

Désorientations spatiale et temporelle

Actualité - 11 février 2015

Las Vegas, La Vraie usine à gaz ...ou les deux ?

Les signaux envoyés par la BNS ces dernières années sont plutôt confus : je fais des pertes gigantesques (2010) mais je peux y mettre fin en créant des tonnes d'argent qui vont effacer mes pertes (2011-2012). Je ne peux pas te (Confédération et cantons) payer de contribution cette année (le bar est à sec en 2013) à cause de mes pertes mais si je refais des bénéfiques grâce à l'argent que j'ai créé à partir de rien, je pourrai te rembourser l'année prochaine (le « happy hour » annoncé le 30 janvier 2015 ; les pertes colossales de janvier 2015 n'y changeront rien) ce que je n'ai pas pu te payer l'an passé. Et le dernier coup sorti de la manche du magicien: imposer un taux d'intérêt négatif sur le cash en francs suisses. Le prestidigitateur central a changé la couleur du tissu du rendement des obligations de la Confédération de noir à rouge.

Tu as fumé quoi au juste ?

Tu ne me suis plus cher Collègue? Je t'ai perdu en route ? Je te comprends car ce qui précède ressemble à du délire complet. Hélas ce délire n'est rien d'autre ...que la réalité ! Et pas celle du Zimbabwe mais bien de sWITZerland. Ce n'est pas un mauvais WITZ, c'est la réalité.

Désorientation temporelle

Si mon argent se voit ponctionné d'un pourcent par an (intérêts négatifs et frais/commissions), il devient impossible de mettre de l'argent de côté pour ses vieux jours. En ce mois de février, l'incitation est forte de créer un feu de paille qui chauffe le corps et illumine les yeux à court terme. Mais on se rend rapidement compte que le reste de la nuit sera très froide. Cela équivaut à brûler ses meubles pour se chauffer. Le pic de consommation ou de chaleur est suivi par une récession longue et profonde. Tout le monde ou presque grelotte. Il vaudrait mieux économiser son bois pour tenir toute la nuit. Si seulement on ne me piquait pas une bûche tous les quarts d'heure.

Désorientation spatiale

Je ne suis pas au casino mais j'ai l'impression de devoir chaque jour miser sur le rouge ou le noir. Euro ou franc suisse ? Actions surévaluées ou obligations au rendement (nominal ou réel) négatif ? Immobilier sans marge de sécurité ou cash ponctionné ? Investissements dans un futur incertain ou restitution du cash aux actionnaires (dividendes et rachats d'actions) ? Investissements en Suisse ou en Europe de l'Est ? Pétrole à 130\$ ou à 50\$? Si mes coûts d'extraction sont à 75\$, que faire ? Boom ou Boum (=explosion) ? Ou Boom et ensuite Boum ?

Argent élastique

Seule certitude en l'absence de repères temporels et spatiaux fiables : miser sur la volatilité est un pari gagnant : hausse et baisse, bulles et explosions de ces mêmes bulles. C'est le résultat inévitable de **l'argent élastique** : on tire sur le ruban qui s'étend (création de liquidités abondantes) avant de lâcher prise avec les hausses de taux d'intérêt, le ruban se contracte instantanément et c'est la crise cardiaque de 2008-2009. La liquidité passe de l'état liquide à l'état solide (gelée). Puis les banques centrales tirent à nouveau sur le ruban et introduisent un intérêt négatif pour étendre le ruban encore un peu plus. Les conséquences sont brutales : la crise des subprimes en 2008 (prix de l'immobilier divisés par deux dans certaines régions), le prix du pétrole divisé par 4 en 2008-2009, rebelote en 2014-2015 (divisé par 3). L'euro perd 15% contre le dollar US en quelques mois, le franc suisse s'apprécie de 20% en un jour le 15 janvier 2015. C'est le casino global créé par les gouvernements et les banques centrales. Tu ne paies pas l'entrée au casino mais tu es obligé de jouer. « Faites vos jeux rien ne va plus ». La roue tourne, ma tête aussi.

Celui qui a inventé la roue ou en tout cas la façon d'en faire tourner le plus possible l'avait compris il y a des décennies déjà : « It is well that the people of the nation do not understand our banking and monetary system, for if they did, I believe there would be a revolution before tomorrow morning » – Henry Ford, le fondateur de la marque du même nom. Ma traduction : « C'est une bonne chose que les citoyens ne comprennent pas notre système bancaire et monétaire. S'ils le comprenaient, je crois qu'il y aurait une révolution avant demain matin. »

