

## Une contribution d'analyse du phénomène 'guerre des monnaies' A Contribution analysis of currency war phenomenon

BECHIR Sabiha<sup>1</sup>  
BOUMOULA Samir<sup>2</sup>

### Résumé

L'objectif principal de cette étude est de mettre l'accent sur l'importance d'une dévaluation compétitive dans l'économie des pays, et dans la finance internationale ainsi que l'objectif caché et attendu par les grandes puissances économiques auprès de ce phénomène de guerre des monnaies. ainsi que de Comprendre le rôle du taux de change dans les mouvements du commerce international, en revanche, elle cherche à déterminer l'objectif attendu de la guerre des monnaies pour les trois grandes puissances économiques mondiales (les Etats-Unis ; la Chine ; la Zone d'Euro). ainsi que l'évolution des monnaies leader dès le déclenchement de la crise financière des subprimes.

**Mots-clés** : Guerre des monnaies ; Taux de change ; Dévaluation compétitive ; Etats-Unis ; Chine ; la Zone d'Euro.

### المخلص

تهدف هذه الدراسة إلى إبراز آثار وأهمية تخفيضات قيمة العملة في تعزيز تنافسية اقتصاديات الدول، ودورها في تنشيط حركية الأسواق المالية الدولية، بالإضافة إلى التطرق إلى ما تهدف إليه مختلف القوى الاقتصادية التي تملك العملات الأقوى في العالم كالولايات المتحدة الأمريكية؛ الصين ومنطقة اليورو من ظاهرة حرب العملات لاسيما بعد نهاية أزمة الرهن العقاري، من جهة أخرى تسعى هذه الدراسة إلى تحليل دور سعر الصرف في حركية التجارة الدولية.

**الكلمات الدالة**: حرب العملات؛ سعر الصرف؛ تنافسية اقتصادية؛ الولايات المتحدة الأمريكية؛ الصين، منطقة اليورو.

### I. Introduction

L'expression de guerre des monnaies a été employée dès le début de la crise financière via l'intervention du ministre Brésilien des finances **Guido Montega** le 27 septembre 2010, qui dénonce le niveau trop élevé de real. Après cette déclaration le Brésil se trouve au sein d'une très grave guerre des monnaies<sup>1</sup>. Cette annonce a eu un impact immédiat et le monde s'apprêtait à revivre les événements néfaste et inattendu de la crise financière de 1929, plus précisément les grandes puissances mondiales.

La crise financière des "subprimes" qui a débuté en 2007 a engendré des perturbations au niveau des marchés des économies les plus avancés<sup>2</sup>. Au lendemain de la Grande Dépression, les pays se sont isolés de l'économie mondiale et ont essayé d'obtenir un avantage concurrentiel par l'intermédiaire de dévaluations compétitives. Il est toutefois évident que tous les pays ne peuvent pas dévaluer leur monnaie face aux autres, c'est donc tout simplement une course dévastatrice et déstabilisatrice aux taux d'intérêt les plus bas qui a commencé<sup>3</sup>. La guerre des monnaies implique des pays qui se font compétition sur les marchés monétaires dans le but de parvenir à un taux de change relativement plus bas que les autres pays, cela pour favoriser leurs exportations pour gagner des parts du marché et renforcer leur compétitivité.

<sup>1</sup> Doctorante, Université de Bejaia, [sabiha89bechir@yahoo.com](mailto:sabiha89bechir@yahoo.com)

<sup>2</sup> Maitre de conférences, Université de Bejaia, [samirboumoula@gmail.com](mailto:samirboumoula@gmail.com) Laboratoire d'économie & développement LED

Depuis le lancement de l'actuelle guerre des monnaies début de l'année 2010, les grandes banques centrales deviennent de plus en plus agressives, aussi bien que de la part du Japon et de l'Europe. La faible croissance intérieure des pays rend leurs économies dépendantes aux exportations faisant planer la crainte d'une dépréciation internationale de leurs monnaies pour soutenir leurs échanges internationaux. Les grandes puissances économiques mondiales telles que les Etats-Unis, la Chine et l'Union Européenne ont-ils vraiment impliqués dans la guerre des monnaies? Cette guerre a-t-elle atteint ses objectifs dans ces pays?

Objectif de cette étude est de mettre en évidence le concept de la guerre des monnaies, ainsi que l'importance de la dévaluation compétitive dans la finance internationale et pour l'économie des pays, la relation entre cette variable et la variation des exportations dans la théorie économique, comprendre le rôle des taux de change dans le commerce international, plus spécifiquement elle cherche à déterminer l'objectif attendu de la guerre des monnaies pour les trois grandes puissances économique mondiale aussi l'évolution des monnaies leader de ces trois puissances dès le déclenchement de la crise financière des subprimes (2008) avec une approche statistique analytique.

## II. Apparition de la guerre des monnaies

Dans le contexte de la crise financière au début de 1930, qui a entraîné l'effondrement du système de l'étalon devises-or mis en place après la conférence de Gênes en 1922, ce qui a poussé la Grande-Bretagne le 21 septembre 1931 de détacher sa monnaie de l'or afin de répondre à la baisse de l'activité économique qui menace sa stabilité sociale. En effet, la livre perd un tiers de sa valeur face au Dollar.

