

## 1. Le marché des changes

### Document 1 : Le cours de l'euro en dollar



1/ Faites une phrase avec la donnée d'avril 2013.

En avril 2013, 1 € valait 1,28 \$. Autrement dit avec 1 €, j'obtenais 1,28 \$.

2/ Donnez un synonyme de cours de l'euro.  
**PRIX** de l'euro.

3/ Quelle a été la tendance de l'évolution du cours de l'euro en 2013 ?

Tendance à la hausse du cours de l'euro => **Appréciation de la monnaie**

⇔ Avec un euro, j'obtiens plus de \$ qu'avant.

**Taux de change** : prix de chaque devise exprimée en unité d'autres devises.

Rmq :

Baisse de la valeur d'une monnaie = **dépréciation**

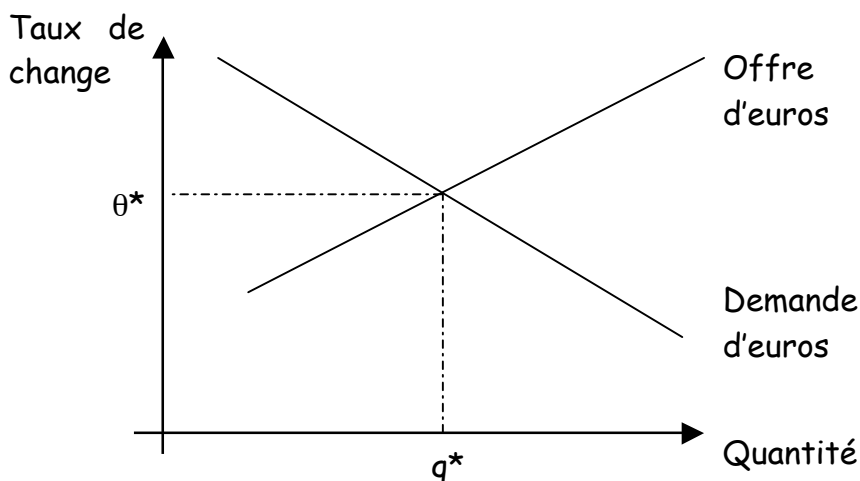
Hausse de la valeur d'une monnaie = **appréciation**

4/ Comment se détermine le taux de change sur le marché des changes ?

Le **taux de change** est le **prix d'équilibre**. Il varie en fonction de la **demande** et de l'**offre** de devises sur le **marché des changes**.

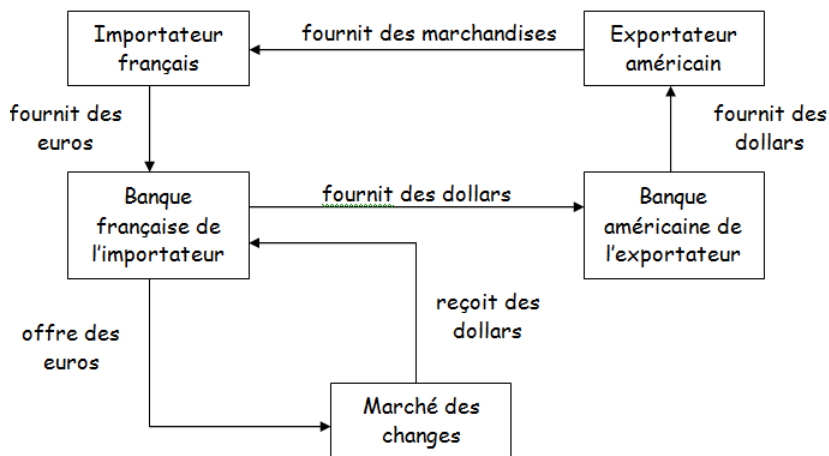
**Le Marché des changes** est un marché où s'achètent et se vendent les devises, c'est-à-dire les différentes monnaies convertibles.

5/ Représentez graphiquement le marché du change de l'euro.



