

MACROÉCONOMIE OUVERTE, L2, 2012/2013

Université de Cergy-Pontoise

UFR ECONOMIE ET GESTION

SESSION : Contrôle Final, 16 Avril 2013 – Durée : 2h, calculatrices autorisées

ENSEIGNANT : P. Bombarda. Chargés de TD : C. Bellora et D. Romelli

Les réponses doivent être justifiées en termes économiques, la notation en tient compte explicitement.
Le barème n'est donné qu'à titre indicatif. Le sujet comporte **4 pages**.

QCM (10 points) 50 minutes

Chaque question de QCM ne comporte qu'une seule et unique réponse possible.

Bonne réponse : 1 point. Mauvaise réponse : -0.50 points.

Question 1

Toutes choses étant égales par ailleurs, si vous anticipez une dépréciation du dollar l'an prochain :

- l'attrait des obligations européennes par rapport aux obligations américaines augmentera.
- l'attrait des obligations européennes par rapport aux obligations américaines diminuera.
- l'attrait des obligations américaines par rapport aux obligations européennes restera inchangé.
- l'attrait des obligations américaines par rapport aux obligations européennes augmentera.

Question 2

La coordination des politiques publiques est difficile parce que chaque pays :

- préfère que les autres pays accroissent le montant de leurs impôts.
- préfère être le pays qui apprécie sa monnaie.
- préfère que les autres pays accroissent leurs demandes.
- préfère être le pays qui accroît sa demande intérieure.

Question 3

Dans un système de changes fixes, une politique de contraction budgétaire :

- doit être accompagnée d'une politique d'expansion monétaire.
- doit être accompagnée d'une politique de contraction monétaire.
- entraînera une diminution du taux d'intérêt intérieur et une augmentation de la production.
- entraînera une augmentation du taux d'intérêt intérieur et de la production.

Question 4

Dans le modèle d'une petite économie ouverte, une politique d'expansion budgétaire en changes flexibles :

- entraîne un déplacement de la courbe IS vers la gauche, fait baisser les taux d'intérêt et mène à une dépréciation de la monnaie nationale.
- entraîne un déplacement de la courbe IS vers la droite, fait baisser les taux d'intérêt et mène à une dépréciation de la monnaie nationale.
- entraîne un déplacement de la courbe IS vers la droite, fait grimper les taux d'intérêt et mène à une appréciation de la monnaie nationale.
- entraîne un déplacement de la courbe IS vers la gauche, fait grimper les taux d'intérêt et mène à une appréciation de la monnaie nationale.

Question 5

On suppose que la mobilité des capitaux est parfaite. Comment la Banque centrale réagit-elle à une politique de contraction budgétaire dans le contexte d'un ancrage du taux de change ?

- elle doit acheter des obligations d'État.
- elle doit mettre en œuvre une politique de contraction monétaire.
- elle doit mettre en œuvre une politique d'expansion monétaire.
- elle doit mettre en œuvre une politique d'expansion budgétaire.

Question 6

On se situe dans une économie mondiale caractérisée par la présence de deux grandes économies ouvertes, où les capitaux sont parfaitement mobiles. Si les banques centrales des deux pays vont fixer leur taux de change avec un comportement coopératif, elles vont intervenir sur le marché de façon à avoir :

- $\bar{m} = \bar{m}^*$
- $\bar{m} = -\bar{m}^*$
- $m^R = m^{R*}$
- $m^R = -m^{R*}$

Question 7

On suppose avoir une économie mondiale caractérisée par la présence de deux grandes économies ouvertes, où les capitaux sont parfaitement mobiles. En présence d'un comportement hégémonique de la banque centrale du pays étranger, l'offre de monnaie dans les deux économies sera :

- $m^S = \bar{m}$ et $m^{S*} = \bar{m}^* + m^{R*}$
- $m^S = \bar{m} + m^R$ et $m^{S*} = \bar{m}^*$
- $m^S = \bar{m} - m^R$ et $m^{S*} = \bar{m}^*$
- $m^S = \bar{m} + m^R$ et $m^{S*} = \bar{m}^* - m^{R*}$

Question 8

Dans le modèle à deux pays, sous l'hypothèse de mobilité parfaite des capitaux et en change flexible, une politique budgétaire domestique expansive :

- relance l'activité domestique mais freine l'activité du pays étranger.
- freine l'activité domestique mais relance l'activité du pays étranger.
- relance l'activité dans les deux pays.
- aucune réponse n'est correcte.

