

La suprématie du dollar américain s'affaiblit

Publié le 23 octobre 2025

Dovile Silenskyte

Director, Digital Assets Research

- En 2025, le dollar américain perd de son influence, les baisses de taux de la Fed, l'augmentation des déficits budgétaires et la diversification des réserves des banques centrales affaiblissant la demande de dollars américains.
- Malgré les risques persistants, tels que l'instabilité politique en Europe et les surprises de croissance aux États-Unis, se repositionner sur l'euro peut contribuer à couvrir les portefeuilles fortement exposés au dollar ainsi qu'à s'inscrire dans un régime monétaire de plus en plus multipolaire.
- Les ETP sur devises de WisdomTree offrent une exposition ciblée qui permet aux investisseurs de se positionner plus facilement en vue d'une éventuelle surperformance de l'euro dans un contexte de déclin du dollar.

Pendant des décennies, le dollar américain (USD) a régné en maître, servant de référence pour le commerce et l'investissement, tout en jouant le rôle de refuge ultime. Mais en 2025, des fissures apparaissent et fragilisent cette domination. Avec la chute des taux aux États-Unis, l'augmentation des déficits budgétaires et la diversification discrète des réserves par les banques centrales, le dollar semble moins invincible.

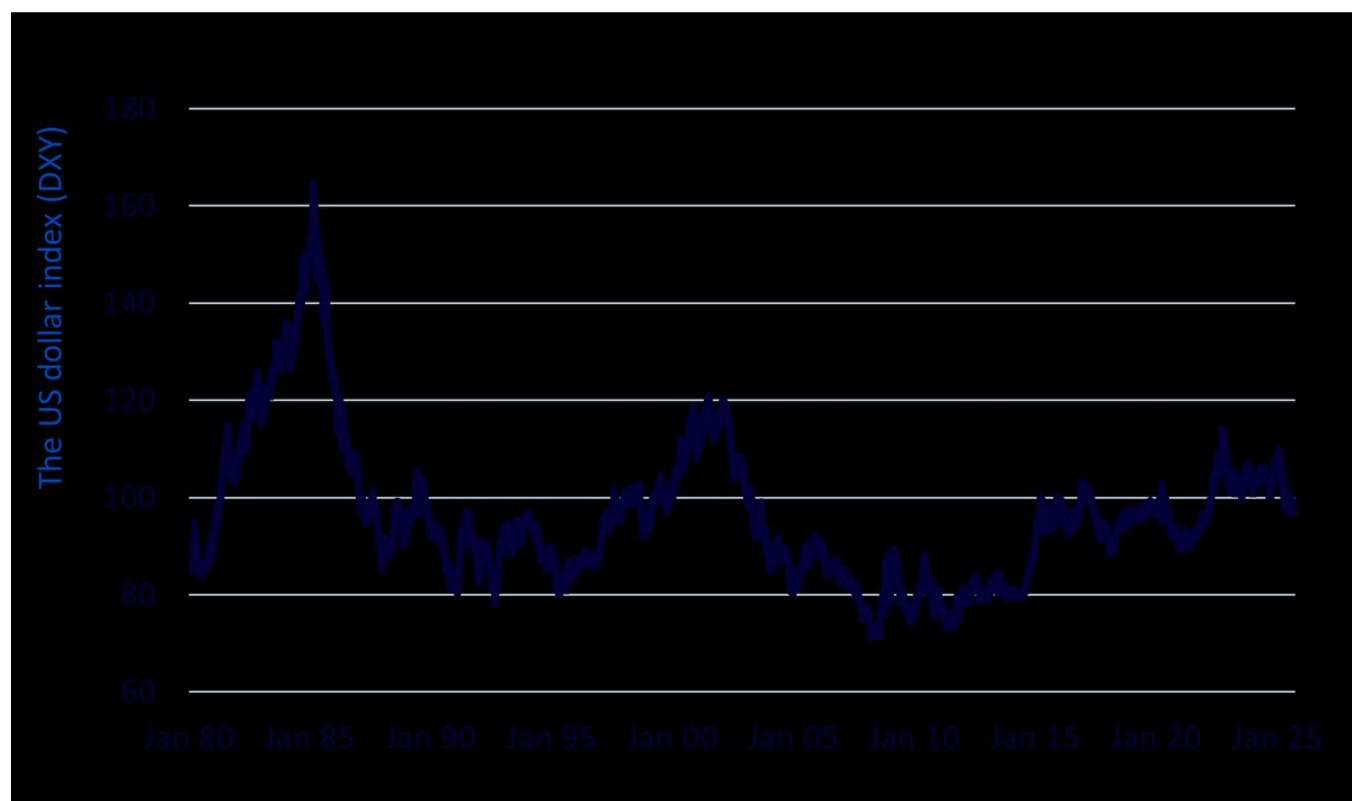
Pour les investisseurs, cela signifie une chose : réduire leur dépendance au dollar américain et s'orienter vers l'euro (EUR) pourrait contribuer à équilibrer les risques ainsi qu'à saisir les opportunités. Les produits indiciels cotés en bourse (ETP) de WisdomTree rendent cette transition simple et accessible.