A cette époque la Livre est une monnaie d'ancrage pour diverses monnaies, ces économies ce trouvent dans une obligation de faire un choix, soit elles gardent la Livre comme une monnaie d'ancrage et l'accompagnent dans sa dépréciation, tel que l'Australie, Nouvelle-Zélande, Finlande, etc. soit elles réévaluent et se détache leur monnaies vis-à-vis de la Livre Sterling, c'est le cas de la France, la Belgique, la Suisse et les Pays-Bas, suite à la fragilité de la position du dollar dans le système financier international, ces pays en fin de 1931 exigent la conversion en or d'une partie de leurs avoirs en dollars pour ne pas subir de nouvelle perte en cas de dévaluation. Le Japon à son tour quitte l'étalon-or en 1931. Les pays qui ne dévaluent pas leurs monnaies perdent de leur compétitivité-prix. Le dollar est officiellement dévalué de 41 % le 31 janvier 1934, passe de 20,67 dollars l'once à 35 dollars l'once. Par conséquent, la France, Belgique, Pays-Bas, Suisse, Italie, etc., sont les perdants de cette série de dépréciation, ils subissent une appréciation réelle de leur monnaie. La Belgique et la France dévaluent leurs monnaies respectivement en 1935 et 1936, par conséquence, une guerre monétaire de grande extension a affecté l'économie mondiale.<sup>4</sup>

Pour finir, L'actuelle guerre des monnaies a été déclenchée dès le début de la crise financière des subprimes depuis l'intervention du ministre Brésilien des finances Guido Montega le 27 septembre 2010<sup>5</sup>. Cette guerre se cristallise des pratiques nouvelles et des inquiétudes nées de cette crise. L'arme de la dévaluation compétitive est bénéfique pour celui qui l'éclanche mais aussi une attaque pour les autre pays.

### 1. La guerre économique

Divers auteurs ont tenté de définir le concept de guerre économique qui est différent de la guerre, tout court, cependant, si les méthodes ne sont pas identiques, les objectifs recherchés

présentent de sérieuses similitudes, puisque il s'agit à travers une guerre économique, d'affaiblir "l'autre", cet affaiblissement peut se traduire à travers le temps, par sa déstabilisation, les pays s'engage dans cette guerre dans l'objectif d'imposer sa puissance en recherchant des avantages pour l'économie nationale mais aussi pour consolider son influence et son poids sur la scène mondiale.<sup>6</sup>

## **2. La guerre des monnaies**

La guerre des monnaies est la situation dans laquelle un pays ou une zone monétaire tente d'affaiblir leur monnaie pour gagner des parts de marché et renforcer sa compétitivité internationale au détriment des autres pays ou zone monétaires. Ce concept trouve son origine dans la période des années trente, époque marquée par de nombreuses dévaluations compétitives<sup>7</sup>. Ce concept cause des grands problèmes. Où, tous les pays ne peuvent pas avoir une monnaie faible au même temps: si une monnaie s'affaiblie, c'est qu'une autre monnaie se renchérit, la guerre des monnaies est la confrontation de politiques monétaires indépendantes suivant des stratégies différentes selon le pays, et chaque banque centrale a des objectifs différents. De ce fait, née le concept de la guerre des monnaies, qui est une course à la dépréciation monétaire qui ne peut que mal finir,<sup>8</sup>

Ces deux types de guerre vont ensemble, l'une ne va pas sans l'autre. La guerre des monnaies engendre la guerre économique et vice-versa.

## **3. Les causes principales de l'apparition de la guerre des monnaies**

Les causes de la guerre des monnaies sont profondes, lent et pernicieux. La mondialisation l'a mis sur les rails et la crise financière lui a donnée un coup d'accélération. Pour mieux cerner les causes fondamentales de l'apparition de ce phénomène, on va citer les éléments suivants:

### **- La crise financière mondiale**

Ce n'est pas la première fois que le monde affronte une guerre des monnaies, mais c'est en 1929, où chaque pays -après ce crash financier et la grande dépression et récession qui s'en est suivie dans son sillage- avait pris les mesures qu'il jugeait nécessaire pour réduire le déficit de la balance commerciale et renforcer la croissance commerciale, en effet, pour atteindre ce double objectif, tous les pays s'étaient lancés dans des dévaluations successives et sauvages qui ont conduit le monde au désastre.<sup>9</sup> De ce que le monde a vécu après la crise de 1929 et la guerre des monnaies qui en est l'une de ses conséquences, est entraine de le revivre avec celle de 2008. Cette guerre des monnaies qui fait brutalement irruption lors de cette crise. Et qui a été au centre des discussions du sommet du G20 à Seoul en 2010. Où certain pays utilise l'arme du taux de change pour accélérer leur sortie de cette crise.

### **- La guerre de la compétitivité**

Les deux grandes crises financières mondiales (1929 et 2008) sont nées aux États-Unis, où ils mènent la politique économique et financière qu'ils souhaitent sans tenir compte de ses effets sur le reste du monde. Ainsi, les Etats-Unis ont réussi à maintenir leur compétitivité économique grâce à des salaires bas soutenue par la politique d'endettement<sup>10</sup>. Par conséquent, la compétitivité extérieure et la croissance économique reposent sur cette politique et représente un paramètre très important de la politique économique et financière américaine

Cette crise financière mondiale a eu pour effet de remettre à l'ordre du jour la guerre de la compétitivité entre les grandes puissances mondiale; les Etats Unies, la Chine et dans une moindre mesure l'UE.

### - **Les rivalités monétaires**

Tous les pays et zones monétaires sans exception ont pris des mesures et grandeurs pour encouragé leurs exportations afin d'enrayer les effets de la crise financière et par conséquent relancé et redressé leurs croissance économique

Dès le déclenchement de la crise financière mondiale, les Etats-Unis, la Chine et l'UE sont engagé dans une compétition commerciale rigoureuse pour défendre leur place dans économie mondiale et leurs parts de marché. Ainsi les cours du dollar, Yuan et l'Euro sont des déterminants important pour cette compétitivité. La chine n'a pas loupé cette occasion pour remettre en cause la prédominance du Dollar. Elle sait parfaitement que c'est la base de la puissance de l'Amérique. Elle considère que le statut international du Dollar et son grand rôle dans les relations internationales et reste la principale monnaie de référence, ainsi que les avantages qu'il confère aux États-Unis sont responsables de la crise financière mondiale et par effet, le déclenchement de la guerre des monnaies

### - **La guerre pour le statut de la grande puissance mondiale**

Les trois grandes puissances mondiales, à savoir les Etats-Unis, la Chine et l'UE ont un objectif commun qui est d'arriver à se mettre sur la tête du monde et placé leur leadership mondial. La Chine, en quelques décennies, est devenue une troisième puissance nucléaire et dans le domaine technologique, scientifique et une deuxième puissance économique et financière, dans toutes ces conditions ce n'est pas étonnant qu'elle soit le leadership mondial et joue un grand rôle dans les relations internationales<sup>11</sup>

L'hyper-puissance des Etats-Unis pour une longue période (près d'un siècle) s'est établie par le dollar et son rôle dans les transactions internationales, en revanche, la Chine, mais aussi l'UE veulent lui voler ce rôle en rivalisant avec elle sur le plan économique et financier. D'où, clairement cette guerre des monnaies est limitée au Dollar, Yuan et l'euro.