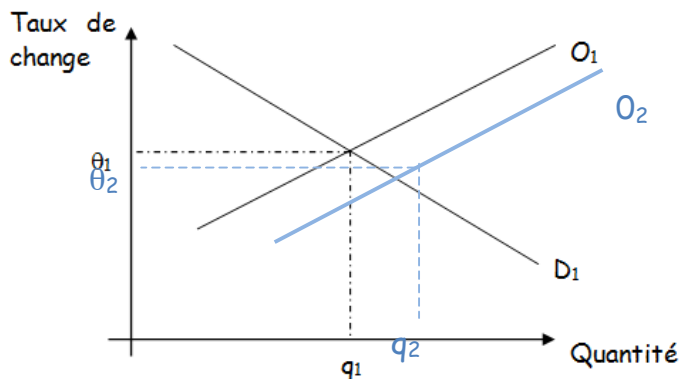
6/ Représentez graphiquement les situations suivantes sur le marché de l'euro :

a) Les importations françaises ont augmenté.



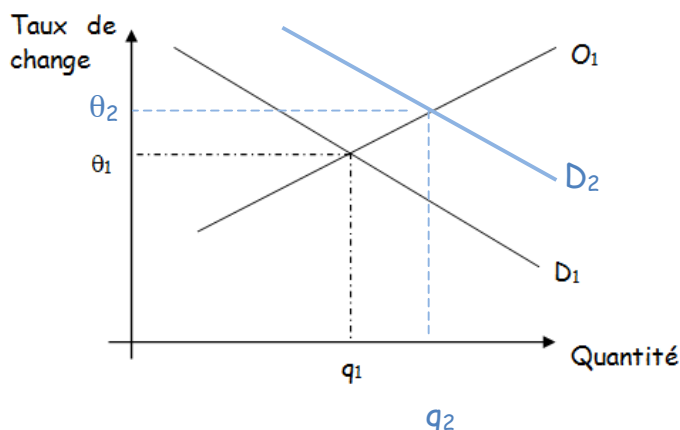
**Document 2 : Les étapes du règlement des échanges**

Source : *L'économie et les sciences sociales de A à Z*, Jean-Yves Capul, Hatier, 2004



↗ importations françaises → ↗ D de devises étrangères pour régler les transactions → Echange d'euros contre les devises étrangères → ↗ O d'euros → DEPRECIATION

b) Le taux d'intérêt des obligations d'Etat françaises augmente.



↗ Taux d'intérêt → ↗ D d'obligations d'Etat Fr (payées en euros) → ↗ D d'euros → APPRECIATION

La confrontation de l'O et de la D de devises permet la détermination du prix d'une devise dans une autre (taux de change ou cours).

Ce marché fonctionne en continu sur toute la planète.

Les variations du cours d'une monnaie répondent aux mêmes règles que les variations du prix d'une marchandise ordinaire ou du cours d'un titre boursier.

⇔ si l'O de M nationale (= ordres de vente de la monnaie nationale contre une devise étrangère) > D (ordres d'achat de la monnaie nationale) → monnaie nationale se déprécie (son prix relatif baisse)

## 2. Les effets d'une variation du taux de change

La variation des taux de change a des effets sur l'économie des pays concernés (notamment sur leurs échanges extérieurs).

### 2.1 Les échanges de biens et services

Soit une hausse du taux de change de l'euro (= **appréciation**).

1/ Quelle est l'effet de cette hausse sur le prix des importations ? Des exportations ?

↳ du prix des **IM libellé en monnaie nationale**

↗ **prix des exportations libellé en devises**

→ **EFFET PRIX** (Plutôt à court terme)

2/ Quel est alors l'effet attendu de cette évolution sur les quantités importées et exportées ?

↗ **quantités importées**

↳ **quantités exportées.**

→ **EFFET VOLUME** (plutôt à long terme)

3/ Pourquoi peut-on dire que la hausse du taux de change a deux effets contrastés pour les entreprises ?

→ **Amélioration de la compétitivité (prix) des producteurs résidents**

→ ↗ **le coût des importations (consommations intermédiaires).**

**REMARQUE :**

Les effets des variations du taux de change sur la valeur des échanges commerciaux dépendent de l'élasticité des exportations par rapport au cours du change et de l'élasticité des importations par rapport au cours du change.

