

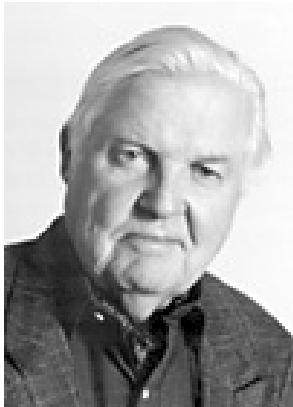
Taux de change et marché des changes

Une approche par les actifs

Plan du cours

- Taux de change et transactions internationales
- Le marché des changes
- La demande d'actifs en devises
- L'équilibre sur le marché des changes
- Les taux d'intérêts, les attentes et l'équilibre

Robert A. Mundell



From the Nobel E-museum

- Canada 1932 –
- Prix Nobel 1999 (Columbia University - NY) "pour son analyse de la politique monétaire et fiscale sous des régimes de changes différents ainsi que pour son travail sur les aires monétaires optimales"
- Conseiller des Nations Unies, du FMI, de la commission européenne.
- Économie internationale, Théorie monétaire, Économie politique

Taux de change et transactions internationales / Marché des changes

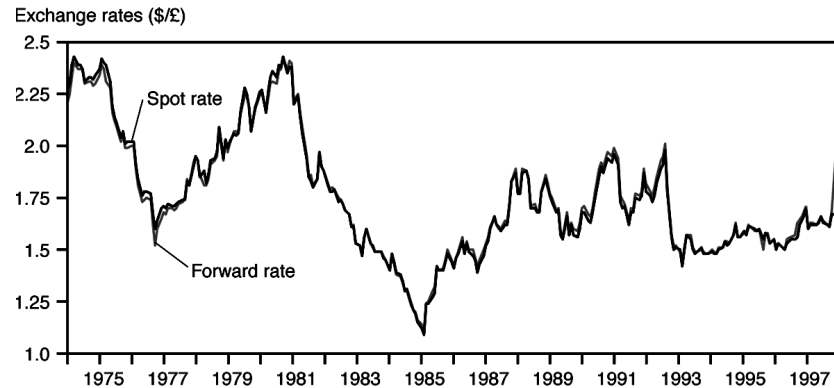
Taux de change et transactions

- Une **dépréciation** de la monnaie d'un pays diminue le prix de ses biens vis-à-vis de l'étranger (Toutes choses égales par ailleurs)
- → Une **dépréciation** rend les exportations meilleur marché pour l'étranger et les importations plus chères pour les résidents. (**Prix intérieurs et extérieurs**)
- → **changement des prix relatifs**

Marché des changes

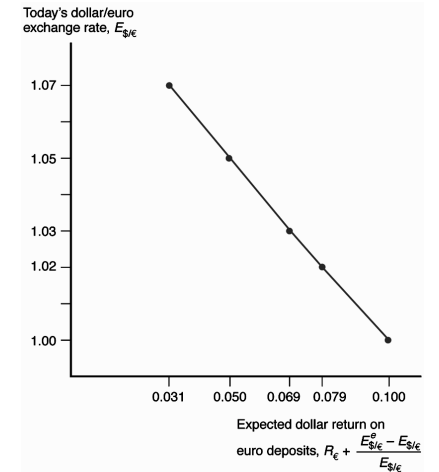
- Acteurs: banques commerciales, sociétés commerciales, institutions financières non-bancaires, banques centrales
- **Arbitrage**
 - → Taux de change au comptant: (Tx pour une transaction immédiate)
 - → Taux de change à terme: (à une date donnée)
 - → Swaps (vente combinée à un rachat)
 - → Contrat à terme sur instruments financiers

