

(3)

L2 06.2013

MACROÉCONOMIE OUVERTE, L2, 2012/2013

Université de Cergy-Pontoise
UFR ÉCONOMIE ET GESTION

SESSION : Contrôle Final, 20 Juin 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 5 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 point.

Ne pas remplir le QCM sur l'énoncé, REPORTER LES RÉPONSES SUR LA COPIE.

Question 1

Le tableau suivant présente des statistiques du commerce international (volumes d'exportation et d'importation) en milliards de dollars (source : World Trade Organization, année 2010)

	Région	Produits agricoles	Produits miniers	Produits manufacturés
Exportations	Union Européenne	534	501	4 008
Importations	Union Européenne	559	956	3 759
Exportations	États-Unis	143	128	870
Importations	États-Unis	116	408	1 369

D'après le tableau ci-dessus,

1. l'UE a un solde commercial de -231 milliards de dollars.
2. les USA ont un solde commercial de 752 milliards de dollars.
3. les USA ont un excédent commercial.
4. aucune des réponses ci-dessus n'est correcte.

Question 2

Prenez la définition de taux de change nominal comme le prix E de la devise étrangère en terme de devise nationale. Si le taux de change nominal entre l'euro et le dollar est de 0,75 :

1. l'euro est sous-évalué par rapport au dollar.
2. le dollar est sur-évalué par rapport à l'euro.
3. un euro vaut 0,75 dollar.
4. un dollar vaut 0,75 euro.

Question 3

Quelle est la conséquence d'une appréciation nominale de l'euro (toutes choses étant égales par ailleurs) ?

1. la monnaie étrangère est plus chère pour les européens.
2. aucune réponse n'est correcte.
3. les biens européens sont plus chers pour les acheteurs non européens.
4. les biens non européens sont plus chers pour les acheteurs européens.
5. l'euro est moins cher pour les acheteurs non européens.

Question 4

Supposons que, au cours d'une décennie, l'inflation soit plus faible en zone euro qu'au Royaume-Uni. Supposons de plus que, au cours de la même période, l'euro se déprécie par rapport à la livre sterling. Que peut-on en conclure ?

1. il y a eu une appréciation réelle de l'euro par rapport à la livre sterling.
2. il y a eu une dépréciation réelle de l'euro par rapport à la livre sterling.
3. le taux de change réel de l'euro par rapport à la livre sterling peut avoir augmenté ou diminué.

Question 5

On suppose que les effets de courbe en J sont vérifiés. Que se passe-t-il après une appréciation du taux de change réel ?

1. le solde de la balance commerciale s'améliore temporairement, puis se dégrade.
2. le solde de la balance commerciale se dégrade temporairement, puis s'améliore.
3. le taux de change réel s'apprécie temporairement avant de se déprécier.
4. aucune réponse n'est correcte.
5. le taux de change réel se déprécie temporairement avant de s'apprécier.

Question 6

Que dit la condition de Marshall-Lerner ?

1. pour qu'une dépréciation améliore le solde commercial, l'augmentation des exportations et la diminution des importations doivent être suffisamment importantes pour compenser la hausse du prix des importations.
2. pour qu'une dépréciation améliore le solde commercial, la baisse des importations doit être au moins égale (en pourcentage) à la hausse de leur prix.
3. pour qu'une dépréciation améliore le solde commercial, le montant des exportations et le prix des importations doivent augmenter suffisamment pour compenser la baisse des importations.
4. aucune réponse n'est correcte.

Question 7

La demande intérieure de biens peut s'écrire :

1. $C + I + G$
2. $C + I + G + \epsilon M - X$
3. $C + I + G - (\epsilon M - X)$
4. $C + I + G - \epsilon M + X$

Question 8

Considérons un pays en changes fixes qui réduit le prix de sa monnaie (exprimée en devises étrangères), tout en conservant un régime de changes fixes. Cette opération s'appelle :

1. une dépréciation.
2. une réévaluation.
3. un ancrage du taux de change.
4. une appréciation.
5. une dévaluation.

