

Macroéconomie

Dossier de TD N° 2

1. Construction de la balance des paiements

1. Rappelez les principes généraux de construction de la Balance des paiements. Expliquez les principaux postes.
2. Supposez les transactions suivantes d'un pays avec l'extérieur (mesurées en millions d'euros) :

Le pays domestique a vendu à l'extérieur des marchandises pour 1.000 et des actifs financiers pour 500, sous forme d'investissement directs. Les paiements de ces ventes ont été financés par moitié grâce à des crédits commerciaux (i.e. de prêts accordés par les résidents aux non-résidents) et des paiements au comptant en devise. Ces derniers ont signifié une augmentation de 250 des avoirs en devise détenus sur des comptes bancaires et une augmentation des réserves officielles de 500.

Les résidents du pays ont aussi acheté à l'extérieur des marchandises pour une valeur de 1.200, des services pour une valeur de 300, et enfin des actifs sous forme d'investissements directs, à hauteur de 700. Ces achats ont également été financés en partie par des crédits commerciaux octroyés par des non-résidents (1.100). Le paiement au comptant s'est traduit par une diminution des avoirs en devise de 480 au niveau de comptes bancaires des résidents, et par une diminution des réserves officielles de 620.

Construisez la balance des paiements de ce pays (sous une structure simplifiée) et calculez les soldes importants. Il convient de faire un tableau à double entrée, en indiquant en ligne le compte, poste et rubrique, et en colonne le type d'inscription (Crédit/Débit dans le cas du compte de transactions courantes ; ou bien Avoirs / Engagements dans le cas du compte financier). En annexe est donné une ventilation détaillée des comptes de la balance des paiements.

Interprétez vos résultats. Pourquoi dit-on que le déficit de la balance des transactions courantes admet une double lecture, à la fois signe d'un pays qui « vit au-dessus de ses moyens » et signe d'un pays qui constitue un « havre de prospérité » pour le reste du monde ?

2. Analyse de la balance des paiements de la France

Considérez la balance des paiements de la France, fournie synthétiquement dans le tableau suivant. En vous appuyant sur les aspects méthodologiques de sa construction et de l'interprétation de soldes, commentez l'évolution récente de l'insertion internationale de la France.

