

THÉMATIQUE
GLOBAL VIEWS

Le dollar peut-il rester la devise dominante du système monétaire international ?

Un important ralentissement économique semble se profiler en Europe comme aux États-Unis, ce qui redonnerait de l'attractivité aux marchés obligataires, en particulier aux États-Unis. L'économie chinoise, en revanche, devrait s'accélérer à nouveau. Le système monétaire international est appelé à devenir multipolaire, à mesure que les facteurs géopolitiques prennent le dessus.



Didier BOROWSKI,
Responsable Global Views

Le gel des avoirs de la banque centrale russe suite à l'invasion de l'Ukraine est venue rappeler à tous les investisseurs souverains que leurs choix en matière d'allocation revêtaient, de facto, une dimension stratégique

Le retour de l'inflation affecte la stratégie d'allocation de tous les investisseurs, y compris donc celle des banques centrales et des fonds souverains. Oui mais dans quel sens ? La remontée très rapide des taux d'intérêt directs de la Fed a provoqué une remontée rapide des taux d'intérêt à long terme aux États-Unis et dans une moindre mesure en Europe. Le dollar s'est fortement apprécié. Parallèlement, un ralentissement économique marqué (voire une récession) se profile à l'horizon en Europe voire aux États-Unis. Cela va sans doute redonner l'opportunité à de nombreux investisseurs pour se repositionner sur les titres du Trésor américain. Car au niveau actuel, ces derniers redeviennent attractifs comparés, par exemple, aux titres de dette chinoise. Surtout si l'inflation américaine commence à se tasser, ce qui est vraisemblable à l'horizon 2023.

Est-ce à dire que le dollar va continuer de dominer le SMI ? C'est une ancienne question qui refait surface périodiquement. Force est de constater que malgré les changements structurels majeurs que le système monétaire international a connu au cours des 60 dernières années, le dollar américain demeure la monnaie de réserve internationale dominante. Pourtant, la part du dollar dans les réserves mondiales a diminué de 71 % à 59 % depuis le lancement de l'euro en 1999. Cette évolution montre que les banques centrales avaient commencé à se détourner progressivement du dollar avant la guerre en Ukraine. Et certains s'attendent à ce que ce mouvement se poursuive voire s'accélère, les banques centrales des économies émergentes cherchant à diversifier davantage la composition de leurs réserves.

Le gel des avoirs de la banque centrale russe suite à l'invasion de l'Ukraine est venu rappeler à tous les investisseurs souverains que leurs choix en matière d'allocation revêtaient, *de facto*, une dimension stratégique. L'administration américaine - par la voix de sa secrétaire au Trésor Janet Yellen - promeut désormais le concept de « friend-shoring », qui consiste pour chaque pays à s'engager à travailler avec des pays qui adhèrent « à un ensemble de normes et de valeurs sur la façon d'opérer dans l'économie mondiale et sur la façon de gérer le système économique mondial ». Les pays occidentaux, qui cherchent à accroître leur résilience et leur indépendance stratégique, ne seront naturellement pas insensibles à cet argument. Dans l'histoire, la force militaire et la domination monétaire sont étroitement imbriquées. Les pays qui gravitent autour de la Chine chercheront, pour cette même raison, à accroître leur exposition au renminbi. Et la naissance du yuan digital les y aidera.

Il est difficile de dire aujourd'hui quel sera l'impact sur le système monétaire international de la guerre en Ukraine. Cela dépend vraisemblablement des pays car il est clair que les facteurs géopolitiques seront davantage pris en considération. Dans un monde fragmenté et multipolaire, il ne peut plus y avoir une seule devise dominante. L'internationalisation du yuan est devant nous, mais elle concernera peut-être un nombre réduit de pays. Dit autrement, le renminbi sera amené à jouer un rôle de plus en plus important mais il ne sera pas en mesure de supplanter le dollar.

Achévé de rédiger le 24 juin 2022

Amundi Research Center



Retrouvez l'ensemble de nos publications
sur le site :
research-center.amundi.com

Emerging Private Equity
Money Markets Find Monetary
Foreign Top-down Policies
Exchange Corporate Equities Bottom-up
Sovereign Bonds High Forecasts
ESG Fixed Income Yield Real Estate
Quant Investment Asset
Strategies Allocation

INFORMATION IMPORTANTE

Ce document est uniquement à titre informatif.

