

# **Politiques de stabilisation, volatilité et distorsion des taux de change : les effets de la coopération monétaire internationale**

**ASENSIO Angel**

On présente un modèle simple à deux pays dans lequel les instruments de stabilisation macroéconomique réagissent de manière violente aux chocs d'offre lorsqu'ils sont mal coordonnés. On montre que de telles secousses peuvent avoir des effets limités sur les taux de change nominal et réel, et que la coopération monétaire internationale peut en revanche amplifier la réaction du change réel (mais pas nécessairement celle du change nominal). Néanmoins, lorsque les politiques monétaires coopèrent sur la base de cibles de balances courantes, la réaction du change réel est d'autant moins forte que les réponses budgétaires sont plus étroitement liées à la stabilisation des outputs, approchant par conséquent l' « équilibre fondamental ».

\*\*\*\*\*