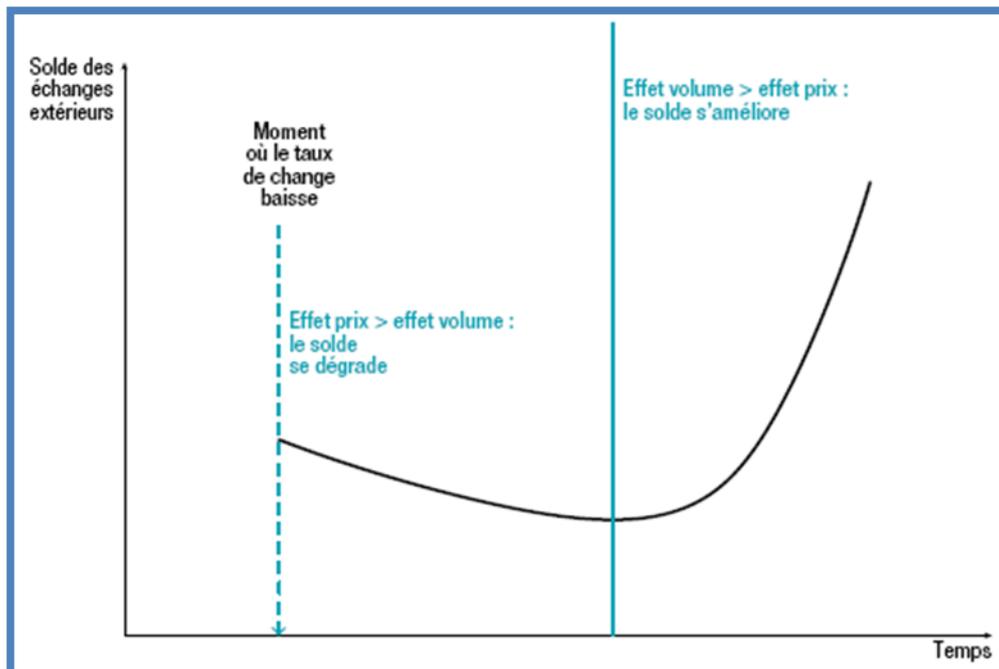
C'est le statut de la première puissance mondiale qui est la cause essentiel de ces deux crises financière<sup>12</sup> ces deux crises ont perduré et ont manifesté sous d'autres formes comme l'assaut de la guerre des monnaies.

## **III. Les objectifs de la guerre des monnaies**

Les trois grandes puissances économiques mondiales ont un objectif commun, celui d'assurer et de confronter leur compétitivité sur le long terme pour encourager leurs exportations, ceux qui permet d'un côté l'amélioration du solde de la balance commerciale, d'un autre côté permet au même temps, de relancer la croissance et la création d'emplois. Pour cela on met l'accent sur la courbe en J en analysant les 'effets des dévaluations compétitives.

- **Impact d'une dévaluation sur les exportations**

**Figure 1: la courbe en J**



**Source:** la courbe en J et la condition de Marshall-Lerner<sup>13</sup>

Toute économie pour améliorer sa compétitivité agit sur les niveaux des taux de change, en dépréciant leurs monnaies dans le but d'encourager la demande de ses exportations. Par le biais de dépréciation réelle de la monnaie, la balance courante se détériore immédiatement "effet prix" et elle commence à s'améliorer qu'à long terme, ce qui est expliqué par le phénomène de la courbe en J. l'effet immédiat de la dépréciation est de modifier les prix des produits échangés mesurés en monnaie étrangère. Ainsi comme le prix de nos exportations baisse et celui de nos importations augmente, il s'ensuit une dégradation et détérioration du solde en valeur des échanges courants. Puis, l'amélioration à long terme s'explique par l'augmentation de la demande sur les exportations et la baisse des importations "effet-volume", de telle sorte qu'au bout d'un certain temps, le solde extérieur s'améliore. Dès lors qu'il s'agit d'une appréciation de la devise, on parle de "courbe en J inversée", où au moment d'appréciation de la monnaie la balance commerciale s'améliore, toutefois, à long terme le solde extérieur se détériore c'est l'effet valeur, à quantité constante<sup>14</sup>. Le nouveau taux de change rend les prix moins compétitifs en monnaie étrangère, par conséquent les importations augmentent en volume, à l'inverse le volume exporté diminue.

