

14. Demande Agrégée Extérieure

Remarque : Afin de simplifier les calculs et de se focaliser sur les concepts propres à cette séance, nous supposons tout au long de celle-ci que $PNB = Y$ (c'est-à-dire : T_i -subsidés + $A_m = 0$).

1. Considérons les données suivantes relatives à une petite économie ouverte :

En t (en millions d'euros):

- $G_t = 1.200$
- $C_t = 1.500$
- $A_t = 3.500$
- $S_t = 600$
- Taux de taxation = 25%

- a) Déterminez la valeur du PNB ;
- b) Déterminez la valeur de la balance des opérations courantes (BOC). Ce pays vit-il au-dessus de ses moyens ?

Sachant qu'en $t+1$, Y augmente de 10%, que C passe à 1.515 millions de € (G , I et t restent stables) :

- c) Déterminez la valeur de la BOC. Que fait ce pays relativement aux autres pays ?
- d) D'après vous, cette augmentation de Y est-elle perçue comme permanente par la population du pays ?

2. Quelle est la propension marginale à épargner d'une économie ouverte dont l'équilibre est déterminé par $Y = 1.000$; sachant que les investissements (I) s'élèvent à 350 , les dépenses publiques (G) à 400 , les exportations (X) à 200, les importations (M) à 300 et la consommation autonome (a) à 50 . Par ailleurs, le taux de taxation (t) vaut 0,2. (Y_E est le revenu d'équilibre, c.-à-d. tel que $Y = DA$)

- a) $s = - 0,75$;
- b) $s = - 0,25$;
- c) $s = 0$;
- d) $s = 0,25$;
- e) $s = 0,65$;
- f) impossible à déterminer.

3. Dans chacun des cas caractérisés par l'un des événements repris ci-dessous, et à partir d'une situation d'équilibre national, déterminez, sur base d'un graphique, les déplacements des droites S+T et I+G de la Belgique en fonction du taux d'intérêt réel mondial (r^*). Déterminez également les conséquences de ces déplacements sur le solde de la BOC.

- a) Une augmentation de l'épargne mondiale (S^*) ;
- b) Une augmentation des investissements en Asie du sud-est et aux Etats-Unis ;
- c) Une politique budgétaire restrictive en Belgique ;
- d) Un choc positif et temporaire sur la production belge (Y) ;
- e) Une amélioration des termes de l'échange belge perçue comme étant transitoire ;
- f) Une amélioration des termes de l'échange belge perçue comme étant permanente.

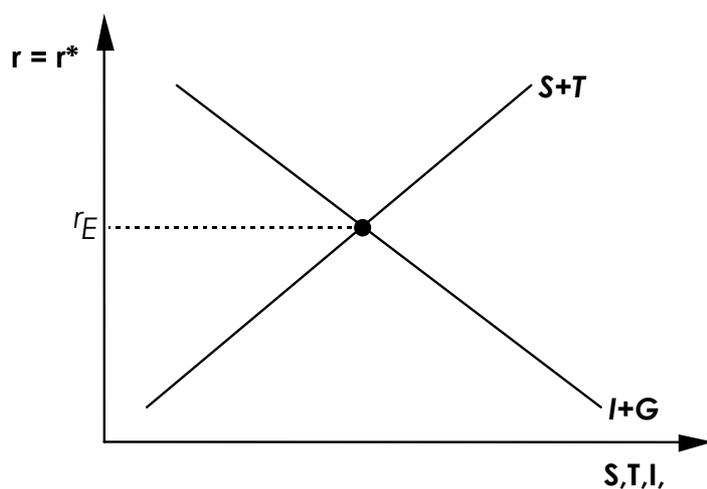
4. Dans une publication de *l'Institut National de Statistique*, on trouve le commentaire suivant relatif aux opérations courantes belges avec le Reste du Monde en 1993: « Les prix des marchandises ont baissé à l'exportation de 2,1% et à l'importation de 4,6% (...) ».

- a) Calculez l'évolution des termes de l'échange belges entre 1992 et 1993 ;

Supposez que la valeur du panier de référence des biens importés valait 10.000 euros en 1992 tandis que le panier de référence des biens exportés valait 9.000 euros et que cette année est choisie comme année de référence pour les indices de prix à l'importation et à l'exportation.

- b) Calculez l'indice des termes de l'échange en 1992 ;
- c) Calculez l'indice des termes de l'échange en 1993 ;
- d) Peut-on en conclure que les prix à l'exportation étaient supérieurs aux prix à l'importation en 1993 ?

5. Considérons une petite économie ouverte: les îles Cocos. Supposons que le taux d'intérêt réel des îles Cocos vaut $r = r^* = r_E$ et que l'on se retrouve dans les conditions du graphique ci-dessous.



En 1996, les indices des prix à l'exportation et à l'importation valaient respectivement 105 et 100 (base: 1990 = 100). En 1997, les prix à l'exportation ont augmenté de 4% et les prix à l'importation de 10%.

