

## TD n°1 – 11 octobre 2006

### 1. Questions

- a) Un pays structurellement exportateur net de capitaux est-il nécessairement en excédent du compte courant ?
- b) Un déficit persistant du compte courant traduit-il toujours une insuffisance de l'épargne privée ?
- c) En changes flottants, si l'accroissement du rendement des actifs dans un pays donné conduit à une entrée de capitaux non-résidents :
  - i. Le pays connaît nécessairement une dégradation du solde des paiements courants .....
  - ii. Cela dépend de la réaction du taux de change.....
  - iii. Cela dépend de la politique économique suivie .....

### 2. La balance des paiements américaine

On donne ci-après la balance des paiements américaine en 2000 et 2004.

Pour l'année 2004 :

- Identifier les principaux soldes
- Vérifier les identités comptables
- D'où provient le déficit extérieur américain ?
- Comment est-il financé ?
- Que peut-on dire de ce financement ?
- Quels sont ses implications en stock ?

Entre 2000 et 2004 :

- Analyser les changements dans les flux et soldes de la balance des paiements courants
- Analyser les changements dans le financement du déficit
- Quelles sont les implications de ces changements ?

Bureau of Economic Analysis  
**Table 1. U.S. International Transactions**  
 [Millions of dollars]

Line	(Credits +; debits -)/1/ Current account	2000	2004
<b>1</b>	<b>Exports of goods and services and income receipts</b>	<b>1422402</b>	<b>1530975</b>
2	Exports of goods and services	1071484	1151448
3	Goods, balance of payments basis/2/	771994	807536
4	Services/3/	299490	343912
5	Transfers under U.S. military agency sales contracts/4/	13790	14814
6	Travel	82400	74481
7	Passenger fares	20687	18858
8	Other transportation	29803	36862
9	Royalties and license fees/5/	43233	52643
10	Other private services/5/	108791	145433
11	U.S. Government miscellaneous services	786	821
12	Income receipts	350918	379527
13	Income receipts on U.S.-owned assets abroad	348083	376489
14	Direct investment receipts	151839	233067
15	Other private receipts	192398	140424
16	U.S. Government receipts	3846	2998
17	Compensation of employees	2835	3038
<b>18</b>	<b>Imports of goods and services and income payments</b>	<b>-1779620</b>	<b>-2118119</b>
19	Imports of goods and services	-1449756	-1769031
20	Goods, balance of payments basis/2/	-1224408	-1472926
21	Services/3/	-225348	-296105
22	Direct defense expenditures	-13473	-29299
23	Travel	-64705	-65635
24	Passenger fares	-24274	-23701
25	Other transportation	-41425	-54169
26	Royalties and license fees/5/	-16468	-23901
27	Other private services/5/	-62120	-95666
28	U.S. Government miscellaneous services	-2883	-3734
29	Income payments	-329864	-349088
30	Income payments on foreign-owned assets in the United States	-322345	-340255
31	Direct investment payments	-56910	-105146
32	Other private payments	-180918	-145370
33	U.S. Government payments	-84517	-89739
34	Compensation of employees	-7519	-8833
<b>35</b>	<b>Unilateral current transfers, net</b>	<b>-58781</b>	<b>-80930</b>
36	U.S. Government grants/4/	-16714	-23317
37	U.S. Government pensions and other transfers	-4705	-6264
38	Private remittances and other transfers/6/	-37362	-51349

