

ETUDE DE DOCUMENT & SUJET D'ACTUALITÉ

Anna Swiarta - Mickaël Barroux

GE22 - 2 juin 2010

L'explication des fluctuations monétaires par les fondamentaux

**Source : « Nouvelle histoire de la pensée économique »
Document 2 page 168 Poly GE22**

Plan

- ⦿ Rappels
- ⦿ Taux de change nominal
- ⦿ Théorie de la parité des pouvoirs d'achat
 - Forme absolue
 - Forme relative
- ⦿ Comparaison des deux taux

Rappels

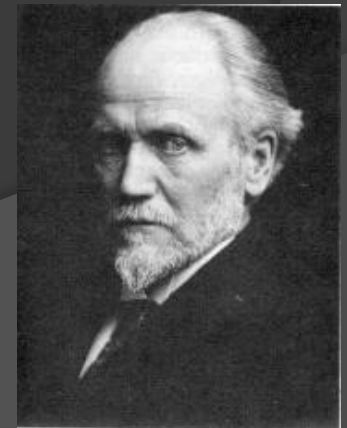
- Taux de change : quantité de monnaie initiale nécessaire pour obtenir une unité de la monnaie finale
- Exemple : $1,2\$ = 1\text{€}$

Taux de change nominal

- Taux de change entre 2 devises mesuré sans prendre en compte les différences de pouvoir d'achat
- Déterminé par l'offre et la demande sur le marché des changes (cotation)
- Très volatile

Théorie de la parité des pouvoirs d'achat

- Karl Gustav Cassel (1866-1945), économiste suédois
- Taux de change PPA (ou théorique) : chaque monnaie est censée fournir le même pouvoir d'achat dans tous les pays
- Taux de change « naturel » autour duquel tournerait le taux nominal
- Forme absolue / Forme relative



Théorie PPA : forme absolue

- Taux de change = prix domestiques / prix étrangers
- Rapport des pouvoirs d'achat des monnaies
- Exemple : 1 panier de produits coûte 120\$ aux USA contre 100€ en UE => taux de change fixé à $120/100 = 1,2\$$ pour 1€

Théorie PPA : forme relative

- Corrélation entre évolutions du taux de change et des prix domestiques et étrangers
- Exemple :

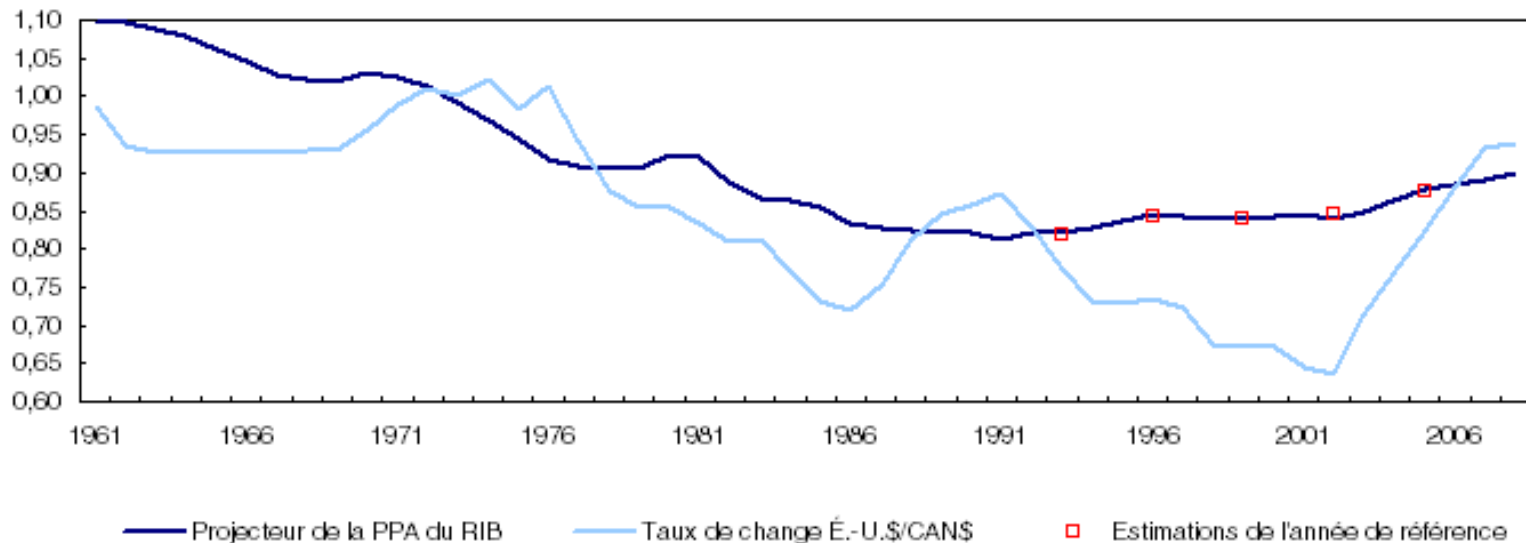
	Temps t1	Temps t2
USA	120\$	126\$
UE	100€	100€

