

Le Journal des Finances - Semaine du 6 novembre 2010



Le peuple américain est retourné à ses racines intellectuelles qui ont fait tous les succès des USA depuis deux siècles

Une victoire, et après ?

Par Charles Gave *

● Comme le disent les Suisses à l'issue d'un référendum populaire, « *le Souverain (c'est-à-dire le peuple) a parlé* », aux USA. Les républicains ont gagné 64 représentants et ont la majorité à la Chambre basse (la Chambre des représentants est renouvelée dans sa totalité tous les deux ans) et, de ce fait, les élus actuels ont une « légitimité » très supérieure aujourd'hui aux élus du Sénat, qui ne sont renouvelés que par un tiers tous les deux ans. Ils n'ont, en revanche, raté la majorité au Sénat que de peu. Malgré cela, les républicains ont engrangé assez de sièges au Sénat pour bloquer le Parti démocrate.

Enfin, cette vague du *Tea Party* s'est manifestée à l'échelle locale (assemblées des États et gouverneurs), ce qui fait qu'un peu partout le redécoupage électoral va être dans les mains des élus républicains, ce qui va leur assurer un avantage substantiel pour les prochaines élections.

Bref, et comme je l'attendais, les démocrates ont pris la racée du siècle (la pire depuis 1948).

Voilà une bonne une très bonne nouvelle. Achetez des actions américaines.

La question suivante est, bien entendu : que vont donc faire les républicains de leur pouvoir ? Pour cela, il faut comprendre que le Parti républicain est l'amalgame de deux sensibilités. Ceux que l'on appelle les « *country club* » républicains, bien élevés, ayant été dans les bonnes universités, qui sont toujours prêts à chercher le compromis, et puis les libéraux, dont les héros sont Thatcher et Reagan, dont le but essentiel est de faire reculer l'État dans sa prétention à gérer la vie de tout un chacun dans les moindres détails. Cette victoire est sans conteste celle des seconds, et donc nous avons devant nous des temps révolutionnaires.

Le but d'un élu est d'acheter les voix de la majorité soit avec de l'argent qui n'existe pas (impression de monnaie), soit avec l'argent des générations futures, par l'endettement. Les deux méthodes sont profondément immorales (théorie du *public choice*, Becker et Buchanan, Prix Nobel d'économie).

Pour empêcher cela, deux solutions : retirer le contrôle de la monnaie aux hommes politiques en le donnant à une banque centrale indépendante rendant compte cependant aux élus, passer un amendement constitutionnel interdisant aux politiques de présenter des budgets en déséquilibre.

C'est ce qu'ont déjà fait la Suisse, l'Allemagne, la Suède, le Canada...

Ce sera l'objectif des élus du *Tea Party*, et ce sera dur.

Le premier obstacle va être de ramener la Fed dans les clous. La Banque centrale américaine se croit autorisée en effet, sans qu'on sache très bien par qui, à imprimer de l'argent sans contrainte et à financer l'immense déficit budgétaire américain sans coût pour l'État, alors même que l'économie américaine va plutôt bien. Hors secteur de l'immobilier (qui a des problèmes liés à la bulle précédente déjà créée par la Fed), nous sommes en effet à la limite du boom. Pourquoi stimuler plus ?

Hier, par exemple, il a été annoncé qu'elle allait acheter pour 600 milliards de dollars d'obligations d'État en imprimant de l'argent (QE2).

Excusez du peu...

Cette réalité est bien entendu ce qui affaiblit le dollar en ce moment.

Mais je peux garantir aux lecteurs qu'il s'agit là du dernier *Quantitative Easing* avant longtemps, les nouveaux élus y veilleront.

A ces niveaux, le dollar me paraît donc attrayant, même s'il n'est pas exclu que, à court terme, il baisse encore un peu.

Le vent de l'histoire a tourné, le peuple américain est retourné à ses racines intellectuelles qui ont fait tous les succès des États-Unis depuis deux siècles.

Renforcer les positions aux USA me paraît être une très bonne chose, mais c'est aussi une très bonne nouvelle pour l'ensemble des Bourses, dans le monde entier.

Vendez vos obligations, si vous en avez encore, sauf en Asie, achetez des actions.

* charlesgave@gmail.com