

# Économie internationale

10<sup>e</sup> édition

**Paul Krugman**, université de Princeton

**Maurice Obstfeld**, université de Californie, Berkeley

**Marc Melitz**, université Harvard

Adaptation française par :

**Gunther Capelle-Blancard**, université Paris 1 Panthéon-Sorbonne

**Matthieu Crozet**, université Paris-Sud

**NOUVEAUX  
HORIZONS**

Translation copyright © 2015 by Pearson Education.

Published by arrangement with the original publisher Pearson Education, a Pearson Company.

Authorized translation from the English language edition, entitled *International Economics, 10<sup>th</sup> Edition* by Paul Krugman, Maurice Obstfeld and Marc Melitz, published by Pearson Education, Inc, Copyright © 2015

All rights reserved.

No part of this book may be reproduced or transmitted in any form or by any means, electronic or mechanical, including photocopying, recording or by any information storage retrieval system, without permission from Pearson Education, Inc.

French language edition published by Pearson France, Copyright © 2015

Le présent ouvrage a été traduit, adapté et actualisé à partir de *International Economics, 10<sup>th</sup> Edition*, publié par Pearson France, une entreprise du groupe Pearson.

Pearson France a apporté le plus grand soin à la réalisation de ce livre afin de vous fournir une information complète et fiable. Cependant Pearson France n'assume de responsabilités ni pour son utilisation, ni pour les contrefaçons de brevets ou atteintes aux droits de tierces personnes qui pourraient résulter de cette utilisation.

Mise en pages : TyPAO  
Publié par Pearson France

Titre original : *International Economics, 10<sup>th</sup> Edition*  
ISBN original : 978-0-13-342364-8

Toute reproduction, même partielle, de cet ouvrage est interdite. Une copie ou reproduction par quelque procédé que ce soit, photographie, microfilm, bande magnétique, disque ou toute autre technologie, constitue une contrefaçon passible des peines prévues par la loi du 11 mars 1957 sur la protection des droits d'auteur.

Nouveaux Horizons est la branche édition des services culturels du département d'État américain. Notre but est de rendre accessibles les livres d'auteurs américains en Afrique francophone et en Haïti. Pour connaître nos points de vente ou pour toute autre information, consultez notre site : <https://ars-paris.state.gov>

Distribution Nouveaux Horizons – ARS, Paris, pour l'Afrique francophone et Haïti.

ISBN : 978-2-35745-288-6

2<sup>e</sup> tirage, 2017



# Table des matières

|                                 |       |
|---------------------------------|-------|
| <b>Table des encadrés</b> ..... | XVII  |
| <b>Préface</b> .....            | XIX   |
| <b>Les auteurs</b> .....        | XXVII |

|   |    |
|---|----|
| <b>Chapitre 1. Introduction</b> .....                   | 1  |
| 1 Qu'est-ce que l'économie internationale ? .....       | 4  |
| 1.1 Les gains à l'échange .....                         | 4  |
| 1.2 La structure des échanges .....                     | 5  |
| 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 .....          | 9  |
| 2 L'économie internationale : commerce et monnaie ..... | 10 |

|  |    |
|--|----|
| <b>Partie I – Les théories du commerce international</b> ..... | 13 |
|--|----|

|  |    |
|--|----|
| <b>Chapitre 2. Un aperçu du commerce mondial</b> .....       | 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 ..... | 18 |
| 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 |

|  |    |
|--|----|
| <b>Chapitre 3. La productivité du travail et les avantages comparatifs : le modèle ricardien</b>   | 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   | 46 |
| 5.1 Les salaires relatifs et la structure des spécialisations                                      | 46 |
| 5.2 La détermination du salaire relatif dans un modèle à plusieurs biens                           | 47 |
| 6 Introduction des coûts de transport et des biens non échangeables                                | 48 |
| 7 Validation empirique du modèle ricardien   | 49 |
| <b>Chapitre 4. Facteurs spécifiques et distribution des revenus</b>                                | 53 |
| 1 Le modèle à facteurs spécifiques   | 54 |
| 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  | 75 |
| <b>Chapitre 5. Les dotations en facteurs et commerce international : le modèle Heckscher-Ohlin</b> | 89 |
| 1 Un modèle à deux facteurs  | 90 |
| 1.1 Prix et production   | 90 |
| 1.2 Le choix de la combinaison de facteurs de production   | 93 |

|     |  |     |
|-----|--|-----|
| 1.3 | Prix des facteurs et prix des biens .....  | 95  |
| 1.4 | Dotations en facteurs et production .....  | 98  |
| 2   | Le commerce international entre deux économies à deux facteurs .....                               | 99  |
| 2.1 | Les prix relatifs et la structure du commerce .....  | 100 |
| 2.2 | L'effet de l'ouverture au commerce sur la distribution des revenus .....                           | 101 |
| 2.3 | L'égalisation des prix des facteurs .....  | 106 |
| 3   | Vérifications empiriques du modèle Heckscher-Ohlin .....   | 108 |
| 3.1 | Le commerce international de biens comme substitut aux échanges<br>de facteurs de production ..... | 108 |
| 3.2 | La structure du commerce Nord-Sud .....  | 112 |
| 4   | Les implications de ces analyses empiriques .....  | 114 |

## **Chapitre 6. Le modèle standard et les termes de l'échange** ..... 123

|     |   |     |
|-----|---|-----|
| 1   | Un modèle standard de commerce international .....  | 124 |
| 1.1 | Frontière des possibilités de production, droites d'isovaleur et offre relative ....  | 124 |
| 1.2 | Prix relatifs et demande relative .....   | 126 |
| 1.3 | L'effet d'une modification des termes de l'échange sur le bien-être .....   | 129 |
| 1.4 | La détermination des prix relatifs .....  | 129 |
| 2   | La croissance économique : un déplacement de la courbe <i>OR</i> .....  | 131 |
| 2.1 | Déplacement de la frontière des possibilités de production .....  | 131 |
| 2.2 | Offre relative mondiale et termes de l'échange .....  | 133 |
| 2.3 | Les effets internationaux de la croissance .....  | 134 |
| 3   | Les droits de douane et les subventions à l'exportation : mouvements simultanés<br>des courbes <i>OR</i> et <i>DR</i> ..... | 137 |
| 3.1 | Les effets d'un droit de douane sur l'offre et la demande relatives .....   | 138 |
| 3.2 | Les effets d'une subvention à l'exportation .....   | 139 |
| 3.3 | Les implications des politiques protectionnistes sur les termes de l'échange :<br>qui gagne, qui perd ? .....               | 140 |
| 4   | Les prêts et emprunts internationaux .....  | 140 |
| 4.1 | Les possibilités de production intertemporelles et la structure du commerce ...   | 141 |
| 4.2 | Le taux d'intérêt réel .....  | 142 |
| 4.3 | L'avantage comparatif intertemporel .....   | 143 |

## **Chapitre 7. Économies d'échelle externes, spécialisation et commerce international** ..... 147

|   |  |     |
|---|--|-----|
| 1 | Économies d'échelle et commerce international : vue d'ensemble ..... | 148 |
| 2 | Économies d'échelle et structure de marché .....                     | 148 |
| 3 | Économies d'échelle externes .....                                   | 149 |

|     |  |     |
|-----|--|-----|
| 4   | Économies d'échelle externes et commerce international .....                               | 152 |
| 4.1 | Économies d'échelle externes, production et prix .....                                     | 152 |
| 4.2 | Les économies d'échelle externes et la structure des échanges commerciaux ...              | 154 |
| 4.3 | Les conséquences de l'ouverture sur le bien-être en présence<br>d'économies externes ..... | 156 |
| 4.4 | Les rendements croissants dynamiques .....   | 157 |
| 5   | Taille des pays et dynamique d'agglomération : l'économie géographique .....               | 159 |
| 5.1 | Les dynamiques d'agglomération .....   | 159 |
| 5.2 | Les politiques européennes face aux défis de la géographie économique .....                | 161 |

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

|     |  |     |
|-----|--|-----|
| 1   | La concurrence imparfaite : éléments théoriques .....  | 166 |
| 1.1 | Le monopole : une présentation rapide .....  | 166 |
| 1.2 | La concurrence monopolistique .....  | 169 |
| 2   | Commerce international en concurrence monopolistique .....   | 172 |
| 2.1 | Les effets de l'accroissement de la taille du marché .....   | 173 |
| 2.2 | Les gains associés à un marché intégré : un exemple numérique .....  | 174 |
| 2.3 | Le commerce intrabranche et les gains à l'échange .....  | 176 |
| 3   | La réponse des entreprises à l'ouverture commerciale : gagnants, perdants<br>et performances industrielles ..... | 179 |
| 3.1 | Un modèle de firmes hétérogènes .....  | 180 |
| 3.2 | Les effets de l'élargissement du marché .....  | 182 |
| 3.3 | Coûts du commerce et décisions d'exportation .....   | 183 |
| 4   | Le dumping .....   | 188 |
| 4.1 | La discrimination en prix .....  | 188 |
| 4.2 | Le dumping réciproque .....  | 191 |
| 5   | Produire à l'étranger : externalisation et firmes multinationales .....  | 192 |
| 5.1 | Les stratégies d'investissement des firmes .....   | 196 |
| 5.2 | L'externalisation .....  | 197 |

## **Partie II – Les politiques commerciales .....**

### **Chapitre 9. Les instruments de la politique commerciale .....**

|     |  |     |
|-----|--|-----|
| 1   | Une analyse simple des droits de douane .....                  | 205 |
| 1.1 | Offre, demande et volume de commerce dans chaque secteur ..... | 206 |

|     |  |     |
|-----|--|-----|
| 1.2 | Les effets d'un droit de douane .....                      | 209 |
| 1.3 | La mesure du niveau de protection .....                    | 211 |
| 2   | Coûts et bénéfices d'un droit de douane .....              | 212 |
| 2.1 | Les surplus du consommateur et du producteur .....         | 212 |
| 2.2 | La mesure des coûts et des bénéfices .....                 | 214 |
| 3   | Les autres instruments de la politique commerciale .....   | 216 |
| 3.1 | Les subventions à l'exportation .....                      | 216 |
| 3.2 | Les quotas d'importation .....                             | 219 |
| 3.3 | Les restrictions volontaires aux exportations .....        | 222 |
| 3.4 | Les règles de contenu local .....                          | 223 |
| 3.5 | Les autres instruments de politique commerciale .....      | 224 |
| 4   | Récapitulatif des effets des politiques commerciales ..... | 225 |

