

Prof. Jean Mercenier

Janvier 2017

**Examen: Macroéconomie Ouverte (L3) (4167)**

**Instructions:** *Aucune documentation, ni calculatrice permise.*

- *Le questionnaire doit être remis impérativement même si sans réponse. L'étudiant qui ne remettrait pas sa copie du questionnaire sera considéré comme ne s'étant pas présenté à l'examen.*
- *Répondre SUR le questionnaire et ne remettre QUE le questionnaire en entourant clairement la réponse choisie: rien d'autre ne sera corrigé ! Toute ambiguïté sera considérée comme réponse erronée.*

**Attention:**

- *une réponse juste sera créditée d'un point.*
- *une absence de réponse sera créditée de zéro point*
- *une réponse erronée sera créditée d'un demi point négatif.*

**Q1** La condition de parité du pouvoir d'achat signifie que :

- (a) le taux de change nominal, coté au certain, est égal à l'unité ;
- (b) le taux de change nominal, coté à l'incertain, est égal à l'unité ;
- (c) le taux de change réel est égal à l'unité.

**Q2** Lorsque le taux de change nominal  $e$  est coté au certain, le taux de change réel  $e_r$  s'écrit:

- (a)  $e_r = eP^* / P$  ;
- (b)  $e_r = P^* / eP$  ;
- (c)  $e_r = eP / P^*$  .

**Q3** La forme réduite d'un modèle :

- (a) offre une description détaillée des mécanismes d'interaction entre les variables endogènes et exogènes;
- (b) offre une expression des effets totaux sur les variables endogènes d'un changement des exogènes ;
- (c) ni l'un, ni l'autre.

**Q4** Les conditions de Marshall-Lerner assurent que, toutes autres choses égales par ailleurs, une hausse des prix domestiques:

- (a) aura un effet positif sur le solde de la balance des biens et services ;
- (b) aura un effet neutre sur le solde de la balance des biens et services ;
- (c) aura un effet négatif sur le solde de la balance des biens et services.

**Q5** Le taux de change  $e$  étant coté au certain, la condition de parité non couverte des taux d'intérêts dit que :

- (a)  $r \approx r^* + \dot{e}^a$  ;
- (b)  $r \approx r^* - \dot{e}^a$  ;
- (c)  $r \approx r^*$  .

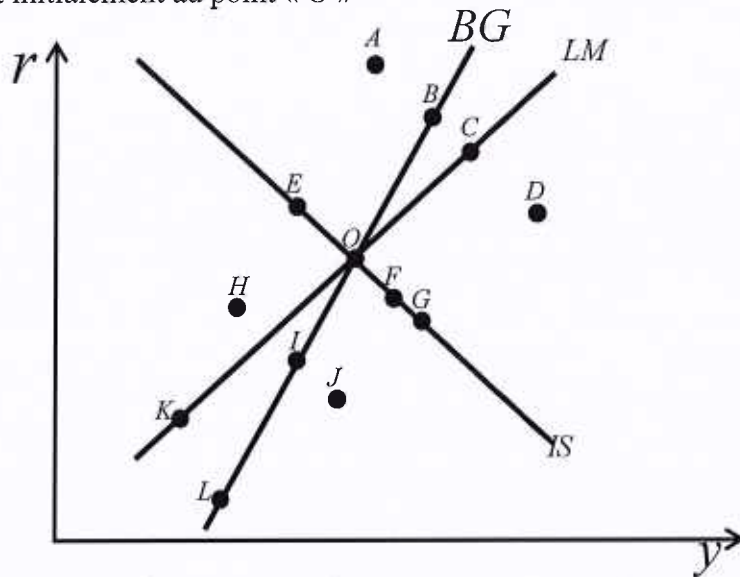
**Q6** Lequel des concepts de taux d'intérêt suivants conditionne les décisions d'investissement:

- (a) le taux d'intérêt nominal ;
- (b) le taux d'intérêt nominal net du taux d'inflation réalisé ;
- (c) le taux d'intérêt nominal net du taux d'inflation anticipé ?

**Q7** Le taux de couverture de la  $BC$  étant égal à l'unité, la condition de Marshall-Lerner dit que la somme des élasticités prix (en valeurs absolues) du commerce extérieur doit être:

- (a) supérieure à zéro ;
- (b) comprise entre zéro et un;
- (c) supérieure à un.

