

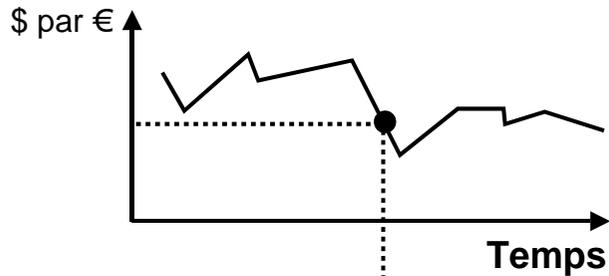
Taux de change

- 1**
- Le **taux de change** est le prix de la monnaie. Il y a deux possibilités de coter le taux de change, par exemple: $\text{€ } 1 = \$ 1.25$ ou $\$ 1 = \text{€ } 0.8$.
 - Le taux de change peut être **flexible** ou **fixe**.

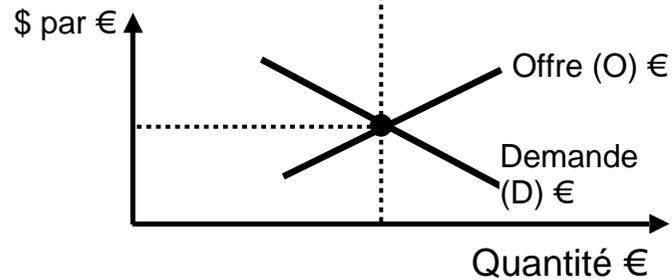
2 Dans le régime de change **flexible**, le taux de change est déterminé par l'offre et la demande de devises. Les autorités monétaires (par exemple la banque centrale) n'interviennent pas sur le marché.

21 Taux de change flexible

Fluctuations pendant une **période** :



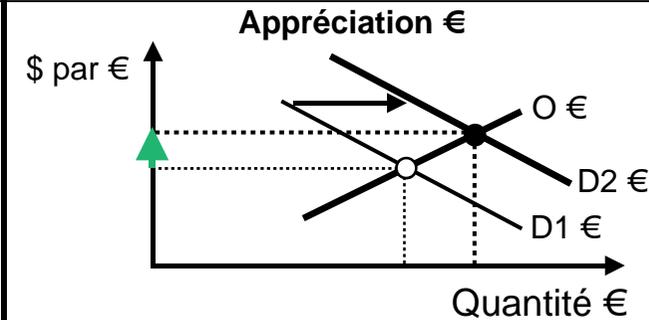
Taux de change à un **moment** donné :



22 Appréciation

Exemple :

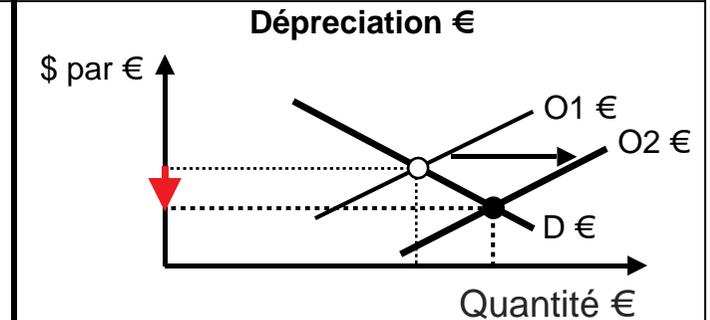
L'exportation de biens des pays € aux pays \$ augmente → la demande € (l'offre \$) augmente → **Appréciation €** : Moins de € sont nécessaires pour acheter un \$.



23 Dépréciation

Exemple :

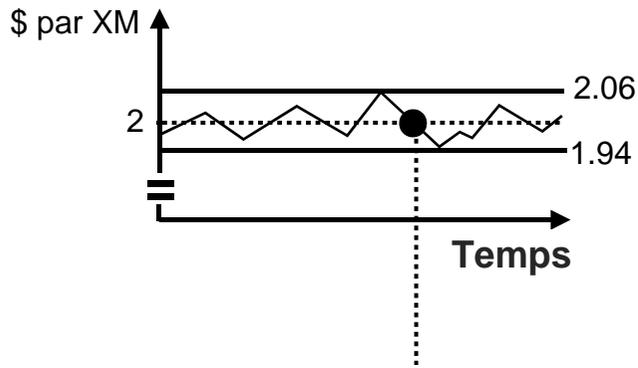
Dans les pays \$, le taux d'intérêt augmente → l'exportation de capitaux des pays € aux pays \$ augmente → l'offre € (la demande \$) augmente → **Dépréciation €** : Plus de € sont nécessaires pour acheter un \$.



3 Supposons que le pays X avec la monnaie XM introduise un taux de change fixe par rapport au \$:
 $\$ 1 = XM 0.5$ (ou $XM 1 = \$ 2$). Le XM peut fluctuer autour de la parité de $\$ 2$ par XM avec une marge de $\pm 3\%$.

