

Chapitre 1 :

Équilibres macroéconomiques

I _ Introduction.

- **Économies des différents pays : ouverture progressive sur l'extérieur jusqu'en 1990.**
 - Phénomène : amplification dans les années 2000.
 - Scène internationale : irruption de nouveaux pays.
 - BRIC : Brésil, Russie, Inde et Chine.
- Accompagne la mondialisation : accroissement très important de.
 - Production mondiale.
 - Échanges économiques et financiers entre pays.
- **Apparition : déséquilibres de flux et stocks entre les différentes zones géographiques.**
 - Ampleur croissante : conduisant à une instabilité monétaire et financière internationale accrue.
- Tout déséquilibre macroéconomique : ne peut apparaître et perdurer que si un financement y est associé.
 - Phénomènes économiques, financiers et monétaires : étroitement imbriqués.
- **Cadre d'analyse macroéconomique et macro-financier : élaboré par les économistes du FMI.**
 - **Travaux de S. Alexander et J.J. Polack : années 1950.**
 - Cadre comptable standard.
 - Permettant : porter un diagnostic sur la situation économique et financière des différents pays membres.
- Trois approches de la balance des paiements.
 - Approche par l'absorption interne de la balance des paiements.
 - Approche fiscale de la balance des paiements.
 - Approche monétaire de la balance des paiements.

II _ Balance des paiements et équilibre macroéconomique en économie ouverte.

1 _ Balance des paiements.

→ **Balance des paiements : trois comptes principaux.**

→ **Compte des transactions courantes.**

→ Retraçant les échanges de biens, services, revenus et transferts avec l'extérieur.

→ **Compte de capital.**

→ Enregistrement : annulations des dettes.

→ **Compte financier.**

→ Retraçant : flux de.

→ Investissements directs.

→ Investissement de portefeuille.

→ Autres investissements à et de l'étranger.

→ Flux d'avoirs de réserve.

→ **Solde : balance des opérations financières.**

→ Variation des.

→ Avoirs.

→ Créances.

→ Engagements en devises et en monnaie nationale.

→ Sur et envers les non-résidents.

→ Des secteurs : privé, public et bancaire résidents.

Comptes	Balances						
Compte des transactions courantes : - Biens - Services - Revenus - Transferts	Balance des biens	Balance des biens et services	Balance courante	Balance globale	Balance des paiements		
	Balance des services						
	Balance des revenus	Balance des revenus					
	Balance des transferts	Balance des transferts					
Compte de capital	Balance des opérations en capital	Balance des opérations en capital	Balance des opérations en capital				
Compte financier : - Investissements directs - Investissements de portefeuille - Autres investissements - Avoirs de réserve	Balance des investissements directs	Balance des opérations financières	Balance des opérations financières hors réserves				
	Balance des investissements de portefeuille						
	Balance des autres investissements		Variation des avoirs de réserve	Variation des avoirs de réserve			
	Variation des avoirs de réserve						
Erreurs et omissions nettes	Erreurs et omissions nettes	Erreurs et omissions nettes	Erreurs et omissions nettes				

→ Balance des paiements : équilibrée par construction.

→ Pratique : poste d'erreurs et omissions nettes.

→ Balances intermédiaires : possibilité de déséquilibre.

→ Excédentaire ou déficitaire.

→ Économie ouverte sur l'extérieur : tout déséquilibre interne.

→ Traduction externe dans la balance des paiements et vice-versa.

2 _ Agrégats macroéconomiques et enchaînement des flux.

→ Économie ouverte.

→ $Q = Y = Z$.

→ Q : production globale (offre globale).

→ Y : revenu global.

→ Z : dépense globale (demande globale).

→ $Q = Q_D + M$.

→ Q : offre globale de biens et services.

→ Q_D : production domestique.

→ M : importations.

→ $Y = Y_D + Y_F + T_F$.

→ Y : offre globale de biens et services.

→ Y_D : revenu domestique.

→ Y_F : revenu extérieur net.

→ T_F : transferts extérieurs nets.

→ $Y = Y_D + Y_F + T_F = C + S + T$.

→ C : consommation privée.

→ S : épargne.

→ T : impôts et taxes.

→ $Z = Z_D + Z_F$ **ou** $Z = A + X$.

→ Z : dépense globale.

→ Z_D : dépense interne.

→ Z_F : dépense externe.

→ A : absorption interne.

→ X : exportations.

→ $A = C + G + I + \Delta St$.

→ A : absorption interne.

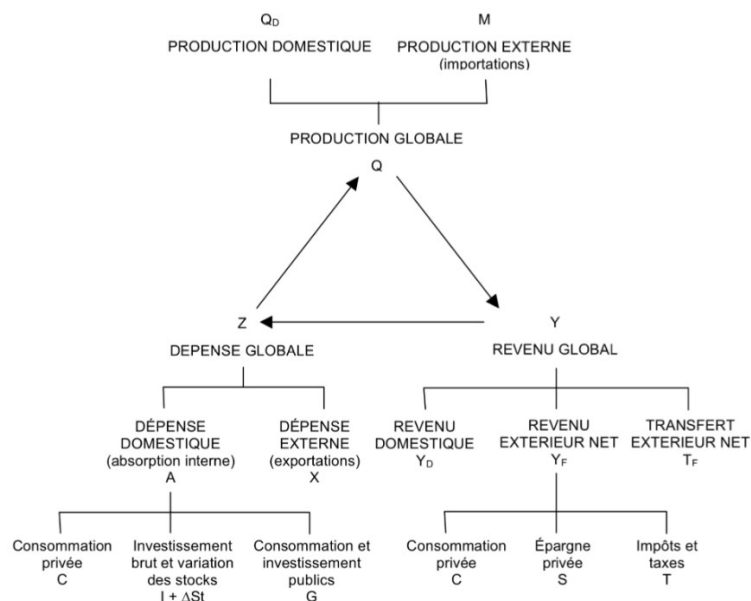
→ C : consommation privée.

