

Épreuve de : ESHSujet 1 ou 2 (case à cocher)

15038460100

N° 503846 H4
ESHNote en toutes lettres : VingtNote en chiffres : 20 / 20Commentaire : Excellente copie - riche etdynamique argumentée

et reportez votre numéro de candidat :

N° : 5 0 3 8 4 6

Signature du correcteur

**IL EST IMPÉRATIF DE COLLER UNE ÉTIQUETTE CODE-BARRES
SUR LA PREMIÈRE PAGE DE CHAQUE COPIE COMPOSÉE.**

Commencez à composer dès la première page ...

Qu'est-ce qui a fait, et qui fait, du dollar une monnaie internationale ?

Réservé
à la
correction

Encore récemment, dans presque tous les pays du globe, le prix du baril de pétrole était et continue d'être exprimé en dollars, comme si cela constituait une unité qui parlait à tous, comme si tout individu avait au moins un ou deux repères de prix en dollars. En effet, le dollar est progressivement devenu, essentiellement depuis le début du XX^{ème} siècle, une monnaie internationale. Pour PAUL KROGMAN (Currency crisis 1999), une monnaie internationale est une monnaie qui ressemble les trois fonctions principales définies par ARISTOTE à l'échelle internationale, c'est-à-dire dans son pays d'origine et dans de nombreux autres pays. Ces trois fonctions sont le fait d'être une unité de compte, une réserve de valeur et un moyen d'échange. Si le dollar est devenu une monnaie internationale, cela suppose donc que différentes forces aient participé de son internationalisation : à la fois des forces marchandes et politiques. La monnaie étant avant tout un signe, elle est empreinte d'un certain pouvoir politique et son internationalisation n'a pu être neutre et ne résulter que de logiques de marché puisque certains pays ont souhaité limiter son expansion. Parallèlement, c'est bien une certaine dynamique des échanges et de la production

Mentionnez le nombre de pages :

1

sur :

11

Réservé
à la
correction

internationale qui pose et a posé ou non cette diffusion. Il s'agit donc de comprendre quelles forces politiques, quelles structures et quelles modalités des échanges internationaux ont provoqué et maintenu l'internationalisation du dollar depuis la fin du XIX^{ème} siècle. ... Si le mode d'organisation des transactions, vecteur de flux de monnaies particuliers, a influé sur l'internationalisation du dollar (I), la dynamique des échanges commerciaux a joué un rôle crucial (II). Enfin, étant intimement lié au pouvoir, en tant que le dollar est une monnaie dans un signe, son internationalisation résulte d'une pensée politique de long terme, qui s'est accompagnée d'une hégémonie culturelle (III).

*

* *

Le système monétaire international a évolué depuis le XIX^{ème} siècle, et ses transformations ont participé de l'émergence du dollar comme unité de compte international, moyen d'échange international, et réserve de valeur internationale. En effet, le dollar prend une importance de plus en plus grande dans le SMI jusqu'à la fin du système de Bretton Woods (A), et cette dernière n'a pas entraîné son déclin (B).

Depuis le début du XX^{ème} siècle, le dollar a pris une importance croissante dans le SMI. Tout d'abord, il s'est stabilisé sur le sol américain puisque la création de la Fed en 1913 a marqué la fin de la coexistence de plusieurs monnaies sur le territoire américain et une unification des systèmes de paiement autour du dollar. Dès lors, la nouvelle pratique administrative pour le dollar était de franchir sa propre frontière et de s'affirmer pleinement dans d'autres pays. Or le SMI de l'étalon or limitait cette possibilité puisqu'il supposait l'équilibre des balances des paiements lié au système de parts d'or. En effet, toutes

