

2012-12-05

COMMUNIQUÉ DE PRESSE

Importateurs, exportateurs et déconnexion du taux de change

par Mary Amiti, Oleg Itskhoki et Jozef Konings

NBB Working Paper No 238 - Research Series

L'un des faits essentiels concernant la macroéconomie internationale est le constat selon lequel les fluctuations des taux de change n'ont qu'un effet limité sur les prix à l'exportation observés. En d'autres termes, une appréciation de 10 % de l'euro se traduira par une augmentation de moins de 10 % des prix à l'exportation vers les pays extérieurs à la zone euro. Ce phénomène est connu sous l'appellation de « transmission incomplète » ou « déconnexion du taux de change ».

La présente étude montre que pour cerner ce phénomène de déconnexion du taux de change, il convient de tenir compte du fait que les plus grands exportateurs sont aussi les plus grands importateurs. Cet état de fait importe pour comprendre à la fois la faiblesse de la transmission des fluctuations du taux de change au niveau agrégé et la variation de cette transmission entre exportateurs.

En se fondant sur les données des entreprises belges, la présente étude établit que les exportateurs qui importent une proportion élevée de leurs inputs répercutent une part nettement moindre des variations du taux de change sur leurs prix à l'exportation. Bien que la plupart des exportateurs importent également, les grands exportateurs présentent singulièrement une part d'importations disproportionnellement plus élevée. Par conséquent, les entreprises qui importent beaucoup disposent d'importantes parts de marché à l'exportation et peuvent dès lors (en raison de leur forte position sur le marché) également imputer des marges importantes, qu'elles adaptent activement en réaction aux variations des coûts marginaux. Ceci crée un second terrain d'absorption de l'effet des variations du taux de change sur les prix à l'exportation.

Le petit exportateur moyen qui n'importe pas ses inputs présente une transmission quasi complète de plus de 90 %, tandis qu'un grand exportateur qui importe de manière intensive ne présente qu'un taux de transmission de 56 %. Les plus gros exportateurs ont une part de marché importante et importent également de manière intensive, ce qui peut contribuer à expliquer la faiblesse globale de la transmission agrégée et la déconnexion du taux de change.

La compréhension des raisons de la transmission incomplète est importante dans une perspective de prospérité, car les conséquences varient selon que la transmission incomplète est due à des répartitions différentes des marges de prix entre entreprises ou à la complexité des schémas d'approvisionnement mondiaux qui influencent les coûts marginaux.