

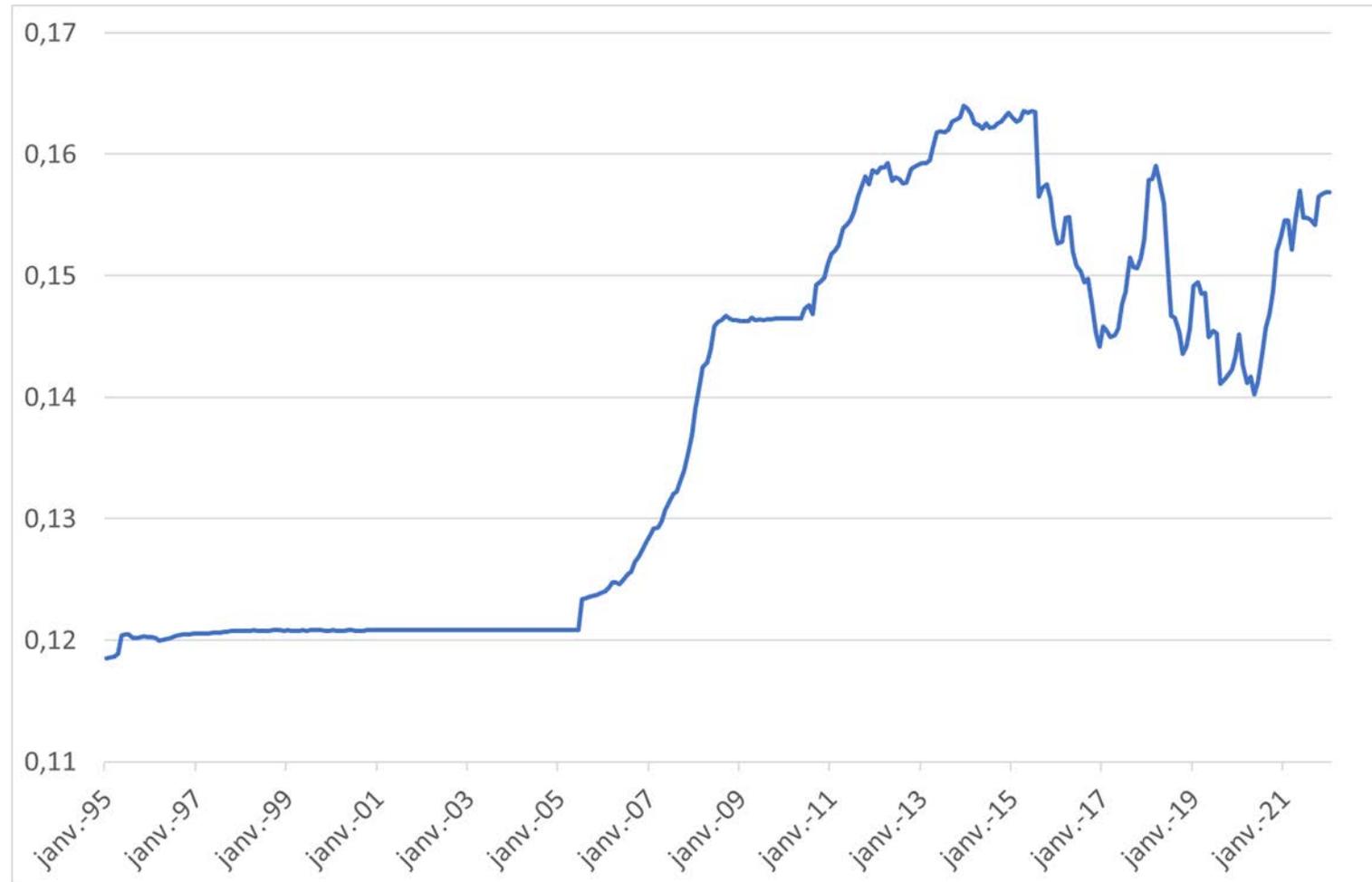
# La guerre des monnaies aura-t-elle lieu ?

