

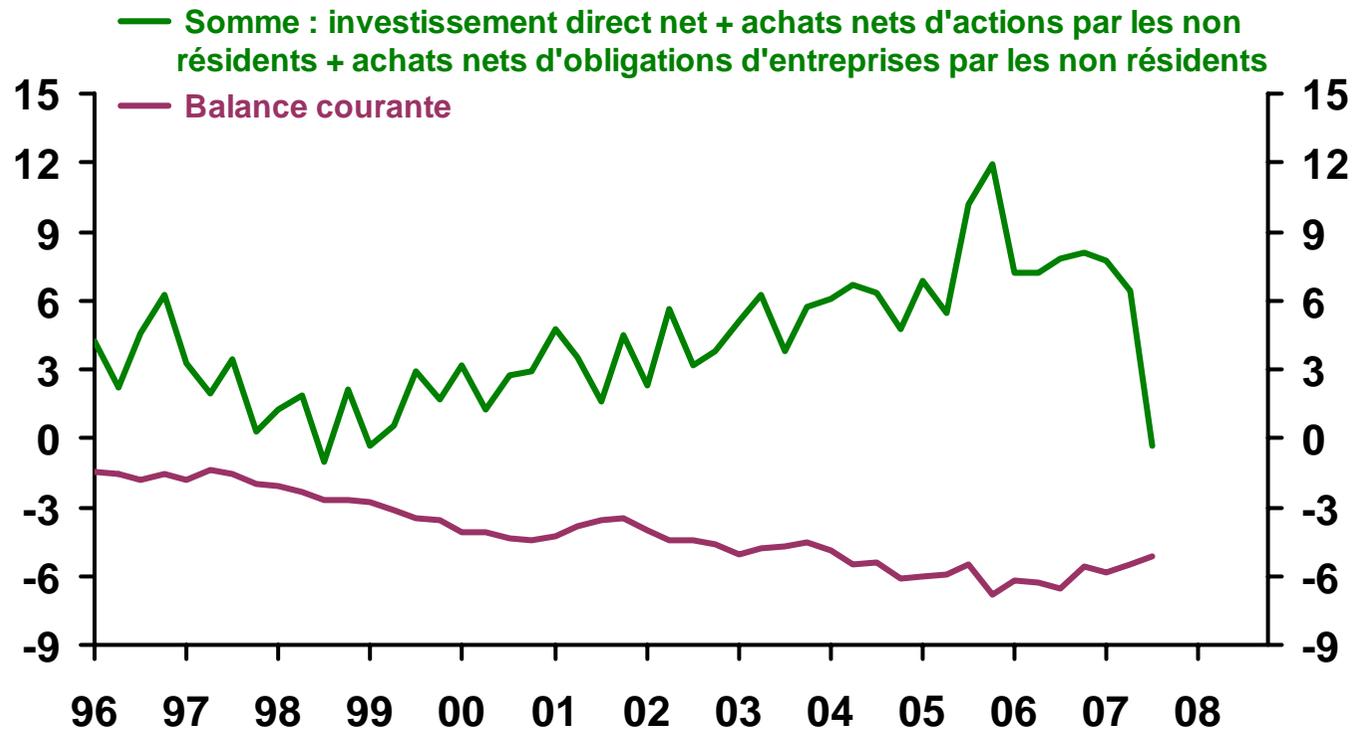


Pour prévoir l'évolution des devises, connaître leur statut

30^{ème} anniversaire du CEPII
Paris – 12 février 2008

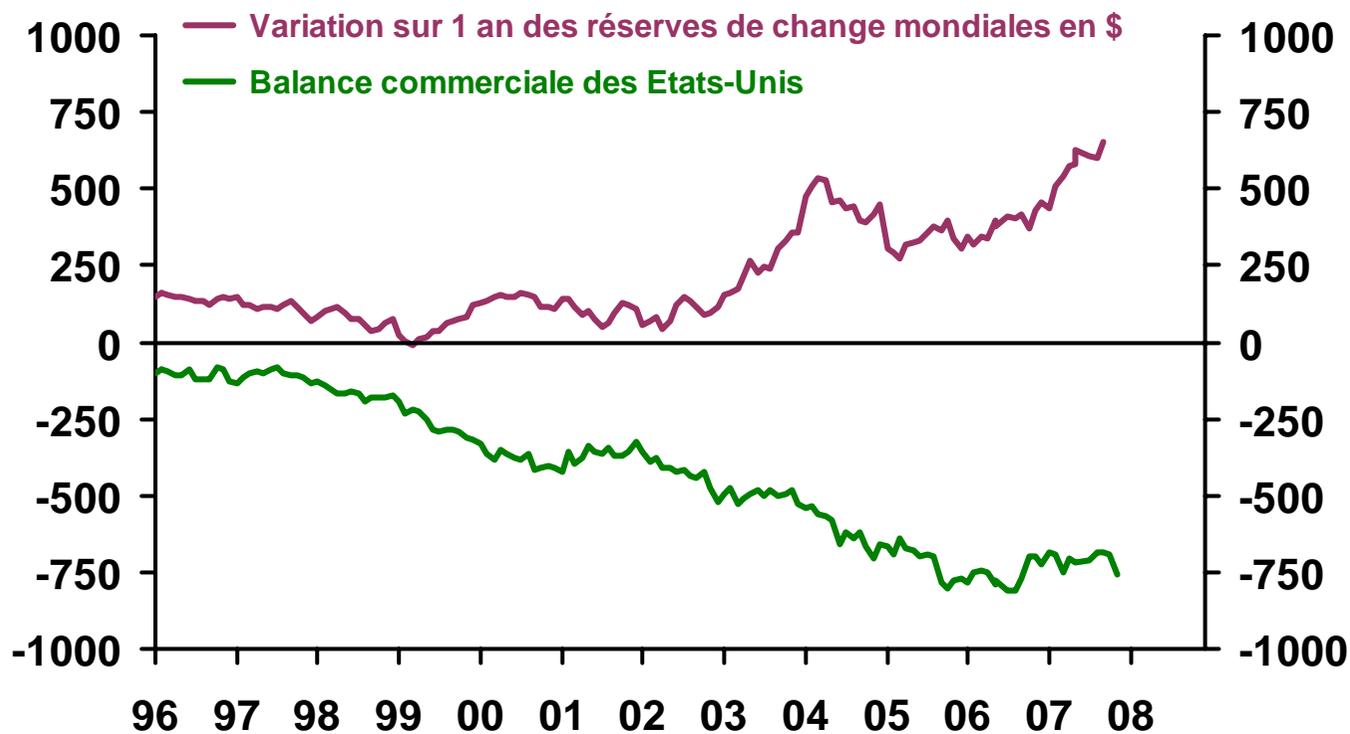
Patrick ARTUS
Directeur de la Recherche et des Etudes
NATIXIS

Etats-Unis : balance courante et flux de capitaux privés (en % PIB)



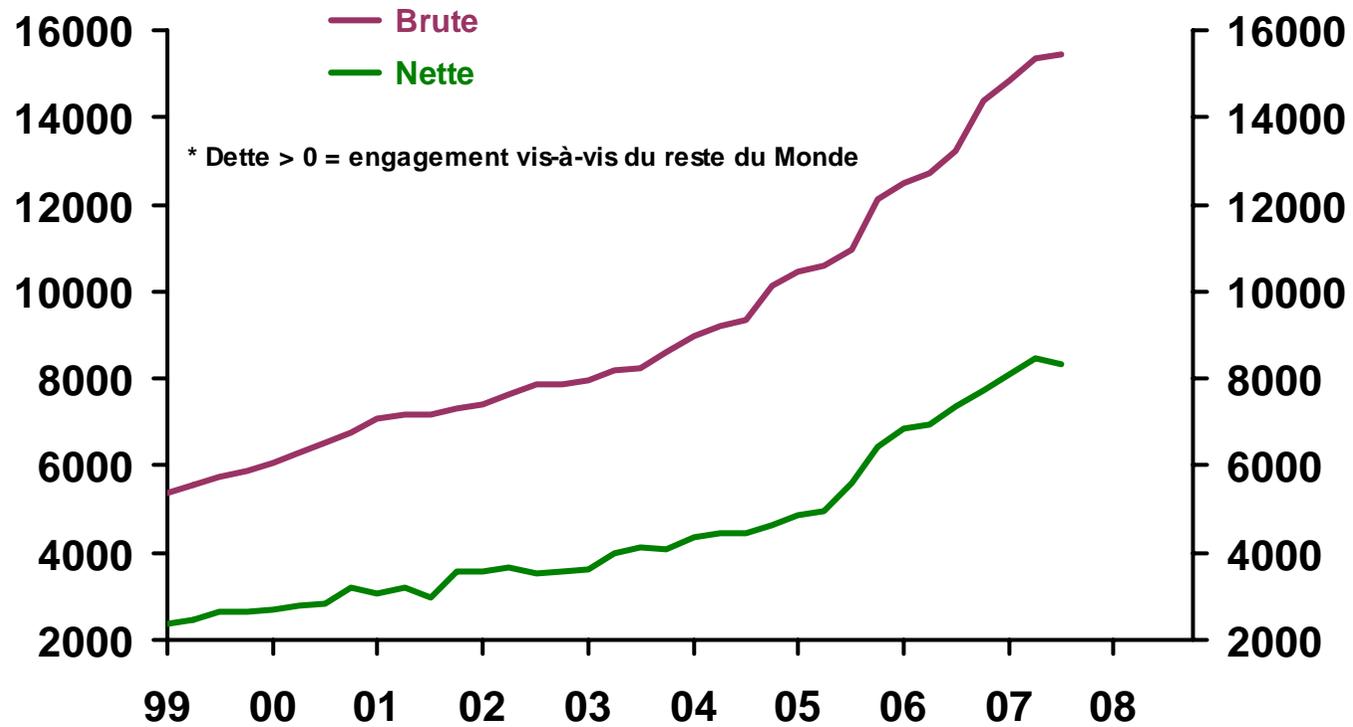
Source : BEA

Etats-Unis : balance commerciale et variation des réserves de change mondiales en dollars (Mds de \$ par an)



