

LE POINT DE VUE DU GERANT

AVRIL 2022

Alors que la guerre en Ukraine focalise l'attention des médias, la guerre monétaire qui vient de démarrer est passée relativement inaperçue. Pourtant des changements majeurs viennent de se produire.

Afin d'affaiblir la Russie, les Etats-Unis et l'Europe ont gelé les avoirs de la banque centrale Russe en dollars et en euros. Ceci, combiné aux mesures de rétorsions économiques et commerciales a pour but d'affaiblir l'économie russe et d'entraîner une dépréciation du rouble. C'est du reste ce qu'il s'était produit dans les mois qui avaient suivi l'annexion de la Crimée. Au début de l'offensive militaire en Ukraine, l'histoire s'est répétée et le rouble s'est déprécié, passant de 85 Roubles pour un Euro à 150 Roubles pour un Euro en seulement deux semaines. Mais depuis, la baisse a été résorbée et le rouble est revenu à son niveau précédant l'invasion.

Le renforcement du rouble tient en premier lieu à la décision de la Russie de forcer les pays « inamicaux » (i.e. l'Europe et les Etats-Unis) à payer leurs achats de gaz, de pétrole et de matières premières en roubles. A défaut, il est probable que la Russie mettra fin à ses livraisons. Or l'Europe dépend pour environ 45% de la Russie dans son approvisionnement en gaz naturel. Un arrêt brutal des livraisons plongerait en récession de nombreux pays européens pour au moins 2 ans, le temps que des solutions alternatives puissent être mises en place. L'Allemagne en particulier, serait touchée. Or, la zone euro sort tout juste de la récession liée à la crise de la Covid et peut difficilement se permettre d'enchaîner sur une seconde récession.

Le renforcement tient en second lieu à la décision de la banque centrale russe de réinstaurer un système monétaire basé sur l'or. Les autorités ont en effet indiqué qu'elles fixaient un prix d'achat pour un gramme d'or à 5000 roubles. Depuis 1971, le système monétaire est basé sur des monnaies papier dont la valeur se déprécie au cours du temps, à la suite des impressions massives de monnaie par les banques centrales. En arrimant sa devise à l'or, la Russie sort de ce système de monnaie papier. De surcroît, un peg entre l'or et le rouble ouvre la possibilité pour les pays qui devaient effectuer leurs règlements en rouble de le faire en or physique, permettant ainsi d'augmenter les réserves d'or du pays et donc la valeur du rouble. Cela pourrait également s'avérer un choix stratégique car la réduction des échanges commerciaux avec l'Europe force la Russie à se tourner davantage vers l'Inde et la Chine, deux pays qui ont des réserves d'or.

A ce stade, on entre dans l'inconnu car c'est la première fois depuis 1971 qu'une devise se lie à nouveau au métal jaune. Impossible de savoir si cette stratégie fonctionnera, surtout que le cours officiel de 5000 Roubles par gramme d'or n'est pour le moment valide que jusqu'au 30 juin. Cela pourrait accélérer la diversification des réserves de change de nombreux pays qui savent qu'une monnaie papier n'a pas de valeur à long terme et qui ont vu que la banque centrale russe s'est fait confisquer de façon instantanée ses avoirs en dollars et en Euros. On ne peut donc pas exclure que ce soit un tournant sur le plan monétaire.

Gérant
David DEHACHE