## **Chapitre 10. L'économie politique du protectionnisme** ..... 237

|     |   |     |
|-----|---|-----|
| 1   | Les avantages du libre-échange .....                                      | 238 |
| 1.1 | Efficiencia et libre-échange .....  | 238 |
| 1.2 | Les gains additionnels au libre-échange .....                             | 239 |
| 1.3 | Les stratégies de capture des rentes .....                                | 240 |
| 1.4 | Les arguments politiques en faveur du libre-échange .....                 | 240 |
| 2   | Le libre-échange contre le bien-être national .....                       | 243 |
| 2.1 | L'argument des termes de l'échange .....                                  | 243 |
| 2.2 | L'argument des défaillances de marché .....                               | 245 |
| 2.3 | L'argument des défaillances de marché est-il vraiment convaincant ? ..... | 247 |
| 3   | Gagnants et perdants de la politique commerciale .....                    | 248 |
| 3.1 | La concurrence électorale .....   | 249 |
| 3.2 | L'action collective .....   | 250 |
| 3.3 | Les secteurs protégés : l'agriculture et le textile .....                 | 251 |
| 4   | Les négociations commerciales .....                                       | 254 |
| 4.1 | Les avantages de la négociation .....                                     | 255 |
| 4.2 | Les accords commerciaux internationaux : bref rappel historique .....     | 256 |
| 4.3 | Les avancées de l'Uruguay Round .....                                     | 258 |
| 4.4 | Du GATT à l'OMC .....   | 260 |
| 4.5 | Les estimations de l'impact économique de l'Uruguay Round .....           | 262 |
| 4.6 | La déception de Doha .....  | 263 |
| 4.7 | Les accords préférentiels .....   | 266 |

## **Chapitre 11. La politique commerciale dans les pays en développement**

|     |  |     |
|-----|--|-----|
| 1   | L'industrialisation par substitution aux importations              | 281 |
| 1.1 | L'argument de l'industrie naissante                                | 283 |
| 1.2 | La protection commerciale comme politique de soutien à l'industrie | 285 |
| 2   | Les résultats des politiques de substitution aux importations      | 288 |
| 3   | La libéralisation du commerce depuis 1985                          | 289 |
| 4   | L'industrialisation par les exportations : le miracle asiatique    | 291 |

## **Chapitre 12. La contestation du libre-échange dans les pays développés**

|     |   |     |
|-----|---|-----|
| 1   | Les arguments en faveur des politiques commerciales interventionnistes      | 298 |
| 1.1 | Les externalités technologiques   | 298 |
| 1.2 | La concurrence imparfaite et les politiques commerciales stratégiques       | 301 |
| 2   | La mondialisation face aux enjeux sociaux et politiques                     | 304 |
| 2.1 | Les mouvements altermondialistes  | 305 |
| 2.2 | La relation entre le commerce et les salaires                               | 306 |
| 2.3 | Les clauses sociales  | 308 |
| 2.4 | La diversité culturelle   | 311 |
| 2.5 | L'OMC et la souveraineté nationale  | 311 |
| 3   | La mondialisation et les questions environnementales                        | 312 |
| 3.1 | Globalisation, croissance et pollution                                      | 313 |
| 3.2 | Les « havres de pollution »   | 315 |
| 3.3 | Les questions environnementales dans le cadre des négociations commerciales | 317 |

## **Partie III – Taux de change et macroéconomie ouverte** .... 321

### **Chapitre 13. Les comptes nationaux et la balance des paiements** ... 321

|     |   |     |
|-----|---|-----|
| 1   | Les comptes nationaux   | 322 |
| 1.1 | Qu'est-ce que l'économie nationale ?                                      | 323 |
| 1.2 | Le produit intérieur brut (PIB)   | 323 |
| 1.3 | Équilibre comptable en économie ouverte                                   | 327 |
| 2   | La balance des paiements  | 334 |
| 2.1 | Quelques exemples de transactions inscrites dans la balance des paiements | 335 |
| 2.2 | L'identité fondamentale de la balance des paiements                       | 337 |
| 2.3 | Le compte courant (ou compte des transactions courantes)                  | 337 |



|   |   |            |
|---|---|------------|
| 2.4   | Le compte de capital .....  | 338        |
| 2.5   | Le compte financier .....   | 339        |
| 2.6   | Erreurs et omissions nettes .....   | 340        |
| 2.7   | Les avoirs de réserve .....   | 342        |
| 2.8   | La balance des règlements officiels .....   | 343        |
| 2.9   | La position extérieure .....  | 343        |
| <b>Chapitre 14. Les taux de change et le marché des changes .....</b> |   | <b>349</b> |
| 1   | Taux de change et transactions internationales .....  | 350        |
| 1.1   | Prix domestiques et étrangers .....   | 351        |
| 1.2   | Taux de change et prix relatifs .....   | 352        |
| 2   | Le marché des changes .....   | 354        |
| 2.1   | Les acteurs du marché des changes .....   | 354        |
| 2.2   | Les caractéristiques du marché des changes .....  | 355        |
| 2.3   | Taux de change au comptant et taux de change à terme .....  | 357        |
| 2.4   | Les <i>swaps</i> de change .....  | 359        |
| 2.5   | Les contrats à terme et les options .....   | 359        |
| 3   | La demande d'actifs en monnaie étrangère .....  | 362        |
| 3.1   | La rentabilité des actifs .....   | 362        |
| 3.2   | Risque et liquidité .....   | 364        |
| 3.3   | Les taux d'intérêt .....  | 364        |
| 3.4   | Taux de change et rentabilité des actifs .....  | 366        |
| 3.5   | Une règle simple .....  | 367        |
| 3.6   | Rentabilité, risque et liquidité sur le marché des changes .....  | 369        |
| 4   | L'équilibre sur le marché des changes .....   | 370        |
| 4.1   | La parité des taux d'intérêt : la condition de base de l'équilibre .....                                | 370        |
| 4.2   | Comment les variations du taux de change courant influent-elles sur les rentabilités anticipées ? ..... | 371        |
| 4.3   | Le taux de change d'équilibre .....   | 374        |
| 5   | Taux d'intérêt, anticipations et équilibre .....  | 375        |
| 5.1   | Effet d'une variation des taux d'intérêt sur le taux de change courant .....                            | 376        |
| 5.2   | Effet d'une modification des anticipations sur le taux de change courant .....                          | 377        |
| <b>Chapitre 15. Monnaie, taux d'intérêt et taux de change .....</b>   |   | <b>389</b> |
| 1   | Définition et fonctions de la monnaie .....   | 390        |
| 1.1   | La monnaie comme moyen d'échange .....  | 390        |
| 1.2   | La monnaie comme unité de compte .....  | 390        |
| 1.3   | La monnaie comme réserve de valeur .....  | 391        |

|     |   |     |
|-----|---|-----|
| 1.4 | Qu'est-ce que la monnaie ? .....  | 391 |
| 1.5 | Comment l'offre de monnaie est-elle déterminée ? .....                                  | 392 |
| 2   | La demande individuelle de monnaie .....  | 392 |
| 2.1 | La rentabilité anticipée .....  | 392 |
| 2.2 | Risque .....  | 393 |
| 2.3 | Liquidité .....   | 393 |
| 3   | La demande globale de monnaie .....   | 394 |
| 4   | Taux d'intérêt d'équilibre : l'interaction entre l'offre et la demande de monnaie ..... | 396 |
| 4.1 | Équilibre du marché monétaire .....   | 396 |
| 4.2 | Taux d'intérêt et offre de monnaie .....  | 398 |
| 4.3 | Produit intérieur et taux d'intérêt .....   | 400 |
| 5   | Offre de monnaie et taux de change à court terme .....                                  | 401 |
| 5.1 | Liens entre monnaie, taux d'intérêt et taux de change .....                             | 401 |
| 5.2 | Offre de monnaie dans la zone euro et taux de change dollar contre euro .....           | 404 |
| 5.3 | Offre de monnaie aux États-Unis et taux de change dollar contre euro .....              | 405 |
| 6   | Monnaie, niveau général des prix et taux de change à long terme .....                   | 407 |
| 6.1 | Monnaie et prix monétaires .....  | 407 |
| 6.2 | Effets à long terme des variations de l'offre de monnaie .....                          | 408 |
| 6.3 | Résultats empiriques sur l'offre de monnaie et le niveau général des prix .....         | 410 |
| 6.4 | Monnaie et taux de change à long terme .....  | 411 |
| 7   | Inflation et dynamique des taux de change .....   | 412 |
| 7.1 | Rigidité des prix à court terme, flexibilité des prix à long terme .....                | 412 |
| 7.2 | Changements permanents de l'offre de monnaie et taux de change .....                    | 416 |
| 7.3 | Surréaction du taux de change .....   | 418 |