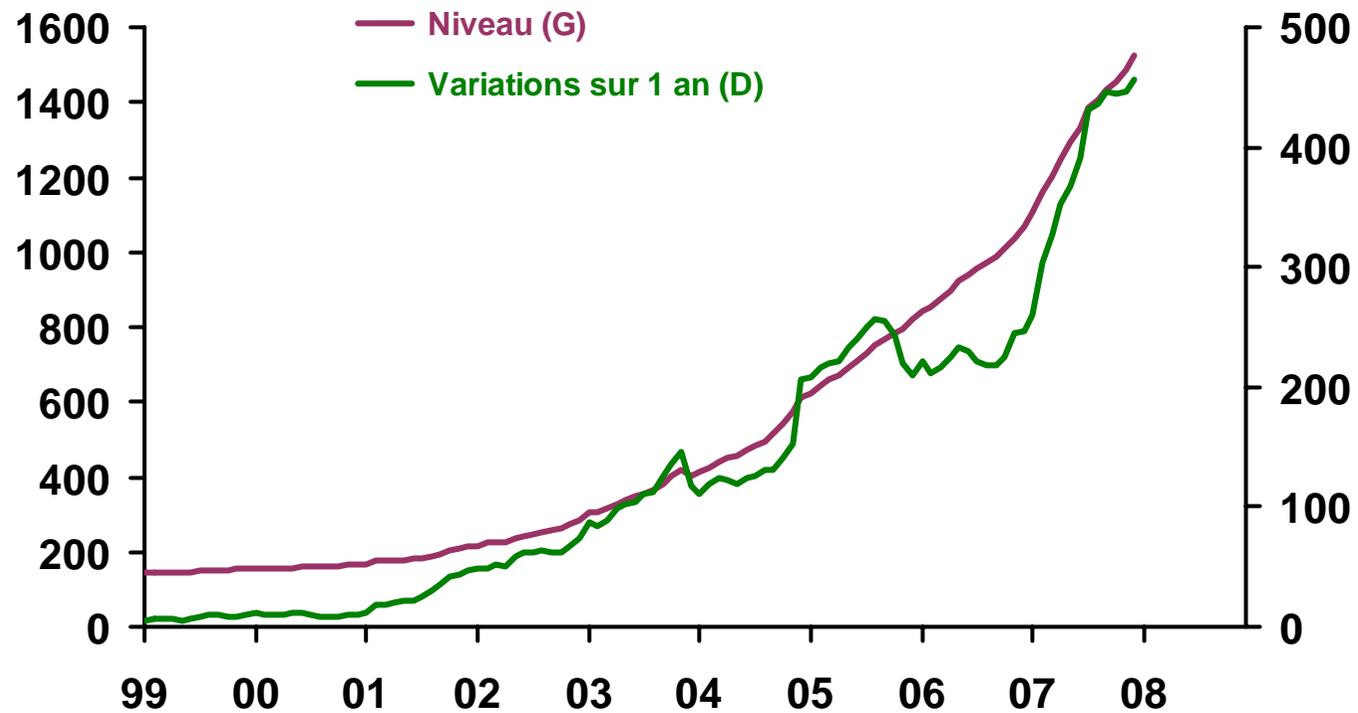
Sources : Datastream, NATIXIS

Dettes* extérieures des Etats-Unis (en Mds de \$)



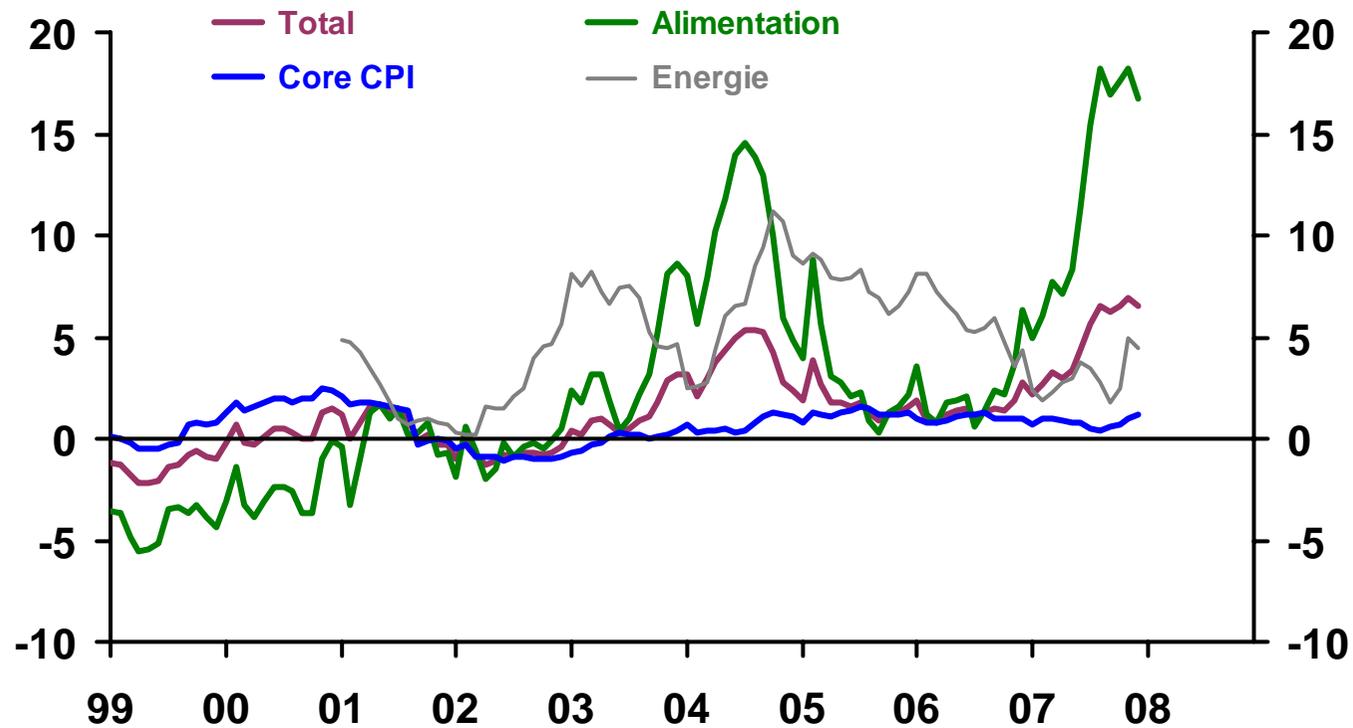
Source : FoF

Chine : réserves de changes (Mds de \$)



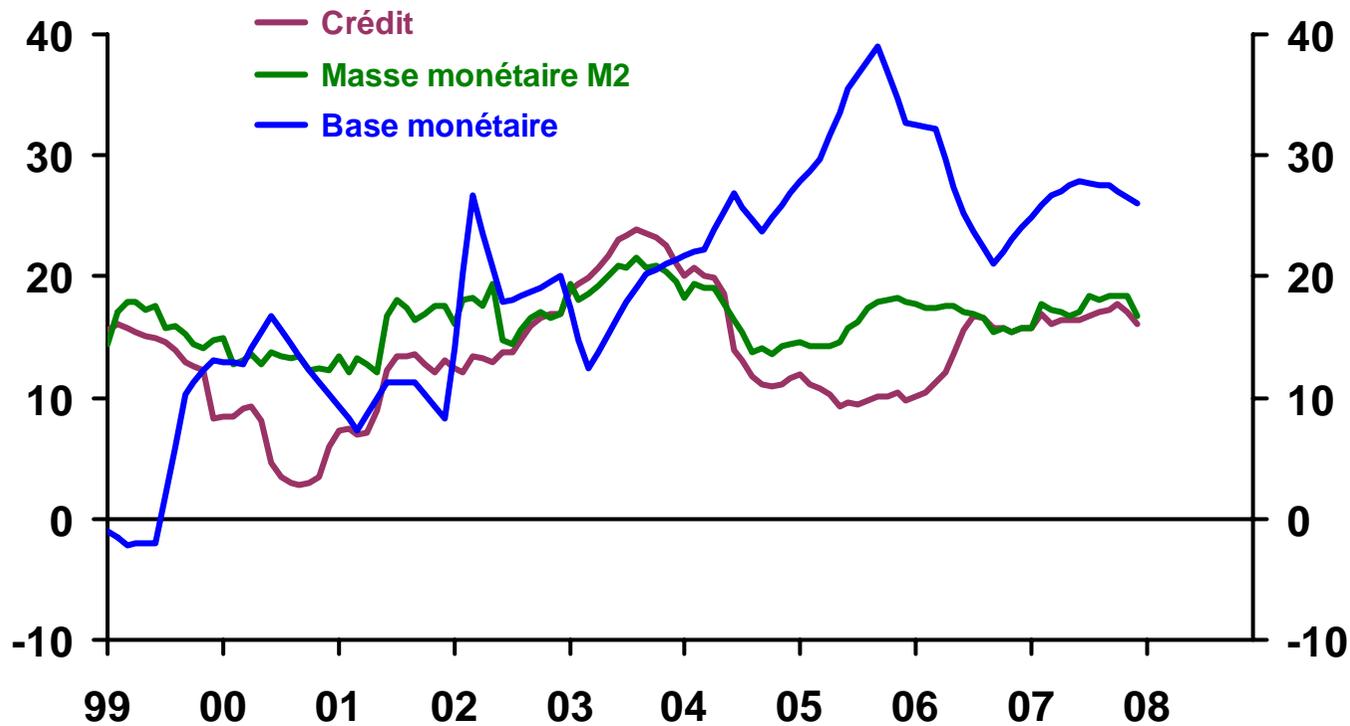
Sources : Datastream, NATIXIS

Chine : inflation (GA en %)



Sources : Datastream, NATIXIS

Chine : base monétaire, M2 et crédit (en % GA)



