

## EXERCICES SUR L'ANALYSE DE LA CONJONCTURE

NOTE : LES GRAPHIQUES N'APPARAISSENT PAS AUSSI BIEN À L'ÉCRAN QU'IMPRIMÉS

### Question 1 Concepts de base

1. En **trois lignes**, expliquez :

- Pourquoi la courbe de demande globale se déplace vers la droite lorsque le niveau du taux de change augmente.
- Pourquoi la courbe d'offre globale se déplace vers le haut lorsque l'on augmente les taxes sur la masse salariale.

2. Le tableau suivant décrit deux scénarios économiques :

<u>Scénario 1</u>	<u>Scénario 2</u>
Taux d'intérêt réel en diminution	Taux d'intérêt réel en augmentation
Prix des matières premières en augmentation	Prix des matières premières en diminution

Auquel des deux scénarios devrait-on associer la prévision suivante ?

*Le PIB demeurera stable l'an prochain mais le niveau général des prix diminuera .*

Répondez à l'aide du graphique approprié.

### Question 2 Un regard sur l'économie américaine

*Depuis maintenant quatre ans, certains analystes répètent inlassablement que l'inflation américaine va s'accélérer au cours de la prochaine année. Leur raisonnement s'appuie sur l'existence d'un taux de chômage sous la barre des 5 %. En dépit de la répétition annuelle de ce pronostic, l'inflation demeure remarquablement stable aux environs de 3 % par année.*

- Expliquez le raisonnement de ceux et celles qui croient que l'inflation américaine va s'accélérer (5-6 lignes au plus + graphique)

- b) Depuis la dernière récession, la demande globale progresse rapidement aux États-Unis. Toutefois, selon l'édition du 9 octobre 1995 de *Business Week*, l'économie américaine connaît un véritable boom de productivité.
- i. L'article du *Business Week* détient-il l'une des clés expliquant la stabilité de l'inflation aux États-Unis ? Expliquez en vous référant au schéma d'analyse de l'offre et de la demande globales.
  - ii. Certains analystes remettent en cause l'existence d'un taux de chômage naturel fixe aux États-Unis. Comment expliqueriez-vous la stabilité de l'inflation si vous adhérez à cette critique ?

## SOLUTIONS

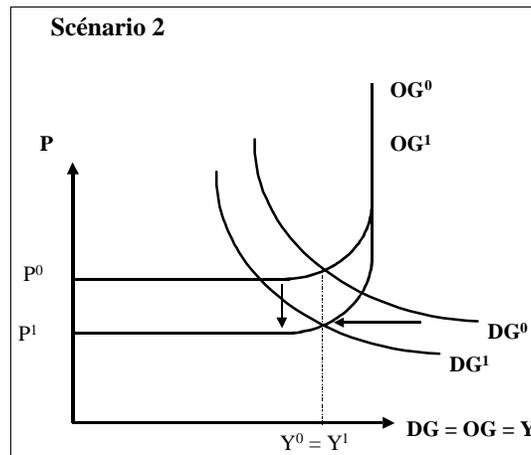
### Question 1

1

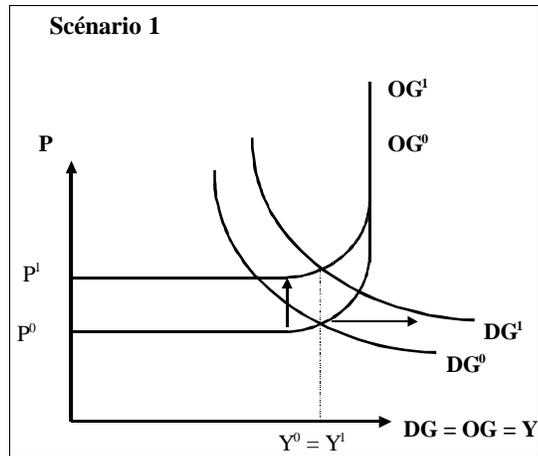
- a) Lorsque le taux de change augmente, les biens locaux deviennent relativement moins chers par rapport aux biens étrangers. Les exportations sont favorisées et les importations défavorisées. La demande extérieure nette augmente et il en va ainsi de la demande globale puisque  $DG = DINT + DEXT$ .
- b) Une augmentation des taxes sur la masse salariale a le même impact qu'une augmentation des salaires. Les coûts unitaires de production augmentent et la courbe d'offre globale se déplace vers le haut.

2

Comme on peut le remarquer à l'aide des graphiques ci-dessous, le scénario 2 est le seul capable de rendre compte de la prévision. En effet, une augmentation du taux d'intérêt réel décourage l'investissement et la consommation et provoque donc un déplacement vers la gauche de la demande globale; ce qui a tendance à faire chuter les prix et la production. Grâce à la diminution du prix des matières, l'offre globale se déplace vers le bas; ce qui permet de maintenir le PIB à son niveau initial tout en accentuant la chute des prix.

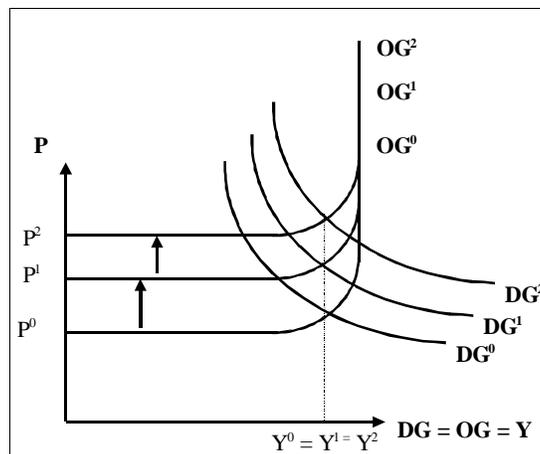


Le scénario 1 quant à lui (voir page suivante) implique un déplacement vers la droite de la demande globale (l'impact positif de la chute de  $r$  sur  $C$  et  $I$ ) et un déplacement vers le haut de la courbe d'offre globale (l'impact de la hausse du prix des matières premières). Bien que ces deux événements se neutralisent du point de vue du PIB, ils ont tous deux pour impact de provoquer une hausse du niveau général des prix.



**Question 2**

- a) Le raisonnement s'appuie sur le fait qu'avec un taux de chômage très faible, l'économie américaine est très proche du plein-emploi (l'équilibre entre l'offre et la demande globale se situe dans la portion croissante des coûts). Une croissance un peu trop forte de la demande globale peut donc pousser les prix à la hausse. Le chômage étant très faible, les travailleurs sont en mesure de demander des hausses de salaires les compensant pour la hausse des prix. Alors que la demande globale progresse vers la droite, l'offre globale se déplace vers le haut. L'inflation s'accélère (les prix passent de  $P^0$  à  $P^1$  à  $P^2$  et ainsi de suite).



- b)
- i) Le boom de productivité implique un déplacement de la courbe d'offre globale vers la droite et le bas. Dans ces conditions, même si la demande globale augmente, les prix peuvent demeurer stables (voire même baisser sous certaines conditions) et les hausses de salaires demandées par les travailleurs n'ont pas à inclure une compensation pour la hausse du coût de la vie. Les déplacements vers le haut de l'offre globale resteraient modestes de même que l'inflation.
  - ii) Le taux de chômage naturel pourrait être plus faible qu'on ne le croit et auquel cas, l'équilibre entre l'offre et la demande globale serait toujours dans la portion plate de la courbe d'offre globale. La demande peut continuer de croître avant que les prix ne s'accélèrent.

Le graphique suivant combine les hypothèses i) et ii)