**Q8** Considérons la représentation graphique suivante d'une économie Mundell-Fleming ; le taux de change est coté au certain ; l'économie est initialement au point « O »



**Q8a** Le taux de change est fixe sans stérilisation ; suite à une hausse de  $\bar{r}^*$  l'équilibre se déplacera à:

- (a) K ;
- (b) E ;
- (c) G ?

**Q8b** Le taux de change est fixe sans stérilisation ; suite à une hausse de  $\bar{y}^*$  l'équilibre se déplacera à:

- (a) K ;
- (b) G ;
- (c) D ?

**Q8c** Le taux de change est fixe sans stérilisation ; suite à une hausse de  $\bar{e}$ , l'équilibre se déplacera à:

- (a) E ;
- (b) H ;
- (c) J ?

**Q8d** Le taux de change est fixe sans stérilisation ; suite à une hausse de  $\bar{e}^a$  l'équilibre se déplacera à:

- (a) E ;
- (b) C ;
- (c) G ?

**Q8e** Le taux de change est flexible ; suite à une hausse de  $\bar{r}^*$  l'équilibre se déplacera à:

- (a) K ;
- (b) E ;
- (c) C ?

**Q8f** Le taux de change est flexible ; suite à une hausse de  $\bar{y}^*$  l'équilibre se déplacera à:

- (a) K ;
- (b) J ;
- (c) D ?

**Q8g** Le taux de change est flexible ; suite à une hausse de  $\bar{e}$ , l'équilibre se déplacera à:

- (a) A ;
- (b) C ;
- (c) D ?

**Q8h** Le taux de change est flexible ; suite à une hausse de  $e^a$  l'équilibre se déplacera à:

- (a) D ;
- (b) E ;
- (c) K ?

**Le modèle Mundell-Fleming log-linéarisé statique d'une petite économie ouverte**

**Q9** Les notations sont celles du cours.

$$\begin{cases} m - p = -\lambda r + \psi y \\ y = \alpha + \phi(e + p^* - p) - \sigma r \\ r = r^* + \dot{e}^a \end{cases}$$

**Q9a** Le taux de change utilisé ici est:

- (a) coté au certain ;
- (b) coté à l'incertain ;
- (c) impossible à dire sans plus d'information .

**Q9b** Dans cette économie, l'hypothèse faite relative aux marchés de capitaux est :

- (a) l'immobilité ;
- (b) la mobilité parfaite ;
- (c) impossible à dire sans plus d'information.

**Q9c** Dans cette économie, la condition de parité du pouvoir d'achat est:

- (d) vérifiée ;
- (e) non vérifiée ;
- (f) impossible à dire sans plus d'information.

**Q9A Le taux de change est parfaitement flexible;** les élections US ont induit un choc sur les anticipations de variations du taux de change, les spéculateurs anticipant une appréciation de la monnaie nationale.

Q9A.1 : l'effet de ce choc sur l'offre réelle de monnaie sera:

- (a) positif
- (b) nul
- (c) négatif.

Q9A.2 : l'effet de ce choc sur le taux de change réel sera:

- (a) positif
- (b) nul
- (c) négatif.

Q9A.3 : l'effet de ce choc sur l'activité sera:

- (a) positif ;
- (b) nul ;
- (c) négatif.

Q9A.4 : l'effet de ce choc sur la demande de monnaie à des fins spéculatives sera:

- (a) positif
- (b) nul
- (c) négatif.

Q9A.5 : l'effet de ce choc sur la demande de monnaie à des fins de transactions sera:

- (a) positif
- (b) nul
- (c) négatif.

Q9A.6 : l'effet de ce choc sur le volume des importations sera:

- (a) positif
- (b) nul
- (c) négatif.

**Q9B La fixité de la parité du taux de change est assurée par une politique monétaire active sur le marché des changes sans stérilisation;** les élections US ont induit un choc sur les anticipations de variations du taux de change, les spéculateurs anticipant une appréciation de la monnaie nationale.

Q9B.1 : l'effet de ce choc sur l'offre réelle de monnaie sera:

- (a) positif
- (b) nul
- (c) négatif.

