

## Exercices (Thème 2b)

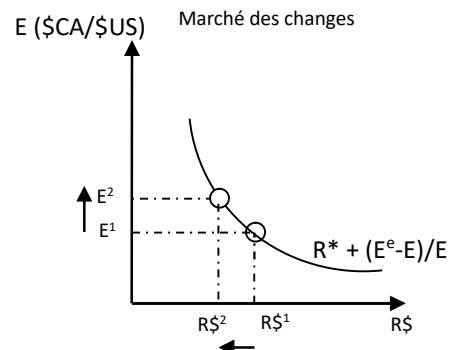
### Définitions

- Marchés financiers
- Actifs monétaires
- Bons du trésor
- Obligations
- Actions
- Rentabilité
- Risque
- Liquidité
- Taux d'intérêt nominal
- Taux d'intérêt réel
- Parité des taux d'intérêt
- Patrimoine

### Questions à court développement

1. Dans un graphique pertinent, illustrez le rendement espéré d'un actif monétaire américain en fonction du taux de change courant. Expliquez ensuite pourquoi une dépréciation du dollar canadien par rapport au dollar américain rend les dépôts en dollars américains moins attrayants.

**Si le \$CA se déprécie (E augmente), le rendement espéré des dépôts libellés en devises étrangères diminue parce que pour un niveau donné du taux de change anticipé ( $E^e$ ) le taux de dépréciation anticipée  $(E^e - E)/E$  va diminuer. Il en résulte en conséquence une diminution du taux de rendement anticipé des dépôts étrangers  $(R^* + (E^e - E)/E)$ .**

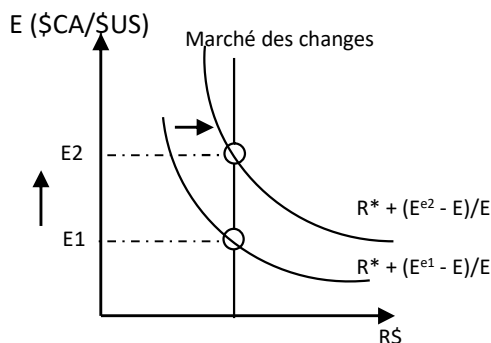


2. Si le différentiel d'intérêt est de 2% en faveur des actifs canadiens par rapport aux actifs américains et que les agents anticipent que 1\$CA s'échangera contre 1,05\$US dans un an, quel est le taux de change courant assurant la parité des taux d'intérêt?

**On a :  $R^{ca} - R^{us} = 0,02$ ,  $E^{eca} = 1/1,05 = 0,9524$  et la condition de PTI  $0,02 = (0,9524 - E)/E \Rightarrow E = 0,933 \$CA/\$US$**

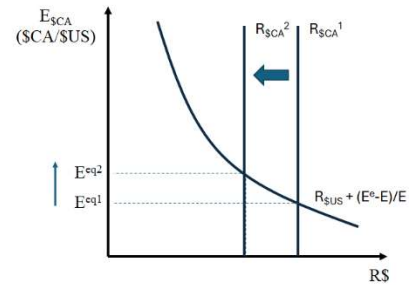
3. À l'aide d'un graphique pertinent (marchés des changes et monétaire), donnez (et expliquez) les prédictions de la théorie de la parité des taux d'intérêt au sujet du taux de change du dollar canadien par rapport au dollar américain lorsque :

- a) La valeur anticipée du dollar canadien baisse ;
- b) Le taux d'intérêt américain baisse.



a)

b)



4. Au 15 août 2004, le taux d'intérêt sur les bons trésor canadiens à 1 an était de 2%, le taux d'intérêt sur les bons du trésor américains à 1 an était de 4% tandis que le taux de change à terme était de 0,97 dollar canadien pour 1 dollar américain et que le taux courant était de 1 dollar canadien par dollar américain. Qu'est-ce que la parité des taux d'intérêt implique quant à l'évolution à court terme du taux de change du dollar canadien? Accompagnez votre réponse d'un graphique.

On a :  $R - R^* = (E^e - E)/E$  avec  $R = 2\%$ ,  $R^* = 4\%$  et  $E^e = 0,97 \$CA/\$US$ . Pour que la parité des taux d'intérêt soit respectée, il faut donc que le marché anticipe que la devise locale s'apprécie de 2% alors que l'on sait que ce même marché anticipe un taux futur de 0,97\$CA/\$US. La devise devrait donc s'échanger à un prix inférieur de 2%, soit à un taux à l'incertain de 0,9894\$CA/\$US pour que la PTI soit respectée. On s'attend donc à ce que  $E_{\$CA}$  converge vers ce taux.

