



**Examen: Macroéconomie Financière Internationale**

Professeur Jean Mercenier

Sept. 2019

*Répondre sur le questionnaire. Le questionnaire doit impérativement être remis. L'étudiant qui ne remettrait pas sa copie du questionnaire sera considéré comme ne s'étant pas présenté à l'examen.*

*Choisir une et une seule réponse parmi celles proposées en entourant clairement le numéro: toute ambiguïté sera automatiquement considérée comme une 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.

*Ni calculatrice ni documents autorisés.*

Considérons la petite économie suivante, dont le taux de change flotte librement:

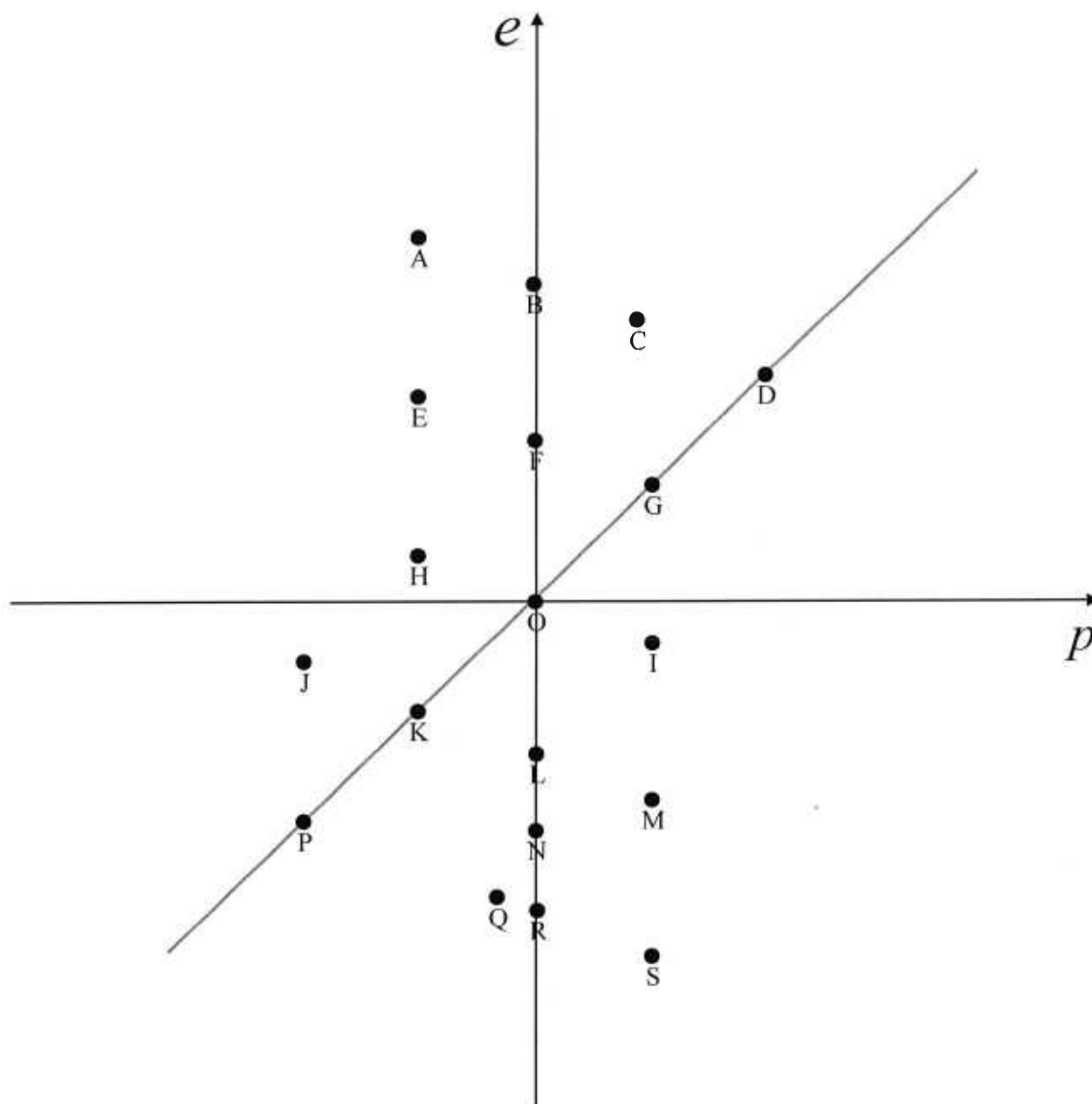
$$\begin{cases} \bar{m} - p = -\lambda r + \varphi y^d \\ y^d = \phi(e - p) - \sigma \left( r - \frac{dp}{dt} \right) \\ \frac{dp}{dt} = \pi (y^d - \bar{y}) & p(0) = p_0 \\ r = \frac{de}{dt} & \lim_{t \rightarrow \infty} e(t) = e_{ss} \end{cases}$$

