

# **Taux de change de l'euro vis-à-vis du dollar : évolution et réaction de la Banque Centrale Européenne**

**SIBI Frédérique**

L'euro a été introduit sur le marché des changes au premier janvier 1999 à une parité de 1,18 dollar et, jusqu'au 26 octobre 2000, son cours n'a cessé de se dégrader. Il est ensuite resté relativement stable et, après mars 2002, une appréciation de l'euro face au dollar est apparue. Il s'agit de présenter quels éléments peuvent expliquer la faiblesse initiale de l'euro vis-à-vis du dollar puis sa récente remontée, avant d'étudier l'efficacité des interventions de la Banque Centrale Européenne sur sa monnaie. L'estimation d'une fonction de réaction pour la zone euro, par la méthode des moments généralisés, montre que le taux d'intérêt contrôlé par les autorités monétaires serait sensible, en sus de l'inflation et de l'écart de production, à la volatilité du taux de change de l'euro vis-à-vis du dollar et plus particulièrement à une dégradation de celui-ci au delà d'un seuil de 15%.

\*\*\*\*\*