Déterminez la ou les affirmations exactes :

- Si, entre 1996 et 1997, la variation des termes de l'échange des îles Cocos a été perçue comme temporaire, la BOC des îles Cocos se sera détériorée ;
- Si, entre 1996 et 1997, la variation des termes de l'échange des îles Cocos a été perçue comme permanente, le solde de la BOC des îles Cocos sera resté inchangé ;
- En 1997 les îles Cocos ont pu se permettre plus d'importations à partir d'un même volume (panier) d'exportations ;
- La variation des termes de l'échange des îles Cocos entre 1996 et 1997 peut être le résultat d'un niveau d'inflation moins élevé dans ces îles que dans le Reste du Monde ;
- Aucune des propositions ci-dessus n'est exacte.

Exercices supplémentaires

6. Déterminez, à l'équilibre, l'excédant d'épargne sur les investissements d'une économie ouverte dont les caractéristiques sont les suivantes:
- $C = 25 + 0,25 Y_d$ et vaut 350 milliards de € à l'équilibre
 - $BOC = 100$ milliards de €
 - $G = 400$ milliards de €
 - $t = 0,2$
7. Considérons que la BOC et le budget de l'Etat d'une petite économie ouverte sont tous deux en équilibre. A partir de l'équation macroéconomique fondamentale, déterminez la ou les affirmations exactes pour cette petite économie :
- a) L'épargne privée y est plus importante que l'investissement ;
 - b) Une augmentation des subsides sera sans effets sur la BOC, toutes autres choses étant égales par ailleurs ;
 - c) Une augmentation des subsides entièrement compensée par une augmentation des taxes indirectes sera sans effets sur la BOC, toutes autres choses étant égales par ailleurs ;
 - d) Une augmentation des subsides sera sans effets sur la BOC si, dans le même temps, les ménages réduisent leur épargne ;
 - e) Aucune des propositions ci-dessus n'est exacte.
8. Considérons une économie ouverte avec Etat. Une amélioration des termes de l'échange des principaux partenaires commerciaux de cette économie (vis-à-vis de l'économie considérée) a les conséquences suivantes :
- a) L'économie considérée voit ses propres termes de l'échange s'améliorer ;
 - b) Si cette amélioration des termes de l'échange des principaux partenaires commerciaux est perçue comme temporaire, la BOC de l'économie considérée va se détériorer ;
 - c) Si cette amélioration des termes de l'échange des principaux partenaires commerciaux est perçue comme permanente, la BOC de l'économie considérée va se détériorer de manière très importante ;
 - d) La compétitivité de l'économie considérée a tendance à s'améliorer ;
 - e) Aucune des propositions ci-dessus n'est exacte.

9. VRAI ou FAUX :

- a) une balance des opérations courantes (BOC) déficitaire implique une augmentation des avoirs extérieurs nets ;
- b) une BOC excédentaire signifie que le pays vit au-dessus de ses moyens ;
- c) une BOC déficitaire signifie que l'épargne nette privée et publique est insuffisante au niveau national ;
- d) dans une petite économie ouverte sans Etat et avec mobilité parfaite des capitaux, si le taux d'intérêt réel national (r) est inférieur au taux d'intérêt réel mondial (r^*), la BOC est déficitaire;
- e) le taux d'intérêt réel mondial est déterminé par l'égalisation entre l'offre mondiale de fonds disponibles et l'investissement mondial ;
- f) une hausse du taux d'intérêt réel mondial entraîne une amélioration de la BOC d'une petite économie ouverte ;
- g) si un choc sur les investissements provoque un déplacement de la droite d'investissement vers la gauche, alors celui-ci a trois effets possibles: diminuer l'excédent de la BOC, provoquer un déficit de la BOC ou aggraver le déficit de la BOC ;
- h) un choc sur l'output d'un pays est généralement perçu comme étant permanent ;
- i) à partir d'une situation d'équilibre, un choc temporaire affectant les termes de l'échange de manière positive (amélioration) provoquera un surplus de la BOC et une augmentation des avoirs extérieurs nets ;
- j) une hausse de l'indice des termes de l'échange dénote une détérioration de ceux-ci (les prix à l'importation augmentent plus vite que les prix à l'exportation) ;
- k) A taux de change fixe, lorsqu'un pays a une inflation plus élevée que le reste du monde dans son ensemble, la monnaie de ce pays connaît une appréciation réelle ;
- l) un pays qui voit ses termes de l'échange s'améliorer peut, à partir d'un même panier d'exportation, se payer plus de biens et services importés ;
- m) le service de la dette extérieure d'un pays est d'autant plus élevé que le taux d'intérêt y est faible ;
- n) la demande agrégée d'un pays correspond à l'absorption (A) augmentée de la demande extérieure nette ;
- o) la Belgique est une petite économie ouverte ayant un degré d'ouverture au commerce international fort élevé.