

L'explosion de la base monétaire américaine

Une histoire de marées changeantes

« Quand les chapons rentrent pour percher... »

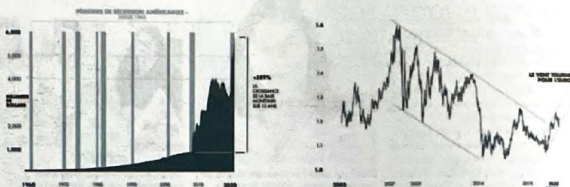
D'une base monétaire totale de 847,6 milliards de dollars à 5,8 milliards de dollars en mars 2021, les États-Unis ont élargi leur base monétaire d'un incroyable + 589% ! En termes simple, d'environ 6 fois ! Au cours d'une période comparable, le PIB nominal a augmenté de + 45% passant de 14,7 milles milliards de dollars à 21,4 milles milliards de dollars en 2019. Ajusté pour une inflation cumulée d'à peine + 24% sur la même période et la croissance nette du PIB des États-Unis à peine éteint d'environ 21% sur 12 ans pour une expansion de la base monétaire de près de 600% ! Attendez ! Le calcul semble défectueux ! Oui, l'essentiel de cette expansion a servi à sauver le système bancaire, l'économie et bien d'autres encore ont fait leur chemin vers le marché boursier américain, qui a bondi de plus de 512% depuis le creux de la crise financière mondiale de mars 2009. Même à partir de son sommet juste avant la crise de 2008, le S&P 500 a progressé d'environ + 168%. Maintenant, les mathématiques sont plus sensées. Ou est-ce ? Les États-Unis peuvent-ils sortir de cette folie d'impression monétaire et de la détérioration de la position budgétaire avec les augmentations fiscales prévues par les démocrates et ainsi empêcher le dollar américain de perdre sa « verdure » ou est-ce que les chapons rentrent se percher ?

**VOUS NE POUVEZ PAS
APPUYER SUR LA PRESSE À
IMPRIMER À VOLONTÉ ! IL Y A
TOUJOURS UN PRIX À PAYER**

Plus vous imprimez et émettez quelque chose, la logique commune dicte que moins il a de la valeur (effet de dilution). Cependant, la valeur de leur monnaie (le dollar américain), mesurée par rapport à un panier de leurs principaux partenaires commerciaux (l'indice DXY), a augmenté d'environ +27% depuis ce creux de 2008 ! Certes, ajoutez à l'inflation américaine, l'apprentissage est nettement moins bon (nettement -2% qui défie encore la logique) lors d'une offre de celle-ci a augmenté d'environ 600% (malgré le fait que de plus en plus, les investisseurs mondiaux et les créanciers américains se méfient d'une telle utilisation indisciplinée de la presse à imprimer). L'augmentation d'environ +177% de

La base monétaire des États-Unis par rapport au taux euro - dollar

Écarts monétaires américains, en milliers de milliards de dollars, à l'export
Périodes de récession américaines
Taux du composite Euro / Dollar US, au 30 avril 2021 (source : Banque de France)



la dette nationale des États-Unis, qui est passée d'environ 10 milliards de dollars (représentant 68% du PIB) à 27,7 milliards de dollars (un incroyable 129% du PIB !). Toutes choses étant égales par ailleurs, le dollar américain aurait dû s'échanger à un taux plus faible qu'actuellement. Par conséquent, toute cette folie d'impression de devises et la monétisation de la dette a créé un environnement où les dirigeants américains ne peuvent que prier pour une perpétuité de l'environnement des taux d'intérêt toujours bas.

