

Wage-led, profit-led ou export-led? Une analyse empirique des régimes de croissance en Amérique Latine

Séminaire d'Économie Politique
Centre d'Économie Paris Nord

Luis REYES¹

Université Paris 13

1. luis.reyes.rtz@gmail.com, Luis.Reyes-Ortiz@kedgebs.com, www.luisreyesortiz.org ↗

Plan

1 Introduction

Plan

- 1 Introduction
- 2 De Bretton Woods aux chocs pétroliers

Plan

- 1 Introduction
- 2 De Bretton Woods aux chocs pétroliers
- 3 Le calvaire Latino-Américain

Plan

- 1 Introduction
- 2 De Bretton Woods aux chocs pétroliers
- 3 Le calvaire Latino-Américain
- 4 La part des salaires et d'autres agrégats macroéconomiques. Le cas du Mexique

Plan

- 1 Introduction
- 2 De Bretton Woods aux chocs pétroliers
- 3 Le calvaire Latino-Américain
- 4 La part des salaires et d'autres agrégats macroéconomiques. Le cas du Mexique
- 5 Estimations : consommation, investissement et balance commerciale

Plan

- 1 Introduction
- 2 De Bretton Woods aux chocs pétroliers
- 3 Le calvaire Latino-Américain
- 4 La part des salaires et d'autres agrégats macroéconomiques. Le cas du Mexique
- 5 Estimations : consommation, investissement et balance commerciale
- 6 Conclusion

Plan

- 1 Introduction
- 2 De Bretton Woods aux chocs pétroliers
- 3 Le calvaire Latino-Américain
- 4 La part des salaires et d'autres agrégats macroéconomiques. Le cas du Mexique
- 5 Estimations : consommation, investissement et balance commerciale
- 6 Conclusion

Introduction

Contexte de recherche

Introduction

Contexte de recherche

Le travail présenté aujourd'hui s'insère dans un programme de recherche qui vise à étudier :

Introduction

Contexte de recherche

Le travail présenté aujourd'hui s'insère dans un programme de recherche qui vise à étudier :

- ① Le passage d'un régime qui favorise l'emploi à un autre qui privilégie la stabilité des prix (*la Grande Modération*).

Introduction

Contexte de recherche

Le travail présenté aujourd'hui s'insère dans un programme de recherche qui vise à étudier :

- ① Le passage d'un régime qui favorise l'emploi à un autre qui privilégie la stabilité des prix (*la Grande Modération*).
- ② Le changement de la structure de capital des entreprises de certains pays occidentaux (*l'hypothèse de la fragilité financière*).

Introduction

Contexte de recherche

Le travail présenté aujourd'hui s'insère dans un programme de recherche qui vise à étudier :

- ① Le passage d'un régime qui favorise l'emploi à un autre qui privilégie la stabilité des prix (*la Grande Modération*).
- ② Le changement de la structure de capital des entreprises de certains pays occidentaux (*l'hypothèse de la fragilité financière*).
- ③ La forte augmentation de l'endettement des ménages (*crises immobilières/foncières*).

Introduction

Contexte de recherche

Le travail présenté aujourd'hui s'insère dans un programme de recherche qui vise à étudier :

- ① Le passage d'un régime qui favorise l'emploi à un autre qui privilégie la stabilité des prix (*la Grande Modération*).
- ② Le changement de la structure de capital des entreprises de certains pays occidentaux (*l'hypothèse de la fragilité financière*).
- ③ La forte augmentation de l'endettement des ménages (*crises immobilières/foncières*).
- ④ Les crises de change en Amérique Latine du début des années 1980 et ses conséquences (*théorie de la dépendance*).

Introduction

Contexte de recherche

Le travail présenté aujourd'hui s'insère dans un programme de recherche qui vise à étudier :

- ① Le passage d'un régime qui favorise l'emploi à un autre qui privilégie la stabilité des prix (*la Grande Modération*).
- ② Le changement de la structure de capital des entreprises de certains pays occidentaux (*l'hypothèse de la fragilité financière*).
- ③ La forte augmentation de l'endettement des ménages (*crises immobilières/foncières*).
- ④ Les crises de change en Amérique Latine du début des années 1980 et ses conséquences (*théorie de la dépendance*).
- ⑤ La création et la consolidation d'une nouvelle superpuissance au niveau internationale (*la Chine*).

Introduction

Contexte de recherche

Le travail présenté aujourd'hui s'insère dans un programme de recherche qui vise à étudier :

- ① Le passage d'un régime qui favorise l'emploi à un autre qui privilégie la stabilité des prix (*la Grande Modération*).
- ② Le changement de la structure de capital des entreprises de certains pays occidentaux (*l'hypothèse de la fragilité financière*).
- ③ La forte augmentation de l'endettement des ménages (*crises immobilières/foncières*).
- ④ Les crises de change en Amérique Latine du début des années 1980 et ses conséquences (*théorie de la dépendance*).
- ⑤ La création et la consolidation d'une nouvelle superpuissance au niveau internationale (*la Chine*).
- ⑥ L'effondrement de l'Union Soviétique (*fin de la guerre froide*).

