

Séance 14

Demande agrégée extérieure (BOC)

Olivia D'Aoust
odaoust@ulb.ac.be

6 mars 2014

Balance des Opérations Courantes

1. Variation des avoirs extérieurs nets

La BOC est liée à la balance des capitaux. Si on a une $BOC > 0$, on exporte plus que l'on importe, et il y a donc une entrée de capitaux positive en Belgique, c'est-à-dire des avoirs extérieurs nets positifs vis-à-vis du RDM. Une $BOC < 0$ signifie au contraire que l'on s'endette vis-à-vis du RDM.

Ignorons les erreurs et omissions, alors

$$\text{Balances des paiements} = 0$$

Car les entrées/sorties de capitaux sont enregistrées comme Δ réserves officielles.

$$\begin{aligned} \text{Balance des paiements} &= \text{BOC} \\ &+ \text{Balance des capitaux} \\ &+ \Delta \text{ réserves officielles} \end{aligned}$$

Balance des Opérations Courantes

2. Absorption

La BOC peut également être liée à la consommation intérieure d'un pays. Plus on exporte, plus on peut se permettre de consommer à l'intérieur du pays. Une $BOC < 0$ au contraire, indique que l'on vit au-dessus de ses moyens.

Ignorons les transferts, amortissements et taxes indirectes, alors $PNB = Y$ et

$$Y = \underbrace{C + I + G}_{\text{Absorption (A)}} + BOC$$

$$Y - A = BOC$$

La BOC représente la différence entre les moyens d'un pays (Y) et les dépenses intérieures d'un pays (A).

Balance des Opérations Courantes

3. Epargne publique et privée

La BOC est également présente dans l'identité macroéconomique fondamentale. L'épargne privée et l'épargne publique financent celle-ci.

$$S - I_{net} \equiv \text{BOC} + \text{Déficit Public}$$

Si $A_m = 0$, on réécrit l'identité fondamentale comme

$$\text{BOC} = (S - I) - (G - T)$$

ou encore

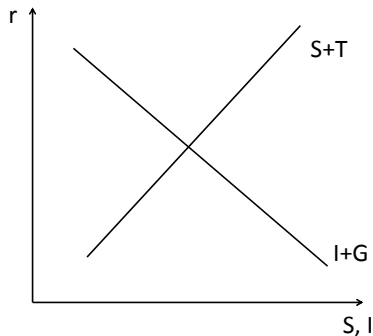
$$\text{BOC} = \underbrace{(T + S)}_{\text{épargne publique et privée}} - \underbrace{(G + I)}_{\text{dépenses publiques et privées}}$$

La BOC et le taux d'intérêt

Etant donné que la BOC dépend de l'épargne nette publique et privée, elle dépend du taux d'intérêt, dont la variation a un impact sur l'épargne et les investissements.

Si les taux d'intérêt augmentent,
 $\Delta^+ r$

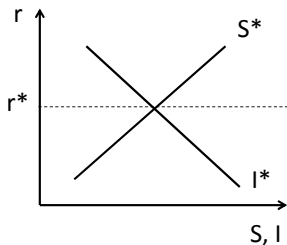
- Il est plus rentable de placer son argent $\rightarrow \Delta^+ S$
- Cela coûte plus cher d'investir (soit en empruntant, soit relativement à ce qu'on aurait gagné en plaçant) $\rightarrow \Delta^- I$



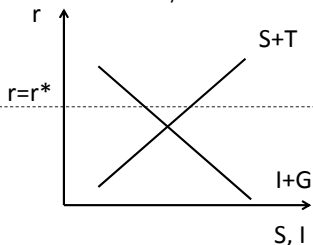
Détermination du taux d'intérêt sur le marché mondial

Rappel : $BOC = (S+T) - (I + G)$

Monde

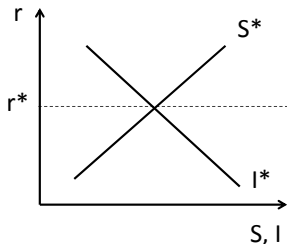


Pays A : $BOC > 0$

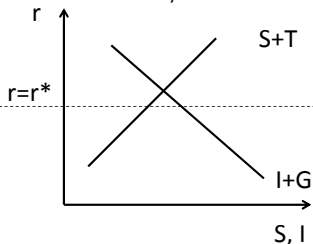


$$S + T > I + G$$
$$BOC > 0$$

Monde



Pays B : $BOC < 0$



$$S + T < I + G$$
$$BOC < 0$$

Termes de l'échange

C'est un indice, ratio d'indice des prix.

$$TE = \frac{P_X}{P_M}$$

- Δ^+ TE : amélioration des termes de l'échange, pour un même panier d'exportations, le pays peut se permettre plus d'importations
 - ▶ $\leftrightarrow \Delta^+$ revenu réel
- Δ^- TE : détérioration des termes de l'échange, pour un même panier d'exportations, le pays peut se permettre moins d'importations
 - ▶ $\leftrightarrow \Delta^-$ revenu réel

Choc transitoire vs choc permanent

On part du principe que les consommateurs *lissent* leur consommation. Ils minimisent les variations de celle-ci.

- $\Delta^+ Y$ permanente : $\Delta^+ C$ (ils pourront toujours se permettre plus de conso)
- $\Delta^+ Y$ transitoire : $\Delta^+ S$ (ils épargneront, afin d'étaler le choc positif sur la consommation future jusqu'au retour à la normale)

Exercices supplémentaires

Exercice 6

$$S - I_{net} = 175$$

Exercice 7

La proposition c) est correcte

Exercice 8

Les propositions b) et d) sont correctes

Exercice 9

Les propositions c), e), f), i), k), l), n) et o) sont correctes