Le nord magnétique et le nord monétaire

Nord magnétique	Nord monétaire début 2015
Pierre emprunte de l'argent à Paul et doit lui payer un intérêt qui rétribue le manque de liquidité et le risque que prend Paul si Pierre ne peut pas rembourser	Pierre emprunte des francs suisses à Paul mais c'est Paul qui doit payer 0.75% par an à Pierre pour le privilège de lui confier son argent
Paul ne dépense pas tout son salaire car en le plaçant pendant plusieurs années il sera un peu plus riche chaque année. Le taux d'intérêt fixé librement sur le marché guide ses choix	Paul devrait dépenser tout son salaire car sinon en le plaçant en obligations pendant plusieurs années il sera un peu moins riche chaque année. Le taux d'intérêt est sous l'influence des planificateurs centraux
Paul veut être financièrement indépendant à 65 ans. C'est pour cela qu'il travaille dur et surveille ses dépenses. Ses efforts et sa discipline sont récompensés	Paul est résigné. Il va devoir travailler jusqu'à 75 ans ou jusqu'à ce qu'il verse puisqu'on lui verse de moins en moins. A quoi bon épargner. Ses efforts sont punis
L'épargne (vivre en-dessous de ses moyens) et l'accumulation de capital sont nécessaires pour l'investissement qui représente la croissance de demain. Le capitalisme a besoin de capital	L'épargne est un mal qu'il faut combattre car c'est la croissance d'aujourd'hui qui compte. Le créditisme (la dette qui permet de vivre au-dessus de ses moyens) n'a plus besoin de capital

L'épargne provient des acteurs privés (individus et entreprises) qui sont responsables d'investir leur propre argent là où il sera en sécurité et rapportera un peu d'argent	Plus besoin d'épargne. Les fonds proviennent des états qui financent leurs déficits par la dette. En cas de besoin, c'est la banque centrale qui rachète la dette avec de l'argent frais
L'épargne est le résultat de son travail (salié), de la qualité de ses produits/services (entrepreneur) ou de ses idées. Dans tous les cas c'est un effort double : la sueur de son front et une discipline sur ses dépenses	L'ersatz ou l'illusion d'épargne sont créés sans effort aucun, si ce n'est celui de demander aux ordinateurs de la banque centrale de créer quelques milliards supplémentaires à partir de rien. Question : Pourquoi ne pas rajouter un zéro de plus ?
Des fonds propres importants et un endettement modéré garantissent la pérennité de l'entreprise	Redistribution du capital propre aux actionnaires (dividendes et rachats d'actions), il coûte trop cher alors que la dette est gratuite
Demande réelle provenant d'épargne réelle	Demande artificielle ne provenant plus de l'épargne mais financée à crédit (par la dette)

C'est la faute à ...la pizza (comment en est-on arrivé là) ?

L'argent n'est pas seulement élastique à l'intérieur d'un pays ou d'une zone économique. Son élasticité s'étend au-delà des frontières.

Si l'économie mondiale est représentée par une grande pizza en 6 tranches équivalentes (p.ex. USA, Europe, Chine, Japon, l'Angleterre et la Suisse), les 6 individus ou blocs économiques autour de la table ne vont pas se battre tant que la taille de la pizza augmente chaque jour. La taille croissante de la pizza permet de remplir leurs 6 estomacs. Vive la croissance pacifique!

Mais que se passe-t-il quand la taille de la pizza diminue chaque jour (croissance en berne)? Les 6 tranches équivalentes ne servent plus à combler l'appétit de nos 6 individus. Ils commencent à se battre car leurs estomacs habitués à une portion plus importante crient famine. Chacun veut manger à sa faim et essaie d'obtenir une partie de la tranche de son voisin. Le dernier arrivé à table n'aura plus rien à manger et il ne va pas être content. La hache de guerre est déterrée...

Le meilleur moyen de voler la part de son voisin est d'affaiblir volontairement sa monnaie pour booster ses exportations et freiner ses importations. C'est la variable la plus souple à court terme pour générer de la croissance chez soi, c'est-à-dire pour remplir son propre estomac : aller chercher de la croissance en la piquant à son voisin. C'est la « guerre des monnaies » qui annonce le début des hostilités. La Chine empêche sa monnaie de s'apprécier face au dollar, la Fed dévalue le dollar avec ses taux zéro, son QE et son « Twist again », la Suisse amarre son franc à l'euro (taux plancher) puis lâche les amarres en voyant rouler vers elle le tsunami créé par la bande à Draghi. Avec plus de deux fois son PIB de dette publique et sa banque centrale à l'estomac gargantuesque, le Japon semble prêt pour un harakiri Aberacadabrantésque.

Moins de graisse, plus de muscle!

Après tout, elle était courageuse cette décision de la BNS : arrêter de piquer la tranche de pizza de ses voisins, voilà un bel exemple de neutralité. Et la bonne nouvelle, c'est que l'estomac a la capacité de réduire sa taille quand l'apport de calories diminue. En avant chers Collègues Hypothécaires, serrons-nous la ceinture et retroussons nos manches. Il est temps de nous réinventer. Différensemble, tu te rappelles ? Nous avons des réserves de graisse à la taille et suffisamment de bois pour tenir tout l'hiver. Quoi ? Ils sont en train de piquer nos bûches de bois ? Je vais leur faire la p...

Après la désorientation, je t'aiderai à retrouver les 4 points cardinaux. Reste donc à la table et garde quelques jetons !

Hypothécairement Tien,

M i c h a e l

-o-o-Θ-o-o-