0.1 Balance des paiements (en milliards d'euros)

	2013	2014	2015	2016	2017	2018	2019	2020	2021	2022	2023
Compte de transactions courantes	-12,9	-19,7	-7,2	-11,8	-12,5	-16,4	14,5	-47,6	6,9	-31,1	-28,1
Total biens et services	-17,7	-20,7	-8,4	-11,1	-18,2	-23,5	-13,7	-41,1	-25,4	-67,8	-40,6
Biens	-46,2	-41,7	-24,1	-26,4	-37,8	-41,6	-36,5	-51,9	-65,4	-132,8	-76,1
Recettes	439,3	441,1	465,0	460,8	487,1	510,0	524,4	435,2	517,0	628,5	628,6
Dépenses	485,5	482,9	489,1	487,2	524,8	551,6	560,9	487,1	582,5	761,4	704,8
Services	28,5	21,1	15,7	15,3	19,6	18,2	22,8	10,8	40,0	65,0	35,5
Recettes	201,9	214,5	228,6	234,1	243,4	255,7	267,1	219,0	267,5	342,8	342,1
Dépenses	173,4	193,5	212,9	218,8	223,8	237,5	244,3	208,2	227,5	277,8	306,6
Voyages	16,7	12,5	12,6	8,9	10,9	11,2	8,5	1,0	2,1	12,5	14,1
Recettes	50,3	51,2	50,1	47,4	52,1	55,5	56,7	28,5	34,5	56,7	65,9
Dépenses	33,6	38,7	37,5	38,5	41,2	44,3	48,3	27,5	32,4	44,2	51,8
Transports	-4,0	-3,6	-3,2	-5,2	-3,3	-7,3	-5,2	-1,8	16,3	32,0	1,5
Recettes	31,3	32,9	34,4	33,2	37,3	35,7	39,4	34,7	58,8	88,2	58,6
Dépenses	35,4	36,5	37,7	38,4	40,7	43,0	44,5	36,6	42,5	56,3	57,0
Autres services	15,8	12,1	6,4	11,6	12,0	14,2	19,5	11,7	21,6	20,6	19,9
Recettes	120,2	130,4	144,1	153,5	154,0	164,4	171,0	155,7	174,2	197,9	217,7
Dépenses	104,4	118,3	137,7	141,9	142,0	150,2	151,5	144,0	152,6	177,3	197,8
Revenus primaires	49,8	49,9	47,2	46,4	47,5	54,5	73,7	46,9	80,1	86,9	64,9
Rémunérations des salariés	18,2	19,0	20,6	21,2	21,6	21,9	23,6	24,1	25,5	29,4	31,6
Revenus d'investissements	25,1	24,6	21,4	20,6	21,6	29,0	46,5	19,7	51,9	56,2	31,0
Revenus d'investissements directs	39,0	40,5	39,1	36,1	36,1	45,9	66,7	27,7	58,2	77,5	77,5
Revenus d'investissements de portefeuille	-16,2	-18,4	-19,2	-16,7	-17,1	-19,7	-20,5	-13,1	-14,7	-24,6	-32,7
Revenus des autres investissements	1,9	2,0	0,9	0,6	2,0	1,9	-0,9	4,2	7,5	1,5	-16,5
Revenus d'avoirs de réserve	0,5	0,5	0,5	0,5	0,6	1,0	1,2	0,9	0,9	1,8	2,6
Autres revenus primaires	6,4	6,2	5,2	4,7	4,2	3,5	3,6	3,1	2,7	1,3	2,3
Revenus secondaires	-45,0	-48,9	-46,0	-47,1	-41,9	-47,4	-45,4	-53,4	-47,7	-50,3	-52,3
Recettes	22,0	24,7	28,9	27,1	29,1	31,1	34,3	32,9	46,2	46,8	50,4
Dépenses	67,0	73,6	74,8	74,3	70,9	78,5	79,8	86,3	93,9	97,0	102,8
Compte de capital	1,8	1,2	1,6	-0,4	0,8	1,8	1,7	1,8	9,3	9,6	7,1
Recettes	2,5	2,0	2,3	1,1	2,2	2,5	2,7	2,3	9,8	11,1	7,8
Dépenses	0,7	0,9	0,7	1,6	1,3	0,7	1,0	0,6	0,6	1,6	0,7
Compte financier	2,2	-5,1	-10,2	-2,5	-27,0	-11,3	0,3	-61,4	1,5	-36,2	-35,7
Avoirs	-161,8	222,7	217,2	286,2	202,4	337,5	464,8	527,3	430,0	596,2	802,7
Engagements	-164,0	227,8	227,4	288,7	229,3	348,8	464,5	588,7	428,5	632,4	838,5
Investissements directs	-0,7	42,4	31,8	33,6	2,5	51,6	27,7	9,2	17,7	-22,0	28,0
Français à l'étranger	25,4	43,2	76,6	56,3	29,9	81,1	46,8	19,1	45,4	50,6	67,2
Étrangers en France	26,1	0,7	44,8	22,7	27,4	29,5	19,1	9,9	27,6	72,7	39,1
Investissements de portefeuille	-54,4	-32,1	50,2	45,6	10,5	6,6	-67,1	-29,1	9,3	-85,3	-138,9
Avoirs	64,9	65,4	56,2	58,3	54,7	34,1	66,0	145,6	121,4	55,7	168,1
Engagements	119,3	97,5	6,0	12,7	44,3	27,6	133,1	174,7	112,1	140,9	307,1
Instruments financiers dérivés	-16,8	-23,9	13,0	-15,9	-1,2	-25,9	3,7	-23,8	17,8	-39,3	-16,7
Avoirs	-216,1	12,0	131,5	-18,3	6,5	73,6	137,6	137,0	129,7	249,3	327,5
Engagements	-199,3	35,9	118,4	-2,4	7,8	99,5	133,9	160,8	112,0	288,6	344,1
Autres investissements	75,5	7,8	-112,3	-68,0	-35,7	-54,0	33,2	-21,6	-66,1	108,4	111,8
Avoirs	-34,5	101,5	-54,2	187,7	114,2	138,2	211,5	221,6	110,6	238,6	260,0
Engagements	-110,1	93,8	58,2	255,7	149,9	192,2	178,3	243,2	176,7	130,2	148,2
Avoirs de réserve	-1,5	0,7	7,2	2,2	-3,0	10,4	2,8	4,0	22,8	1,9	-20,1
Erreurs et omissions nettes	13,3	13,4	-4,6	9,7	-15,3	3,4	-15,9	-15,5	-14,7	-14,7	-14,7