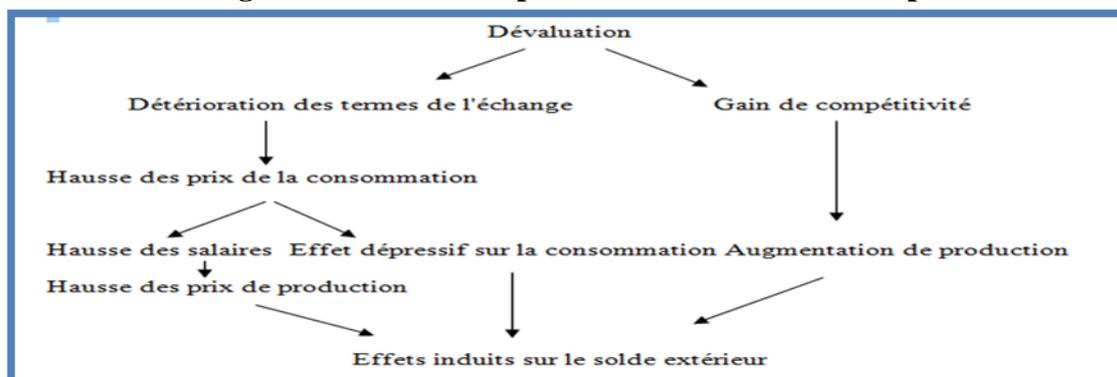
Lors d'une succession d'appréciation le cumul des impacts sur l'économie entraîne dans un premier temps une suite d'effets positifs à très court terme qui peuvent compenser un temps l'enchaînement à la baisse. L'effet négatif maximal se fait généralement sentir lorsque s'achèvent les appréciations.

- **Impact macroéconomique de la dévaluation compétitive**

Comme la démontre la **figure 2** la dévaluation a d'autres impacts macroéconomiques, autre que les effets direct sur le volume des exportations et des importations; parmi les conséquences pervers de cette dévaluation; l'inflation importée. Elle réduit aussi les gains de compétitivité et

exerce un effet dépressif sur la consommation des ménages. Les gains de compétitivité stimulent au contraire la production et l'investissement<sup>15</sup>.

**Figure 2: les autres impacts d'une dévaluation compétitive**



**Source:** Pierre-Alain Muet, (1992) "théories et modèles de la macroéconomie, Tome 1- l'équilibre de courte période", 4<sup>ème</sup> édition, Ed. ECONOMICA , p362

L'objectif commun entre les Etats-Unis, la Chine et à l'UE mène lui-même à des conflits d'intérêts. Il faut y ajouter les objectifs nationaux de chacun sur le plan géopolitique et géostratégique. Qui représente la face caché de la guerre des monnaies.<sup>16</sup>

### 1. Les objectifs des Etats-Unis

En tant que acteur principal de la guerre de monnaies, les Etats Unis représente des enjeux importants pour garder son hyper-puissance mondiale qui a perduré de la fin de la guerre froide jusqu'au présent, puisque ils savent que toute défaillance de leur part déstabilise leur prédominance dans les relations internationales,

Le rôle important des Etats-Unis joué à l'échelle internationale que se soit dans le domaine économique, où dans d'autres domaines, aucun autre pays n'a pu les expulser malgré les efforts de la Chine et l'UE. La base de cette hyper-puissance n'est autre que le dollar. Ce dernier permet aux Etats Unis de durcir son leadership au niveau mondial, de financer leur économie sans aucune contrainte et de payer leurs importations. Ainsi que, le dollar est convertible pratiquement pour tout les autres devises. En effet, tous les autres pays ont toujours besoin de dollars. Ce contexte donne alors un aspect caché des objectifs poursuivis dans le cadre de la guerre des monnaies par les Etats-Unis.

Au moment où la Chine a remet en cause le rôle du Dollar dans les relations internationales, les Etats-Unis ont exigé une réévaluation de Yuan pour contenir les excédents financier Chinois<sup>17</sup>. Pour confirmer la position du dollar dans le système monétaire international, les Etats-Unis ont injecté 600 milliards de dollars, cela signifie que la parité du dollar par rapport aux autres devises n'est pas importante. Et finance toujours leur double déséquilibre par la planche à billets. En fait, les Etats-Unis ne sont pas réellement impliqués dans la guerre des monnaies, cette guerre concerne réellement et surtout la Chine et l'UE.

### - Les grandes étapes du Dollar après la crise financière de 2008

Après la crise financière de 2008, le cours de Dollar s'est fortement affecté par la politique monétaire conventionnelle et non conventionnelle prise dès le début de la crise financière de 2008.

Une annonce d'assouplissement monétaire par la Fed conduit à une dépréciation immédiate du dollar

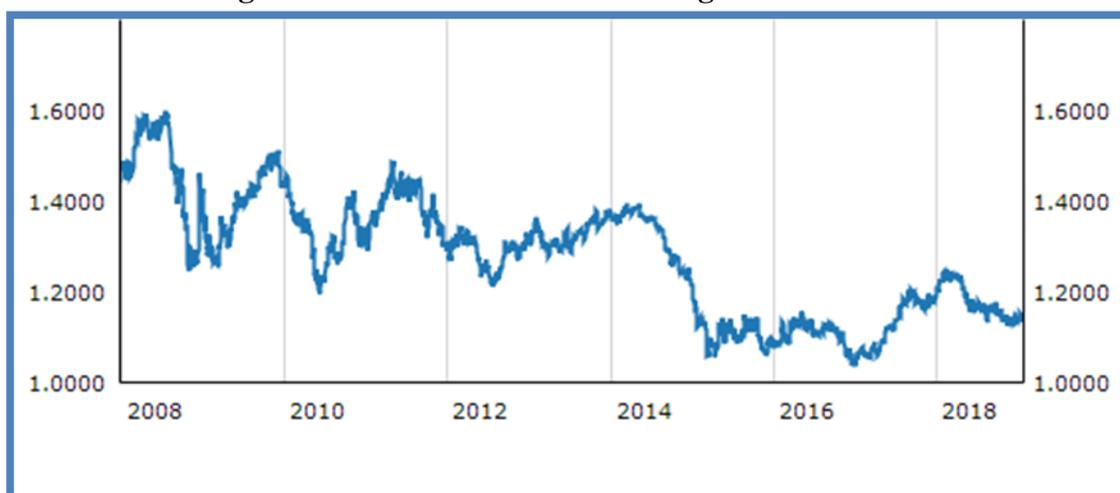
Après le déclenchement de la crise financière aux Etats-Unis en 2007 qui entraîné une réaction des Etats-Unis, en effet, la FED a lancée une politique monétaire qui a entraîné une baisse de ses taux directeur et son taux FED Funds. Pour Le dollars s'est d'abord déprécie en 2007 due à la baisse de la demande sur les titres libellés en Dollars et non pas à cette baisse des taux de FED Funds.<sup>18</sup>

En revanche, dans le second semestre de 2008, le Dollar s'est apprécié face à l'euro et en terme effectif, dû d'un côté, aux ralentissements de la croissance mondiale et les réactions des autres banques centrale après l'entré de leur pays dans une récession. Et d'un autre côté à la peur et la répulsion pour le risque. Durant cette phase, le Dollar a bénéficié de son statut international comme une monnaie principale de valeur refuge.