## **Chapitre 16. Niveau général des prix et taux de change**

|  |     |
|--|-----|
| <b>à long terme</b> .....  | 429 |
| 1 Loi du prix unique .....   | 430 |
| 2 Parité de pouvoir d'achat .....                                    | 431 |
| 2.1 Relation entre la PPA et la loi du prix unique .....             | 432 |
| 2.2 PPA absolue et PPA relative .....                                | 432 |
| 3 Modèle à long terme des taux de change fondé sur la PPA .....      | 433 |
| 3.1 L'équation fondamentale de l'approche monétaire .....            | 434 |
| 3.2 Inflation continue, parité des taux d'intérêt et PPA .....       | 436 |
| 3.3 Effet Fisher .....   | 437 |
| 4 Résultats empiriques sur la PPA et sur la loi du prix unique ..... | 440 |

|     |   |     |
|-----|---|-----|
| 5   | Les problèmes liés à la PPA .....   | 442 |
| 5.1 | Barrières à l'entrée et biens non échangeables .....  | 443 |
| 5.2 | Entorses à la concurrence parfaite .....  | 447 |
| 5.3 | Différences dans les modes de consommation et dans la mesure du niveau général des prix ..... | 448 |
| 5.4 | PPA à court terme et à long terme .....   | 448 |
| 6   | Au-delà de la PPA : un modèle général de taux de change à long terme .....                    | 452 |
| 6.1 | Taux de change réel .....   | 452 |
| 6.2 | Demande, offre et taux de change réel à long terme .....                                      | 454 |
| 6.3 | Taux de change réel et nominal à l'équilibre à long terme .....                               | 456 |
| 7   | Différences internationales de taux d'intérêt et taux de change réel .....                    | 459 |
| 8   | La parité des taux d'intérêt réels .....  | 460 |

## **Chapitre 17. Produit intérieur et taux de change à court terme** ..... 471

|     |  |     |
|-----|--|-----|
| 1   | Déterminants de la demande globale en économie ouverte .....                             | 472 |
| 1.1 | Les déterminants de la demande de consommation .....                                     | 472 |
| 1.2 | Les déterminants de la balance courante .....  | 473 |
| 1.3 | Incidence du taux de change réel sur la balance courante .....                           | 474 |
| 1.4 | Incidence d'une variation du revenu disponible sur la balance courante .....             | 475 |
| 2   | L'équation de demande globale .....  | 475 |
| 2.1 | Taux de change réel et demande globale .....   | 476 |
| 2.2 | Revenu réel et demande globale .....   | 476 |
| 3   | La détermination du produit intérieur à court terme .....                                | 477 |
| 4   | Équilibre de court terme du marché des biens et des services : la courbe <i>DD</i> ..... | 478 |
| 4.1 | Produit intérieur, taux de change et équilibre du marché des biens et des services ..... | 479 |
| 4.2 | La courbe <i>DD</i> .....  | 480 |
| 4.3 | Facteurs qui influent sur la courbe <i>DD</i> .....                                      | 480 |
| 5   | Équilibre de court terme des marchés d'actifs : la courbe <i>AA</i> .....                | 484 |
| 5.1 | Produit intérieur, taux de change et équilibre des marchés d'actifs .....                | 484 |
| 5.2 | La courbe <i>AA</i> .....  | 486 |
| 5.3 | Les facteurs influant sur la courbe <i>AA</i> .....                                      | 487 |
| 6   | Équilibre de court terme en économie ouverte : les courbes <i>AA</i> et <i>DD</i> .....  | 488 |
| 7   | Les effets d'une modification temporaire de la politique monétaire ou budgétaire ...     | 490 |
| 7.1 | Politique monétaire .....  | 491 |
| 7.2 | Politique budgétaire .....   | 492 |
| 7.3 | Quelles politiques macroéconomiques appliquer pour atteindre le plein emploi ? .....     | 493 |

|      |   |     |
|------|---|-----|
| 8    | Biais inflationniste et autres problèmes de politiques économiques .....                  | 495 |
| 9    | Les effets d'une modification permanente<br>de la politique monétaire ou budgétaire ..... | 496 |
| 9.1  | Accroissement permanent de l'offre de monnaie .....                                       | 496 |
| 9.2  | Ajustements à un accroissement permanent de l'offre de monnaie .....                      | 497 |
| 9.3  | Politique budgétaire expansionniste permanente .....                                      | 499 |
| 10   | Politiques macroéconomiques et balance courante .....                                     | 501 |
| 11   | Ajustement graduel des flux commerciaux et dynamiques de la balance courante ...          | 503 |
| 11.1 | La courbe en <i>J</i> .....   | 503 |
| 11.2 | Degré de report du taux de change et inflation .....                                      | 505 |
| 11.3 | Balance courante, richesse et dynamique du taux de change .....                           | 506 |
| 12   | La trappe à liquidité .....   | 507 |

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

|     |  |     |
|-----|--|-----|
|     | .....  | 521 |
| 1   | Pourquoi étudier les taux de change fixes ? .....  | 522 |
| 2   | Comment la banque centrale agit-elle sur l'offre<br>de monnaie ? .....                     | 523 |
| 2.1 | Bilan de la banque centrale et offre de monnaie .....                                      | 524 |
| 2.2 | Interventions sur le marché des changes et offre de monnaie .....                          | 524 |
| 2.3 | Stérilisation .....  | 525 |
| 2.4 | Balance des paiements et offre de monnaie .....  | 526 |
| 3   | Comment la banque centrale fixe-t-elle le taux de change ? .....                           | 526 |
| 3.1 | Équilibre du marché des changes en changes fixes .....                                     | 526 |
| 3.2 | Équilibre du marché monétaire en changes fixes .....                                       | 527 |
| 4   | Politiques de stabilisation en changes fixes .....   | 528 |
| 4.1 | Politique monétaire .....  | 529 |
| 4.2 | Politique budgétaire .....   | 530 |
| 4.3 | Politiques de dévaluation et de réévaluation .....   | 531 |
| 4.4 | Ajustement à la politique budgétaire et aux modifications<br>des taux de change .....      | 533 |
| 5   | Crises de balance des paiements et fuites de capitaux .....                                | 533 |
| 6   | Flottement administré et stérilisation .....   | 536 |
| 6.1 | Parfaite substituabilité des actifs et inefficacité<br>des interventions stérilisées ..... | 536 |
| 6.2 | Équilibre du marché des changes avec imparfaite substituabilité des actifs .....           | 537 |
| 6.3 | Effets d'une intervention stérilisée avec imparfaite substituabilité des actifs ....       | 538 |
| 6.4 | Éléments empiriques sur les effets des interventions stérilisées .....                     | 539 |

|     |  |     |
|-----|--|-----|
| 7   | Les monnaies de réserve dans le cadre du système monétaire international ..... | 542 |
| 7.1 | Le mécanisme d'un régime d'étalon-or .....                                     | 542 |
| 7.2 | L'étalon bimétallique .....  | 544 |
| 7.3 | Le dollar comme monnaie de réserve internationale .....                        | 544 |
| 7.4 | L'étalon de change-or .....  | 545 |

## **Partie IV – Politique macroéconomique internationale ... 559**

### **Chapitre 19. Le système monétaire international**

|  |     |
|--|-----|
| <b>de 1870 à nos jours</b>   | 559 |
| 1 Objectifs de la politique macroéconomique en économie ouverte                    | 560 |
| 1.1 Équilibre interne : le plein emploi et la stabilité du niveau général des prix | 560 |
| 1.2 Équilibre externe : le niveau optimal du compte courant                        | 561 |
| 1.3 Les problèmes liés aux déficits excessifs du compte courant                    | 561 |
| 1.4 Les problèmes liés aux excédents excessifs du compte courant                   | 566 |
| 2 Le triangle d'incompatibilités et le SMI   | 566 |
| 3 Le régime de l'étalon-or (1870-1914)   | 568 |
| 3.1 Le mécanisme de flux prix-espèces  | 568 |
| 3.2 Les « règles du jeu » de l'étalon-or : mythe et réalité                        | 569 |
| 3.3 Équilibre externe sous le régime d'étalon-or                                   | 569 |
| 3.4 Équilibre interne sous le régime d'étalon-or                                   | 570 |
| 4 L'entre-deux-guerres (1918-1939)   | 570 |
| 4.1 Le retour provisoire à l'or  | 570 |
| 4.2 Les conséquences internationales de la grande dépression de 1929               | 571 |
| 5 Le système de Bretton Woods et le Fonds monétaire international                  | 572 |
| 5.1 Objectifs et structure du FMI  | 573 |
| 5.2 Convertibilité et augmentation des flux de capitaux privés                     | 574 |
| 5.3 Flux de capitaux spéculatifs et crises   | 575 |
| 6 Analyse des politiques visant à atteindre les équilibres interne et externe      | 576 |
| 6.1 Le maintien de l'équilibre interne   | 576 |
| 6.2 Le maintien de l'équilibre externe   | 578 |
| 6.3 Les politiques de changement des dépenses et de substitution des dépenses      | 578 |
| 7 Le problème du déficit commercial des États-Unis sous le régime de Bretton Woods | 580 |
| 8 Le phénomène d'inflation importée  | 583 |
| 9 Les arguments en faveur des changes flottants                                    | 585 |
| 9.1 L'autonomie de la politique monétaire  | 586 |
| 9.2 La symétrie  | 587 |
| 9.3 Les taux de change comme stabilisateurs automatiques                           | 588 |

|      |   |     |
|------|---|-----|
| 10   | Les changes flottants et l'équilibre externe .....            | 590 |
| 11   | Interdépendance macroéconomique en changes flottants .....    | 595 |
| 12   | Qu'avons-nous appris depuis 1973 ? .....                      | 603 |
| 12.1 | L'autonomie de la politique monétaire .....                   | 603 |
| 12.2 | La symétrie .....   | 605 |
| 12.3 | Les taux de change comme stabilisateurs automatiques .....    | 605 |
| 12.4 | L'équilibre du compte courant .....                           | 606 |
| 12.5 | Le commerce et les investissements internationaux .....       | 607 |
| 12.6 | La coordination des politiques macroéconomiques .....         | 607 |
| 13   | Les taux de change fixes sont-ils vraiment une option ? ..... | 608 |

