

CONTEXTE ÉCONOMIQUE GLOBAL

FICHE VARIABLE

PARITÉ EURO-DOLLAR

COLLÈGE DE PROSPECTIVE
CHANTIER INDUSTRIE



SYSTÈME DE VARIABLES

Cette fiche s'inscrit dans un système global de variables.

Les variables faisant l'objet d'une fiche sont celles identifiées lors des premières tables rondes du chantier prospectif comme porteuses d'évolutions majeures ayant un impact direct ou indirect sur l'industrie.

Chaque fiche rassemble, sauf exception, la documentation permettant de comprendre l'évolution passée, présente et future d'une variable.

Elle expose les dynamiques d'évolution (tendances, ruptures...), et propose quelques évolutions possibles (micro-scénarios travaillés en atelier).

1. CONTEXTE ÉCONOMIQUE GLOBAL

Croissance économique mondiale
Monnaie
Europe, Brexit
Production française
Export
Coûts de production
Intervention de l'Etat
Internationalisation
Ressources (énergie, matières...)

2. ÉVOLUTIONS ÉCONOMIQUES DE L'INDUSTRIE

Servicialisation de l'industrie
Modèles d'affaires
Logistique et Supply Chain

3. ÉVOLUTIONS RÉGLEMENTAIRES

Sécurité industrielle
Règlementations
Changements climatiques

4. ATTRACTIVITÉ RÉGIONALE

Capital humain
Attractivité régionale
Infrastructures
Environnement institutionnel,
économique, gouvernance
locale
Recherche et développement

5. ÉVOLUTIONS TECHNOLOGIQUES

Big Data
Intelligence Artificielle
Réalité augmentée
Cobotique
Fabrication additive
Internet des objets
Gestion de cycle de vie du
produit

6. ÉVOLUTIONS SOCIÉTALES

Imaginaire de l'industrie

Tendances de consommation

TRAJECTOIRE DE LA VARIABLE

Le commerce international, hors zone euro, se fait principalement en dollars. Cela signifie que les industries présentes en Hauts-de-France, produisent en euros (et supportent des coûts en euros) et doivent vendre en dollars, que leurs clients se trouvent aux États-Unis ou dans le reste du monde. La compétitivité des industries françaises dépend donc du cours €/\$.

L'évolution de la parité euro/dollar depuis 1999 constitue une variable importante pour l'évolution de l'industrie que ce soit à l'échelle européenne, française comme à celle des Hauts de France.

PASSÉ > PRÉSENT > FUTURS POSSIBLES

QUELLE A ÉTÉ L'ÉVOLUTION PASSÉE DE LA VARIABLE ?

Le cours euro/dollar fluctue librement depuis la création de la monnaie unique (le 1^{er} janvier 1999 à un taux de 1 € = 1,1789 \$). Au 10 mars 2021, 1 € vaut 1,1892 \$ (Banque Centrale Européenne).

Ce cours a fluctué sur la période en fonction de :

- de la conjoncture économique européenne/États-Unis et des prévisions de croissance : les crises économiques font baisser la demande d'une monnaie par rapport à l'autre tandis que l'accélération économique entraîne un afflux de demandes de la monnaie,
- des politiques monétaires menées des deux côtés de l'Atlantique. L'intervention des Banques centrales américaines (FED) et européenne (BCE) en fonction de leurs objectifs de maintien de la croissance et d'inflation limitée

