

## Exercice 10.2 : L'économie américaine, entre boom et récession ?

Au cours des années 2018 et 2019, donc avant la crise sanitaire, lors du mandat de Donald Trump, le policy mix américain reposait sur une politique budgétaire très expansive menée par Donald Trump et une politique monétaire plus restrictive menée par la FED.

Dans le même temps, le président américain a décidé en 2018 d'augmenter les droits de douane sur les importations d'aluminium et d'acier ainsi que sur une grande partie des importations chinoises. Cette hausse des droits de douane peut être assimilée à un choc de productivité négatif.

Par ailleurs, la situation était particulièrement tendue sur le marché du travail, le chômage étant descendu à un niveau particulièrement faible. Cette tension se traduisait, au cours de l'année 2018 notamment, par une hausse des salaires.

On pouvait également constater sur cette même période une reprise de l'inflation qui était passée au-dessus de la barre des 2% en 2018.

L'économie américaine semblait donc soumise à de multiples chocs et l'exercice qui suit invite à réfléchir aux conséquences que cela pouvait avoir pour l'économie américaine.

On considère une économie fermée en situation de concurrence imparfaite sur les marchés du bien et du travail. Cette économie est caractérisée par les comportements suivants :

- (1) Marché du bien (IS) :  $y = \frac{y}{2} + \frac{1}{50(R-\pi)} + g \quad \pi = 0$
- (2) Marché de la monnaie (LM) :  $\frac{\bar{M}}{P} = \frac{1}{2}y + \frac{1}{50R}$
- (3) Fonction de production :  $y = a(3n)^{\frac{1}{2}}$
- (4) Niveau de prix désiré :  $P = (1+m) \frac{2Wy}{3a^2} \quad m = 0,5$
- (5) Niveau de salaire désiré :  $W = P$

Où  $R$  désigne le taux d'intérêt nominal,  $\pi$  le taux d'inflation anticipé,  $P$  le niveau général des prix,  $g$  la dépense publique,  $W$  le taux de salaire nominal et  $a$  la productivité globale des facteurs. On notera  $\bar{M}$  l'offre nominale, exogène, de monnaie.

### 1<sup>ère</sup> PARTIE : EQUILIBRE INITIAL

1. Montrez que la fonction de quasi-demande est de la forme

$$y^D = a \frac{\bar{M}}{P} + bg$$

Où  $a$  et  $b$  sont des paramètres à calculer, à l'aide des données de l'exercice.

2. Montrer que la fonction de quasi-offre s'écrit

$$y^S = h \frac{a^2 P}{W}$$

Où  $h$  est un paramètre à calculer, à l'aide des données de l'exercice.

Dans la suite de l'exercice, on admet, sans démonstration, que pour  $\bar{M} = \frac{4}{5}$ ,  $g = \frac{1}{5}$  et  $a = 1$ , l'équilibre de long terme initial s'établit en :

$$y = 1 \quad n = \frac{1}{3} \quad P = W = 1 \quad R = \frac{1}{15} \approx 6,6\%$$

## 2<sup>ème</sup> PARTIE : REFLEXION PREALABLE (sans aucun calcul)

On suppose que l'économie est initialement en équilibre de long terme.

On s'intéresse, maintenant, aux effets

- D'une diminution de la masse monétaire :  $d\bar{M} < 0$ .
- D'une augmentation des dépenses publiques :  $dg > 0$
- D'une diminution de la productivité globale des facteurs :  $da < 0$
- D'une augmentation du salaire nominal initial :  $dW_0 > 0$

On note que cette augmentation du salaire nominal est égale à celle du salaire réel puisque  $P$  est donné et égal à 1. Elle correspond donc au nouvel objectif que se fixent les partenaires sociaux.

