



## Le rendez-vous de l'économie DU CERCLE DE L'ENTREPRISE\*

59

### MARCHÉS «L'EURO REDEVIENT UNE MONNAIE RECHERCHÉE»

**Eric Lamarque, professeur  
en sciences de gestion  
à Bordeaux-IV**

#### **Pourquoi les marchés financiers achètent-ils à nouveau plutôt de l'euro ?**

L'euro s'est mis à baisser il y a quelques mois sur fond d'inquiétudes liées à l'endettement des Etats européens et à l'augmentation de leur risque de défaillance. Les dernières émissions de dettes de ces Etats la semaine dernière se sont bien déroulées et les investisseurs ont retrouvé un peu de confiance. L'euro redevient donc une monnaie recherchée.

#### **Y a-t-il des conséquences pour les entreprises européennes ?**

Dans l'immédiat, assez peu, car la plupart des entreprises gèrent leur risque de change avec quelques mois d'avance. En revanche, pour les mois qui viennent, si la tendance se confirme, on retrouvera des difficultés de compétitivité des produits européens. En ce qui concerne le pétrole, la hausse du

prix sera atténuée car il s'achète en dollars.

#### **Les Chinois peuvent-ils continuer longtemps à sous- évaluer leur monnaie pour exporter toujours plus ?**

Selon les experts, la faiblesse du yuan est une des causes de l'ampleur du déficit américain. La pression de la part des Etats-Unis et de l'Europe autour d'eux s'accroît depuis trois ans mais pour l'instant rien ne bouge. Le problème est avant tout la faiblesse de la consommation intérieure chinoise, ce qui conduit à une monnaie peu chère. Avec 50 % de taux d'épargne, les liquidités disponibles sont abondantes. Il faut donc des changements structurels profonds, une consommation plus forte, un système de retraite et de Sécurité sociale renforcé pour limiter la quantité de liquidités.

*\*Club de réflexion regroupant  
25 professeurs d'université.*