## **Chapitre 20. La mondialisation financière : crises et opportunités ..** 619

|     |   |     |
|-----|---|-----|
| 1   | Le marché international des capitaux et les gains à l'échange .....                   | 620 |
| 1.1 | Les trois types de gains à l'échange .....  | 620 |
| 1.2 | L'aversion au risque .....  | 620 |
| 1.3 | La diversification de portefeuille à l'origine de l'échange international d'actifs .. | 621 |
| 1.4 | L'éventail des actifs internationaux : dette <b>versus</b> fonds propres .....        | 622 |
| 2   | Les activités bancaires internationales et le marché international des capitaux ..... | 622 |
| 2.1 | Les acteurs du marché international des capitaux .....                                | 622 |
| 2.2 | La croissance du marché international des capitaux .....                              | 623 |
| 2.3 | Le <i>shadow banking</i> .....  | 625 |
| 3   | La fragilité bancaire et l'instabilité financière .....                               | 626 |
| 3.1 | Le risque de faillite bancaire .....  | 626 |
| 3.2 | Le filet de sécurité financière .....   | 629 |
| 3.3 | Risque systémique et aléa moral .....   | 631 |
| 4   | Les difficultés liées à la régulation de l'activité bancaire internationale .....     | 633 |
| 4.1 | Le trilemme financier .....   | 634 |
| 4.2 | La coopération réglementaire internationale .....                                     | 635 |
| 4.3 | Les initiatives réglementaires après la crise financière mondiale .....               | 639 |
| 5   | Les performances du marché international des capitaux en question .....               | 643 |
| 5.1 | La diversification internationale de portefeuille .....                               | 643 |
| 5.2 | Le commerce intertemporel .....   | 645 |
| 5.3 | Les différentiels de taux d'intérêt intérieur et hors frontières .....                | 646 |
| 5.4 | L'efficacité du marché des changes .....  | 647 |

## **Chapitre 21. L'euro et la théorie des zones monétaires optimales ... 655**

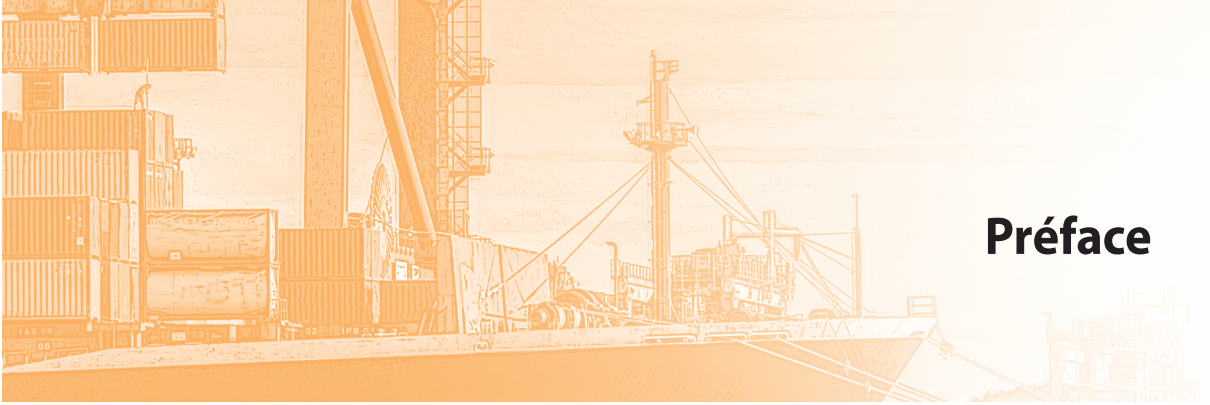
|     |  |     |
|-----|--|-----|
| 1   | Le processus d'unification monétaire .....   | 657 |
| 1.1 | Les raisons de la coopération monétaire européenne.....                                | 657 |
| 1.2 | Le Système monétaire européen, 1979-1998.....  | 658 |
| 1.3 | La domination monétaire allemande et la théorie de la crédibilité du SME .....         | 659 |
| 1.4 | Les initiatives en faveur de l'intégration .....                                       | 660 |
| 1.5 | L'Union économique et monétaire (UEM).....   | 661 |
| 2   | L'euro et la politique économique de la zone euro.....                                 | 662 |
| 2.1 | Les critères de convergence de Maastricht .....  | 662 |
| 2.2 | Le pacte de stabilité et de croissance .....   | 663 |
| 2.3 | La naissance de l'euro .....   | 664 |
| 2.4 | La Banque centrale européenne (BCE) et l'Eurosystème.....                              | 664 |
| 2.5 | Le mécanisme de taux de change MTC 2 .....   | 666 |
| 3   | La théorie des zones monétaires optimales .....  | 667 |
| 3.1 | Bénéfices d'une zone de changes fixes : la courbe <i>GG</i> .....                      | 667 |
| 3.2 | Coûts d'une zone de changes fixes : la courbe <i>LL</i> .....                          | 668 |
| 3.3 | La décision de rejoindre une zone monétaire : les courbes <i>GG</i> et <i>LL</i> ..... | 671 |
| 3.4 | L'Europe est-elle une zone monétaire optimale ? .....                                  | 673 |
| 4   | La crise de la zone euro .....   | 678 |
| 4.1 | Les origines de la crise .....   | 679 |
| 4.2 | Crise autoréalisatrice et cercle vicieux .....   | 685 |
| 4.3 | Les réponses à la crise .....  | 687 |
| 4.4 | La politique d'achat de titres de la BCE .....   | 689 |
| 5   | L'avenir de l'UEM .....  | 690 |

## **Chapitre 22. Les pays en développement : croissance, crises et réformes ..... 697**

|     |  |     |
|-----|--|-----|
| 1   | Revenu, richesse et croissance .....   | 698 |
| 1.1 | L'écart entre pays riches et pays pauvres .....                                  | 698 |
| 1.2 | La distribution inégale des revenus s'est-elle réduite au cours du temps ? ..... | 699 |
| 2   | Caractéristiques structurelles des PED .....                                     | 701 |
| 3   | Emprunt et dette des pays en développement .....                                 | 704 |
| 3.1 | Flux de capitaux vers les économies en développement .....                       | 704 |
| 3.2 | Risque de défaut .....   | 706 |
| 3.3 | Les différentes formes d'entrées de capitaux .....                               | 708 |
| 3.4 | Le « péché originel » .....  | 709 |

|     |  |     |
|-----|--|-----|
| 4   | L'Amérique latine : des crises à répétition .....                  | 710 |
| 4.1 | Crise de la dette des années 1980 .....                            | 711 |
| 4.2 | Réformes, entrées de capitaux et retour de la crise .....          | 712 |
| 5   | L'Asie du Sud-Est : succès et crise .....                          | 717 |
| 5.1 | Le miracle économique asiatique .....                              | 718 |
| 5.2 | Les faiblesses asiatiques .....                                    | 719 |
| 5.3 | La crise financière asiatique .....                                | 720 |
| 5.4 | Les conséquences de la crise asiatique sur la Russie .....         | 721 |
| 6   | Les leçons à tirer des crises dans les pays en développement ..... | 723 |
| 7   | Réformer l'architecture financière mondiale .....                  | 727 |
| 7.1 | Mobilité des capitaux et trilemme du régime de change .....        | 728 |
| 7.2 | Les mesures préventives .....                                      | 729 |
| 7.3 | La gestion des crises .....  | 730 |
| 8   | Peut-on parler de déterminisme géographique ? .....                | 734 |
|     | <b>Index des notions</b> .....                                     | 745 |
|     | <b>Index des noms propres</b> .....                                | 753 |





# Préface

**L**es questions que soulève, aujourd'hui, l'évolution de l'économie mondiale sont à peu de choses près les mêmes que celles qui préoccupaient les économistes il y a plus de deux siècles. Quels sont les mérites respectifs du libre-échange et du protectionnisme ? Pourquoi certains pays accumulent-ils des déficits ou des surplus commerciaux et comment ces déséquilibres se résorbent-ils ? Quelles sont les causes sous-jacentes aux crises de change et aux crises bancaires et comment y remédier ? Comment l'État peut-il lutter contre le chômage et l'inflation et quelles sont les contraintes à la politique économique pour un pays ouvert sur le reste du monde ? Depuis deux siècles, les économistes ont largement progressé dans leur analyse des relations économiques internationales, mais les questions précédentes restent d'actualité. Peut-être même plus que jamais.

En ce début de XXI<sup>e</sup> siècle, nous sommes de plain-pied dans la mondialisation. Le commerce international de biens et services n'a cessé de croître depuis plus de cinquante ans en lien avec la baisse des coûts de transport, la levée des barrières commerciales, la fragmentation du processus de production et le développement des échanges culturels. Les transactions financières ont crû à un rythme encore plus impressionnant que les échanges commerciaux, facilitant la diversification des portefeuilles, mais conduisant aussi à une fragilité accrue. Les nouveaux moyens de communication, en particulier Internet, ont révolutionné la façon dont les individus échangent des informations. La crise mondiale qui a débuté en 2007 et dont les effets se font encore sentir, l'essor fulgurant de la Chine sur la scène internationale, la construction européenne illustrent parfaitement ce nouvel environnement. La mondialisation influe sur la vie de chacun, en tout lieu ; et cela ne fait que commencer.

Ce manuel s'inspire de notre expérience d'enseignants en économie internationale auprès d'étudiants de premier et de deuxième cycles en économie et en gestion. Nous sommes toujours confrontés à deux défis majeurs. Il s'agit d'abord de transmettre aux étudiants les avancées intellectuelles particulièrement stimulantes qui marquent cette discipline. Il faut ensuite montrer comment les développements théoriques de l'économie internationale s'inspirent toujours de la nécessité de comprendre les évolutions majeures du monde et d'analyser les questions concrètes de politique économique internationale.