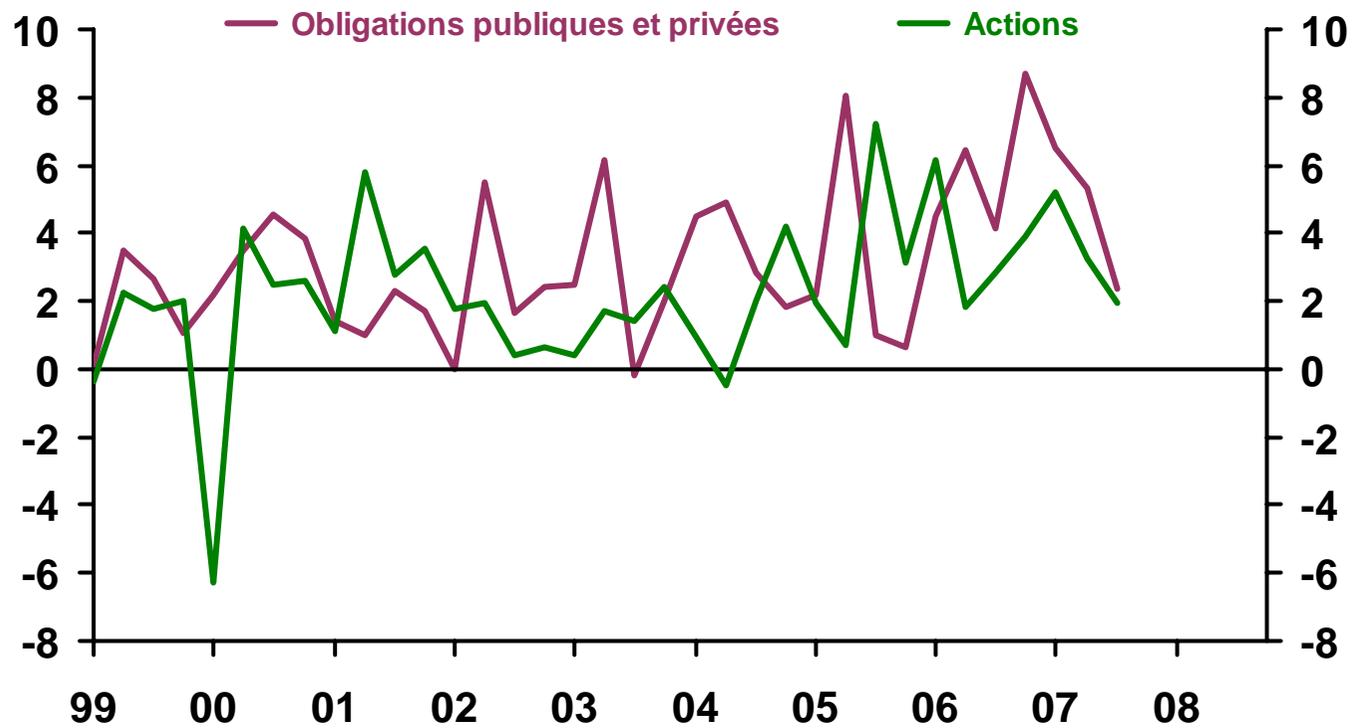
Sources : Datastream, NATIXIS

Structure en devises des réserves de change des banques centrales

En %	U.S Dollars	Pounds sterling	Japanese Yen	Swiss Francs	EUROS	Other currencies
1999 Q1	71,1	2,7	6,0	0,3	18,1	1,7
1999 Q2	72,0	2,8	5,6	0,2	17,6	1,7
1999 Q3	70,7	2,8	6,2	0,2	18,3	1,7
1999 Q4	71,0	2,9	6,4	0,2	17,9	1,6
2000 Q1	71,4	2,9	6,3	0,3	17,5	1,5
2000 Q2	72,0	2,8	6,0	0,2	17,5	1,5
2000 Q3	72,3	2,7	6,4	0,2	17,0	1,4
2000 Q4	71,1	2,8	6,1	0,3	18,3	1,5
2001 Q1	72,3	2,8	5,5	0,3	17,7	1,4
2001 Q2	72,7	2,7	5,4	0,3	17,7	1,4
2001 Q3	71,4	2,6	5,4	0,3	18,9	1,4
2001 Q4	71,5	2,7	5,1	0,3	19,2	1,3
2002 Q1	71,6	2,7	4,4	0,3	19,7	1,3
2002 Q2	69,1	2,7	4,7	0,3	21,6	1,6
2002 Q3	68,0	2,8	4,6	0,3	22,6	1,7
2002 Q4	67,0	2,8	4,4	0,4	23,8	1,6
2003 Q1	67,0	2,5	3,9	0,2	24,7	1,7
2003 Q2	66,7	2,5	3,6	0,2	25,1	1,8
2003 Q3	67,1	2,4	3,8	0,2	24,6	1,8
2003 Q4	65,9	2,8	3,9	0,2	25,2	2,0
2004 Q1	67,5	2,7	4,0	0,2	23,6	2,0
2004 Q2	67,8	2,7	3,9	0,2	23,5	1,9
2004 Q3	67,3	3,1	3,6	0,2	23,9	1,9
2004 Q4	65,8	3,4	3,9	0,2	24,9	1,9
2005 Q1	65,4	3,6	3,9	0,2	25,1	1,8
2005 Q2	66,1	3,5	3,8	0,1	24,8	1,7
2005 Q3	66,4	3,6	3,8	0,1	24,4	1,8
2005 Q4	66,8	3,6	3,6	0,1	24,1	1,7
2006 Q1	66,4	4,0	3,3	0,2	24,6	1,5
2006 Q2	66,1	4,2	3,1	0,1	24,8	1,7
2006 Q3	66,4	4,2	3,0	0,2	24,5	1,7
2006 Q4	65,3	4,4	3,1	0,2	25,2	1,8
2007 Q1	64,9	4,5	3,0	0,2	25,5	2,0
2007 Q2	64,8	4,7	2,8	0,2	25,6	2,0
2007 Q3	63,8	4,7	2,9	0,2	26,4	2,0
2007 Q4	--	--	--	--	--	--

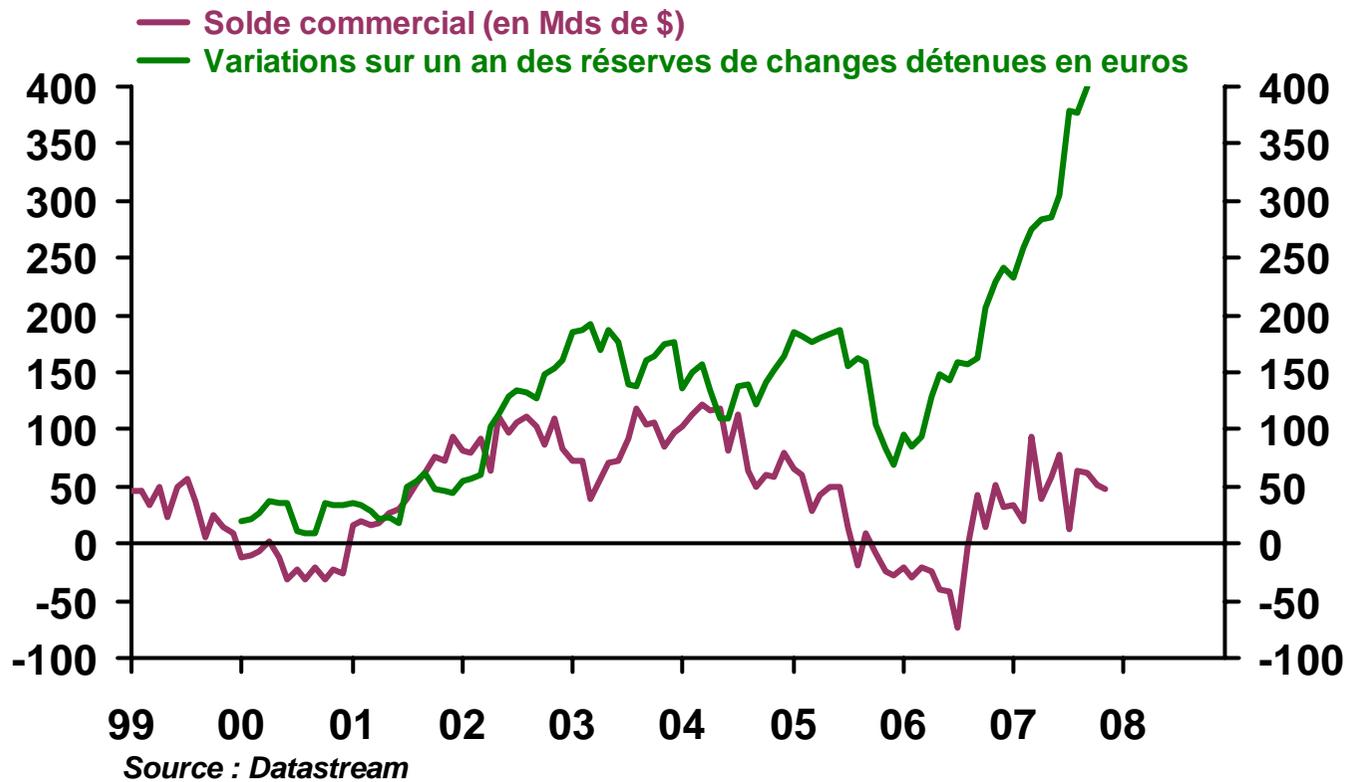
Source : FMI

Zone euro : achats nets d'actions et d'obligations par les non résidents (en % du PIB)

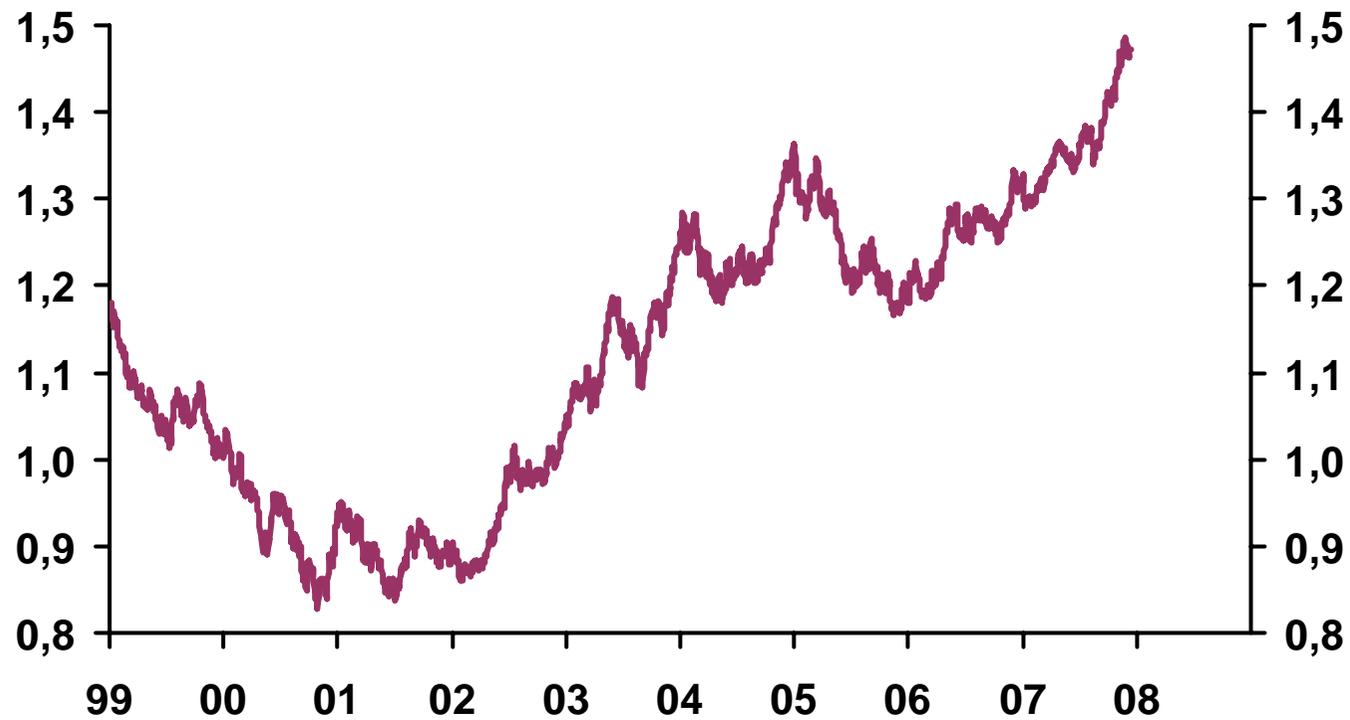


Source : Datastream

Zone euro : balance commerciale et réserves de change détenues en euro

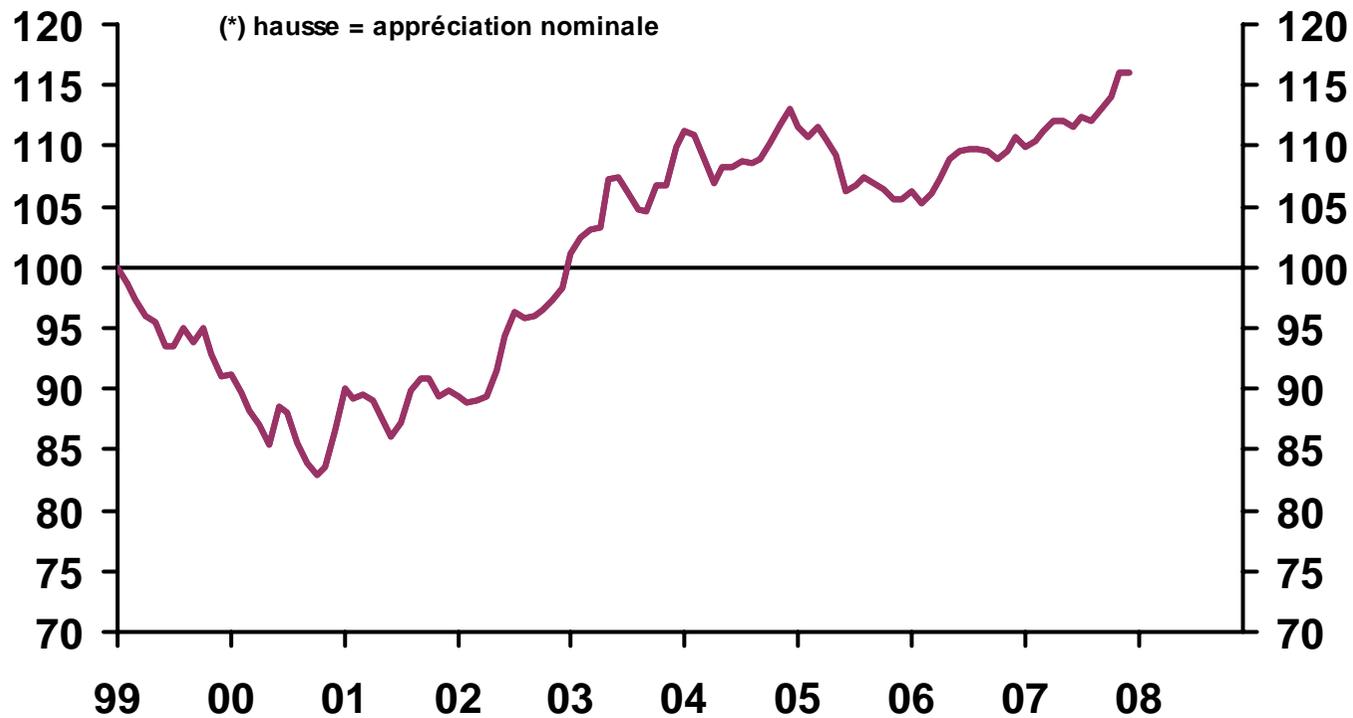


Taux de change \$/€



Sources : Datastream, NATIXIS

Zone euro : taux de change effectif nominal (100 en 1999, *)



