

MATIÈRES PREMIÈRES:

PIMENTENTEZ



VOS ACTIFS!

FORMATION CONTINUE

Un rouage du succès

OR

De la bulle
au boom

IBCOM

Stockage
et archivage

IMMOBILIER

Tendance montagne

FT

FINANCIAL
TIMES

Pétrole libyen:
perdu dans les sables

Les nobélisables
s'orientalisent



8 CHF

QUANTITATIVE EASING 3, UN MUST!

Karim Elbahri,

Analyste au Département Recherche de
BullCambFx

POUR QUELLES RAISONS LA RÉSERVE FÉDÉRALE AMÉRICAINE (FED) N'ANNONCE-T-ELLE PAS UN TROISIÈME ASSOUPPLISSEMENT QUANTITATIF? CELA DEVIENT ABSURDE, ALORS QU'ELLE A SU APPLIQUER CETTE POLITIQUE MONÉTAIRE PAR DEUX FOIS DEPUIS LA CRISE DE 2008, LA FED NIE L'ÉVIDENCE AUX VUES DE L'ASPHYXIE DONT EST VICTIME L'ÉCONOMIE AMÉRICAINE.

Les chiffres parlent d'eux-mêmes: lors des précédents exercices d'assouplissement quantitatif, l'accès au crédit était facilité, la baisse des taux profitait à tous, la tendance inflationniste était plutôt bien contrôlée et la croissance relancée. Aujourd'hui la Fed semble cependant se refuser le droit d'utiliser cet outil pourtant nécessaire: serait-elle en attente de décisions de la part des

autres banques centrales, chinoises et européennes notamment? N'est-il pas trop simpliste d'accorder uniquement à la crise de la dette européenne tous les maux que subit l'économie américaine? Enfin, serait-ce le contexte électoral qui empêche la prise de décision pourtant capitale pour les américains?

Ben Bernanke semble hésitant. Bien qu'il connaisse les bienfaits d'une telle politique monétaire, il a tout de même annoncé lors du FOMC du mois de septembre et ceci contre toute attente, une nouvelle opération nommée «twist». Cette dernière consiste à vendre des titres obligataires à échéance courte que possède la Fed et à acheter simultanément des titres à échéances plus longues, ce qui devrait se traduire par une baisse généralisée des taux et donc un accès facilité au crédit. Telle est la théorie car, en pratique des rapports contredisent l'efficacité de cette opération. En effet, les ménages américains consomment moins et le nombre de crédit est en forte baisse. C'est donc la confirmation d'un début de «crédit crunch» et

le signe que la menace de «double dip» plane toujours outre-Atlantique.

Il semble donc légitime de se demander pourquoi le nécessaire n'est pas fait pour stimuler efficacement l'économie américaine? On pourrait même penser que le maintien des inquiétudes autour de cette dernière est volontaire. Il serait pourtant simple de mettre en œuvre les mesures qui offriraient ce qui constituerait un véritable bol d'air pour l'économie. L'inflation américaine actuelle n'est pas alarmante; ce sont à la fois la croissance, le taux de chômage et le pouvoir d'achat des ménages qui sont inquiétants. La Fed ne peut échapper à un troisième assouplissement quantitatif et la dévaluation du dollar serait certainement plus bénéfique à long terme que n'importe quelle politique de seconde zone. C'est pourquoi nous estimons que la Fed sera forcée d'agir en ce sens et que l'opération «twist» ne semble être qu'une introduction timide du «quantitative easing», troisième du nom.


Retrouvez l'ensemble des articles et des contenus analytiques sur www.bcftrader.com

Asset Manager

Private Equity

Hedging Advisor

Analysis Provider


BullCambFx
ASSET MANAGEMENT

BullCambFx Asset Management
Chemin de la Colline 5b
CH-1007 Lausanne
T : +41 (0)21 535 75 01
www.bullcambfx.com