

Dollar américain : le mythe du déclin d'une devise dominante

Par Dan Rohinton, vice-président, gestionnaire de portefeuilles, dividendes mondiaux

Plusieurs médias ont récemment évoqué la « fin du dollar américain », notamment lorsque le président brésilien a évoqué l'idée d'une nouvelle devise « BRICS » pour concurrencer le billet vert. Si, à première vue, cette idée peut être perçue comme une menace crédible pour la domination du dollar américain, une analyse plus approfondie confirme que cette éventualité est peu probable. Examinons pourquoi.

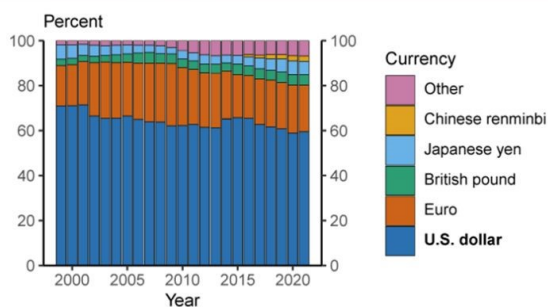
La meilleure des devises

Malgré les critiques concernant les largesses fiscales et la mauvaise gestion des États-Unis dans le domaine des monnaies fiduciaires, la devise américaine demeure la meilleure de sa catégorie. Chaque année ou presque, la croissance de la masse monétaire est inférieure à celle des devises concurrentes, et les données sont beaucoup plus transparentes et crédibles. Le renminbi chinois est souvent cité comme une alternative émergente en raison de son rôle croissant dans l'économie mondiale, en particulier dans le commerce. Mais on oublie souvent le contrôle strict des capitaux en Chine, qui nuit à la libre circulation de l'argent, et le taux élevé de croissance de la masse monétaire (le M2 chinois augmente actuellement de 12 % en glissement annuel, renouant ainsi avec sa tendance historique).

La liquidité et l'effet du réseau

Même si les États-Unis ne représentent pas un marché transactionnel important, le dollar américain bénéficie d'une liquidité, d'une profondeur et d'une échelle considérables. Les marchés de capitaux basés sur le dollar américain sont plus vastes qu'il n'y paraît. Les marchés bien connus du Trésor américain, des obligations de sociétés et des actions américaines ne représentent qu'une part du gâteau. L'énorme marché des eurodollars (un nom trompeur pour les instruments financiers étrangers en dollars américains) joue un rôle central dans le financement des entreprises mondiales et est nettement plus important que le marché boursier américain. Les principales raisons d'utiliser des actifs libellés en dollars américains restent valables et, bien que des enjeux soient présents (compression des garanties et politique de la Fed), il est clair que les autres devises ne font pas mieux dans ces domaines.

Figure 2. Foreign exchange reserves



Note: Share of globally disclosed foreign exchange reserves. At current exchange rates. Data are annual and extend from 1999 through 2021. 2021 is 2021-Q1. Legend entries appear in graph order from top to bottom. Chinese renminbi is 0 until 2015-Q2.

Source: IMF COFER.

La lente substitution du dollar américain, à mesure que les économies globales prennent plus d'ampleur, est un phénomène naturel et souhaitable. Lorsque l'euro a été introduit, les propos étaient similaires à ce que l'on entend aujourd'hui sur le renminbi chinois, jusqu'à ce que les canaux naturels de croissance arrivent à maturité. L'euro occupe une position similaire depuis près de vingt ans. L'univers des devises étrangères et des monnaies de réserve est profond et complexe, et il va bien au-delà du simple statut commercial de chaque pays. Si l'évolution de la domination actuelle du dollar américain sur plusieurs décennies est une notion intéressante, je ne crois pas qu'une révolution en faveur d'une alternative soit à l'ordre du jour.

À propos de iAGMA

Pôle d'attraction des meilleurs talents en investissement, iAGMA est l'un des plus grands gestionnaires d'actifs au Canada, avec plus de 100 milliards de dollars sous gestion pour des mandats institutionnels et de détail. Nous aidons les investisseurs à atteindre leurs objectifs de création de richesse à long terme par des solutions de placement innovantes conçues pour les marchés complexes d'aujourd'hui. Nous nous appuyons sur notre succès historique, soutenons le développement de nos principaux atouts et explorons des moyens innovants pour répondre aux besoins des investisseurs. Nous bâtissons sur notre histoire et innovons pour l'avenir. Nos gestionnaires de portefeuilles expérimentés utilisent une méthodologie de placement propre, ancrée dans l'engagement fédérateur d'iAGMA envers une solide gestion des risques, la rigueur analytique et une approche disciplinée axée sur les processus d'allocation d'actifs et de sélection de titres.

Informations générales Les informations et les opinions contenues dans ce rapport ont été préparées par iA Gestion mondiale d'actifs (« iAGMA »). Les opinions, estimations et projections contenues dans ce rapport sont celles de iAGMA à la date de ce rapport et peuvent être modifiées sans préavis. iAGMA s'assure que le contenu rassemblé est issu de sources que nous estimons fiables et contient des informations et des opinions précises et complètes. Cependant, iAGMA ne fait aucune déclaration ou garantie, expresse ou implicite, et à cet égard, n'assume aucune responsabilité pour toute erreur ou omission contenue dans ce document et n'accepte aucune responsabilité quelle qu'elle soit pour toute perte résultant de l'utilisation ou de la confiance accordée à ce rapport ou à son contenu. Il n'y a aucune représentation, garantie ou autre assurance que les projections contenues dans ce rapport se réaliseront. Les informations financières pro forma et estimées contenues dans ce rapport, le cas échéant, sont basées sur certaines hypothèses et sur l'analyse des informations disponibles au moment où ces informations ont été préparées, lesquelles hypothèses et analyses peuvent ou non être correctes. Ce rapport ne doit pas être interprété comme une offre ou une sollicitation d'achat ou de vente d'un quelconque titre. Le lecteur ne doit pas se fier uniquement à ce rapport pour évaluer s'il doit ou non acheter ou vendre des titres de la société concernée. Il doit déterminer s'il est adapté à sa situation particulière et en parler à son conseiller financier.