→ G : dépense gouvernementales de consommation et d'investissement.

→ I : investissement privé brut.

→ ΔSt : variation des stocks.

→ $Z = C + G + I + \Delta St + X$.



3 _ Équilibre macroéconomique et représentations comptables.

a _ Approche par l'absorption interne de la balance des paiements.

→ **Équilibre macroéconomique en économie ouverte** : $Q = Z$.

→ $Q_D + M = C + G + I + \Delta St + X$.

→ Absorption interne : $A = C + G + I + \Delta St$.

→ Balance des biens et services : $X - M$.

→ $Q_D - A = X - M$: pour un niveau de prix P donné.

→ **Trois possibilités.**

→ $Q_D = A$: $X = M$.

→ $X - M = 0$.

→ Balance des biens et services : équilibrée.

→ $Q_D > A$: $X > M$.

→ $X - M > 0$.

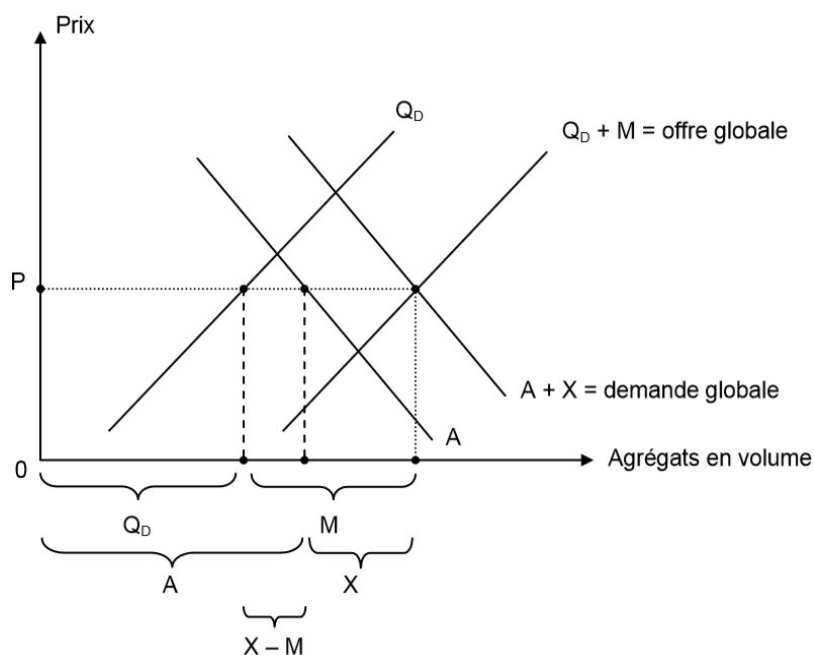
→ Balance des biens et services : excédentaire.

→ $Q_D < A$: $X < M$.

→ $X - M < 0$.

→ Balance des biens et services : déficitaire.

→ **Équilibre offre et demande globales : représentation graphique.**



→ **Équilibre macroéconomique en économie ouverte** : $Y_D = Q_D$.

→ $Y - Y_F - T_F = A + X - M$.

→ Revenu domestique : $Y_D = T - Y_F - T_F$.

→ Production domestique : $Q_D = A + X - M$.

→ $Y - Y_F - T_F = C + G + I + \Delta S_t + X - M$.

→ Absorption interne : $A = C + G + I + \Delta St$.

→ $Y = C + G + I + \Delta St + X - M + Y_F + T_F$.

→ **Balance courante** : $Y - A = X - M + Y_F + T_F$.

→ **Trois possibilités.**

→ $Y = A$.

→ $X - M + Y_F + T_F = 0$.

→ Balance courante : équilibrée.

→ $Y > A$.

→ $X - M + Y_F + T_F > 0$.

→ Balance courante : excédentaire.

→ $Y < A$.

→ $X - M + Y_F + T_F < 0$.

→ Balance courante : déficitaire.

b _ Approche fiscale de la balance des paiements.

→ **Affectation du revenu global : consommation, épargne et impôts et taxes.**

→ $Y = C + S + T$.

→ $Y - A = C + S + T - C - G - I - \Delta St$.

→ Balance courante : $X - M + Y_F + T_F = (S - I - \Delta St) + (T - G)$.

→ **Différence entre épargne privée et investissement privée brut** : $(S - I - \Delta St)$.

→ Comprenant : variation des stocks.

→ **Recettes et dépenses de l'État** : $(T - G)$.

→ Solde budgétaire.

→ **Déséquilibre entre : revenu global Y et absorption interne A .**

→ **Double déséquilibre entre.**

→ **Épargne privée, investissement privée brut et variation des stocks** : $(S - I - \Delta St)$.

→ **Solde budgétaire** : $(T - G)$.

III _ Balance des paiements et équilibre macro-financier en économie ouverte.

1 _ Agrégats macroéconomiques et équilibre financier externe.

→ **Balance des paiements :** $Y - A + \Delta K + \Delta F + \Delta R = 0$.

→ $X - M + Y_F + T_F + \Delta K + \Delta F + \Delta R = 0$.

→ $Y - A = X - M + Y_F + T_F$: balance des opérations courantes.

→ ΔK : balance des opérations en capital.

→ $\Delta F + \Delta R$: balance des opérations financières.

→ ΔF : balance des opérations financières hors réserves.

→ ΔR : variation des avoirs de réserve bruts de la banque centrale.

→ $\Delta FI = \Delta K + \Delta F$: financement extérieur net.