## Céline Antonin

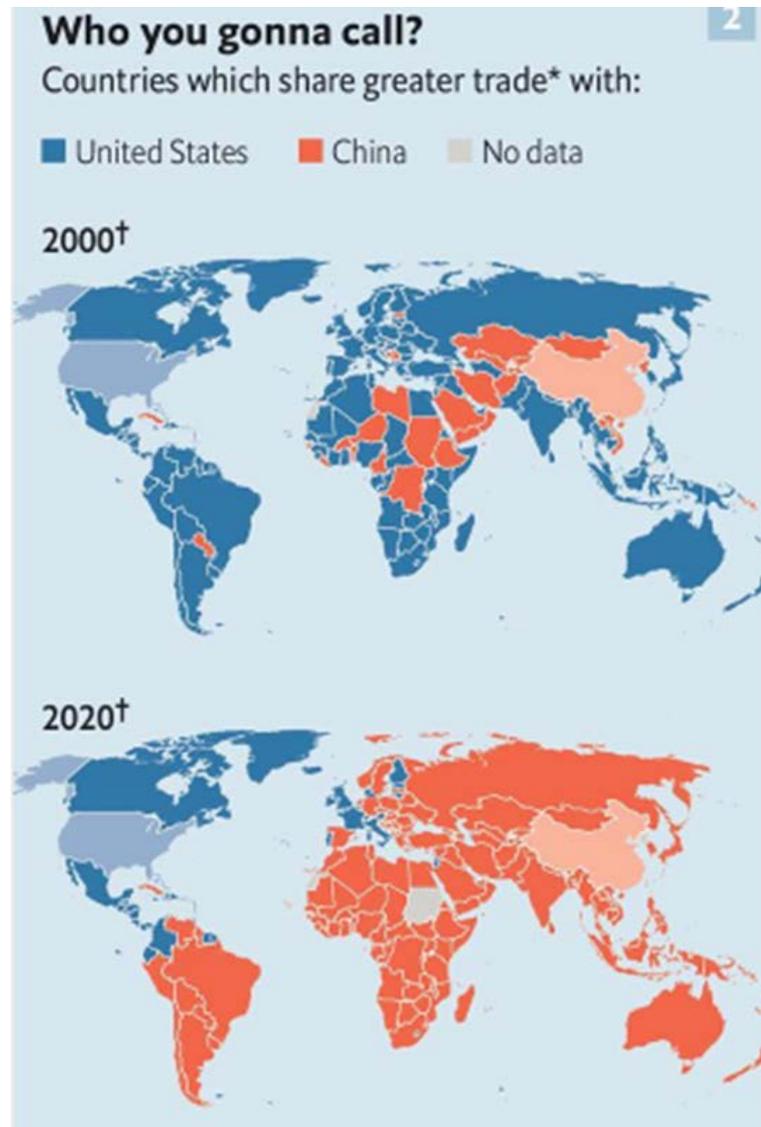
**Les Débats de Melchior**  
03 février 2022