**Capital and financial account****Capital account**

39	<b>Capital account transactions, net</b>	<b>-929</b>	<b>-1648</b>
	<b>Financial account</b>		
40	<b>U.S.-owned assets abroad, net (increase/financial outflow (</b>	<b>-560523</b>	<b>-855509</b>
41	U.S. official reserve assets, net	-290	2805
42	Gold/7/	.....	.....
43	Special drawing rights	-722	-398
44	Reserve position in the International Monetary Fund	2308	3826
45	Foreign currencies	-1876	-623
46	U.S. Government assets, other than official reserve assets, ne	-941	1215
47	U.S. credits and other long-term assets	-5182	-3044
48	Repayments on U.S. credits and other long-term assets/8/	4265	4221
49	U.S. foreign currency holdings and U.S. short-term assets, n	-24	38
50	U.S. private assets, net	-559292	-859529
51	Direct investment	-159212	-252012
52	Foreign securities	-127908	-102383
53	U.S. claims on unaffiliated foreigners reported by U.S. nonba	-138790	-149001
54	U.S. claims reported by U.S. banks, not included elsewhere	-133382	-356133
55	<b>Foreign-owned assets in the United States, net (increase/fi</b>	<b>1046896</b>	<b>1440105</b>
56	Foreign official assets in the United States, net	42758	394710
57	U.S. Government securities	35710	311133
58	U.S. Treasury securities/9/	-5199	272648
59	Other/10/	40909	38485
60	Other U.S. Government liabilities/11/	-1825	488
61	U.S. liabilities reported by U.S. banks, not included elsewhere	5746	70329
62	Other foreign official assets/12/	3127	12760
63	Other foreign assets in the United States, net	1004138	1045395
64	Direct investment	321274	106832
65	U.S. Treasury securities	-69983	106958
66	U.S. securities other than U.S. Treasury securities	459889	369793
67	U.S. currency	5315	14827
68	U.S. liabilities to unaffiliated foreigners reported by U.S. nonb	170672	124358
69	U.S. liabilities reported by U.S. banks, not included elsewhere	116971	322627
70	<b>Statistical discrepancy (sum of above items with sign reve</b>	<b>-69445</b>	<b>85126</b>
70a	<i>Of which: Seasonal adjustment discrepancy</i>	.....	.....
	<b>Memoranda:</b>		
71	Balance on goods (lines 3 and 20)	-452414	-665390
72	Balance on services (lines 4 and 21)	74142	47807
73	Balance on goods and services (lines 2 and 19)	-378272	-617583
74	Balance on income (lines 12 and 29)	21054	30439
75	Unilateral current transfers, net (line 35)	-58781	-80930
76	Balance on current account (lines 1, 18, and 35 or lines 73, 74,	-415999	-668074

### 3. Exercice sur le TEE en économie ouverte

1. On considère une économie fermée à trois biens (produits, monnaie, obligations) et trois agents (entreprises, ménages, État). Écrire le tableau économique d'ensemble en distinguant marché des produits, répartition, revenus financiers, acquisition de monnaie, acquisition d'obligations. On suppose que tous les impôts pèsent sur les ménages et on néglige les transferts, que seuls les ménages détiennent de la monnaie, que les ménages sont créditeurs tandis qu'entreprises et État s'endettent.

Distinguer variable en flux et en stock.

Établir le Tableau économique d'ensemble (TEE), vérifier la loi de Walras, déterminer épargnes et capacités de financement des agents.

Discuter les simplifications.

2. On se place en économie ouverte et on distingue en outre l'agent banque centrale, en supposant dans un premier temps qu'il est seul à détenir des devises (il sera regroupé avec l'État dans le TEE).

Établir le TEE d'économie ouverte en distinguant les marchés pertinents.

Définir besoins et capacités de financement. Déterminer l'épargne nette, la balance du compte courant.

3. On se situe en régime keynésien et en changes fixes. On suppose que la demande d'exportations augmente d'une quantité  $dX = A$ . Analyser les effets de ce supplément d'exports. On s'attachera notamment à analyser ses effets sur la création monétaire.
4. Définir la différence entre interventions stérilisées et non-stérilisées sur le marché des changes.

**Corrigé**

**TEE d'économie fermée**

Emplois				Ressources		
Entreprises	Ménages	État		Entreprises	Ménages	État
<b>I</b>	<b>C</b>	<b>G</b>	Marché du produit	<b>Y</b>		
<b>wN</b>			Répartition primaire		<b>wN</b>	
	<b>T</b>		Fiscalité			<b>T</b>
<b>R<sub>e</sub></b>		<b>R<sub>G</sub></b>	Revenus des titres		<b>R<sub>M</sub></b>	
	$\Delta M^-$		Monnaie			$\Delta M^+$
	$\Delta O^-$		Obligations	$\Delta O_e^+$		$\Delta O_G^+$

**TEE d'économie ouverte**

Entrepri	Ménages	État + BC	Extérieur		Entrepri	Ménages	État + BC	Extérieur
<b>I</b>	<b>C</b>	<b>G</b>	<b>X</b>	Marché du produit	<b>Y</b>			<b>M</b>
<b>wN</b>				Répartition primaire		<b>WN</b>		
	<b>T</b>			Fiscalité			<b>T</b>	
<b>R<sub>e</sub></b>		<b>R<sub>G</sub></b>		Revenus des titres		<b>R<sub>M</sub></b>		<b>R<sub>X</sub></b>
	$\Delta M^-$			Monnaie			$\Delta M^+$	
		$\Delta D^-$		Devise				$\Delta D^+$
	$\Delta O^-$			Obligations nationales	$\Delta O_e^+$		$\Delta O_G^+$	
	$\Delta B^-$			Obligations étrangères				$\Delta B^+$