

Université de Bourgogne
UFR Droit et Sciences Economique et Politique
Licence Economie (2ème année)
Macroéconomie
Contrôle continu – Novembre 2024

- Aucun document ni appareil électronique (calculatrice, smartphone, tablette, etc.) n'est autorisé.
- Vous devez traiter toutes les questions.

Questions de compréhension (9 points)

1. « Ces derniers temps de nombreux économistes ont soutenu que le montant de l'épargne courante déterminait l'offre de capital frais, que le montant de l'investissement courant en gouvernait la demande et que le taux de l'intérêt était le facteur d'équilibre ou le « prix » déterminé par le point d'intersection de la courbe de l'offre d'épargne et de la courbe de la demande d'investissement. Mais si l'épargne globale est nécessairement et en toute circonstance juste égale à l'investissement global, il est évident qu'une telle explication s'effondre. La solution doit donc être cherchée ailleurs ». (John Maynard Keynes, 1942. Préface pour l'édition française de la « Théorie générale de l'emploi, de l'intérêt et de la monnaie »)
Commentez cette citation. Expliquez en particulier le sens de la phrase soulignée et la « solution » alternative proposée par Keynes. Dans quelle mesure cette voie explicative proposée par Keynes s'éloigne du cadre néoclassique ? (3 points)
2. Comparez l'efficacité d'une politique monétaire en régime de taux de change fixe (en l'absence de politique de stérilisation) avec celle attendue en régime de taux de change flexible. Votre réponse devra être guidée par les considérations du modèle de Mundell-Fleming dans le cadre d'une petite économie ouverte. Vous appuierez votre réponse par une illustration graphique. (6 points)

Exercice (11 points)

Considérez une petite économie ouverte caractérisée par les agrégats macroéconomiques suivants :

- Consommation
- Investissement
- Demande nominale de monnaie
- Exportations (en biens nationaux)
- Importations (en biens étrangers)
- Entrées nettes de capitaux

$$c = 0.6(y - t)$$

$$i = I_0 - 0.5r$$

$$L = P(0.2y - 0.1r)$$

$$x = 0.2y^* - \frac{ep}{p^*}$$

$$z = 0.2y \frac{ep}{p^*}$$

$$F = 0.3(r - (r^* - \dot{\epsilon}^a)) + F_0$$

Il vous est demandé d'analyser cette économie à la lumière du modèle de Mundell-Fleming. Les notations sont celles retenues en cours. Le niveau de production (ou revenu) national y , la consommation c , le taux d'intérêt r , le niveau global d'imposition t , ainsi que l'investissement i sont considérés en termes réels. P représente le niveau général des prix nationaux. Au besoin on notera g les dépenses publiques, $\mathcal{R}$ le solde commercial en volume, M^s la masse monétaire nominale en circulation, et q le taux de change réel. Le taux de change nominal e est coté au certain - i.e. défini comme le nombre d'unités de monnaie étrangère obtenu avec une unité de monnaie nationale. Sa variation anticipée est notée e^a . Les variables relatives au reste du monde (prix, revenu national et taux d'intérêt) sont notées avec une étoile.

Pour plus de simplicité dans l'analyse mathématique de ce modèle à prix rigides, nous normaliserons l'indice général de prix de biens nationaux à $P = 1$.

1. À partir des agrégats macroéconomiques de cette économie, écrivez le système d'équations qui décrit l'équilibre macroéconomique en régime de change flexible. Indiquez les variables endogènes du modèle. (1.5 points)
2. En utilisant la normalisation des prix nationaux $P = 1$ on peut montrer que la pente de la relation décrivant l'équilibre sur la balance globale sur le plan (y, r) , la courbe « BB », est égale à $\frac{dy}{dr} = 2/3$. Est-ce que cette économie est dans une situation de forte ou faible mobilité de capitaux ? Que veut dire cette distinction (d'un point de vue économique) ? (2.5 points)
3. En considérant le cas $e^a = 0$, avec la normalisation $P = 1$, la résolution du modèle à l'équilibre conduit à établir les relations suivantes pour la production et le taux d'intérêt :

$$y = 4M^s + 5(0.03r^* - 0.1F_0 + 0.1(g + I_0 - 0.6t))$$

$$r = 5(-0.4M^s + 0.2(g - F_0 + I_0 + 0.3r^* - 0.6t))$$

- À partir de cette situation d'équilibre, on s'intéresse à l'impact d'une amélioration de la confiance portée par les investisseurs étrangers à l'économie nationale, que nous modélisons comme une augmentation du paramètre F_0 . Calculez l'ampleur de ce choc (i.e. le multiplicateur associé) sur la production et le taux d'intérêt. (1 point)
4. À partir de votre réponse à la question précédente et sachant que l'on peut montrer également que $\frac{dy}{dF_0} = 0.8$, expliquez par un raisonnement économique l'impact du choc sur l'équilibre global de l'économie. Représentez ensuite graphiquement votre raisonnement sur le plan (y, r) . (6 points)