



Source: UBS

Le dollar américain devrait continuer de s'affaiblir

22 août 2025, 12:10 UTC, écrit par Michael Bolliger

Le dollar américain a perdu beaucoup de valeur au cours des six derniers mois. De nombreux signes indiquent que cette tendance à la baisse devrait se poursuivre, même si l'incertitude reste élevée. Un dollar plus faible ne signifie pas nécessairement que les investisseurs doivent s'abstenir complètement d'investir dans des titres américains, mais nous préconisons au moins une couverture partielle du risque de change, en particulier pour les investisseurs en Suisse et dans la zone euro.

Peut-être la plus grande surprise de 2025 jusqu'à présent a été la faiblesse persistante du dollar américain. Au début de l'année, de nombreux investisseurs s'attendaient à un dollar plus fort. L'accent mis par le président Trump sur les réductions d'impôts et la déréglementation était censé stimuler la croissance et contribuer à la bonne performance du marché boursier américain. Ce phénomène, également connu sous le nom d'«exceptionnalisme américain», a contribué de manière significative à la surévaluation du dollar. Au lieu de cela, cependant, les tarifs douaniers sont passés au centre de l'agenda de la Maison Blanche. Et plutôt que l'euphorie, les investisseurs ont déplacé leur attention vers les perspectives de croissance en déclin, la dette en constante augmentation et les craintes d'inflation, avec des conséquences négatives pour les obligations d'État américaines et la monnaie. Au cours des six derniers mois, toutes les devises du G10 se sont renforcées par rapport au dollar, le franc suisse affichant des gains à deux chiffres. Les métaux précieux ont également connu de solides augmentations de valeur, et les perspectives de gains supplémentaires restent intactes: nos analystes ont révisé leurs prévisions de l'or à la hausse.

Nous considérons un affaiblissement supplémentaire comme plus probable, ce qui pourrait encore aggraver la situation pour les exportateurs suisses. Selon nos prévisions, les investisseurs en Suisse et dans la zone euro devraient au moins partiellement couvrir les positions en dollars plus importantes. Cependant, l'incertitude reste élevée, en particulier en raison

de la politique économique américaine imprévisible. Les prévisions de change peuvent ne pas avoir la meilleure réputation, mais il est toujours utile de considérer certains indicateurs afin d'être mieux préparé aux changements de tendance.

Le déficit commercial chronique des États-Unis, par exemple, indique un dollar toujours surévalué. Les tarifs douaniers sont censés aider à atteindre un nouvel équilibre, dans lequel les États-Unis gagnent en attractivité et la baisse des importations ainsi que l'augmentation des exportations conduisent à une réduction du déficit commercial. Si ces tarifs auront réellement l'effet souhaité reste à voir. Il est tout à fait possible qu'ils soient partiellement répercutés sur les consommateurs et les entreprises américains. En conséquence, l'avantage concurrentiel espéré pourrait s'évaporer. En outre, un affaiblissement structurel du dollar serait donc une condition importante pour une nation industrielle américaine plus compétitive. Il est tout à fait possible que l'administration Trump prenne également d'autres mesures ici pour maintenir sa vision vivante.

De plus, nous notons la pression politique croissante sur la Réserve fédérale américaine concernant les baisses de taux d'intérêt. D'un point de vue économique, nous pouvons certainement comprendre l'argument en faveur de la Fed réduisant les taux en septembre. Malgré une inflation élevée et temporairement en hausse, l'affaiblissement modéré de l'économie américaine est probablement plus pertinent pour la politique monétaire à moyen terme. Par rapport à la zone euro et à la Suisse, où il y a peu ou pas de marge pour de nouvelles baisses de taux, des taux américains plus bas pourraient mettre une pression supplémentaire sur le dollar. Une grande partie de cela est déjà prise en compte, ce qui pourrait conduire à des surprises négatives à court terme. Si la Fed décide effectivement de ne pas réduire les taux en septembre, la prochaine phase de faiblesse du dollar pourrait être quelque peu retardée. Cependant, nous avons toujours une réduction de taux en septembre dans notre scénario de base. D'un point de vue institutionnel, les marchés semblent de plus en plus préoccupés par le fait que l'indépendance de la banque centrale pourrait être compromise. En raison des taux d'intérêt élevés, la lourde dette pèse plus que d'habitude sur les finances publiques américaines.

Et enfin: les décisions d'investissement peuvent être prises indépendamment de l'exposition au change. Un investissement dans les actions technologiques par exemple, que nous continuons de considérer comme Attrayant en raison de la croissance continue du secteur de l'IA, ne semble pas pertinent aujourd'hui sans actions américaines. Mais les investisseurs peuvent relativement facilement couvrir le risque de change associé. Cela correspond également à l'image que nous voyons actuellement sur les marchés: bien que le marché boursier américain se soit fortement redressé depuis avril, le dollar reste sous pression. Après une reprise modérée le mois dernier, le dollar américain a poursuivi sa tendance à la baisse en août.

