

Exercice 1 : Questions de cours

- 1) Quels sont les deux grands volets de l'économie internationale ? Chacun des volets s'intéresse à quoi exactement ?
- 2) Quelles sont les organisations qui régissent le commerce international ?
- 3) En citant les 3 accords principaux du commerce international, donnez un exemple pour chaque forme d'accord ?
- 4) Qu'est ce qui différencie la théorie de l'avantage absolu (Adam Smith) de la théorie de l'avantage comparatif (David Ricardo) ?
- 5) Quel est le risque majeur lié au commerce international ?
- 6) Quelle est la différence entre balance des paiements et comptabilité générale ?
- 7) Quels sont les différents comptes de la balance des paiements ? Les soldes ?
- 8) Quelle est la principale vocation du Fonds monétaire international (FMI) ? De la Banque mondiale ?
- 9) Qu'est ce que l'étalon or ? Quels événements internationaux ont causé l'effondrement du système ?
- 10) Quelle est la différence entre Euro-crédits et Euro-notes avec facilités secours ?
- 11) Les IDE implantés dans les pays pauvres (comme Madagascar) apportent-ils des avantages ou au contraire des inconvénients ? Pour appuyer vos arguments, prenez l'exemple des grands projets d'extraction minière ?

Exemple simple pour comprendre la théorie de l'avantage absolu d'Adam Smith

Soient deux pays : la Grande Bretagne et les Etats-Unis produisant deux biens : le blé et le tissu (c'est une situation en isolement (en autarcie) c'est-à-dire qu'il n'y a pas d'échange entre les pays).

Produits	Grande-Bretagne	Etats-Unis	Total
Blé (Qté/h)	1	6	7
Tissu (m/h)	2	1	3

Pour la Grande-Bretagne : 1 heure de travail permet de produire 1 quantité de blé
2 m de tissu

Pour les Etats-Unis, 1 heure de travail permet de produire 6 quantités de blé
1 m de tissu

Ainsi, la Grande-Bretagne a un avantage absolu sur le tissu tandis que les Etats-Unis l'ont sur le blé.

La Grande-Bretagne a ainsi intérêt à se spécialiser sur la production de tissu et les Etats-Unis se spécialisent sur la production de blé. Ce qui donne après spécialisation :

Produits	Grande-Bretagne	Etats-Unis	Total
Blé (Qté/2 h)	0	12	12
Tissu (m/2 h)	4	0	4

Suite à la spécialisation, chaque pays ne produit qu'un seul type de bien (lui procurant l'avantage absolu). Celle-ci a contribué à une augmentation de la production mondiale, car pour la Grande-Bretagne, au lieu de produire 1 quantité de blé pour une heure et 2 m de tissu pour une heure, elle produit deux fois plus de tissu en deux heures soit 4 m.

Le même raisonnement pour les Etats-Unis.

Ainsi, s'il y a ouverture entre les pays c'ad des échanges, chaque pays peut écouler sur le marché international le reste de sa consommation grâce à la hausse de la production après spécialisation :

Produits	Grande-Bretagne	Etats-Unis	Total
Blé (Qté/h)	6	6	12
Tissu (m/h)	2	2	4

Cela veut dire que la Grande-Bretagne peut consommer localement 2 m de tissu et les 2 m restants pour l'échange vers les Etats-Unis.

Les Etats-Unis peuvent consommer 6 quantités de blé et exporter les 6 autres vers la Grande-Bretagne.

Ce qui procure un gain de +5 quantités de blé pour la Grande-Bretagne et +1 m de tissu pour les Etats-Unis.

En conclusion, la spécialisation issue de l'avantage absolue permet à chaque pays de produire plus et ainsi consommer plus.

Concept de « coût d'opportunité »

Les Néoclassiques ont introduit le concept de « **Coût d'opportunité** » dans cette théorie de Ricardo pour mieux montrer à quoi se base le choix stratégique des pays (des producteurs).

