

Sources : <http://www.silverstockreport.com/>

## La Monnaie

Après avoir compris comment l'inflation pouvait créer des distorsions dans les différents secteurs de l'économie (voir *Inflation*), jetons aujourd'hui un coup d'œil à la taille de ces secteurs, afin de mieux appréhender ce qui pourrait se passer dans le cas d'une fuite panique des capitaux vers le marché de l'or.

Le texte qui suit est une traduction résumée d'un essai de Jason Hommel, un brillant analyste et un investisseur hors pair dans le marché de l'argent métallique :

*« L'or n'est pas une matière première, c'est avant tout une monnaie. Alors qu'est-ce qu'une monnaie ? Qu'est-ce que devrait être une monnaie ? »*

### ***Les caractéristiques d'une monnaie***

*Une monnaie devrait posséder un certain nombre de propriétés :*

#### ***Être un moyen d'échange***

- \* Elle doit être liquide et facilement échangeable.*
- \* Elle doit être facilement transportable ; les métaux précieux ont une grande valeur par rapport à leur poids. Le pétrole, l'acier, le cuivre, l'eau ou les briques ne peuvent pas remplir cette condition.*

#### ***Être divisible et mesurable***

- \* Elle doit pouvoir se diviser en plus petites unités, sans perdre sa valeur ; les métaux précieux peuvent être transformés en pièces de monnaie à partir de lingots ou inversement. Le cuir ou les animaux ne peuvent pas remplir cette condition.*
- \* Chaque unité ou pièce doit être équivalente à une autre. Les diamants ou l'immobilier ne peuvent pas remplir cette condition.*
- \* Elle doit posséder un certain poids ou une certaine mesure, afin de pouvoir être facilement mesurable.*

### ***Être une réserve de valeur***

*\* Elle doit être impérissable. La nourriture ou les épices précieuses ne peuvent pas remplir cette condition.*

*\* Elle doit avoir une valeur stable et intrinsèque. Le papier-monnaie ne peut pas remplir cette condition.*

*\* Elle doit être difficile à contrefaire et facile à reconnaître.*

*C'est pour ces raisons-là que l'or et l'argent ont été choisis tout au long de l'histoire comme monnaie, par plus de sociétés ou cultures et pendant plus longtemps, que toutes autres formes de moyens d'échange. Les sociétés qui ont monétisé l'or et l'argent ont toutes prospéré, et connu ce que l'appelle souvent un âge d'or.*

*L'avantage principal de la monnaie est qu'elle facilite et encourage le commerce, l'épargne et la création de richesse. Il est faux de dire qu'elle est inutile.*

*La monnaie peut être mesurée de différentes façons. Il y a la quantité de monnaie investie dans le marché des obligations et des actions, la quantité de monnaie en circulation, le budget des USA, le déficit budgétaire des USA, la monnaie dans les banques, la monnaie cash en circulation (billets de banques), etc.*

*Ces mesures de la monnaie sont **les véritables fondamentaux** des marchés de l'or et de l'argent, car l'or et l'argent restent toujours des monnaies.*

*En physique, nous pouvons mesurer l'énergie cinétique et l'énergie potentielle d'un objet. Un corps en mouvement possède une certaine énergie cinétique. Un corps placé au sommet de la Tour Eiffel possède une certaine énergie potentielle, car il peut, en tombant, gagner de la vitesse et donc de l'énergie cinétique.*

*En comparaison, l'offre et la demande annuelle du marché de l'or sont comme un mouvement qui donne à l'or une certaine énergie cinétique. Mais il est certainement plus instructif d'étudier l'énergie potentielle de l'or, qui est la mesure de tout le papier-monnaie et de toute la richesse qui pourraient un jour être vendus pour acheter de l'or ou de l'argent.*

*La demande potentielle pour l'or est énorme. Vous allez vous en rendre compte par vous-mêmes avec les données qui suivent. [Toutes ces données possèdent un lien web qui permet de vérifier leurs sources. Je n'ai pas recopié ce lien par souci de lisibilité, mais vous pouvez les retrouver en allant sur le site de Jason*

Hommel, silverstockreport, et en consultant l'article original :  
[http://www.silverstockreport.com/email/The\\_Money\\_Chart.html](http://www.silverstockreport.com/email/The_Money_Chart.html) ]

\$1'000'000'000'000 = 1000 milliards de dollars (mille sabords !)

