

Taux de change et régime de changes

Notions liées

Marché des changes
Euro, devise
Dévaluation/Réévaluation
Dépréciation/Appréciation
Conversion
Taux de change PPA
Parité monétaire, Étalon
Compétitivité prix (Voir fiche n°39)
Risque de change
FMI

Éléments factuels

1. 1944 : mise en place d'un système monétaire international (SMI) de changes fixes dit système de Bretton-Woods ;
2. Années 70 : passage progressif d'un système de changes fixes à un système de changes flottants ;
3. Des pays européens réagissent en créant un système monétaire européen (SME) dont l'objectif est la stabilité des taux de change ;
4. 1999-2002 : Création de la monnaie unique, l'euro.
5. Depuis 2002, la tendance est à l'appréciation de l'euro face au dollar/dépréciation du dollar face à l'euro.

Définitions

Taux de change : prix d'une monnaie exprimé en une autre monnaie.
On parle aussi du cours d'une monnaie. C'est-à-dire la quantité d'une monnaie nécessaire pour acquérir une unité d'une autre monnaie.

Exemple : 1 euro = 1,47 dollar
ou 1 dollar = 1/1,47 euro soit 0,68 euro.
1 dollar = 89,42 yens
ou 100 yen = 1,12 dollar

Régime de changes : manière dont sont déterminés les taux de change.

Problématiques

1. Quels sont les effets d'une appréciation/dépréciation de la valeur d'une monnaie par rapport à d'autres monnaies ?
 - sur la compétitivité (au niveau micro économique / macro économique) ;
 - sur la balance des paiements ;
 - sur le prix des produits importés/exportés (pour les consommateurs et les producteurs) ;
 - sur la croissance et l'emploi.
2. Quels sont les interactions entre taux d'intérêt et taux de change ?
 - Effets d'une variation des taux d'intérêt sur les taux de change ;
 - Éventuelle réaction des autorités monétaires (action sur les taux d'intérêt) aux variations du taux de change.

Décomposition

On distingue habituellement deux types de régime de change :

- **Régime de changes fixes** : les taux de change sont fixés durablement par les autorités monétaires qui s'engagent à en maintenir la parité.

- **Régime de changes flottants ou flexibles** : les taux de change sont déterminés sur le marché des changes en fonction de l'offre et de la demande de monnaie.

Des régimes de changes intermédiaires peuvent exister c'est-à-dire un régime de changes stables mais ajustables.

Pour des comparaisons internationales de niveau de vie, les économistes utilisent **le taux de change PPA (Parité de Pouvoir d'Achat)** plutôt que **le taux de change du marché**.

Mesure

1. Cours euro (€)/dollar (\$), yuan (¥)/dollar (\$), yen (¥)/livre (£), livre (£)/dollar (\$),...
2. Lire l'appréciation/la dépréciation d'une monnaie par rapport à une autre :
1/1/1999 : 1€ = 1,17\$ (introduction de l'euro)/14/10/2009 : 1€ = 1,48\$
Sur cette période l'euro a eu tendance à s'apprécier et le dollar se déprécier. C'est-à-dire qu'avec 1 euro on achetait plus de dollar en 2009 qu'en 1999.
3. Taux de change PPA (Parité de Pouvoir d'Achat) : taux de change calculé de sorte qu'une quantité de monnaie convertie par ce taux de change permet d'acheter un même panier de biens et services dans tous les pays. Le taux de change PPA entre deux pays est celui qui égalise le prix d'un même panier de biens et services.
Si le prix d'un même produit en 2009 est de 68€ en France et de 100\$ aux États-Unis, alors : 68€ = 100\$ soit 1€ = (100/68)\$ = 1,47\$.
Cela signifie que 1€ a le même pouvoir d'achat en France que 1,47\$ aux États-Unis.

Mécanismes (Voir fiche n°36)

1. Les facteurs agissant sur les variations des taux de change

Hausse des taux d'intérêt Amélioration du solde extérieur Entrées de capitaux	}	Achats d'euros contre vente de devises	→	Appréciation de l'euro par rapport aux devises
---	---	--	---	--
2. Les effets d'une appréciation/dépréciation d'une monnaie par rapport à d'autres monnaies

Appréciation de l'euro par rapport aux devises	→	↗ du prix en devises des produits exportés ↘ du prix en euros des produits importés	→	↘ du volume des exportations ↗ du volume des importations	→	Détérioration du solde de la balance des transactions courantes
--	---	--	---	--	---	---