

## **Les variations des taux de change des grands pays de l'OCDE uniquement dues à la spéculation**

Selon les informations contenues dans un rapport de Natixis, les variations des taux de change des grands pays de l'OCDE sont uniquement dues à la spéculation, pas à l'évolution des fondamentaux.

Si les variations des taux de change des grands pays de l'OCDE (les Etats-Unis, la zone euro, le Japon, le Royaume-Uni) étaient liées à l'évolution des fondamentaux de ces pays, elles seraient liées aux achats d'actifs (actions, obligations...) de ces pays par les non résidents, qui répondent normalement aux variations des fondamentaux (croissance, profitabilité, déficit public et extérieur, compétitivité...).

Or, selon la banque, ce n'est pas le cas : les taux de change de ces pays sont liés seulement aux positions nettes ouvertes à terme sur les devises de ces pays, pas aux achats ou ventes d'actifs (obligations, actions) de ces pays par les non résidents.

C'est donc seulement la perception des « spéculateurs », en particulier sur la situation de la crise de la zone euro, qui détermine les taux de change, d'où le risque de maintien d'une forte variabilité des taux de change.

**Le rapport de Natixis est dans notre base « Ressources », rubrique Divers, International, Documents, dossiers, études et analyses, Natixis.**