Par définition, le coût d'opportunité est la quantité d'un autre produit à laquelle il a fallu renoncer pour obtenir le premier. L'avantage comparatif est déterminé par la quantité minimum de coût d'opportunité.

s

Prenons le même exemple que précédemment :

Aux Etats-Unis, 1 h de travail sert à produire \longrightarrow 6 Qté de Blé
 \longrightarrow 3 m de tissu

Ce qui revient à dire que produire 1T est équivalent à produire 2B \longleftrightarrow 1T=2B

Pour produire une unité de tissu, les Etats-Unis doivent renoncer à 2 unités de blé

En Grande-Bretagne, 1 h de travail sert à produire \longrightarrow 1 Qté de Blé
 \longrightarrow 2 m de tissu

Ce qui revient à dire que produire 1T est équivalent à produire 0,5B \longleftrightarrow 1T=0,5B

Pour produire une unité de tissu, la Grande-Bretagne a du renoncer à 0,5 m de tissu.

L'avantage comparatif de la Grande-Bretagne réside au tissu, car son coût d'opportunité est moindre par rapport à celui des Etats-Unis.

Exemple simple pour comprendre la théorie de l'avantage comparatif de David

Ricardo

Prenons toujours le cas de deux pays produisant deux biens avec une situation en isolement :

Produits	Portugal	Angleterre
Vin (100 l)	80 h	120 h
Drap (100 m)	90 h	100 h
Total	170 h	220 h

Selon la théorie néoclassique, le coût de production d'un bien est égal à la quantité de travail (nombre d'heures) nécessaire pour produire le bien en question.

Ici, le Portugal possède l'avantage absolu dans la production du vin et du drap (car dans

les deux biens, les coûts de production sont moindres face à ceux de l'Angleterre). L'Angleterre est ainsi en désavantage absolu dans la production de ces deux biens. Or, en comparant toujours ses coûts de production :

- Le Portugal a plus d'avantage absolu dans le vin (moins de nombres d'heure de travail par rapport au drap) et
- L'Angleterre a moins de désavantage absolu dans le drap (moins de coût par rapport au vin).

Ainsi, le Portugal a un avantage comparatif pour le vin et il doit se spécialiser dans sa production. L'Angleterre a un avantage comparatif pour le drap et doit se spécialiser dans cette production.

Ce qui donne, après spécialisation, le tableau suivant :

Produits	Portugal	Angleterre
Vin (200 l)	160 h	0
Drap (200 m)	0	200 h
Total	160 h	200 h

La spécialisation a conduit à une hausse de production pour chaque pays et une baisse du coût de production de moins de 10 h pour le Portugal et moins de 20 heures pour l'Angleterre. Autrement dit, les deux pays conservent la même consommation en travaillant moins de 30 h.

Exercice 2

La théorie D'Adam Smith préconise le libéralisme économique. Selon lui, ce libre échange amène les pays à se spécialiser dans une production particulière. Ce théoricien, dans son livre « *Recherche sur la nature et les causes de la richesse des Nations* » (1776), a montré que deux pays en situation d'échange amélioreraient leur situation productive par rapport à une situation d'autarcie.

Pour illustrer sa thèse, on s'appuie sur un tableau qui présente la situation de deux pays produisant chacun en autarcie les deux mêmes biens :

Quantité d'heure de travail nécessaire à la production d'une unité de chacun des biens ou indicateur de productivité du travail			
	1 unité de vin	1 unité de drap	Total
Angleterre	<u>100</u>	60	160
Portugal	<u>50</u>	80	130

1) Que signifient les chiffres soulignés ?

2) Dans quel pays faut-il le moins d'heure de travail pour produire une unité de drap ? Une unité de vin ? Ça signifie quoi en théorie selon Adam Smith ?

3) Imaginons, pour simplifier, qu'au sein de chaque pays, les échanges aient lieu sous forme de troc. Déterminer dans un autre tableau : en Angleterre contre combien d'unités de drap s'échange une unité de vin, et contre combien d'unités de vin s'échange une unité de drap. Le pays a-t-il intérêt à se spécialiser sur quel bien en vous basant sur le concept de coût d'opportunité ? Mêmes questions concernant le Portugal.

4) Remplissez les pointillés dans le texte suivant à partir des mots : drap (2 fois) , vin (2 fois), se spécialise (1 fois).