Pourquoi le dollar américain s'affaiblit en 2025

La solidité du dollar américain repose depuis longtemps sur deux piliers : les taux d'intérêt américains plus élevés et la confiance dans la stabilité financière américaine. Ces deux piliers s'affaiblissent :

- Baisse de taux de la Fed : la Réserve fédérale américaine (Fed) a commencé à réduire ses taux en 2025, diminuant ainsi la prime de rendement qui attirait autrefois les capitaux mondiaux.
- Déficit en forte hausse : Washington accuse un déficit budgétaire¹ de près de 7 % tout en important nettement plus que ce qu'il exporte. Le financement de ce « double déficit » dépend de flux de capitaux étrangers qui semblent désormais moins assurés.
- Diversification en cours : les banques centrales réduisent leurs réserves en dollars, en réallouant leurs avoirs vers d'autres devises et vers l'or.

Le dollar américain ne s'effondre pas, mais les forces qui ont fait sa suprématie sont en train de s'estomper.

Illustration 1 : Indice du dollar américain (DXY)

La force exceptionnelle du dollar américain au début des années 1980 reflétait une combinaison de politiques inédite :

- Après les chocs inflationnistes des années 1970, la Fed, sous la direction de Paul Volcker, a fortement relevé les taux d'intérêt, créant une prime de rendement exceptionnelle qui a attiré les capitaux mondiaux.
- Dans le même temps, l'expansion budgétaire menée par l'administration de Reagan a stimulé les anticipations de croissance et renforcé la demande de dollars américains.

Ces forces combinées ont porté l'indice du dollar (DXY) à des niveaux record, dépassant les 160 en 1985, avant que l'intervention coordonnée des Accords du Plaza ne prépare le terrain à un retournement.

Aujourd'hui, le contexte semble presque opposé :

- La Fed abaisse ses taux et érode l'avantage de rendement qui favorisait autrefois le dollar.
- Loin d'inspirer la confiance, les déficits persistants et la dégradation de la dynamique de la dette sapent la crédibilité de la stabilité budgétaire des États-Unis.
- Au lieu de se tourner vers les États-Unis, les banques centrales optent désormais pour une diversification progressive de leurs réserves en faveur d'autres devises et de l'or.

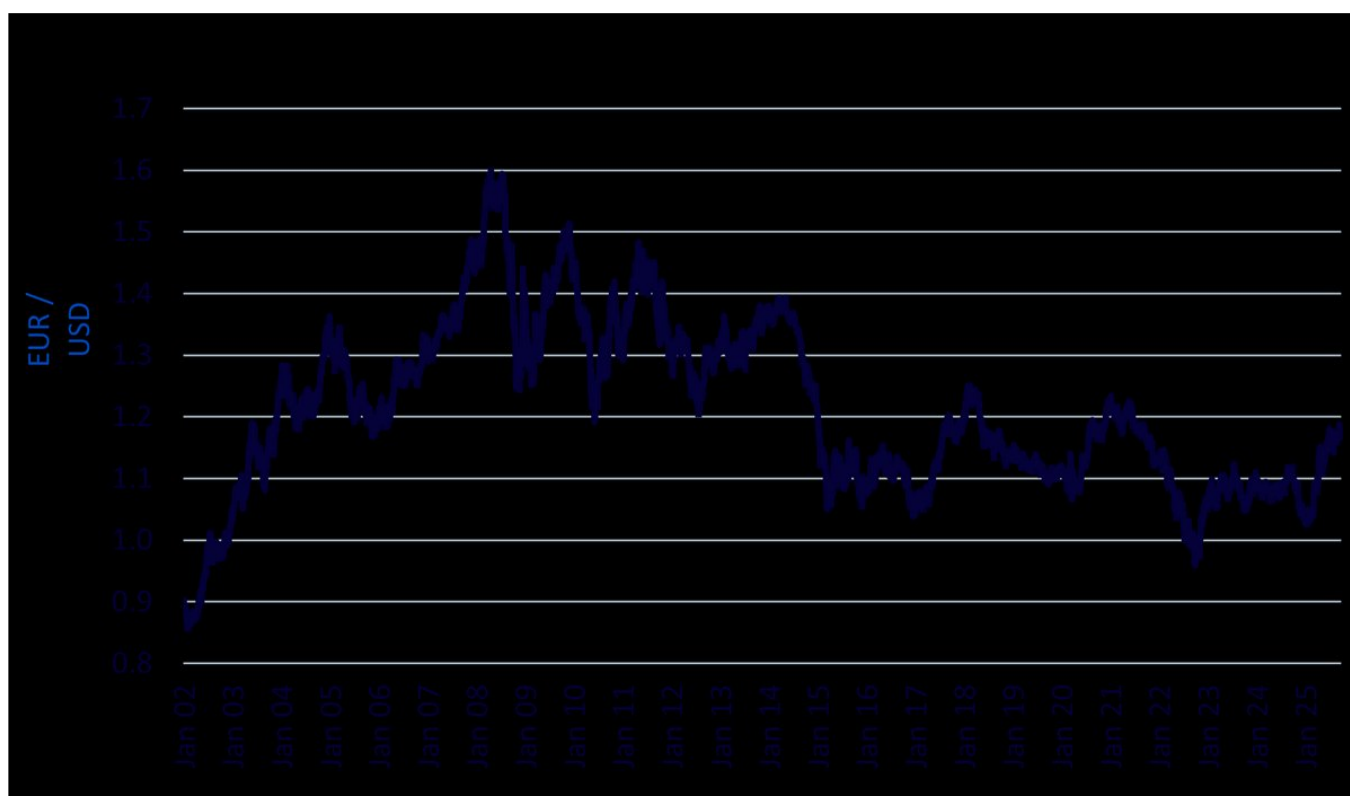
Les forces qui propulsaient autrefois le dollar à la hausse agissent désormais en sens inverse.