Question 9

Dans le modèle à deux pays, sous l'hypothèse de mobilité parfaite des capitaux et en change fixe, en présence de coopération entre les pays, une politique budgétaire domestique expansive :

- relance l'activité domestique mais freine l'activité du pays étranger.
- freine l'activité domestique mais relance l'activité du pays étranger.
- relance l'activité dans les deux pays.
- aucune réponse n'est correcte.

Question 10

Dans le modèle à deux pays, sous l'hypothèse de mobilité parfaite des capitaux et en change fixe, si la banque centrale étrangère adopte un comportement hégémonique, une politique budgétaire domestique expansive du gouvernement étranger :

- relance l'activité domestique mais freine l'activité du pays étranger.
- freine l'activité domestique mais relance l'activité du pays étranger.
- relance l'activité dans les deux pays.
- aucune réponse n'est correcte.

Question 11

Dans un système de changes fixes :

- les changements de politique budgétaire sont dorénavant impossibles.
- les changements de politique budgétaire sont indépendants des changements de la politique monétaire.
- des changements de la politique budgétaire doivent être accompagnés de changements dans la politique monétaire.
- des changements dans la politique budgétaire sont désormais inefficaces.

Exercice (10 points) 70 minutes

Considérons une petite économie ouverte (PEO) sur le reste du monde. L'économie est en situation de chômage keynésien et les entreprises sont contraintes par la demande effective, dans un environnement où les prix et les salaires sont fixes. Cette économie est décrite par les équations suivantes (avec les notations habituelles) :

$$\begin{aligned} C &= cY & 0 < c < 1 & & I &= -ar \\ G &= \bar{G} & & & m^d &= l_1 Y - l_2 r \\ m^* &= \bar{m} + m^R & & & BC &= \beta_1 Y^* + \beta_2 \epsilon - \beta_3 Y \\ m^R &= m_0^R + \frac{\Delta R}{P} & & & & \end{aligned}$$

Le gouvernement finance les dépenses publiques exogènes \bar{G} par émission de titres publics, il n'y a pas d'impôts. Tous les paramètres ($a, l_1, l_2, \beta_1, \beta_2, \beta_3$) sont positifs. Le taux de change réel est $\epsilon = \frac{EP^*}{P}$, avec E le taux de change nominal, P^* et P le niveau des prix étranger et domestique respectivement (supposés fixes). On suppose que la **mobilité des capitaux est parfaite**. L'équilibre de la balance des paiements (ou l'équilibre extérieur, BG) est alors assuré par l'équation suivante $r = r^*$, avec r et r^* les taux d'intérêt domestique et étranger.

L'économie se trouve en **régime de changes fixes** avec le reste du monde.

- Déterminez, en justifiant votre raisonnement, les conditions d'équilibre sur le marché des biens et sur le marché de la monnaie. On nommera respectivement *IS* et *LM* ces équations. Présentez alors le système d'équations à résoudre (sans le résoudre) et précisez quelles sont les variables endogènes à déterminer. (2.5 pts)
- Pour soutenir les dépenses gouvernementales, la Banque Centrale mène une politique monétaire d'open market (achat de titres publics). Cette intervention de la Banque Centrale implique une politique monétaire expansionniste. Quel serait l'effet de cette politique? Et pourquoi? (2.5 pts)
 - Expliquez les mécanismes économiques à l'œuvre en utilisant aussi un raisonnement graphique dans le plan (Y, r) . Montrez l'impact de cette politique sur le produit et le taux d'intérêt d'équilibre.
- L'effet de la politique monétaire ($\Delta M > 0$) aurait-il été différent si l'**hypothèse de petite économie ouverte (PEO) avait été levée**? En considérant l'**interdépendance** des deux économies, expliquez les mécanismes économiques à l'œuvre dans le cas du **fonctionnement symétrique**. En particulier, en vous appuyant sur un raisonnement graphique à deux cadrans (dans les plans (Y, r) et (Y^*, r)) : (5 pts)
 - Montrez les mécanismes économiques à l'œuvre pour retourner à l'équilibre.
NB1 : Expliquez clairement le rôle des banques centrales.
NB2 : Expliquez chaque mouvement dans le graphique.
 - Discutez et montrez graphiquement l'**externalité** et l'**effet retour** de cette politique monétaire expansionniste.
 - Caractériser l'équilibre final : montrez graphiquement l'impact de cette politique sur le produit et le taux d'intérêt d'équilibre dans les deux économies (domestique et étrangère).
 - Soulignez la différence entre les résultats obtenus dans ce cas d'interdépendance et le cas de $\Delta M > 0$ en PEO.