L'INFLATION EST UNE BÊTE DÉLICATE. AU RISQUE D'ÊTRE L'ALLUME-FEU

Toute cette impression de monnaie insensée et cette clémence fiscale sont inflationnistes ; quelle soit la norme. Elle peut même être hyper inflationniste (à moins que vous ne le mesuriez en utilisant une méthodologie que l'on peut améliorer). Les marchés s'inquiètent de plus en plus de cette étincelle d'inflation américaine (et non transitoire à partir d'un effet de base bas de 2020) qui, lorsqu'elle se réveillera, entraînera une augmentation rapide (souvent désordonnée) de la FED (donc réactive plutôt que proactive) des taux d'intérêt. Des taux d'intérêt plus élevés impliquent un dollar plus fort, toutes choses étant égales par ailleurs, n'est-ce pas ? Pas vraiment, sinon, des taux d'intérêt plus bas, une impression massive de monnaie et une augmentation de la dette nationale équivaient également

à une monnaie plus faible (ce qui ne s'est pas produit – constatez le graphique d'Anneau ci-dessus qui démontre l'appréciation long terme du dollar vis-à-vis de l'Euro).

La clé ici est les taux d'intérêt que portent ces dettes (et donc le service annuel de la dette). Tout cet environnement monétaire souple a également conduit à des taux d'intérêt nuls aux États-Unis et négatifs en Europe, au Japon, etc. Il en coûte donc presque zéro à l'exécutif américain pour s'endetter (le coût de sa dette est nul et presque marginal). Ou alors est-ce que ? C'est pourquoi une augmentation de l'inflation aux États-Unis entraînera vraisemblablement une hausse des taux d'intérêt (conformément à l'engagement de la FED de ne pas s'aventurer dans un territoire à taux d'intérêt négatif similaire à celui de l'Europe) et donc un fardeau du service de la dette beaucoup plus lourd pour le peuple américain. Le problème est que si les taux bas peuvent être plafonnés, les cycles d'inflation galopante et persistants sont plus difficiles à contrôler (rappelez-vous les cycles d'hyperinflation aux États-Unis ?) Et ainsi ; qu'il n'y a donc pas de plafonds vers où le taux des fonds FED peut aller (et obstinément y rester pendant un certain temps).

Dans un tel environnement, la complexité de la réaction du marché et le prix réel que vous payez (inconnu jusque-là) pour ces politiques monétaires modernes, disons simplement, pourraient être élevés, très élevés. Et donc, nous maintenons notre note prudente

sur l'USD (au milieu de cette préoccupation croissante sur la durabilité de ce système monétaire lui-même ; le système monétaire FIAT vous constatera la montée en puissance d'alternatives telles que les crypto-monnaies).

LES AMÉRICAINS POURRAIENT ENCORE SAUVER LA SITUATION !

La hausse de l'impôt sur les sociétés et des taux d'imposition sur le gain sur capitaux pourrait bien permettre aux États-Unis de sauver la situation. Cependant, l'augmentation des taxes à un prix évident et les marchés réagissent probablement ; par conséquent, un recul d'abord, car les implications de la baisse des revenus pour les actionnaires entrent en jeu et augmentent par la suite, car on espère que les augmentations d'impôts seront contrebalancées par des revenus beaucoup plus élevés. Cependant, la pression sur l'USD se fait déjà sentir. Voir sa tendance à la dépréciation par rapport à l'euro, où l'on note qu'une tendance à la dépréciation sur 12 ans se transforme pour l'euro. Nous maintenons donc à ce stade notre prochain objectif de 1,25 et finalement 1,30 de l'EURO par rapport au dollar.

« En tant que tel, la plupart du temps, il n'est souvent jamais trop tard pour changer et remédier... »

Anneau est une société de services financiers agréée et réglementée par la Financial Services Commission



Amit Bakhlrta, MBA
FONDATEUR & CEO, ANNEAU

Une histoire de marées changeantes suite à la folie d'impression.

ANEAU

La base monétaire des États-Unis par rapport au taux euro - dollar

Base monétaire américaine, en milliers de milliards Dollars; a explosé

Périodes de récession américaines

Taux au comptant Euro / Dollar US, au 30 avril 2021 tourne en faveur de L'Euro

