

# La liquidité des cryptomonnaies en tant que baromètre

Publié le 22 mai 2025

**Dovile Silenskyte**

Director, Digital Assets Research

- En 2024, le lancement de produits cotés en bourse (ETP) sur le Bitcoin au comptant a nettement renforcé la liquidité du marché, marquant un tournant vers une adoption institutionnelle et une meilleure qualité d'exécution dans le secteur des cryptomonnaies.
- Les indicateurs de liquidité, tels que la profondeur de marché et le coût d'exécution, jouent désormais un rôle précoce dans l'analyse des cycles des cryptomonnaies, prédisant souvent des entrées de capitaux ou une aversion au risque avant que les prix ne réagissent.
- Grâce aux écarts de liquidité Ether/Bitcoin (ETH/BTC) qui servent de baromètre du sentiment de marché, les investisseurs institutionnels avertis peuvent utiliser ces signaux en temps réel pour anticiper les phases de prise ou d'évitement du risque dans l'univers des actifs numériques.

Sur les marchés financiers, la liquidité est souvent perçue comme une variable secondaire, un reflet des fluctuations de prix, du sentiment des investisseurs ou du contexte macroéconomique. Dans l'univers des cryptomonnaies, la logique est inversée. La liquidité n'est pas un simple écho, c'est un signal.

Au fur et à mesure que la classe d'actifs gagne en maturité et que l'adoption institutionnelle s'intensifie, la liquidité s'impose comme le baromètre de la santé du marché, de l'appétit pour le risque et des changements macroéconomiques. L'enjeu dépasse désormais les acteurs du trading : il s'agit de comprendre les raisons des flux de capitaux, la valorisation du risque, et la dynamique possible du prochain cycle de marché.

## La liquidité comme indicateur des cycles du marché des cryptomonnaies

Les marchés traditionnels disposent de carnets d'ordres approfondis, de marchés régulés ainsi que d'indicateurs de liquidité standardisés et bien établis. Le marché des cryptomonnaies opère dans un contexte différent : des carnets d'ordres moins fournis, des pools de liquidité fragmentés et une volatilité constante, 24 heures sur 24 et 7 jours sur 7. Mais cela s'accompagne d'un avantage.

Les dynamiques de liquidité des cryptomonnaies sont souvent plus marquées, plus transparentes et sans doute plus prédictives que celles des marchés traditionnels. Elles réagissent plus rapidement, offrant une lecture anticipée des flux de capitaux, qu'ils soient entrants ou sortants.

Ce cadre de liquidité se fonde sur deux indicateurs majeurs :

- la profondeur de marché : le volume de capitaux nécessaire pour faire varier le prix ;

- le coût d'exécution : le glissement de prix et les écarts acheteurs-vendeurs, en particulier sur les transactions importantes.

### **Illustration 1 : Classement de liquidité des jetons**

Source : [Kaiko Research, T1 2025](#). À l'exclusion des jetons enveloppés et des dérivés. Plateformes centralisées uniquement. **Les performances historiques ne garantissent pas les performances futures, et tout investissement est susceptible de perdre de la valeur.**

Le Bitcoin se positionne en tête du classement de la liquidité et obtient les meilleurs scores en termes de profondeur et de volume :

- une profondeur à 0,1 % permet d'absorber un flux de commandes important avec un impact minimal sur le prix ;
- une profondeur à 1 % offre une exécution optimale et un glissement de prix minimal lors des transactions importantes ;
- le volume signale un flux de transactions soutenu et constant.

Les points d'amélioration du Bitcoin sont les suivants :

- une augmentation des cotations sur des plateformes réglementées élargirait l'accessibilité (points d'échange) ;
- des écarts plus étroits réduiraient encore davantage les coûts d'exécution (points d'écart).