La plupart des manuels n'apportent pas de réponse satisfaisante à ces deux défis. Trop souvent, les manuels d'économie internationale placent les étudiants devant un ensemble déroutant d'hypothèses et de modèles théoriques très spécifiques, dont il est difficile de tirer quelques principes essentiels. De surcroît, dans la mesure où un grand nombre de ces modèles très pointus sont passés de mode, ils ne permettent pas aux étudiants de disposer des clés nécessaires pour en évaluer la pertinence et en comprendre les implications concrètes. Beaucoup de manuels laissent ainsi se creuser un gouffre entre le contenu

quelque peu désuet des enseignements et les questions bien plus stimulantes qui animent la recherche récente et les débats publics.

Cet ouvrage vise donc à proposer un cadre d'analyse, moderne et compréhensible, capable d'apporter un éclairage précis sur les événements contemporains et de faire partager aux étudiants le dynamisme de la recherche en économie internationale. En étudiant à la fois les aspects réels et monétaires du sujet, notre approche a consisté à échafauder, pas à pas, un cadre d'analyse simple et cohérent qui permet de présenter à la fois les grands principes traditionnels et les développements les plus récents. Afin d'aider les étudiants à saisir la logique profonde des mécanismes, nous illustrons systématiquement les développements théoriques par des données statistiques ou des questions concrètes de politique économique.

## 1 La place de l'ouvrage dans les cursus d'économie

Les étudiants assimilent bien mieux les principes de l'économie internationale lorsqu'ils sont présentés comme une méthode d'analyse intimement liée aux événements marquants de l'économie mondiale plutôt qu'un ensemble de théorèmes abstraits tirés de modèles tout aussi abstraits. Dès lors, notre objectif est de mettre l'accent sur les concepts essentiels et les applications réelles plutôt que sur le formalisme théorique. La lecture de ce manuel n'exige donc pas de disposer de connaissances poussées en économie. L'ouvrage est accessible aux étudiants qui ont suivi un cours d'introduction à l'économie, mais il apporte aussi bon nombre d'informations supplémentaires à ceux qui ont un cursus plus complet en macroéconomie et en microéconomie. Les annexes des différents chapitres proposent aussi des développements sur des points spécifiques, utiles aux étudiants les plus avancés.

Nous avons adopté le découpage traditionnel en deux thèmes : le premier portant sur le commerce international, l'autre, sur les questions monétaires. Le plus souvent, ces deux thèmes sont traités de façon distincte (même lorsqu'ils sont présentés dans un même ouvrage), alors qu'un certain nombre de notions et de méthodes sont communes. Par exemple, le principe des gains à l'échange est indispensable pour comprendre les effets du libre-échange de biens et de services, mais aussi celui des actifs financiers. De même, pour appréhender le processus qui conduit un pays à échanger une consommation présente contre une consommation future, il est nécessaire de faire appel au principe des avantages comparatifs (qui est présenté dans la première partie du livre), mais les conséquences de ces échanges permettent d'éclairer les problèmes macroéconomiques des pays en développement comme des pays industrialisés. Nous avons donc veillé à mettre systématiquement en évidence les connexions entre les questions commerciales et monétaires.

Dans le même temps, nous avons fait en sorte que les deux thèmes qui scindent le manuel puissent être lus de façon indépendante. Ainsi, un cours semestriel de commerce international pourra s'appuyer intégralement sur les chapitres 2 à 12, alors que les chapitres 13 à 22 fournissent un support complet à un cours semestriel d'économie monétaire internationale. Mais en se référant au même ouvrage, les étudiants pourront mettre en relation ces deux enseignements sans se demander pourquoi les principes présentés en cours de commerce ne sont pas repris dans l'autre cours d'économie internationale.

## 2 Caractéristiques spécifiques à l'économie internationale : théories et politiques économiques

Ce livre couvre les principaux développements récents en économie internationale sans pour autant faire l'impasse sur les points qui ont marqué l'histoire de la pensée et fondé le cœur de la discipline. Nous avons réalisé cette synthèse en mettant l'accent sur la façon dont les bouleversements de l'économie mondiale ont conduit à reconsidérer progressivement les approches traditionnelles, jusqu'à faire émerger les théories les plus récentes. La part de l'ouvrage consacrée au commerce international (chapitres 2 à 12), tout comme celle portant sur les questions monétaires (chapitres 13 à 22), est divisée en plusieurs ensembles de chapitres qui alternent les présentations théoriques et les applications aux questions concrètes, récentes ou plus anciennes.

Le chapitre 1 décrit en détail l'approche mise en œuvre dans cet ouvrage pour traiter des principaux thèmes de l'économie internationale. Dans ce chapitre, nous passons rapidement en revue quelques apports originaux, développés dans le reste de l'ouvrage, et qui bien souvent ne sont pas traités de façon systématique par d'autres auteurs.

### 2.1 Les rendements croissants et les structures de marché

Avant même de discuter du rôle des avantages comparatifs dans le développement du commerce international et des gains à l'échange qui lui sont associés, nous présentons quelques résultats de la recherche théorique et empirique récente issus de l'application au commerce des modèles de gravité (chapitre 2). Nous nous approchons encore de la frontière de la recherche aux chapitres 7 et 8, en expliquant comment les rendements croissants et la différenciation des produits déterminent les flux de commerce et l'évolution du bien-être. Les modèles explorés dans ce chapitre permettent de rendre compte de certains aspects de la réalité, tels que le commerce intra-branche et les bouleversements des flux de commerce liés aux rendements d'échelle dynamiques. Ces modèles montrent par ailleurs que les avantages comparatifs ne sont pas l'unique explication à l'émergence d'un commerce international mutuellement bénéfique.

### 2.2 Les entreprises face à la mondialisation

Le chapitre 8 présente les développements très récents des théories du commerce international, que l'on doit notamment à Marc Melitz. Ces modèles décrivent le comportement des firmes dans l'économie mondiale. La mondialisation n'a pas les mêmes conséquences pour toutes les entreprises : les plus performantes vont pouvoir profiter des opportunités offertes par les marchés d'exportation, mais les moins efficaces subiront la pression de la concurrence internationale et peuvent être acculées à la faillite. En conséquence, l'ouverture commerciale permet de réorienter la production vers les entreprises les plus efficaces, au sein de chaque secteur industriel, ce qui revient à accroître la productivité moyenne des économies. Par ailleurs, les entreprises les plus efficaces sont aussi susceptibles d'adopter une stratégie d'*offshoring* en localisant une partie de leur production à l'étranger, soit en faisant appel à un sous-traitant, soit en créant une filiale à l'étranger.

## 2.3 Les politiques commerciales et les théories du protectionnisme

Dès le chapitre 4, nous mettons en avant l'idée selon laquelle les effets du commerce sur la distribution au sein de chaque pays constituent un enjeu politique essentiel qui est à l'origine des politiques publiques protectionnistes. Cela permet de comprendre pourquoi l'approche traditionnelle des politiques commerciales, qui met l'accent sur la maximisation du bien-être, ne gouverne généralement pas les choix publics en matière de politique commerciale. Le chapitre 12 est ainsi consacré à l'analyse des politiques commerciales qui visent avant tout à apporter un soutien aux secteurs cruciaux de l'économie nationale. Ce chapitre comporte aussi une analyse théorique de ces politiques commerciales, fondée sur la théorie des jeux.

## 2.4 L'approche des taux de change par les marchés d'actifs

Dans le cadre de notre analyse des taux de change, nous mettons en particulier l'accent sur le rôle des taux d'intérêt et des anticipations. Le principal ingrédient de notre modèle macroéconomique est la parité des taux d'intérêt, à laquelle on ajoute éventuellement la prime de risque (chapitre 14). Ce modèle nous permet notamment d'analyser les phénomènes de surréaction des taux de change, le comportement des taux de change réels, les crises de balance de paiements en changes fixes et les effets des interventions des banques centrales sur le marché des changes (chapitres 15 à 18).

## 2.5 La coordination internationale des politiques macroéconomiques

Notre discussion des problèmes monétaires internationaux (chapitres 19 à 22) insiste sur le fait que chaque régime de change pose des problèmes différents en termes de coordination des politiques macroéconomiques. Les dévaluations compétitives de l'entre-deux-guerres montrent à quel point des politiques économiques strictement orientées vers des objectifs nationaux, au détriment des autres pays, peuvent être dommageables pour tous. De même, l'expérience des changes flottants nous enseigne combien les économies sont interdépendantes et nous rappelle la nécessité d'une véritable coopération internationale.

## 2.6 Le marché international des capitaux et les pays en développement

Le chapitre 20 présente le marché international des capitaux, en particulier les avantages de la diversification internationale de portefeuilles et les problèmes de supervision prudentielle. Le chapitre 22 traite des perspectives de croissance à long terme et des politiques de stabilisation des pays en développement ou nouvellement industrialisés. Ce chapitre analyse également les crises financières qui ont émaillé ces dernières années et offre une perspective historique des interactions économiques entre les pays du nord et ceux du sud. Il porte aussi sur le rôle joué par les organismes internationaux, tels que le Fonds monétaire international. Enfin, ce chapitre examine la politique de taux de

change de la Chine, ainsi que les théories récentes qui tentent d'expliquer la persistance de la pauvreté dans les pays du tiers-monde.

### 3 Outils pédagogiques

Ce manuel fait appel à un ensemble d'outils pédagogiques qui permettent de faciliter la lecture et la maîtrise des connaissances.

**Les encadrés.** Les analyses théoriques sont souvent accompagnées d'encadrés qui présentent des études de cas ou des développements, illustratifs et utiles, mais de moindre importance. À travers des exemples historiques ou récents, ces encadrés ont pour but de prolonger l'analyse et de montrer à quel point les théories sont en prise avec les problèmes économiques contemporains.

**Les figures.** Plus de 200 figures sont réparties sur l'ensemble de l'ouvrage. Chacune est accompagnée d'une légende, qui reprend et complète la discussion menée dans le corps du texte, et qui permet d'avoir un aperçu rapide des principaux points étudiés.

**Les objectifs pédagogiques.** Une liste de concepts essentiels ouvre chacun des chapitres. Ils définissent des objectifs pédagogiques qui doivent aider les étudiants à s'assurer qu'ils maîtrisent effectivement les points importants du cours.