3. Balance des paiements et interdépendances économiques

A partir de l'extrait du chapitre 4 du livre « Economie Internationale » (I. Ledezma et H. Lenoble, 2021, PUF)

1. Qu'est-ce que la position extérieure nette ? Comment peut interpréter sa variation ? Pourquoi dit-on que les Etats-Unis sont dans une configuration particulière ?
2. Commentez les principales tendances des déséquilibres mondiaux. Quelles sont les explications habituelles de ces déséquilibres ? Dans quelle mesure ces déséquilibres pourraient-ils fragiliser l'économie mondiale ?

Les graphiques suivants, tirés du Rapport sur le Secteur Extérieur du FMI (2024) vous permettra de compléter l'information sur les tendances récentes.

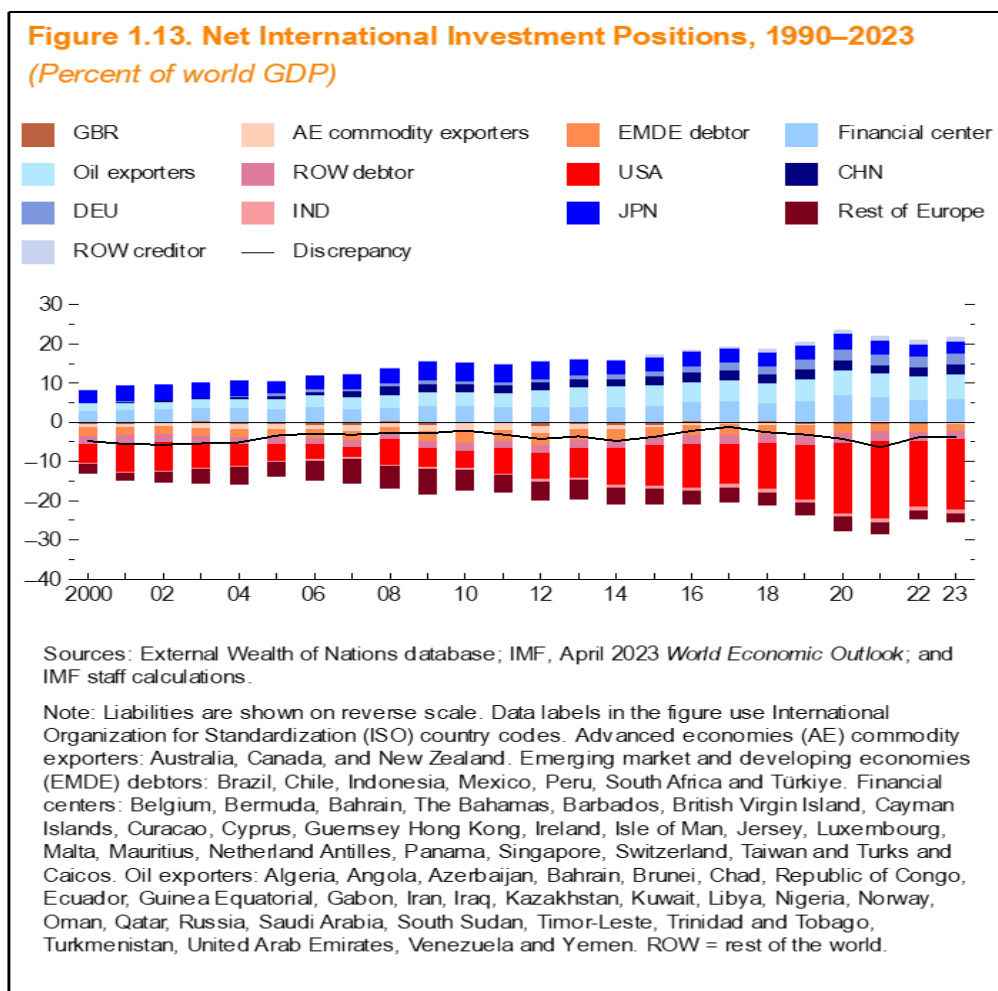
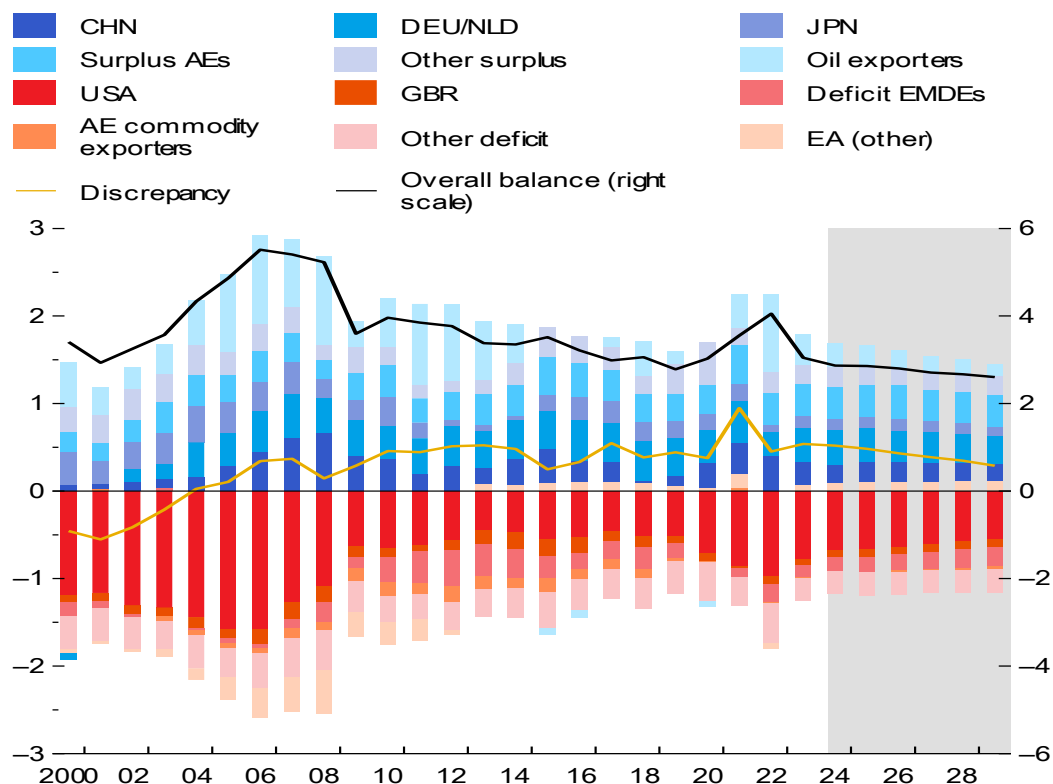


Figure 1.20. Global Current Account Balance, 2000–29
(Percent of world GDP)