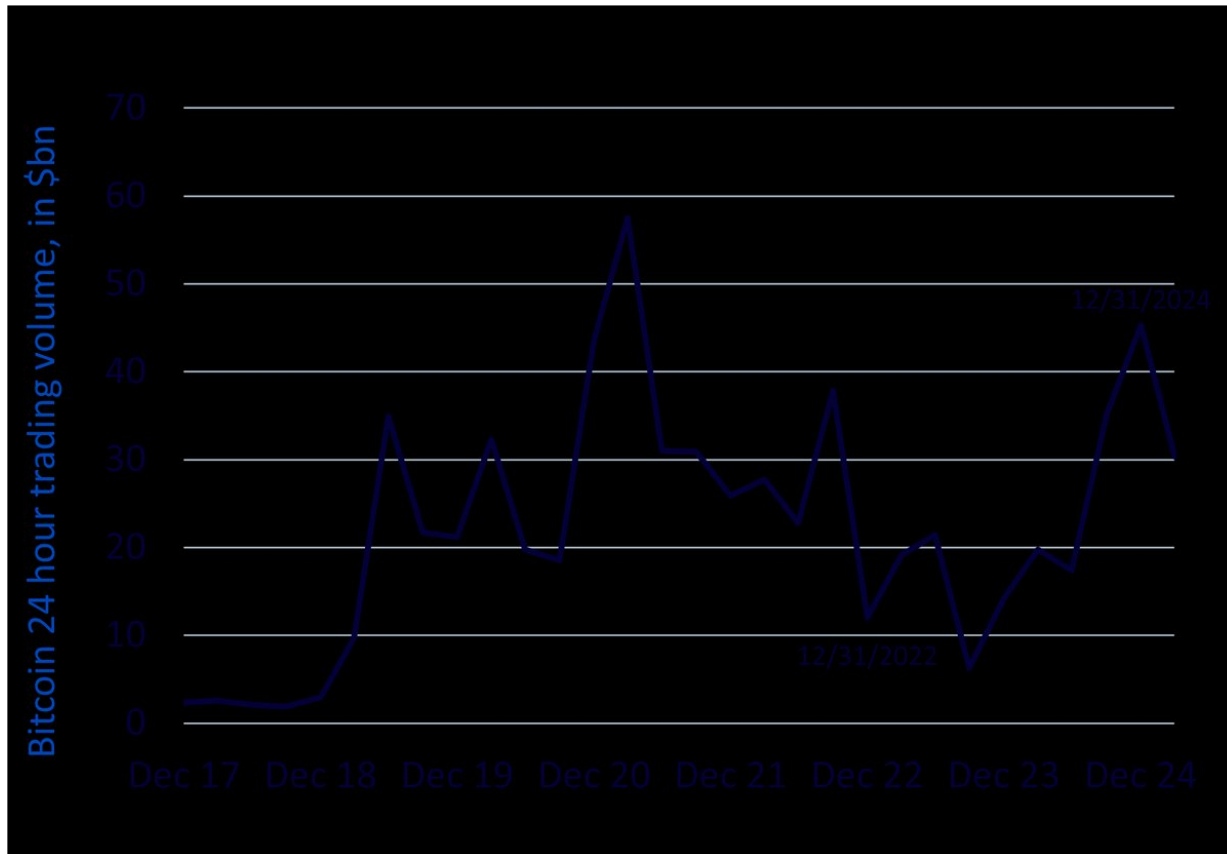
Lorsque les carnets d'ordres s'étoffent et que les écarts se resserrent, c'est souvent le premier signe de retour des capitaux. À l'inverse, lorsque la liquidité se tarit, c'est le signe avant-coureur d'un recul rapide de l'appétit pour le risque.

### **Régimes de liquidité et tournants macroéconomiques**

La liquidité des cryptomonnaies est de nature réflexive. L'amélioration de la liquidité réduit la volatilité, attire les investisseurs institutionnels et augmente les volumes ; un cercle vertueux qui alimente les phases haussières. Mais cette même dynamique s'inverse en période de tension, accentuant les replis et les réactions de panique.

Prenons l'exemple de la fin d'année 2022. À la suite de la faillite de FTX, la liquidité du Bitcoin s'est effondrée, la profondeur de marché au comptant sur les principales plateformes ayant chuté de plus de 50 % pour atteindre des niveaux inédits depuis 2018. Ce phénomène ne reflétait pas seulement la baisse des prix. Il s'agissait d'un indicateur de premier plan annonçant une fuite des capitaux et une montée de la méfiance envers les contreparties.

### **Illustration 2 : Volume de transactions sur 24 heures du Bitcoin, en milliards de dollars**



Source : Artemis Terminal, WisdomTree. 13 mai 2025. **Les performances historiques ne garantissent pas les performances futures, et tout investissement est susceptible de perdre de la valeur.**

Passons directement à l'année 2024. Le lancement aux États-Unis de produits cotés en bourse (ETP) sur le Bitcoin au comptant a changé la donne. Les flux entrants ont eu pour effet d'augmenter les volumes, d'épaissir les carnets d'ordres, de resserrer les écarts et d'améliorer la qualité structurelle du marché. Les investisseurs institutionnels ne se sont pas contentés d'observer, ils sont passés à l'action, avec des flux de capitaux visibles immédiatement à travers les indicateurs de liquidité.

### Décoder le marché grâce à la liquidité

Les ETP jouent désormais un rôle clé dans la dynamique de liquidité des cryptomonnaies. Ils ne sont plus seulement des produits, mais des piliers de l'écosystème. Chaque flux entrant dans un ETP sur les cryptomonnaies se traduit directement par des flux sur le marché sous-jacent : carnets d'ordres plus fournis, écarts réduits et moindre friction pour tous les autres acteurs.