**Les résumés.** Chaque chapitre finit par un résumé. Ils reprennent les points essentiels développés dans le corps du texte.

**Les activités.** Chaque chapitre est suivi d'un certain nombre d'activités visant à tester et à consolider les connaissances acquises. Ce sont aussi bien de simples exercices de calcul que des questions plus générales qui peuvent faire l'objet de discussions en cours. Souvent, elles proposent aux étudiants d'appliquer leurs connaissances à des données concrètes ou à des débats réels de politique économique.

**Les références.** Un grand nombre de références sont distillées en notes de bas de page tout au long de l'ouvrage. Elles doivent permettre aux étudiants d'approfondir leurs connaissances. Elles renvoient aussi bien à des articles de recherche fondateurs qu'à des développements récents ou encore à des manuels spécialisés offrant un complément utile aux enseignements que nous proposons.

Paul Krugman, Maurice Obstfeld et Marc Melitz

### 4 Quelques mots sur l'édition francophone

Lorsque l'équipe de Pearson France, nous a proposé de nous charger de cette 9<sup>e</sup> édition de *International Economics*, deux arguments essentiels nous ont rapidement conduits à accepter : la qualité de l'ouvrage original et la liberté qui nous a été donnée de mener une adaptation profonde du manuel, sur le mode des expériences particulièrement réussies des ouvrages déjà publiés dans la collection. Tout en conservant les atouts qui font la force de ce manuel de référence, il s'agissait de mettre en avant des exemples et des illustrations pour apporter des éclairages sur les débats spécifiques au monde francophone et européen.

## 4.1 Une adaptation dans une perspective européenne

Dans la mesure où le manuel de Paul Krugman, Maurice Obstfeld et Marc Melitz présente un regard plutôt centré sur les États-Unis, une traduction exacte n'aurait pas permis de proposer aux lecteurs francophones ce qui fait la force de l'édition américaine : le lien entre les développements académiques et les débats d'actualité. Bien plus qu'une traduction, une adaptation complète du manuel était donc nécessaire pour recentrer l'ouvrage. Nous avons donc veillé à réintroduire des références explicites au monde francophone : la France, la Belgique et la Suisse, bien sûr, mais aussi les pays du Maghreb et d'Afrique subsaharienne qui sont quasiment absents de l'ouvrage original. C'est ainsi, par exemple, que la version francophone inclut des encadrés originaux sur les politiques commerciales menées par l'Île Maurice ou sur la « zone franc ».

Pour autant, il nous est apparu d'emblée que la perspective majeure dans laquelle il fallait placer ce manuel ne pouvait être qu'européenne. Au-delà de la volonté de satisfaire la curiosité du public visé, ce recentrage sur une perspective européenne se justifie pleinement pour deux raisons.

Tout d'abord, il est bien évidemment impossible de montrer aux étudiants francophones comment les développements récents de la recherche académique permettent de comprendre les problèmes contemporains d'économie internationale sans multiplier les références aux questions européennes. C'est un choix qui s'impose non seulement par l'intensité des relations commerciales et financières entretenues par l'UE, mais aussi parce que les avancées de l'intégration européenne ont marqué profondément l'économie internationale de la dernière décennie. En influant à la fois sur les questions monétaires (avec la mise en place de la monnaie unique) et commerciales (avec l'élargissement de l'Union aux pays d'Europe centrale et orientale), la construction européenne adhère d'ailleurs très exactement à l'ambition de ce manuel qui vise à présenter conjointement ces deux champs de l'économie internationale.

Par ailleurs, la construction européenne est un événement unique dans l'histoire économique moderne. L'UE est une « expérience naturelle » qui constitue un cadre d'analyse idéal des avantages et des difficultés de l'ouverture aux échanges financiers et commerciaux entre les nations. La mise en place du Marché unique puis de l'euro vient d'ailleurs pousser l'intégration économique si loin qu'elle donne une nouvelle dimension à l'économie internationale. L'intégration européenne vient effacer très largement la pertinence des frontières nationales et fait alors ressortir l'idée selon laquelle l'économie internationale n'est, par bien des côtés, qu'une façon de comprendre les enjeux économiques des relations dans l'espace géographique. Ce rapprochement entre l'économie internationale et l'économie géographique (que l'on retrouve dans les analyses du commerce et des spécialisations comme dans les réflexions autour des zones monétaires optimales) est un élément essentiel des recherches académiques très récentes. Orienter ce manuel d'économie internationale sur les questions européennes permet ainsi d'ouvrir davantage les discussions sur les débats académiques actuels.

Cette volonté de placer l'édition francophone dans une perspective européenne se retrouve tout au long de l'ouvrage. Les exemples et les données statistiques disséminés dans l'ensemble du livre ont bien sûr été adaptés. Mais il nous a fallu aussi introduire un certain nombre d'apports plus spécifiques, qui n'apparaissent pas dans l'édition originale : des éclairages sur le commerce intra-européen (chapitres 2 et 7), sur la question du



dumping social entre les pays de l'Union (chapitre 3), sur la balance commerciale de la zone euro (chapitre 13), sur les politiques régionales communautaires (chapitre 21), etc.

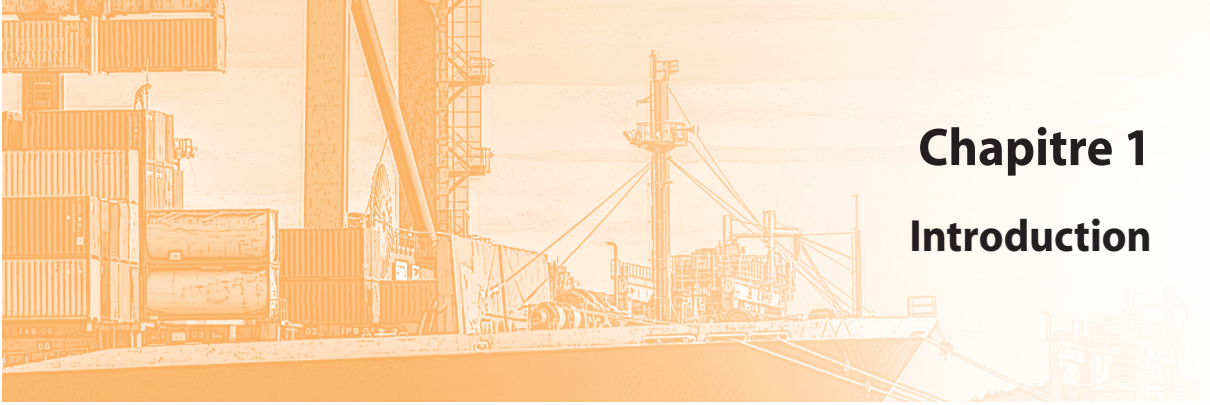
Le choix de l'Europe comme fil conducteur nous a aussi amenés à faire certains choix de traduction. C'est ainsi, par exemple, que nous avons parfois décidé d'adopter le terme « domestique » comme traduction de l'anglais « home ». Cette traduction, étymologiquement moins correcte que le terme « national », s'est en effet imposée naturellement à nous : lorsque les modèles théoriques font référence à deux économies (notés « home » et « foreign » dans l'ouvrage original), il nous a semblé impossible d'adopter la traduction « national » et « étranger », tout en conservant l'Union européenne (constituée de plusieurs nations) comme référence principale.

Notons enfin qu'il existe un décalage d'environ un an entre les versions américaine et francophone, ce qui nous laisse la possibilité d'actualiser certains développements.

## 4.2 Remerciements

Cette édition francophone doit beaucoup à l'équipe de Pearson France. Leurs conseils et leurs relectures attentives nous ont été très utiles. Nous tenons évidemment à remercier tous ceux qui ont traduit les premières versions de chaque chapitre : Nicolas Berman, Antoine Berthou, Vincent Bouvatier, Anne-Célia Disdier, Gautier Duflos, Jérôme Héricourt, Pamina Koenig, Delphine Lemoine, Caroline Monjon, Céline Poilly, Julien Vauday et Vincent Vicard. Enfin, la qualité du travail d'adaptation doit aussi grandement aux remarques et aux commentaires des relecteurs des différents chapitres : Christian Bordes (université Paris 1 Panthéon-Sorbonne), Michel-Henry Bouchet (CERAM Sophia Antipolis), Nicolas Couderc (université Paris 1 Panthéon-Sorbonne), Jezabel Couppey-Soubeyran (université Paris 1 Panthéon-Sorbonne), Gérard Duchêne (université Paris XII Val-de-Marne), Jean-Charles Jacquemin (Facultés universitaires Notre-Dame de la Paix, Namur), Dominique Lacoue-Labarthe (université Montesquieu-Bordeaux IV), Johanna Melka (Ixis-Cib), Patrick Messerlin (Institut d'études politiques Paris), Stéphanie Monjon (université Paris-Dauphine), Hélène Raymond (université Paris X Nanterre) et Vincent Vicard (université Paris 1 Panthéon-Sorbonne). Nous restons évidemment les seuls responsables des insuffisances et des erreurs qui pourraient subsister.

Gunther Capelle-Blancard et Matthieu Crozet



# Chapitre 1

## Introduction

### Objectifs pédagogiques :

- Identifier et différencier les enjeux et les problèmes en économie ouverte et en économie fermée.
- Saisir l'importance des sept principaux thèmes en économie internationale.
- Savoir distinguer les aspects commerciaux et monétaires des débats sur la mondialisation.