Taux de change = +5% (il faut plus de \$ qu'avant pour 1€)

Comparaison des deux taux

Taux nominal	Taux PPA
Issu d'une observation directe	Issu d'un calcul complexe
Réel	Théorique, utopique
Ne prend pas en compte les indices de prix, reflète uniquement les échanges extérieurs	Comparer les pays à la même échelle

taux de change du marché
taux de change de la PPA (période de base = l'année de référence 1999)



Avez-vous des questions ?

LE SYSTÈME BANCAIRE EUROPÉEN CONNAÎT DES TENSIONS CROISSANTES

Source : *Le Monde*, dimanche 30 mai 2010

Plan

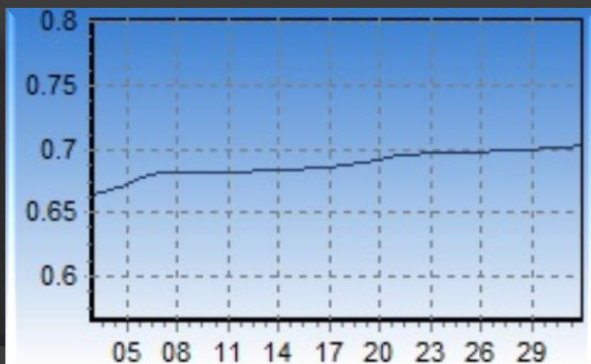
- ⦿ Crise de liquidités des banques
- ⦿ Signaux d'alarme
- ⦿ Risques
- ⦿ Causes
- ⦿ Solutions
- ⦿ Conclusion

Crise de liquidités des banques

- Impossibilité d'obtenir de l'argent auprès d'autres banques ou des marchés
- Concerne surtout les banques de l'Europe du Sud (Grèce, Espagne, Portugal)

Signaux d'alarme

- ⊙ Afflux croissant des banques au guichet de prêts à court terme de la BCE
- ⊙ Hausse continue du taux « Euribor 3 mois »
- ⊙ Banques réticentes à se prêter entre elles



Risques

- Une crise de liquidités peut être fatale à une banque
- Exemple : faillite de Lehman Brothers (2008)
- Se dirige-t-on réellement vers une nouvelle crise bancaire ?



