

## Economie Internationale. Session Septembre 2004. Année 2003-2004

### Question (5 points)

Quelles sont les possibilités internes de couvertures de change?

### Exercice (4 points)

Soient les données suivantes sur les transactions suivantes entre les résidents d'un pays et ceux du reste du monde au cours d'une année (évaluées en millions de monnaie nationale).

Exportations de services infomatiques	700
Exportations de machines-outils	300
Importations de voitures	1500
Investissements directs à l'étranger	600
Investissements directs dans le pays	200
Balance commerciale	200
Hausse des réserves officielles	100

En supposant que ces transactions sont les seules effectuées durant l'année. Toutes les transactions sont financées par des avoir en banque, à l'exception d'une partie des exportations payées en devises étrangères.

1. Déterminez les exportations de biens de ce pays
2. Construire la balance des paiements
3. Le pays augmente-t-il ses avoirs officiels de réserves ?
4. Quelle est la balance des transactions courantes ?

### Question (4 points)

En régime de taux de change flexible, expliquez précisément les mécanismes d'ajustement de la balance des transactions courantes.

### Question (4 points)

Dans le cas d'un investissement en un actif financier libellé en monnaie étrangère, une partie du rendement provient de l'actif lui-même et une autre du rendement de la monnaie étrangère.

Êtes-vous d'accord avec cette affirmation ? Expliquez.

Exercice (4 points)

Votre entreprise a besoin de 1000 \$ pour payer une transaction commerciale. Vous avez accès aux trois taux de change au comptant suivant :

0,10 \$ pour 1 yen

0,20 \$ pour 1 €

25 yens pour 1 €

1. Quelles sont les cotations de l'euro
2. Comment vous engageriez-vous dans une opération d'arbitrage pour tirer profit de ces trois taux ? Quel est le profit par euro utilisé ?
3. Si de nombreux individus font les mêmes opérations que vous, quelles pressions s'exercent sur le taux croisé entre le yen et le dollar ? Quelle valeur doit prendre ce taux croisé pour supprimer la possibilité d'un arbitrage triangulaire ?
4. Le dollar s'est-il alors apprécié ou déprécié par rapport au yen ? Qu'en est-il du yen ?