→ **Balance des opérations en capital et financières : égale et de signe inverse à la balance courante.**

→ Trois possibilités.

→ **Balance courante excédentaire :** $X - M + Y_F + T_F > 0$.

→ $\Delta K + \Delta F + \Delta R < 0$.

→ Possibilités des résidents : et/ou.

→ **Accroissement des avoirs et créances sur les non-résidents.**

→ **Diminuer leurs engagements envers les non-résidents.**

→ **Balance courante déficitaire :** $X - M + Y_F + T_F < 0$.

→ $\Delta K + \Delta F + \Delta R > 0$.

→ Devoir des résidents : et/ou.

→ **Diminution des avoirs et créances sur les non-résidents.**

→ **Augmentation de leurs engagements envers les non-résidents.**

→ **Balance courante excédentaire :** $X - M + Y_F + T_F = 0$.

→ $\Delta K + \Delta F + \Delta R = 0$.

→ **Aucune variation nette des avoirs, créances et engagements extérieurs.**

→ **Équilibre macroéconomique :** $Y - A = (S - I - \Delta St) + (T - G) = X - M + Y_F + T_F$.

→ $Y - A$: écart entre revenu global et absorption interne.

→ $(S - I - \Delta St)$: épargne privée, investissement privée brut et variation des stocks.

→ $(T - G)$: solde budgétaire.

→ $X - M + Y_F + T_F$: balance courante.

→ **Équilibre macro-financier :** $Y - A = (S - I - \Delta St) + (T - G) = -\Delta K - (\Delta F + \Delta R)$.

→ $Y - A$: écart entre revenu global et absorption interne.

→ $(S - I - \Delta St)$: épargne privée, investissement privée brut et variation des stocks.

→ $(T - G)$: solde budgétaire.

→ ΔK : balance des opérations en capital.

→ $\Delta F + \Delta R$: balance des opérations financières.

→ **Contrainte externe :** $Y - A + \Delta K + \Delta F = -\Delta R$.

→ Tout déséquilibre entre : revenu global et absorption interne.

→ Non-composé par une entrée nette ou sortie nette de fonds du financement extérieur.

→ Compensé par : diminution ou augmentation des avoirs de réserve bruts de la banque centrale.

2 _ Balance des paiements et marché des changes.

→ **Balance des paiements globale :** $X - M + Y_F + T_F + \Delta K + \Delta F = -\Delta R$.

→ $X - M + Y_F + T_F + \Delta K + \Delta F$: balance globale.

→ ΔR : variation des avoirs de réserve bruts de la banque centrale.

→ **Variation des avoirs de réserve brut : égale et de signe inverse au solde de la balance globale.**

→ Offre de devise : fonction croissante du taux de change.

→ Demande de devise : fonction décroissante du taux de change.

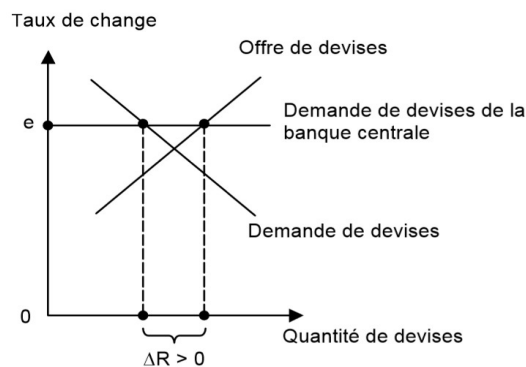
→ **Régime de taux de change : fixe.**

→ **Trois possibilité.**

→ **Balance globale excédentaire :** $X - M + Y_F + T_F + \Delta K + \Delta F > 0$.

→ $\Delta R > 0$.

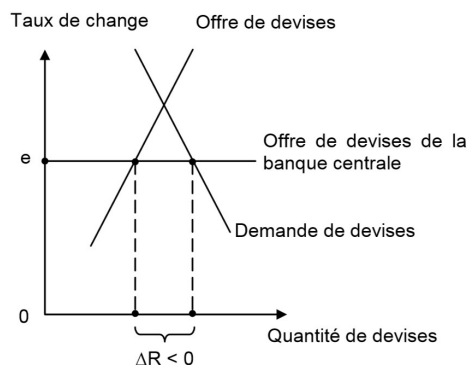
→ Banque centrale : achat de la différence à ce taux et hausse des réserves de change.



→ **Balance globale déficitaire :** $X - M + Y_F + T_F + \Delta K + \Delta F < 0$.

→ $\Delta R < 0$.

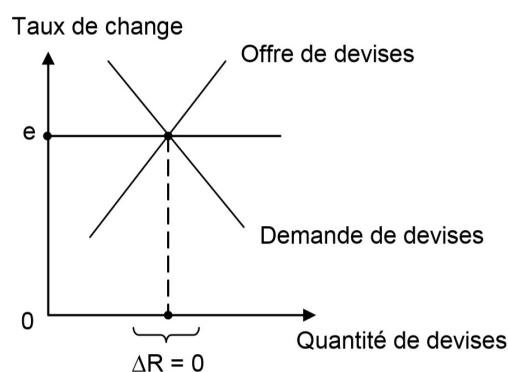
→ Banque centrale : vente de la différence à ce taux et baisse des réserves de change.



→ **Balance globale équilibrée:** $X - M + Y_F + T_F + \Delta K + \Delta F = 0$.

→ $\Delta R = 0$.

→ Banque centrale : aucune intervention.