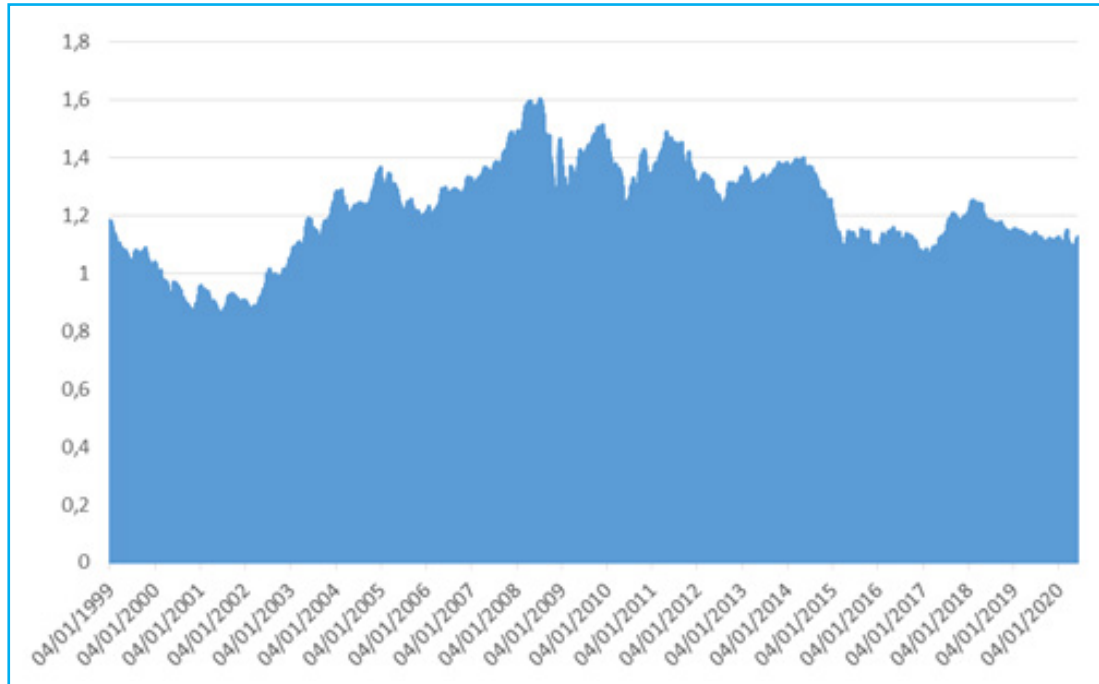
entraîne une revalorisation/dépréciation des monnaies. Les banques centrales interviennent notamment à travers la fixation des taux d'emprunts directeurs (ce qui entraîne une baisse ou une hausse des taux d'intérêts), ou des politiques de rachats d'actifs afin d'accroître la liquidité en circulation (politique dite du *Quantitative Easing*),

- de l'économie mondiale. L'ensemble des pays est demandeur de dollars pour effectuer leurs transactions. Leur développement économique peut donc entraîner une plus forte demande de dollars. La conjoncture mondiale est donc un facteur d'évolution du cours €/\$. Il est à noter également que le dollar joue un rôle de valeur refuge et qu'en période de crise, il peut également être demandé du fait de sa relative stabilité,
- de la balance commerciale entre États-Unis et Europe.

Le plus bas du cours €/ \$ a été atteint en 2002 avec 1 € = 0,8 \$. Le plus haut a été atteint en 2008 avec 1€ = 1,6\$ avant la baisse due à la crise des subprimes.



Figure 1 : Évolution du cours €/€



Source : Banque de France juin 2020

PASSÉ > PRÉSENT > FUTURS POSSIBLES

QUELLES SONT LES DYNAMIQUES À L'ŒUVRE ?

La tendance sur la période 2018-2020 est une oscillation entre 1,1 \$ et 1,2 \$.

Cette tendance peut s'expliquer par les prévisions de croissance (avant la crise liée à la covid 19) qui semblent incertaines autant du côté des USA que de l'Europe. À ces prévisions de croissance économique s'ajoutent des incertitudes concernant le devenir économique du marché européen (impact du Brexit, devenir à long terme de l'économie allemande, instabilité politique dans certains pays) alors que la politique américaine se met progressivement en place après l'élection de Joe Biden (novembre 2020).

QUELLES SONT LES DYNAMIQUES EN RÉGION HAUTS-DE-FRANCE ?

Les industries régionales, qu'elles soient PME ou ETI, sont amenées à produire en zone euro. La plupart sont exportatrices en zone euro : en 2018, l'Union Européenne a généré 71,5 % des exportations et plus de 60 % des échanges (DIRECCTE- chiffres du commerce extérieur 2018). Elles sont donc peu impactées par le cours €/€ pour leurs marchés à l'export. Elles sont uniquement pénalisées par un

dollar faible car les entreprises produisant en dollars sont alors plus compétitives si l'euro se renchérit par rapport au dollar. Elles sont également concernées par l'achat de matières premières entrant dans le processus de production (exemple du pétrole).

Les industries exportatrices vers les USA sont peu présentes en Hauts-de-France : les États-Unis, ne sont pas pour les Hauts-de-France un partenaire commercial important ; en 7ème position à l'export avec 3,7 % des exportations de la région. Ils constituent le 10ème pays pour les importations (2,9 % des importations), le solde commercial est quasiment à l'équilibre en 2018 (exportations 1,9 milliards d'euros et importations 1,83 milliards d'euros, source : DIRECCTE- chiffres du commerce extérieur 2018).