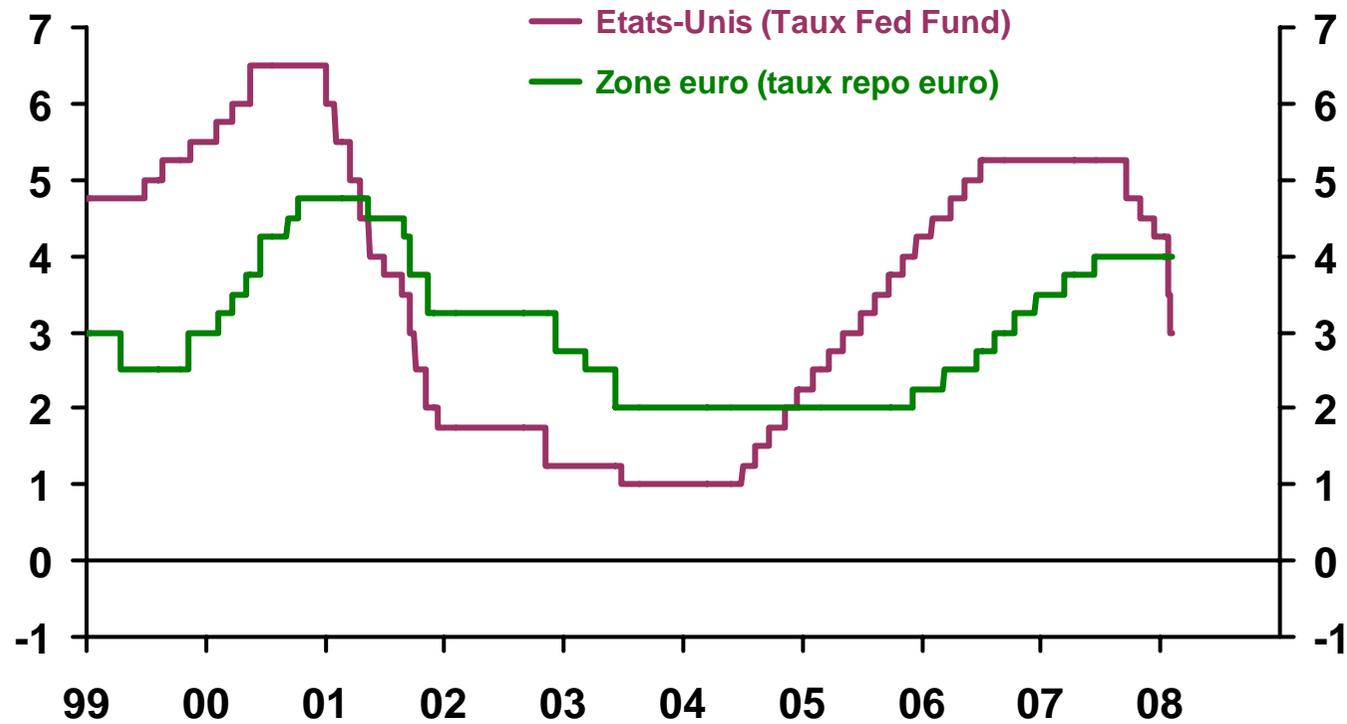
Sources : Datastream, Natixis

Zone euro : exports en valeur en % du total Monde



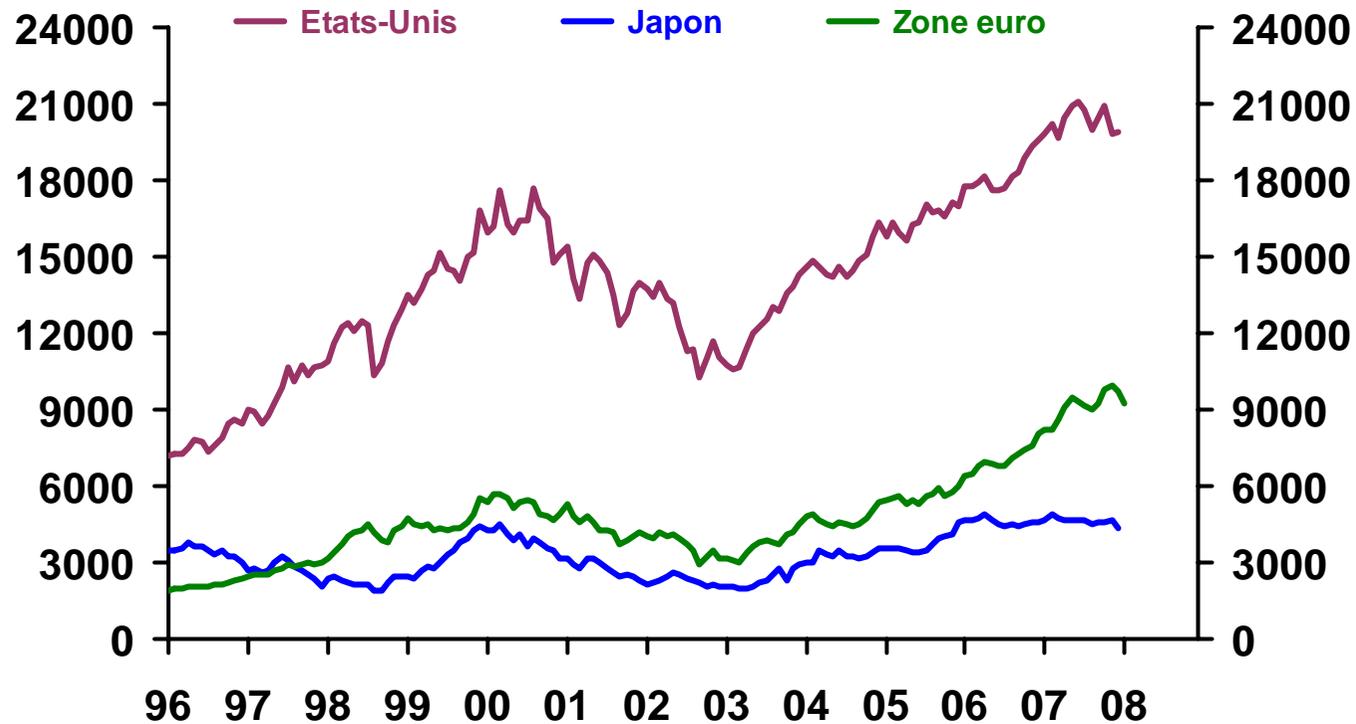
Sources : Datastream, NATIXIS

Taux directeurs



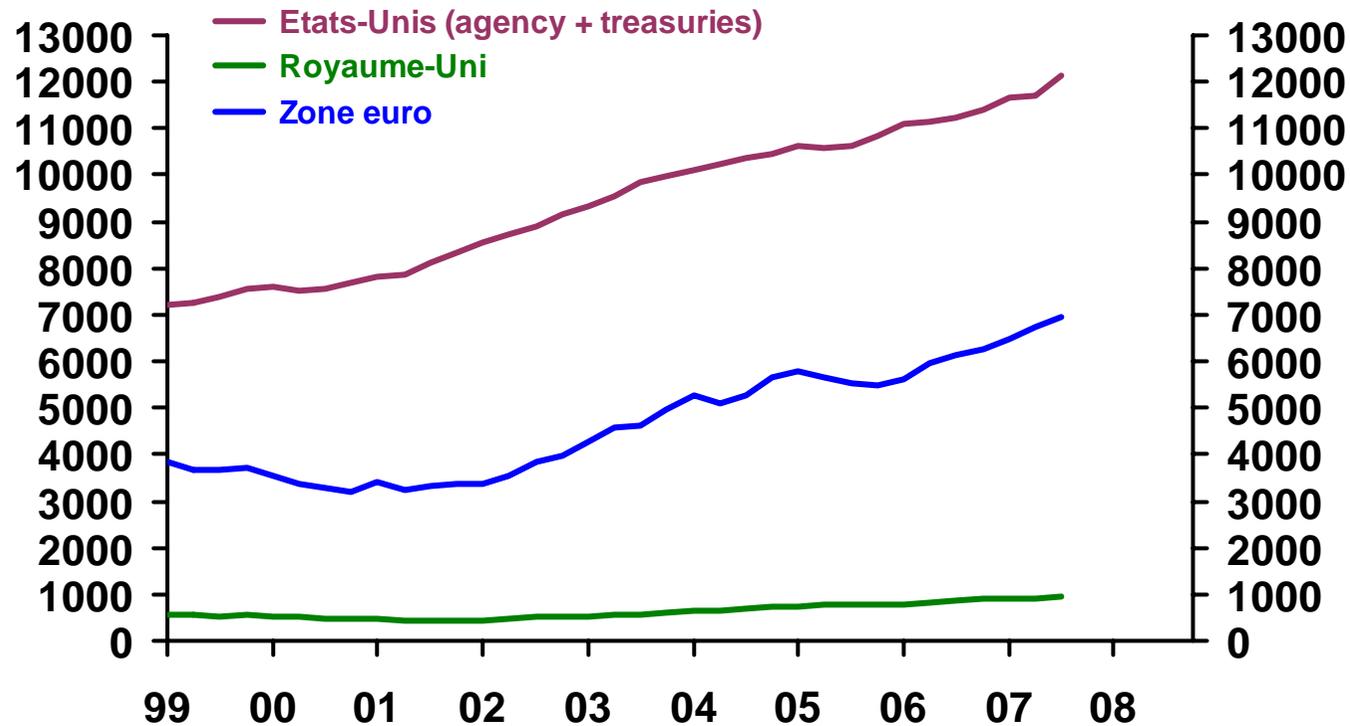
Sources : Datastream, BCE, BOE, BOJ

Capitalisation boursière (Mds de \$)