Q9B.2 : l'effet de ce choc sur le taux de change réel sera:

- (a) positif
- (b) nul
- (c) négatif.

Q9B 3 : l'effet de ce choc sur l'activité sera:

- (a) positif ;
- (b) nul ;
- (c) négatif.

Q9B.4 : l'effet de ce choc sur la demande de monnaie à des fins spéculatives sera:

- (a) positif
- (b) nul
- (c) négatif.

Q9B.5 : l'effet de ce choc sur la demande de monnaie à des fins de transactions sera:

- (a) positif
- (b) nul
- (c) négatif.

Q9B.6 : l'effet de ce choc sur le volume des importations:

- (a) positif
- (b) nul
- (c) négatif.

**Q9C On suppose que la fixité de la parité officielle du taux de change est assurée par une politique budgétaire active;** les élections US ont induit un choc sur les variations anticipées du taux de change, les spéculateurs anticipant une appréciation de la monnaie nationale.

Q9C.1 : l'effet de ce choc sur l'offre réelle de monnaie sera:

- (a) positif
- (b) nul
- (c) négatif.

Q9C.2 : l'effet de ce choc sur le taux de change réel sera:

- (a) positif
- (b) nul
- (c) négatif.

Q9C.3 : l'effet de ce choc sur l'activité sera:

- (a) positif ;
- (b) nul ;
- (c) négatif.



Q9C.4 : l'effet de ce choc sur la demande de monnaie à des fins spéculatives sera:

- (a) positif
- (b) nul
- (c) négatif.

Q9C.5 : l'effet de ce choc sur la demande de monnaie à des fins de transactions sera:

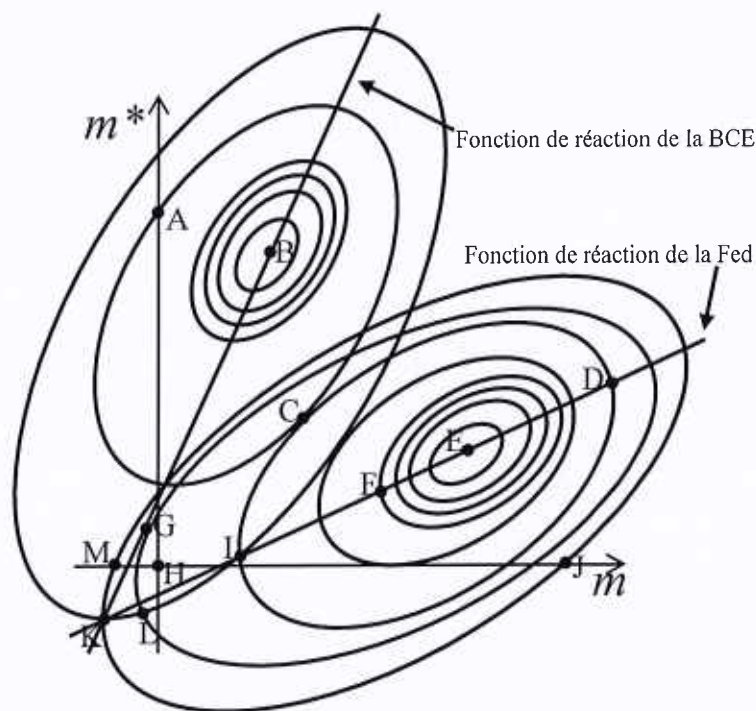
- (a) positif
- (b) nul
- (c) négatif.

Q9C.6 : l'effet de ce choc sur le volume des importations sera:

- (a) positif
- (b) nul
- (c) négatif.

### Interdépendance des politiques monétaires internationales

**Q10** Nous nous intéressons au choix des politiques monétaires de la Banque Centrale Européenne (BCE) et de la Federal Reserve Bank of America (Fed), chacune cherchant à réaliser un objectif macroéconomique domestique double (une cible en output, et une cible en inflation). Il y a interdépendance entre ces économies de sorte que le choix de l'une influence l'économie et sans doute donc la politique de la seconde. Nous représentons ceci sous la forme d'un jeu avec symétrie parfaite entre les joueurs. Dans le graphique suivant on a représenté les courbes d'iso-perdes des deux joueurs dans l'espace des politiques monétaires ( $m, m^*$ ), ainsi que la fonction de réaction des deux banques centrales.



