

ÉLÉMENTS DE CORRECTION – EC1

Quels sont les effets de l'appréciation de l'euro sur l'économie des pays de la zone euro ?

L'appréciation du taux de change désigne l'augmentation de la valeur d'une monnaie exprimée en devise. En d'autres termes, une unité de monnaie nationale permet d'acquérir davantage d'unités de devise. Par exemple, l'euro connaît depuis plusieurs années une appréciation par rapport aux autres monnaies, et notamment par rapport au dollar. Quel est l'impact de cette appréciation sur l'économie des pays de la zone euro ?

De façon générale, une hausse de la valeur de l'euro sur le marché des changes a un impact plutôt négatif sur l'activité économique. En effet, elle se traduit par une dégradation de la compétitivité-prix des produits européens, à la fois sur les marchés étrangers, mais aussi sur le marché intérieur. En effet, le prix des exportations est augmenté (puisque'il faut plus d'unités de devise pour acquérir la même quantité de monnaie nationale), et à l'inverse, le prix des importations diminue. À court terme, on peut assister à une amélioration du solde extérieur, mais à moyen terme, les agents économiques adaptent leurs comportements aux variations de prix, et le volume des importations augmente tandis que celui des exportations diminue : le solde des échanges extérieurs a donc tendance à se dégrader.

La perte de compétitivité des produits européens se traduit donc par une perte de parts de marché, tant à l'exportation que sur le marché intérieur : les entreprises de la zone euro voient donc leur activité ralentir, ce qui diminue l'investissement et éventuellement l'emploi, si le ralentissement est marqué. C'est donc la demande globale, dans toutes ses composantes, qui ralentit, entraînant avec elle l'ensemble de l'activité économique.

Toutefois, cet impact négatif peut être compensé, au moins partiellement, par les avantages que procure la diminution du prix des produits importés. Les consommateurs y trouvent une amélioration de leur pouvoir d'achat, ce qui peut stimuler la consommation intérieure et donc l'activité économique. Les entreprises quant à elles peuvent profiter d'intrants (énergie, matières premières) à moindre coût et diminuer ainsi leurs coûts de production. Cela permet de compenser, au moins en partie, la perte de compétitivité liée à l'appréciation du taux de change. Ainsi, la zone euro a-t-elle été en partie protégée de la flambée de cours du pétrole (libellé en dollars) des dernières années du fait de la montée de l'euro par rapport au dollar.

En fin de compte, une appréciation du taux de change se révèle plutôt négatif pour l'activité économique, du fait de la perte de compétitivité des entreprises européennes qu'elle implique. Toutefois, cet impact négatif peut être au moins partiellement compensé par une amélioration de la consommation intérieure liée à la faible inflation.

[Enfin, on peut noter qu'une monnaie forte permet aux pays concernés de diminuer les taux d'intérêt pratiqués (prime de risque moindre). Cela permet alors de stimuler à la fois la consommation et l'investissement, ce qui est source de croissance.]