Par conséquent, les deux pays ont intérêt à échanger, car les Anglais obtiendront du Portugal du meilleur marché que celui produit chez eux, et les Portugais du

anglais meilleur marché que le leur.

Suite, à la spécialisation, l'Angleterre va cesser de produire du, et le Portugal du

Dans chaque pays, les facteurs de production jusqu'alors utilisés dans la production du bien dans lequel le pays stoppe sa production vont dorénavant être utilisés dans la production du bien dans lequel le pays

- 5) Présenter le tableau de coût et le tableau de production après spécialisation des deux pays ? Interpréter ?

Exercice 3

I. Pour illustrer sa théorie, nous allons partir d'une situation où l'un des deux pays ne possède pas d'avantage absolu :

Quantité d'heure de travail nécessaire à la production d'une unité de chacun des biens (indicateur de productivité du travail)

	Une unité de vin	Une unité de drap	Total
Angleterre	200	100	300
Portugal	50	50	100

1. Montrez que, dans cette situation, l'Angleterre ne possède pas d'avantage absolu. Malgré tout, Ricardo montre que les deux pays vont être gagnants à se spécialiser. Il faut calculer leurs avantages comparatifs, en calculant leur productivité relative interne.

	Vin/Drap	Drap/Vin
Angleterre	2	
Portugal		

2. « 2 » a été obtenu en rapportant la quantité de travail nécessaire à la production d'une unité de vin en Angleterre à celle nécessaire à la production d'une unité de drap en Angleterre ($200/100 = 2$). Remplissez les autres cases du tableau

II. En autarcie, les producteurs de drap échangent leur production contre du vin aux producteurs de vin, et vice et versa. A priori, si, pour produire une unité de vin dans un pays, il faut deux fois plus d'heures de travail que pour produire une unité de drap dans ce même pays, on peut donc échanger une unité de vin contre deux unités de drap.

3. A partir du tableau, remplissez les trous manquant dans le texte suivant :

Dans le tableau ici présenté, une unité de vin s'échange contre unité de drap en Angleterre, alors que la même unité de vin s'échange contre unités de drap au Portugal. A l'inverse, une unité de drap s'échange contre unités de vin en Angleterre, et contre unités de vin au Portugal.

III. A partir de là, chaque pays va se poser la question suivante : ai-je intérêt à me spécialiser et à échanger, ou à rester en autarcie ? Et dans le cas où les pays se spécialisent, dans quelle production ont-ils intérêt à se spécialiser ? Pour ce faire, chaque producteur va comparer la quantité de l'autre bien qu'il peut obtenir contre une unité de son bien dans son pays en autarcie, et la quantité de l'autre bien qu'il aurait pu obtenir contre la même unité de son bien s'il l'avait échangé contre un producteur étranger. S'il peut obtenir une plus grande quantité en échangeant avec un producteur étranger, il va être gagnant au libre-échange ; dans le cas contraire, il ne le sera pas.

4. A partir des calculs qui viennent d'être effectués, remplissez les trous manquant dans le texte suivant :

Cas n° 1 : L'Angleterre se spécialise en drap, et le Portugal en vin

Prenons le cas de l'Angleterre. Imaginons qu'elle décide de ne pas se spécialiser. A chaque fois qu'une entreprise anglaise produira sur son sol une unité de drap, elle obtiendra en échange unités de vin de la part d'une autre entreprise anglaise. Or, si elle avait pu commercer avec le Portugal, elle aurait pu obtenir, en échange d'une unité de drap, unités de vin. Elle aurait donc pu obtenir plus de vin qu'en autarcie ; elle aurait été gagnante au libre-échange.

Prenons le cas du Portugal. Imaginons qu'elle décide de ne pas se spécialiser. A chaque fois qu'une entreprise portugaise produira sur son sol une unité de vin, elle obtiendra en échange unités de drap de la part d'une autre entreprise portugaise. Or, si elle avait pu commercer avec l'Angleterre, elle aurait pu obtenir, en échange d'une unité de vin, unités de drap. Elle aurait donc pu obtenir plus de drap qu'en autarcie ; elle aurait été gagnante au libre-échange.