**Q10.1** Lequel des trois points suivants correspond à une combinaison Pareto optimale des politiques monétaires ?

- (a) C ;
- (b) I ;
- (c) ni l'un, ni l'autre.

**Q10.2** L'équilibre de Nash de ce jeu monétaire est de façon non ambiguë sous optimal:

- (a) pour aucun pays ;
- (b) pour un seul des deux ;
- (c) ni l'un, ni l'autre ?

**Q10.3** Lequel des triplets suivants appartient à l'ensemble des équilibres de Nash ?

- (a) (G,K,I) ;
- (b) (G,M,K) ;
- (c) ni l'un, ni l'autre .

**Q10.4** L'équilibre de Stackelberg suppose:

- (a) qu'au moins une des deux banques centrales connaisse la fonction de meilleure réponse de l'autre ;
- (b) que les deux banques centrales connaissent la fonction de meilleure réponse de l'autre ;
- (c) ni l'un, ni l'autre.

**Q10.5** L'équilibre de Stackelberg de ce jeu appartient au triplet:

- (a) (C,I,L);
- (b) (F,I,L);
- (c) ni l'un, ni l'autre.

**Q10.6** Depuis l'élection de Donald Trump à la Maison Blanche, personne ne s'attend à ce que la Fed joue coopératif. Dans ces conditions, et en supposant que la BCE connaisse la fonction de réaction de la Fed, que conseilleriez vous aux autorités monétaires européennes ?

- (a) d'œuvrer pour que l'équilibre se situe entre G et K ;
- (b) d'œuvrer pour que l'équilibre se situe entre I et K ;
- (c) d'œuvrer pour que l'équilibre se situe entre M et H.

**Q10.7** Lequel des trois points suivants correspond à un équilibre coopératif entre la BCE et la Fed ?

- (a) C ;
- (b) G ;
- (c) K .

### Le modèle Mundell-Fleming log-linéarisé d'une petite économie ouverte dynamisée par les prix

**Q11** Les notations sont celles du cours; l'environnement exogène est constant et l'économie initialement (en  $t_0$ ) à l'équilibre stationnaire:

$$\begin{cases} m_t - p_t = -\lambda r_t + \psi y_t \\ y_t = \alpha + \phi(e_t + p_t^* - p_t) - \sigma r_t \\ r_t = r_t^* + \dot{e}_t^a \\ p_{t+1} - p_t = \eta(y_t - \bar{y}) \end{cases}$$

Chaque choc a lieu en tout début de la période  $t_1 = t_0 + 1$ , il change le niveau de la variables exogène de façon unique et permanente.

**Q11A On suppose le taux de change parfaitement flexible**

**Q11A.1** Un choc positif sur  $r^*$  aura:

- (a) toujours un effet positif sur le taux d'inflation de la période  $t_1$ ;
- (b) toujours un effet négatif sur le taux d'inflation de la période  $t_1$ ;
- (c) impossible à dire sans autre information.

**Q11A.2** Un choc positif sur  $p^*$  aura:

- (a) toujours un effet positif sur le taux d'inflation de la période  $t_1$ ;
- (b) toujours un effet négatif sur le taux d'inflation de la période  $t_1$ ;
- (c) impossible à dire sans autre information.

**Q11A.3** Un choc positif sur  $y^*$  aura:

- (a) toujours un effet positif sur le taux d'inflation de la période  $t_1$ ;
- (b) toujours un effet négatif sur le taux d'inflation de la période  $t_1$ ;
- (c) impossible à dire sans autre information.

**Q11A.4** Un choc positif sur  $r^*$  aura:

- (a) toujours un effet positif sur le taux de change de la période  $t_1$ ;
- (b) toujours un effet négatif sur le taux de change de la période  $t_1$ ;
- (c) impossible à dire sans autre information.

**Q11A.5** Un choc positif sur  $p^*$  aura:

- (a) toujours un effet positif sur le taux de change de la période  $t_1$ ;
- (b) toujours un effet négatif sur le taux de change de la période  $t_1$ ;
- (c) impossible à dire sans autre information.