C'est là que la liquidité révèle toute sa puissance analytique. Elle permet une lecture détaillée et instantanée des flux de capitaux ainsi que des évolutions comportementales, bien au-delà de ce que les marchés traditionnels peuvent offrir.

La liquidité fournit des informations sur les éléments suivants :

- Quels acteurs parviennent à inspirer confiance en assurant une exécution fiable et régulière ?

- Quelle part du capital reste inactive par rapport à celle qui est effectivement investie ?
- Les futures orientations du capital, guidées par des indicateurs comme les écarts de liquidité entre l'Ether et le Bitcoin (ETH/BTC) qui reflètent les phases de prise ou d'évitement du risque.

### **Illustration 3 : Comment interpréter les écarts de liquidité ETH/BTC ?**

Ainsi, l'analogie du baromètre prend tout son sens :

- Des afflux massifs vers les ETP sur les cryptomonnaies ? La confiance des investisseurs institutionnels se renforce.
- Des écarts plus serrés sur les plateformes d'échange ? Le risque d'exécution est en baisse.
- Une amélioration de la liquidité des jetons à plus faible capitalisation ? L'appétit pour le risque revient.

La liquidité sur le marché des cryptomonnaies ne se résume pas à une donnée secondaire, c'est un signal de premier plan. Un baromètre des comportements. Une prévision en temps réel de l'intention des investisseurs.

### **Principales conclusions**

Dans l'univers des cryptomonnaies, la liquidité ne suit pas simplement la demande, elle la définit. Les indicateurs de liquidité devraient figurer en tête des priorités des investisseurs institutionnels et des gestionnaires actifs lorsqu'ils évaluent le marché et ajustent leur stratégie.

Sur ce marché, en effet, la liquidité n'est pas qu'un simple baromètre. C'est un outil de prévision, qui annonce parfois une tempête imminente.

## Important Risks Related to this Article

### Informations importantes

**Communications commerciales publiées dans l'EEE** Ce document est publié et approuvé par WisdomTree Ireland Limited, une société autorisée et réglementée par la Central Bank of Ireland.

**Communications commerciales émises dans des juridictions en dehors de l'EEE** Ce document est publié et approuvé par WisdomTree UK Limited, une société autorisée et réglementée par la Financial Conduct Authority du Royaume-Uni.

WisdomTree Ireland Limited et WisdomTree UK Limited sont toutes les deux désignées comme « WisdomTree » (le cas échéant). Notre Politique sur les conflits d'intérêts et notre Inventaire sont disponibles sur demande.

**Réservé aux clients professionnels uniquement. Les informations figurant dans ce document sont fournies à titre informatif et ne constituent pas une ore de vente, ou une sollicitation d'achat de titres ou d'actions. Ce document ne doit pas être utilisé comme fondement d'une décision d'investissement. La valeur des investissements peut fluctuer et vous êtes susceptible de perte tout ou partie du montant investi. La performance passée ne constitue pas nécessairement une indication des performances futures. Toute décision d'investissement doit être fondée sur les informations figurant dans le prospectus approprié et sur des conseils indépendants en matière d'investissement, fiscaux et juridiques.**

L'application des réglementations et lois fiscales peut souvent conduire à des interprétations diérentes. Tous les points de vue ou opinions exprimés dans cette communication représentent les points de vue de WisdomTree et ne doivent pas être interprétés comme des conseils réglementaires, fiscaux ou juridiques. WisdomTree ne donne aucune garantie ou représentation quant à l'exactitude des vues ou opinions exprimées dans cette communication. Toute décision d'investissement doit être fondée sur les informations contenues dans le prospectus approprié et après avoir sollicité des conseils indépendants en matière d'investissement, fiscaux et juridiques. Ce document n'est pas et ne doit en aucun cas être interprété comme une publicité ou une ore publique d'actions ou de titres aux États-Unis ou dans toute province ou tout territoire des États-Unis. L'introduction, la transmission et la distribution (directes ou indirectes) de l'original ou d'une copie de ce document sont interdites aux États-Unis.

Bien que WisdomTree s'efforce d'assurer l'exactitude du contenu de ce document, WisdomTree ne peut en garantir l'exactitude. Les fournisseurs de données tiers sollicités pour obtenir les informations contenues dans le présent document ne donnent aucune garantie ou représentation de quelque sorte en rapport avec ces données. Lorsque WisdomTree exprime ses propres opinions concernant le produit ou l'activité du marché, ces opinions sont susceptibles de changer. WisdomTree, ses alliés et leurs dirigeants, directeurs, partenaires ou employés respectifs déclinent toute responsabilité pour toute perte directe ou indirecte découlant de l'utilisation de ce document ou de son contenu.