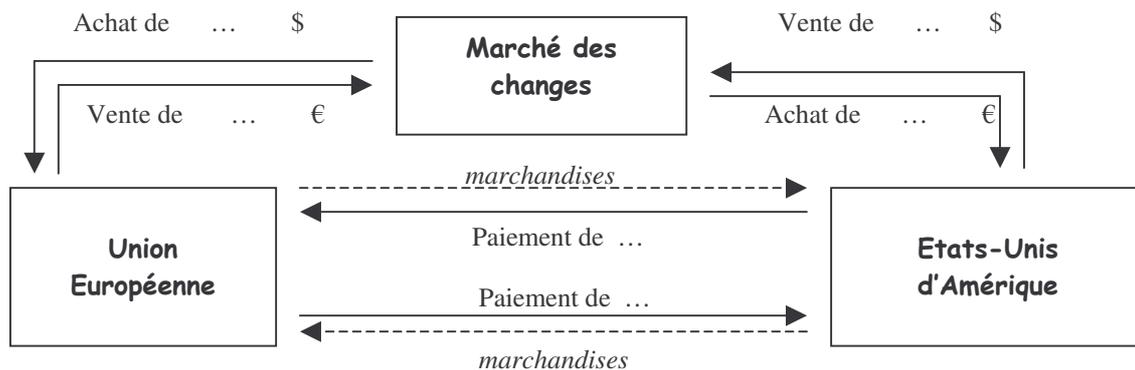


I. Les causes des variations de change

1. Les échanges commerciaux

Supposons que l'Europe importe des Etats-Unis pour 500 millions \$ de marchandises. Dans le même temps, elle exporte des produits pour 800 millions € vers les Etats-Unis. Etant donné qu'on paie ses achats dans la monnaie du vendeur, les importateurs de chaque pays doivent se procurer des devises sur le marché des changes c'est-à-dire le marché où l'on vend les diverses monnaies. Sur ce marché, le taux de change – ou prix des devises – est de $1 \text{ €} = 0,85 \text{ \$}$.

a) Complétez le schéma ci-dessous à l'aide des données de l'énoncé en commençant par les flèches reliant l'UE et les Etats-Unis.



b) Complétez les phrases suivantes en utilisant les sigles « < », « > », et les termes « s'apprécie », « se déprécie » :

- « Sur le marché des changes, les ventes de \$ sont ... aux achats de \$, donc la valeur du \$... »
- « Sur le marché des changes, les ventes d'€ sont ... aux achats de €, donc la valeur de l'€ ... »

c) Sachant que le solde commercial est la différence entre les exportations (X) et les importations (M), calculez :

- le solde commercial européen en €.
- le solde commercial américain en \$.

d) Complétez les phrases suivantes en utilisant les termes « augmente », « diminue », « s'apprécier », « se déprécier » :

- « Lorsque le solde commercial d'un pays ..., sa monnaie tend à ... »
- « Lorsque le solde commercial d'un pays ..., sa monnaie tend à ... »

2. La spéculation

La société européenne Finance One est spécialisée dans la finance internationale. Son activité principale consiste à spéculer sur les monnaies afin de réaliser un profit maximal. Voyons comment elle agit concrètement.

Le 15 janvier, compte tenu des informations dont ils disposent, les économistes de Finance One anticipent une appréciation de l'euro par rapport au dollar. Finance One décide donc d'emprunter 1 million de dollars pour une durée de 5 jours, au taux d'intérêt de 0,055 % pour la période.

a) Calculez le montant en dollars à rembourser le 20 janvier.

Le jour même de son emprunt, le 15 janvier, elle échange ses dollars contre des euros. Le taux de change de l'euro par rapport au dollar est de $1 \text{ €} = 1,2 \text{ \$}$.

b) Calculez la somme en euros qu'elle reçoit le 15 janvier.

Le 20 janvier, le verdict tombe : le taux de change est de $1 \text{ €} = 1,215 \text{ \$}$. La société finance One doit rembourser, en dollars, le capital et les intérêts à ses créanciers. Elle doit donc vendre ses euros contre des dollars.

c) Complétez la phrase suivante à l'aide des termes « plus », « moins », « apprécié », « déprécié » :

« Entre le 15 et le 20 janvier, le dollar s'est ... face à l'euro, ce qui signifie que l'euro s'est ... face au dollar : avec 1 euro, on peut acquérir ... de dollars, donc avec 1 dollar, on peut obtenir ... d'euros. »

d) Calculez le montant que Finance One reçoit de la vente de ses euros contre des dollars.

e) *Quel est le gain, en dollars et en euros, réalisé par la société ?*

f) *Complétez les phrases suivantes en supprimant les termes inutiles :*

« Lorsque les spéculateurs achètent une monnaie – ici l’euro – sur le marché des changes, ils font augmenter/baisser l’offre/la demande de cette monnaie, ce qui a tendance à faire apprécier/déprécier cette monnaie. En voyant la monnaie s’apprécier/se déprécier, les autres spéculateurs auront tendance à acheter/vendre cette monnaie, ce qui va provoquer sur le marché des change une appréciation/dépréciation de la monnaie car l’offre/la demande augmente/diminue. Lorsque les spéculateurs revendent leur monnaie, l’offre/la demande de cette monnaie augmente/diminue, donc la monnaie aura tendance à s’apprécier/se déprécier. »

II. Les conséquences des variations de change

1. Pour les consommateurs

La société Z achète à une compagnie pétrolière saoudienne 100 000 barils de pétrole par mois au prix de 10 \$ le baril.

a) *Quel est le prix en dollar que devra payer Z à la société saoudienne pour ces 100 000 barils ?*

Pour acheter le pétrole, Z doit se procurer des dollars auprès de sa banque au prix du marché.

b) *Complétez le tableau suivant :*

	avril	mai	juin
Taux de change	1 € = 1,15 \$	1 € = 1,25 \$	1 € = 1,18 \$
Coût du pétrole en euros			

c) *Complétez les schémas d’implication suivants :*

Appréciation de l’€ ⇒ coût des importations (en €) ⇒ prix ⇔ inflation
 Dépréciation de l’€ ⇒ coût des importations (en €) ⇒ prix ⇔ inflation

d) *Complétez le tableau ci-dessus en indiquant si l’évolution du taux de change est positive (+) ou négative (-) pour les catégories d’agents économiques suivants :*

	Consommateurs européens	Touristes européens	Touristes non européens
Appréciation de l’euro			
Dépréciation de l’euro			

2. Pour les entreprises

Le 1^{er} juillet, une grande marque automobile vendait l’un de ses modèles en Allemagne à 100 000 € hors taxes. A cette date, le groupe automobile décidait de vendre la même automobile aux Etats-Unis. Voici les taux de change à différents moments de l’année :

	juillet	septembre	novembre
Taux de change	1 € = 1,031 \$	1 € = 1,25 \$	1 € = 1,18 \$
Prix de l’automobile en \$			

a) *Complétez le tableau ci-dessus.*

b) *Quel sera l’impact de ces variations de change sur les ventes aux Etats-Unis ?*

c) *Que peut faire l’entreprise pour conserver ses parts de marché aux Etats-Unis ?*

d) *Complétez le tableau ci-dessus en indiquant si l’évolution du taux de change est positive (+) ou négative (-) pour les catégories d’agents économiques suivants :*

	Exportateurs européens	Importateurs européens
Appréciation de l’euro		
Dépréciation de l’euro		