Introduction

Contexte de recherche

Le travail présenté aujourd'hui s'insère dans un programme de recherche qui vise à étudier :

- ① Le passage d'un régime qui favorise l'emploi à un autre qui privilégie la stabilité des prix (*la Grande Modération*).
- ② Le changement de la structure de capital des entreprises de certains pays occidentaux (*l'hypothèse de la fragilité financière*).
- ③ La forte augmentation de l'endettement des ménages (*crises immobilières/foncières*).
- ④ Les crises de change en Amérique Latine du début des années 1980 et ses conséquences (*théorie de la dépendance*).
- ⑤ La création et la consolidation d'une nouvelle superpuissance au niveau internationale (*la Chine*).
- ⑥ L'effondrement de l'Union Soviétique (*fin de la guerre froide*).
- ⑦ La dépendance croissante de l'économie Américaine par rapport au pétrole (*interventions militaires en Moyen Orient*).

Plan

- 1 Introduction
- 2 De Bretton Woods aux chocs pétroliers
- 3 Le calvaire Latino-Américain
- 4 La part des salaires et d'autres agrégats macroéconomiques. Le cas du Mexique
- 5 Estimations : consommation, investissement et balance commerciale
- 6 Conclusion

De Bretton Woods aux chocs pétroliers

Bretton Woods

De Bretton Woods aux chocs pétroliers

Bretton Woods

Le système Bretton Woods (1945-1971) se caractérisait, entre autres, par :

De Bretton Woods aux chocs pétroliers

Bretton Woods

Le système Bretton Woods (1945-1971) se caractérisait, entre autres, par :

- des taux de change fixes,

De Bretton Woods aux chocs pétroliers

Bretton Woods

Le système Bretton Woods (1945-1971) se caractérisait, entre autres, par :

- des taux de change fixes,
- une forte intervention de la part des banques centrales dans le marché de devises,

De Bretton Woods aux chocs pétroliers

Bretton Woods

Le système Bretton Woods (1945-1971) se caractérisait, entre autres, par :

- des taux de change fixes,
- une forte intervention de la part des banques centrales dans le marché de devises,
- des contrôles de capitaux,

De Bretton Woods aux chocs pétroliers

Bretton Woods

Le système Bretton Woods (1945-1971) se caractérisait, entre autres, par :

- des taux de change fixes,
- une forte intervention de la part des banques centrales dans le marché de devises,
- des contrôles de capitaux,
- des niveaux élevés d'inflation,

De Bretton Woods aux chocs pétroliers

Bretton Woods

Le système Bretton Woods (1945-1971) se caractérisait, entre autres, par :

- des taux de change fixes,
- une forte intervention de la part des banques centrales dans le marché de devises,
- des contrôles de capitaux,
- des niveaux élevés d'inflation,
- des taux de chômage plus bas qu'aujourd'hui,

De Bretton Woods aux chocs pétroliers

Bretton Woods

Le système Bretton Woods (1945-1971) se caractérisait, entre autres, par :

- des taux de change fixes,
- une forte intervention de la part des banques centrales dans le marché de devises,
- des contrôles de capitaux,
- des niveaux élevés d'inflation,
- des taux de chômage plus bas qu'aujourd'hui,
- des niveaux élevés de dépenses publiques,

De Bretton Woods aux chocs pétroliers

Bretton Woods

Le système Bretton Woods (1945-1971) se caractérisait, entre autres, par :

- des taux de change fixes,
- une forte intervention de la part des banques centrales dans le marché de devises,
- des contrôles de capitaux,
- des niveaux élevés d'inflation,
- des taux de chômage plus bas qu'aujourd'hui,
- des niveaux élevés de dépenses publiques,
- des ratios faibles dette publique/PIB,

De Bretton Woods aux chocs pétroliers

Bretton Woods

Le système Bretton Woods (1945-1971) se caractérisait, entre autres, par :

- des taux de change fixes,
- une forte intervention de la part des banques centrales dans le marché de devises,
- des contrôles de capitaux,
- des niveaux élevés d'inflation,
- des taux de chômage plus bas qu'aujourd'hui,
- des niveaux élevés de dépenses publiques,
- des ratios faibles dette publique/PIB,
- et, surtout, une certaine stabilité économique et sociale.

De Bretton Woods aux chocs pétroliers

L'effondrement de Bretton Woods

- En 1971, Richard Nixon annonce la fin de la convertibilité or-dollar, ce qui a mit fin au système BW (Graetz, 2011).

De Bretton Woods aux chocs pétroliers

L'effondrement de Bretton Woods

- En 1971, Richard Nixon annonce la fin de la convertibilité or-dollar, ce qui a mis fin au système BW (Graetz, 2011).
- Malgré les contrôles de prix à l'importation proposés par Nixon, l'inflation a augmenté (Irwin, 2013).

De Bretton Woods aux chocs pétroliers

L'effondrement de Bretton Woods

- En 1971, Richard Nixon annonce la fin de la convertibilité or-dollar, ce qui a mis fin au système BW (Graetz, 2011).
- Malgré les contrôles de prix à l'importation proposés par Nixon, l'inflation a augmenté (Irwin, 2013).
- La deuxième moitié des années 1970 s'est caractérisée par la combinaison de forts taux d'inflation et de chômage (invalidant ainsi la courbe de Phillips, voir Blinder et Rudd, 2008).

