Université PANTHÉON - ASSAS (PARIS II) **1° sem.**

Droit - Economie - Sciences Sociales **4160**

Assas

Session : Janvier 2019

Année d'étude : Magistère Banque - Finance première année

Discipline : ***Macro-économie monétaire MAG BF1***

(Structure 1° semestre)

Titulaire(s) du cours :

M. Jean-Marie LE PAGE

Document(s) autorisé(s) : AUCUN

CALCULATRICES NON AUTORISÉES

Jean-Marie LE PAGE

Sujet de *Macroéconomie monétaire* du magistère Banque-Finance de janvier 2019

Les étudiants répondront aux questions de cours, puis traiteront les deux exercices. Les réponses doivent être **précises et brèves**.

QUESTIONS

1 °) Quelle est la formule du modèle des « anticipations adaptatives » ? Quelles sont les propriétés remarquables de ce modèle ?

2°) Qu'est-ce que le triangle d'impossibilité de Mundell ?

3°) En quoi le modèle « IS-LM sans LM » répond-il aux critiques formulées par David Romer contre la macroéconomie standard (représentée par les analyses de Hicks et de Modigliani) ?

EXERCICE 1

Dans une économie ouverte correspondant à celle du modèle de Mundell, les prix sont supposés fixes ($P = P_0$ où P désigne le niveau général des prix).

On note y l'output global, r le taux d'intérêt, e le taux de change (à l'incertain), S l'épargne globale (qui comprend à la fois l'épargne spontanée et les prélèvements obligatoires), I l'investissement global, G la dépense publique, X les exportations et IM les importations. La balance des capitaux est désignée par K. L'épargne globale dépend du seul revenu y et est notée $S(y)$. La fonction d'investissement est fonction du taux d'intérêt : $I = I(r)$.

Les exportations sont une fonction croissante du taux de change e coté à l'incertain (prix de la monnaie étrangère en monnaie domestique) : $X = X(e)$. Les importations sont une fonction croissante de y et décroissante de e : $IM = IM(e, y)$. La balance des capitaux est une fonction croissante de r : $K = K(r)$.

L'offre de monnaie (notée M) est exogène et la demande de monnaie (notée L) est une fonction croissante de y et décroissante de r : $L = P_0 l(y, r)$

On suppose que l'économie considérée fonctionne dans un système de *changes flexibles purs*.

1°) que signifie le fait que les changes soient *parfaitement flexibles* ?

2°) Écrire l'équation d'équilibre du marché des biens en économie ouverte (relation IS).

3°) Écrire l'équation d'équilibre de la balance des paiements (relation BP).

4°) Déduire de la question précédente que le solde de la balance courante est égal à - $K(r)$.

5°) En utilisant le résultat de la question précédente, montrez que les valeurs d'équilibre de y et de r sont solution d'un système de deux équations à deux inconnues, la seconde équation étant celle de l'équilibre du marché de la monnaie.

6°) On suppose que la dépense publique G s'accroît d'un montant dG sans que la masse monétaire M augmente. Comment la hausse de dépense publique sera-t-elle financée ? Calculez le multiplicateur budgétaire $\frac{dy}{dG}$.

7°) D'après le résultat du calcul de la question précédente, quels sont les éléments de freinage du processus multiplicateur induit par la hausse dG de la dépense publique ?

8°) Que devient ce multiplicateur lorsque la mobilité des capitaux est parfaite ?

9°) Calculez la variation *de* du taux de change en fonction de dG.

EXERCICE 2

Soit une économie représentée par les relations structurelles suivantes :

[1] $y = \bar{y} + (\rho - r) + \eta$; avec $\rho > 0$

[2] $r = \rho + (\pi - \bar{\pi})$

[3] $\pi = \pi_{-1} + (u^* - u) + \varepsilon$

[4] $u = u^* + (\bar{y} - y) + \zeta$

Dans ces expressions, π représente le taux d'inflation de la période, π_{-1} celui de la période précédente, ρ le taux d'intérêt réel neutre, y l'indice d'activité, $\bar{y}$ le produit potentiel, u^* le taux de chômage naturel, u le taux de chômage observé, r le taux d'intérêt réel, $\bar{\pi}$ la cible d'inflation, ε et ζ des chocs d'offre et η un choc de demande.

1°) Interprétez les différentes relations du modèle.

2°) En quoi la relation [2] est-elle une forme particulière d'une relation standard de la macroéconomie contemporaine ?

3°) Déterminez la courbe de demande globale qui est une relation décroissante entre y et π.

4°) Déterminez la relation [AS] d'offre globale.

5°) Déterminez l'équilibre macroéconomique de court terme associé à ce modèle : niveau d'activité, taux d'inflation et de chômage. Commentez vos résultats et représentez-les à l'aide d'un graphique.

6°) Que se passera-t-il si le niveau d'activité de courte période est inférieur au produit potentiel ?

7°) On suppose à présent que la relation [1] est remplacée par l'équation suivante :

[1 bis] $y = \bar{y} - R + \eta$

Dans cette expression, R représente le taux d'intérêt auquel les agents non financiers sont confrontés dans leurs décisions d'investissement ou d'épargne. Ce taux est supérieur au taux r de refinancement de la banque centrale.

On suppose également que R est déterminé par la relation :

[5] $R = 0{,}5r + 0{,}5r^* + 0{,}1\left(\frac{\mathcal{R}}{A}\right) + z$

Dans cette expression r^* est le taux de refinancement futur prévu par les agents économiques ; ce taux est déterminé par la *forward guidance* de la banque centrale. Quant au rapport $\frac{\mathcal{R}}{A}$, il désigne le ratio des actifs risqués sur l'ensemble des actifs. La variable z exprime les chocs que subit l'économie dans le domaine financier.

Déterminez le niveau d'activité ainsi que le taux d'inflation en situation de *quantitative easing* dans laquelle le taux r de la banque centrale est égal à zéro dans un contexte de baisse du rapport $\frac{\mathcal{R}}{A}$. Que montrent les expressions obtenues ?