3. Analysez, avec soin, l'influence exercée d'une part par une diminution de  $\bar{M}$  sur la demande globale de biens, et d'autre part par une augmentation de  $g$  sur la demande globale de bien, c'est-à-dire la quasi-demande. Concluez sur l'effet global des deux chocs sur la quasi-demande. Illustrez dans le repère  $(y, P)$
4. Analysez l'influence exercée d'une part par une diminution de  $a$  sur l'offre globale de biens, et d'autre part par une augmentation de  $W_0$  sur l'offre globale de biens, c'est-à-dire la quasi-offre. Concluez sur l'effet global des deux chocs sur la quasi-offre et illustrez dans le repère  $(y, P)$
5. Expliquez pourquoi on peut assimiler une hausse des droits de douane à un choc de productivité négatif ?

## 3<sup>ème</sup> PARTIE : ETUDE DU CHOC

### 6. Impact à court terme :

- a. Analysez économiquement l'impact des variations simultanées de  $\bar{M}, g, a$  et  $W_0$  sur l'ensemble des variables endogènes à court terme.
- b. Calculez  $dy$  en fonction de  $dg$  et  $d\bar{M}$ . Commentez.
- c. Le sens de l'évolution de l'emploi est-il déterminé ? Si oui ou si non, pourquoi ? Vérifiez les conclusions en calculant  $dn$  en fonction de  $dg, d\bar{M}$  et  $da$ .
- d. Calculez la variation de la quasi-offre, soit  $dy^s$  en fonction de  $da$  et  $dW_0$ . Comparez cette variation à celle de la quasi-demande et commentez.
- e. Appliquez les résultats précédents au cas particulier défini par :

$$dg = -2d\bar{M} \quad d\bar{M} = 4da \quad \text{et} \quad dW_0 = -da$$

Commentez.

**7. Impact à moyen terme :**

- a. Analysez économiquement l'impact des variations simultanées de  $\bar{M}$ ,  $g$ ,  $a$  et  $W_0$  sur l'ensemble des variables endogènes à moyen terme. Expliquez, avec soin, les mécanismes à l'œuvre dans le passage de la situation de court terme à la situation de moyen terme.
- b. Calculez  $dP$  en fonction de  $dg$ ,  $d\bar{M}$ ,  $dW_0$  et  $da$ . Commentez.
- c. Appliquez les résultats précédents au cas particulier défini par :

$$dg = -2d\bar{M} \quad d\bar{M} = 4da \quad \text{et} \quad dW_0 = -da$$

Calculez également dans ce cas particulier  $dy$  et  $dn$ . Commentez.

**8. Impact à long terme :**

- a. Analysez économiquement l'impact des variations simultanées de  $\bar{M}$ ,  $g$ ,  $a$  et  $W_0$  sur l'ensemble des variables endogènes à long terme. Expliquez avec soin, les mécanismes à l'œuvre dans le passage de la situation de moyen terme à la situation de long terme.
- b. Calculez  $dP$  en fonction de  $dg$ ,  $d\bar{M}$ ,  $dW_0$  et  $da$ . Commentez.
- c. Appliquez les résultats précédents au cas particulier défini par :

$$dg = -2d\bar{M} \quad d\bar{M} = 4da \quad \text{et} \quad dW_0 = -da$$

Calculez également dans ce cas particulier  $dy$  et  $dn$ . Commentez.

9. **Représentation graphique :** représentez graphiquement dans le plan (y,P) le cas particulier analysé précédemment et défini par  $dg = -2d\bar{M}$ ,  $d\bar{M} = 4da$  et  $dW_0 = -da$ .

**4<sup>ème</sup> PARTIE : COMMENTAIRE**

10. En centrant votre analyse sur le cas particulier défini par  $dg = -2d\bar{M}$ ,  $d\bar{M} = 4da$  et  $dW_0 = -da$ , les résultats de cet exercice vous paraissent-ils conformes réalité économique des Etats-Unis au cours de la période considérée (2018/2019) ? Commentez.
11. En mettant l'accent à présent sur la diversité des évolutions possibles dans cet exercice, expliquez quels auraient pu être les conséquences de ces multiples chocs sur l'économie américaine.
12. Au terme de cet exercice, qu'auriez-vous pu conseiller à Donald Trump ? Et à Jérôme Powell ?