Après la forte appréciation du Dollar, liée principalement à l'aversion pour le risque à la deuxième moitié de 2008. Le Dollar a fluctué ensuite en terme effectifs jusqu'au début de 2014; depuis 2009, le Dollar s'est déprécié mais cette baisse n'a pas duré très long temps, ou le cours de dollars a connu de nouveau un pic et il s'est apprécié face à l'Euro, en 2010, puis de milieu de 2011 au milieu de 2012, toujours en raison de l'aversion de risque.

L'annonce de la politique monétaire par la FED durant les années qui ont suivie la crise financière de 2008 a joué un rôle important sur le taux de change de dollar, pendant les trois grandes phases d'assouplissement quantitatif (quantitative easing) annoncé par la FED, qui ont respectivement au mois de novembre 2008, août 2010 et en septembre 2012, on observant la réaction immédiate des taux d'intérêts sur les bons du Trésor. En outre, Glick et Leduc (2013) concluant que la baisse des taux d'intérêt de 1% entrainera une dépréciation de 3% du taux de change effectif de Dollar (**Figure 3**)

**Figure 3: évolution du taux de change US dollar/euro**



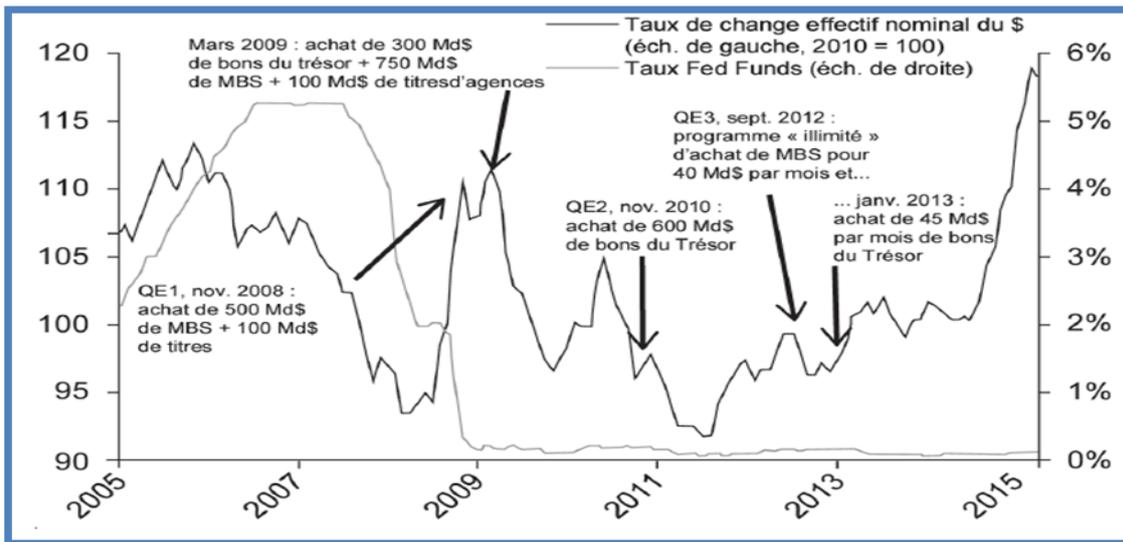
- taux de change US dollar/ Euro

**Source:** Banque Centrale Européenne

Depuis 2014, le cours de dollars s'est apprécié en terme effectif, face au Yen depuis 2013, et face à l'Euro depuis 2014, cette appréciation dû, d'un coté, le programme d'achat d'actifs a été interrompu par la FED, et annonce une hausse progressif des taux courts, en outre, d'autres banques centrale, tels que, la banque du Japon et la BCE ont annoncé des politiques d'assouplissement

quantitatif. Ces mesures d'assouplissement quantitatif ainsi que l'aversion pour le risque tend à renforcer et confirme le rôle prédominant de dollar dans les transactions financières et dans le système financier international, qui n'a pas été remis en cause par la crise malgré les critiques de la Chine sur le statut du dollar, en essayant de le remettre en cause.

**Figure 4: Assouplissement quantitatif de la FED et taux de change effectif nominal de dollar**



Source: Banque des règlements internationaux (BRI), FED

## 2. Les objectifs de la Chine

Autre que l'objectif principal et commun, La Chine a d'autres intérêts et objectifs clairs qui déterminent sa position dans la guerre des monnaies.

