

Exercices (Thème 3b)

Définitions

- Base monétaire
- Prise en pension
- Cession en pension
- Réserves officielles
- Opérations de change non-stérilisée
- Opérations de change stérilisée
- Dévaluation compétitive
- Crise de la balance des paiements
- Fuite des capitaux
- Crise bancaire
- Ruée aux guichets
- Diagramme de Swan

Questions à court développement

1. Distinguez les opérations de change stérilisées et non-stérilisées en prenant soin d'identifier les différents impacts de ces opérations sur les principaux postes du bilan de la banque centrale.
2. Expliquez comment, dans un régime de change fixe, un problème de déficit chronique du compte courant peut rapidement se transformer en crise de la balance des paiements puis en crise bancaire. Un graphique peut être utile.
3. Au moment de son introduction en Argentine en 1992 le régime de change fixe par caisse d'émission était présenté comme une solution à l'hyperinflation qui touchait le pays en même temps qu'une «véritable politique de croissance». Comment ce régime de change était-il supposé atteindre ces deux objectifs? À quelle école de pensée économique ce type de politique est-il associé? Un graphique peut être utile.

Les questions 4 à 6 traitent du fait qu'entre 2003 et 2008 l'économie chinoise surchauffait en même temps qu'elle accumulait des excédents commerciaux faramineux.

4. Représentez cette situation à l'intérieur d'un diagramme de Swan et précisez quelle combinaison de politiques devrait être mise en place afin de rétablir le double équilibre intérieur et extérieur.
5. Présentez le mécanisme par lequel ce double équilibre pourrait être rétabli advenant que la fixité du taux de change soit maintenue à tout prix. Précisez les conséquences attendues d'une telle décision pour la population.
6. Expliquez les motivations qui pourraient pousser une banque centrale à maintenir une telle politique.
7. Pourquoi ne pas refaire les questions 4 à 6 en réfléchissant à la situation de l'Argentine au début des années 2000 où l'on observait un déficit du compte courant et une situation de sous-emploi?