

1. L'offre et la demande de devises

	Devise vendue	Devise achetée
a) Vin	Dollar canadien	Euro
b) Blé	Yen	Dollar américain
c) Mandat	Dollar canadien	Euro
d) Obligations	Franc suisse	Dollar canadien

2. La compensation des changes

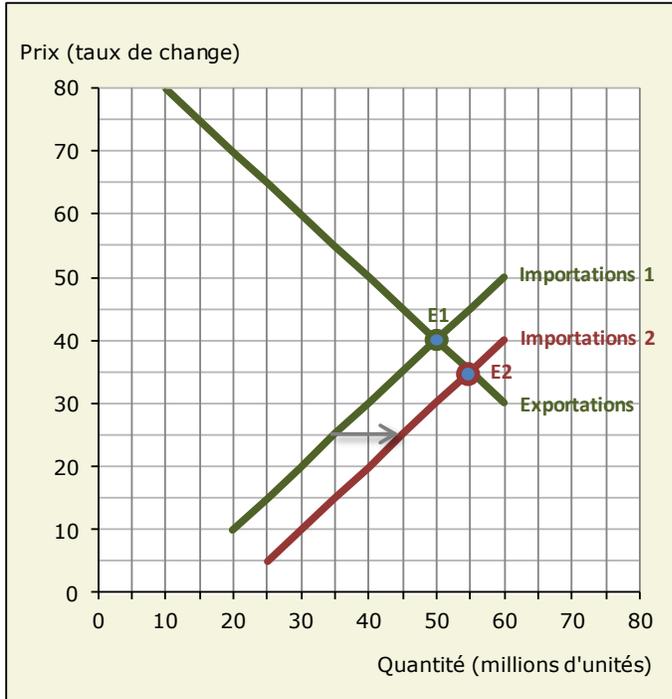
- a) Position courte : il manque à la banque 2 millions d'euros.
- b) Acheter les 2 millions d'euros manquants.

3. L'évolution du marché des changes

1. Alors qu'au début de cette période, une part importante des transactions internationales porte sur les biens (transactions commerciales internationales), celles-ci s'étendent ensuite aux marchés financiers, qui se *mondialisent*. Les transactions financières prennent de plus en plus de place dans les transactions internationales.
2. L'importance de plus en plus grande des transactions internationales financières se traduit par une diversité de produits financiers (devises, obligations, prêts bancaires, actions, etc.). Ces diverses activités financières s'intègrent. C'est ce qu'on appelle la *globalisation* des marchés.
3. *Privatisation* de la finance (perte d'influence des gouvernements et des grandes organisations internationales).
4. *Déréglementation* du marché des changes et des capitaux.
5. Évolution et diversification encore plus grandes des produits financiers (options d'achat) grâce aux *innovations technologiques et financières*.

1. Le modèle de l'offre et de la demande de devises

a et b) Voir la figure ci-après



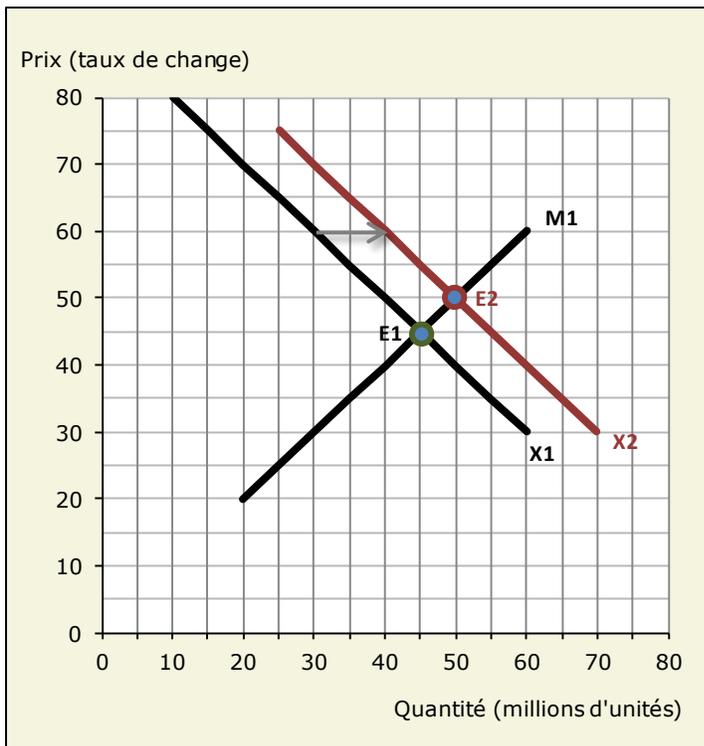
c) Le taux de change d'équilibre passe de 40 à 35. Le déplacement de la courbe d'importations correspond à une *augmentation* des importations, et donc de l'offre de la devise. Or, sur n'importe quel marché, une augmentation de l'offre crée une surabondance de la marchandise et fait baisser son prix d'équilibre.

1. La conversion des devises

Réponses personnelles.

3. Le taux de change et le commerce

Pour les réponses de a) à e), sauf d), voir le graphique ci-dessous (X représente les exportations, et M les importations).



d) Taux de change initial : 45 \$.

f) Taux de change après le déplacement de la courbe d'exportation : 50 \$.

g) La hausse des exportations a entraîné une hausse de la demande de la devise nationale sur le marché des changes. Cette nouvelle demande fait pression à la hausse sur le taux de change. Un pays dont les exportations progressent plus vite que les importations peut s'attendre à une poussée de son taux de change vers le haut.