

Une analyse économétrique de l'impact du taux de change sur les prix des biens primaires

GRAINVILLE Philippe

L'impact du taux de change sur les prix des biens primaires implique une étude détaillée des différents liens théoriques entre le taux de change et les prix des biens primaires. Les politiques monétaires ont un impact sur ces deux variables. Il semble aussi que l'inflation joue également un rôle et les affecte. Les perturbations monétaires et réelles doivent être analysées de façon séparée. L'instabilité du taux de change dans les économies en transition ou en développement agit sur les prix des biens primaires. Les fluctuations du taux de change peuvent avoir un impact favorable ou défavorable sur les exportations. Les cycles économiques de ces pays pâtissent de ces variations.

Nous essayons de répondre à plusieurs questions :

Existe-t-il une corrélation entre l'évolution des prix réels des produits de bases et des taux de change réel ?

Les écarts entre le taux de change et les prix de produits de bases peuvent s'expliquer par les fluctuations de ces derniers. Après leurs variations, le taux de change réel s'ajuste généralement pour rétablir sa relation de long terme. Selon la théorie économique, les taux de change nominaux flexibles facilitent le lissage de la production réelle dans les économies souvent confrontées à des chocs externes réels, surtout lorsque les salaires et les prix sont rigides. Après un choc négatif, une dépréciation nominale relève le prix intérieur des produits exportés et réduit les salaires réels parallèlement à la réduction de la demande de main d'œuvre.

Notre démarche est différente car nous supposons une certaine stabilité monétaire. En effet, plusieurs pays en transition mènent des politiques qui visent à stabiliser leur change. Aussi nous cherchons à analyser l'impact du taux de change réel sur les prix des produits de bases. Nous supposons que le taux de change est géré, il n'est pas complètement flexible. Il répond au critère de stabilité recherchée dans la plupart des économies en transition ou en développement. Lorsque le pays est confronté à un choc réel négatif, les prix et les salaires doivent s'ajuster pour que l'emploi et la production ne chutent pas. Nous montrons comment les taux de change déterminent la flexibilité des prix relatifs. Il semble qu'il y ait une évolution parallèle des taux de change réel et des prix réels des produits de bases.