Les symboles sont ceux du cours. On sait que pour cette économie, l'élasticité de la demande de monnaie à des fins de transaction est inférieure à l'unité, et est sans ambiguïté supérieure à l'élasticité de la demande du bien domestique par rapport au taux de change réel. De plus, la demande agrégée du pays est très peu sensible aux changements du taux d'intérêt réel anticipé de sorte que ces changements peuvent être négligés dans l'analyse. L'environnement international est constant et suffisamment peu affecté par ce qui se passe au sein de l'économie domestique pour être considéré comme exogène: par un choix adéquat des unités de mesures ces variables n'apparaissent pas, bien qu'elles soient évidemment présentes. L'équilibre stationnaire initial est à l'origine dans le graphique qui suit. La droite de pente positive est la bissectrice. Dans l'analyse qui suit, on distinguera trois dates:

$$t_0 < t_1 < t_2 < \infty.$$

L'économie est affectée par une suite de chocs dont la séquence est la suivante:

- (a) En  $t_0$ , suite à un "choc **négatif** de compétitivité" initié par un gouvernement étranger, les prix des concurrents du reste du monde, exprimés en unités monétaires étrangères, **augmentent**. Cette **hausse** n'était pas anticipée; elle semble devoir persister durant une très longue période.
- (b) En  $t_1$ , une réforme fiscale est annoncée par le gouvernement national comme devant être implémentée en  $t_2$ ; cette réforme est **favorable** à l'investissement et permet donc d'anticiper une **hausse** de la composante autonome de la formation brute de capital fixe en  $t_2$ .



**Effets anticipés à long terme sur l'économie nationale du choc extérieur qui a lieu en  $t_0$  :**

QA.1 L'effet sur le niveau général des prix sera:

- (a)  $> 0$  ;
- (b)  $= 0$  ;
- (c)  $< 0$  .

QA.2 L'effet sur le niveau de l'activité sera:

- (a)  $> 0$  ;
- (b)  $= 0$  ;
- (c)  $< 0$  .

QA.3 L'effet sur le niveau de l'emploi sera:

- (a)  $> 0$  ;
- (b)  $= 0$  ;
- (c)  $< 0$  .

QA.4 L'effet sur le niveau du taux de change nominal sera:

- (a)  $> 0$  ;
- (b)  $= 0$  ;
- (c)  $< 0$  .

QA.5 L'effet sur le niveau du taux de change réel sera:

- (a)  $> 0$  ;
- (b)  $= 0$  ;
- (c)  $< 0$  .

QA.6 L'effet sur le niveau du taux d'inflation sera:

- (a)  $> 0$  ;
- (b)  $= 0$  ;
- (c)  $< 0$  .

QA.7 L'effet sur le niveau du taux d'intérêt sera:

- (a)  $> 0$  ;
- (b)  $= 0$  ;
- (c)  $< 0$  .

**Effets anticipés à long terme sur l'économie nationale du choc informationnel en  $t_1$  :**

QB.1 L'effet sur le niveau général des prix sera:

- (a)  $> 0$  ;
- (b)  $= 0$  ;
- (c)  $< 0$  .

QB.2 L'effet sur le niveau de l'activité sera:

- (a)  $> 0$  ;
- (b)  $= 0$  ;
- (c)  $< 0$  .

QB.3 L'effet sur le niveau de l'emploi sera:

- (a)  $> 0$  ;
- (b)  $= 0$  ;
- (c)  $< 0$  .

QB.4 L'effet sur le niveau du taux de change nominal sera:

- (a)  $> 0$  ;
- (b)  $= 0$  ;
- (c)  $< 0$  .