**Q11A.6** Un choc positif sur  $y^*$  aura:

- (a) toujours un effet positif sur le taux de change de la période  $t_1$ ;
- (b) toujours un effet négatif sur le taux de change de la période  $t_1$ ;
- (c) impossible à dire sans autre information.

**Q11A.7** Un choc positif sur  $r^*$  aura:

- (a) toujours un effet positif sur le niveau des prix à long terme;
- (b) toujours un effet négatif sur le niveau des prix à long terme;
- (c) impossible à dire sans autre information.

**Q11A.8** Un choc positif sur  $p^*$  aura:

- (a) toujours un effet positif sur le niveau des prix à long terme;
- (b) toujours un effet négatif sur le niveau des prix à long terme;
- (c) impossible à dire sans autre information.

**Q11A.9** Un choc positif sur  $y^*$  aura:

- (a) toujours un effet positif sur le niveau des prix à long terme;
- (b) toujours un effet négatif sur le niveau des prix à long terme;
- (c) impossible à dire sans autre information.

**Q11A.10** Un choc positif sur  $r^*$  aura:

- (a) toujours un effet positif sur le niveau du taux de change à long terme;
- (b) toujours un effet négatif sur le niveau du taux de change à long terme;
- (c) impossible à dire sans autre information.

**Q11A.11** Un choc positif sur  $p^*$  aura:

- (a) toujours un effet positif sur le niveau du taux de change à long terme;
- (b) toujours un effet négatif sur le niveau du taux de change à long terme;
- (c) impossible à dire sans autre information.

**Q11A.12** Un choc positif sur  $y^*$  aura:

- (a) toujours un effet positif sur le niveau du taux de change à long terme;
- (b) toujours un effet négatif sur le le niveau du taux de change à long terme;
- (c) impossible à dire sans autre information.

**Q15B** On suppose que la politique monétaire est menée de façon à assurer la fixité du taux de change sans stérilisation

**Q12B.1** Un choc positif sur  $r^*$  aura:

- (d) toujours un effet positif sur le taux d'inflation de la période  $t_1$ ;
- (e) toujours un effet négatif sur le taux d'inflation de la période  $t_1$ ;
- (f) impossible à dire sans autre information.

**Q12B.2** Un choc positif sur  $p^*$  aura:

- (d) toujours un effet positif sur le taux d'inflation de la période  $t_1$ ;
- (e) toujours un effet négatif sur le taux d'inflation de la période  $t_1$ ;
- (f) impossible à dire sans autre information.



**Q12B.3** Un choc positif sur  $y^*$  aura:

- (d) toujours un effet positif sur le taux d'inflation de la période  $t_1$ ;
- (e) toujours un effet négatif sur le taux d'inflation de la période  $t_1$ ;
- (f) impossible à dire sans autre information.

**Q12B.4** Un choc positif sur  $r^*$  aura:

- (d) toujours un effet positif sur l'offre de monnaie de la période  $t_1$ ;
- (e) toujours un effet négatif sur l'offre de monnaie de la période  $t_1$ ;
- (f) impossible à dire sans autre information.

**Q12B.5** Un choc positif sur  $p^*$  aura:

- (d) toujours un effet positif sur l'offre de monnaie de la période  $t_1$ ;
- (e) toujours un effet négatif sur l'offre de monnaie de la période  $t_1$ ;
- (f) impossible à dire sans autre information.

**Q12B.6** Un choc positif sur  $y^*$  aura:

- (d) toujours un effet positif sur l'offre de monnaie de la période  $t_1$ ;
- (e) toujours un effet négatif sur l'offre de monnaie de la période  $t_1$ ;
- (f) impossible à dire sans autre information.

**Q12B.7** Un choc positif sur  $r^*$  aura:

- (d) toujours un effet positif sur le niveau des prix à long terme;
- (e) toujours un effet négatif sur le niveau des prix à long terme;
- (f) impossible à dire sans autre information.

**Q12B.8** Un choc positif sur  $p^*$  aura:

- (d) toujours un effet positif sur le niveau des prix à long terme;
- (e) toujours un effet négatif sur le niveau des prix à long terme;
- (f) impossible à dire sans autre information.

**Q12B.9** Un choc positif sur  $y^*$  aura:

- (d) toujours un effet positif sur le niveau des prix à long terme;
- (e) toujours un effet négatif sur le niveau des prix à long terme;
- (f) impossible à dire sans autre information.

