

Synthèse de la presse française

17 décembre 2010

Points de vue sur la « guerre des monnaies ».

Stéphane Cosset, maître de conférences à l'IEP Paris, Robert Rochefort, député européen et Jean François Jamet, économiste à Science-Po, débattent dans le quotidien « *Les Échos* ». Pour eux, la crise financière qui secoue le monde depuis l'automne 2008 pose la question de l'hégémonie du dollar, comme devise de paiement et monnaie de réserve internationale. Les États-Unis souhaitent une appréciation du yuan chinois face au dollar afin de réduire leur énorme déficit commercial et soutenir leur croissance, mais la Chine qui n'a accepté qu'une augmentation très lente de sa monnaie, préfère préserver un modèle fondé sur le rattrapage technologique et les exportations. De leur côté, l'Inde et le Brésil s'inquiètent de l'appréciation rapide de leur devise alors que l'Union européenne se plaint de ne jouer que le rôle de variable d'ajustement. Dans ce contexte de tension sur le marché des changes, il existe une solution consistant à ce que les pays émergents adossent leur monnaie à un panier de devises et évaluent celle-ci peu à peu vis-à-vis de ce panier. Cette politique permettrait de satisfaire la demande des différents pays. Le dollar n'étant plus seule valeur de référence, déprécierait progressivement. La Chine pourrait diversifier ses réserves. Un panier de monnaies serait, par ailleurs, conforme au souhait de la Chine d'internationaliser le yuan. La zone euro et le Japon verraient également la volatilité de leur monnaie réduite face au dollar et au yuan, favorisant leurs industries exportatrices. En outre, la présence de l'euro et du yen dans le panier entraînerait l'investissement d'une partie des réserves asiatiques dans la zone euro et au Japon, favorisant ainsi le financement de leur endettement et la reprise économique.

Les Échos
Quel ordre monétaire pour 2011 ?
La guerre des devises peut être évitée