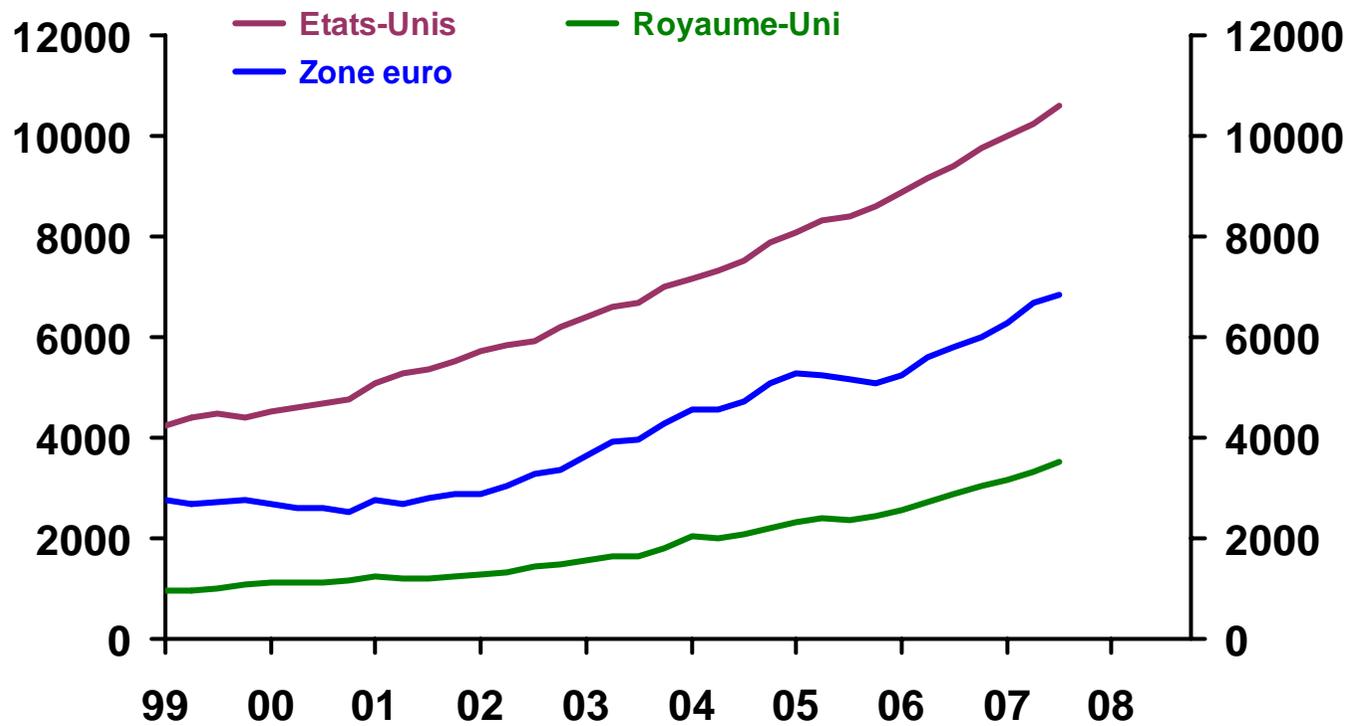
Source : FIBV

Encours d'obligations publiques (Mds de \$)



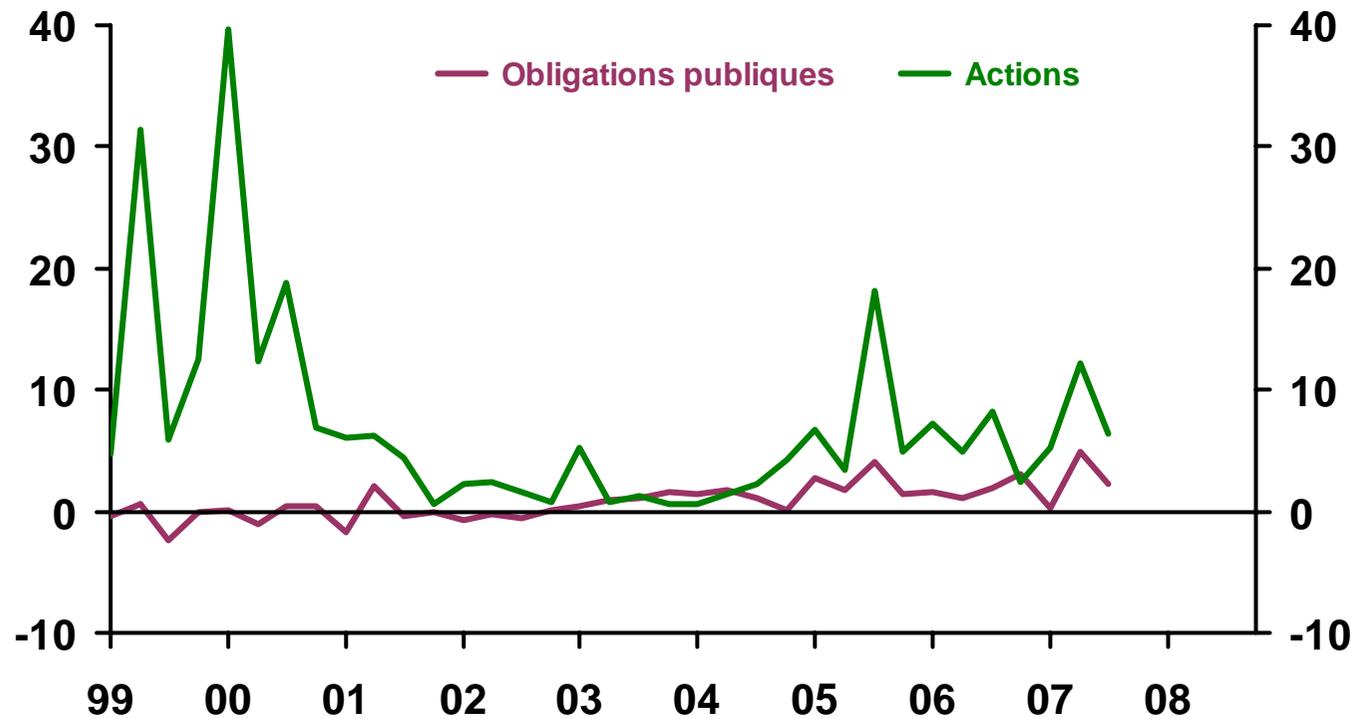
Sources : FoF, BCE, ONS

Encours d'obligations privées (financières + non financières) Mds de \$



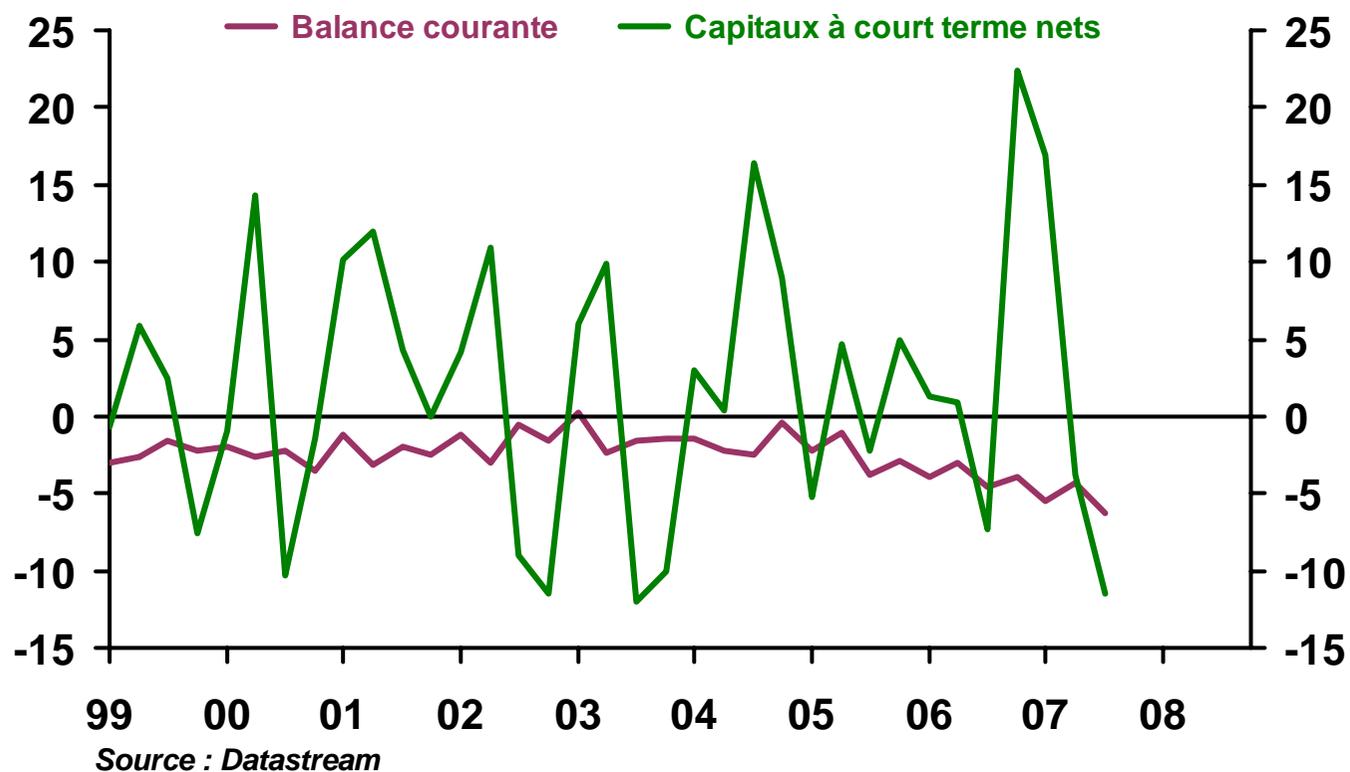
Sources : FoF, BCE, ONS

Royaume-Uni : achats nets d'obligations et d'actions par les non résidents (en % du PIB)

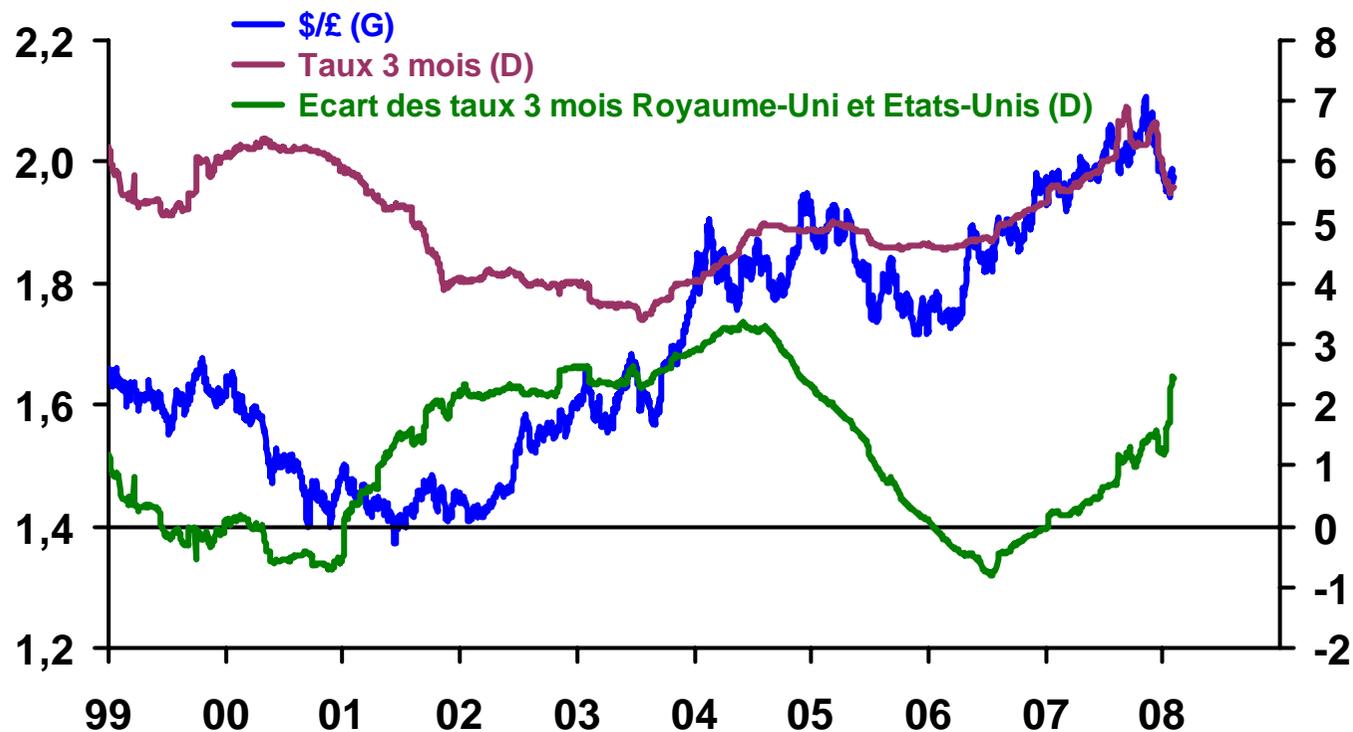


Source : ONS

Royaume-Uni : flux des capitaux (en % du PIB)