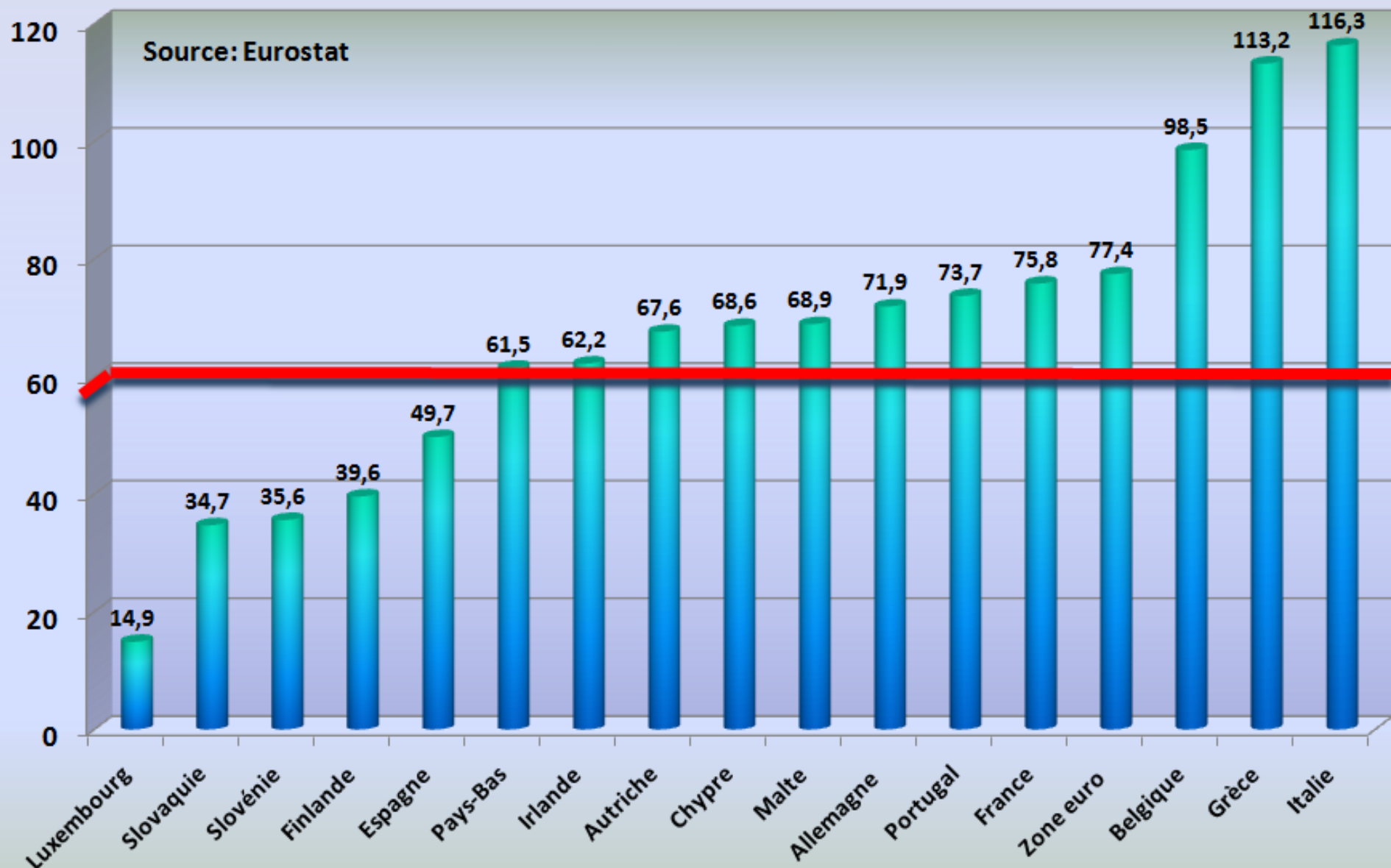
Causes

- ⦿ Augmentation de la dette publique touche tous les Etats de la zone euro
- ⦿ Chute du taux de change de l'euro face au dollar
- ⦿ Perte de confiance des investisseurs (crainte d'un défaut de paiement d'un pays)
- ⦿ Marché des émissions obligataires fermé
- ⦿ Baisse des indices de Fitch (effet « domino »)

Dettes publiques brutes de la zone euro

en % du PIB, septembre 2009

DÉCHIFFRAGES



Taux de change de l'euro par rapport au dollar



Solutions

⊙ Plans d'austérité

- Exemple : Espagne
- Mesures controversées

⊙ Plan d'aide européen (10 mai voté le 18 juin)

- 750 milliards d'euros (UE + FMI)
- Prêt aux pays membres en cas de difficulté (emprunt)
- Commission européenne (60) puis Etats aidant (440)
- BCE achète les obligations très mal notées (16,5M€)

Solutions (2)

- ⦿ Approvisionnement du marché en liquidités par la BCE (court terme)
- ⦿ Discipline commune dans la gestion des finances publiques

Conclusion



- Disparités économiques au sein de la zone euro

Bibliographie

- ◉ Wikipedia : http://fr.wikipedia.org/wiki/Taux_de_change
- ◉ Le Figaro :
<http://www.lefigaro.fr/conjoncture/2010/05/18/04016-20100518ARTFIG00394-le-plan-d-aide-europeen-en-5-questions.php>
- ◉ <http://www.christian-biales.net/documents/Tauxdechange1.pdf>
- ◉ http://www.lemonde.fr/economie/article/2010/05/29/le-systeme-bancaire-europeen-connaît-des-tensions-croissantes_1364924_3234.html

Avez-vous des questions ?