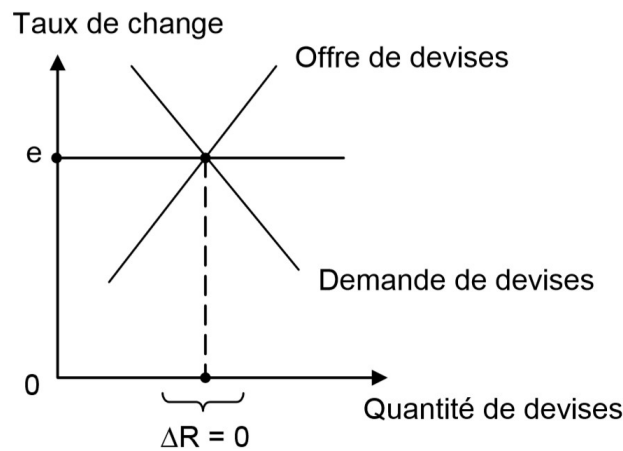


→ **Régime de taux de change : flexible.**

→ Ajustement de l'offre et demande de devises contre monnaie nationale : **automatique.**

→ Via : taux de change.

→ $\Delta R = 0$.



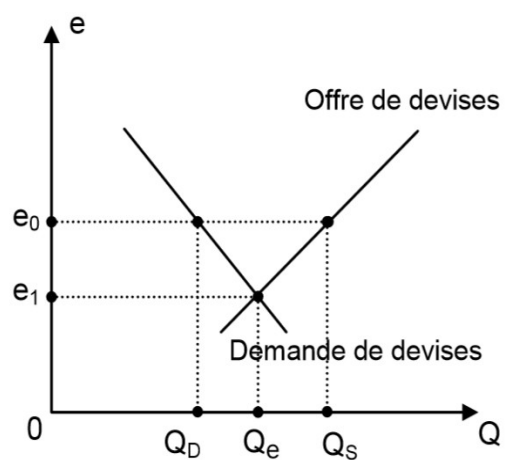
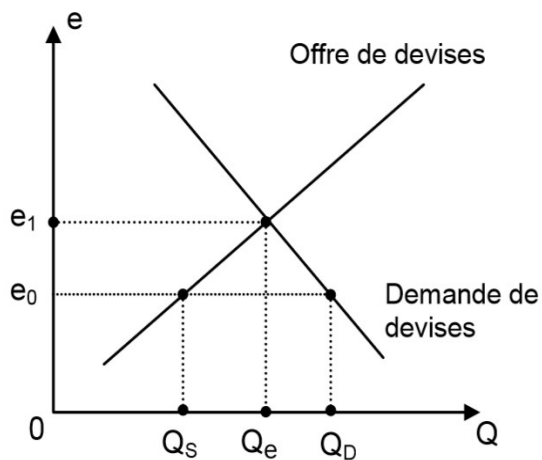
→ **Variation du taux de change : équilibre automatique de la balance des paiements.**

→ **Sans variation des réserves d'échanges :** $\Delta R = 0$.

→ $X - M + Y_F + T_F + \Delta K + \Delta F = 0$.

→ $X - M + Y_F + T_F$: balance courante.

→ $\Delta K + \Delta F$: financement extérieur net.



→ **Balance globale et régime de change.**

Balance Globale	Régime de change	
	Fixe	Flexible
Excédentaire	Accroissement des réserves $\Delta R > 0$	Appréciation de la devise nationale $\Delta R = 0$
Déficitaire	Diminution des réserves $\Delta R < 0$	Dépréciation de la devise nationale $\Delta R = 0$
Équilibrée	Pas de variation des réserves $\Delta R = 0$	Pas de variation du taux de change $\Delta R = 0$

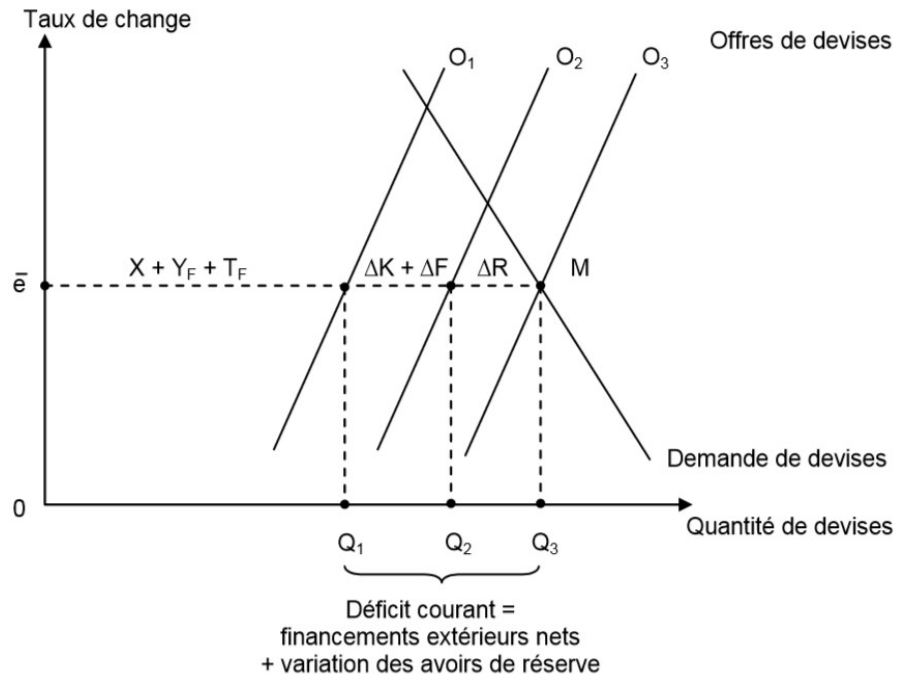
→ **Équilibre du marché des changes : taux de change fixe.**

→ **Balance courante déficitaire :** $X + Y_F + T_F < M$.

