



Épreuve : Instruments monétaires

Enseignant(e) : Mme De Lisi / M Lenfant

Année universitaire : 2023/2024

Session : 1

Date de l'épreuve : 16/01/2024, 17h00

Durée de l'épreuve : 1h30

Niveau de formation : Licence 2 Gestion

Documents autorisés :

Université Paris 1 Panthéon-Sorbonne

12, place du Panthéon 75231 Paris Cedex 05 – Tél. : +33 (0)1 44 07 80 00 – www.univ-paris1.fr

Ce document a été produit par l'Université Paris 1 Panthéon-Sorbonne pour les usages de l'administration.
Toute modification totale ou partielle expose son auteur à des risques de poursuites pour faux et usage de faux (articles 441-1 à 441-12 du code pénal).



Examen Terminal **Session 1**

Janvier 2024
Durée : 1H30

Aucun document n'est autorisé
Seules les calculatrices non programmables sont acceptées pendant la durée de l'épreuve
Attention, le sujet comporte 3 pages

Question de réflexion : 10 points

Retour de l'inflation et politique monétaire en zone euro

Exercices : 10 points**Exercice 1 : 4 points**

Supposons une économie simplifiée constituée d'un unique établissement de crédit (EC) et d'une seule banque centrale (BC). Le tableau 1 présente la composition des emplois et des ressources de l'ensemble du système bancaire :

Postes	Abréviation	Montants
Réserves de change et d'or	E	10
Refinancement	T	71
Billets	B	?
Réserves	R	21
Crédits	C	750
Dépôts	D	700

On suppose que l'EC ne possède ni réserves de change, ni d'or, ni de billets en caisse.

1) Établir le bilan de l'EC, la valeur de B et le bilan de la BC, et le bilan consolidé du système bancaire.

2) Sachant que le taux de réserves obligatoire est de 1% sur tous les dépôts et que les billets représentent une part stable de la masse monétaire, calculer les valeurs suivantes :

- le montant des réserves obligatoires RO .
- le taux de réserves excédentaires e .
- la proportion b de la masse monétaire détenue en billets.
- le multiplicateur monétaire (ou multiplicateur de crédit) m .

L'économie connaît un afflux de devises étrangères. Des entreprises (ANF) ayant réalisé des contrats en dollar demandent leur contrevalet en euros et créditent leurs comptes de dépôt auprès de l'EC. L'accroissement du poste « devises et or » (E) est de 10.

Concrètement, les virements des clients des entreprises sur leurs comptes de dépôts, en devise étrangère, sont automatiquement convertis en euros. La banque a donc crédité des euros et demande à son tour à la banque centrale de lui convertir les devises en euros, ce qui accroît les réserves de change de la BC.

3) Représenter ces mécanismes dans les bilans de l'EC et de la BC

Exercice 2 : 3 points

1. Présenter l'équation de Fisher (Théorie Quantitative de la Monnaie), et énoncer les hypothèses sous-jacentes à cette équation.
2. La BCE anticipe une récession de l'économie de 0,5%, et une baisse de la vitesse de circulation de la monnaie de 1%. Quel objectif de croissance de la masse monétaire doit-elle se fixer pour respecter son objectif en termes d'inflation ?
3. Présenter l'équation de Cambridge et expliciter sa différence avec l'équation de Fisher. Comment évolue la demande de monnaie lorsque le PIB augmente de 2% ?

Exercice 3 : 3 points

Pour l'année 2022 on suppose que la valeur d'un panier de biens aux Etats-Unis est de 100 unités monétaires. Ce même panier de biens a une valeur de 120 unités monétaires en Europe. Le taux d'inflation projeté est de 4% aux Etats-Unis et de 6% en Europe en 2023.

NB : Vous devez justifier précisément vos réponses et arrondir vos résultats à 3 chiffres après la virgule.

- 1) En vous basant sur la Parité de pouvoir d'achat absolue quel doit être le niveau du taux de change EUR/USD en 2022 ?
- 2) En supposant que le taux de change effectif est celui trouvé à la question précédente et en vous basant sur la parité de pouvoir d'achat relative comment évoluera le taux de change EUR/USD en 2023 ?

Vous pouvez placer le 17/01/2024 50 000€ pendant 3 mois en obtenant une rémunération de 3% (annuelle) sur le marché français. En plaçant cette somme dans les mêmes conditions sur le marché américain vous pourriez obtenir une rémunération de 3,5%.

On suppose qu'une année dure 360 jours et que le taux de change au comptant EUR/USD vaut 1,148 le 17/01/2024.

- 3) Quelle devrait être la valeur théorique du taux de change à terme à 3 mois de l'euro par rapport au dollar américain le 17/01/2024 ?
- 4) On suppose que le taux de change EUR/USD à terme à trois mois est celui calculé en 3). Le dollar est-il en déport ou report ? Pourquoi ?