

Exercices (Thème 2a)

Définitions

- Taux de change au certain
- Taux de change à l'incertain
- Dépréciation
- Appréciation
- Dévaluation
- Évaluation
- Régime de change flexible
- Régime de change fixe à parité mobile
- Régime de change fixe à bande
- Régime de change fixe par caisse d'émission
- Dollarisation
- Union Monétaire

1. À l'aide d'un graphique pertinent, donnez (et expliquez) les prédictions du modèle O/D présenté en classe au sujet du taux de change du dollar canadien par rapport au dollar américain lorsque :

- a) la valeur anticipée du dollar canadien diminue;
- b) l'inflation est inférieure au Canada qu'aux États-Unis.

- a) **Voir l'acétate 45 du thème 2a. Équilibre entre O^{CA_2} et D^{CA_2} en change flexible ($\uparrow E^{eq}$). On a ici le phénomène des anticipations autoréalisatrices.**
- b) **Voir l'acétate 44 du thème 2a.**

2. Comment le modèle O\$/D\$ peut-il rendre compte de la volatilité des taux de change?

Puisque les mêmes facteurs affectent l'O et la D en sens opposé, les effets prix s'additionnent alors que les effets quantités s'annulent. Cela cause des variations relatives en prix beaucoup importantes qu'en quantité.

3. Expliquez pourquoi dans un régime de change fixe à bande, les spéculateurs peuvent parfois :

- a) Aider la banque centrale dans la poursuite de sa cible de change ;
 - b) Forcer la banque centrale à revoir sa cible de change ou à abandonner.
- a) **Si l'économie est confortablement établie près des équilibres internes et externes et que les réserves officielles sont suffisantes, les spéculateurs miseront sur le maintien de la cible de change et transigeront sur le marché en conséquence. Avec un taux courant surévalué par rapport à la cible, ils vendront des devises et avec un taux courant sous-évalué par rapport à la cible ils en achèteront, aidant ainsi le taux courant à converger vers sa cible.**
- b) **Dans une situation de déséquilibres internes et/ou externes (déficit du compte courant ou sous-emploi) chroniques et/ou de réserves officielles insuffisante, les spéculateurs peuvent forcer une dévaluation de la devise en provoquant une fuite des capitaux qui plombera la balance de base et forcera la banque centrale à liquider ses réserves**

officielles afin de régler les comptes internationaux. Très vite, la dévaluation s'imposera afin de préserver ce qui peut l'être des réserves officielles. Les spéculateurs forcent dans ce cas la main à la banque centrale afin d'établir une nouvelle cible de change qui permettra de corriger les déséquilibres de l'économie.

4. Concernant les régimes de change et l'équilibre de la balance des paiements. Advenant une balance globale négative, comment va se rétablir l'équilibre de la balance des paiements :

- a) à l'intérieur d'un régime de change flexible;
- b) à l'intérieur d'un régime de change fixe.

a) Voir l'acétate 47 (change flexible) du thème 2a.

b) Voir l'acétate 49 (change fixe) du thème 2a.