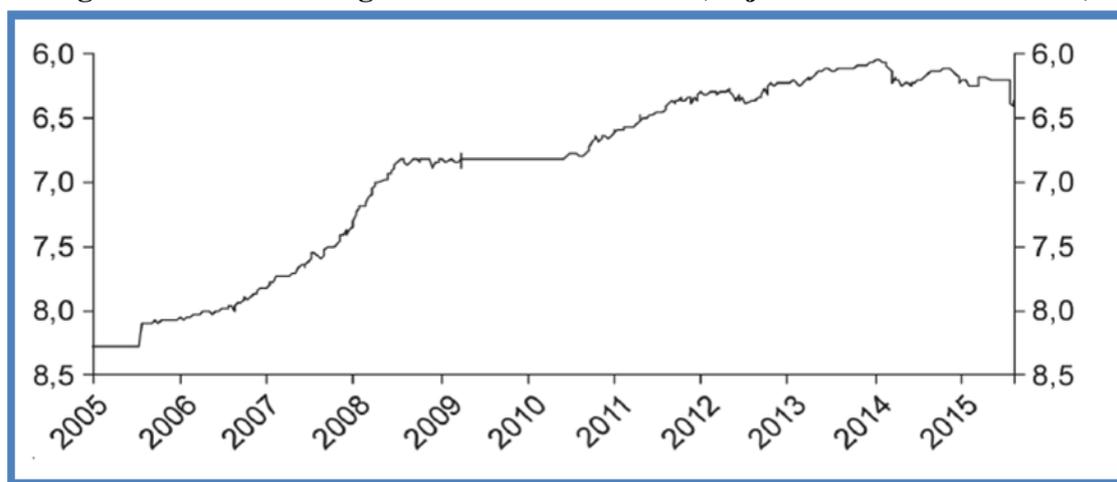
Il y a seulement quelques décennies que la Chine vivait dans une pauvreté extrême, au bout de quelques années avec l'intégration dans la mondialisation, elle s'est devenue la deuxième superpuissance économique juste après les Etats-Unis et devant le Japon qu'elle vient de déclasser, en revanche, les Etats-Unis et d'autres puissances économiques ont mis des siècles pour occuper et arriver à leur niveau actuel, contrairement à la Chine, qui étonne et inquiète le monde par son niveau du développement et enregistre un taux de croissance qui dépasse les deux chiffres, sur plusieurs décennie. Pour poursuivre ce développement, afin de rattraper le retard, et satisfaire les besoins de la population, la Chine a besoin d'exporter plus, toute cette stratégie repose sur le Yuan, une monnaie sous-évaluée et non convertible, lui permettrait de jouer un rôle important sur le marché financier international. La Chine maintient sa position de deuxième superpuissance économique, en faveur de la parité du Yuan pour poursuivre son développement et sa croissance tirée de sa politique d'exportation. C'est la raison par laquelle la Chine refuse de rendre convertible le yuan car elle est consciente que la réévaluation du Yuan entrainerait une perte drastique de compétitivité et en général un impact négatif sur sa croissance économique, ce qui explique l'irruption de la guerre des monnaies

### - Les grandes étapes de l'évolution du Yuan après la crise financière 2007-2008

Avec l'aggravation de la crise financière de 2008, la Chine a décidé de revenir à l'ancrage au dollar, surtout avec la chute de ses exportations de 21%, après cette déclaration le Yuan suit

l'évolution du Dollar À cette époque, le renminbi est redevenu fixe par rapport au dollar et la hausse du taux de change effectif réel s'est interrompue. La politique d'appréciation continue au début de la décennie 2000 a été interrompue de fin de 2008, en raison de la baisse du commerce mondial qui a frappé les exportations chinoises, comme celles des autres pays. Après la chute des exportations de 8,3% en Juillet 2008, la Chine a décidé de revenir sur sa politique du yuan fort, qui visait à renforcer son marché intérieur. En dévaluant ainsi le yuan, le pays adopte une attitude particulièrement compétitive, avec une monnaie à son taux le plus faible depuis 2012.

**Figure 5: taux de change Yuan contre le dollar (de janvier 2005 à aout 2015)**



Source: Bloomberg

Du début de 2014 à l'été 2015, l'appréciation tendancielle du dollar vis-à-vis des monnaies tierces, poussée par la perspective de remontée des taux d'intérêt Américains, a de nouveau modifié la donne pour la politique de change chinoise<sup>19</sup>. Le renminbi a cessé de se renforcer contre dollar, mais cela ne l'a pas empêché de continuer à s'apprécier en termes effectifs réels. Cette situation a abouti à la dévaluation d'août 2015<sup>20</sup>

Ainsi, le 11 août 2015, la Chine avait procédé à une dévaluation de sa monnaie avec une première baisse de 2% du yuan contre dollar. Cette initiative prise par la Chine marque un tournant très important dans la politique extérieure de la Chine. Au cours des derniers mois en effet, A cette époque, la monnaie chinoise ne perdra finalement que 4,5 % en 2015. Comme le démontre la figure 5.

Suite à la dépréciation rapide de plusieurs monnaies émergentes, la Chine se jette à son tour dans la guerre des monnaies et répond à la dépréciation de plusieurs monnaies leader tel que l'Euro et le Yen. Compte tenu de la place de la Chine dans l'économie mondiale en tant que deuxième puissance mondiale, les dépréciations continues de la monnaie ont provoqué des incertitudes chez les investisseurs, dans le cas de non stabilisation et la non amélioration de la situation de l'économie, la Banque de la Chine pourra toujours déprécier le Yuan. Le marché va sans doute anticiper cette volonté chinoise d'avoir une monnaie sous évaluée, ce qui est précisément le but de la manœuvre.