5. Montrez que, avec la spécialisation inverse : le Portugal se spécialise dans le drap, et l'Angleterre dans le vin-, les deux pays auraient été perdants à l'échange.

On en déduit donc que la meilleure situation est celle dans laquelle les deux pays se spécialisent dans la production dans laquelle ils ont un avantage comparatif, ou un moindre désavantage relatif. En l'occurrence ici, l'Angleterre est moins efficace que le Portugal dans les deux productions, mais elle est relativement moins inefficace dans le drap que dans le vin.

6. Remplissez les trous dans le texte, à partir des mots suivants :
drap, vin, 100, 400

Dorénavant, en Angleterre, la quantité d'heures de travail affecté à la production de est de Dorénavant, au Portugal, la quantité d'heures de travail affecté à la production de est de

7. Déterminez quelle est dorénavant la quantité d'unités de produite en Angleterre, et la quantité d'unité de produite au Portugal

8. Peut-on en déduire que, suite à la spécialisation, la production globale de vin et de drap dans les deux pays a augmenté ?

Exercice 4

I. Soit : BC : la balance courante, S_p : l'épargne privée, I : l'investissement, G : les dépenses publiques et T : les impôts.

1. Montrer que : $BC = (S_p - I) - (G - T)$. Que reflète un excédent de la balance courante?

2. En réécrivant cette identité comptable, déterminer les différentes affectations possible de l'épargne privée.

II. Un déficit de la balance des transactions courantes est-il compatible avec un excédent de la balance globale (solde cumulé du compte des transactions courantes et du compte financier hors avoir de réserves) ? Quel est le signe du solde du compte des avoirs de réserves ? Les avoirs de réserves ont-ils augmenté ou diminué ?

III. Enregistrer les opérations suivantes dans une balance des paiements simplifiée :

- a- Exportations d'une valeur de 2 milliards d'euros, payées immédiatement en devises.
- b- Paiement de 1 milliard d'euros de services financiers à des firmes non résidentes.
- c- IDE sortant d'une valeur de 7,5 milliards d'euros (paiement en devises).
- d- IDE entrant d'une valeur de 3 milliards d'euros (paiement en devises).

- e- Paiement par la Communauté Européenne d'une subvention de 0,45 milliard d'euros.
- f- Paiement de salaires à des travailleurs non résidents pour une valeur de 0,15 milliard d'euros.

Exercice 5

Le tableau suivant présente un extrait de la balance des paiements de la zone euro (en milliards d'Euro) :

	2003	2004	2005
Transactions courantes			
Biens	106,1	105,3	54,1
Services	19,5	29	34,8
Revenus	-37,2	-28	-43,8
Transferts Courants	-56	-56,4	-68,2
Compte de capital			
Compte financier			
Investissement Direct	-12,3	-41,2	-156,3
Investissement de portefeuille	74,9	60,3	155,4
Dérivés financiers	-13	-5	-15,2
Autres investissements	-79,1	-37,5	76,5
Réserves	28,2	12,5	18,8
Erreurs et omissions			

Source : Banque Centrale Européenne, bulletin mensuel, septembre 2006

- 1) Compléter les valeurs des différents comptes durant les trois périodes.
- 2) Interpréter les valeurs des soldes de transactions courantes durant ces périodes.
- 3) Interpréter les soldes globaux durant les trois périodes.

Exercice 6

Selon la théorie ricardienne, le commerce international est un jeu à somme positive. Cependant, cette théorie ne s'interroge pas sur la répartition du gain ainsi créé.

Selon les nouvelles théories du commerce internationales, sous l'impulsion entre autres de Paul Krugman, ont un pays, par des mesures protectionnistes ciblées et appropriées, peut influencer sur ce partage.

□ L'exemple Boeing / Airbus

Cet exemple montre les bienfaits apportés par une subvention publique à une entreprise. Prenons le cas suivant, dans lequel aucun des pays ne subventionne son entreprise nationale :

		Airbus	
		Produit	Ne produit pas
Boeing	Produit	Airbus = - 10 Boeing = - 10	Airbus = 0 Boeing = 100
	Ne produit pas	Airbus = 100 Boeing = 0	Airbus = 0 Boeing = 0

Source : d'après Krugman 1987.