De Bretton Woods aux chocs pétroliers

Les chocs pétroliers

- Puisque le système BW a provoqué une surévaluation du dollar (notamment vers la fin des années 1960), la balance commerciale des États-Unis était déficitaire.

De Bretton Woods aux chocs pétroliers

Les chocs pétroliers

- Puisque le système BW a provoqué une surévaluation du dollar (notamment vers la fin des années 1960), la balance commerciale des États-Unis était déficitaire.
- Avec l'effondrement de BW, le dollar s'est déprécié, ce qui a causé des pertes pour les pays producteurs/exportateurs de pétrole.

De Bretton Woods aux chocs pétroliers

Les chocs pétroliers

- Puisque le système BW a provoqué une surévaluation du dollar (notamment vers la fin des années 1960), la balance commerciale des États-Unis était déficitaire.
- Avec l'effondrement de BW, le dollar s'est déprécié, ce qui a causé des pertes pour les pays producteurs/exportateurs de pétrole.
- Ceci a provoqué des représailles de la part de l'OPEP (les dits chocs pétroliers).

De Bretton Woods aux chocs pétroliers

Les chocs pétroliers

- Puisque le système BW a provoqué une surévaluation du dollar (notamment vers la fin des années 1960), la balance commerciale des États-Unis était déficitaire.
- Avec l'effondrement de BW, le dollar s'est déprécié, ce qui a causé des pertes pour les pays producteurs/exportateurs de pétrole.
- Ceci a provoqué des représailles de la part de l'OPEP (les dits chocs pétroliers).
- La réponse au combat contre l'inflation est arrivé en 1979, lorsque Paul Volcker a augmenté le taux d'intérêt de façon drastique.

Plan

- 1 Introduction
- 2 De Bretton Woods aux chocs pétroliers
- 3 Le calvaire Latino-Américain
- 4 La part des salaires et d'autres agrégats macroéconomiques. Le cas du Mexique
- 5 Estimations : consommation, investissement et balance commerciale
- 6 Conclusion

Le calvaire Latino-Américain

Amérique Latine et le choc Volcker

- Avec des taux d'intérêt en hausse² le fardeau de la dette de plusieurs pays de la région a fortement augmenté en raison de :

2. Ce faisant, la Réserve fédérale a obligé d'autres banques centrales à faire de même pour éviter des sorties de capitaux massives, visant les E.U.

Le calvaire Latino-Américain

Amérique Latine et le choc Volcker

- Avec des taux d'intérêt en hausse² le fardeau de la dette de plusieurs pays de la région a fortement augmenté en raison de :
 - ① La hausse du taux d'intérêt d'une partie de leurs dettes.

2. Ce faisant, la Réserve fédérale a obligé d'autres banques centrales à faire de même pour éviter des sorties de capitaux massives, visant les E.U.

Le calvaire Latino-Américain

Amérique Latine et le choc Volcker

- Avec des taux d'intérêt en hausse² le fardeau de la dette de plusieurs pays de la région a fortement augmenté en raison de :
 - ① La hausse du taux d'intérêt d'une partie de leurs dettes.
 - ② L'appréciation du dollar et d'autres monnaies européennes provoquée par la *rareté* relative de celles-ci.

2. Ce faisant, la Réserve fédérale a obligé d'autres banques centrales à faire de même pour éviter des sorties de capitaux massives, visant les E.U.

Le calvaire Latino-Américain

Amérique Latine et le choc Volcker

- Avec des taux d'intérêt en hausse² le fardeau de la dette de plusieurs pays de la région a fortement augmenté en raison de :
 - ① La hausse du taux d'intérêt d'une partie de leurs dettes.
 - ② L'appréciation du dollar et d'autres monnaies européennes provoquée par la *rareté* relative de celles-ci.
 - ③ La chute du niveau des prix dans les pays du centre, qui a renforcé l'appréciation de leurs monnaies.

2. Ce faisant, la Réserve fédérale a obligé d'autres banques centrales à faire de même pour éviter des sorties de capitaux massives, visant les E.U.



Le calvaire Latino-Américain

Amérique Latine et le choc Volcker

- Avec des taux d'intérêt en hausse² le fardeau de la dette de plusieurs pays de la région a fortement augmenté en raison de :
 - ① La hausse du taux d'intérêt d'une partie de leurs dettes.
 - ② L'appréciation du dollar et d'autres monnaies européennes provoquée par la *rareté* relative de celles-ci.
 - ③ La chute du niveau des prix dans les pays du centre, qui a renforcé l'appréciation de leurs monnaies.
- Une grande partie de la dette externe Latino-Américaine a été contractée dans les années 1970.

2. Ce faisant, la Réserve fédérale a obligé d'autres banques centrales à faire de même pour éviter des sorties de capitaux massives, visant les E.U.