→ **Nécessité : financement extérieur net et diminution des réserves.**

→ $\Delta K + \Delta F > 0$.

→ $\Delta R < 0$.



→ **Correspondances.**

→ Demande de devises : correspond aux importations M .

→ Offre de devise O_1 : correspond à $X + Y_F + T_F$.

→ Offre de devise O_2 : correspond à $X + Y_F + T_F + \Delta K + \Delta F$.

→ Offre de devise O_3 : correspond à $X + Y_F + T_F + \Delta K + \Delta F + \Delta R$.

3 _ Agrégats monétaires et équilibre monétaire et financier interne et externe.

a _ Situation monétaire intégrée (SMI) et équilibre macro-financier.

→ Situation monétaire intégrée (SMI) : bilan consolidé du secteur bancaire.

→ Réulte de l'agrégation des bilans : des.

→ **Établissements de crédits** : banques créatrices de monnaie.

→ **Autorités monétaires** : banque centrale.

→ En stock : retrace.

→ **Passif** : masse monétaire dans sa définition large (M3).

→ **Actif** : contreparties.

→ En variation : représente.

→ **Passif** : création monétaire nette ou offre nette de monnaie.

→ **Actif** : origine ou contrepartie.

→ Bilan de la banque centrale : synthèse.

→ **Base monétaire** : $BM = B + EIB_{BC}$.

→ B : billets en circulation.

→ EIB_{BC} : engagements intérieurs envers le secteur bancaire.

→ **Monnaie centrale** : $MC = B_B + EIB_{BC}$.

→ B_B : billets en circulation du secteur bancaire.

→ EIB_{BC} : engagements intérieurs envers le secteur bancaire.

→ **Monnaie de la banque centrale** : $MM_{BC} = B + EI_{BC}$.

→ B : billets en circulation.

→ EI_{BC} : engagements intérieurs.

ACTIF		PASSIF	
Avoirs et créances extérieurs	AE_{BC}	Engagements extérieurs	EE_{BC}
– Avoirs de réserve	R		
– Autres avoirs et créances extérieurs	AAE_{BC}		
Créances intérieures	AI_{BC}	Engagements intérieurs	EI_{BC}
– Secteur bancaire	AIB_{BC}	– Secteur bancaire	EIB_{BC}
– Secteur public	AIG_{BC}	– Secteur public	EIG_{BC}
– Secteur privé	AIP_{BC}	– Secteur privé	EIP_{BC}
		Billets en circulation	B
		– Secteur bancaire	B_B
		– Secteur privé	B_P
Autres actifs	AA_{BC}	Autres passifs	AP_{BC}
– Autres créances		– Autres engagements	
– Immobilisations		– Fonds propres	

→ Bilan des établissements de crédit : synthèse.

ACTIF		PASSIF	
Avoirs et créances extérieurs	AE_B	Engagements extérieurs	EE_B
Avoirs et créances intérieurs	AI_B	Engagements intérieurs	EI_B
– Secteur bancaire		– Secteur bancaire	
• Banque centrale	EIB_{BC}	• Banque centrale	AIB_{BC}
• Banques	AIB_B	• Banques	EIB_B
– Secteur public	AIG_B	– Secteur public	EIG_B
– Secteur privé	AIP_B	– Secteur privé	EIP_B
		• Dépôts à vue	
		• Dépôts à terme	
		• Comptes d'épargne	
		• Dépôts en devises	
		• Autres	
Autres actifs	AA_B	Autres passifs	AP_B
– Autres créances intérieures		– Autres engagements intérieurs	
– Immobilisations		– Fonds propres	

→ Agrégation des différents postes des bilans : résultats.

→ Secteur extérieur.

→ Avoirs et créances extérieures : $AE = AE_{BC} + AE_B$.

→ AE_{BC} : avoirs et créances extérieures de la banque centrale.

→ AE_B : avoirs et créances extérieures du secteur bancaire.

→ Engagements extérieurs : $EE = EE_{BC} + RN_B$.

→ EE_{BC} : engagements extérieurs de la banque centrale.

→ RN_B : avoirs extérieurs nets du secteur bancaire.

→ Avoirs extérieurs nets : $RN = AE - EE = (AE_{BC} - EE_{BC}) + (AE_B - EE_B)$.

→ $RN = RN_{BC} + RN_B$.

→ RN_B : avoirs extérieurs nets du secteur bancaire.

→ RN_{BC} : avoirs extérieurs nets de la banque centrale.

→ AE_{BC} : avoirs et créances extérieures de la banque centrale.

→ AE_B : avoirs et créances extérieures du secteur bancaire.

→ EE_{BC} : engagements extérieurs de la banque centrale.

→ EE_B : engagements extérieurs du secteur bancaire.

→ Secteur public.

→ Créances sur le secteur public : $AIG = AIG_{BC} + EIG_B$.

→ AIG_{BC} : créances intérieures sur le secteur public de la banque centrale.

→ EIG_B : engagements extérieurs envers le secteur public du secteur bancaire.

→ Engagements envers le secteur public : $EIG = EIG_{BC} + EIG_B$.

→ EIG_{BC} : engagements intérieurs envers le secteur public de la banque centrale.

→ EIG_B : engagements intérieurs envers le secteur public du secteur bancaire.

→ Secteur privé.

→ Créances sur le secteur privé : $D_P = AIP_{BC} + AIP_B$.

→ AIP_{BC} : créances intérieures sur le secteur privé de la banque centrale.

→ AIP_B : créances intérieures sur le secteur privé du secteur bancaire.

→ Engagements envers le secteur privé. : $EIP = EIP_{BC} + EIP_B$.

→ EIP_{BC} : engagement intérieurs envers le secteur privé de la banque centrale.