Question 9

Dans un système de changes fixes :

1. les changements de politique budgétaire sont dorénavant impossibles.
2. les changements de politique budgétaire sont indépendants des changements de la politique monétaire.
3. des changements de la politique budgétaire doivent être accompagnés de changements dans la politique monétaire.
4. des changements dans la politique budgétaire sont désormais inefficaces.

Question 10

On se situe dans une économie mondiale formée par deux grandes économies ouvertes, les capitaux sont parfaitement mobiles. Si la banque centrale étrangère est en position hégémonique, elle va intervenir sur le marché de la manière suivante :

1. $m^R = 0$
2. $m^{R^*} = 0$
3. $\bar{m} = 0$
4. $\bar{m}^* = 0$
5. $m^{R^*} = m^R$
6. $m^{R^*} = -m^R$
7. $\bar{m} = \bar{m}^*$

Question 11

Dans le modèle à deux pays, sous l'hypothèse de mobilité parfaite des capitaux, en changes fixes, si la banque centrale étrangère adopte un fonctionnement hégémonique, une politique budgétaire expansionniste du pays suiveur :

1. relance l'activité domestique mais freine l'activité du pays étranger.
2. relance l'activité étrangère mais freine l'activité du pays domestique.
3. relance l'activité dans les deux pays.
4. aucune réponse n'est correcte.

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) :

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

Le gouvernement finance les dépenses publiques exogènes \bar{G} par émission de monnaie (\bar{m}) ou 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 $\epsilon = EP^*/P$, 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) est alors assuré par l'équation suivante, notée BG :

$$r = r^* \quad (1)$$

avec r et r^* les taux d'intérêt domestique et étranger.

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

1. Déterminez, les système d'équations à résoudre, IS , LM et BG , (sans le résoudre) et précisez quelles sont les variables endogènes à déterminer. (2 pt)

2. Pour relancer la demande de biens, la Banque Centrale intervient avec une politique monétaire expansionniste, appelée aussi politique d'open-market.

N.B. En régime de changes flexibles, les autorités monétaires contrôlent parfaitement le stock de monnaie et peuvent donc mener une politique monétaire autonome.

- Expliquez les mécanismes économiques à l'œuvre en vous appuyant sur un raisonnement graphique dans le plan (Y, r) . En utilisant les droites d'équilibre, IS , LM et BG , montrez l'impact de cette politique sur le produit et le taux d'intérêt d'équilibre. (2 pts)

3. Considérez maintenant qu'au lieu de la politique monétaire, le gouvernement décide de mettre en place une politique de relance par les dépenses publiques massive, soit $\Delta \bar{G} > 0$. Quel serait l'effet de cette politique ?

- Expliquez les mécanismes économiques à l'œuvre en vous appuyant sur un raisonnement graphique dans le plan (Y, r) . Montrez l'impact de cette politique sur le produit et le taux d'intérêt d'équilibre. (2 pts)

4. L'effet de cette politique budgétaire ($\Delta \bar{G} > 0$) aurait-il été différent si l'hypothèse de petite économie ouverte (PEO) avait été levée? Pour répondre, considérer l'interdépendance des deux économies. Dans ce contexte, expliquer les mécanismes économiques à l'œuvre en vous appuyant sur un raisonnement graphique dans les plans (Y, r) et (Y^*, r) . NB : ici chaque banque centrale contrôle parfaitement son offre de monnaie ($\Delta R/P = 0 \rightarrow m^R = 0$). (4 pts)
- (a) Précisez quelles sont les variables endogènes à déterminer dans ce cas (interdépendance des deux économies)
- (b) Expliquez et montrez l'effet de cette politique budgétaire expansionniste avec l'aide d'un graphique à deux quadrants. Décrivez les mécanismes économiques à l'œuvre pour retourner à l'équilibre :
- discutez et montrez graphiquement l'effet sur l'économie domestique ;
 - discutez et montrez graphiquement l'externalité
 - discutez et montrez graphiquement l'effet retour
- (c) Soulignez la différence entre les résultats obtenus en cas de $\Delta \bar{G} > 0$ en PEO versus interdépendance.