Les monnaies étaient convertibles en or et ^{chaque} taux de change par rapport à l'or était fixé. Le seul avantage qu'un pays semblait pouvoir atteindre quant à sa richesse monétaire était de s'occuper de l'or par la recherche de celui-ci ou par des échanges gagnants-perdants avec d'autres ^{pays}. Or, c'est ce qui se produisit au cours de la Première Guerre mondiale, de laquelle les Etats-Unis sortirent avec 50% des réserves d'or du monde. Ainsi, le SMI était déséquilibré à l'avantage des Etats-Unis. Ils ont donc été en mesure d'influer sur la refonte du SMI au lendemain de la Première Guerre mondiale au cours de la conférence de Gênes en 1923, à l'heure où J.M. KEYNES critiquait le fait que l'or bénéficiait toujours de son "odeur" et qu'il était en quelque sorte une "relique barbare" sur laquelle se fondaient les négociations. En effet, l'or étant une monnaie métallique, il ne devrait pas peser autant dans les négociations, sauf que, bénéficiant de son imaginaire mais aussi du fait que les Etats-Unis étaient sortis victorieux et renforcés de la guerre, il a obtenu une place centrale au bénéfice de quelques nations, dont les Etats-Unis, qui étaient les seuls à avoir leur devise convertible en or. Ainsi, le dollar a acquis une ^{certaine} importance dans ce SMI.

A la fin de la Seconde Guerre mondiale, les Etats-Unis détenaient 75% du stock d'or mondial et une nouvelle refonte du SMI fut d'actualité, dans laquelle les Etats-Unis ont gagné une place encore plus importante puisque le dollar était devenu ~~la~~ seule monnaie convertible en or. Ce fut à la suite de la conférence de Bretton Woods au cours de laquelle le plan White, du nom d'un économiste américain, qui prévoyait ce système, fut adopté, au détriment du plan de Keynes qui souhaitait que la monnaie convertible en or soit une monnaie neutre : le Bancor.

Alors, le dollar était devenu une monnaie presque invincible dans laquelle les acteurs économiques pouvaient placer toute leurs ^{des leurs avoirs} capitaux. C'est en ce sens que nombre de créances pour l'Europe effectuées dans le

cadre du plan Marshall et harmonisés grâce à l'Union Européenne des paiements (UEP) furent effectuées en dollars, et constituèrent ce qui fut appelé des eurodollars, soit un moyen d'échange des plus efficaces. Cependant, avec les accords de la Jamaïque en 1976, le système de Bretton Woods pris définitivement fin, mais ce qui lui fut substitué n'atténua pas l'importance du dollar dans le SMI.

Réservé
à la
correction

Comme TRIFFIN l'avait montré à la fin des années 1960, le système de Bretton Woods reposait sur un paradoxe. Le dollar devait circuler à l'échelle internationale et pour cela, il devait être liquide et stable. Or, sa liquidité reposait sur un déficit de la balance des paiements américains pour qu'ils puissent financer le monde et sur un équilibre pour que la monnaie soit perçue comme stable. Cependant, l'endettement américain ^{de plus} trop important, amena la fin de ce système, par un flottement des monnaies et la fin de la convertibilité du dollar en or. Mais cette nouvelle donne n'a pas généré une diminution de l'importance du dollar puisque celui-ci est resté une unité de compte très répandue. En effet, plus que la manière par laquelle se force le change, c'est bien les réserves en dollars dans nombre de banques centrales du monde qui visent son importance. En effet, détenir des dollars est encore bénéfique car la monnaie constitue une réserve de valeur, car les acteurs, rationnels, ont tendance à la privilégier. Dès lors, la Chine, qui détient actuellement 3600 milliards de dollars dans ses réserves, est une puissance qui permet la stabilité du dollar et son appréciation à l'échelle internationale. Détenir ainsi des dollars permet à la Chine de renforcer l'appréciation du yuan. Ainsi, la volatilité des cours et des échanges de devises sur Forex n'est pas sans limite, même si KING et RIME montraient en 2010 que s'y échangeaient environ ⁴⁰⁰⁰ milliards de dollars par jour. En effet, ce que détiennent les banques centrales contribue à stabiliser le dollar sur le long terme, même si ce nouveau système permet quelque peu de diluer

Épreuve de : ESH

Sujet 1 ou 2 (case à cocher)



15038460100

N° 503846
ESH

et reportez votre numéro de candidat :

N° :

| | | | | | |
|---|---|---|---|---|---|
| 5 | 0 | 3 | 8 | 4 | 6 |
|---|---|---|---|---|---|

Note en toutes lettres : _____

Note en chiffres : _____ / 20

Commentaire : _____

Signature du correcteur

IL EST IMPÉRATIF DE COLLER UNE ÉTIQUETTE CODE-BARRES SUR LA PREMIÈRE PAGE DE CHAQUE COPIE COMPOSÉE.

