compte	396
1.3 La monnaie comme réserve de valeur	397
1.4 Qu'est-ce que la monnaie ?	397
1.5 Comment l'offre de monnaie est-elle déterminée ?	398
2 La demande individuelle de monnaie	398
2.1 La rentabilité anticipée	398
2.2 Risque	399
2.3 Liquidité	399
3 La demande globale de monnaie	400

4	Taux d'intérêt d'équilibre : l'interaction entre l'offre et la demande de monnaie	402
4.1	Équilibre du marché monétaire	403
4.2	Taux d'intérêt et offre de monnaie	404
4.3	Produit intérieur et taux d'intérêt	406
5	Offre de monnaie et taux de change à court terme	407
5.1	Liens entre monnaie, taux d'intérêt et taux de change	407
5.2	Offre de monnaie dans la zone euro et taux de change dollar contre euro	410
5.3	Offre de monnaie aux États-Unis et taux de change dollar contre euro	411
6	Monnaie, niveau général des prix et taux de change à long terme	413
6.1	Monnaie et prix monétaires	413
6.2	Effets à long terme des variations de l'offre de monnaie	414
6.3	Résultats empiriques sur l'offre de monnaie et le niveau général des prix	416
6.4	Monnaie et taux de change à long terme	417
7	Inflation et dynamique des taux de change	418
7.1	Rigidité des prix à court terme, flexibilité des prix à long terme	418
7.2	Changements permanents de l'offre de monnaie et taux de change	423
7.3	Surréaction du taux de change	425

Chapitre 16 Niveau général des prix et taux de change

à long terme	435
1 Loi du prix unique	436
2 Parité de pouvoir d'achat	437
2.1 Relation entre la PPA et la loi du prix unique	438
2.2 PPA absolue et PPA relative	438
3 Modèle à long terme des taux de change fondé sur la PPA	439
3.1 L'équation fondamentale de l'approche monétaire	440
3.2 Inflation continue, parité des taux d'intérêt et PPA	442
3.3 Effet Fisher	443
4 Résultats empiriques sur la PPA et sur la loi du prix unique	446
5 Les problèmes liés à la PPA	448
5.1 Barrières à l'entrée et biens non échangeables	449
5.2 Entorses à la concurrence parfaite	453
5.3 Différences dans les modes de consommation et dans la mesure du niveau général des prix	454
5.4 PPA à court terme et à long terme	455
6 Au-delà de la PPA : un modèle général de taux de change à long terme	458
6.1 Taux de change réel	458
6.2 Demande, offre et taux de change réel à long terme	460
6.3 Taux de change réel et nominal à l'équilibre à long terme	462

7	Différences internationales de taux d'intérêt et taux de change réel	465
8	La parité des taux d'intérêt réels	466
Chapitre 17 Produit intérieur et taux de change à court terme		
1	Déterminants de la demande globale en économie ouverte	478
1.1	Les déterminants de la demande de consommation	478
1.2	Les déterminants de la balance courante	479
1.3	Incidence du taux de change réel sur la balance courante	480
1.4	Incidence d'une variation du revenu disponible sur la balance courante	481
2	L'équation de demande globale	481
2.1	Taux de change réel et demande globale	482
2.2	Revenu réel et demande globale	482
3	La détermination du produit intérieur à court terme	483
4	Équilibre de court terme du marché des biens et des services : la courbe <i>DD</i>	485
4.1	Produit intérieur, taux de change et équilibre du marché des biens et des services ..	485
4.2	La courbe <i>DD</i>	486
4.3	Facteurs qui influent sur la courbe <i>DD</i>	486
5	Équilibre de court terme des marchés d'actifs : la courbe <i>AA</i>	490
5.1	Produit intérieur, taux de change et équilibre des marchés d'actifs	490
5.2	La courbe <i>AA</i>	492
5.3	Les facteurs influant sur la courbe <i>AA</i>	493
6	Équilibre de court terme en économie ouverte : les courbes <i>AA</i> et <i>DD</i>	494
7	Les effets d'une modification temporaire de la politique monétaire ou budgétaire ...	496
7.1	Politique monétaire	497
7.2	Politique budgétaire	498
7.3	Quelles politiques macroéconomiques appliquer pour atteindre le plein emploi ? ..	499
8	Biais inflationniste et autres problèmes de politiques économiques	501
9	Les effets d'une modification permanente de la politique monétaire ou budgétaire ...	502
9.1	Accroissement permanent de l'offre de monnaie	502
9.2	Ajustements à un accroissement permanent de l'offre de monnaie	503
9.3	Politique budgétaire expansionniste permanente	505
10	Politiques macroéconomiques et balance courante	507
11	Ajustement graduel des flux commerciaux et dynamiques de la balance courante ...	509
11.1	La courbe en <i>J</i>	509
11.2	Degré de report du taux de change et inflation	511
11.3	Balance courante, richesse et dynamique du taux de change	514
12	La trappe à liquidité	514