Dans cette situation, les deux entreprises n'ont pas intérêt à produire ensemble, car alors elles perdraient toutes deux de l'argent. Le cas de gros porteurs, où le marché est quantitativement limité et les coûts fixes très élevés, en est un bon exemple. Si les entreprises se partagent le marché, aucune des deux ne parviendra à écouler suffisamment d'avions pour atteindre son seuil de rentabilité.

Krugman imagine qu'une des deux entreprises à « un coup d'avance » sur l'autre : elle peut décider en premier si elle produit ou non (par exemple, son avion est déjà prêt). Imaginons que ce soit Boeing. Dans ce cas, rationnellement, Boeing décidera de produire, car il saura que Airbus, par la suite, ne produira pas ; en effet, si Airbus décidait de produire alors que Boeing produit déjà, Airbus serait sûr de ... perdre de l'argent.

Les seuls gains de l'échange possibles vont être entièrement accaparés par l'entreprise américaine. L'union européenne peut alors agir en permettant des subventions à Airbus. Imaginons que Airbus reçoive, en cas de production, une subvention de + 20, qu'elle devra à terme rembourser. On obtient alors une nouvelle matrice des gains :

		Airbus	
		Produit	Ne produit pas
Boeing	Produit	Airbus = + 10 (- 10 + 20) Boeing = - 10	Airbus = 0 Boeing = 100
	Ne produit pas	Airbus = 120 (100 + 20) Boeing = 0	Airbus = 0 Boeing = 0

Airbus a alors tout intérêt à entrer sur le marché, car l'entreprise est alors sûre de gagner de l'argent, que Boeing décide de produire ou non. Dans ce cas, Boeing sait que Airbus va entrer et à donc tout intérêt, pour minimiser ses pertes potentielles, à ne pas entrer sur le marché. Airbus pourra alors rembourser l'aide publique reçue.

Pour les européens, l'avantage de cette subvention de + 20 est d'accroître le gain européen de + 100, ce montant correspondant au gain jusqu'alors accaparé par l'entreprise américaine.

□ Les limites

La principale limite de cet exemple est qu'il est difficile de croire que, dans cette situation, le gouvernement américain ne réagisse pas et ne décide pas à son tour de subventionner Boeing afin de redonner à l'entreprise américaine une position de force. On assisterait alors à une véritable « course à la subvention » qui n'aurait pas d'intérêt, car l'avantage recherché par une Nation serait aussitôt annulé par le surcroît de subvention accordé par l'autre Nation.

De plus, l'intérêt d'une subvention au niveau global est nul ; ce qu'un pays gagne, l'autre le perd.

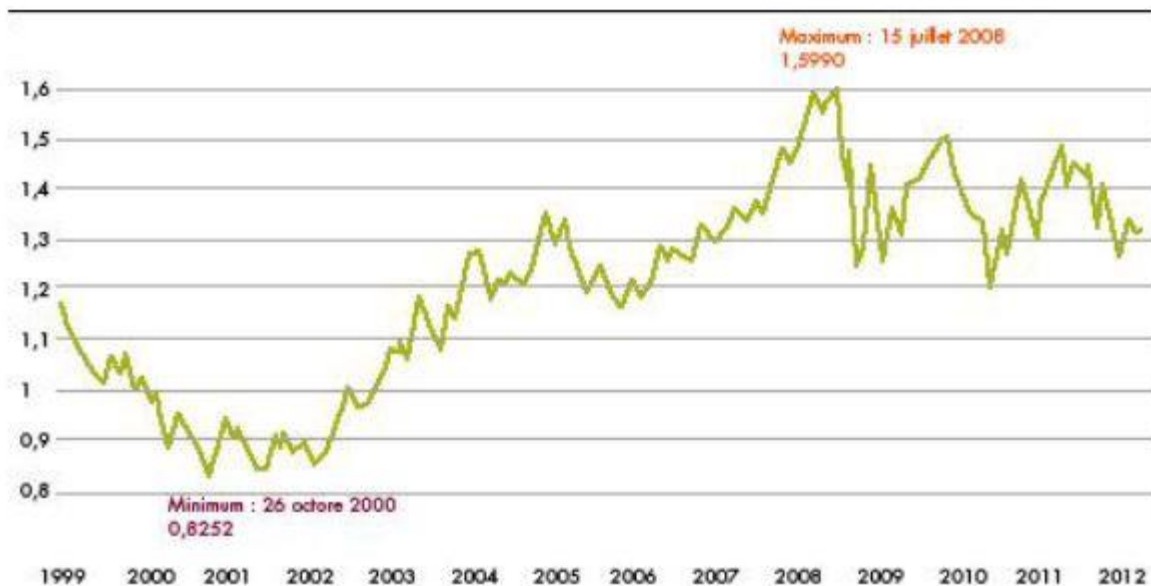
Pour toutes ces raisons, l'Organisation mondiale du commerce cherche à mettre en place des mesures visant à interdire, ou du moins fortement limiter les possibilités de subvention, afin d'éviter les pratiques anti-concurrentielles.