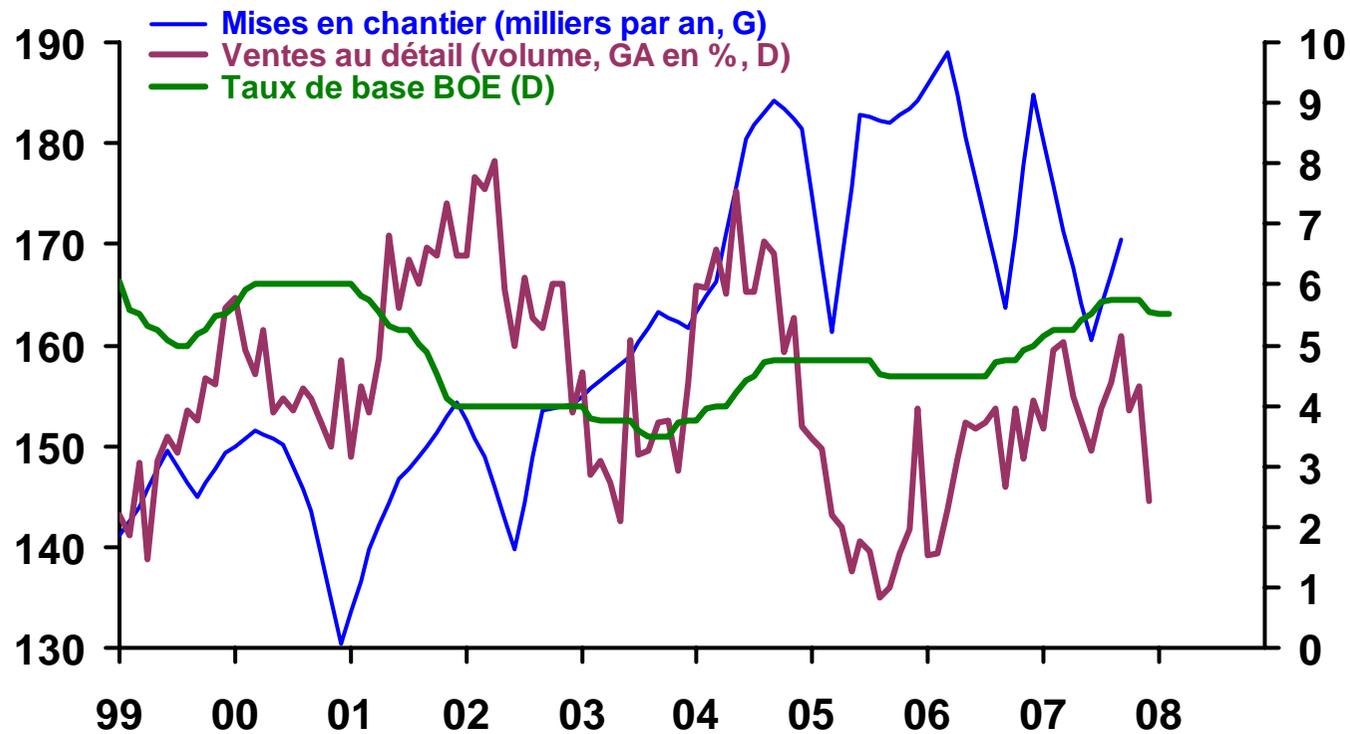


Royaume-Uni : taux d'intérêt et taux de change



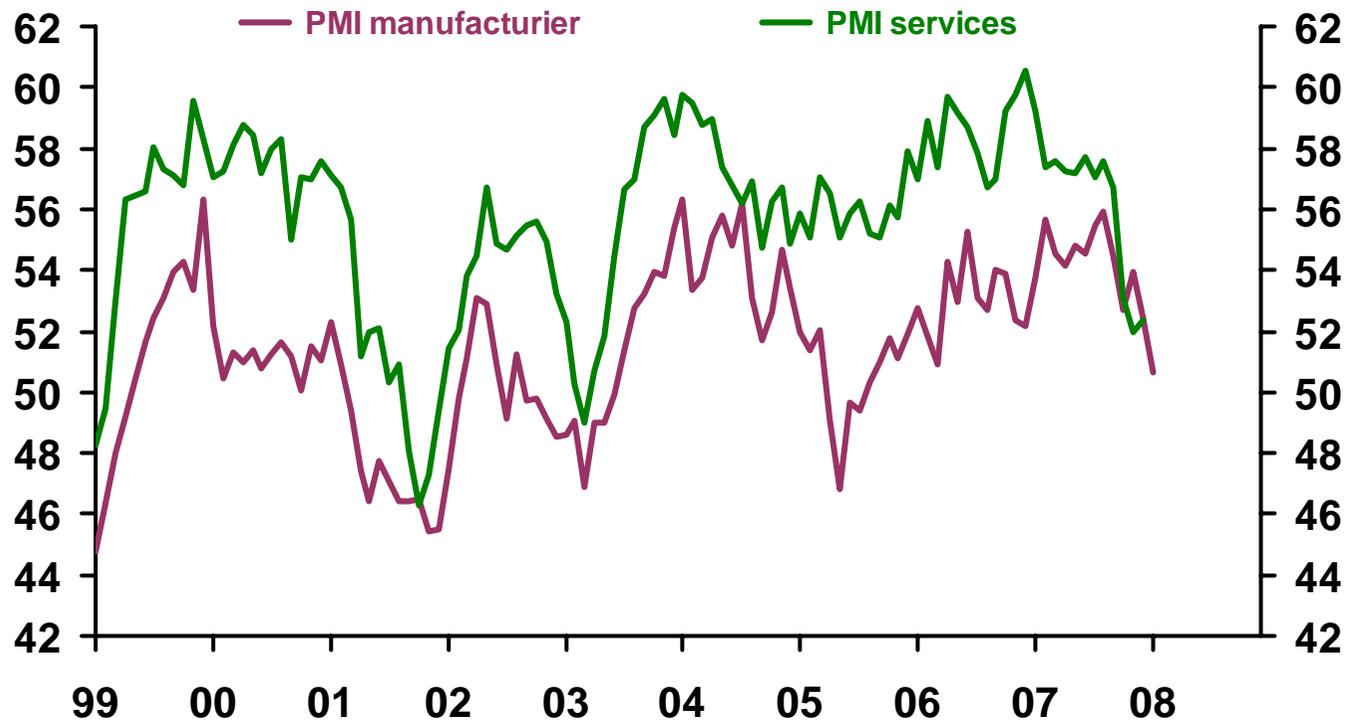
Sources : Datastream, NATIXIS

Royaume-Uni : taux d'intérêt, ventes au détail et mise en chantier



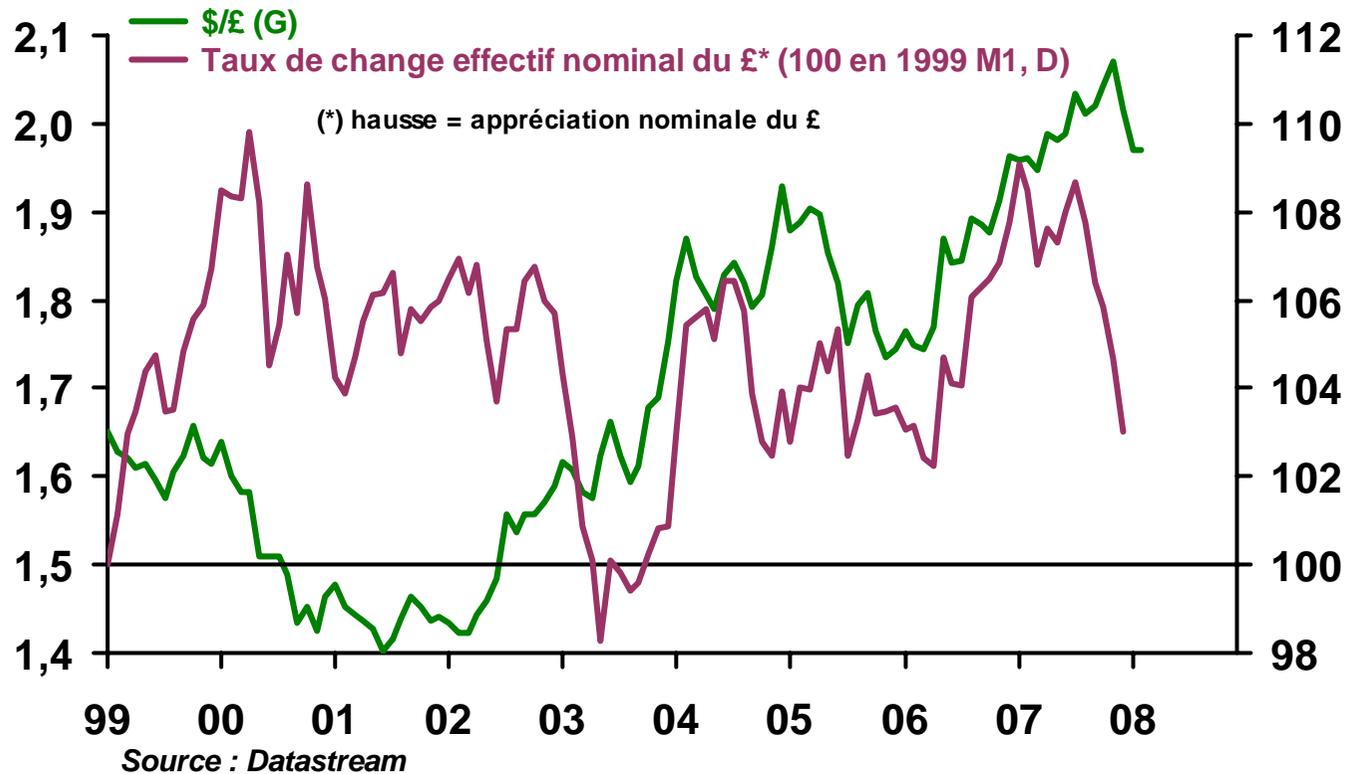
Sources : Datastream, ONS

Royaume-Uni : enquêtes sur les entreprises (PMI)