# Guerre monétaire Chine/ Etats-Unis

# Taux de change yuan/dollar. 1 yuan = ... USD

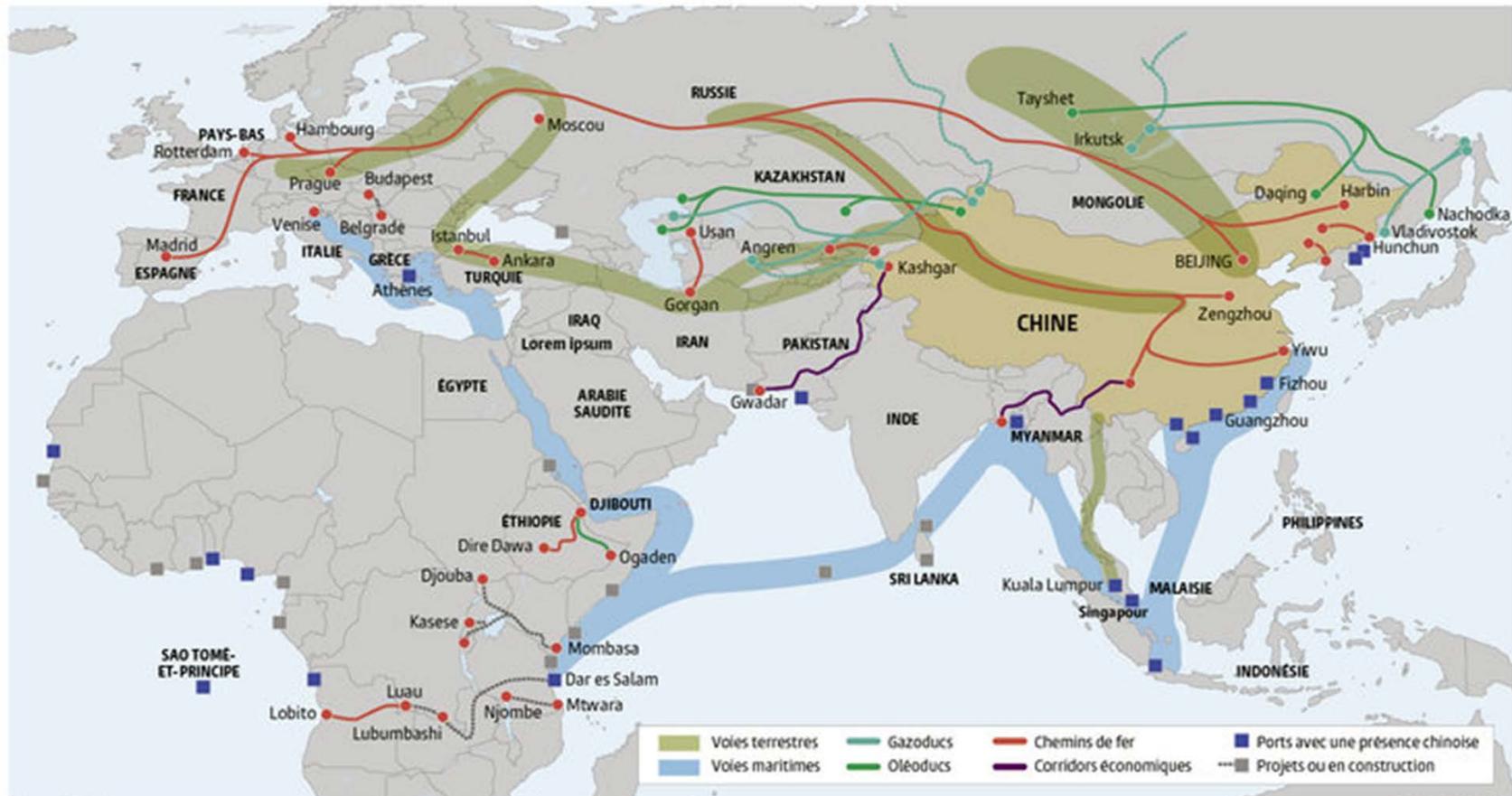


Source: Bank of China Limited



Source: IMF Direction of Trade Statistics, *The Economist*, July 2021  
\* Commerce de marchandises, exports + imports.

