

	<b>Up ! Enhanced Management</b>	Première édition
	<b>5 La stratégie d'entreprise</b> 5.8 L'environnement macro-économique de l'entreprise	<a href="http://www.up-comp.com">http://www.up-comp.com</a> <a href="mailto:contact@up-comp.com">contact@up-comp.com</a>

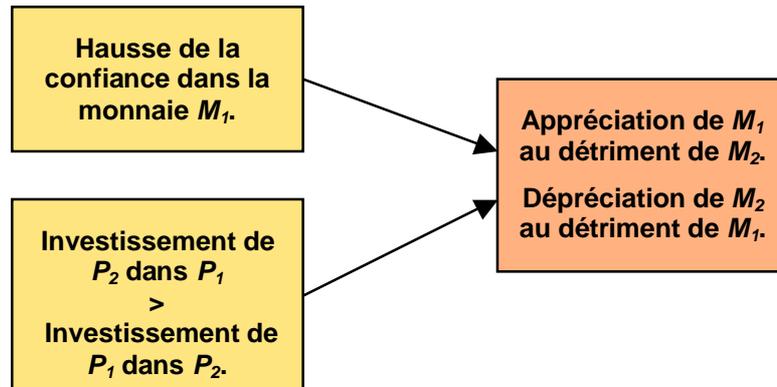


Tableau 220 – L'origine de la fluctuation d'une monnaie au taux de change flottant

J

A long terme, le taux de change évolue de la sorte à converger naturellement vers la parité du pouvoir d'achat comme l'a montré **Gustav CASSEL**. Cependant, ceci n'est qu'une tendance, étant donné que :

- A court terme le marché est plus influencé par les transactions sur les actifs financiers que celles sur les biens et les services.  
Quand un pays est en forte croissance, il est possible que cela engendre de l'inflation aussi les marchés financiers anticipent en vendant cette devise qui risque d'être dépréciée, ce qui la fait relativement baisser par rapport aux autres monnaies.

Ratio de mesure	Transactions financières	Transactions commerciales
Nombre de transactions	3	1
Volume des transactions	12	1

Tableau 221 – La comparaison des transactions financières et commerciales au marché des changes à Paris

- Le long terme d'aujourd'hui correspond au cours terme de demain.
- Le comportement de « mouton » du marché.  
Le marché anticipe des situations qui sont pronostiquées par des gourous de la finance qui parfois ont raison et parfois ont tort.

F

Ceci explique exactement la faiblesse de l'**Euro** par rapport au **Dollar** : d'une part, le **Dollar** est plus utilisé que l'**Euro** dans les échanges internationaux et surtout, d'autre part, les Européens investissent plus aux **Etats-Unis** que le contraire.

Les effets de la flottaison du taux de change sont les suivants :

- **Dépréciation de  $M_2$  par rapport à  $M_1$ .**  
Les prix des produits importés depuis le pays  $P_1$  vers le pays  $P_2$  tendent à augmenter le coût de la vie dans le pays  $P_2$  i.e. à entretenir l'inflation.  
Quand le **Dollar** s'apprécie par rapport à l'**Euro**, le prix du baril de pétrole qui se négocie en **Dollars** est plus cher à valeur réelle constante.
- **Appréciation de  $M_2$  par rapport à  $M_1$ .**  
Les prix des produits importés depuis le pays  $P_1$  vers le pays  $P_2$  tendent à diminuer le coût de la vie dans le pays  $P_2$  i.e. à contenir l'inflation.

#### 5.8.8.6 L'évolution des politiques monétaires

J

Les politiques monétaires décidées par les pays ou les associations de pays en zones monétaires sont antagonistes dans le temps comme l'ont montré **Robert MUNDELL** et **James FLEMMING** :