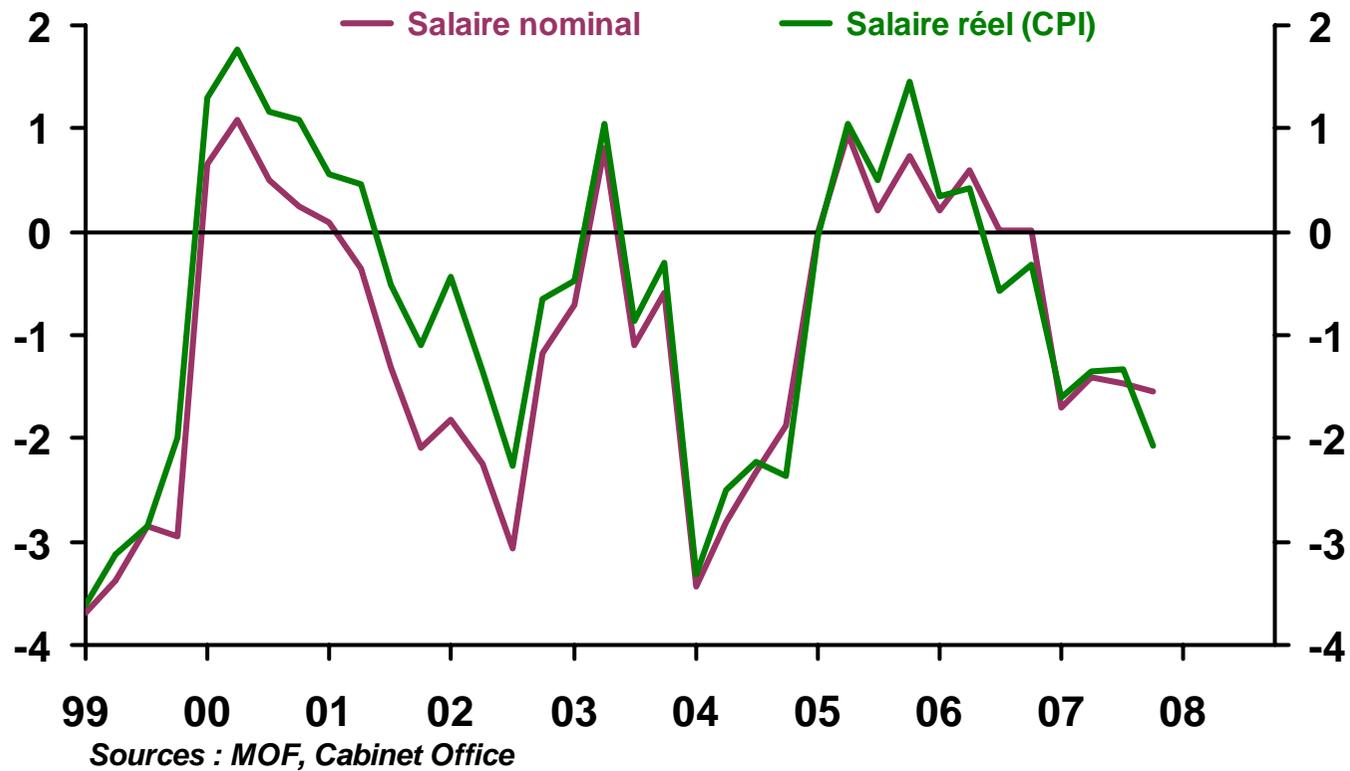


Source : Eurostat

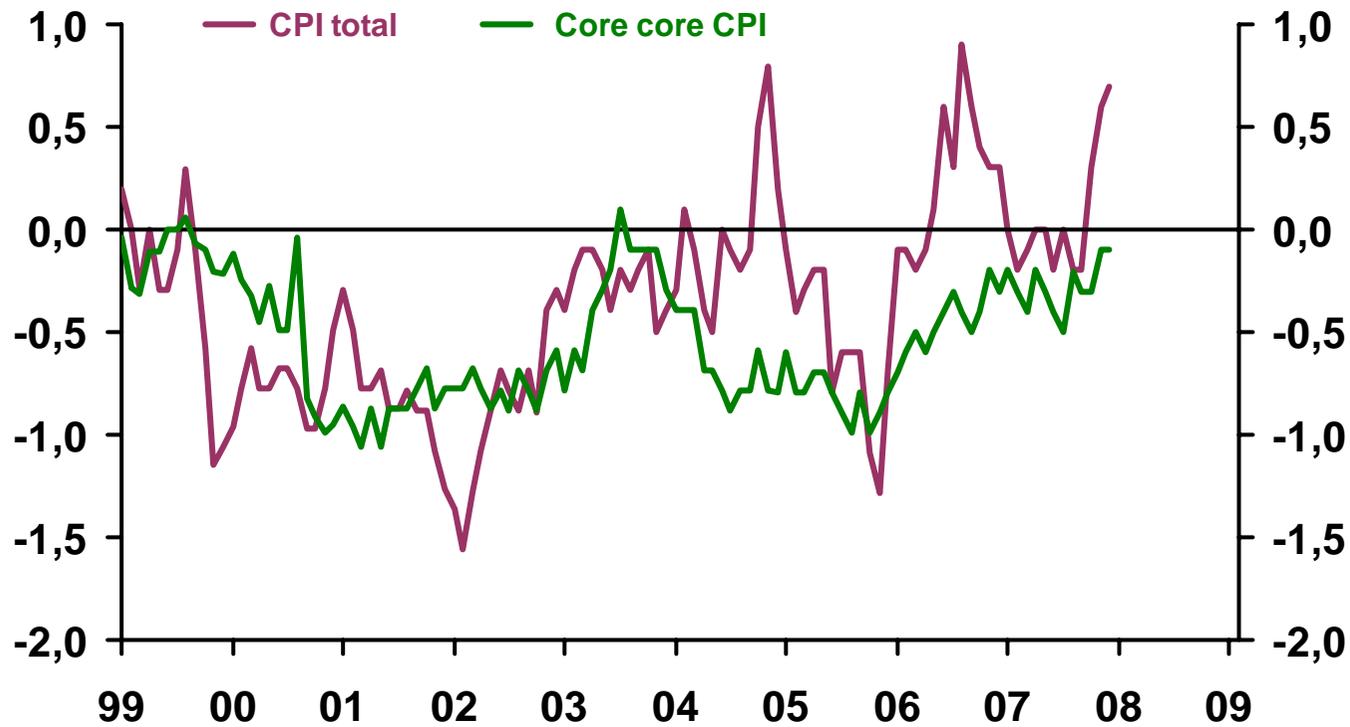
Royaume-Uni : taux de change de la livre sterling



Japon : salaire (GA en %)

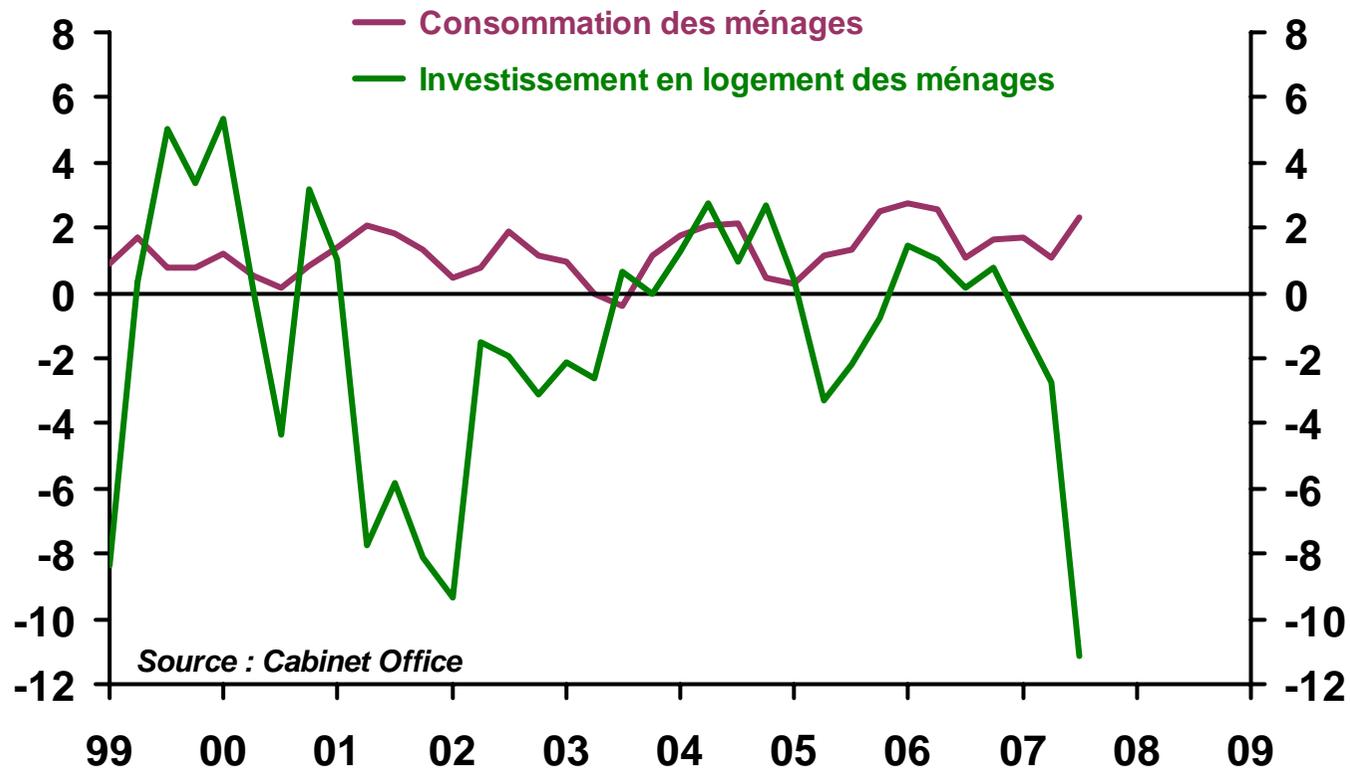


Japon : inflation (GA en %)

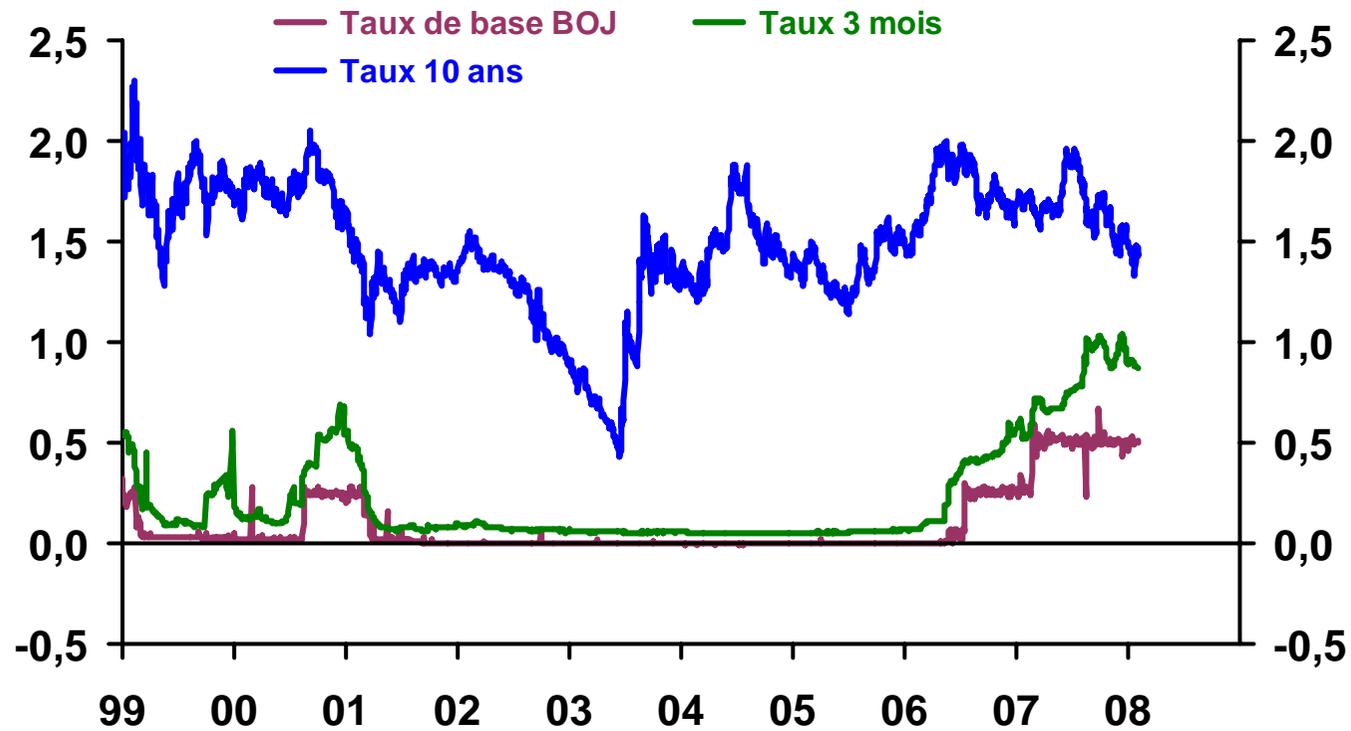


Sources : Statistics Bureau of MIC

Japon : consommation et investissement des ménages (volume, GA en %)

