

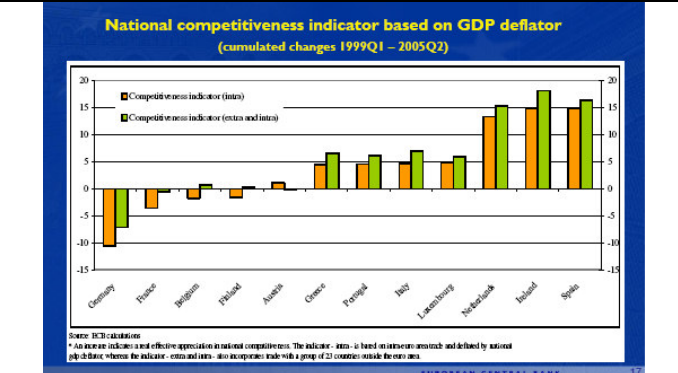
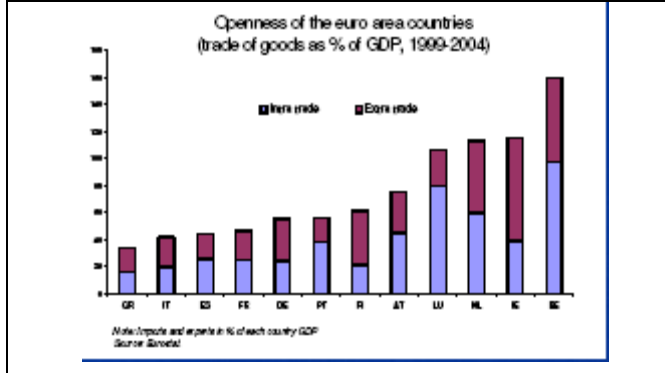
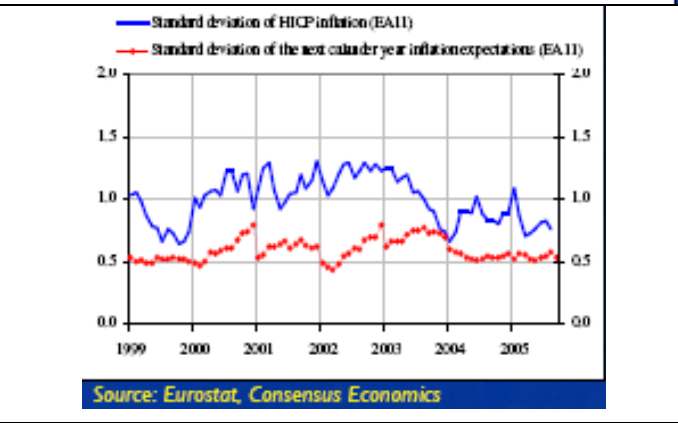
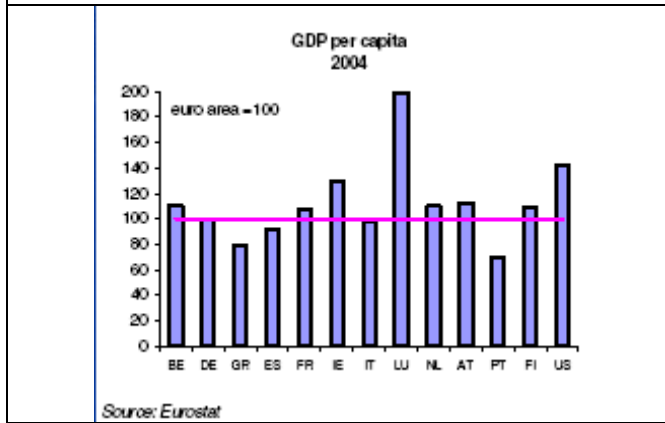
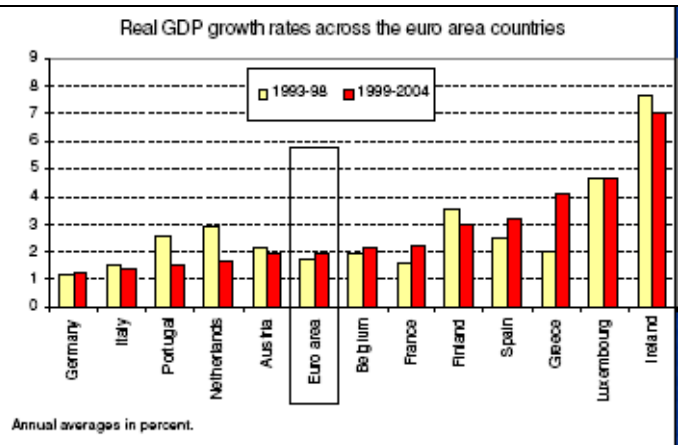
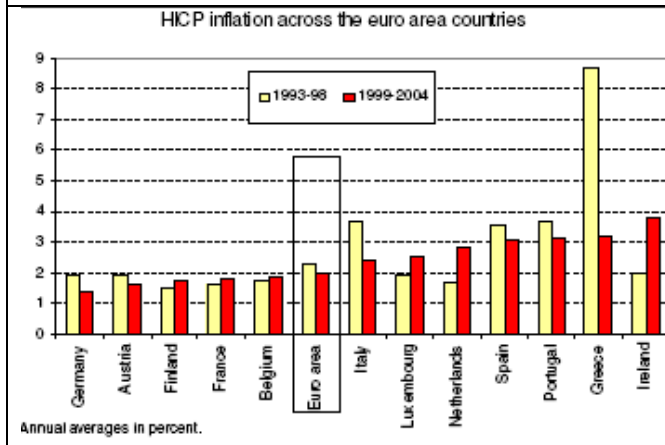
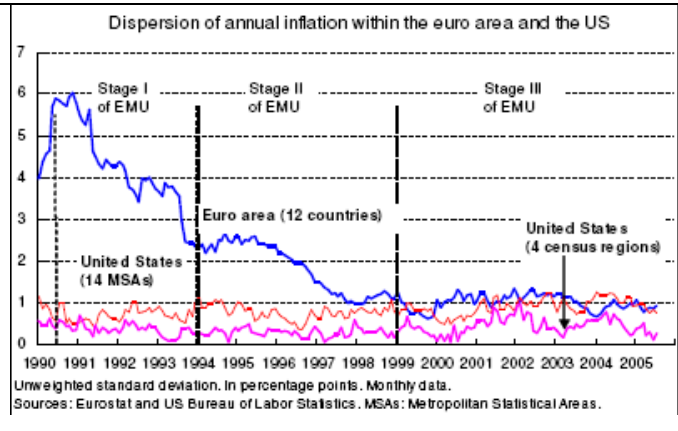
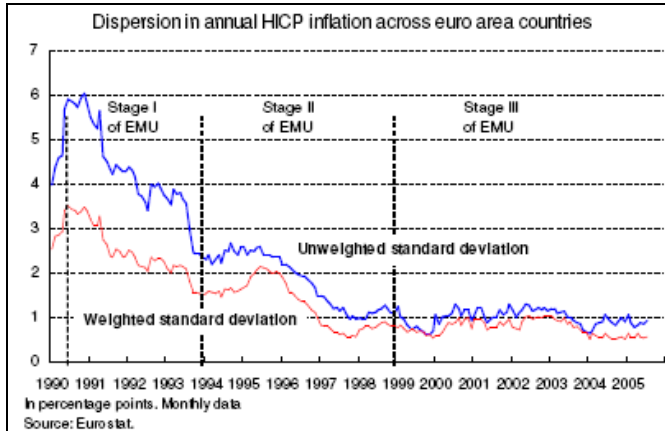
Examen du 1^o février 2006