Chapitre 18 Taux de change fixes et interventions sur le marché des changes

des changes	529
1 Pourquoi étudier les taux de change fixes ?	530
2 Comment la banque centrale agit-elle sur l'offre de monnaie ?	531
2.1 Bilan de la banque centrale et offre de monnaie	532
2.2 Interventions sur le marché des changes et offre de monnaie	532
2.3 Stérilisation	533
2.4 Balance des paiements et offre de monnaie	534
3 Comment la banque centrale fixe-t-elle le taux de change ?	534
3.1 Équilibre du marché des changes en changes fixes	534
3.2 Équilibre du marché monétaire en changes fixes	535
4 Politiques de stabilisation en changes fixes	536
4.1 Politique monétaire	537
4.2 Politique budgétaire	538
4.3 Politiques de dévaluation et de réévaluation	539
4.4 Ajustement à la politique budgétaire et aux modifications des taux de change	541
5 Crises de balance des paiements et fuites de capitaux	541
6 Flottement administré et stérilisation	544
6.1 Parfaite substituabilité des actifs et inefficacité des interventions stérilisées	544
6.2 Équilibre du marché des changes avec imparfaite substituabilité des actifs	545
6.3 Effets d'une intervention stérilisée avec imparfaite substituabilité des actifs	546
6.4 Éléments empiriques sur les effets des interventions stérilisées	547
7 Les monnaies de réserve dans le cadre du système monétaire international	550
7.1 Le mécanisme d'un régime d'étalon-or	551
7.2 L'étalon bimétallique	552
7.3 Le dollar comme monnaie de réserve internationale	552
7.4 L'étalon de change-or	554

Partie IV – Politique macroéconomique internationale ... 569

Chapitre 19 Le système monétaire international de 1870 à nos jours

de 1870 à nos jours	569
1 Objectifs de la politique macroéconomique en économie ouverte	570
1.1 Équilibre interne : le plein emploi et la stabilité du niveau général des prix	570
1.2 Équilibre externe : le niveau optimal du compte courant	571
1.3 Les problèmes liés aux déficits excessifs du compte courant	571
1.4 Les problèmes liés aux excédents excessifs du compte courant	576

2	Le triangle d'incompatibilités et le SMI	577
3	Le régime de l'étalon-or (1870-1914)	578
3.1	Le mécanisme de flux prix-espèces	579
3.2	Les « règles du jeu » de l'étalon-or : mythe et réalité	579
3.3	Équilibre externe sous le régime d'étalon-or	580
3.4	Équilibre interne sous le régime d'étalon-or	580
4	L'entre-deux-guerres (1918-1939)	580
4.1	Le retour provisoire à l'or	581
4.2	Les conséquences internationales de la grande dépression de 1929	581
5	Le système de Bretton Woods et le Fonds monétaire international	583
5.1	Objectifs et structure du FMI	583
5.2	Convertibilité et augmentation des flux de capitaux privés	584
5.3	Flux de capitaux spéculatifs et crises	585
6	Analyse des politiques visant à atteindre les équilibres interne et externe	586
6.1	Le maintien de l'équilibre interne	587
6.2	Le maintien de l'équilibre externe	588
6.3	Les politiques de changement des dépenses et de substitution des dépenses ..	589
7	Le problème du déficit commercial des États-Unis sous le régime de Bretton Woods ..	591
8	Le phénomène d'inflation importée	594
9	Les arguments en faveur des changes flottants	596
9.1	L'autonomie de la politique monétaire	597
9.2	La symétrie	598
9.3	Les taux de change comme stabilisateurs automatiques	599
10	Les changes flottants et l'équilibre externe	601
11	Interdépendance macroéconomique en changes flottants	606
12	Qu'avons-nous appris depuis 1973 ?	617
12.1	L'autonomie de la politique monétaire	617
12.2	La symétrie	618
12.3	Les taux de change comme stabilisateurs automatiques	619
12.4	L'équilibre du compte courant	620
12.5	Le commerce et les investissements internationaux	620
12.6	La coordination des politiques macroéconomiques	621
13	Les taux de change fixes sont-ils vraiment une option ?	622
Chapitre 20 La mondialisation financière : crises et opportunités ...		635
1	Le marché international des capitaux et les gains à l'échange	636
1.1	Les trois types de gains à l'échange	636
1.2	L'aversion au risque	636