Le calvaire Latino-Américain

Amérique Latine et le choc Volcker

- Avec des taux d'intérêt en hausse² le fardeau de la dette de plusieurs pays de la région a fortement augmenté en raison de :
 - ① La hausse du taux d'intérêt d'une partie de leurs dettes.
 - ② L'appréciation du dollar et d'autres monnaies européennes provoquée par la *rareté* relative de celles-ci.
 - ③ La chute du niveau des prix dans les pays du centre, qui a renforcé l'appréciation de leurs monnaies.
- Une grande partie de la dette externe Latino-Américaine a été contractée dans les années 1970.
- Malgré cela, c'est à partir des années 1980 que les flux de capitaux (entrants et sortants) sont plus fréquents dans la région.

2. Ce faisant, la Réserve fédérale a obligé d'autres banques centrales à faire de même pour éviter des sorties de capitaux massives, visant les E.U.

Le calvaire Latino-Américain

Amérique Latine et le choc Volcker

- Avec des taux d'intérêt en hausse² le fardeau de la dette de plusieurs pays de la région a fortement augmenté en raison de :
 - ① La hausse du taux d'intérêt d'une partie de leurs dettes.
 - ② L'appréciation du dollar et d'autres monnaies européennes provoquée par la *rareté* relative de celles-ci.
 - ③ La chute du niveau des prix dans les pays du centre, qui a renforcé l'appréciation de leurs monnaies.
- Une grande partie de la dette externe Latino-Américaine a été contractée dans les années 1970.
- Malgré cela, c'est à partir des années 1980 que les flux de capitaux (entrants et sortants) sont plus fréquents dans la région.
- Cela est dû, entre autres, au fait que les entreprises non financières des pays du centre ont changé leur structure de capital.

2. Ce faisant, la Réserve fédérale a obligé d'autres banques centrales à faire de même pour éviter des sorties de capitaux massives, visant les E.U.

Le calvaire Latino-Américain

Amérique Latine et le choc Volcker

- Avec des taux d'intérêt en hausse² le fardeau de la dette de plusieurs pays de la région a fortement augmenté en raison de :
 - ① La hausse du taux d'intérêt d'une partie de leurs dettes.
 - ② L'appréciation du dollar et d'autres monnaies européennes provoquée par la *rareté* relative de celles-ci.
 - ③ La chute du niveau des prix dans les pays du centre, qui a renforcé l'appréciation de leurs monnaies.
- Une grande partie de la dette externe Latino-Américaine a été contractée dans les années 1970.
- Malgré cela, c'est à partir des années 1980 que les flux de capitaux (entrants et sortants) sont plus fréquents dans la région.
- Cela est dû, entre autres, au fait que les entreprises non financières des pays du centre ont changé leur structure de capital.

2. Ce faisant, la Réserve fédérale a obligé d'autres banques centrales à faire de même pour éviter des sorties de capitaux massives, visant les E.U.

Le calvaire Latino-Américain

Amérique Latine et le choc Volcker

- Avec des taux d'intérêt en hausse² le fardeau de la dette de plusieurs pays de la région a fortement augmenté en raison de :
 - ① La hausse du taux d'intérêt d'une partie de leurs dettes.
 - ② L'appréciation du dollar et d'autres monnaies européennes provoquée par la *rareté* relative de celles-ci.
 - ③ La chute du niveau des prix dans les pays du centre, qui a renforcé l'appréciation de leurs monnaies.
- Une grande partie de la dette externe Latino-Américaine a été contractée dans les années 1970.
- Malgré cela, c'est à partir des années 1980 que les flux de capitaux (entrants et sortants) sont plus fréquents dans la région.
- Cela est dû, entre autres, au fait que les entreprises non financières des pays du centre ont changé leur structure de capital. Autrement dit, ces entreprises ont commencé à émettre plus d'actions que de dette dans la première moitié des années 1980.

2. Ce faisant, la Réserve fédérale a obligé d'autres banques centrales à faire de même pour éviter des sorties de capitaux massives, visant les E.U.

Le calvaire Latino-Américain

L'Amérique Latine et le Consensus de Washington

- Depuis lors, les inégalités (de revenu, de richesse, d'opportunités) dans la région se sont creusées.

Le calvaire Latino-Américain

L'Amérique Latine et le Consensus de Washington

- Depuis lors, les inégalités (de revenu, de richesse, d'opportunités) dans la région se sont creusées.
- Non seulement dans les relations centre-périphérie, mais aussi au sein de chaque pays.

Le calvaire Latino-Américain

L'Amérique Latine et le Consensus de Washington

- Depuis lors, les inégalités (de revenu, de richesse, d'opportunités) dans la région se sont creusées.
- Non seulement dans les relations centre-périmétrie, mais aussi au sein de chaque pays.
- Malgré tout, ces inégalités continuent à avoir un poids important dans le développement des pays de la région.