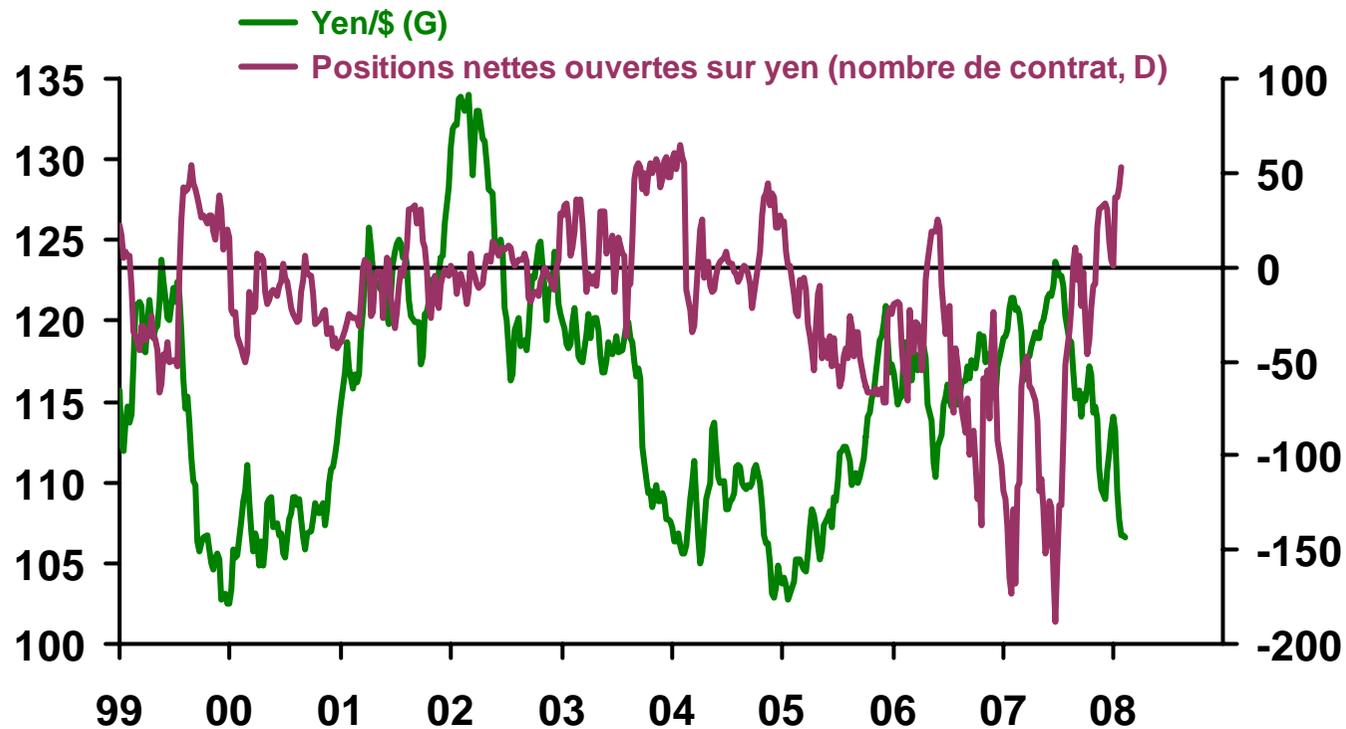


Japon : taux d'intérêt



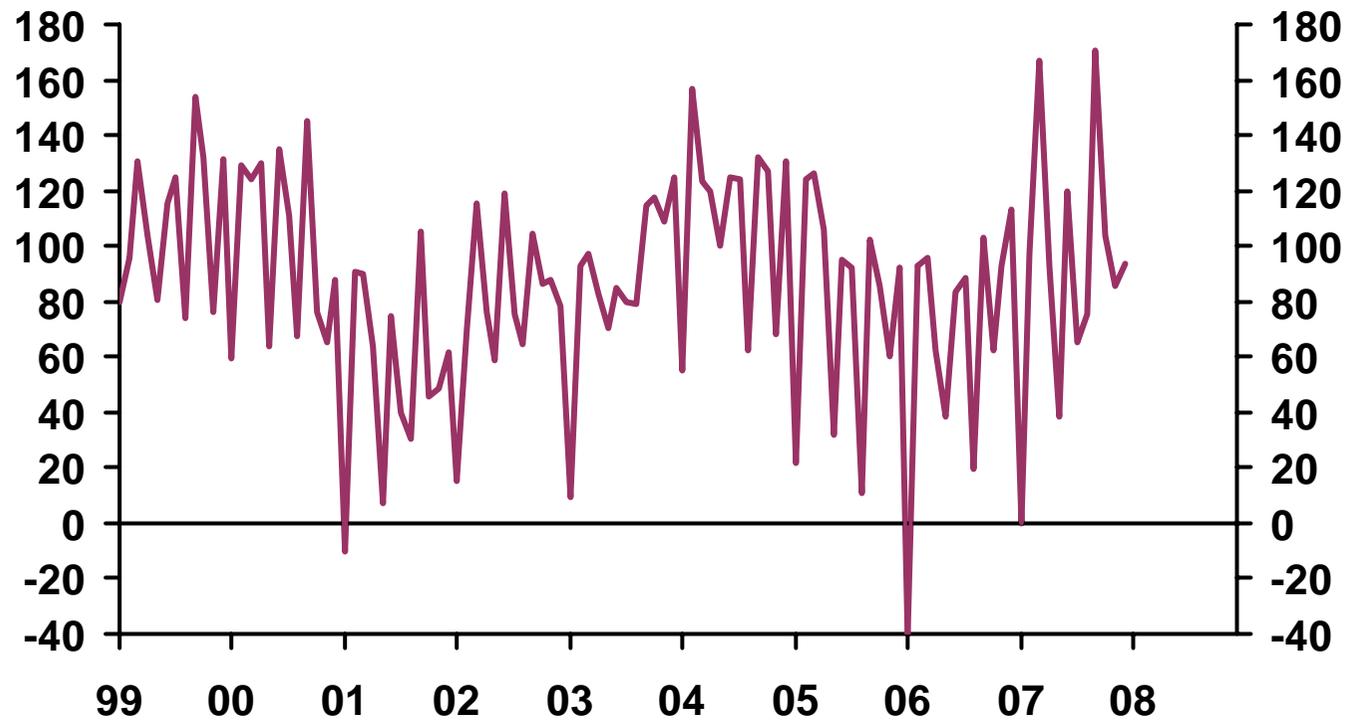
Source : Datastream

Positions nettes ouvertes sur yen et évolution de l'USD/JPY



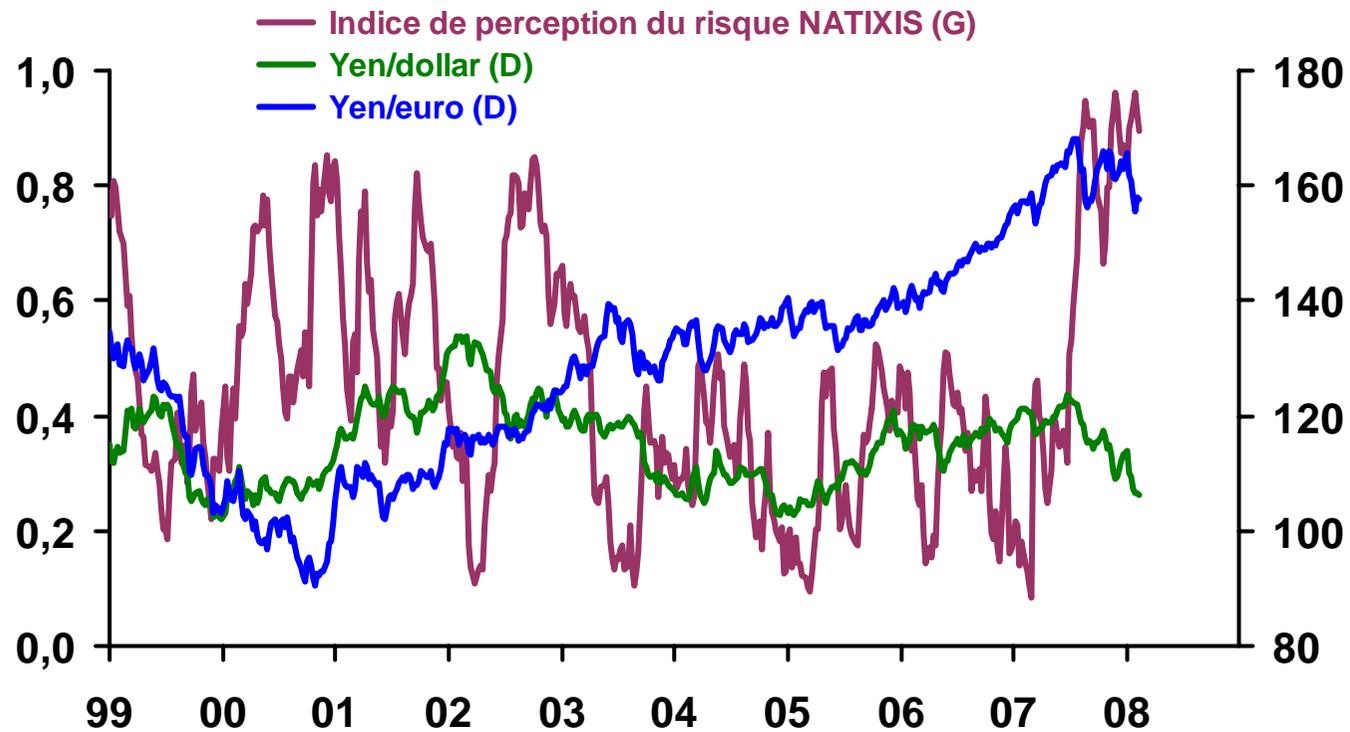
Sources : Datastream, NATIXIS

Japon : balance commerciale (Mds de \$ par an)



Source : MOF Japan

Indice NATIXIS de perception du risque



Sources : Datastream, NATIXIS