

Travaux dirigés N°3
(les relations des parités internationales)

EXERCICE 1

En janvier de l'année t , les indices représentant les taux d'inflation de deux pays A et B sont respectivement égaux à 120 et 115. A la fin de l'année t , les indices représentant les taux d'inflation des pays A et B sont respectivement égaux à 140 et 155.

1. Dans la mesure où les deux pays ont adopté le système des changes flottants, quelle devise devrait s'être théoriquement appréciée par rapport à l'autre ?
2. Si la théorie de la parité des pouvoirs d'achat était rigoureusement respectée, quel devrait être le taux de change entre les devises des pays A et B à la fin de l'année t , si la valeur de ce taux en janvier était 1 unité A = 3.4050 unités B ?

EXERCICE 2

Vous disposez des données suivantes :

Indice des prix à la Consommation:	2002	2003	2004	2005
- en G.B	107.8	118.05	125.3	130.3
- au Japon	102.3	105.4	109.5	112
- aux USA	104.8	110.5	115.2	119
Taux de change Spot:				
- USD/JPY	155	130	125	135
- GBP/USD	1.8800	1.7050	1.6650	1.7750

Si les taux de change sont en équilibre à la fin de l'année 2002, déterminer selon la théorie de la parité du pouvoir d'achat, les taux de change spot USD/JPY et GBP/USD pour l'année 2005. Commenter les résultats obtenus en mettant l'accent sur les effets sur la balance commerciale.

EXERCICE 3

Le 20 novembre à 14 heures, les cotations du marché sont les suivantes :

Spot : USD/GBP = 0.6800
Forward à 1 an : USD/GBP = 0.6874

Les taux d'intérêt à 1 an sur les bons du Trésor américain et britannique sont respectivement :

$r_{USD} = 4\%$
 $r_{GBP} = 6\%$

1. Le détenteur de 1 000 000 de GBP a-t-il intérêt à placer à 1 an sa richesse initiale en Grande Bretagne ou aux Etats-Unis ? Calculer la richesse finale de l'opérateur dans chaque cas.
2. Même question pour le détenteur de 1 000 000 de USD.

EXERCICE 4

Le taux d'intérêt à 6 mois sur le marché des bons du Trésor à New York est de 2% par an.
Le taux d'intérêt à 6 mois sur le marché des bons du Trésor à Stockholm est de 4% par an.

Le taux de change au comptant est de : 10SEK/USD = 0.9300

1. Quel devrait être théoriquement le taux de change à terme (6 mois) 10SEK/USD ?
2. a. Toutes choses égales par ailleurs, si le taux Forward 6 mois observé sur le marché est de 10SEK/USD = 0.9350, dans quel sens vont s'effectuer les mouvements de capitaux ?
b. Même question si le taux est de 10SEK/USD = 0.9050

NB: 16.17.1/2