Disclaimer

Le présent document est préparé et publié par la division Global Wealth Management d'UBS Switzerland AG (soumise à la réglementation de la FINMA en Suisse), ses filiales ou sociétés affiliées («UBS»), qui font partie d'UBS Group AG (le «Groupe UBS»). Le Groupe UBS comprend l'ancien Credit Suisse AG, ses filiales, ses succursales et ses sociétés affiliées. Aux États-Unis, UBS Financial Services Inc. est une filiale d'UBS AG et membre de la FINRA/SIPC. Un disclaimer supplémentaire relatif à Credit Suisse Wealth Management figure à la fin de cette section.

Le présent document et les informations qu'il contient vous sont communiqués uniquement à **des fins d'information** et de marketing d'UBS. Rien dans ce document ne constitue une recherche en placement, un conseil en placement, un prospectus de vente ou une offre ou une sollicitation vous incitant à entreprendre des opérations de placement. Ce document ne constitue pas une recommandation d'achat ou de vente de tout titre, instrument ou produit de placement ni ne recommande un programme ou un service d'investissement en particulier.

Les informations figurant dans le présent document n'ont pas été adaptées aux objectifs de placement, à la situation personnelle et financière, ou aux besoins d'un client en particulier. Certains placements mentionnés dans ce document peuvent ne pas convenir ou être adaptés à tous les investisseurs. De plus, certains services et produits qui y sont mentionnés peuvent être soumis à des clauses juridiques et/ou à des exigences de licence ou des autorisations, et ne peuvent donc pas être offerts librement dans tous les pays. Aucune offre d'un quelconque produit ne sera faite dans un pays interdisant une telle offre, sollicitation ou vente ou à une personne à qui il serait contraire à la loi de faire une telle offre, sollicitation ou vente.

Les informations et les opinions exprimées dans le présent document ont été obtenues de bonne foi auprès de sources jugées fiables. Cependant, aucune garantie, explicite ou implicite, n'est donnée quant à l'exactitude, la suffisance, l'exhaustivité ou la fiabilité de ce document. Toutes les informations et les opinions exprimées dans le présent document peuvent être modifiées sans préavis et peuvent différer des opinions exprimées par d'autres départements ou divisions du Groupe UBS. UBS n'est pas tenue de mettre à jour ni d'actualiser les informations figurant dans ce document. **Les points de vue et opinions exprimés dans ce document par des tiers ne sont pas ceux d'UBS.** En conséquence, UBS décline toute responsabilité concernant le contenu communiqué par des tiers ou en cas de réclamation, perte ou dommage résultant de l'utilisation de tout ou partie de celui-ci.

Toutes les images contenues dans ce document ont été insérées uniquement à des fins d'illustration, d'information ou de documentation. Elles peuvent représenter des objets ou des éléments protégés par des droits d'auteur, des marques de commerce ou d'autres droits de propriété intellectuelle de tiers. Sauf mention expresse, aucun lien, aucune association, aucune promotion ni aucune recommandation ne sont suggérés ou signifiés entre UBS et ces tiers.

Les graphiques et les scénarios présentés dans ce document sont fournis à titre d'illustration uniquement. Certains graphiques et/ou chiffres de performance peuvent ne pas porter sur des périodes complètes de douze mois, ce qui peut limiter leur comparabilité et leur pertinence. La performance historique n'est ni une garantie ni un indicateur de performance future.

Rien dans ce document ne constitue un conseil juridique ou fiscal. UBS et ses collaborateurs ne fournissent pas de conseils juridiques ou fiscaux. Ce document ne doit pas être redistribué ou reproduit en tout ou partie sans l'autorisation écrite préalable d'UBS. Dans la limite permise par la loi, UBS, ses dirigeants, administrateurs, collaborateurs ou représentants déclinent toute responsabilité et tout devoir de diligence concernant d'éventuelles conséquences, y compris en cas de perte ou de préjudice, résultant du fait que vous ou toute autre personne auriez agi ou vous seriez abstenus d'agir sur la foi des informations figurant dans le présent document, ou concernant toute décision fondée sur ces informations.

Disclaimer supplémentaire relatif à Credit Suisse Wealth Management: Sauf mention spécifique dans le présent document et/ou selon l'entité Credit Suisse locale qui vous l'a envoyé, celui-ci est distribué par UBS Switzerland AG, une société autorisée et réglementée par l'Autorité fédérale de surveillance des marchés financiers (FINMA). Vos données personnelles seront traitées conformément à la déclaration de confidentialité de Credit Suisse, accessible depuis votre lieu de domicile sur le site Internet officiel de Credit Suisse <https://www.credit-suisse.com>. Pour vous fournir des supports marketing concernant leurs produits et services, UBS Group AG et ses filiales peuvent traiter vos données personnelles de base (coordonnées telles que nom, adresse e-mail) tant que vous ne demandez pas à ne plus les recevoir. Vous pouvez décider à tout moment de ne plus recevoir de tels supports en le demandant à votre relationship manager.

Le disclaimer complet applicable à ce document figure à l'adresse <https://www.ubs.com/global/fr/wealth-management/insights/chief-investment-office/marketing-material-disclaimer.html>.

© UBS 2025. Le logo des trois clés et UBS font partie des marques déposées et non déposées d'UBS. Tous droits réservés.