

ANALYSE HEBDOMADAIRE

M. Alain Freymond—Associé & CIO



ACCELERATION DE LA DEDOLLARISATION

Les prémices de la fin des pétrodollars et début de la dédollarisation. La Chine fédère les mécontents et propose une alternative au dollar. Pétrodollars, pétroyuans et nouvelle monnaie des BRICS. 4 conséquences majeures de la dédollarisation.

Points clés



- Comment le dollar devient LA monnaie internationale
- 50 années d'hégémonie du dollar
- Emergence des pétrodollars dans les années 70
- Les prémices de la fin des pétrodollars et début de la dédollarisation
- Le yuan devient respectable grâce au FMI
- SWIFT et CIPS faciliteront les transactions en yuans
- La Chine fédère les mécontents et propose une alternative au dollar
- Pétrodollars, pétroyuans et nouvelle monnaie des BRICS
- 4 conséquences majeures d'une accélération de la dédollarisation

Comment le dollar devient LA monnaie internationale

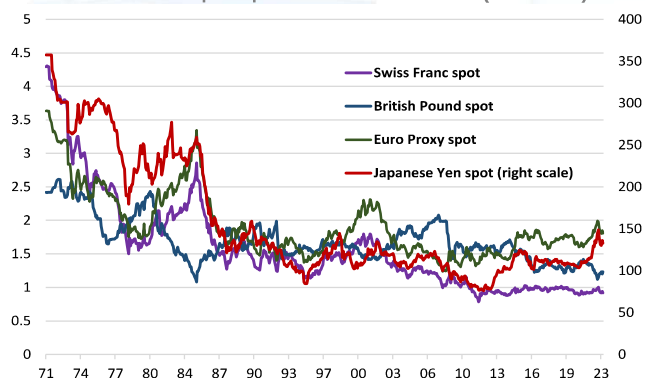
Une longue évolution qui débute au 17^{ème} siècle et qui trouve son fondement actuel après la 2^{ème} guerre mondiale. Le premier billet à avoir été imprimé sur le sol américain date de 1690, par la colonie britannique du Massachusetts. Un siècle plus tard, le dollar est finalement adopté par le Congrès de la Confédération le 6 juillet 1785 et devient la monnaie officielle des États-Unis en vertu du Mint Act en 1792. La valeur faciale des premières pièces de 1 dollar frappées en 1794 est indexée sur l'argent : 1 dollar équivalait à 26,96 g d'argent au titre de 892/1000e. En 1861, les premiers billets verts apparaissent. Le système monétaire mondial dit du Gold Exchange Standard (étalon de change or) est alors mis en place par les accords de Gênes en 1922. Mais en 1933, Roosevelt suspend la convertibilité du dollar en or pour le dévaluer. Plus tard, les accords de Bretton Woods en 1944 donnent une place prépondérante au dollar après la 2^{ème} Guerre Mondiale en mettant fin à l'étalon-or, qui impliquait la convertibilité des diverses monnaies en or sur demande.

Le dollar devenait alors une monnaie internationale par l'ancrage de toutes les devises au billet vert. Les États-Unis détenaient alors la plus grande réserve mondiale d'or et

représentaient 75% de la production d'or mondiale, cela justifiait d'utiliser le dollar comme référence à la place de l'or.

Cet accord reposait sur deux piliers principaux, le premier était un système de changes fixes entre monnaies (avec de très faibles marges de fluctuations) et le second était la reconnaissance du dollar comme monnaie de réserve internationale (as good as gold), qui restait convertible en or, mais seulement dans le cadre des échanges entre banques centrales. Au même moment, la Banque mondiale et le Fonds monétaire international étaient créés pour contrôler le fonctionnement du nouveau système monétaire. L'accumulation des déficits américains encore accrus par les dépenses liées à la guerre du Viêt Nam entraînait tout au début de la décennie 1970 de très fortes pressions sur la monnaie américaine, qui profitait tout de même de sa fonction de monnaie de réserve mondiale jusqu'au 15 août 1971, date à laquelle la convertibilité du dollar par rapport à l'or était abrogée. Cette décision s'expliquait par l'accroissement des risques que d'autres banques centrales exigent la conversion en or de leurs excédents de dollars, puisque le dollar était convertible en or. Elle annonce la mort du système de Bretton Woods, puisque la valeur de chacune des monnaies y était déterminée par référence à un poids d'or. Les pressions sur le dollar augmentaient ensuite avec la dégradation de sa balance commerciale, sans que sa balance des paiements n'en souffre grâce au statut du dollar de monnaie de réserve internationale. Plusieurs réunions politiques eurent lieu pour s'accorder sur une dévaluation de la devise américaine et tenter une refonte du système.

Evolution des principales devises contre USD (1971-2023)



Sources: Bloomberg, BBGI Group SA