### **Document 3 : L'amélioration du solde de la balance commerciale suite à une baisse du taux de change dépend de l'élasticité-prix des exportations en volume**

On peut mesurer le niveau de gamme de la production (qualité, sophistication, différenciation des produits) par l'élasticité-prix des exportations. La demande pour des produits bas en gamme est très sensible aux prix des produits puisque les produits sont peu différenciés. Inversement, la demande pour les produits haut de gamme est peu sensible aux prix, ce qui permet de pratiquer des prix plus élevés. Ainsi, la différence d'élasticité-prix des exportations entre la France et l'Allemagne explique que l'appréciation de l'euro ait réduit la

part de marché des exportations de la France, mais pas celle des exportations de l'Allemagne.

Pour qu'une économie profite d'une dépréciation du taux de change de sa monnaie, elle doit avoir une industrie de grande taille et une élasticité-prix élevée des exportations, c'est-à-dire des productions pas trop sophistiquées. Or, pour les pays de la zone euro ayant des déficits extérieurs, hormis la Finlande, soit la taille de l'industrie est petite (Espagne, Grèce, Portugal, France), soit l'élasticité-prix des exportations en volume est faible (Irlande, Italie, Grèce, Portugal). Une dépréciation de l'euro risque de dégrader la situation économique de ces pays, la hausse du prix des importations l'emportant sur l'amélioration des exportations en volume.

D'après Natixis, Patrick Artus, *Flash Economie*, n°657 (3/10/2012), n°617 (18/09/2012), n°568 (31/08/2012)

5/ Rappelez ce qu'est l'élasticité prix de la demande.

$E_p = \frac{\Delta Q}{Q} / \frac{\Delta P}{P}$

$E_p = \frac{\text{Taux de variation } Q}{\text{Taux de variation } P}$

6/ Pourquoi l'élasticité prix des exportations de l'Allemagne est-elle faible ?

Production haut de gamme → Si les prix varient, les consommateurs achètent quand même les produits car difficile de trouver aussi bien ailleurs.

7/ Quel est alors l'effet d'une hausse du taux de change de l'euro pour les producteurs allemands ?

Appréciation de l'€ → ↑ px des X en M étrangère + ↓ px des Im en € → Baisse (mais plus faible que la hausse des prix) des Qtté exportées.

→ Hausse du profit (= P x Q vendues - coûts de production)

8/ Pourquoi l'Allemagne n'a pas intérêt à un euro faible ?

Si le taux change diminue : ↑ px des X en M étrangère + ↓ px des Im en € → hausse (mais plus faible que la hausse des prix) des Qtté exportées → Pas de hausse du profit voire même baisse avec la hausse des coûts de production.

9/ Pourquoi une industrie de grande taille peut permettre de profiter d'une dépréciation du taux de change ?

Dépréciation → ↑ Prix des importations

Mais si industrie de grande taille : possibilité de remplacer les importations par la production intérieure ⇔ Elasticité prix des importations forte

Un euro fort est donc bénéfique aux économies avec une faible élasticité prix des ses exportations (spécialisation dans le haut de gamme) : effet prix > effet volume.

Un euro faible est bénéfique aux économies avec une forte élasticité prix des exportations (spécialisation bas de gamme) mais aussi avec une forte élasticité prix des importations (industrie suffisamment grande) : effet volume > effet prix.

## 2.2 Le marché financier

1/ Quel est l'effet de l'appréciation de l'euro sur la valeur des titres financiers libellés en euros par rapport à ceux libellés en devises étrangères ?

Appréciation d'une monnaie → ↗ Valeur des titres financiers libellés dans cette monnaie par rapport à ceux libellés en devises étrangères

2/ Les entreprises et les Etats européens peuvent-ils se financer plus facilement si l'euro s'apprécie ?

↗ Valeur des titres financiers libellés dans cette monnaie par rapport à ceux libellés en devises étrangères → Placement sur les marchés des titres financiers libellés dans la monnaie à une rémunération moindre que ceux libellés en devises étrangères

DONC : les emprunteurs d'un territoire dont la monnaie a tendance à s'apprécier peuvent s'endetter en ne payant qu'un taux d'intérêt faible.

### Schéma bilan : les effets d'une baisse du taux de change

