

Un fait historiquement nouveau

Simultanément, ce qui est un fait historiquement nouveau, **plusieurs grands pays émergents, bien que demandeurs de capitaux, sont devenus d'énormes créditeurs.** Les chiffres que je peux lire dans vos études sont tout à fait impressionnants. Et ces pays créent des « fonds souverains » pour diversifier leurs réserves de change.

Ceci s'explique par **deux raisons** :

a) **la fonction de monnaie de réserve du dollar s'affaiblit.**

On sait que cette fonction est double : constituer un instrument commode de règlement des transactions internationales, et fournir un instrument sûr de conservation des valeurs.

Si la première fonction continue d'être largement assurée, la seconde devient de plus en plus incertaine. Sans parler même de l'époque où l'once d'or valait 35 dollars, au lieu d'avoisiner 900 dollars aujourd'hui, on peut noter que depuis 2002, la valeur du dollar en termes pondérés d'échanges commerciaux a baissé de 25%.

Cet affaiblissement du rôle du dollar en tant que monnaie de réserve propulse, bien malgré lui, l'Euro sur le devant de la scène monétaire.

b) **les autorités chinoises administrent jusqu'ici le taux de change en fonction de préoccupations intérieures.**

C'est pourquoi les mécanismes libéraux de rééquilibrage automatique ne jouent pas, ou d'une manière insuffisante.

Cette situation perdure depuis de nombreuses années.

Quel est **l'évènement nouveau** ? C'est évidemment **l'appréciation de l'Euro**, le fait qu'en dix ans il soit devenu, comme je le rappelais il y a quelques instants, la deuxième monnaie du monde.