

UNIVERSITE DE NANTES - LA ROCHE SUR YON

ANNEE 2006-2007

UNITES D'ENSEIGNEMENT ET DE RECHERCHE  
DE LETTRES ET SCIENCES HUMAINES

**SESSION Janvier 2007**

DIPLOME Licence                      ANNEE 3ème  
DEPARTEMENT des **Langues Etrangères Appliquées**  
INTITULE DE L'EPREUVE : **Economie internationale**

DATE :  
HEURE :  
SALLE :  
DUREE : **2H00**

NOM DU PROFESSEUR RESPONSABLE : L. Lemiale

OBSERVATION DU PROFESSEUR : **Aucun document autorisé. Calculatrice interdite**

### **Commentaires de document (8 points)**

Ce document s'intéresse aux liens entre les anticipations (prévisions) des agents concernant les actions des Banques Centrales et les évolutions du taux de change. Ce texte

A partir du texte de Nathalie Halpern, publié dans les Echos, le mercredi 29 novembre 2006 en page 36, vous commenterez l'article de, *Nathalie Halpern, publié dans les Echos, le mercredi 29 novembre 2006 en page 36*, en vous appuyant sur les questions suivantes. Vos explications doivent être les plus précises possibles.

#### Questions préliminaires :

1. Quels sont les liens entre les évolutions du PIB et les décisions de la Banque Centrale ?
2. Expliquez les déterminants du taux de change.

#### Première partie

1. Expliquez pourquoi une inflation élevée est préoccupante pour le président de la Banque Centrale américaine ?
2. Expliquez pourquoi il aurait du y avoir un ralentissement de la chute du dollar.
3. Expliquez pourquoi les chiffres sur les ventes de logements ont néanmoins « freiné la baisse du dollar en fin d'après-midi ».
4. Pourquoi une hausse de l'indice de confiance des consommateurs était attendue ?

#### Deuxième partie

1. Expliquez le paragraphe suivant : « Depuis, plusieurs statistiques soulignant un ralentissement de l'économie américaine ont été publiées, alors que la vigueur de la croissance économique s'est confirmée en Europe. La Banque Centrale Européenne (BCE) a continué de laisser entendre qu'elle allait, elle, relever ses taux. Une situation qui a soutenu l'euro face au dollar. »
2. D'après-vous, pourquoi les ministres des Finances européens et la BCE pensent-ils « que le taux de change actuel n'entraîne pour le moment aucune conséquence fâcheuse »
3. En quoi la « sérénité des ministres des Finances européens sur la hausse de l'euro face au dollar » a-t-elle soutenu l'euro ?

### Questions (4 points)

Expliquez précisément les conséquences d'une politique monétaire expansionniste en changes fixes

### Exercice (8 points)

*Dans cet exercice, les cours des devises sont totalement irréalistes. Les différentes valeurs du taux de change ne servent qu'à vous faciliter les calculs.*

Un exportateur français vend des biens aux Etats-Unis pour une valeur de 5 000 000 \$ (cinq millions de dollars). Il sera payé dans 6 mois.

1. Quelle est la position de change de cet exportateur ? Quel risque encourt-il ?
2. Il veut se couvrir par une option de change. Quelle position doit-il prendre sur le marché des options ?
3. L'exportateur consulte son banquier qui lui indique que :
  - Le cours au comptant du dollar de 1€ = 1\$
  - Le cours à terme du dollar dans 6 mois est de 1€ = 2\$
  - La prime pour une option est de 10 %.
  - 3.1. Quelle la cotation du change ?
  - 3.2. Quel est le prix d'exercice de l'option si l'exportateur achète une option européenne ?
  - 3.3. Quel est le montant de la prime versée ?
4. Que doit faire l'exportateur et combien gagnera-t-il si, dans 6 mois, le cours du dollar est :
  - 4.1. 1€ = 0,5\$
  - 4.2. 1€ = 5\$
  - 4.3. 1€ = 2\$
5. Quel est le gain effectif sur chaque dollar quand l'exportateur exerce son option ?
6. Quels sont les gains ou les pertes du vendeur d'option dans les situations précédentes ? Expliquez précisément.
7. Représentez graphiquement les gains et les pertes de l'exportateur par rapport à une situation où il ne serait pas couvert. Vous tracerez ce graphique avec en abscisses les différents taux change euros-dollars côtés à l'incertain. (Attention à la lisibilité du graphique !)
8. Sur ce graphique représentez aussi les gains et les pertes de l'exportateur s'il s'était couvert avec un contrat à terme, par rapport à une situation où il ne se serait pas couvert. Commentez.