→ EIP_B : engagements intérieurs envers le secteur privé du secteur bancaire.

- **Masse monétaire** : $MM = B + EIP_{BC} + EIP_B = B + EIP$.
- B : billets en circulation.
 - EIP_{BC} : engagements intérieurs envers le secteur privé de la banque centrale.
 - EIP_B : engagement intérieurs envers le secteur privé du secteur bancaire.
 - EIP : engagements intérieurs envers le secteur privé.
- **Autres actifs et passifs nets** : $AN = (AA_{BC} + AA_B) - (AP_{BC} + AP_B)$.
- AA_{BC} : autres actifs de la banque centrale.
 - AA_B : autres actifs du secteur bancaire.
 - AP_{BC} : autres passifs de la banque centrale.
 - AP_B : autres passifs du secteur bancaire.

→ **Créances et engagements du secteur bancaire résident sur lui-même : annulation.**

- **Créances sur le secteur bancaire**: $AIB = AIB_{BC} + AIB_B + EIB_{BC}$.
- AIB_{BC} : créances intérieurs sur le secteur bancaire de la banque centrale.
 - AIB_B : créances intérieurs sur le secteur bancaire du secteur bancaire.
 - EIB_{BC} : engagements intérieurs envers le secteur bancaire de la banque centrale.
- **Engagements sur le secteur bancaire**: $EIB = EIB_{BC} + AIB_{BC} + EIB_B$.
- EIB_{BC} : engagements intérieurs envers le secteur bancaire de la banque centrale.
 - AIB_{BC} : créances intérieurs sur le secteur bancaire de la banque centrale.
 - EIB_B : engagements intérieurs sur le secteur bancaire du secteur bancaire.
- **Créances ou engagements nets sur le secteur bancaire.**
- $DN_B = AIB_{BC} + AIB_B + EIB_{BC} - EIB_{BC} - AIB_{BC} - EIB_B$.
 - $AIB_B = EIB_B$.
 - $DNB_B = 0$.

→ **Situation monétaire intégrée simplifiée.**

ACTIF		PASSIF	
Avoirs extérieurs nets – Banque centrale – Banques Crédit intérieur – Créances secteur public (net) – Créances secteur privé	RN RN_{BC} RN_B	Masse monétaire – Billets en circulation – Dépôts à vue – Dépôts à terme – Comptes d'épargne – Dépôts en devises – Autres	MM B } EIP
	D DN_G D_P	Autres postes nets	AN
	RN + D	Total	MM + AN

→ **Masse monétaire : définition large M3.**

- **Correspondance** : engagements intérieurs du secteur bancaire (banque centrale et commerciales) envers le secteur privé non-monnaire (sociétés non-financières, IFNM et ménages).
- $MM = B + EIP$.

→ **Masse monétaire : contreparties.**

- **Avoirs extérieurs nets du secteur bancaire** : RN .
- **Crédit intérieur net du secteur bancaire au secteur public (administrations publiques)** : DN_G .
- **Crédit intérieur du secteur bancaire au secteur privé** : D_P .

→ **Masse monétaire : en stock.**

- $RN + D = MM + AN = B + EIP + AN$.
- $RN + DN_G + D_p = MM + AN$.
- $RN + D - AN = MM$.

→ **Masse monétaire : en variation.**

- $\Delta RN + \Delta D = \Delta MM + \Delta AN = \Delta B + \Delta EIP + \Delta AN$.
- $\Delta RN + \Delta D - \Delta AN = \Delta MM = \Delta MM^s = \Delta MM^d$.
- **Équilibre : offre et demande de monnaie égale.**

→ **Variation de l'offre de monnaie : résulte.**

- **Variation des avoirs extérieurs nets et de la variation du crédit intérieur aux secteurs privé et public (net) résidents.**

→ **Économie fermée : $\Delta RN = 0$.**

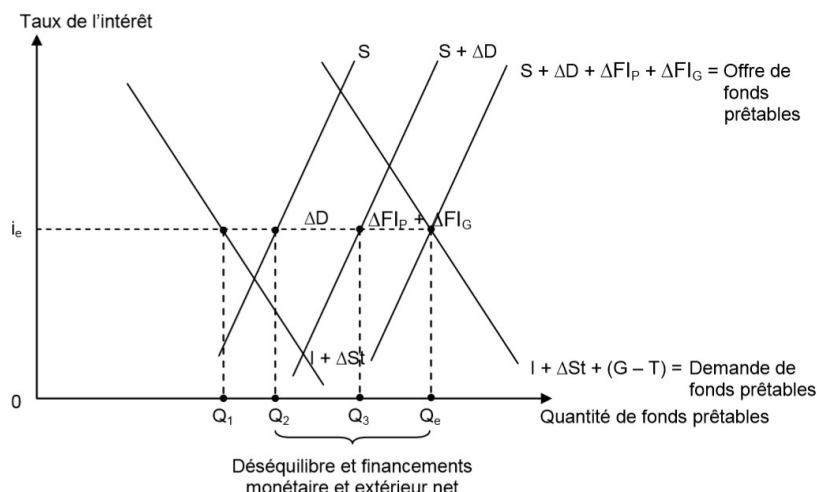
- **Seule source de création monétaire : crédit intérieur aux secteur privé et public.**
- Financement de $I + \Delta St$; G .
 - Recours à S ; ΔD ; T .
- $I + \Delta St = S_p + \Delta D_p$.
- $G = T + S_G + \Delta DN_G$.
- $S = S_p + S_G$.