**Q12B.10** Un choc positif sur  $r^*$  aura:

- (d) toujours un effet positif sur l'offre de monnaie à long terme;
- (e) toujours un effet négatif sur l'offre de monnaie à long terme;
- (f) impossible à dire sans autre information.

**Q12B.11** Un choc positif sur  $p^*$  aura:

- (d) toujours un effet positif sur l'offre de monnaie à long terme;
- (e) toujours un effet négatif sur l'offre de monnaie à long terme;
- (f) impossible à dire sans autre information.

**Q12B.12** Un choc positif sur  $y^*$  aura:

- (d) toujours un effet positif sur l'offre de monnaie à long terme;
- (e) toujours un effet négatif sur l'offre de monnaie à long terme;
- (f) impossible à dire sans autre information.

### Offre globale

**Q13** L'offre globale est supposée verticale ; un progrès technologique positif la déplacera :

- (a) vers la gauche;
- (b) vers la droite;
- (c) aucun des deux ?



- Q14** L'offre globale est verticale ; un progrès technologique positif affectera le taux de chômage naturel :
- (a) à la hausse ;
  - (b) à la baisse ;
  - (c) aucun des deux ?

**Courbe de Phillips à CT**

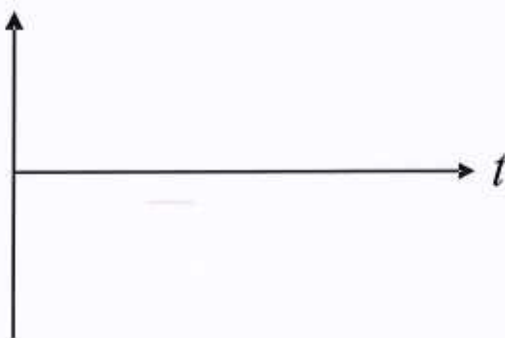
- Q16** La courbe de Phillips à court terme exprime un arbitrage
- (a) entre croissance des salaires nominaux et taux de chômage ;
  - (b) entre niveau des salaires réels et niveau de l'emploi ;
  - (c) entre niveau des salaires nominaux et niveau du taux de chômage ?

- Q17** Toutes autres choses égales par ailleurs, l'économie sera d'autant mieux décrite par le modèle keynésien que :
- (a) la courbe de Phillips est verticale;
  - (b) la courbe de Phillips est horizontale;
  - (c) ni l'un, ni l'autre.

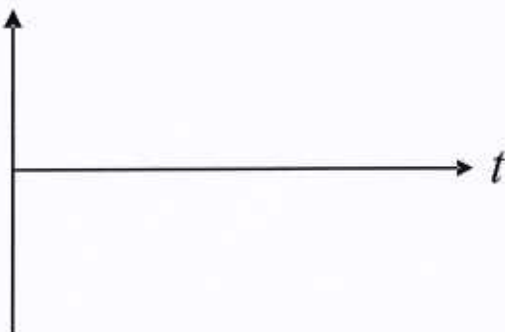
- Q18** Le taux de chômage, réputé de type classique, est élevé. Afin de lutter contre ce fléau, conseilleriez-vous au gouvernement :
- (a) de mener une politique d'expansion budgétaire;
  - (b) de mener une politique de restriction budgétaire;
  - (c) ni l'un, ni l'autre.

- Q19** Le taux de chômage, réputé de type keynésien, est élevé. Afin de lutter contre ce fléau, conseilleriez-vous au gouvernement :
- (a) une politique visant à réduire les coûts salariaux;
  - (b) une politique visant à augmenter les coûts salariaux;
  - (c) ni l'un, ni l'autre.

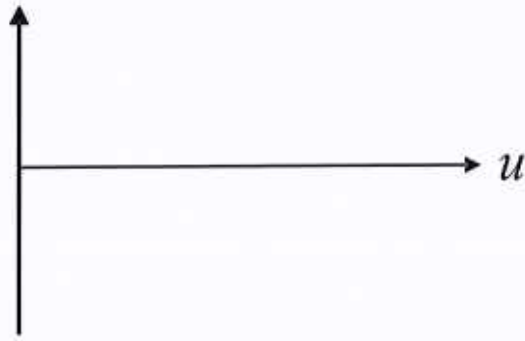
**Q20** Soit le modèle IS-LM avec courbe de Phillips d'une économie fermée avec offre agrégée verticale, initialement à son équilibre stationnaire. Supposons qu'un changement négatif et temporaire d'une composante autonome de la demande finale ait lieu en  $t_0$ . Représenter dans le graphique suivant le profil temporel du *taux de chômage* (en indiquant clairement la position initiale avant le choc, ainsi que le niveau terminal).



