

## La fin du Dollar ?

Durant le début de la crise économique, le dollar remontait sur le marché des changes de manière spectaculaire, essentiellement vis-à-vis de l'Euro, jouant ainsi son rôle de valeur refuge avec l'or. Le dollar connaît depuis quelque temps une baisse régulière. Quelques sont les principaux vecteurs qui expliquent ce retournement de tendance ?

Tout d'abord, cette baisse du dollar provient du fait que la FED voulant favoriser la relance de la croissance sans forte préoccupations inflationnistes a maintenu son taux directeur à 1% alors que la BCE plus en charge de surveiller l'inflation que la croissance de la zone Euro, laissait un taux directeur plus élevé, rendant plus attractifs les placements en Euro plutôt qu'en Dollar.

D'autre part les opérateurs ont anticipé des impacts de la crise sur la croissance économique et sur le secteur bancaire beaucoup plus forts aux Etats Unis que dans la zone Euro : le secteur bancaire de la zone Euro a été beaucoup moins touché que celui des pays anglo-saxons et l'activité économique a plus faiblement ralenti.

En outre le déficit structurel de la balance commerciale s'est accentué au cours de la crise : les importations se sont maintenues grâce au plan de relance massif de l'Administration américaine et les exportations ont diminuées du fait de leur spécialisation sur des produits et services à fortes valeurs ajoutée principalement destinés aux pays développés en crise.

La Chine, premier pays importateurs aux Etats Unis, ayant refusé de réévaluer le Yuan par rapport au Dollar, malgré la demande insistante du président Obama, a renforcé le déficit de la balance

commerciale des Etats Unis : ce qui mécaniquement fait baisser le Dollar sur le marché des changes.

La diminution de l'activité économique s'accéléralant, la demande de produits pétroliers s'est fortement ralenti, entraînant une baisse de la masse de pétrodollars qui s'investissaient aux Etats Unis.

Suite à ces évolutions sur le marché des changes, la question du remplacement du dollar comme monnaie internationale revient d'actualité. Depuis quelques temps, un bon nombre de pays comme la Chine et la Russie se reportent sur l'Euro comme monnaie internationale de remplacement. En effet, les banques centrales ont pris l'habitude de faire des réserves financières libellés en euro, les institutions économiques et politiques européennes actuelles permettent ainsi à l'euro de devenir une monnaie de réserves. Et en ce qui concerne la Chine, les autorités chinoises maintiennent une parité fixe Yuan-Dollar afin de garder le niveau de leurs exportations aux Etats Unis au détriment du Dollar sur le marché des changes.

Les investisseurs, profitant des taux d'intérêts historiquement bas aux Etats Unis s'endettent donc massivement en dollar pour ensuite acheter des actifs au rendement élevé dans le reste du monde. Ainsi, on assiste à des ventes de dollar aux profits d'autres monnaies, accentuant la baisse.

On peut remarquer qu'une baisse du dollar permet aux Etats-Unis de stimuler ses exportations et de rétablir ainsi l'équilibre de la balance des transactions courantes. Le conseiller économique d'Obama, Larry Summers, exprime le bénéfice qu'il voit de tirer ainsi la croissance américaine par les exportations. Ceci permet aux américains de redémarrer l'activité économique au détriment des pays de la zone Euro.

Redaction : Samuel Tessier