QB.5 L'effet sur le niveau du taux de change réel sera:

- (a)  $> 0$  ;
- (b)  $= 0$  ;
- (c)  $< 0$  .

QB.6 L'effet sur le niveau du taux d'inflation sera:

- (a)  $> 0$  ;
- (b)  $= 0$  ;
- (c)  $< 0$  .

QB.7 L'effet sur le niveau du taux d'intérêt sera:

- (a)  $> 0$  ;
- (b)  $= 0$  ;
- (c)  $< 0$  .

**Effets anticipés à long terme sur l'économie nationale du choc implémenté en  $t_2$  :**

QC.1 L'effet sur le niveau général des prix sera:

- (a)  $> 0$  ;
- (b)  $= 0$  ;
- (c)  $< 0$  .

QC.2 L'effet sur le niveau de l'activité sera:

- (a)  $> 0$  ;
- (b)  $= 0$  ;
- (c)  $< 0$  .

QC.3 L'effet sur le niveau de l'emploi sera:

- (a)  $> 0$  ;
- (b)  $= 0$  ;
- (c)  $< 0$  .

QC.4 L'effet sur le niveau du taux de change nominal sera:

- (a)  $> 0$  ;
- (b)  $= 0$  ;
- (c)  $< 0$  .

QC.5 L'effet sur le niveau du taux de change réel sera:

- (a)  $> 0$  ;
- (b)  $= 0$  ;
- (c)  $< 0$  .

QC.6 L'effet sur le niveau du taux d'inflation sera:

- (a)  $> 0$  ;
- (b)  $= 0$  ;
- (c)  $< 0$  .

QC.7 L'effet sur le niveau du taux d'intérêt sera:

- (a)  $> 0$  ;
- (b)  $= 0$  ;
- (c)  $< 0$  .

**Effets en impact (en  $t_{0+}$ ) du choc en  $t_0$  :**

QD.1 L'effet sur le niveau général des prix sera:

- (a)  $> 0$  ;
- (b)  $= 0$  ;
- (c)  $< 0$  .

QD.2 L'effet sur le niveau de l'activité sera:

- (a)  $> 0$  ;
- (b)  $= 0$  ;
- (c)  $< 0$  .

- QD.3 L'effet sur le niveau de l'emploi sera:  
(a)  $> 0$  ;  
(b)  $= 0$  ;  
(c)  $< 0$  .
- QD.4 L'effet sur le niveau du taux de change nominal sera:  
(a)  $> 0$  ;  
(b)  $= 0$  ;  
(c)  $< 0$  .
- QD.5 L'effet sur le niveau du taux de change réel sera:  
(a)  $> 0$  ;  
(b)  $= 0$  ;  
(c)  $< 0$  .
- QD.6 L'effet sur le niveau du taux d'inflation sera:  
(a)  $> 0$  ;  
(b)  $= 0$  ;  
(c)  $< 0$  .
- QD.7 L'effet sur le niveau du taux d'intérêt sera:  
(a)  $> 0$  ;  
(b)  $= 0$  ;  
(c)  $< 0$  .
- QD.8 Les spéculateurs anticiperont-ils une:  
(a) appréciation du taux de change nominal ;  
(b) stabilité du taux de change nominal ;  
(c) dépréciation du taux de change nominal.

**Effets en impact (en  $t_{I+}$ ) du choc informationnel en  $t_I$  :**

- QE.1 L'effet sur le niveau général des prix sera:  
(a)  $> 0$  ;  
(b)  $= 0$  ;  
(c)  $< 0$  .
- QE.2 L'effet sur le niveau de l'activité sera:  
(a)  $> 0$  ;  
(b)  $= 0$  ;  
(c)  $< 0$  .
- QE.3 L'effet sur le niveau de l'emploi sera:  
(a)  $> 0$  ;  
(b)  $= 0$  ;  
(c)  $< 0$  .
- QE.4 L'effet sur le niveau du taux de change nominal sera:  
(a)  $> 0$  ;  
(b)  $= 0$  ;  
(c)  $< 0$  .

QE.5 L'effet sur le niveau du taux de change réel sera:

- (a)  $> 0$  ;
- (b)  $= 0$  ;
- (c)  $< 0$  .