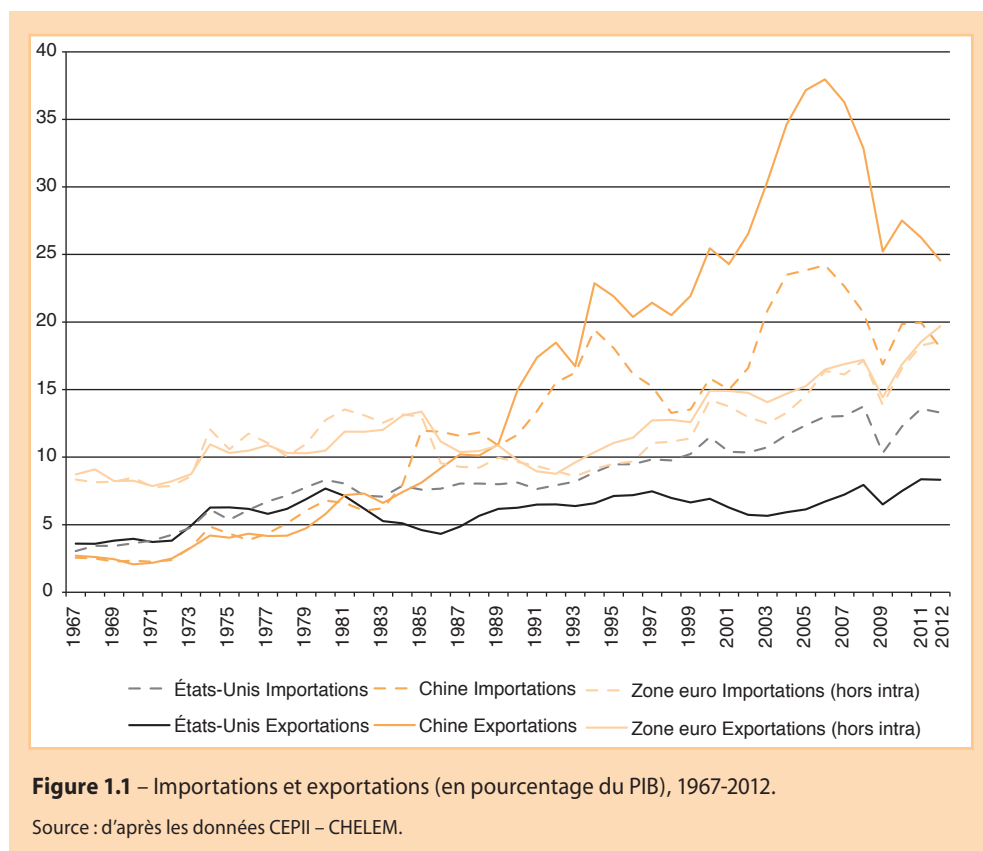
L'analyse des relations économiques internationales est souvent présentée comme le point de départ de la science économique moderne. Les historiens de la pensée économique décrivent l'essai du philosophe écossais David Hume, *Of the Balance of Trade*, comme le premier exposé d'un véritable modèle économique. Sa publication date de 1758, soit environ 20 ans avant celle de *La Richesse des Nations*, d'Adam Smith. Par la suite, les débats portant sur la politique commerciale britannique, qui ont animé le début du XIX<sup>e</sup> siècle, ont largement contribué à transformer l'analyse économique : d'abord essentiellement discursive, l'économie est progressivement devenue une discipline orientée vers la modélisation et l'analyse empirique.

Bien que riche d'une histoire ancienne, l'étude des mécanismes et des enjeux de l'économie internationale revêt de nos jours une importance toute particulière. Depuis la moitié du XIX<sup>e</sup> siècle jusqu'au début de la Première Guerre mondiale, l'industrialisation de l'Occident a été marquée par une très large ouverture internationale. Mais l'essor du commerce, des flux monétaires et des investissements transfrontaliers lie aujourd'hui les nations plus étroitement que jamais. De ces interactions multiples résulte une économie mondiale secouée régulièrement par de fortes turbulences : dans chaque pays, les décideurs politiques comme les dirigeants du secteur privé doivent composer avec les inflexions et les soubresauts qui affectent les économies lointaines.

Un coup d'œil rapide sur quelques statistiques du commerce international permet de se



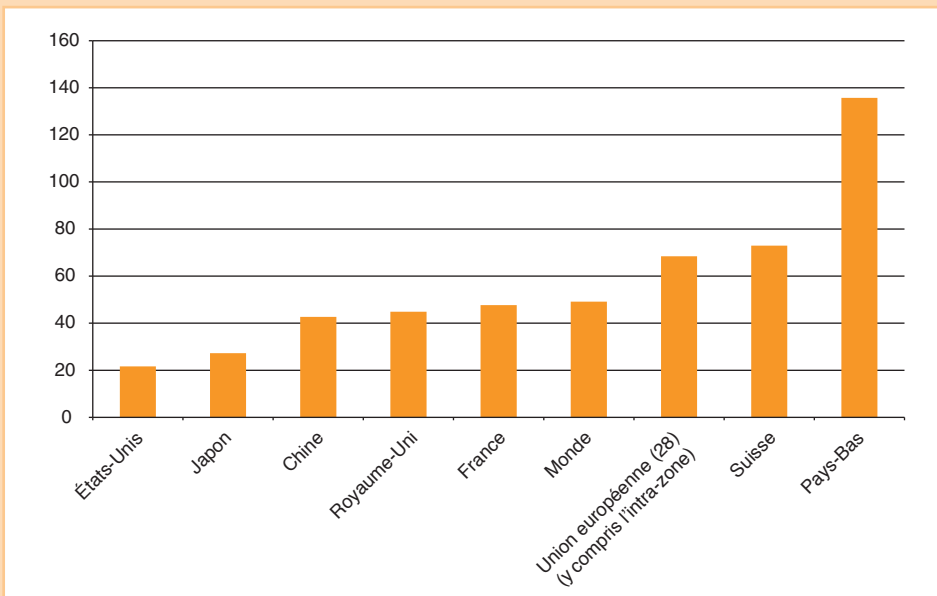
rendre compte de l'importance grandissante des relations économiques transfrontalières. La figure 1.1 indique l'évolution du poids des échanges commerciaux dans le PIB, pour les États-Unis, la Chine et la zone euro (Allemagne, Autriche, Belgique, Chypre, Espagne, Estonie, Finlande, France, Grèce, Irlande, Italie, Luxembourg, Malte, Pays-Bas, Portugal, Slovaquie, Slovénie, République tchèque)<sup>1</sup>. De 1967 à 2012, le poids du commerce international dans l'économie européenne a plus que doublé, si bien que le commerce total (c'est-à-dire les importations plus les exportations) représente aujourd'hui près de 40 % du PIB de la zone euro (et jusqu'à 70 % si on prend en compte le commerce intrazone, entre les pays de la zone euro). De leur côté, les États-Unis présentent un degré d'ouverture commerciale plus faible, mais la progression des échanges extérieurs n'en est pas moins étonnante : le poids des importations et des exportations dans le PIB a triplé au cours de la période. Le cas de la Chine est encore plus saisissant. D'une situation de quasi-fermeture aux échanges internationaux, ce pays est devenu en l'espace de quelques décennies l'une des toutes premières puissances commerciales du monde.



Un autre fait saillant ressort de la figure 1.1 : depuis le début des années 1990, la Chine enregistre davantage d'exportations que d'importations, alors que, de leur côté, les États-Unis importent davantage qu'ils n'exportent. Que fait la Chine des revenus tirés

1. La Lettonie, qui a rejoint la zone euro le 1<sup>er</sup> janvier 2014, n'est pas retenue dans les statistiques présentées ici. Par ailleurs, les données n'incluent pas les flux de commerce entre les pays de la zone euro.

de ces excédents commerciaux, et comment les États-Unis payent-ils ces importations, non couvertes par les exportations ? L'examen des flux de capitaux est à même de fournir une réponse. Les États-Unis attirent d'importants investissements étrangers, alors que la Chine place massivement son épargne à l'étranger. L'écart persistant entre les importations et les exportations est donc révélateur d'un autre aspect de la mondialisation : l'interdépendance des marchés financiers. Cette figure illustre enfin la chute brutale des échanges commerciaux lors de la crise financière de 2008-2009 et rappelle les liens étroits entre la santé de l'économie mondiale et la vigueur du commerce international. La figure 1.2 illustre le taux d'ouverture (c'est-à-dire la somme des exportations et importations rapportée au PIB) pour quelques grandes économies. Elle montre que les échanges internationaux jouent un rôle particulièrement important dans l'économie des petits pays ouverts. En 2012, le commerce international représentait 73 % du PIB suisse et jusqu'à 136 % du PIB des Pays-Bas.



**Figure 1.2** – Taux d'ouverture (importations plus exportations en pourcentage du PIB) en 2012.

Le poids du commerce dans l'économie varie beaucoup d'un pays à l'autre. En règle générale, il est bien plus important pour les petits pays que pour les grands, qui disposent d'une plus grande diversité de ressources.

Source : d'après les données CEPII – CHELEM.

Cet ouvrage présente les principes essentiels de l'économie internationale, illustrés par des exemples concrets. Il propose ainsi les outils nécessaires à la compréhension de nombreux débats contemporains. Une partie importante du livre est consacrée à l'exposé d'idées anciennes, mais qui conservent encore aujourd'hui toute leur pertinence : la théorie du commerce international de Ricardo, qui date pourtant du XIX<sup>e</sup> siècle, et l'analyse monétaire internationale que Hume proposa plus tôt encore restent utiles pour comprendre l'économie moderne. Bien sûr, ces dernières années, l'économie mondiale a dû faire face à de nouveaux défis : la crise de la dette depuis 2010, la crise des crédits

hypothécaires américains, qui a profondément ébranlé le système financier mondial en 2008, la série des crises financières des pays émergents, qui a marqué les années 1980 et 1990, l'essor étonnamment rapide de l'économie chinoise, ou encore la montée des mouvements altermondialistes qui imposent aux gouvernements de s'interroger plus avant sur les conséquences de l'ouverture internationale. Ces évolutions appellent aussi à repenser l'analyse économique ; nous avons donc veillé ici à réunir les idées importantes qui ont été développées dans les travaux de recherche récents.