Il ne constitue ni une offre de vente, ni une sollicitation d'une offre d'achat, ni une recommandation d'un titre ou de tout autre produit ou service. Les titres, produits ou services mentionnés peuvent ne pas être enregistrés à la vente auprès de l'autorité compétente de votre juridiction et peuvent ne pas être réglementés ou supervisés par une autorité gouvernementale ou similaire de votre juridiction.

Les informations contenues dans ce document ne peuvent être utilisées que pour votre usage personnel, ne peuvent être reproduites ou rediffusées sous quelque forme que ce soit et ne peuvent servir de base ou de composant à des instruments ou produits financiers ou à des indices.

En outre, aucun élément de ce document n'est destiné à fournir des conseils fiscaux, juridiques ou en matière d'investissement.

Sauf indication contraire, toutes les informations contenues dans ce document proviennent d'Amundi Asset Management SAS et sont datées du 07 juillet 2022. La diversification ne saurait garantir un gain ou protéger contre une perte. Ce document est fourni « tel quel » et l'utilisateur de ces informations assume l'intégralité des risques liés à leur utilisation. Les données et analyses antérieures ne doivent pas être considérées comme une indication ou une garantie de toute analyse, estimation ou prédiction de performance future. Les opinions exprimées concernant les tendances du marché et économiques sont celles de l'auteur et pas nécessairement d'Amundi Asset Management SAS. Elles sont susceptibles d'évoluer à tout moment sur la base des conditions de marché et autres et aucune assurance ne peut être donnée que la performance des pays, marchés ou secteurs sera telle qu'anticipée. Ces points de vue ne doivent pas être utilisés comme un conseil d'investissement, comme une recommandation à l'égard d'un titre ou comme une indication de transaction pour un quelconque produit d'Amundi. Les investissements impliquent certains risques, y compris de marché, politiques, de liquidité et de change.

En outre, Amundi ne pourra en aucunement être tenu pour responsable d'un quelconque dommage direct, indirect, spécial, accessoire, punitif, consécutif (y compris, sans s'y limiter, la perte de profits) ou de tout autre dommage résultant de son utilisation.

Date de première utilisation: 8 juillet 2022.

Amundi Asset Management, société par actions simplifiée – SAS au capital de 1143615555 euros – Société de gestion de portefeuille agréée par l'AMF n° GP 04000036 – Siège social: 91-93 boulevard Pasteur – 75015 Paris – France – 437 574 452 RCS Paris – www.amundi.com

Photo crédit: ©MDelporte - iStock/Getty Images Plus - d3sign

Directeur de la publication

BLANQUÉ Pascal, *Chairman d'Amundi Institute*

Rédacteur en chef

DEFEND Monica, *Directrice d'Amundi Institute*

Avec la contribution d'Amundi Institute

AINOUZ Valentine, *CFA, Responsable adjointe de la Recherche Stratégie des Marchés Développés*

BERARDI Alessia, *Responsable des Marchés émergents, Recherche Stratégie Macroéconomique*

BERTONCINI Sergio, *Stratégiste Senior Taux*

BLANCHET Pierre, *Responsable Investment Intelligence*

BOROWSKI Didier, *Responsable Global Views*

CESARINI Federico, *Responsable FX Marchés Développés, Stratégiste Recherche Cross Asset*

Avec la contribution d'Amundi Investment Insights Unit

BERTINO Claudia, *Responsable d'Amundi Investment Insights Unit*

CARULLA POL, *Spécialiste Investment Insights*

FIOROT Laura, *Responsable adjointe d'Amundi Investment Insights Unit*

Conception et support

BERGER Pia, *Spécialiste communication*

PONCET Benoit, *Spécialiste communication*

Rédacteurs en chef adjoints

BLANCHET Pierre, *Responsable Investment Intelligence*

BOROWSKI Didier, *Responsable Global Views*

DELBO'Debora, *Stratégiste Senior Marchés émergents*

DROZDZIK Patryk, *Macrostratégiste Senior, Marchés émergents*

GEORGES Delphine, *Stratégiste Senior Taux*

HUANG Claire, *Macrostratégiste Senior, Marchés émergents*

PORTELLI Lorenzo, *Responsable de la Recherche Cross Asset*

USARDI Annalisa, *CFA, Macrostratégiste Senior, Recherche Cross Asset*

VARTANESYAN Sosi, *Analyste Souverains Senior*

DHINGRA Ujjwal, *Spécialiste Investment Insights*

PANELLI Francesca, *Spécialiste Investment Insights*