Commencez à composer dès la première page ...

Le paradoxe de Triffin puisque d'autres monnaies comme le yuan ou l'euro émergent, le dernier devrait s'affirmer comme une monnaie internationale pour A. BENASSY-QUERE et J. PISANI-FERRY (2016). C'est en ce sens que l'hégémonie du dollar est de plus en plus contrebalancée sur le SMI actuel, bien qu'il détienne une position dominante. Pourtant, le dollar n'est pas devenu une monnaie internationale uniquement grâce au SMI et à ses évolutions, la dynamique de la circulation des richesses influe sur la valeur d'une monnaie, qui ne peut être portée en elle-même.

*

* *

La dynamique des échanges marchands depuis la fin du XIX^{ème} siècle a joué un rôle clé dans l'internationalisation du dollar, à la fois au cours de la 1^{ère} mondialisation (A), et de la 2^{ème} mondialisation (B).

Les États-Unis sont une puissance remarquable de la première mondialisation, que SUZANNE BERGER (Notre première mondialisation 2003) fait débuter en 1870, avec un phénomène de convergence des prix marchands, de baisse du coût des transports, et de migrations de masses, ainsi que d'une seconde

Mentionnez le nombre de pages :

5

sur :

11

Réservé
à la
correction

révolution industrielle autour de la sidérurgie notamment, plus productive. Cela donne lieu à de nouveaux flux de richesses. Or, au sens classique que prête J. B. SAY à la monnaie dans son Traité d'économie politique en 1803, "la monnaie n'est qu'un voile". Cela signifie que les échanges confèrent à la devise employée une valeur inhérente. Ainsi, bien que le dollar n'ait pas encore été unifié, les Etats-Unis devenaient une place forte du commerce international et préparaient, de manière intrinsèque la puissance future du dollar. En effet, à la fin du XIX^{ème} siècle, c'était bien les lettres de change escomptées par les maisons d'escomptes de la City à Londres qui étaient le ^{moyen} d'échange international par excellence, mais cela n'a pas empêché les Etats-Unis de commercer et de participer ainsi à créer une richesse intrinsèque, d'autant plus qu'ils avaient conscience de cette domination financière britannique et qu'ils ont souhaité y mettre fin par la suite.

Ainsi, dans les esprits, les Etats-Unis étaient devenus une place commerciale puissante, avec notamment la place stratégique de Chicago reliée depuis 1819 par le canal de l'Erie à la côte Est et à New York ainsi qu'à Philadelphie où s'organisait la finance, tandis que Chicago était le lieu d'échange de grains et la porte vers l'Ouest. Beaucoup y investissaient de l'argent mais ^{peu} avec leur corps, et inévitables migrations eurent lieu et participèrent à la création de richesse intrinsèque.

Une seconde phase cruciale de création de richesses fut celle de la seconde mondialisation dont les Etats-Unis ^{ont été} le cœur initial, après la Seconde Guerre mondiale. Cette mondialisation des échanges, sous le ^{cette fois-ci} primat de Bretton Woods ^{et non de la City} fut d'abord commerciale avec la signature du GATT, puis financière avec la dérégulation des échanges financiers dans les années 1980 et l'ouverture de nombreux marchés aux échanges internationaux. En effet, l'émergence de grandes firmes américaines internationales, qui échangent et sous-traitent régulièrement avec des

* Bien qu'une opération par les dinars de revertent instantanée pourrait faire fléchir le cours, ils n'ont pas intérêt à l'effectuer pour des raisons de stabilité du yuan.