Questions :

- 1) Pour quelles raisons les Européens doivent-ils subventionner Airbus s'ils veulent concurrencer Boeing ?
- 2) Quel est le risque d'une telle politique ?

Exercice 7

I. Soit l'évolution du taux de change de l'euro par rapport au dollar montrée par le graphique suivant :



Source : site Internet de la BCE, mai 2012

- 1) Faites une phrase donnant la signification de la valeur atteinte en 2012.
- 2) Qu'est-ce qu'un taux de change ?
- 3) Pour quelles raisons un agent peut-il vouloir convertir des euros en dollars ? Des dollars en euros ?
- 4) Comment évolue le taux de change de l'euro face au dollar ?

Définition crise des subprimes :

La crise des subprimes est une crise financière qui a concerné le secteur de l'immobilier et qui a touché l'économie mondiale à partir de 2007. Les subprimes sont des crédits immobiliers à taux variables pratiqués notamment aux États-Unis. Ces derniers étaient jugés risqués mais rentables tant que le cours de l'immobilier américain était en hausse rapide. De nombreux ménages américains furent séduits par ces crédits à long terme qui leur permettaient d'accéder à un logement assez aisément. Les agences de notation ont fini par attribuer la meilleure note ("AAA") à ces crédits ce qui a incité de nombreuses banques et investisseurs à titriser ces créances créant un engouement pour ces titres d'apparence très rentables. Néanmoins, lorsque les ménages, ne pouvant plus faire face aux taux d'intérêts variables, n'ont pas pu rembourser leurs crédits, c'est tout le système qui s'est effondré provoquant la chute des titres.

La crise des subprimes dans le monde

Cette crise a eu des conséquences non seulement sur le marché immobilier et bancaire américain, mais aussi sur l'économie mondiale. En effet, un nombre important de banques britanniques, françaises ou encore allemandes ont acheté des titres regroupant des créances peu risquées et risquées (les subprimes) ce qui provoqua une baisse immédiate des indices boursiers et une panique sur les marchés. Les clients des banques se sont précipités pour récupérer leur patrimoine craignant de tout perdre, créant un bank run. Certains ont ainsi découvert avec surprise la nature des investissements bancaires qu'ils croyaient sûr et peu risqués. Les gouvernements européens notamment, ont dû mettre en place des plans de sauvetage d'urgence. Ces plans ont consisté par des nationalisations de banques comme au Royaume-Uni où le premier ministre Gordon Brown et son gouvernement nationalisent la banque Northern Rock par exemple. En France et en Allemagne, les gouvernements ont décidé de recapitaliser les banques en injectant du capital ce qui eu a pour conséquence de creuser davantage leur dette.

L'après crise des subprimes

Cette crise a fragilisé les systèmes bancaires et économiques mondiaux en créant une défiance généralisée envers les banques et tout le système financier. La faillite de certaines banques telle Lehman Brothers a notamment créé un **effet boule de neige** qui a précipité la crise économique. Les crédits ont fortement diminué et les banques ont dû chercher de nouveaux investisseurs pour pouvoir renflouer leurs caisses.