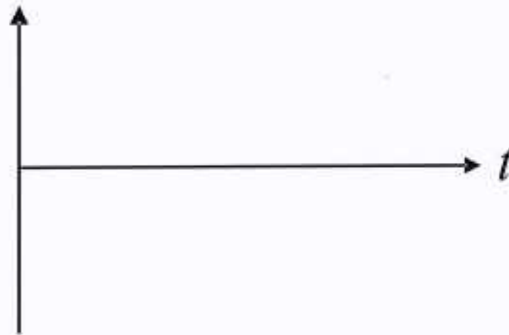
**Q21** Soit le modèle IS-LM avec courbe de Phillips d'une économie fermée avec offre agrégée verticale, initialement à son équilibre stationnaire. Supposons qu'un changement positif et temporaire de l'offre agrégée ait lieu en  $t_0$ . Représenter dans le graphique suivant le profil temporel du *niveau des prix* (en indiquant clairement la position initiale avant le choc, ainsi que le niveau terminal).



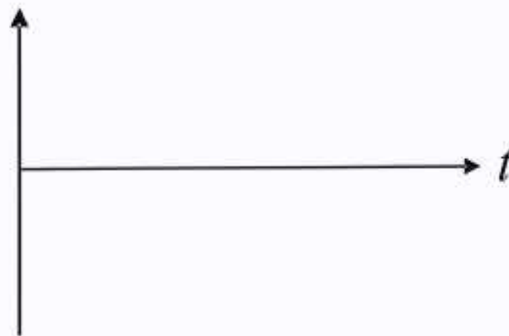
**Q22** Soit le modèle IS-LM avec courbe de Phillips d'une économie fermée avec offre agrégée verticale, initialement à son équilibre stationnaire. Supposons un choc positif permanent de demande. Tracer les déplacements sur—et éventuellement de—la courbe de Phillips.



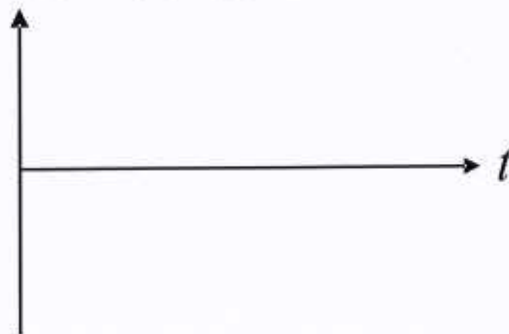
**Q23** Soit le modèle IS-LM avec courbe de Phillips d'une économie fermée avec offre agrégée verticale, initialement à son équilibre stationnaire. Supposons qu'un changement négatif et permanent d'une composante autonome de la demande finale ait lieu en  $t_0$ . Représenter dans le graphique suivant le profil temporel du *taux de chômage* (en indiquant clairement la position initiale avant le choc, ainsi que le niveau terminal).



**Q24** Soit le modèle IS-LM avec courbe de Phillips d'une économie fermée avec offre agrégée verticale, initialement à son équilibre stationnaire. Supposons qu'un changement négatif et temporaire d'une composante autonome de la demande finale ait lieu en  $t_0$ . Représenter dans le graphique suivant le profil temporel du *taux d'inflation* (en indiquant clairement la position initiale avant le choc, ainsi que le niveau terminal).



**Q25** Soit le modèle IS-LM avec courbe de Phillips d'une économie fermée avec offre agrégée verticale, initialement à son équilibre stationnaire. Supposons qu'un changement positif et temporaire de l'offre agrégée ait lieu en  $t_0$ . Représenter dans le graphique suivant le profil temporel du *taux d'inflation* (en indiquant clairement la position initiale avant le choc, ainsi que le niveau terminal).



*Par hasard!*  
*[Signature]*