

Exercices (Thème 4b)

Définitions

- Union économique
- Serpents monétaires
- Système monétaire européen (SME)
- ECU
- Critères de convergence
- Pacte de stabilité
- Système européen de banques centrales
- Théorie de la crédibilité
- SME 2
- Zone monétaire optimale
- Choc asymétrique
- Relation GG
- Relation LL

Questions à court développement

1. Décrivez le contexte géopolitique dans lequel est né le projet de l'intégration économique européenne et montrez que ce dernier fournissait une solution à des tensions internes et externes.

La fin de la 2^e guerre mondiale et le début de la guerre froide impose la pacification définitive des relations France-Allemagne (objectif interne) et la formation d'un front commun contre le nouvel ennemi communiste (objectif externe).

La Déclaration du 9 mai 1950 de Monnet et Schuman propose l'instrumentalisation du commerce pour atteindre ces fins politiques appuyée par le principe «d'incrémentalité» (politique du pas à pas) et d'effet de cliquet (irréversibilité du processus d'intégration économique et politique).

2. Présentez les critères de convergence. Expliquez ensuite l'importance du respect de ces derniers pour l'intégration monétaire européenne.

Ces critères sont énoncés dans le Traité de Maastricht (1993) qui concrétise le marché commun et planifie l'échéancier de réalisation de l'union monétaire. Ils visent la convergence des conjonctures macroéconomiques des futurs membres de l'union monétaire, jugée être un préalable à sa concrétisation. En l'absence de cette convergence, la zone monétaire pourrait être déstabilisée par des chocs asymétriques (voir q.3).

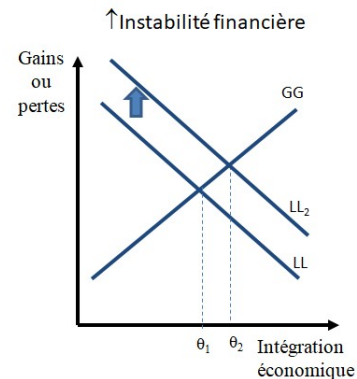
Les critères sont réaffirmés dans le Pacte de stabilité (1997) à la suite de leur non-respect par beaucoup de pays membres. Les principaux sont le maintien d'un ratio $(G-T) < 3\%$, d'un ratio $DP/PIB < 60\%$ et d'une $\Pi <$ moyenne des 3 pays où elle est la plus basse + 1,5%.

3. Qu'est-ce qu'un choc asymétrique? En quoi est-ce en lien avec le besoin de posséder une politique budgétaire commune à l'intérieur d'une zone monétaire?

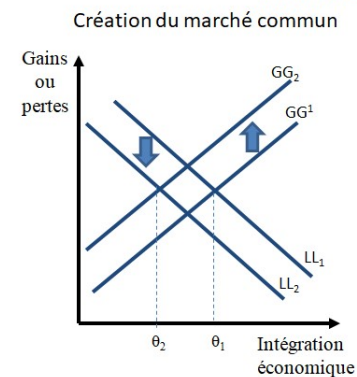
Un choc asymétrique est un choc qui génère des conjonctures macroéconomiques divergentes dans différentes régions d'une même zone monétaire. Les besoins de ces dernières en termes de politique monétaire sont alors incompatibles et il faut recourir à un autre outil pour s'attaquer simultanément aux besoins des deux régions. Cet outil est une politique budgétaire commune devant redistribuer des fonds des régions moins touchées par le choc vers les régions davantage touchées.

4. À l'aide d'un graphique pertinent, donnez (et expliquez) les prédictions du modèle GG/LL présenté en classe au sujet de l'optimalité d'une zone monétaire optimale lorsque :

La hausse de l'instabilité financière accroît la probabilité de voir apparaître des chocs asymétriques et fait croître le coût de la participation à l'union monétaire ($\uparrow LL$). Ce faisant, les pays ayant un $\theta_1 < \theta < \theta_2$ désiraient auparavant être membre de l'union se voient maintenant favorisés de la quitter.



La création d'un marché commun entre les pays membres de la zone fait d'abord augmenter les bénéfices de l'union monétaire en raison de la libre circulation de K et L entre les pays ($\uparrow GG$). Cette même mobilité peut aussi servir un meilleur ajustement en présence de chocs asymétriques, ce qui fait baisser le coût de la participation à l'union monétaire ($\downarrow LL$). Ce faisant, les pays ayant $\theta_1 < \theta < \theta_2$ désirent dorénavant devenir membre de l'union. Cela explique que la création d'un marché commun est souvent jugée être un préalable à la création d'une zone monétaire.



5. Évaluez l'optimalité de la zone monétaire européenne sur la base des quatre critères présentés en classe.

Critère	Intensité du commerce	Mobilité des facteurs	Similarité des structures économiques	Politique budgétaire commune
UE	Oui	Oui/Non (K/L)	Oui/Non (N/S)	Non

N.B. : Le tableau ci-haut pourra vous aider à construire votre argument, mais n'oubliez pas d'étayer vos affirmations avec des faits/explications.

6. Refaites la question 1 pour les zones monétaires canadienne et américaine.

Critère	Intensité du commerce	Mobilité des facteurs	Similarité des structures économique	Politique budgétaire commune
CA	Non	Oui/Non (K/L)	Oui/Non(E/O)	Oui
US	Oui	Oui	Oui	Oui

N.B. : Le tableau ci-haut pourra vous aider à construire votre argument, mais n'oubliez pas d'étayer vos affirmations avec des faits/explications.