Taux au comptant / taux à terme

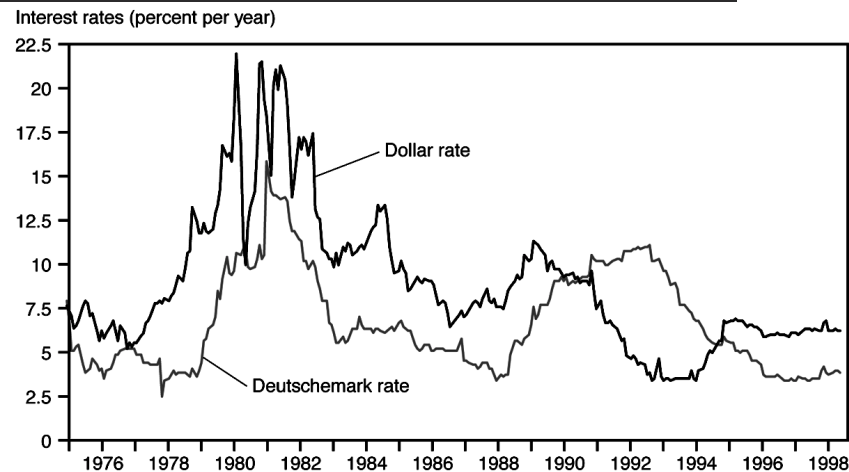


La demande d'actifs en devises

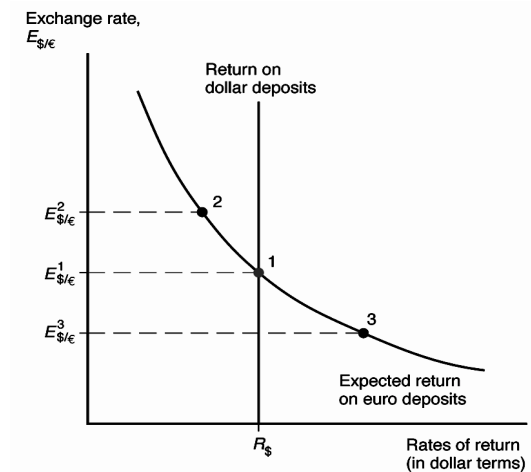
- Les actifs et leurs rendements :
Notion de taux de rendement réel, taux attendu
- Risque et liquidité
 - *Risque*
 - *Liquidité*
- Les taux d'intérêt
- Taux de change et rendement des actifs
- Une règle simple:
Tx de rendement
= Tx d'intérêt
+ Tx de dépréciation



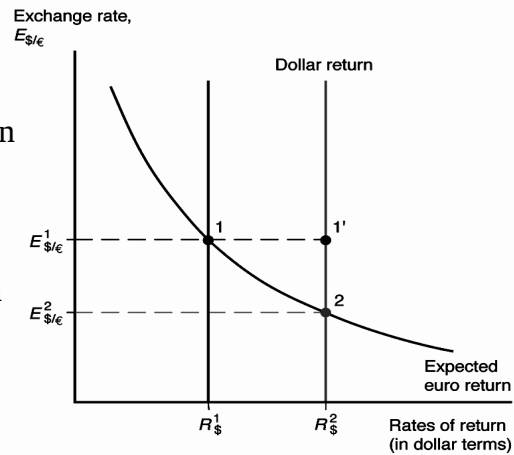
Les taux d'intérêt / Taux de change et rendement des actifs



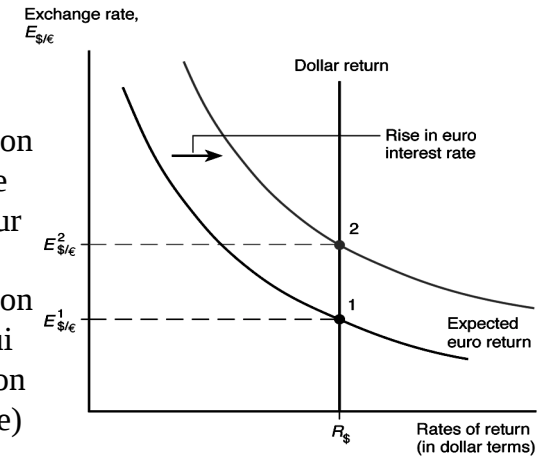
Équilibre sur le marché des changes



Augmentation
du taux
d'intérêt
→
appréciation
de la devise



Augmentation
du taux de
change futur
→
Augmentation
aujourd'hui
(appréciation
de la devise)



Notes

[illegible]