→ **Économie ouverte : ajout du financement externe.**

- **Financement de l'investissement privé brut : $I + \Delta St = S_p + \Delta D_p + K_p + \Delta F_p$.**
- **Financement des dépenses publiques : $G = T + S_G + \Delta DN_G + \Delta K_G + \Delta F_G$.**
- **Financement du solde budgétaire : $G - T = S_G + \Delta DN_G + \Delta K_G + \Delta F_G$.**
- **Financement extérieur net des secteurs privé et public.**
 - $\Delta FI_p + \Delta FI_G = \Delta K_p + \Delta K_G + \Delta F_p + \Delta F_G$.

→ **Demande et offre de fonds prêtables : équilibre de marché.**

- $I + \Delta St + G - T = S + \Delta D + \Delta FI_p + \Delta FI_G$.
- $I + \Delta St + G - T$: **demande de fonds prêtables.**
 - Fonction décroissante du taux d'intérêt.
- $S + \Delta D + \Delta FI_p + \Delta FI_G$: **offre de fonds prêtables.**
 - Fonction croissante du taux d'intérêt.
- **Taux d'intérêt : prix qui équilibre le marché de fonds prêtables.**
 - i_e : **prix d'usage des fonds prêtables.**



b _ Balance des paiements et équilibre monétaire : approche monétaire de la balance des paiements.

→ **Création ou destruction monétaire en économie ouverte.**

→ Résulte : variation des réserves nettes et variation du crédit intérieur aux secteurs privé et public.

→ **Taux de change : fixe.**

→ **Balance globale des paiements excédentaire** : entraîne.

→ **Accroissement des réserves de la banque centrale.**

→ **Émission de monnaie centrale.**

→ **Balance globale des paiements déficitaire** : entraîne.

→ **Diminution des réserves de la banque centrale.**

→ **Destruction de monnaie centrale.**

$$\rightarrow \Delta MM = k \Delta BM = k (\Delta B + EIB_{BC}) .$$

→ **Base monétaire : variation.**

→ **Inducteur d'une variation de la masse monétaire par le multiplicateur k .**

→ **Banque centrale : au risque de perpétuer le déséquilibre.**

→ Possibilités.

→ **Stériliser sur le marché monétaire interbancaire l'effet expansif sur la masse monétaire d'un accroissement des réserves.**

→ **En vendant ou en mettant en pension des titres privés ou publics.**

→ **Atténuer ou annuler l'effet dépressif sur la masse monétaire d'une diminution des réserves.**

→ **En achetant ou prenant en pension des titres privés et publics.**

→ **Excès de l'offre de monnaie interne sur la demande** : provoque.

→ **Déficit de la balance globale des paiements.**

→ **Diminution des avoirs extérieurs nets : dont les réserves de change.**

→ **Application.**

→ Supposition : accroissement de l'offre de monnaie consécutif à l'accroissement du crédit intérieur net au secteur public.

→ Lié au financement monétaire d'un déficit budgétaire de 100.

→ Agents économiques : souhait de conserver uniquement 30 de cette monnaie créée.

→ Destruction de 70 par l'achat de devises : diminution des avoirs extérieurs nets de 70.

→ Importation de biens et services.

→ Investissement à l'étranger.

→ **Équilibre** : $\Delta MM^s = \Delta MM^d = \Delta RN + \Delta D = -70 + 100 = +30$.

ACTIF		PASSIF	
Avoirs extérieurs nets	② - 70	Masse monétaire	① + 100
Crédit intérieur			② - 70
- Secteur privé		Autres postes nets	
- Secteur public (net)	① + 100		
TOTAL	+ 30	TOTAL	+ 30

→ **Accroissement de l'offre de monnaie** : consécutif à l'accroissement du crédit intérieur.

→ Traduction : **plan interne**.

→ **Augmentation de la demande globale de biens et services**.

→ **Courbe d'offre globale élastique** : sans inflation.

→ « Grande modération ».

→ **Courbe d'offre globale peu rigide** : avec inflation.

→ **Augmentation de demande d'actifs financiers et immobiliers**.

→ **Inflation de ces actifs** : bulles spéculatives.

→ **Balance globale des paiements** : origine monétaire selon l'approche monétaire de la balance des paiements.

→ **Rétablissement de l'équilibre** : nécessité une politique monétaire restrictive en cas de déficit.

→ **Balance globale des paiements**.

→ **Déficit** : effet inflationniste.

