

Université de Lausanne

École des HEC

Macro Internationale, automne-hiver 2003-2004

Professeur : Pascal St-Amour
Exercice 1 (2 pages)

Date de remise : 18 novembre 2003.

1 Taux de change, intérêts et parités

Rappel technique Une restriction théorique de la forme :

$$Y_t = X_t \equiv E(Y_t)$$

peut être testée économétriquement de la manière suivante :

1. Estimation :

$$Y_t = \alpha + \beta X_t + \epsilon_t, \text{ en niveaux} \quad (1)$$

$$\Delta Y_t = \alpha + \beta \Delta X_t + \epsilon_t, \text{ en première différence} \quad (2)$$

2. Tests :

$$H_0 : \alpha = 0 \text{ et } \beta = 1. \quad (3)$$

Le test doit en premier lieu être effectué comme un test *conjoint* des deux restrictions. On peut également utiliser un test séparé (T-Student) de chaque restriction prise séparément en complément du premier test.

Instructions Les données nécessaires pour ce premier exercice pourront être récupérées sur la page web du cours. Les titres des tableaux et informations pertinentes sont clairement indiqués dans les préambules explicatifs. Utiliser les **logarithmes** des séries pour procéder aux estimations et tests. Tous les tests (conjoints et séparés) devront être faits **en niveaux et en premières différences**, en utilisant le **maximum de données disponibles**. Soyez particulièrement attentifs au fait que les débuts et fins des séries sont différentes ; assurez-vous de la concordance chronologique entre les observations. Tous les résultats devront être **discutés** (1-2 paragraphe par élément). L'output complet de l'estimation et des tests devra être remis pour correction. Le choix du logiciel économétrique reste libre.

Exercices Vérifiez les restrictions théoriques correspondant aux éléments suivants que nous avons discutées en classe.

1. Arbitrage triangulaire entre la Suisse, les États-Unis et le Canada.
2. Définitions alternatives du taux de change réel entre les États-Unis et le Canada. Vérifiez que ces définitions sont équivalentes :
 - (a) À partir du taux spot et des rapports de prix,
 - (b) À partir de l'inverse des termes de l'échange.
3. Parité du pouvoir d'achat (PPP) entre les États-Unis et le Canada.
4. Parité des taux d'intérêt entre les États-Unis et le Canada :
 - (a) Couverte (CIP).
 - (b) Non-couverte (UIP) :
 - i. En nominal.
 - ii. En réel.