

Examen : Macroéconomie Ouverte

Durée de l'épreuve : 2 heures

Exercice (10 points)

Considérons une petite économie ouverte avec un seul bien et un agent représentatif qui vit pour deux périodes. Dans cette économie simplifiée, il n'y a pas de gouvernement ni de la production. Les préférences de l'individu entre consommation actuelle et consommation future sont représentées par la fonction d'utilité:

$$U_1 = \ln(C_1) + \beta \ln(C_2)$$

A chaque période, il reçoit une dotation du bien, où $Y_1=24$ et $Y_2=15$ et choisit combien consommer afin de maximiser son utilité. Dans la première période, la différence entre la consommation et la dotation correspond à l'épargne ou à la dette qui sera réglé la deuxième période, selon le cas. Les consommateurs doivent donc satisfaire la contrainte budgétaire suivante:

$$C_1 + (C_2)/(1+r) = Y_1 + (Y_2)/(1+r),$$

où r est le taux d'intérêt réel, que nous supposons être égal à son taux d'escompte subjectif, c'est à dire, $\beta = 1/(1+r) = 0,8$.

1. Dans un graphique avec C_1 sur l'axe horizontal et C_2 sur l'axe vertical, représentez la contrainte budgétaire. Indiquez la pente de cette ligne droite, les points de croisement sur les axes, et la dotation de l'individu. Quel est la pente de la contrainte budgétaire ?
2. Calculez la formule pour la pente d'une courbe d'indifférence.
3. Écrivez la condition de premier ordre pour ce problème de maximisation.
4. Calculez la valeur de la consommation et du compte courant à chaque période, étant donné que la position extérieure est égal à zéro au début de la première période et à la fin de la seconde, c'est à dire, $B_1 = B_2 = 0$.
 - a. Représentez dans le graphique la courbe d'indifférence atteint par l'individu, et indiquez le compte courant dans la première période.
 - b. Quel est l'interprétation économique de la valeur trouvée pour le solde en compte courant dans la première période ?
5. Supposez maintenant que le taux d'intérêt diminue à $r=10\%$.
 - a. Montrez le placement de la nouvelle contrainte budgétaire dans le graphique.
 - b. Quelles sont les nouvelles valeurs pour la consommation et le compte courant? Interprétez les résultats.

Questionnaire à choix multiple (4 points)

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

Bonne réponse : 0.5 point. Mauvaise réponse : -0.25 points.

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

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

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

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

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

- A. le solde de la balance commerciale s'améliore temporairement, puis se dégrade.
- B. le solde de la balance commerciale se dégrade temporairement, puis s'améliore.
- C. le taux de change réel s'apprécie temporairement avant de se déprécier.
- D. aucune réponse n'est correcte.
- E. le taux de change réel se déprécie temporairement avant de s'apprécier.

4. Que dit la condition de Marshall-Lerner ?

- A. 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.
- B. 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.
- C. 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.
- D. aucune réponse n'est correcte.

7. 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 ?

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

8. En régime de taux de change fixes, le stock de monnaie doit être :

- A. Croissant.
- B. Décroissant.
- C. Constant.
- D. Aucune de ces propositions n'est correcte.

Questions (4 points)

- 1) Quelle est la relation entre le régime de taux de change et la politique monétaire quand la circulation des capitaux entre les pays est libre?
- 2) Ecrivez l'expression de la parité des taux d'intérêt et expliquez sa signification. Comment cette condition de parité change lorsque les actifs de différents pays ne sont pas des substituts parfaits?
- 3) « Les pays endettés seraient mieux s'ils n'avaient pas accès aux marchés financiers internationaux, tandis que les pays créanciers bénéficient clairement de l'ouverture financière. » Est-ce que cette phrase est vraie ? Expliquez.
- 4) 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 ?