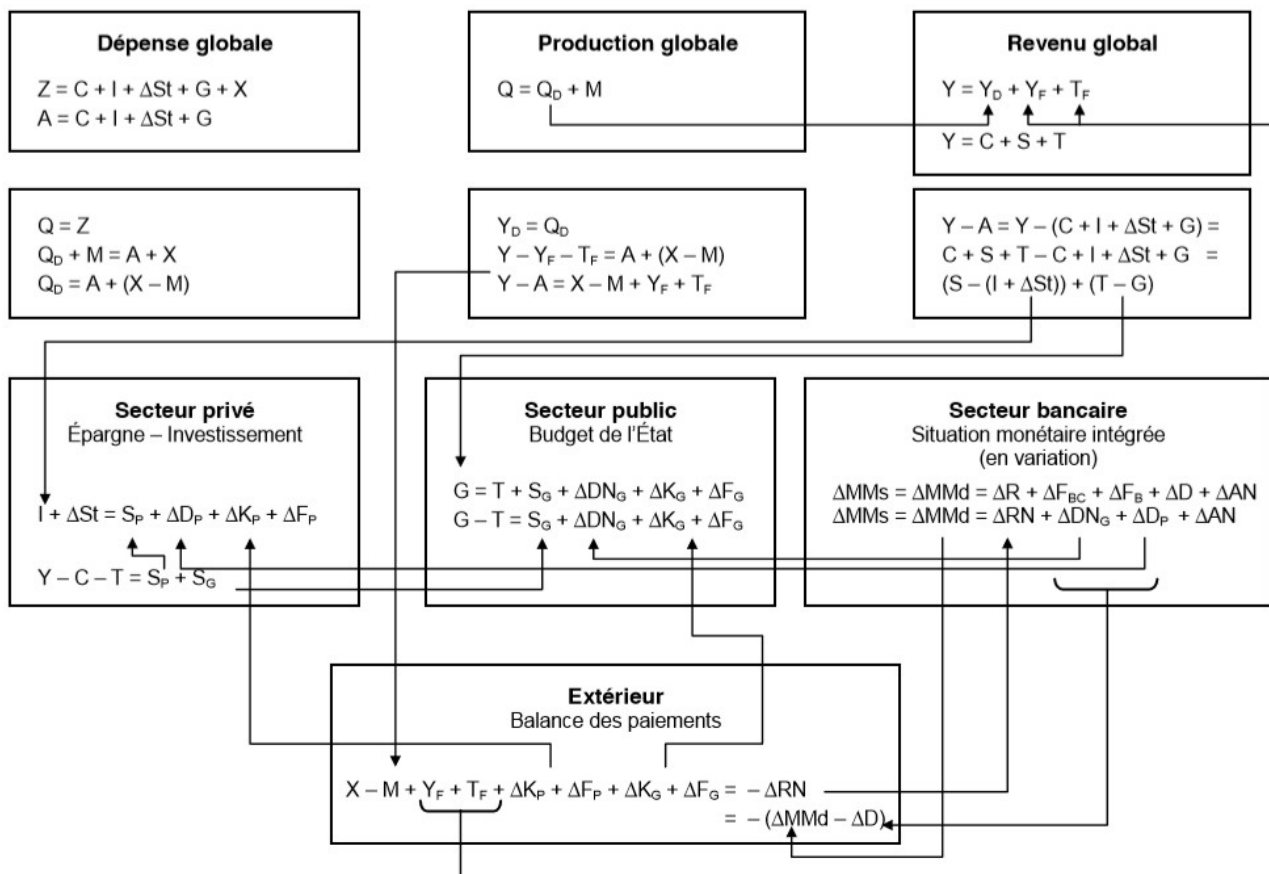
→ **Excédent** : effet déflationniste.

IV _ Interrelations entre variables et secteurs.

→ Symboles utilisés : signification.

Q	Production globale (offre globale)	A	Absorption interne
Z	Dépense globale (demande globale)	S_P	Épargne privée placée auprès du secteur privé
Q_D	Production domestique	S_G	Épargne privée placée auprès du secteur public
Y	Revenu global	ΔD_P	Variation du crédit intérieur au secteur privé
Y_D	Revenu domestique	ΔD_N	Variation du crédit intérieur net au secteur public
Y_F	Revenu extérieur net	ΔK_P	Opérations extérieures nettes en capital secteur privé
T_F	Transferts extérieurs nets	ΔK_G	Opérations extérieures nettes en capital secteur public
C	Consommation privée	ΔF_P	Opérations financières extérieures nettes du secteur privé
S	Épargne privée	ΔF_G	Opérations financières extérieures nettes du secteur public
T	Impôts et taxes	ΔF_B	Opérations financières extérieures nettes des banques
I	Investissement privé brut	ΔF_{BC}	Opérations financières extérieures nettes de la banque centrale
ΔSt	Variation des stocks	ΔR	Variation des avoirs bruts de réserve de la banque centrale (flux)
G	Dépenses publiques de consommation et d'investissement	ΔRN	Variation des avoirs extérieurs nets du secteur bancaire (flux)
X	Exportations de biens et services	ΔMMd	Variation du stock de monnaie désirée
M	Importations de biens et services	ΔMM_s	Variation de l'offre de monnaie

→ Interrelations entre les secteurs économiques.



→ Interrelations entre les agrégats.

Agrégats	Ensemble des secteurs	Secteur public	Secteur privé	Secteur extérieur	Secteur bancaire
Production globale	Q				
Production domestique	Q_D				
Importations	M			- M	
Revenu global	$Y = Y_D + Y_F + T_F = C + S + T$	T	$Y - T = C + S$	$Y_F + T_F$	
Revenu domestique	$Y_D = Q_D$				
Revenu extérieur net	Y_F			Y_F	
Transferts extérieurs nets	T_F			T_F	
Dépense globale	Z				
Consommation privée	C		C		
Investissement privé brut	$I + \Delta St$		$I + \Delta St$		
Dépenses publiques	G	G			
Absorption interne	$C + I + \Delta St + G = A$				
Exportations	X			X	
Besoin de financement	$Y - A = (S - I - \Delta St) + (T - G)$	$T - G$	$S - I - \Delta St$	$X - M + Y_F + T_F$	
Financement externe	$\Delta K + \Delta F + \Delta R$	$\Delta K_g + \Delta F_g$	$\Delta K_p + \Delta F_p$	$\Delta K + \Delta F + \Delta R$	$\Delta F_B + \Delta F_{BC} + \Delta R$
Variation du financement extérieur net	$\Delta K + \Delta F$	$\Delta K_g + \Delta F_g$	$\Delta K_p + \Delta F_p$	$\Delta K + \Delta F$	$\Delta F_B + \Delta F_{BC}$
Variation des réserves	ΔR			ΔR	ΔR
Financement interne	$S + \Delta D$	$S_g + \Delta DN_g$	$S_p + \Delta D_p$		
Épargne	S	S_g	S_p		
Crédit intérieur	ΔD	ΔDN_g	ΔD_p		$\Delta D = \Delta DN_g + \Delta D_p$
Masse monétaire (variation)	ΔMM				$\Delta MM = \Delta RN + \Delta D - \Delta AN$