31 Taux de change fixe

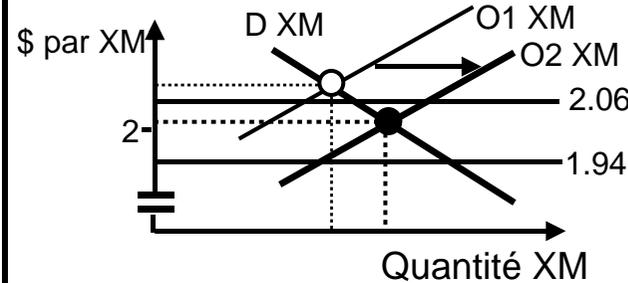
Fluctuations pendant une **période** :



32 Réévaluation

À cause des forces de marché, le XM s'apprécie. Afin que le taux de change fixe soit rétabli, les autorités monétaires peuvent

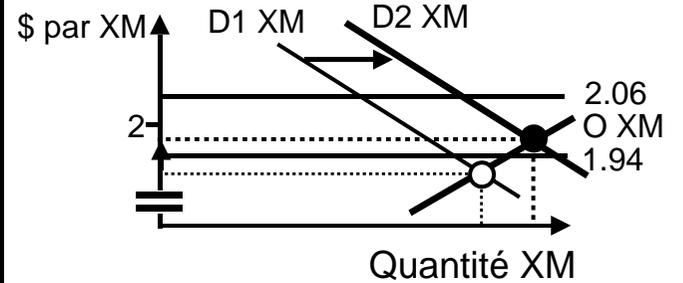
- offrir XM (demander \$) ou
- baisser le taux d'intérêt.



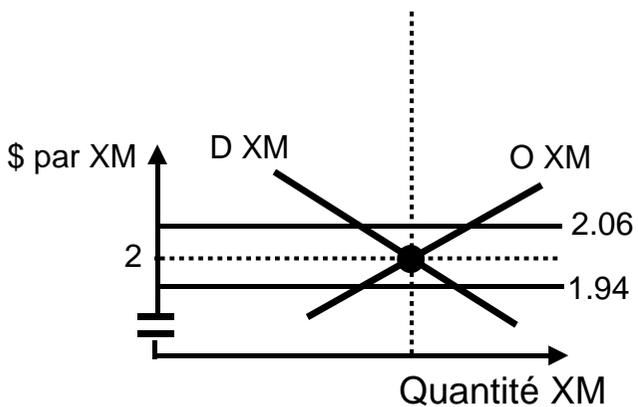
33 Dévaluation

À cause des forces de marché, le XM se déprécie. Afin que le taux de change fixe soit rétabli, les autorités monétaires peuvent

- demander XM (offrir \$) ou
- augmenter le taux d'intérêt.

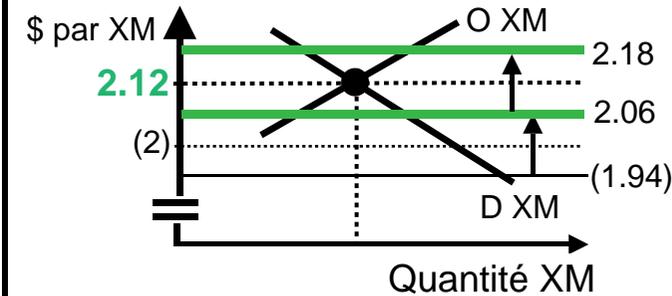


Taux de change à un **moment** donné :



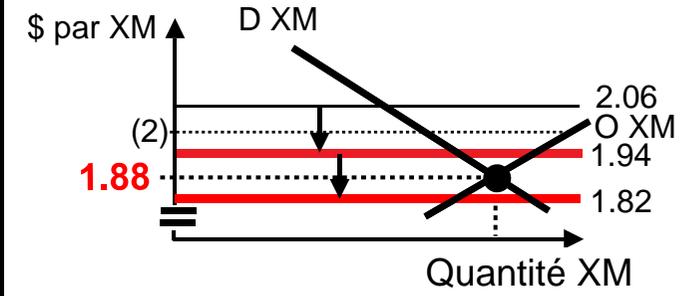
Parité : $\$ 2 = XM 1$

Si l'appréciation retourne régulièrement, les autorités monétaires augmentent la parité et la marge. Cette augmentation s'appelle **réévaluation**.



Parité (par XM 1) : $\$ 2 \rightarrow \$ 2.12$

Si la dépréciation retourne régulièrement, les autorités monétaires baisseront la parité et la marge. Cette baisse s'appelle **dévaluation**.



Parité (par XM 1) : $\$ 2 \rightarrow \$ 1.88$