QE.6 L'effet sur le niveau du taux d'inflation sera:

- (a)  $> 0$  ;
- (b)  $= 0$  ;
- (c)  $< 0$  .

QE.7 L'effet sur le niveau du taux d'intérêt sera:

- (a)  $> 0$  ;
- (b)  $= 0$  ;
- (c)  $< 0$  .

QE.8 Les spéculateurs anticiperont-ils une:

- (a) appréciation du taux de change nominal ;
- (b) stabilité du taux de change nominal ;
- (c) dépréciation du taux de change nominal.

**Effets en impact (en  $t_{2+}$ ) du choc implémenté en  $t_2$  :**

QF.1 L'effet sur le niveau général des prix sera:

- (a)  $> 0$  ;
- (b)  $= 0$  ;
- (c)  $< 0$  .

QF.2 L'effet sur le niveau du taux de change nominal sera:

- (a)  $> 0$  ;
- (b)  $= 0$  ;
- (c)  $< 0$  .

QF.3 L'effet sur le niveau du taux de change réel sera:

- (a)  $> 0$  ;
- (b)  $= 0$  ;
- (c)  $< 0$  .

QF.4 L'effet sur le niveau du taux d'inflation sera:

- (a)  $> 0$  ;
- (b)  $= 0$  ;
- (c)  $< 0$  .

QF.5 Les spéculateurs anticiperont-ils une:

- (a) appréciation du taux de change nominal ;
- (b) stabilité du taux de change nominal ;
- (c) dépréciation du taux de change nominal.

**Dynamique de transition (les lettres majuscules renvoient aux points du graphique)**

QG.1 A l'instant  $t_{0+}$  l'économie sera en:

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

QG.2 A l'instant qui précède  $t_1$  l'économie sera en:

- (a) D ;
- (b) F ;
- (c) L.

QG.3 A l'instant  $t_{1+}$  l'économie sera en:

- (a) F ;
- (b) K ;
- (c) N.

QG.4 A l'instant  $t_2$  l'économie sera en:

- (a) C ;
- (b) I ;
- (c) Q.

QG.5 Entre  $t_{0+}$  et  $t_1$  le taux de change nominal:

- (a) sur-ajuste son niveau de long terme;
- (b) sous-ajuste son niveau de long terme;
- (c) ni l'un ni l'autre.

QG.6 Entre  $t_{1+}$  et  $t_2$  le taux de change nominal:

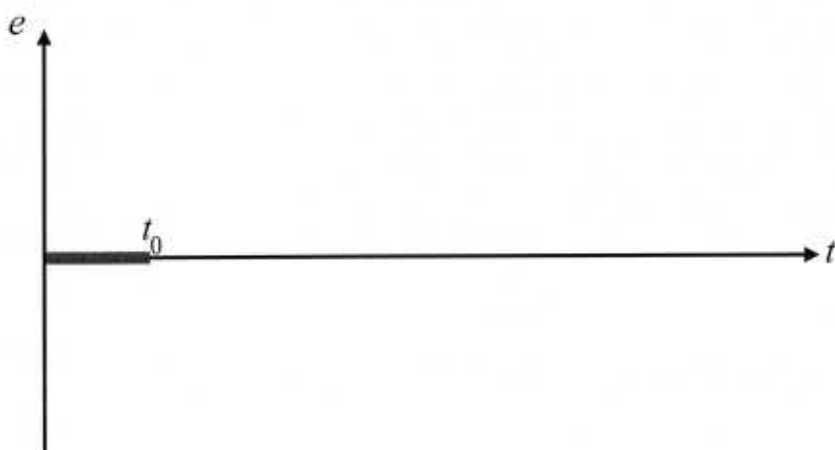
- (a) sur-ajuste son niveau de long terme;
- (b) sous-ajuste son niveau de long terme;
- (c) ni l'un ni l'autre.

