

Examen : Macroéconomie Ouverte

Durée: 2 heures

Questionnaire à choix multiple (4 points)

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

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

1. Dans le modèle d'une petite économie ouverte, une politique d'expansion budgétaire en changes flexibles :
 - A. 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.
 - B. 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.
 - C. 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.
 - D. 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.
2. 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 ?
 - A. elle doit acheter des obligations d'état.
 - B. elle doit mettre en œuvre une politique de contraction monétaire.
 - C. elle doit mettre en œuvre une politique d'expansion monétaire.
 - D. elle doit mettre en œuvre une politique d'expansion budgétaire.
3. Dans un système de changes fixes :
 - A. les changements de politique budgétaire sont dorénavant impossibles.
 - B. les changements de politique budgétaire sont indépendants des changements de la politique monétaire.
 - C. des changements de la politique budgétaire doivent être accompagnés de changements dans la politique monétaire.
 - D. des changements dans la politique budgétaire sont désormais inefficaces.
4. Quel est l'effet d'une expansion budgétaire sur la balance courante en changes fixes ?
 - A. D'augmenter le produit intérieur, et donc les importations, ce qui dégrade le solde de la balance courante.
 - B. D'augmenter le produit intérieur, et donc les exportations, ce qui augmente le solde de la balance courante.
 - C. De réduire le produit intérieur, et donc les importations, ce qui augmente le solde de la balance courante.
 - D. D'augmenter le produit intérieur, et donc les exportations, ce qui dégrade le solde de la balance courante.

Exercice (10 points)

Considérez une économie ouverte où la consommation privée est une fonction linéaire du revenu (avec les notations habituelles) :

$$C = cY,$$

l'investissement est une fonction linéaire du taux d'intérêt :

$$I = I_0 - a_1 i,$$

le solde en compte courant est donné par :

$$CC = xY^* - zY + \rho Q,$$

et la demande d'encaisses réelles par :

$$m^d = l_1 Y - l_2 i.$$

Les dépenses publiques G sont exogènes et tous les paramètres sont positifs. Le taux de change réel est défini par $Q = EP^*/P$. On suppose que la mobilité des capitaux est parfaite, donc l'équilibre extérieur est assuré par la condition de parité des taux d'intérêt.

- Écrivez les conditions d'équilibre sur le marché des biens (IS), sur le marché de la monnaie (LM) et l'équilibre extérieur (condition de parité des taux d'intérêt). (2 points)
- Considérez le cas d'une petite économie ouverte sous un régime de taux de change flexible. Le taux d'intérêt international est égal à i^* . Représentez les courbes IS et LM dans un graphique où le taux d'intérêt est dans l'axe vertical et le niveau de la production dans l'axe horizontal. Représentez la parité de taux d'intérêt dans un graphique avec le taux de change dans l'axe horizontal et le taux d'intérêt dans l'axe vertical. Montrez l'équilibre de cette économie. (2 points)
- Dans le cadre de cette petite économie ouverte, quel est l'effet d'une contraction monétaire temporaire sur le niveau de production d'équilibre, le taux d'intérêt, le taux de change et le solde en compte courant ? Faites un raisonnement graphique et expliquez les mécanismes économiques. (3 points)
- La réunification allemande a conduit à une augmentation des dépenses publiques en Allemagne. Craignant l'impact sur les prix de l'augmentation du niveau de l'activité économique, la Bundesbank a répondu avec une contraction monétaire. Expliquez le rôle de ces politiques sur les attaques spéculatives subies par les autres pays européens entre 1992 et 1993. (3 points)

Questions (6 points)

Attention : chaque réponse ne doit pas dépasser 10 lignes.

- Entre 1991 et 2002, l'Argentine a suivi un système de caisse d'émission, en alignant le Peso sur le Dollar. Selon ce système, le peso était émis au fur et à mesure de l'entrée dans les coffres de la banque centrale du dollar, qui était la monnaie de référence. En cas de sortie de dollar, la masse monétaire se contractait d'autant.
À la fin des années 1990, l'économie argentine subissait des déficits en compte courant croissants, sans trouver des financements externes suffisants pour les financer. Comme résultat, l'économie accumulait des déficits dans la balance des paiements.
 - Expliquez pourquoi cette situation a conduit à une récession dans le pays.
 - Expliquez le rôle des anticipations d'abandon du régime de caisse d'émission sur la crise de balance de paiements.
- Qu'est-ce que la 'matière noire' en finances internationales ? Quelles sont les explications possibles pour la matière noire trouvée dans les comptes extérieurs américains ?