Le calvaire Latino-Américain

L'Amérique Latine et le Consensus de Washington

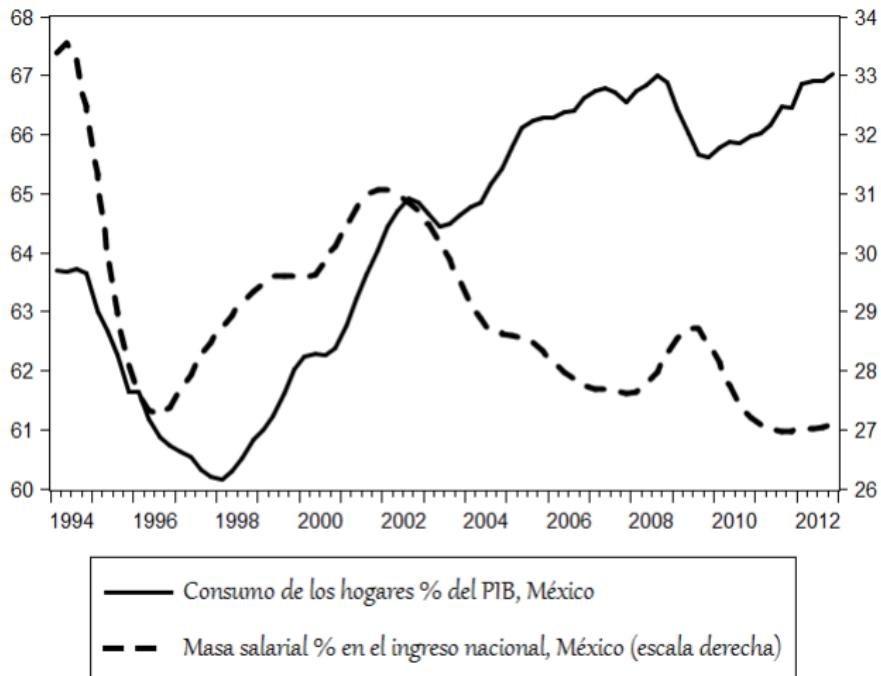
- Depuis lors, les inégalités (de revenu, de richesse, d'opportunités) dans la région se sont creusées.
- Non seulement dans les relations centre-périmétrie, mais aussi au sein de chaque pays.
- Malgré tout, ces inégalités continuent à avoir un poids important dans le développement des pays de la région.
- Quant aux fluctuations de la part des salaires dans le revenu national, une baisse de celles-ci peut favoriser *exclusivement* le secteur externe, tout en générant une baisse de la demande de biens de consommation et d'investissement.

Plan

- 1 Introduction
- 2 De Bretton Woods aux chocs pétroliers
- 3 Le calvaire Latino-Américain
- 4 La part des salaires et d'autres agrégats macroéconomiques. Le cas du Mexique
- 5 Estimations : consommation, investissement et balance commerciale
- 6 Conclusion

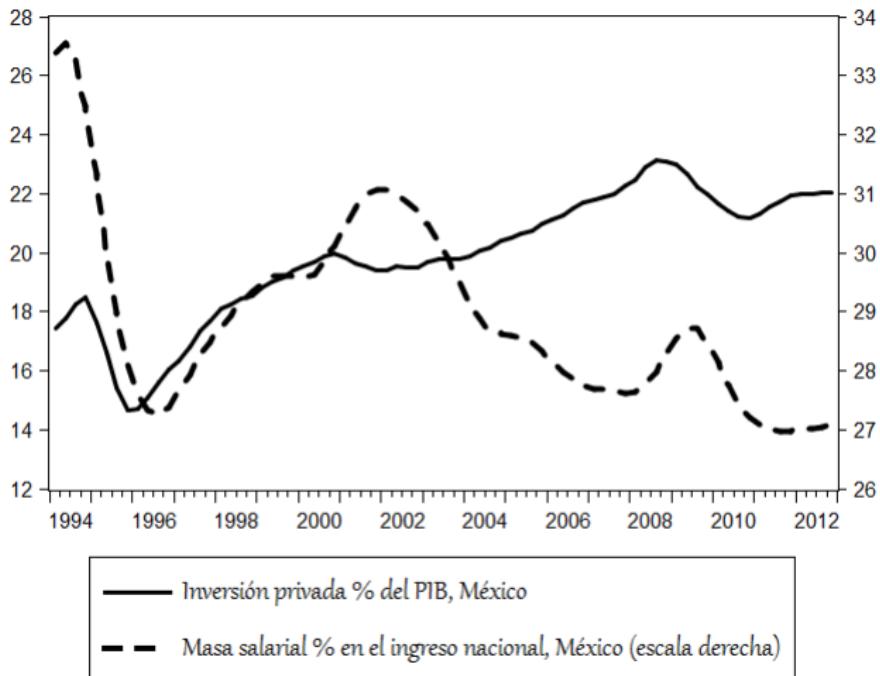
La part des salaires et d'autres agrégats macroéconomiques

