

**Exercice 1 : (8 points)**

Le 8 Mai on observe sur le marché des changes au comptant les cotations suivantes :

A Paris 1 EUR = 1,2146 – 1,2195 USD

A New York 1 CAD = 0,7865 – 0,8203 USD

1 CHF = 0,7781 – 0,8013 USD

- ✓ 1) De quelle type de cotation s'agit-il à Paris et à New York ? pourquoi ? (1 point)
- ✓ 2) Quel est le cours d'un USD en termes d'EUR (1USD/EUR) appliqué à une entreprise française ayant une créance en USD et qui vend le montant de cette créance contre des EURO à Paris. (1 point)
- ✓ 3) Quel est le cours appliqué d'un CHF en termes d'USD (1CHF/USD) à une entreprise américaine ayant une dette en CHF et qui achète les CHF contre les USD à New York (1 point)
- ✓ 4) Quels sont les cours acheteurs et vendeurs
  - D'1 EURO en termes de CHF (1 EUR/CHF) (1 point)
  - D'1 CAD en termes de CHF (1 CAD/CHF) (1 point)
- ✓ 5) On dispose à Zurich le cours de change au comptant et à l'incertain suivant :  
1 CAD / CHF = 0,9610 – 0,9630  
Expliquer pourquoi un investisseur suisse qui possède un million de CHF peut profiter des opportunités d'arbitrage sur le marché des changes. (1 point)

- 6) L'arbitragiste effectue successivement les opérations suivantes :
- 1<sup>ère</sup> opération : il vend les CHF contre les CAD à Zurich
  - 2<sup>ème</sup> opération : il vend les CAD contre les USD à New York
  - 3<sup>ème</sup> opération : il vend les USD contre les CHF à New York
- a) Quel est le montant en CAD obtenu de la première opération si l'arbitragiste investi 1000000 de CHF (0,5 point)
- b) Le montant en USD obtenu de la 2<sup>ème</sup> opération (0,5 point)
- c) Le montant en CHF obtenu de la 3<sup>ème</sup> opération (0,5 point)
- 7) En déduire le gain en CHF qui résulte de l'opération d'arbitrage (0,5 point)

**Exercice : 12 points**

On considère deux pays A et B produisant deux biens ; bien1 et bien2, en utilisant uniquement le facteur travail. Les techniques de production dans chaque pays sont telles que :

- 1 unité de bien1 nécessite 15 heures de travail dans le pays A et 10 heures dans le pays B.
- 1 unité de bien2 nécessite 25 heures de travail dans le pays A et 12 heures dans le pays B.

**NB :** 1 heure de travail = 1 unité de travail

- ✓ 1) Déterminer l'avantage absolu de chaque pays. (1 point)
- ✓ 2) Une spécialisation basée sur les avantages absolus peut-elle donner lieu à un échange entre les deux pays ? Justifier votre réponse. (1 point)
- ✓ 3) Déterminer le prix relatif autarcique du bien2 en termes du bien1 dans chaque pays et donner sa signification. (2 points)
- ✓ 4) En déduire l'avantage comparatif de chaque pays et expliquer l'origine de cet avantage. (2 points)
- ✓ 5) Expliquer pourquoi les deux pays seraient prêts à pratiquer l'échange si le prix sur le marché mondial permet d'échanger chaque unité du bien2 contre 1,5 unité du bien1. En déduire le gain de chaque pays par rapport à la situation d'autarcie. (2 points)
- ✓ 6) Quelle est la nature de la spécialisation de chaque pays en situation de libre échange ? Justifier votre réponse. (2 points)
- 7) Sachant que les disponibilités totales en travail sont de 30.000 heures dans le pays A et 12.000 heures dans le pays B, déterminer la production de chaque bien dans chaque pays à l'équilibre de libre échange. (2 points)