

L'effondrement du système de Bretton Woods

Source: CVCE. European Navigator. Étienne Deschamps.

Copyright: (c) CVCE.EU by UNI.LU

Tous droits de reproduction, de communication au public, d'adaptation, de distribution ou de rediffusion, via Internet, un réseau interne ou tout autre moyen, strictement réservés pour tous pays.

Consultez l'avertissement juridique et les conditions d'utilisation du site.

URL: http://www.cvce.eu/obj/l_effondrement_du_systeme_de_bretton_woods-fr-b2884806-9754-44d9-850a-9f1e7d5bf723.html

Date de dernière mise à jour: 08/07/2016



L'effondrement du système de Bretton Woods

En 1944, les Accords de Bretton Woods mettent en place un système d'étalon de change-or qui fait du dollar une monnaie internationale de réserve, seule convertible en or. Dans le système des parités de change, le dollar joue donc *de facto* un rôle comparable à celui de l'or. La marge de fluctuation est fixée à 1 % de part et d'autre de la parité déclarée en or ou en dollar au Fonds monétaire international (FMI). Le dollar s'impose immédiatement comme unité de compte internationale, au grand bénéfice économique et politique des États-Unis. Indirectement, ce système assure pendant près de trente ans la stabilité monétaire des États européens. Depuis 1958, l'Accord monétaire européen (AME) autorise par ailleurs la convertibilité totale ou partielle des monnaies européennes. En vertu de cet accord, les banques centrales des pays signataires se sont en effet engagées à s'échanger leur monnaie contre des dollars à des cours fixes inférieurs aux limites imposées par le FMI.

La spéculation sur le marché des changes contre le dollar, au profit du mark allemand (DM) tiré à la hausse, commence au printemps 1971 et s'accroît au cours de l'année. En vain, l'Allemagne propose alors à ses partenaires européens de laisser flotter conjointement leurs monnaies vis-à-vis du dollar. La crise monétaire atteint son paroxysme lorsque le président Richard Nixon provoque l'effondrement du système de Bretton Woods, en suspendant officiellement, le 15 août 1971, la convertibilité en or du dollar. Quatre jours plus tard, les trois pays du Benelux décident de maintenir les anciennes marges de fluctuation entre leurs monnaies et le dollar. Les 17 et 18 décembre 1971, le "Groupe des Dix" (les Six, la Grande-Bretagne, les États-Unis, le Canada et le Japon) conclut à Washington l'accord dit du *Smithsonian Institute* qui fixe une nouvelle grille de parités des monnaies européennes par rapport au dollar lui-même dévalué de près de 8 % vis-à-vis de l'or. Les marges de fluctuation des monnaies européennes sont également élargies et portées de part et d'autre à 2,25 %. Cette décision va renforcer aux yeux des responsables européens la nécessité d'un rétrécissement des marges intracommunautaires.