Mexique : consommation et salaires, % du PIB



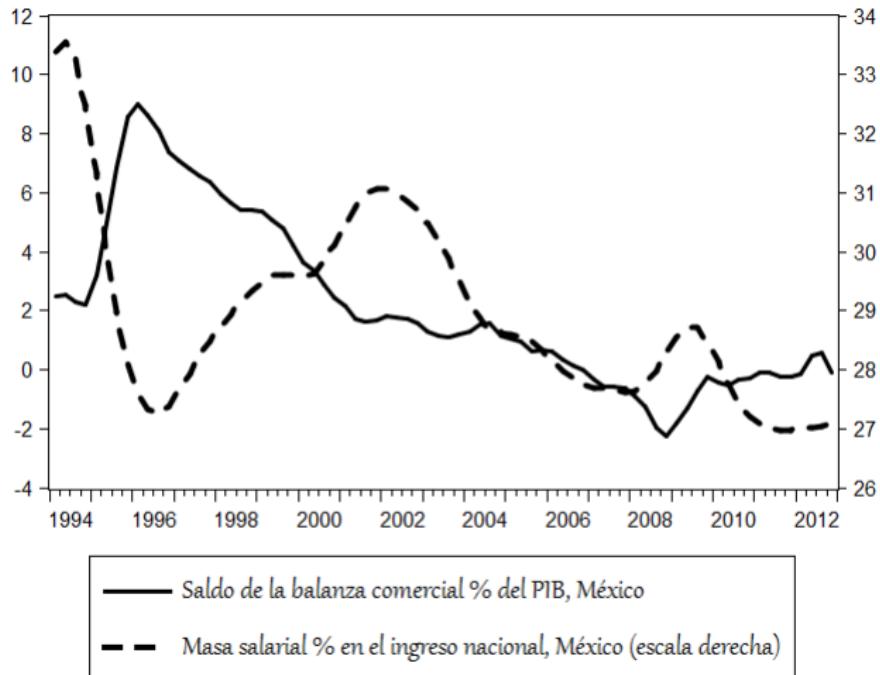
La part des salaires et d'autres agrégats macroéconomiques

Mexique : investissement privé et salaires, % du PIB



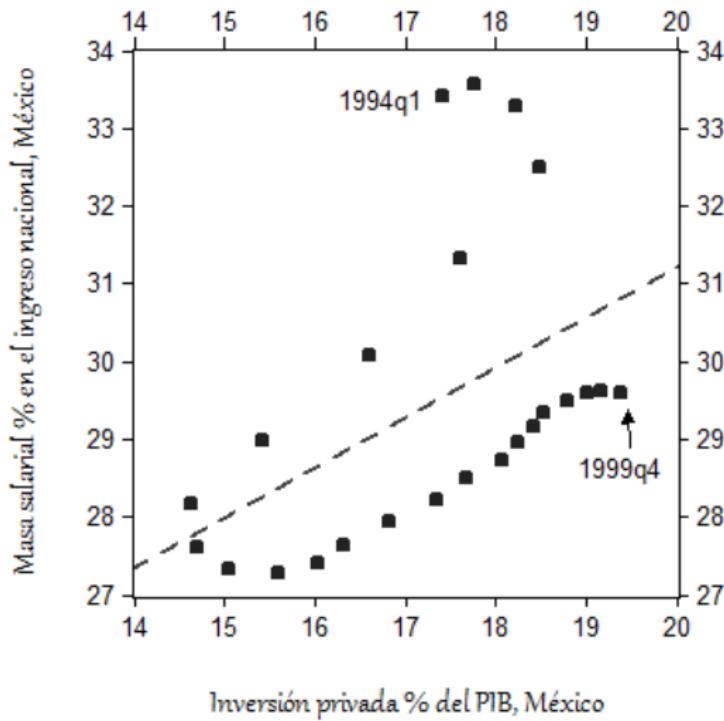
La part des salaires et d'autres agrégats macroéconomiques

Mexique : solde de la balance commerciale et salaires, % du PIB



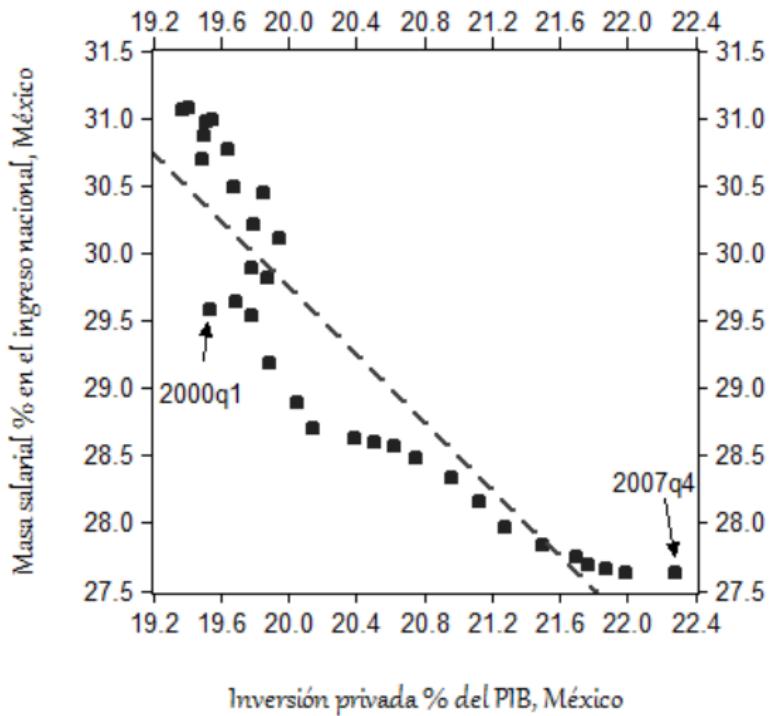
La part des salaires et d'autres agrégats macroéconomiques

