

NOM:

NUMÉRO ÉTUDIANT:

Partiel de mi-session
Économie monétaire

9 Novembre 2016
Catherine Laffineur

Temps : 90 minutes
Points totaux : 90 points
Note finale : /20

Lisez attentivement les instructions de chaque question

Si vous répondez "oui" ou non", précisez également votre réponse par une démonstration claire et extrêmement précise.

Les objets permis sont : un stylo bleu, noir ou vert, un crayon, une gomme, une règle.

Tout autre objet doit rester en dehors de votre portée immédiate.

Q1	Q2	Q3	Q4	Q5

NOM:

NUMÉRO ÉTUDIANT:

1 Création monétaire (10 minutes)

1- L'essentiel de la monnaie se crée au travers du crédit. Rappelez le fonctionnement du système à réserve fractionnaire. Donnez un exemple avec un coefficient de réserve à 10% et un dépôt initial dans la banque A de 100 euros. (5 points)

Banque A:	Banque B:	Banque C:						
<table border="1"><tr><td>RO</td><td>RE</td></tr></table>	RO	RE	<table border="1"><tr><td>RO</td><td>RE</td></tr></table>	RO	RE	<table border="1"><tr><td>RO</td><td>RE</td></tr></table>	RO	RE
RO	RE							
RO	RE							
RO	RE							

2- Quelle est la formule du multiplicateur monétaire (2 points)

3- Dans cet exemple, quelle est la quantité de monnaie que le système bancaire peut créer à partir d'un euro de dépôt. (3 points)

2 Compte courant et balance des paiements (25 minutes)

1- Qu'est-ce que la balance des paiements ? Détaillez les trois comptes qui la composent (5 points)

NOM:

NUMÉRO ÉTUDIANT:

2- Écrivez la transaction suivante dans la balance des paiements : "une importation française réglée par virement bancaire" (2 points)

2- Le compte courant s'écrit $CC = BC + r^*W$. Expliquez et détaillez chacun des termes de cette équation (CC , BC et r^*W) (3 points)

3- Rappelez la différence entre PIB et PNB. Montrez que $Y_{PNB} = absorption + CC$, avec $CC = r^*W + BC$. A partir de cette equation montrez à quoi est égale la différence entre Y_{PIB} et Y_{PNB} . Donnez des exemples de pays qui ont une forte différence entre leur PIB et PNB (5 points)

NOM:

NUMÉRO ÉTUDIANT:

4- Un pays peut avoir un compte courant déficitaire si il parvient à dégager assez de balance commerciale en excès dans le futur pour financer sa dette actuelle. Pourquoi alors, les Etats-Unis sont parvenus à maintenir un déficit courant structurel? (10 points)

3 Compte courant et échanges de capitaux (30 minutes)

1- Supposons que la France dispose d'une allocation de ressources aujourd'hui Y_{auj} et investisse un montant positif I_{auj} pour sa consommation future

1.1- Dessinez la frontière des possibilités de production intertemporelle de la France en indiquant la consommation d'aujourd'hui et la consommation de demain. Identifiez l'équilibre d'investissement, de consommation et de revenu aujourd'hui et demain. (3 points)

NOM:

NUMÉRO ÉTUDIANT:

1.2 Supposons désormais que l'économie puisse emprunter sur le marché financier à un taux $(1 + r)$ inférieur à son coût d'opportunité. Représentez graphiquement les décisions de consommation et d'investissement. Le pays sera-t-il emprunteur ou prêteur en première période ? En deuxième période ? A quoi est égal le compte courant sur le graphique ? (8 points)

3- Le bien-être de l'économie à la suite de l'ouverture des marchés financiers s'en trouve amélioré.

3.1- Supposons que l'utilité intertemporelle sur deux périodes s'écrive $U(c_1, c_2) = u(c_1) + \beta u(c_2)$, avec β la préférence pour le présent. Supposons que l'épargne nette à la période 1 s'écrive $Z_1 = \frac{-Z_2}{1+r}$. Déterminez la contrainte de budget intertemporelle pour cet individu représentatif (5 points)

NOM:

NUMÉRO ÉTUDIANT:

3.2- L'individu cherche à maximiser son utilité sous contrainte de budget intertemporelle. Ecrivez la fonction de maximisation et calculez les conditions de premier ordre (5 points)

3.3- Supposons que la fonction d'utilité suive une fonction logarithmique, montrez que $c_1 = \frac{Y}{1+\beta} \neq y_1$ et $c_2 = \frac{\beta(1+r)Y}{1+\beta} \neq y_2$ (5 points)

3.4- Tracez sur un graphique la fonction d'utilité intertemporelle, montrez qu'elle est supérieure à la fonction d'utilité lorsque le consommateur ne peut pas scinder ses décisions d'épargne et de consommation (4 points)

4 Le taux de change (15 minutes)

1- Rappelez la formule du taux de change réel et expliquez chacun de ses composants (2 point)

2- La PPA relative et absolue n'est pas vérifiée dans les statistiques. L'argument de Balassa et Samuelson qui est de montrer que ce sont les différentiels de productivité qui expliquent les différentiels de niveau général des prix.

2a- Supposons une économie composée uniquement de travailleurs. Il existe deux secteurs : un secteur exposé à la concurrence e et un secteur abrité a . En posant π la productivité du travail et en écrivant le niveau général des prix de la façon suivante : $P = P_e^\alpha P_a^{1-\alpha}$ montrez que $\frac{P_e}{P_e^*} = \frac{1}{S}$ et $\frac{P_a}{P_a^*} = \frac{\pi_e}{\pi_e^* S}$ (10 points)

NOM:

NUMÉRO ÉTUDIANT:

2b- Calculez $\frac{P}{P^*}$ pour prouver l'argument de Balassa-Samuelson (3 points)

5 Taux de change et politique de change (10 minutes)

1- Quel est l'effet d'une dépréciation du taux de change sur la balance commerciale à court terme et à long terme. Illustrez votre réponse à l'aide d'un graphique (6 points)

2- Un pays peut-il avoir à la fois un taux de change fixe et une indépendance de sa politique monétaire ? Illustre votre réponse à l'aide du triangle d'incompatibilité de Mundell (4 points)