

UNIVERSITE DE NANTES

ANNEE : 2011/2012

U.F.R DE LANGUES - CENTRE INTERNATIONAL DE LANGUES
LEA

SESSION : 1- semestre : 1

DIPLOME : CYCLE : Licence.. NIVEAU : 3....

DATE : 10 janvier 2012

UNITE D'ENSEIGNEMENT CONCERNEE : UE 53.....

HEURE : 13h30

INTITULE DE L'EPREUVE : Economie Internationale et financière.....

SALLE : Tebe amphic

EPREUVE POUR : DA& ASSIDUS

DUREE : 2h

DOCUMENTS AUTORISES :Aucun document ni calculatrice autorisée.....

NOM DU PROFESSEUR RESPONSABLE : L. LEMIALE.....

OBSERVATION DU PROFESSEUR :

Exercice (6 points)

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. Le cours du dollar, aujourd'hui, au comptant est $1\text{€} = 1\text{\$}$.

1. Quel risque encourent-il ?

2. Il veut se couvrir par une option de change. Expliquez-en le principe.

Cet exportateur désire se couvrir par une option dont les caractéristiques sont les suivantes :

- Le prix d'exercice est de $1\text{€} = 5\text{\$}$
- La prime est de 10 %.

3. Quel est le montant, en €, de la prime ?

4. Que doit faire l'exportateur et combien gagnera-t-il si, dans 6 mois, le cours du dollar au comptant est :

- 4.1. $1\text{€} = 0,5\text{\$}$
- 4.2. $1\text{€} = 10\text{\$}$
- 4.3. $1\text{€} = 2\text{\$}$
- 4.4. $1\text{€} = 5\text{\$}$

Question de cours (4 points)

Avantages et limites d'une dévaluation de sa monnaie ?

Commentaire de document (10 points)

Vous répondrez aux questions à partir de l'article suivant, des Echos, daté du 28 octobre 2008, « Devenu valeur refuge, le yen poursuit inexorablement son envolée ». Vous préciserez vos réponses.

1. Dans cet article, comment est cotée, du point de vue japonais, la monnaie japonaise ?
2. Quelles sont les raisons de l'appréciation du Yen ? Expliquez précisément.
3. Expliquez pourquoi une monnaie « forte » peut être considérée comme un facteur incitant à l'amélioration du système productif ?
4. Pourquoi ce type propriété ne peut-elle pas jouer pour le Yen aujourd'hui ?
5. Expliquez pourquoi l'appréciation du Yen est particulièrement pénalisante pour l'économie japonaise aujourd'hui ?
6. Comment les autorités monétaires pourraient-elles réagir ?

Devenu valeur refuge, le yen poursuit inexorablement son envolée

Le G7 s'est inquiété hier pour la première fois des risques que fait peser la hausse du yen sur l'économie mondiale. Depuis le début du mois, la monnaie japonaise a gagné 13 % par rapport au dollar et 29 % par rapport à l'euro.

Le yen a poursuivi, hier, pour le cinquième jour d'affilée, son ascension. [...] Shoichi Nakagawa, le ministre japonais des Finances, a expliqué que les autorités de l'Archipel se disent prêtes à agir « *si cela devenait nécessaire* ». Hier, la monnaie japonaise s'est échangée à 93,82 yens pour 1 dollar contre 94,32 vendredi et à 116,87 yens pour 1 euro (118,96 vendredi). Depuis le début du mois, la monnaie japonaise s'est appréciée de 13 % face au dollar et de 29 % vis-à-vis de l'euro.

En un clin d'oeil, le yen est devenu une valeur refuge, l'une des monnaies les plus fortes du monde. Cela, après de nombreux mois de faiblesse. Deux phénomènes expliquent ce retournement soudain. D'une part, les craintes générées par la crise financière. Contrairement aux systèmes occidentaux, celui du Japon n'a pas été secoué par des faillites bancaires et a donc été relativement préservé. D'autre part, l'abaissement concerté des taux d'intérêt des banques centrales [occidentales...].

« Péage à l'exportation »

Le spectre de l'« Endaka », le yen fort apparu à partir de 1985 jusqu'en 1988 n'a jamais été aussi présent dans les esprits que ces derniers jours. La situation est pourtant très différente. [...] Le rééquilibrage vis-à-vis du yen s'est opéré en trois ans durant lesquels le taux de change est passé de 240 yens pour 1 dollar en 1985 à 128 yens en 1988. Afin de pouvoir continuer à exporter notamment vers les Etats-Unis, les entreprises ont été contraintes à des efforts de compétitivité et ont opté, avant leurs concurrentes, pour la robotisation.

Cette fois, la remontée très rapide de la devise japonaise ne leur laisse aucune marge de manoeuvre. Hier, Howard Stringer, le président de Sony, a dénoncé la hausse du yen qui « *agit comme un péage très élevé à l'exportation* ». Selon lui, les produits de Sony se sont bien vendus jusqu'en août aux Etats-Unis. Depuis, la récession conjuguée à l'envolée du yen agissent comme une vraie barrière. Le groupe d'électronique n'est pas le seul dans ce cas. La situation est d'autant plus préoccupante que l'exportation a été ces dernières années le principal moteur de la croissance japonaise.

[...]

MICHEL DE GRANDI