Mexique : investissement privé et salaires, % du PIB (1994-1999)



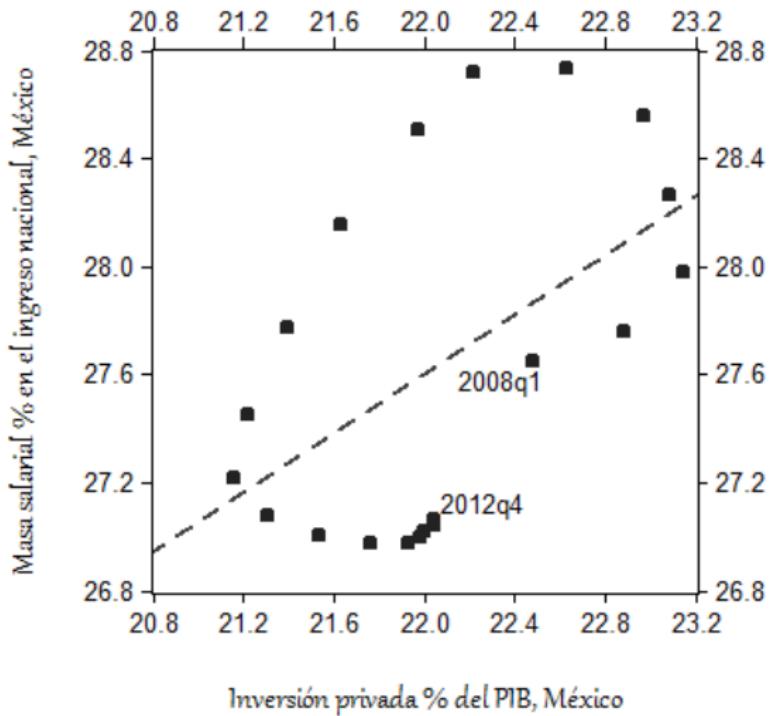
La part des salaires et d'autres agrégats macroéconomiques

Mexique : investissement privé et salaires, % du PIB (2000-2007)



La part des salaires et d'autres agrégats macroéconomiques

Mexique : investissement privé et salaires, % du PIB (2008-2012)



Plan

- 1 Introduction
- 2 De Bretton Woods aux chocs pétroliers
- 3 Le calvaire Latino-Américain
- 4 La part des salaires et d'autres agrégats macroéconomiques. Le cas du Mexique
- 5 Estimations : consommation, investissement et balance commerciale
- 6 Conclusion

Estimations : consommation, investissement et balance commerciale (% du PIB)

Équations

$$\ln\left(\frac{C}{Y} \times 100\right) = a_1 \ln\left(\frac{W}{Y} \times 100\right)$$

Estimations : consommation, investissement et balance commerciale (% du PIB)

Équations

$$\ln\left(\frac{C}{Y} \times 100\right) = a_1 \ln\left(\frac{W}{Y} \times 100\right)$$

$$\ln\left(\frac{I}{Y} \times 100\right) = b_0 + b_1 \ln\left(\frac{W}{Y} \times 100\right) + b_2 \ln\left(\frac{Y - Y^P}{Y^P} \times 100\right) + b_3 r'$$

Estimations : consommation, investissement et balance commerciale (% du PIB)

Équations

$$\ln\left(\frac{C}{Y} \times 100\right) = a_1 \ln\left(\frac{W}{Y} \times 100\right)$$

$$\ln\left(\frac{I}{Y} \times 100\right) = b_0 + b_1 \ln\left(\frac{W}{Y} \times 100\right) + b_2 \ln\left(\frac{Y - Y^P}{Y^P} \times 100\right) + b_3 r'$$

$$\frac{X - M}{Y} \times 100 = c_1 \ln\left(\frac{W}{Y} \times 100\right) + c_2 \ln\left(\frac{p_m}{p_y} \times 100\right)$$

Estimations : consommation, investissement et balance commerciale (% du PIB)

Estimations de long terme

	a_1	b_1	c_1	$\frac{yc_1}{x-m}$	<i>El. dem. agr.</i>
Argentine	1.22 (101.73)	1.25 (9.31)	-16.41 (-2.08)	-0.44	2.03
Brésil	1.12 (1204)	2.66 (17.35)	-24.91 (-7.43)	-1.57	2.21
Chili	0.48 (4.18)	3.32 (9.47)	-40.55 (-9.25)	-0.60	3.2
Mexique	1.34 (6.17)	1.87 (5.77)	-129.13 (-6.85)	-0.04	3.17
Pérou	0.54 (11.88)	-4.07 (-2.71)	-39.95 (-2.37)	-0.26	-3.79

TABLE – Coefficients de long terme des variables en question comme fonction de la part des salaires dans le revenu national, VAR non restreint. *t*-stat entre parenthèses.

Estimations : consommation, investissement et balance commerciale (% du PIB)

Estimations de court terme (élasticités divisées par 10)

	a'_1	b'_1	c'_1	<i>El. dem. agr.</i>
Argentine	0.2	1.87	-1.99	0.08
Brésil	0.82	-2.83	-3.49	-5.49
Chili	0.38	1.74	-0.06	2.06
Mexique	0.33	-1.16	-0.06	-0.88
Pérou	0.87	0.79	-0.18	1.48

TABLE – Coefficients de court terme des variables en question différenciées comme fonction de la part des salaires différenciée, *MCE*.