Analyse approfondie du DXY et de la paire EUR/USD

Créé en 1973, l'indice du dollar américain (DXY) mesure la force du dollar américain par rapport à six devises, l'euro présentant la pondération la plus élevée (57,62 %). La paire EUR/USD exerce ainsi l'influence la plus déterminante sur l'évolution du DXY.

Historiquement, la paire EUR/USD a reflété la divergence des politiques monétaires de la Fed et de la Banque centrale européenne (BCE), oscillant entre la parité et des sommets supérieurs à 1,60, atteints en 2008. Aujourd'hui, elle demeure un indicateur clé du climat de risque mondial et des flux de capitaux internationaux.

Illustration 2 : Taux de change EUR/USD comme indicateur du climat de risque



Risques à surveiller pour les investisseurs

Aucune dynamique de marché n'est linéaire. Bien que l'euro constitue une alternative attrayante, certains risques pourraient freiner sa progression :

- Croissance surprise aux États-Unis : un produit intérieur brut (PIB) plus fort pourrait relancer la demande de dollars.
- Politique européenne : les tensions sur la dette en Italie ou en France pourraient peser sur l'euro.
- Chocs mondiaux : les crises continuent de pousser les investisseurs vers le dollar, valeur refuge par excellence.

Il est essentiel de reconnaître ces risques. Ils ne remettent pas en cause l'intérêt de la diversification, mais rappellent plutôt aux investisseurs que les marchés des devises évoluent rarement de façon linéaire. Pour les investisseurs, il s'agit de trouver le juste équilibre entre ces incertitudes et le positionnement de leurs portefeuilles face à l'évolution du dollar américain.

Conséquences pour les portefeuilles

Le message est clair : les investisseurs ne devraient pas mettre tous leurs œufs dans le même panier en misant uniquement sur le dollar. L'ordre monétaire mondial ne s'effondre pas, mais il évolue, et les portefeuilles reposant uniquement sur la force du dollar peuvent comporter un risque de concentration inutile. Un positionnement stratégique sur l'euro permet de conjuguer équilibre et opportunité.

L'allocation d'une partie de l'exposition au dollar à l'euro permet de :

- Couvrir les risques budgétaires et monétaires américains : les baisses de taux de la Fed et l'élargissement des déficits réduisent la prime de rendement du dollar. Une exposition à l'euro contribue à protéger les portefeuilles contre ces vents contraires.
- Diversifier les portefeuilles fortement exposés au dollar : l'intégration d'une autre devise de réserve de premier plan réduit la dépendance au dollar et reflète mieux le contexte de change multipolaire d'aujourd'hui.
- Tirer parti de la force relative de l'euro : la divergence des politiques de la BCE et les flux de capitaux peuvent générer des périodes de surperformance de l'euro avec des gains asymétriques.
- Gagner en flexibilité face aux différents régimes : l'euro offre une optionnalité pour équilibrer le rôle refuge du dollar et l'exposition à la croissance cyclique.

Les produits indiciels cotés en bourse (ETP) sur devises de WisdomTree facilitent cette transition et permettent une adaptation ciblée dans un environnement monétaire en mutation.

Par ailleurs, les investisseurs peuvent également recourir à des catégories d'actions couvertes en devises de leurs positions existantes ou à des produits couverts correspondant aux expositions souhaitées, offrant ainsi une flexibilité supplémentaire dans la gestion des risques de change.

Conclusion

Le dollar ne disparaît pas, mais sa période de suprématie incontestée touche à sa fin. En 2025, l'euro offre l'un des moyens les plus efficaces pour se positionner face à cette évolution.

Pour les investisseurs qui souhaitent se positionner en vue de la prochaine phase des marchés mondiaux, une position courte sur le dollar et longue sur l'euro pourrait offrir une opportunité.

1Source : Bureau du budget du Congrès. Perspectives budgétaires à long terme : de 2025 à 2055.

2Source : ICE. Juin 2015.

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'ore 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.