## 1 Qu'est-ce que l'économie internationale ?

L'économie internationale utilise généralement les mêmes méthodes d'analyse que les autres branches de l'économie : les motivations et les comportements des individus sont, en effet, souvent les mêmes qu'ils opèrent sur le marché intérieur ou le marché mondial. En économie ouverte, la décision est dans certains cas presque triviale : les entrepreneurs lillois ont sans doute plus de facilité à trouver des fournisseurs belges que de faire venir des produits de Brest ou de Bayonne. De même, le choix, pour une famille allemande, d'aller voir un film français, allemand ou américain dépend bien plus de ses goûts et de la qualité du spectacle que de la volonté de participer à la mondialisation. Pour l'essentiel, la dimension internationale ne modifie pas les décisions économiques mais, dès lors que les échanges engagent plusieurs pays, il faut prendre en considération certains déterminants spécifiques, comme l'évolution des taux de change ou la politique commerciale.

La spécificité de l'économie internationale réside donc dans l'étude des interactions économiques entre les États souverains. On peut dégager sept thèmes importants : (1) les gains à l'échange, (2) les structures du commerce international, (3) le protectionnisme, (4) la balance des paiements, (5) la détermination des taux de change, (6) la coordination internationale des politiques économiques et (7) le marché mondial des capitaux.

### 1.1 Les gains à l'échange

Tout le monde s'accorde pour reconnaître qu'une certaine dose de commerce international est bénéfique. Par exemple, personne ne pense sérieusement qu'il serait plus avantageux pour la Norvège de faire pousser ses propres oranges, plutôt que de les importer. Pour autant, l'idée selon laquelle un pays peut tirer profit de l'importation de catégories de biens qu'il serait capable de produire engendre bien souvent un certain scepticisme. Compte tenu de la situation sur le marché du travail, ne serait-il pas préférable que chaque Français achète des produits français chaque fois que cela est possible ? Cette idée peut être séduisante, mais se révèle fallacieuse. L'une des conclusions essentielles de toutes les théories des échanges internationaux est qu'il existe des gains au commerce – c'est-à-dire que l'échange de biens et services entre deux pays est le plus souvent bénéfique aux deux parties.

Les conditions à réunir pour que ces gains prennent forme sont beaucoup moins contraignantes que beaucoup ne l'imaginent. Par exemple, de nombreuses personnes redoutent l'ouverture au commerce avec des pays trop différents en termes de productivité ou de salaires. D'un côté, dans les pays en développement, les hommes d'affaires et les responsables politiques s'inquiètent souvent de ne pas disposer d'une technologie

suffisante pour supporter la concurrence exercée par les entreprises, très efficaces, des pays développés. À l'inverse, les chefs d'entreprise, les salariés et les responsables politiques des pays industrialisés redoutent la pression concurrentielle des pays à bas salaire. Pourtant, le premier modèle de commerce international présenté dans cet ouvrage (voir chapitre 3) montre que deux pays peuvent tirer un bénéfice mutuel des échanges commerciaux, même si l'un d'entre eux est capable de produire *tous* les biens de façon plus efficace et que les firmes de l'autre pays profitent de salaires relativement faibles. Nous verrons également que le commerce est bénéfique car il permet aux pays d'exporter des biens dont la production nécessite beaucoup de ressources localement abondantes, et d'importer des biens utilisant de manière intensive des ressources relativement rares chez eux (voir chapitre 5). Le commerce international permet également aux pays de se spécialiser dans des produits plus ciblés et de gagner ainsi en efficacité, en tirant parti des économies d'échelle.

Les avantages des relations économiques internationales ne se limitent pas au commerce de biens. Les migrations (voir chapitre 4) et les opérations de prêts et d'emprunts internationaux (voir chapitre 6) sont également des formes d'échanges mutuellement profitables. Enfin, les échanges internationaux d'actifs risqués, comme les actions ou les obligations, peuvent être bénéfiques car ils permettent aux pays de diversifier leurs placements et de réduire ainsi la variabilité de leur revenu (voir chapitre 20). Ces flux internationaux immatériels engendrent des gains tout aussi réels que ceux qui résultent de la vente sur les marchés parisiens de fruits frais importés en hiver d'Afrique du Sud.

Si les pays gagnent généralement à l'échange, il est possible que ces gains ne soient pas équitablement répartis, et même que l'ouverture ait des effets négatifs sur certains groupes d'individus à l'intérieur des pays. En d'autres termes, les échanges internationaux influent fortement sur la distribution des revenus :

- Le commerce international peut ainsi nuire aux détenteurs des ressources « spécifiques » aux secteurs concurrents des importations, et qui ne peuvent donc pas trouver d'emplois alternatifs dans d'autres domaines de l'économie.
- Le commerce peut également affecter la répartition des richesses entre les groupes sociaux, comme les travailleurs ou les détenteurs de capital.

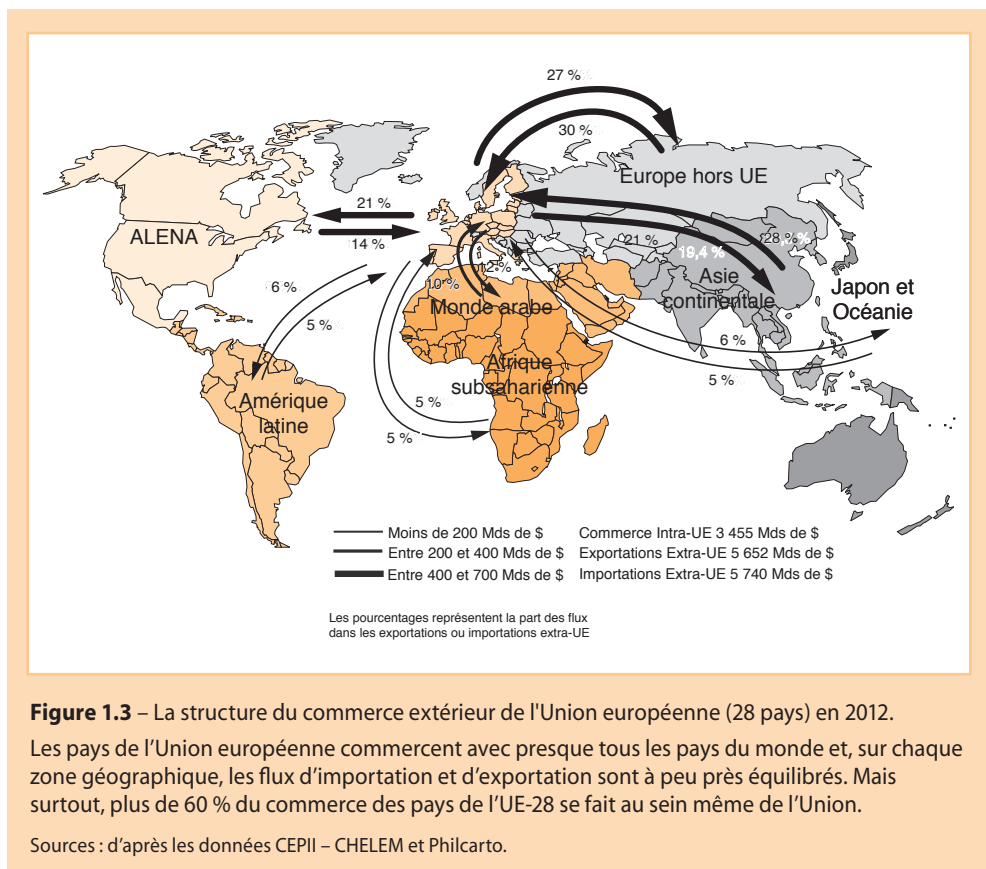
Ces réflexions théoriques font l'objet de discussions dans les salles de cours et les amphithéâtres ; elles animent aussi les débats politiques. En France, comme dans la plupart des pays développés, la situation des travailleurs non qualifiés s'est progressivement dégradée depuis le milieu des années 1970. Malgré la croissance continue des économies dont ils dépendent, ces travailleurs ont vu leur salaire réel se réduire, ou leur accès au marché du travail se restreindre. Un certain nombre d'observateurs ont fait état du rôle du commerce international dans ces évolutions, et plus particulièrement de l'influence des importations de biens manufacturés en provenance des pays à bas salaires. Les chapitres 4 à 6 tenteront de présenter des éléments de réflexion théorique et des preuves empiriques à même d'alimenter ce débat.

## 1.2 La structure des échanges

Il est impossible pour les économistes de discuter des impacts du commerce international ou de recommander des changements de politique sans s'appuyer sur un corpus théo-

rique solide, capable de décrire avec précision la structure du commerce international effectivement observée dans les faits.

L'Union européenne commerce avec la quasi-totalité des pays du monde (voir figure 1.3). Certains aspects de ces échanges commerciaux sont faciles à comprendre. Le climat et les ressources naturelles suffisent à expliquer pourquoi le Brésil exporte généralement du café et l'Arabie Saoudite du pétrole. La plupart des déterminants du commerce mondial sont cependant plus subtils. En effet, plus de la moitié du commerce des pays de l'UE-27 se fait au sein même de l'Union. Pourquoi l'Allemagne exporte-t-elle des biens électroménagers et la France, des avions ? Plusieurs modèles théoriques proposent des explications à ce type de spécialisation commerciale. Les théories fondées sur les avantages comparatifs (voir chapitres 3 et 5) mettent l'accent sur les différences de productivité selon les pays ou de dotations nationales en facteurs de production (comme le capital ou le travail).



Les différentes tentatives de validation empirique montrent toutefois que ces théories, si elles restent pertinentes, ne suffisent pas à rendre compte de l'ensemble des flux effectivement observés. Des théories plus récentes, qui font appel à la concurrence imparfaite, ont permis de compléter le corpus et de fournir ainsi des explications du commerce entre pays qui ne présentent pas d'avantages comparatifs très marqués (voir chapitres 7 et 8).