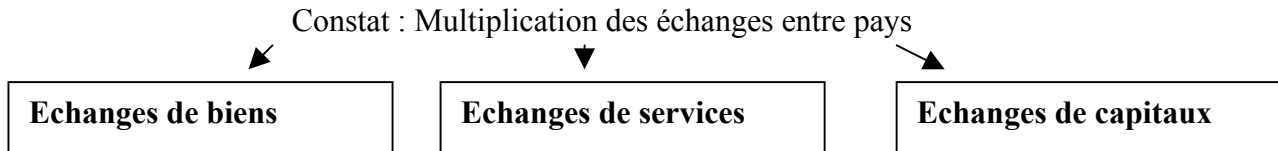


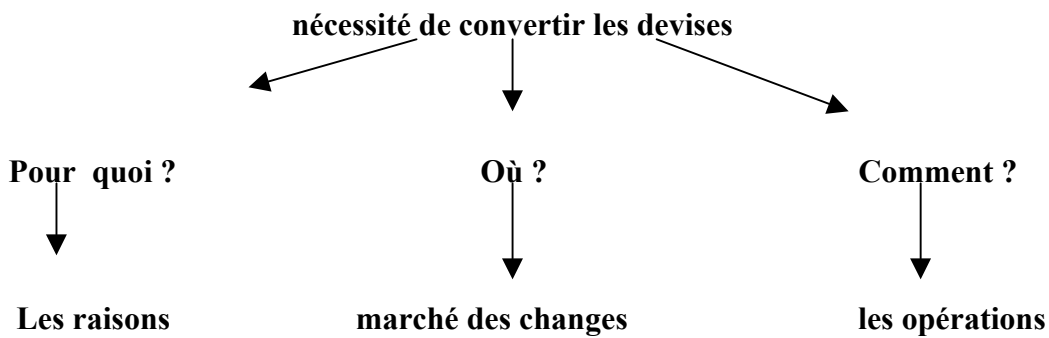
## **Les mouvements de capitaux**

### **Introduction : Posons le sujet**



Rappel : ces échanges sont comptabilisés dans la balance des paiements de chaque pays

Chaque pays dispose de sa propre monnaie ( mise à part les pays de la zone euro )  
 La multiplication des échanges entre agents économiques de différents pays se traduit par un accroissement des besoins en devises\* d'où



### ***I-Les raisons des besoins de conversion***



### ***II- Où ? le marché des changes***

1-Définition : Lieu de confrontation de l'offre et de la demande de devises

2-Caractéristiques : le marché des changes est



### 3-Les opérations sur le marché des changes :

#### **Opérations au comptant**

achat et vente de devises se fait à un cours déterminé à la conclusion du contrat et le règlement et le transfert de devises a lieu immédiatement

#### **Opérations à terme**

le règlement et le transfert de devises se fait à une date prévue dans le contrat mais au cours fixé au moment de la conclusion du contrat

### ***III-Comment : le taux de change et les régimes de change***

1- le taux de change on dit aussi cours ou parité *c'est le prix payé en monnaie nationale pour obtenir une unité de monnaie étrangère ( ex 1USD= 1,18€)*

#### 2- les régimes de change

##### **régime de change fixe**

le taux de change de chaque monnaie est déterminé par rapport à un étalon ( une devise de référence)

##### **régime de changes flottants:**

la valeur d'une monnaie/ une autre n'est plus stable mais varie en fonction de la demande et offre le taux de change mais fixée librement sur le marché des changes au gré des offres et demandes

#### 3- la politique de change

définition c'est un des instruments de l'Etat pour parvenir dans le cadre de son rôle de régulation aux objectifs économiques fondamentaux

objectif : défendre la monnaie nationale / aux autres monnaies , agir sur elle par une action sur les taux de change afin de faciliter certains retours à l'équilibre

moyens :