QG.7 Entre  $t_{2+}$  et  $t = \infty$  le taux de change nominal:

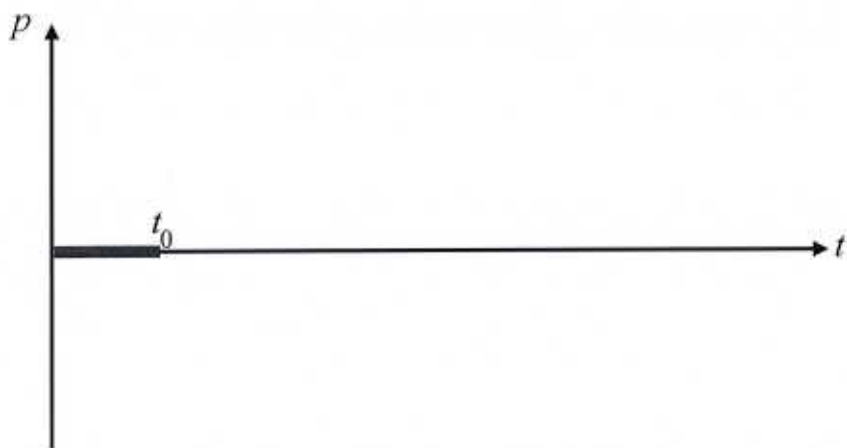
- (a) sur-ajuste son niveau de long terme;
- (b) sous-ajuste son niveau de long terme;
- (c) ni l'un ni l'autre.

### Représentation graphique

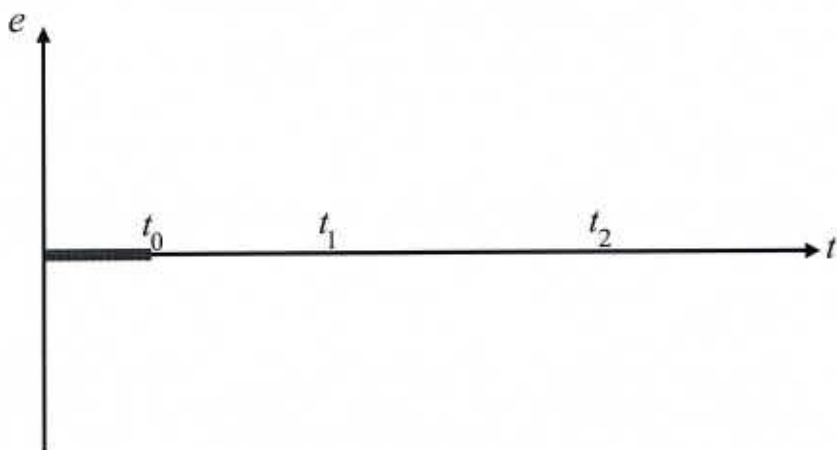
QH.1 Représenter dans le graphique suivant le profil temporel anticipé du taux de change tel qu'anticipé en  $t_{0+}$ .



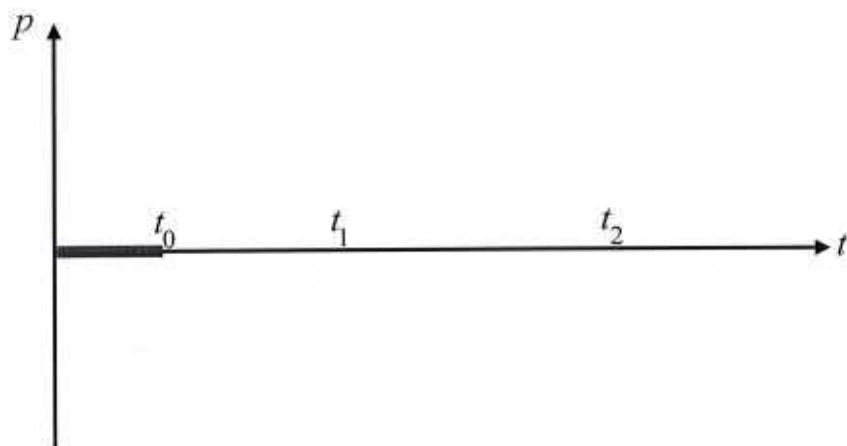
QH.2 Représenter dans le graphique suivant le profil temporel anticipé du niveau général des prix tel qu'anticipé en  $t_{0+}$ .



QH.3 Représenter dans le graphique suivant le profil temporel du taux de change (à partir de  $t_{0+}$ ) tel qu'il s'observera en absence de nouveau choc.



QH.4 Représenter dans le graphique suivant le profil temporel du niveau général des prix (à partir de  $t_{0+}$ ) tel qu'il s'observera en absence de nouveau choc.



Jan Jansen.