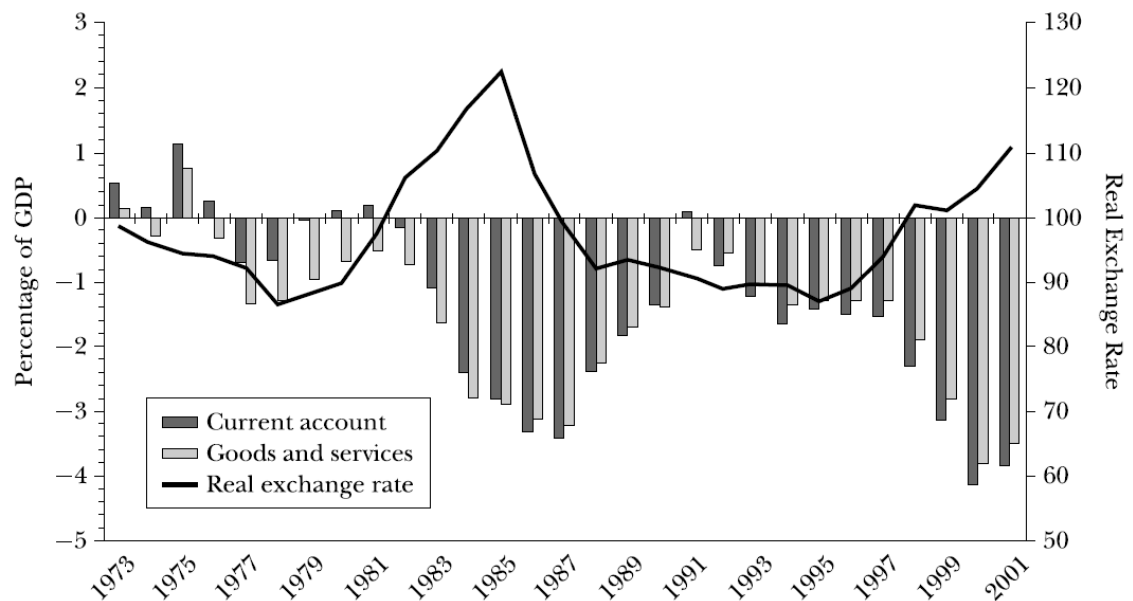
Sources: IMF, International Financial Statistics database; IMF, World Economic Outlook database; and IMF staff calculations.

Note: Data labels in the figure use International Organization for Standardization (ISO) country codes. AEs = advanced economies; EA = euro area; EMDEs = emerging market and developing economies.

3. Analyse de la balance de transactions courantes (étude de cas)

Le graphique ci-dessous présente les évolutions de 1973 à 2001 : (i) du solde du compte courant et du solde des biens et services des Etats-Unis (en pourcentage du PIB) ; et (ii) du taux de change réel (TCR) des Etats-Unis (nombre d'unités de biens étrangers qui peuvent être obtenues avec une unité de bien domestique).

Figure 1
Overview of the External Deficits and the Dollar



Source: External Balances: Bureau of Economic Analysis, Department of Commerce; (<http://www.bea.doc.gov>). Real exchange rate: Federal Reserve Board; (<http://www.federalreserve.gov>).

Source : C. Mann (2002), "Perspectives on the U.S. Current Account Deficit and Sustainability", *Journal of Economic Perspectives*, Vol. 16, N° 3, pp. 131–152.

- a) Commentez les évolutions du taux de change réel et celle du solde commercial. Peut-on l'expliquer par un raisonnement économique ?
- b) Au cours de la première moitié des années quatre-vingt (mais aussi durant la décennie précédente) se produisent simultanément un accroissement du déficit des transactions courantes et une augmentation du déficit budgétaire aux Etats-Unis. Pour certains la « faute » serait au gouvernement des Etats-Unis d'avoir permis un déficit budgétaire élevé. Quel raisonnement peut-on proposer pour justifier un tel argument ? Sur le plan de politique économique, quel est l'enjeu pour les pays déficitaires en Europe ?