#### **\* par le jeu des dévaluations et réévaluations (en régime de change fixe)**

afin de résorber le déficit de la balance commerciale , stimuler les exportations (en vue de relancer l'activité économique) par la dévaluation de la monnaie

effets positifs : stimule les exportations car accroît compétitivité prix des produits nationaux

mais limites de ces effets: à court terme (et même à long terme) accroît le déficit car les importations ne sont pas forcément élastiques

**\* sur le marché des crédits pour soutenir les taux d'intérêt** afin d' attirer les capitaux étrangers sur le territoire et ainsi éviter la fuite à l'étranger

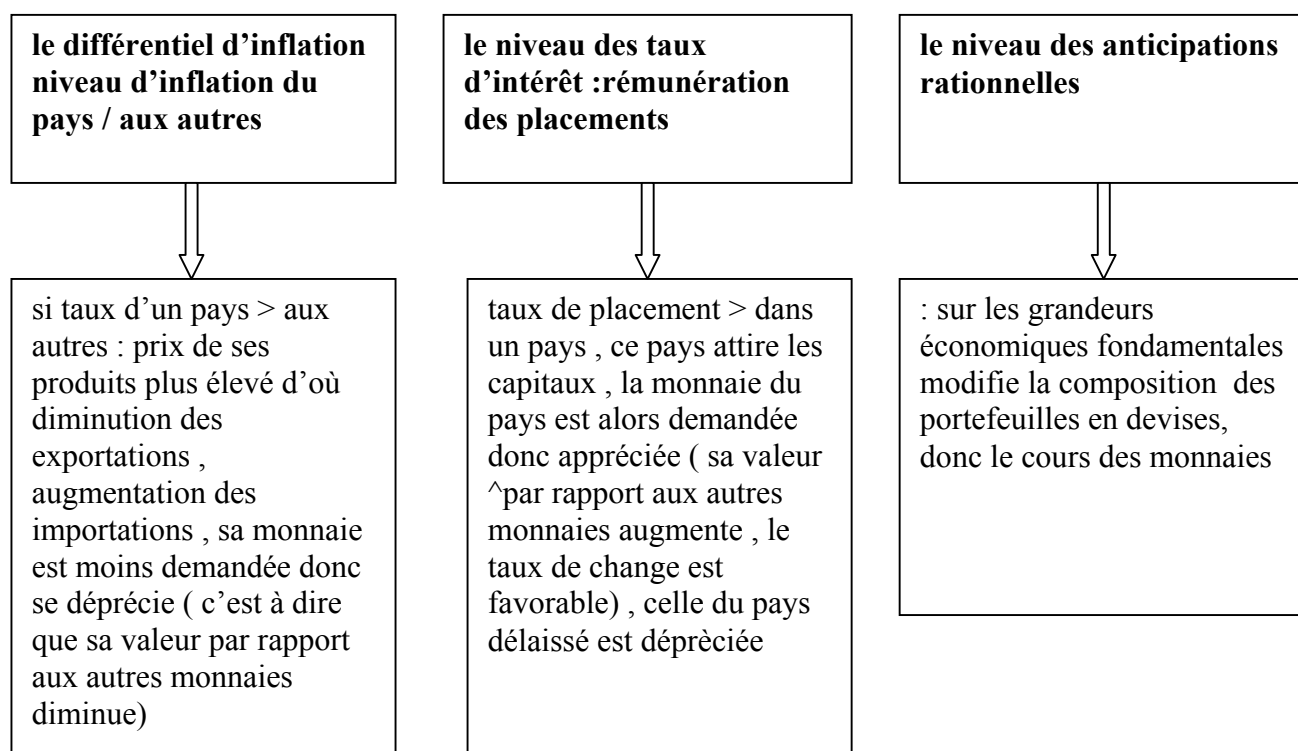
**\* intervention sur le marché des changes** : par achat ou vente de devises ( politique d'open market des banques centrales)

pour défendre la valeur de la monnaie les autorités monétaires vont intervenir en se portant soit acheteur soit offreur de devises pour compenser soit la baisse de la monnaie soit une hausse trop importante

