
TD2 Taux de change d'équilibre suite

Déséquilibre PTIC

On observe les données suivantes sur les marchés internationaux de capitaux :

- 1000 euros sont placés en France.
- 2500 euros sont placés aux USA.
- Le taux de change au comptant est $S = 0.80 \text{ EUR/USD}$ et le taux de change à terme est $F = 0.90 \text{ EUR/USD}$
- Le taux d'intérêt est de 5% en France et de 6% aux USA.

L'élasticité du taux d'intérêt français par rapport aux capitaux nouvellements investis est de -0.03 points, c'est-à-dire qu'un nouvel euro investi en France conduit à une baisse du taux d'intérêt de 0.03 points. L'élasticité du taux d'intérêt américain par rapport aux capitaux nouvellements investis est de -0.01 points, c'est-à-dire qu'un nouveau dollar investi aux USA conduit à une baisse du taux d'intérêt de 0.01 points.

On suppose dans un premier temps que les taux de change sont inélastiques (mouvements de capitaux n'ont pas d'influence sur les taux de change).

1. La PTIC est-elle respectée? Quel est le taux de change à terme respectant la PTIC?
2. Situer sur un graphique d'équilibre de PTIC la situation donnée par l'énoncé (on aura en ordonnées le différentiel taux américain/taux européen et en abscisses le report de la cote).
3. Calculer le montant des flux de capitaux et leur direction permettant de rééquilibrer vers un équilibre PTIC.
4. On suppose maintenant que les taux d'intérêts deviennent inélastiques et que les ajustement ne peuvent se faire que par les taux de change : un euro sortant de France entraîne une baisse du taux de dépôt de la cote de 0.017 points. Calculer le montant des flux de capitaux permettant de rééquilibrer les marchés de capitaux selon la PTIC.
5. On mixe maintenant les deux situations précédentes : les ajustements sont réalisés à la fois par les taux d'intérêts mais aussi par les taux de change. Calculer le montant des flux de capitaux permettant de rééquilibrer les marchés de capitaux selon la PTIC.
6. Dire la part de chaque ajustement individuel (intérêts puis change) dans l'ajustement total.