Commerçants étrangers a participé de la diffusion du dollar comme unité de compte et réservoir de valeurs sous différents aspects. Starbucks par exemple est internationalisée; cela a contribué à la richesse américaine et à la stabilité du dollar puisque la présence commerciale des Etats-Unis à travers le monde suscite chez l'agent rationnel la confiance en leur monnaie.

Réservé
à la
correction

la fonction moyen d'échange fut au cœur de ce processus de diffusion, puisque les échanges impliquant deux ou plusieurs entreprises, sont pour beaucoup réalisés à terme et en dollars. le secteur financier intervient donc et permet, par des opérations à terme, d'assurer leur pleine réalisation. le secteur financier participe également de la titrisation des offres de prêts en dollars, et de la pleine réalisation des marchés officiels selon la conception d'E.FAMA dans les années 1980. Ainsi, le site Hibernia Express, qui permet de placer son argent en dollar de manière presque instantanée participe de cette internationalisation.

Un exemple précis montre l'importance qui a pu acquérir le dollar dans certaines régions du monde: en Argentine, par exemple où le currency board fut adopté dans les années 1990, le dollar joue un rôle clé puisque 1 peso valait 1 dollar et que des pesos pouvaient être créés uniquement si les argentins possédaient un excédent bilatéral vis-à-vis des Etats-Unis. Beaucoup d'autres monnaies sont ancrées sur le dollar dans des marges de fluctuations inférieures à 5%.

la finance, ainsi que les échanges commerciaux ont donc participé à cette montée du dollar. Ainsi, l'ouverture à la fin des années 1970 par Deng Xiaoping de Zones Economiques Spéciales (ZES) qui a fait affluer les capitaux étrangers et notamment américains avec Apple par exemple, a permis de faire circuler la devise américaine et les dinars ont pu constituer ces réserves d'environ 300 milliards de dollars, ce qui contribue à la stabilité du dollar. Enfin, même les "religieuses barbares," au sens de J.M. KEYNES sont contrôlés par les Etats-Unis à l'aune de la mondialisation financière et commerciale. En effet, une des entreprises avec l'un des plus importants chiffre d'affaires

monétaires n'est autre que Barrick Gold, une entreprise américaine d'extraction d'or, qui participe donc directement à la valeur intrinsèque du dollar, en tant que l'or demeure pour beaucoup une réserve de valeur.

Les échanges internationaux et financiers sont donc une dynamique au cœur de la puissance du dollar; mais, la monnaie étant un signe qui n'est jamais neutre politiquement, son internationalisation répond à d'autres tendances.

*

* *

Sur nombre de billets, même si ceux-ci sont en déclin, sont souvent apposés des signes distinctifs politiques, comme la figure d'Abraham Lincoln sur des billets de banque en dollars^{par exemple}. Dès lors, la politique et les ambitions de puissance sont au cœur des enjeux monétaires. L'internationalisation du dollar résulte donc à la fois d'une volonté politique dès la fin du XIX^{ème} siècle (A) et d'une hégémonie culturelle importante (B).

Dès la fin du XIX^{ème} siècle, les financiers et les hommes politiques américains ont conscience du retard à combler sur le Royaume-Uni vis-à-vis de la puissance financière, et présentent donc de privilégier les moyens de paiement issus des institutions financières américaines. Le dollar est unifié en 1913 et prend de l'importance au lendemain de la Première Guerre mondiale, dans laquelle les États-Unis se sont engagés. C'est bien que les échanges commerciaux ne suffisent pas à l'expression d'une monnaie, et que, si la guerre est la manifestation de la volonté politique par excellence et qu'il existe une corrélation entre la fin de la première Guerre mondiale remportée par les États-Unis et l'internationalisation du dollar, ce n'est pas un hasard.



15038460100

N 503846
ESH

Note en toutes lettres : _____

Note en chiffres : _____ / 20

Commentaire : _____

et reportez votre numéro de candidat :

N° :

| | | | | | |
|---|---|---|---|---|---|
| 5 | 0 | 3 | 8 | 4 | 6 |
|---|---|---|---|---|---|

Signature du correcteur

**IL EST IMPÉRATIF DE COLLER UNE ÉTIQUETTE CODE-BARRES
SUR LA PREMIÈRE PAGE DE CHAQUE COPIE COMPOSÉE.**

Commencez à composer dès la première page ...