#### 4- Pourquoi certaines monnaies sont elles plus ou moins demandées que d'autres?

C'est à dire quelles sont les raisons de la variation des taux de change

plusieurs explications

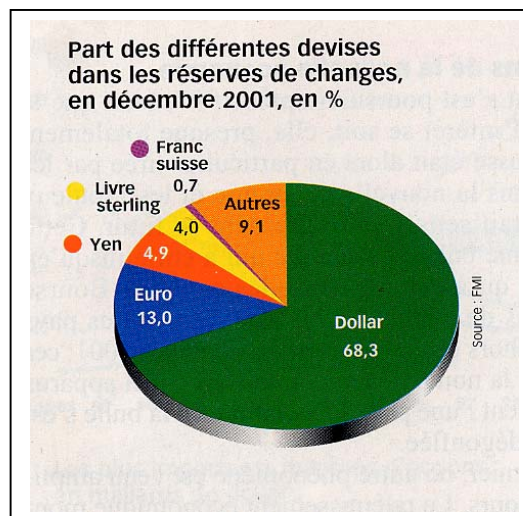
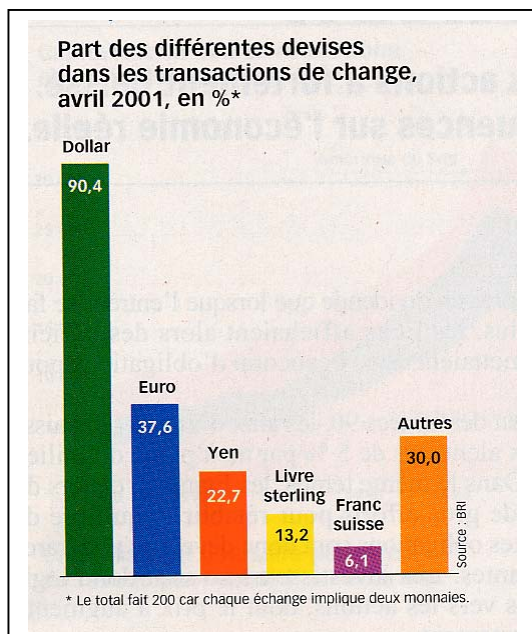


## les relations économiques internationales

### Les mouvements de capitaux

## Thème d'application

### Document 1



- 1- Définissez les expressions suivantes : transactions de change, réserves de change
- 2- Dans un paragraphe rédigé commentez les deux schéma ci dessus

### Document 2

#### La relation euro / dollar US (USD)

En repli chaque année depuis son introduction en 1999 l'euro a repris des couleurs face au dollar américain. Mais surtout, il a franchi le seuil de la parité avec le dollar pour la première fois en juillet 2002. Cette hausse reflète la fragilité du billet vert qui s'est déprécié face aux grandes devises plutôt qu'une appréciation de l'euro liée à une amélioration de l'économie européenne.

Cette appréciation ne vient cependant pas bien à point nommé. En renchérissant le prix des produits européens elle diminue la compétitivité des exportations en provenance du vieux continent au moment où la croissance est déjà en berne.

A l'inverse elle sert la croissance américaine dans le cadre d'un système monétaire et financier international où le dollar est toujours roi. La part de la monnaie européenne progresse cependant sans que cela se fasse forcément au détriment de la monnaie américaine.

#### Cours de référence contre euro (source Banque centrale européenne)

1 euro = ... USD

18/11/2002	18/12/2002	17/01/2003	18/02/2003	18/03/2003	17/04/2003	19/05/2003	18/06/2003	14/07/2003
1.0065	1.024	1.0652	1.0714	1.0586	1.092	1.1652	1.1699	1.1299
18/08/2003	18/09/2003	17/10/2003	18/11/2003					
1.1188	1.129	1.1579	1.1778					

Pour connaître les cours en vigueur au moment de l'étude : [www.banque-France.fr](http://www.banque-France.fr)

4- Définissez l'expression « l'euro a franchi le seuil de la parité »

5- Caractérissez l'évolution de la valeur de l'euro par rapport au dollar US

6 - Etudiez les conséquences de l'appréciation de la monnaie européenne par rapport au dollar US