# La renaissance de la Route de la Soie

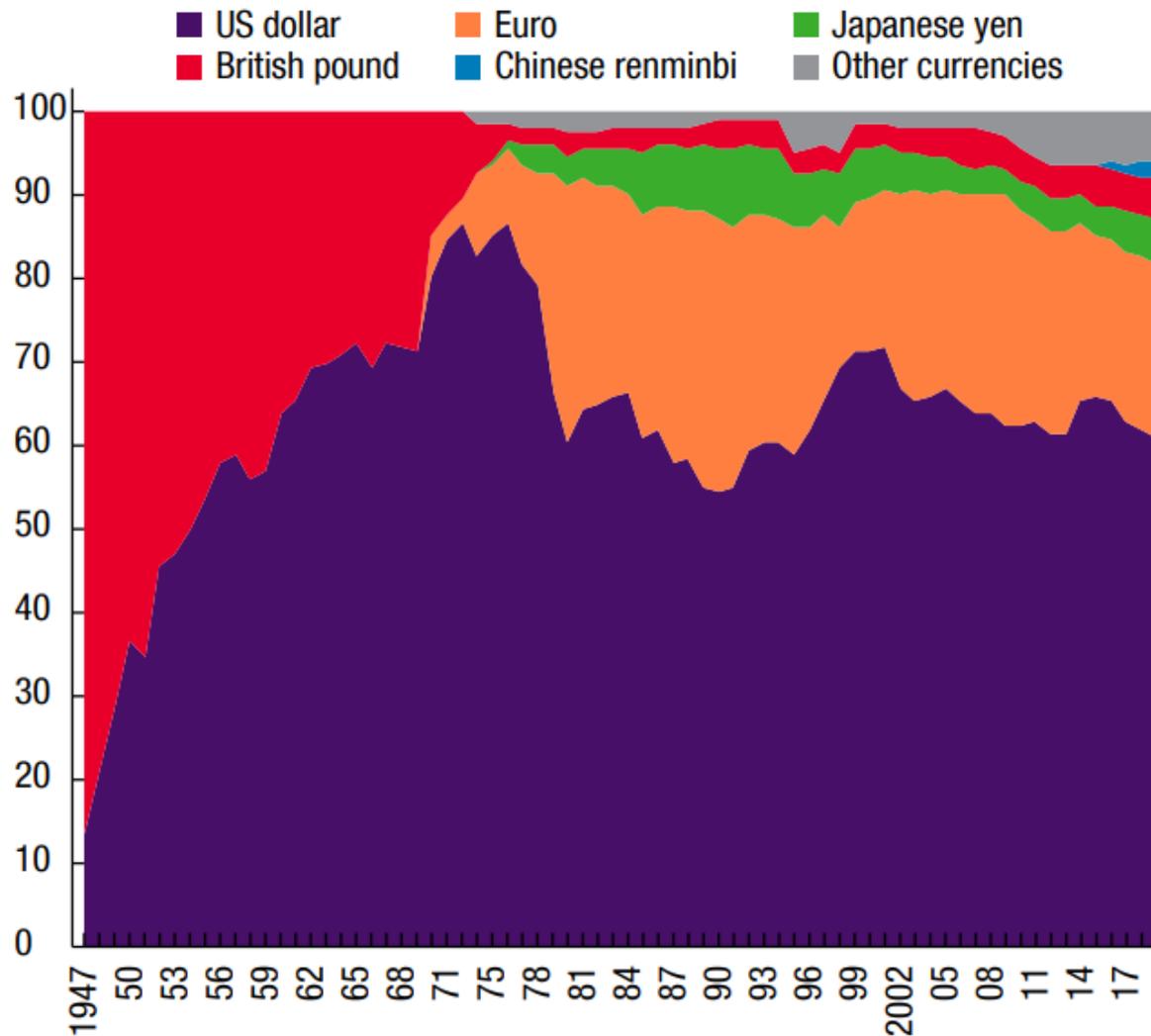


Source: Rand Institute

Infographie: Pascal Erard

Source: Rand Institute