Les dépréciations successives du Yuan ont provoqué l'instabilité financière et une sortie massive de capitaux. Pour remédier à cette situation la banque de la Chine a intervenue pour faire redressée sa monnaie en fin de 2016 pour mettre fin à la fuite des capitaux. C'est la raison pour laquelle les autorités chinoises devraient faire preuve de prudence pour que l'économie ne rentre pas dans un cercle vicieux. Selon Frances Cheung « *Un yuan stable est dans l'intérêt du pays car il*

*incite les étrangers à acquérir des actifs chinois. Il y a encore beaucoup d'options à épuiser avant de recourir à une solution aussi radicale qu'une dévaluation "*

### **3. les objectifs de la Zone d'Euro**

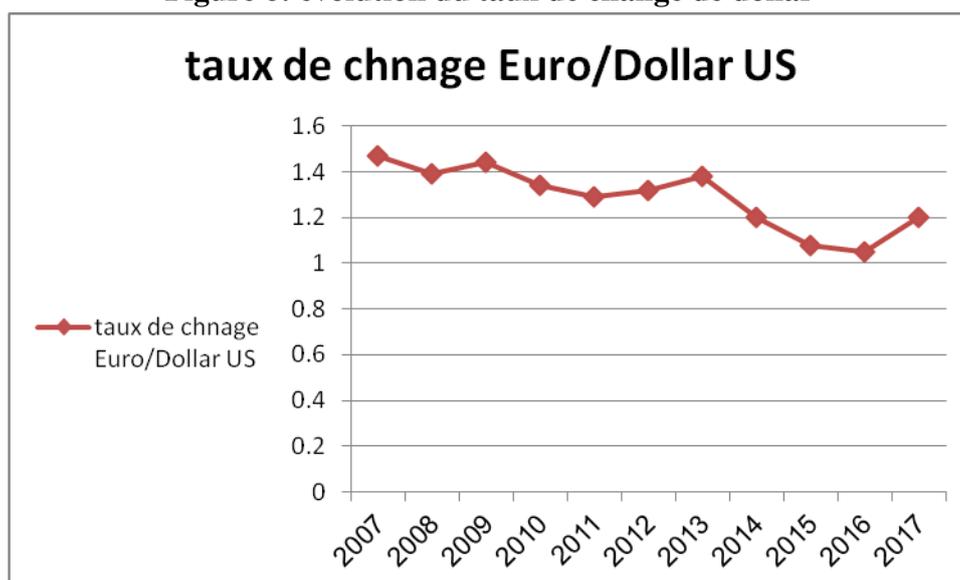
L'UE a créé la monnaie unique, pour améliorer la croissance économique de l'Union et pouvoir concurrencer le dollar sur le plan international. Mais par la suite la BCE a fixé un objectif principal est de contenir l'inflation et non de stimuler la croissance, pour cette raison, elle n'a pas pu atteindre les deux premiers objectifs en comparant avec les Etats-Unis qui occupe depuis des siècles la place du leadership et la Chine comme une deuxième puissance économique au monde uniquement au bout de quelques décennies.

Les Etats-Unis ont su gérer la parité du dollar par rapport à l'Euro. Cependant l'UE a échoué de concurrencer le dollar, L'UE tout comme les Etats-Unis réclament et plaignent la parité du Yuan et exigent la réévaluation du Yuan et sa convertibilité, ils visent à freiner le développement et la croissance de la Chine et faire front à la Chine dans la guerre des monnaies. Puisque ils savent que c'est le Yuan qui prône la croissance Chinoise

#### **- les grandes étapes de l'évolution de l'Euro après la crise financière mondiale**

Depuis le début de la crise financière de 2007, la banque centrale Européenne BCE a pour mission la stabilité des prix, leur taux de change fluctue librement sur le marché selon l'offre et la demande, elle s'est intervenue rapidement pour rétablir l'instabilité de système financier qui s'est introduit avec le déclenchement de la crise financière. Avec l'injection de liquidité dans le secteur bancaire afin de regagner la confiance des investisseurs, et elle a baissé ses taux d'intérêt. Le lendemain de la crise, la BCE a amené le taux de refinancement des banques proche de zéro, et l'Euro grimpe à 1.47 Dollars et enregistre son plus haut historique vis-à-vis du Dollar et la zone Euro entre dans une grande récession. En 2010 la zone Euro s'est confronté à la crise de la dette l'Euro était sous-évalué d'environ 12.5% en 2010 après la déclaration du ministre Brésilien, en revanche; et en Juin chute à 1.20 Dollar. Depuis le lancement des mesures d'un assouplissement quantitatif dans la zone Euro depuis l'automne 2012, l'Euro s'est affaibli temporairement. La monnaie européenne s'est depuis significativement appréciée plus de 10% par rapport au dollar et se trouve à la mi-juin 2014 dans une fourchette de 1,39/1,36 dollar résulte de la politique monétaire très restrictive en zone Euro et atteindre environ 1.40 Dollars en Mai 2014<sup>21</sup> dix mois plus tard il s'est déprécié et il s'approche de 1.05 Dollars grâce à l'achat d'actifs par la BCE pour soutenir l'économie de la Zone (**figure 6**).

Figure 6: évolution du taux de change de dollar



Source: Etabli par nous même à l'aide du logiciel Excel à partir des données de la banque mondiale

La Banque Centrale Européenne pour se faire réaliser son objectif principal qui est la stabilité des prix de la Zone, contrairement à la FED elle n'a pas objectif de croissance économique, qui pourrait l'inciter à jouer sur l'Euro pour l'atteindre. Ce qui a causé que l'Euro est plus fort par rapport à d'autres devises, notamment par rapport au dollar, et fragilise l'économie de la Zone par une crise industrielle et prendre des mesures d'austérité pour maîtriser ses finances publiques.

#### IV. Les risques de la guerre des monnaies

Un pays qui dévalue fortement sa propre monnaie renforce son économie et gagner des parts de marché et sera bénéfique pour cette économie et devient plus compétitif, mais c'est une attaque pour les autres pays,

La guerre des monnaies est très dangereuse étant donné qu'est une attaque contre les diverses économies, comme elle pourrait causer des dommages durables sur le commerce ensuite elle crée un déséquilibres de l'économie mondiale

Le lancement de la guerre commerciale par les Etats-Unis à poussé la Chine à une dépréciation rapide de Yuan ce qui a rendu les exportations Chinoise plus compétitive sur le plan international mais cet acte à causé une fuite des capitaux Chinois et une augmentation de l'inflation.