1.3	La diversification de portefeuille à l'origine de l'échange international d'actifs ..	637
1.4	L'éventail des actifs internationaux : dette <i>versus</i> fonds propres	638
2	Les activités bancaires internationales et le marché international des capitaux	638
2.1	Les acteurs du marché international des capitaux	638
2.2	La croissance du marché international des capitaux	639
2.3	Le <i>shadow banking</i>	641
3	La fragilité bancaire et l'instabilité financière	642
3.1	Le risque de faillite bancaire	642
3.2	Le filet de sécurité financière	645
3.3	Risque systémique et aléa moral	647
4	Les difficultés liées à la régulation de l'activité bancaire internationale	649
4.1	Le trilemme financier	650
4.2	La coopération réglementaire internationale	651
4.3	Les initiatives réglementaires après la crise financière mondiale	655
5	Le marché international des capitaux en question	658
5.1	La diversification internationale de portefeuille	659
5.2	Le commerce intertemporel	660
5.3	Les différentiels de taux d'intérêt	662
5.4	L'efficacité du marché des changes	663

Chapitre 21 L'euro et la théorie des zones monétaires optimales 671

1	Le processus d'unification monétaire	673
1.1	Les raisons de la coopération monétaire européenne	673
1.2	Le Système monétaire européen, 1979-1998	677
1.3	La domination monétaire allemande et la théorie de la crédibilité du SME	678
1.4	Les initiatives en faveur de l'intégration	679
1.5	L'Union économique et monétaire (UEM)	680
2	L'euro et la politique économique de la zone euro	681
2.1	Les critères de convergence de Maastricht	681
2.2	Le pacte de stabilité et de croissance	682
2.3	La naissance de l'euro	683
2.4	La Banque centrale européenne (BCE) et l'Eurosystème	683
2.5	Le mécanisme de taux de change MTC 2	685
3	La théorie des zones monétaires optimales	686
3.1	Bénéfices d'une zone de changes fixes : la courbe <i>GG</i>	686
3.2	Coûts d'une zone de changes fixes : la courbe <i>LL</i>	687
3.3	La décision de rejoindre une zone monétaire : les courbes <i>GG</i> et <i>LL</i>	690
3.4	L'Europe est-elle une zone monétaire optimale ?	692

4	La crise de la zone euro	698
4.1	Les origines de la crise	698
4.2	Crise autoréalisatrice et cercle vicieux	704
4.3	Les réponses à la crise	706
4.4	La politique d'achat de titres de la BCE	708
5	L'avenir de l'UEM	709

Chapitre 22 Les pays en développement : croissance, crises et réformes

1	Revenu, richesse et croissance	718
1.1	L'écart entre pays riches et pays pauvres	718
1.2	La distribution inégale des revenus s'est-elle réduite au cours du temps ?	719
1.3	L'importance des pays en développement pour la croissance mondiale	721
2	Caractéristiques structurelles des PED	722
3	Emprunt et dette des pays en développement	728
3.1	Flux de capitaux vers les économies en développement	728
3.2	Risque de défaut	729
3.3	Les différentes formes d'entrées de capitaux	731
3.4	Le « péché originel »	733
4	L'Amérique latine : des crises à répétition	734
4.1	Crise de la dette des années 1980	734
4.2	Réformes, entrées de capitaux et retour de la crise	735
5	L'Asie du Sud-Est : succès et crise	741
5.1	Le miracle économique asiatique	741
5.2	Les faiblesses asiatiques	743
5.3	La crise financière asiatique	744
5.4	Les conséquences de la crise asiatique sur la Russie	745
6	Les leçons à tirer des crises dans les pays en développement	747
7	Réformer l'architecture financière mondiale	751
7.1	Mobilité des capitaux et trilemme du régime de change	752
7.2	Les mesures préventives	753
7.3	La gestion des crises	754
8	Peut-on parler de déterminisme géographique ?	758

Index des notions	769
--------------------------------	-----

Index des noms propres	777
-------------------------------------	-----