

Un bon système monétaire international

a) Inconvénients

- Les *taux de change imprévisibles* nuisent à tous les agents économiques qui effectuent des transactions internationales (comme les exportations ou les prêts étrangers) en créant un risque supplémentaire. Par exemple, l'exportateur peut perdre un client potentiel qui craint de voir sa devise se déprécier et d'avoir ainsi à déboursier plus d'argent que prévu.
- Un pays dont le *taux de change est surévalué* éprouve de la difficulté à exporter ses produits. Un pays dont le *taux de change est sous-évalué* exporte facilement, mais obtient relativement peu de devises en échange de ses produits.
- Le commerce international suppose l'utilisation de devises étrangères (celle du partenaire ou bien une tierce devise acceptée par les deux parties). S'il devient trop difficile de se procurer ces *liquidités internationales*, certaines transactions peuvent être abandonnées.
- Un pays qui maintient son taux de change trop bas favorise ses exportations, mais risque de nuire à ses voisins. Un pays qui cherche systématiquement à maintenir une balance commerciale excédentaire est indirectement responsable du déficit commercial des autres pays. Plus généralement, en l'absence de *règles claires et préétablies*, un pays peut être tenté de défendre ses intérêts au détriment de ceux des autres. La communauté internationale dans son ensemble se trouve alors perdante.

b) Un bon système monétaire international devrait permettre d'éviter les problèmes mentionnés dans la sous-question précédente. Il devrait mettre à la disposition des pays une monnaie internationale de valeur stable (ou du moins prévisible), acceptée partout et disponible en quantité suffisante. De plus, ce système devrait établir des règles de jeu claires et justes permettant aux pays d'équilibrer leur commerce extérieur sans nuire à leurs partenaires.

Le système de Bretton Woods

- a) Le système de Bretton Woods était basé sur trois grands principes : des règles de définition et de convertibilité des monnaies, des relations de change stables et la création d'un organisme régulateur.
- b) Un pays devait en principe maintenir son taux de change stable (à l'intérieur d'une fourchette de plus ou moins 1 % de sa parité officielle). En cas de déséquilibre durable, il pouvait dévaluer exceptionnellement sa devise (avec la permission du FMI si cette dévaluation atteignait 10 % ou plus).
- c) À court terme, un pays qui voulait stabiliser son taux de change intervenait directement sur le marché des changes en utilisant son fonds de stabilisation (réserves de devises) ou encore les devises prêtées par le FMI.
- d) Après le recul des échanges internationaux au cours des années 1930 (période où chaque pays agissait dans son propre intérêt au détriment de celui des autres), le système de Bretton Woods a fourni à l'économie mondiale un cadre propice (règles précises, stabilité, organisme régulateur) au développement du commerce international.

5. Le panier (à partir du tableau 8.2 de la page 182 du manuel)

a) Obtenir les derniers taux de change du dollar américain par rapport à chacune des autres devises et inscrire ces taux dans la colonne 4 du tableau.

b) Remplir le reste du tableau dans l'ordre suivant :

Colonne 2 (Équivalent en \$ US) = colonne 1/colonne 4

Valeur du DTS = somme de la colonne 2

Colonne 3 (Proportion dans le panier) = colonne 2/valeur du DTS

c) La valeur du DTS, obtenue au point b), est déjà exprimée en dollars américains. En multipliant cette valeur par les taux de change de la colonne 4, on obtient la valeur du DTS dans les autres devises.

Exemple avec les taux de change du 3 mars 2018 :

a)

Valeur du DTS le 3 mars 2018

	[1] Quantité dans le panier	[2] Équivalent en \$US	[3] Proportion dans le panier (en %)	[4] Taux de change du \$US
Euro	0,423			0,812
Yen	12,1			106
Livre sterling	0,111			0,725
Dollar EU	0,66			1

Total: DTS

b, c)

Valeur du DTS le 3 mars 2018

	[1] Quantité dans le panier	[2] Équivalent en \$US	[3] Proportion dans le panier (en %)	[4] Taux de change du \$US
Euro	0,423	0,521	36,0	0,812
Yen	12,1	0,114	7,9	106
Livre sterling	0,111	0,153	10,6	0,725
Dollar EU	0,66	0,660	45,6	1
Total: DTS		1,448	100,0	

DTS en euros	1,176
DTS en yens	153,5
DTS en livres	1,050