Essai : les divergences au sein de la zone euro

Six ans après le début de l'euro, la question des divergences en son sein fait l'objet de discussions de politique économique quant au caractère préoccupant de la situation actuelle et aux remèdes éventuels à mettre en œuvre. Les graphiques ci-après fournissent les faits saillants.

Il vous est demandé de rédiger un bref essai sur dans lequel vous analyserez les divergences au sein de la zone euro et leurs implications pour la politique économique.

Sur un sujet qui fait l'objet de discussion, il ne vous est pas demandé de trouver « la » bonne réponse. En revanche, la notation tiendra compte de la rigueur de l'analyse, de l'utilisation à bon escient d'éléments de théorie économique, de la cohérence du propos, et du respect des faits.



Problème

Nous considérons une union monétaire composée de deux pays de même taille et dotée d'une banque centrale indépendante commune. Dans tout le problème, on traite les deux pays de manière strictement symétrique (ex post, leurs comportements sont identiques, et ils ont le même poids).

Dans chacun des deux pays, l'écart de la production à sa valeur d'équilibre (y et y^*) dépend des déficits publics (g et g^*), qui sont fixés par les gouvernements, et du taux d'intérêt à court terme commun r , qui est fixé par la banque centrale :

$$y = \phi g + \psi g^* - \theta r$$

$$y^* = \phi g^* + \psi g - \theta r$$

avec $\phi > 0$ et $|\phi| > |\psi|$.

L'arbitrage de politique économique (qui s'appuie sur les préférences des citoyens et des gouvernements) est représenté par une fonction de perte L :

$$L = \frac{1}{2} [(y - \bar{y})^2 + \omega g^2]$$

$$L^* = \frac{1}{2} [(y^* - \bar{y}^*)^2 + \omega g^{*2}]$$

avec $\bar{y} \geq 0$

La fonction de perte de la banque centrale est quant à elle :

$$\Lambda = \frac{1}{2} \left(\frac{y + y^*}{2} \right)^2$$

1. Commentez ces hypothèses en explicitant leur signification économique.
2. Que pensez-vous du signe de ψ ?
3. On suppose dans un premier temps que le taux d'intérêt r est donné. Montrer que lorsque ceux-ci agissent de manière non-coordonnée, chaque gouvernement détermine sa politique budgétaire en fonction de son objectif, de la politique de son partenaire et du taux d'intérêt selon une fonction de réaction que l'on calculera.
4. Représenter les fonctions de réactions correspondantes dans le plan (g, g^*) et commentez le graphique obtenu.
5. Calculer la valeur correspondante de y et y^* à l'équilibre. Les gouvernements atteignent-ils leurs objectifs ? Pourquoi ?
6. On suppose maintenant que les gouvernements se coordonnent, toujours en prenant le taux d'intérêt comme une donnée. Déterminer les valeurs d'équilibres de g, g^*, y et y^* .
7. Comparez les résultats obtenus avec et sans coordination. La coordination est-elle bénéfique ? Montrez que lorsque les gouvernements se coordonnent, cela réduit la sensibilité de la production aux variations de taux d'intérêt.

8. On suppose maintenant que la banque centrale observe l'action des gouvernements, puis fixe le taux d'intérêt. Montrer qu'en ce cas, la production est toujours à sa valeur d'équilibre ($y = y^* = 0$). En déduire la valeur de g et g^* avec, et sans coordination entre les gouvernements. Montrer que lorsqu'ils se coordonnent entre eux, les gouvernements mènent des politiques budgétaires plus expansionnistes. Est-ce bénéfique ?
9. Peut-on imaginer une coordination impliquant à la fois les deux gouvernements et la banque centrale ?
10. Analysez les résultats obtenus et expliquez pourquoi ils ont une portée générale. Dégagez leur signification pour la gestion de la politique économique au sein de l'Union monétaire.