

Ecole Polytechnique, Eco-431 Macroéconomie
PC 8
L'Économie ouverte

Exercice: Le modèle de Mundell-Fleming

Le but de cet exercice est de montrer les avantages et inconvénients de différents régimes de change au regard de la possibilité, pour les autorités de politique économique, d'avoir une action sur la demande de biens et services.

On étudie le modèle d'une petite économie ouverte dont les équations sont les suivantes :

$$\begin{array}{ll} (1) & y = \gamma g + b - ki & (IS) & \gamma, k > 0 \\ (2) & m + \theta r = \alpha y - \beta i & (LM) & \theta, \alpha, \beta > 0, \quad 0 < \theta < 1 \\ (3) & b = \mu(y^* - y) + \sigma e & & \mu, \sigma > 0 \\ (4) & b + \phi(i - i^*) - r = 0 & (BP) & \phi > 0 \end{array}$$

où y est la production, g la dépense publique, b la balance commerciale, m l'offre de monnaie interne (exogène), i le taux d'intérêt, e le taux de change nominal à l'incertain (lorsque e augmente, la monnaie nationale se déprécie). Les prix sont fixes et les anticipations naïves. On suppose exogènes les grandeurs (y^*, i^*) relatives au reste du monde. Le modèle est écrit en écart par rapport un équilibre de référence et on étudie l'impact de différents chocs de politique économique sur l'équilibre de court terme.

1. Interpréter les équations. Que représente r ? Pourquoi intervient-il dans l'équation (2) ? A quoi correspond le coefficient θ ? Que représente ϕ ? Quelles sont les variables endogènes du modèle ?
2. Représenter graphiquement le modèle dans un repère (y, i) , successivement en régime de change fixe et en régime de change flottant, en supposant $\phi > \beta\mu/\alpha$.
3. Etudier graphiquement les effets des politiques budgétaires et monétaires en change fixe. Discuter les cas polaires $\phi = 0$ et $\phi = \infty$. Montrer qu'il est impossible de mener une politique monétaire indépendante lorsque le taux de change est fixe et la mobilité des capitaux parfaite. Que peut-on en déduire sur la vulnérabilité des régimes de change fixe ?
4. Etudier graphiquement les effets des politiques budgétaires et monétaires en change flottant. Discuter les cas polaires $\phi = 0$ et $\phi = \infty$. Expliquer le gain, pour la France, d'être passée du mécanisme de change européen (1979-1998) à l'union monétaire européenne (1999-).
5. Quelles sont, à votre avis, les limites de ce modèle ?