Par la suite, trois puits sur lesquels le pouvoir politique peut plus ou moins s'exercer quant à la réglementation de sa monnaie ont émergé. Ce sont les suivants : le taux de change, la politique d'émission monétaire, et le degré d'ouverture financière. Ces trois puits sont liés et comme le rappelle M. OBSTFELD (Financial Markets, Benefactor or Menace?), le contrôle de deux de ces puits exclut le contrôle préalable du troisième. Pourtant, grâce à sa place stratégique dans le commerce mondial, les États-Unis ont voulu à avoir la main mise sur ses trois puits puisqu'ils ont, par exemple, empêché l'ouverture financière dans les années 1980, tandis que d'autres l'ont subi. Enfin, un autre exemple marquant de la volonté d'hégémonie politique à travers le dollar est le choix du plan^{de} White au détriment du plan de Keynes au cours de la conférence de Bretton Woods, le premier mettant davantage en avant le dollar.

Parallèlement, les États-Unis n'ont cessé de faire jouer leur soft power à travers leur hégémonie culturelle. Or, une autre acception de la monnaie est sa dimension sociale, comme le traitait G. SIMMEL en 1900 (Philosophie de l'argent). Sur ce dernier, la monnaie est un "fait social total", c'est-à-dire que c'est une convention commune qui recouvre des aspects économiques et politiques mais sur laquelle

Mentionnez le nombre de pages :

9

sur :

11

Réservé
à la
correction

avant tout, les individus voient. Or la culture et les sentiments liés à la détention de dollars sont forts pour beaucoup de non-résidents américains, mais également ^{pour} beaucoup d'étrangers ne s'étant jamais rendu aux Etats-Unis. La culture américaine s'est en effet diffusée à travers Hollywood et aujourd'hui avec Netflix, Uber ou encore Facebook. Dès lors, non seulement les institutions détiennent des dollars, mais c'est également le cas de nombre d'individus à travers la détention d'action ou de dollars, ou encore les revenus générés par le tourisme aux Etats-Unis. Ce qu'avait prédit KARL MARX (1818-1883 Le Capital) quant à la dimension impérialiste du capitalisme, avec lequel "les œuvres culturelles d'un pays devraient propriété commune de tous" semble en effet s'être produit aux Etats-Unis.

C'est en ces différents aspects qu'il s'agit de ne pas passer outre les aspects politiques et culturels qui ^{ont perduré et} tendent également à conférer au dollar sa dimension de monnaie internationale.

*
* *
* *

Le qui a fait et fait du dollar une monnaie internationale est sans doute le croisé d'une organisation des transactions de plus en plus à son avantage, d'une place centrale dans les échanges marchands et financiers, et du volontarisme politique et culturel propre aux Etats-Unis. Néanmoins, avec la conjoncture économique actuelle, le fait que les échanges commerciaux ont atteint ce qui semble être un plateau depuis la crise de 2008, mais aussi que les mesures protectionnistes de D. Trump ont des effets néfastes sur la tenue du commerce international, et qu'une autre grande puissance hégémonique, la Chine, émerge, la dynamique d'internationalisation du dollar semble suspendue. Il est même possible de craindre qu'une nouvelle fragmentation du SMI, comme celle des années 1930 ait lieu puisque BARRY EICHENGREEN

prévenait déjà en 2011 que si le SMI actuel ne se réformait pas pour être plus juste vis-à-vis des pays émergents en tant que le dollar y occupe une place trop importante, ces derniers pourraient être amenés à créer un SMI dissident. Le premier fut débattu par les BRICS en 2015 à ^{travers} la création de la Banque des paiements de Shanghai.

Réservé

à la

correction

Réservé
à la
correction

Les concours ECRICOME sont des marques déposées. Toute reproduction de la copie est interdite. Copyright © ECRICOME — Tous droits réservés

concours écritome 2019

Mentionnez le nombre de pages :

sur :