Les industries exportatrices vers le reste du monde sont, elles, davantage exposées car elles sont à la fois concernées par l'achat de matières premières et biens intermédiaires en dollar et par la vente de leurs produits hors de la zone euro en dollar. La dépréciation du dollar par rapport à l'euro leur fait donc perdre de la compétitivité et limite leurs débouchés à l'international en même temps qu'elle peut baisser leurs coûts de production. L'appréciation du dollar leur permet de devenir mécaniquement plus compétitives en même temps qu'elle augmente leurs coûts de production.

PASSÉ > PRÉSENT > FUTURS POSSIBLES

QUELLES SONT LES INFLEXIONS ET RUPTURES QUI POURRAIENT MODIFIER LES DYNAMIQUES EN COURS ?

Les prévisions de croissance des deux économies sont le premier facteur d'inflexion. La situation de l'économie US après la COVID 19 remet en cause les perspectives de croissance au moment où le taux de chômage explose aux États-Unis. Il est à noter que l'Europe et les États-Unis viennent de valider des plans de relance dont les montants sont très importants (750 milliards d'euros pour la première et 1 900 milliards de dollars pour les seconds).

La demande mondiale de dollars peut être amenée à varier, d'une part, du fait du ralentissement économique lié à la crise sanitaire et, d'autre part, du fait des incertitudes concernant le développement des échanges mondiaux (exemple : les relations économiques Chine / États-Unis).

Le changement de politique des banques centrales peut également avoir un impact sur la parité euro/dollar.

Enfin, la montée en puissance de nouvelles monnaies privées ou crypto-monnaies (libra, etherum, bitcoins) est à prendre en compte. Des transactions pourraient être réalisées via ces monnaies qui ont la particularité d'être émises hors du système de régulation des banques centrales.



MICRO-SCÉNARIOS

Elaborés en atelier, ces scénarios proposent un contenu de l'évolution possible de la variable étudiée, articulés à partir de trois hypothèses :

- **une hypothèse basse** (quelle évolution de la variable défavoriserait l'industrie régionale),
- **une hypothèse haute** (quelle évolution de la variable favoriserait l'industrie régionale),
- ainsi qu'un scénario s'inscrivant davantage dans une forme de continuité (**hypothèse tendancielle**).

UN EURO FORT ET LE DOLLAR AFFAIBLIT PEINENT À RELANCER L'ÉCONOMIE MONDIALE

Ce scénario se base sur l'hypothèse d'un fort ralentissement de la mondialisation des échanges et du développement de mesures protectionnistes dans de nombreux pays. Dans ce cas, l'économie américaine reste durablement « en panne », le dollar s'affaiblit, de nouvelles monnaies se développent dans les échanges mondiaux (selon les grandes zones géographiques) et les monnaies privées trouvent une place plus importante. La croissance économique européenne et mondiale reste faible dans ce contexte de désorganisation monétaire.

LA RÉSILIENCE DE L'ÉCONOMIE AMÉRICAINE CONFORTE LE DOLLAR

Dans cette situation, le « retour à la normale » permet à l'économie américaine de renouer avec une période de croissance économique. La plupart des pays voient leur niveau d'activité se rapprocher de leur niveau antérieur. Le dollar s'apprécie par rapport à l'euro car la zone euro offre des perspectives de croissance plus limitées. Les industries des Hauts-de-France voient leurs coûts de production augmenter (suite à la hausse du cours du pétrole en dollar) mais les entreprises américaines sont pénalisées par ce « dollar fort » qui limite leurs exportations.

LE DOLLAR RESTE UNE VALEUR CENTRALE ALORS QUE L'ÉCONOMIE MONDIALE REPREND PROGRESSIVEMENT DE LA VIGUEUR

Dans ce scénario, le dollar s'apprécie en raison d'une reprise de l'activité américaine ainsi que dans d'autres zones économiques plus dynamiques (Asie principalement). Par ailleurs, le dollar profite de son caractère de « valeur refuge » et maintient un équilibre par rapport à l'euro. Dans ce cas de figure, si le cours des matières premières reprend de la valeur, les industries des Hauts-de-France voient leurs coûts de production augmenter. Dans le même temps, elles restent compétitives à l'international car avantagées par des prix de vente moins élevés hors zone euro.

Hauts-de-France



Date de publication : février 2021

Rédaction : Karen Maloingne - Ahlam Benlemselmi
Christophe Meulemans - Sylvie Delbart

Contact : collegedeprospective@hautsdefrance.fr

Retrouvez l'actualité et les publications du collège sur le site de l'Agence Hauts-de-France 2020-2040
<https://2040.hautsdefrance.fr>