Publié le 17 janvier 2013 - Mis à jour le 17 janvier 2013

**Les dessous de l'économie**

# Et si la Chine venait vraiment à bouder la dette américaine ?

*La Chine a toutes les cartes en main pour mettre fin au règne du dollar.*

**La Chine a toutes les cartes en main pour mettre fin au règne du dollar – une hypothèse qui n'est pas aussi farfelue qu'elle le paraît...**

Avec Simone Wapler
Simone Wapler est rédactrice en Chef des Publications Agora (analyses et conseils financiers).

Elle est l'auteur de "*Pourquoi la France va faire faillite: et ce que vous devez faire pour en sortir*", paru chez Ixelles Editions en mai 2012.
Voir la bio en entier

Que fait la Chine de sa montagne de réserves de change ? Elle investit au travers du fonds d'investissement souverain chinois – ou CIC comme China Investment Corporation, en bon anglo-mandarin – qui gère 480 milliards de dollars. Il y a aussi les réserves de change détenues par la Banque centrale du peuple, l'équivalent de plus de 3 200 milliards de dollars dont 1 160 milliards sont en bons du Trésor américain qui ne rapportent rien.

**Avec les Etats-Unis, la Chine connaît les mêmes affres qu'une entreprise dont le gros client s'enfonce dans l'insolvabilité**. Toujours ce fichu dilemme : lui prêter toujours plus en espérant qu'il va se refaire une peau... ou bien tirer un trait, prendre sa perte et passer à autre chose ? Comme si cela ne suffisait pas, il y a un autre problème :**le client paye avec du papier**

**qu'il imprime à volonté pour faire croire qu'il a de l'argent.**

Si la Chine s'affranchit brutalement du dollar, le monde prend peur et c'est l'effondrement du billet vert. Si elle le garde, c'est l'effritement de ses réserves de change. Sa tactique, c'est donc de **s'en débarrasser en douce.**

Progressivement depuis 2008, la Chine :

- Fait des réserves de matières premières (métaux de base, pétrole, céréales).
- Réduit sa position en bons du Trésor, une centaine de milliards de dollars en moins en 2012 (ce que vous pouvez surveiller ici, positions au 17 décembre 2012).
- Echange des bons du Trésor à long terme contre des bons du Trésor à court terme pour ne pas se retrouver dépendante du sort du dollar à long terme. C'est son Twist à elle, le miroir du Twist de la Fed qui consiste à racheter les obligations de long terme et émettre du court terme.
- Investit en actions.
- Diversifie ses réserves de change.
- Achète discrètement de l'or (ndlr : Pour en savoir plus à ce sujet, cliquez ici).

Pour le moment tout se passe bien et personne ne s'affole. La transition en douceur est un succès. Le Japon, qui est le deuxième détenteur mondial d'obligations souveraines américaines, ne flanche pas. Comme vous pouvez le constater, il en a pris pour 130 milliards de dollars de plus en 2012, ce qui compense le désengagement chinois. Tout baigne dans l'huile de soja…

"*En ligne avec la future reprise de l'économie américaine, l'attrait de la dette américaine s'affaiblit (…) A long terme, ce n'est plus un bon investissement*", a déclaré à l'Agence France Presse de Shanghai le président du CIC.

Subtil et magistral ! Puisque reprise américaine il y aurait, c'est normal de moins acheter de bons du Trésor. Une simple gestion de bon père de famille. Le monde rassuré ne sera donc pas surpris que la Chine accélère le mouvement.

La reprise américaine sera en 2013 une **croissance de l'ordre de 2,5% du PIB achetée avec un déficit de 8% du PIB**. Cherchez l'erreur… "*Beaucoup de prévisionnistes s'attendent à 3% à la fin de l'année. Je serai heureusement surpris si c'était le cas. Cela ne résorbera pas notre chômage avant longtemps. Nous avons vraiment besoin de 4%, 5% de croissance pendant une longue période pour nous en sortir*", indiquait Kenneth Rogoff à *Bloomberg* (Charlie Rose talks to Kenneth Rogoff, *Bloomberg Business Week*, 20 décembre 2012).

**Personne ne semble s'inquiéter que le plus gros acheteur de bons du Trésor soit devenu la Fed** avec 40 Milliards de dollars par mois (opération QE3 - Quantitative easing).

Les promesses d'arrêter le QE3 ne sont que du vent. Bientôt, il faudra passer à la vitesse supérieure : les dollars imprimés ne serviront plus à financer les rachats d'obligations sans souscripteur, ils serviront à financer directement le déficit.

**Le dollar est bien en route pour l'hyperinflation,** probablement pour 2014 selon John Williams de Shadowstats. La Chine sera prête, car elle a son plan anti-dollar, sa parade pour ne pas sombrer avec le dollar. Et vous, vous avez un plan pour cette ultime phase de la crise ?