Le dollar américain en bref : facteurs contribuant à sa faiblesse et répercussions pour les investisseurs

Septembre 2025

Michael Sager, directeur général et chef des placements, Multiclasse d'actifs et gestion des devises
Eric Morin, directeur en chef de macrofonds mondiaux et de stratégies, Gestion d'actifs CIBC

Facteurs contribuant à la faiblesse du dollar américain

La trajectoire future du dollar américain est désormais au cœur des préoccupations des investisseurs mondiaux. Après une décennie de vigueur, soutenue par le leadership économique et boursier des États-Unis, le dollar est actuellement surévalué par rapport à un large éventail de devises. Selon notre analyse, il est peu probable que cette surévaluation persiste. Plusieurs facteurs émergents laissent entrevoir une période de faiblesse soutenue du dollar américain, avec des répercussions importantes pour les investisseurs et les gestionnaires de devises à l'échelle mondiale.

L'un des facteurs les plus décisifs est le ralentissement prévu de l'économie américaine, attribuable en grande partie à une hausse historique des tarifs douaniers. L'ampleur de ces hausses de tarifs douaniers, sans précédent depuis les années 1930, sera principalement ressentie par les consommateurs américains et devrait freiner la demande et la croissance. Nous prévoyons que ce contexte incitera la Réserve fédérale à reprendre les réductions de taux d'intérêt, ce qui réduira l'écart avec les autres banques centrales et éliminera un soutien clé au dollar.

La confiance des investisseurs est également en train de changer. L'incertitude accrue entourant la politique américaine, qui va des décisions commerciales à la position plus générale de l'administration, a commencé à éroder les relations traditionnelles entre le dollar et les rendements des actifs américains. Cela indique une réévaluation du rôle perçu du dollar comme une monnaie refuge.

À ces facteurs cycliques et liés à la confiance s'ajoutent des perspectives budgétaires préoccupantes. Les États-Unis devraient maintenir des déficits budgétaires de 6 % à 7 % du PIB, ce qui est de loin supérieur à ceux des économies comparables, ainsi qu'un déficit persistant du compte courant. Ce scénario de « double déficit » accroît la dépendance aux capitaux étrangers à un moment où les investisseurs institutionnels et les banques centrales sont susceptibles de réduire leur exposition aux actifs américains. Il en résulte un obstacle structurel pour le dollar qui devrait persister à moyen terme.

Principaux points à prendre en considération pour les investisseurs

- Le dollar américain demeure la principale monnaie de réserve mondiale, mais sa surévaluation et les vents contraires croissants laissent entrevoir une tendance à la baisse graduelle et persistante.
- Les investisseurs et les gestionnaires de devises devraient envisager un positionnement actif afin de tirer parti de l'alpha potentiel lié à la faiblesse du dollar.
- Les investisseurs non domiciliés aux États-Unis devraient évaluer l'exposition au dollar américain et envisager de renforcer leurs couvertures de change stratégiques.

Bien que nous ne prévoyions pas un effondrement soudain du rôle du dollar à l'échelle mondiale, même des changements progressifs dans les attitudes des investisseurs et les flux transfrontaliers peuvent avoir des effets importants sur les rendements et la gestion du risque. Dans ce contexte en évolution, une stratégie prudente à l'égard des devises et une surveillance vigilante de l'évolution macroéconomique seront essentielles pour relever les défis à venir.

À propos des auteurs

Michael Sager
Managing Director & CIO
Multi-Asset and Currency Management

Eric Morin
Director, Global Macro and Strategy
CIBC Asset Management

À propos de Gestion d'actifs CIBC

Gestion d'actifs CIBC croit fermement que chaque solution de placement personnalisée nécessite recherche et rigueur. Nous sommes spécialisés dans diverses solutions de placement, comme les actions, les titres à revenu fixe, la gestion des devises, l'investissement guidé par le passif, la répartition de l'actif et les placements responsables.

Dans toute notre gamme de solutions de placement, nous nous engageons à conduire des recherches robustes. Les analystes des secteurs et des régions spécialisés se concentrent sur la recherche sur les industries et la génération d'idées relatives à des titres en particulier. Nos professionnels en placements s'appuient sur une expertise vaste et diversifiée et partagent les résultats de recherches exclusives entre nos équipes spécialisées dans les différentes catégories d'actif. Cette communication de l'information entre équipes nous permet de maximiser les occasions d'ajouter de la valeur aux portefeuilles de nos clients.

Nous nous appuyons sur notre expertise pour offrir à nos clients des recherches et des perspectives sur les enjeux sectoriels et les thèmes qui leur importent.

Les opinions exprimées dans le présent document sont celles de Gestion d'actifs CIBC inc. en date de septembre 2025, à moins d'indication contraire, et peuvent changer en tout temps. Gestion d'actifs CIBC inc. n'assume aucune obligation ni responsabilité quant à la mise à jour de ces opinions. Ce document vise à donner des renseignements généraux et ne constitue aucunement des conseils financiers, fiscaux, juridiques, comptables ou de placement. Il ne doit être considéré ni comme des prévisions sur le rendement futur des marchés ni comme une offre ou une sollicitation d'achat ou de vente des titres mentionnés. La situation personnelle de chacun et la conjoncture doivent être prises en compte dans une saine planification des placements. Toute personne voulant utiliser les renseignements contenus dans le présent document doit d'abord consulter son conseiller. Le présent document et son contenu ne peuvent être reproduits sans le consentement écrit de Gestion d'actifs CIBC inc. Le rendement passé peut ne pas se reproduire et n'est pas garant du rendement futur.

Les énoncés prospectifs comprennent des énoncés de nature prévisionnelle, qui dépendent d'événements ou de conditions futurs ou qui y font référence, ou qui comprennent des termes comme « s'attendre à », « prévoir », « compter », « planifier », « croire », « estimer » ou d'autres termes semblables. De plus, tous les énoncés qui peuvent être faits concernant le rendement futur, les stratégies ou les perspectives et les éventuelles mesures futures prises par le fonds sont aussi des énoncés prospectifs. Les énoncés prospectifs ne sont pas garants du rendement futur. Ces énoncés comportent des risques connus et inconnus, des incertitudes et d'autres facteurs qui peuvent faire en sorte que les résultats et les réalisations réels du fonds diffèrent sensiblement de ceux qui sont exprimés ou sous-entendus dans ces énoncés. Ces facteurs comprennent, sans s'y limiter, la conjoncture économique générale, les conditions de marché et des entreprises; les fluctuations des cours, des taux d'intérêt et des taux de change; les changements de la réglementation gouvernementale et les événements catastrophiques. La liste ci-dessus des facteurs importants qui peuvent influer sur les résultats futurs n'est pas exhaustive. Avant de prendre des décisions de placement, nous vous invitons à examiner attentivement ces facteurs, ainsi que d'autres. Gestion d'actifs CIBC inc. ne s'engage pas, et décline expressément toute obligation, à mettre à jour ou à réviser tout énoncé prospectif, que ce soit à la suite de nouveaux renseignements, d'événements futurs ou autrement, avant la publication du prochain rapport de la direction sur le rendement du fonds.

MD Le logo CIBC et « Gestion d'actifs CIBC » sont des marques déposées de la Banque CIBC, utilisées sous licence.