Le grand risque de cette guerre serait que tous les autres pays ripostent une dévaluation par une dévaluation en vue d'un retour à l'équilibre, sauf que les conséquences sont nuisible qui risque de perdre l'équilibre du commerce mondiale, tel que l'apparition d'une hyper inflation au niveau mondiale a cause d'une massive création monétaire provoquée par les dévaluations successives, qui entraînent une hausse mondiale des prix, prenant l'exemple de l'Argentine entre 1989 et 1990 les taux d'inflations avaient dépassé les 1000% en effet, l'entré d'une très grande récession économique. Une inflation non maîtrisable conduit parfois à une vraie- guerre

#### V. Conclusion

La guerre des monnaies provoque et annonce des enjeux majeurs pour l'économie mondiale, l'objectif attendu de cette guerre change d'un pays à un autre, mais l'objectif commun entre ces pays et principalement entre les trois premières puissances mondiale (Etats- Unis, la Chine et l'Union Européen) est de défendre leur parts de marché, leur position dans l'économie mondiale et la

finance internationale. Néanmoins cet objectif commun provoque lui-même des conflits majeurs entre eux, l'apparition de ces conflits monétaires entre les grandes puissances est incontournable dans un système monétaire international où tous les pays ne peuvent simultanément déprécier (ou apprécier) leur monnaie.

En tant qu'économie ouverte, la Chine considère le taux de change comme un important instrument pour l'encouragement de ses exportations, en conséquence, sa monnaie a été dépréciée à plusieurs reprises dans le but d'améliorer sa compétitivité, en augmentant la demande sur ses exportations. Néanmoins, ce jeu constitue un facteur d'aggravation des difficultés économiques à l'échelle globale car tous les pays seraient engagés dans ces mouvements pour gagner des parts de marché et pour améliorer la compétitivité. Mais en réalité ni les États-Unis, ni la zone euro ne semblent participer à cette guerre des monnaies. Depuis 2014 les États-Unis ont subi une appréciation du dollar vis-à-vis de l'ensemble des devises en appliquant des mesures non conventionnelles. Quant à la zone euro, elle n'a tout simplement pas de politique de change, elle a pour objectif la stabilité des prix. Celui-ci étant considéré comme un simple canal de transmission de la politique monétaire. Dans ce contexte, le taux de change de l'euro par rapport au dollar a connu des fluctuations déterminées par l'offre et la demande sur le marché de change et dépend aussi de l'option anti-inflationniste de la BCE.

## VI. Bibliographie

- <sup>1</sup>Blancheton, Bertrand.( 2015), « La « guerre des monnaies » a 100 ans ! », Revue d'économie financière, vol. 119, no. 3, pp. 281-286. Disponible sur: <https://www.cairn.info/revue-d-economie-financiere-2015-3-page-281.htm>, visité le 15-01-2019, à 16h00
- <sup>2</sup> Riadh BECHIR et all, (2010), 'Impact de la crise financière sur les Objectifs du Millénaire pour le Développement dans les pays en voie de développement: «cas de la Tunisie»', NEW MEDIT N. 4/, consulter sur le site: [http://www.iamb.it/share/img\\_new\\_medit\\_articoli/316\\_20104\\_04bechir.pdf](http://www.iamb.it/share/img_new_medit_articoli/316_20104_04bechir.pdf)
- <sup>3</sup> James, Harold.( 2015) « Monnaie et mondialisation : les leçons de l'histoire », Revue d'économie financière, vol. 119, no. 3, , pp. 17-34.
- <sup>4</sup> Blancheton, Bertrand.( 2015), op cite, pp. 281-286.
- <sup>5</sup> Blancheton, Bertrand, op cit, p 286.
- <sup>6</sup> Salah Mouhoubi, (2011) 'crise financière mondiale et enjeux de la guerre des monnaies'', office des publications universitaire: 12-2011, édition n° 4.01.5288, , p 55
- <sup>7</sup> Il a resurgi lors de la crise financière mondiale de 2008, lorsque la politique monétaire très expansionniste de la Réserve fédérale américaine a été accusée de déstabiliser un certain nombre d'économies émergentes.
- <sup>8</sup> Agnès Bénassy-Quéré et al, (2014) L'euro dans la « guerre des monnaies » , Notes du conseil d'analyse économique 2014/1 (n° 11), p. 1-12. àDOI 10.3917/ncae.011.0001
- <sup>10</sup> Une politique mise en place pour encourager la consommation des ménages dans le but de soutenir la forte croissance des Etats-Unis, qui est devenue un instrument majeur de la croissance économique Américaine.
- <sup>11</sup> Salah Mouhoubi, op cit, P 106
- <sup>12</sup> Ibid p100
- <sup>13</sup> Fichier PDF Disponible sur: <https://docplayer.fr/14401-2-2-4-la-courbe-en-j-et-la-condition-de-marshall-lerner.html>
- <sup>14</sup> Ces quantités constantes à court terme, sont assurées par les contrats signés préalablement
- <sup>15</sup> Pierre-Alain Muet, (1992),"théories et modèles de la macroéconomie, Tome 1- l'équilibre de courte période", 4<sup>ème</sup> édition, Ed. ECONOMICA, p361
- <sup>16</sup> Salah Mouhobi. op cit, p107
- <sup>17</sup> Ibid, p109
- <sup>18</sup> Bussière Matthieu, Gilliot Magali, Grossmann-Wirth Vincent, (2015) « Le dollar à l'épreuve de la crise financière », Revue d'économie financière, 2015/3 (n° 119), p. 35-54. DOI : 10.3917/ecofi.119.0035. URL : <https://www.cairn.info/revue-d-economie-financiere-2015-3-page-35.htm> , p38.
- <sup>19</sup> Blancheton, Bertrand. Op cit, p60.
- <sup>20</sup> Ibid p71
- <sup>21</sup> Agnès Bénassy-Quéré et al, (2014) L'euro dans la « guerre des monnaies » , Notes du conseil d'analyse économique 2014/1 (n° 11), p. 1-12. DOI 10.3917/ncae.011.0001, p3.