\$400'000'000'000'000 : marché des dérivés de toutes les banques du monde  
\$118'000'000'000'000 : marché des capitaux mondiaux (actions, obligations,...) données février 2005  
\$49'000'000'000'000 : marché mondial des obligations, données automne 2004  
\$46'000'000'000'000 : quantité totale des papiers-monnaies mondiaux en 2004  
\$45'153'000'000'000 : fortune des ménages américains (immobilier et investissements) en 2004  
\$37'000'000'000'000 : valeur de toutes les actions du monde, 2001  
\$21'000'000'000'000 : valeur de toutes les actions de la bourse de New York, décembre 2005  
\$12'605'000'000'000 : PIB (produit intérieur brut = tout ce que le pays produit) des USA  
\$10'261'000'000'000 : M3 (capitaux dans les banques aux USA) janvier 2006  
\$10'000'000'000'000 : dette immobilière aux USA, données 2004  
\$8'249'000'000'000 : dette du gouvernement des USA  
\$4'000'000'000'000 : valeur de toutes les actions de la bourse de Tokyo, décembre 2005  
\$3'000'000'000'000 : valeur de toutes les actions de la bourse de Londres, décembre 2005  
\$2'622'000'000'000 : valeur de tout l'or accumulé dans le monde, 150'000t à \$570/once  
\$2'400'000'000'000 : budget annuel des USA en 2005  
\$754'000'000'000 : dollars en circulation (billets de banque et pièces de monnaie), mars 2005  
\$753'000'000'000 : déficit commercial annuel des USA en 2005 (différence entre import et export)  
\$551'000'000'000 : valeur de l'or détenu par toutes les banques centrales du monde, 30'000t, 2005  
\$400'000'000'000 : valeur de tout l'argent métallique **extraît** durant toute l'histoire 1'240'000t à \$10/once  
\$376'000'000'000 : capitalisation de Exxon Mobil (la plus grande compagnie américaine), 2005  
\$286'000'000'000 : dette de Général Motors (le plus grand constructeur auto des USA), janvier 2006  
\$149'000'000'000 : valeur de l'or détenu par la banque centrale des USA, 8134t, 2005  
\$110'000'000'000 : valeur de toutes les actions des producteurs d'or dans le monde, 2005  
\$52'532'000'000 : valeur de l'or détenu par la banque centrale française, 2857t, 2005  
\$26'000'000'000 : capitalisation de Newmont Mining (plus gros producteur d'or mondial)  
\$8'226'000'000 : valeur de toutes les actions des producteurs d'argent primaires, 2005  
\$3'500'000'000 : valeur de tout l'argent métallique **accumulé** et répertorié, à \$10/once  
\$420 : quantité d'or disponible par personne, 23 gr (150'000t pour 6,5 milliards d'habitants)  
(En comprenant l'or des banques centrales)

[La fortune des ménages américains est 17 fois plus grande que la valeur de tout l'or qui existe sur terre ! Si j'étais eux, je me dépêcherais d'échanger cette fortune illusoire contre de l'or solide...]

*Je crois qu'en 1980 la valeur de toutes les actions de producteurs d'or était de \$1000 milliards, et que la valeur de toutes les actions de la bourse de New York était de \$1000 milliards.*

*Aujourd'hui, nous avons \$110 milliards pour la capitalisation de tous les producteurs d'or, et \$21'000 milliards pour la capitalisation de toutes les actions cotées à New York, ce qui représente 190 fois plus !*

26 février 2006