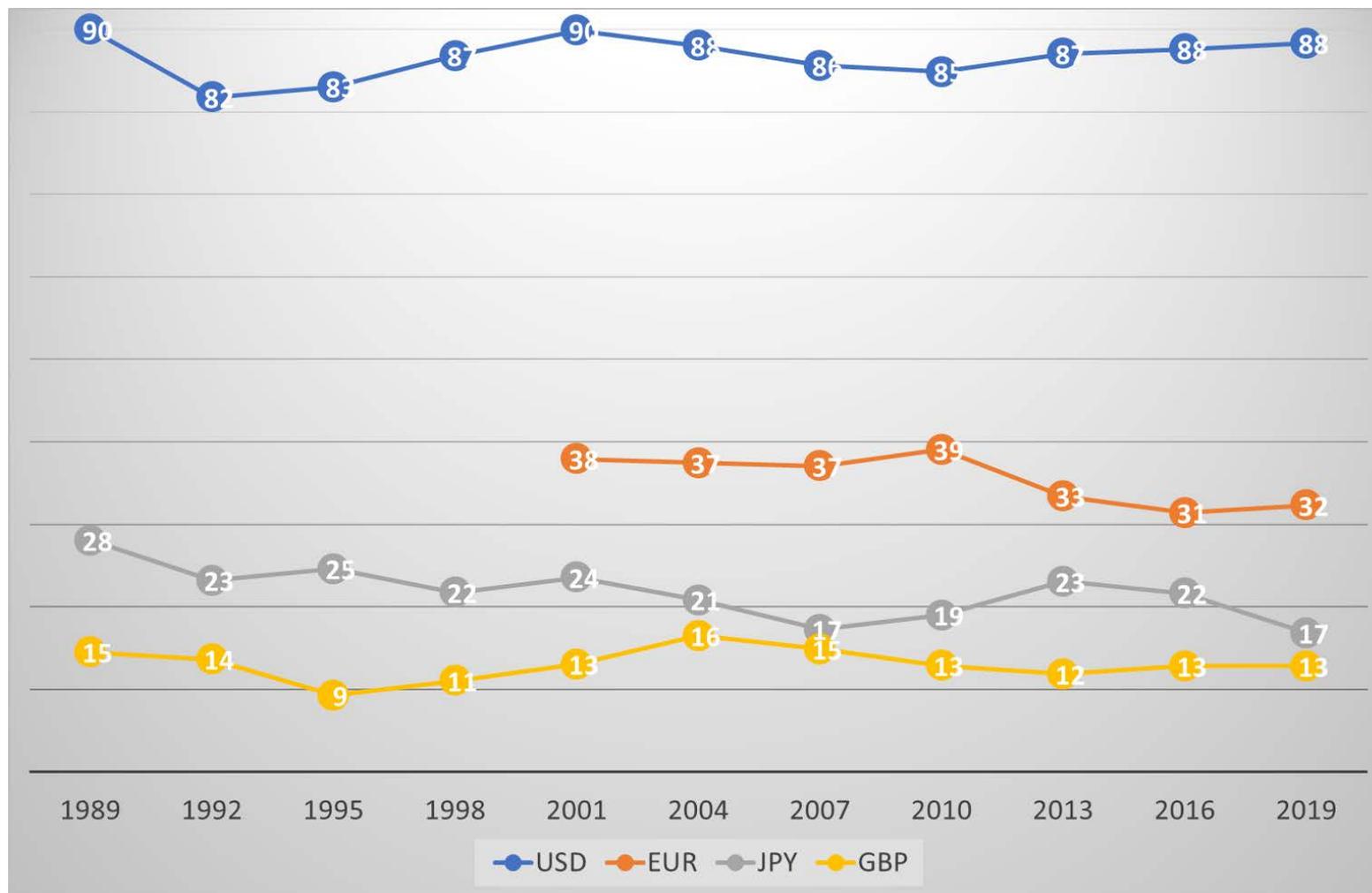
# Réserves mondiales par devise, 1947-2019



Sources: FMI, base de données COFER, calculs du FMI.