Plan

- 1 Introduction
- 2 De Bretton Woods aux chocs pétroliers
- 3 Le calvaire Latino-Américain
- 4 La part des salaires et d'autres agrégats macroéconomiques. Le cas du Mexique
- 5 Estimations : consommation, investissement et balance commerciale
- 6 Conclusion

Conclusion

Régimes de demande en Amérique Latine dans le long terme

- Dans le long terme l'Argentine, le Brésil, le Chili et le Mexique ont des régimes de type *wage-led*.

Conclusion

Régimes de demande en Amérique Latine dans le long terme

- Dans le long terme l'Argentine, le Brésil, le Chili et le Mexique ont des régimes de type *wage-led*.
- Autrement dit, une augmentation de la part des revenus du travail dans le total national a un impact positif sur la demande de biens de consommation et de l'investissement.

Conclusion

Régimes de demande en Amérique Latine dans le long terme

- Dans le long terme l'Argentine, le Brésil, le Chili et le Mexique ont des régimes de type *wage-led*.
- Autrement dit, une augmentation de la part des revenus du travail dans le total national a un impact positif sur la demande de biens de consommation et de l'investissement.
- Ceci malgré la détérioration de la compétitivité.

Conclusion

Régimes de demande en Amérique Latine dans le long terme

- Dans le long terme l'Argentine, le Brésil, le Chili et le Mexique ont des régimes de type *wage-led*.
- Autrement dit, une augmentation de la part des revenus du travail dans le total national a un impact positif sur la demande de biens de consommation et de l'investissement.
- Ceci malgré la détérioration de la compétitivité.
- Le Pérou suit un régime de type *profit-led*, puisque la balance commerciale est moins sensible aux changements de la part des salaires.

Conclusion

Régimes de demande en Amérique Latine dans le long terme

- Dans le long terme l'Argentine, le Brésil, le Chili et le Mexique ont des régimes de type *wage-led*.
- Autrement dit, une augmentation de la part des revenus du travail dans le total national a un impact positif sur la demande de biens de consommation et de l'investissement.
- Ceci malgré la détérioration de la compétitivité.
- Le Pérou suit un régime de type *profit-led*, puisque la balance commerciale est moins sensible aux changements de la part des salaires.
- Par conséquent, le conflit d'intérêts dans cette économie est entre les classes privilégiées et non-privilégiés du pays, et dans une moindre mesure, par rapport à l'extérieur.

Conclusion

Régimes de demande en Amérique Latine dans le court terme

- Dans le court terme l'Argentine, le Chili et le Pérou sont des régimes de demande de type *wage-led*.

Conclusion

Régimes de demande en Amérique Latine dans le court terme

- Dans le court terme l'Argentine, le Chili et le Pérou sont des régimes de demande de type *wage-led*.
- Autrement dit, une augmentation de 0.1% du taux de croissance de la part des salaires provoque une amélioration de la demande agrégée de ces économies.

Conclusion

Régimes de demande en Amérique Latine dans le court terme

- Dans le court terme l'Argentine, le Chili et le Pérou sont des régimes de demande de type *wage-led*.
- Autrement dit, une augmentation de 0.1% du taux de croissance de la part des salaires provoque une amélioration de la demande agrégée de ces économies.
- Le Brésil et le Mexique sont des régimes de type *profit-led* dans le court terme. Dans le cas du Mexique, ceci suggère que les autorités attendent que les bons résultats de court terme d'une modération salariale se prolongent dans le long terme.

Conclusion

Régimes de demande en Amérique Latine dans le court terme

- Dans le court terme l'Argentine, le Chili et le Pérou sont des régimes de demande de type *wage-led*.
- Autrement dit, une augmentation de 0.1% du taux de croissance de la part des salaires provoque une amélioration de la demande agrégée de ces économies.
- Le Brésil et le Mexique sont des régimes de type *profit-led* dans le court terme. Dans le cas du Mexique, ceci suggère que les autorités attendent que les bons résultats de court terme d'une modération salariale se prolongent dans le long terme.
- Clairement, nos résultats dépendent des objectives de politique économique du gouvernement en cours pour chaque période.

Conclusion

Régimes de demande en Amérique Latine dans le court terme

- Dans le court terme l'Argentine, le Chili et le Pérou sont des régimes de demande de type *wage-led*.
- Autrement dit, une augmentation de 0.1% du taux de croissance de la part des salaires provoque une amélioration de la demande agrégée de ces économies.
- Le Brésil et le Mexique sont des régimes de type *profit-led* dans le court terme. Dans le cas du Mexique, ceci suggère que les autorités attendent que les bons résultats de court terme d'une modération salariale se prolongent dans le long terme.
- Clairement, nos résultats dépendent des objectives de politique économique du gouvernement en cours pour chaque période.
- Par exemple, une politique contre-cyclique (*efficace*) en période de crise peut contrer les effets négatifs d'une chute des salaires, étant donnée une dépréciation.

Dernier slide

Merci pour votre attention.