- 5) Comment peut-on expliquer les variations du taux de change ?
- 6) Le fait que le taux de change de l'euro par rapport au dollar ait augmenté entre 2002 et 2008 est-il plutôt favorable ou plutôt défavorable pour l'économie française ? Justifiez.

II. « Offre et demande de monnaie »

	Offre d'euros contre d'autres monnaies	Demande d'euros contre d'autres monnaies
a) vente par une usine Renault installée en France de voitures au Maroc		
b) acquisition par l'entreprise Alcan (Canada) de 9% des actions de l'entreprise Pêchiney (France)		
c) séjour d'un ménage français dans un hôtel d'Istanbul		
d) acquisition de 60% du capital de l'entreprise US Filter (Etats-Unis) par Vivendi (France)		
e) achats par une chaîne de magasin française de pantalons produits en Chine		

1. Parmi les opérations ci-dessus, indiquez en faisant une croix dans la colonne qui convient lesquelles entraînent une demande d'euros contre d'autres monnaies et lesquelles entraînent une offre d'euros contre d'autres monnaies.
2. Parmi les échanges ci-dessus, lesquels correspondent à des échanges commerciaux ? A quelle catégorie appartiennent les échanges qui ne sont pas des échanges commerciaux ?
3. Si un pays est dans une situation de déficit extérieur, comment cela devrait-il affecter le taux de change de sa monnaie ?

III. « Echanges internationaux, offre et demande de monnaie »

	Echanges commerciaux		Echanges financiers	
	Importations	Exportations	Entrée de capitaux	Sorties de capitaux
Offre de monnaie nationale				
Demande de monnaie nationale				
Exemple				

1. En faisant une croix dans la case qui convient, indiquez pour chaque type d'échange s'il entraîne une offre de monnaie nationale ou une sortie de monnaie nationale.
2. Remplissez la ligne exemple en classant les exemples contenu dans le tableau précédent.

IV. « Les déterminants financiers du taux de change »

Excédent financier	Entrées de capitaux	Offre de monnaie nationale	..... de la monnaie nationale
	Sorties de capitaux	..... à la demande de monnaie nationale	
Déficit financier	Entrées de capitaux	Offre de monnaie nationale	..... de la monnaie nationale
	Sorties de capitaux	..... à la demande de monnaie nationale	

1. Remplissez les deux colonnes centrales du tableau ci-dessus avec les termes « supérieur » et « inférieur ».
2. Remplissez la dernière colonne du tableau ci-dessus avec les termes « appréciation » et « dépréciation ».
3. Comment la politique monétaire peut-elle influencer le taux de change ?
4. L'inflation est-elle un facteur d'appréciation ou de dépréciation du taux de change ? Justifiez.

V. « Les effets d'une variation du taux de change sur les échanges commerciaux »

	Effets d'une appréciation du taux de change		Effet d'une dépréciation du taux de change	
Importations	..... du prix des importations	..... du volume des importations	..... du prix des importations	..... du volume des importations
Exportations	..... du prix des exportations	..... du volume des exportations	..... du prix des exportations	..... du volume des exportations
Solde extérieur	.....		.....

1. Remplissez les deux premières lignes du tableau ci-dessus avec les termes suivants : *augmentation ; diminution*.
2. Remplissez la dernière ligne du tableau ci-dessus avec les termes suivants : *dégradation ; amélioration*.
3. Quels sont les effets positifs et négatifs qu'il est possible d'attendre d'une dépréciation du taux de change ?
4. Une augmentation du prix des produits importés conduit-elle à une diminution du volume d'importations équivalente pour tous les produits ? Justifiez et illustrez votre réponse.

VI. « Les effets des variations du taux de change sur les échanges de capitaux »

	Effets d'une appréciation de la monnaie nationale	Effet d'une dépréciation de la monnaie nationale
Effets sur les flux de capitaux	Favorise de capitaux étrangers	Favorise de capitaux étrangers
Effets sur le		

financement de l'investissement
------------------------------------	-------	-------

1. Remplissez la première ligne du tableau avec les termes suivants : *la sortie ; l'entrée*.
2. Remplissez la dernière ligne du tableau avec les termes suivants : *favorable ; défavorable*.