# La zone euro et l'euro fort

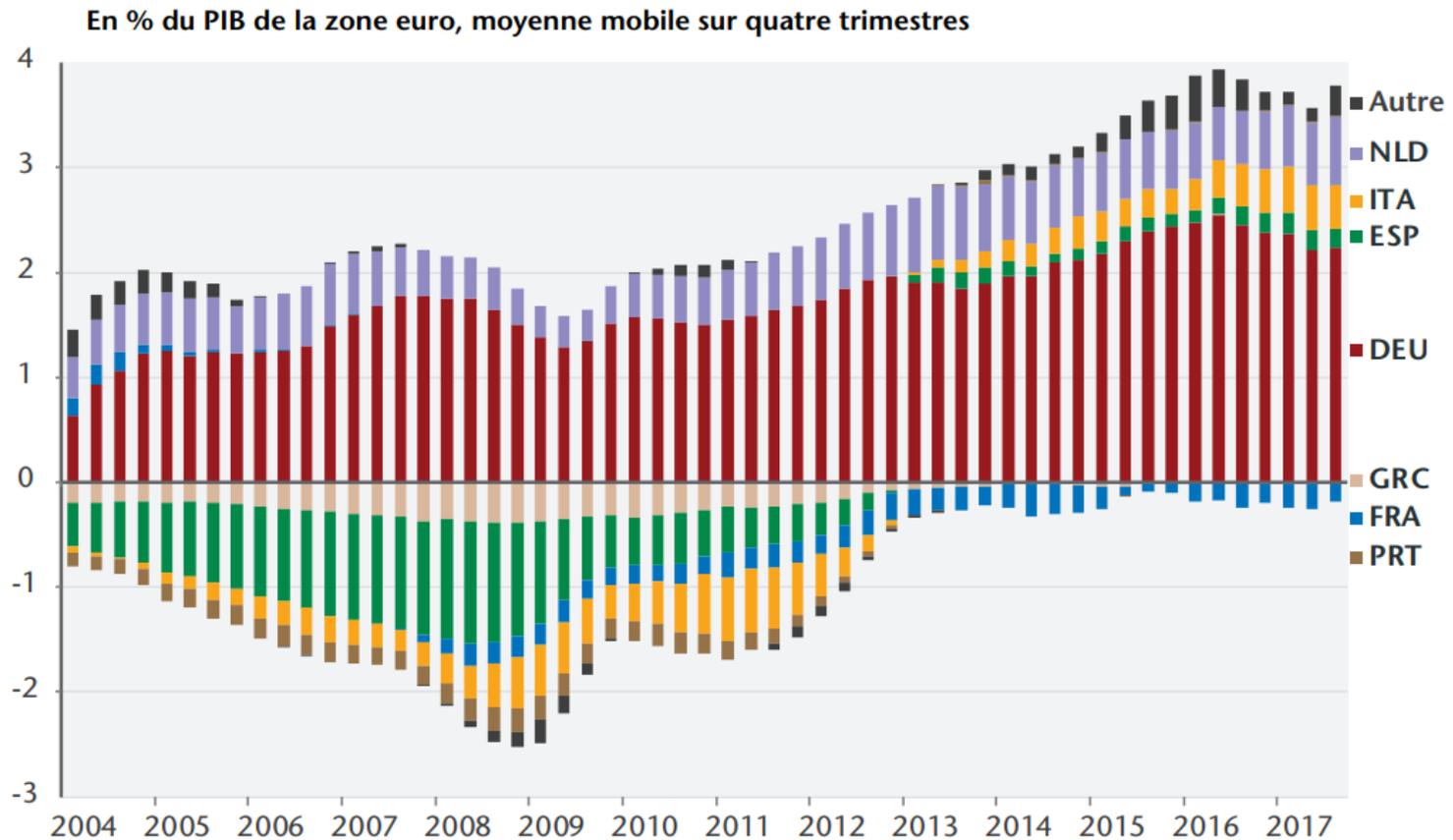
## Part des monnaies utilisées dans les transactions de change, 1992-2019



Sources: BRI, Triennial Central Bank Survey, Global FX market turnover in 2019

- ❑ **Mundell (1961)** : mobilité des facteurs de production qui contrebalance les effets négatifs d'un choc asymétrique, remplaçant ainsi la variation du taux de change comme variable d'ajustement.
- ❑ **Ingram (1962)** : l'intégration financière → les mouvements de capitaux permettraient des investissements des zones non affectées (emprunts) vers les zones affectées par un choc asymétrique.
- ❑ **Johnson (1969)** : l'intégration budgétaire → politique de redistribution en faveur de la zone affectée par un choc asymétrique.
- ❑ **Kenen (1969)** : similarité des spécialisations productives assure une meilleure diffusion des chocs.
- ❑ **Kindleberger, Haberler, Fleming (1986)** : la similarité des préférences en matière de politique économique et notamment en matière d'inflation.

## Graphique 43. Soldes courants des pays de la zone euro

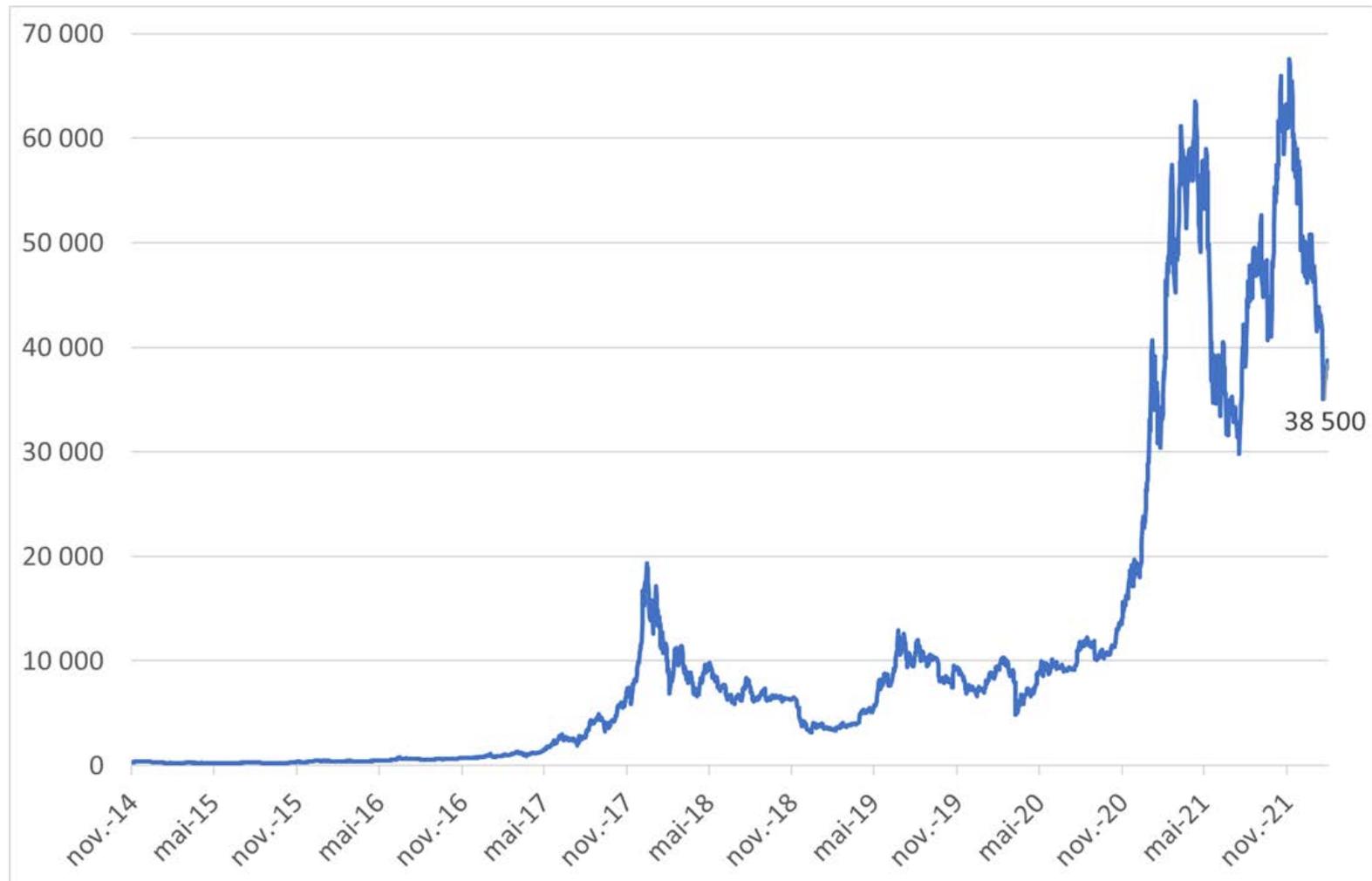


Source : Eurostat.

Source: OFCE (2018), Revue de l'OFCE, n°155, Quel taux de change d'équilibre pour l'euro-dollar?

# Cryptoactifs

## Cours du bitcoin en dollars US



Source: Revue de l'OFCE, n°155, Prévisions 2018-2019,  
Quel taux de change d'équilibre pour l'euro-dollar?

## Historical Bitcoin network power demand

Select an area by dragging across the lower chart



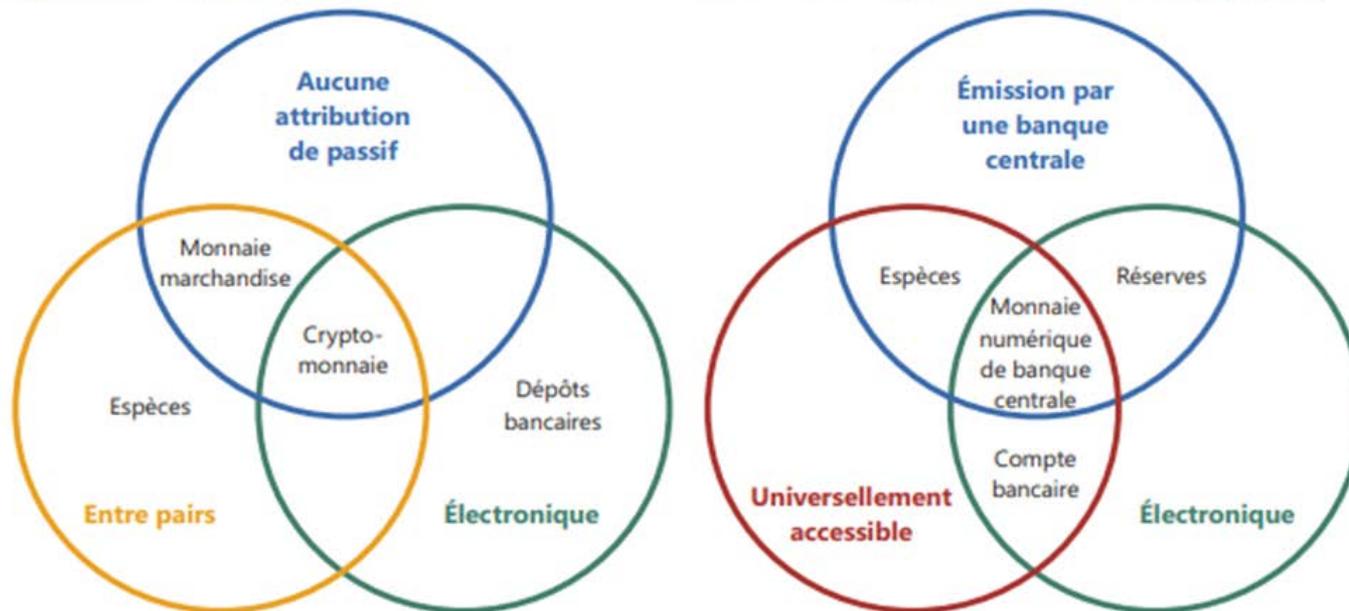
Source: Cambridge Center for alternative finance

Deux taxonomies des nouvelles formes de monnaie

Graphique 2

Crypto-monnaie, CPIM (2015)

Monnaie numérique de banque centrale, Bjerg (2017)



Source: Banque des règlements internationaux, rapport trimestriel, septembre 2017.