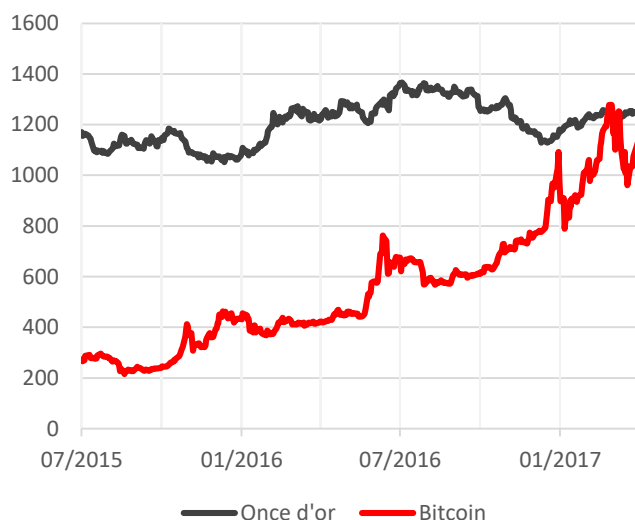


05/04/2017

# BITCOIN : Une nouvelle devise refuge ou un outil de spéculation ?



## COMMENTAIRE DU GRAPHIQUE

Le graphique ci-dessus représente le prix comparé de l'once d'or et d'un Bitcoin depuis juin 2015. Pour la 1<sup>ère</sup> fois le 13/3/2017 le prix d'un bitcoin a dépassé celui de l'or à un niveau de 1237 USD.

La volatilité des deux produits n'est évidemment pas la même car celle de la e-monnaie est 4 fois supérieure à celle du métal jaune.

Sur un an la progression du Bitcoin est de 168% versus 1% pour l'or.

Le bitcoin, créé en 2008, est une monnaie **qui possède une forme électronique et qui fonctionne grâce à des procédés cryptographiques**. Elle est ordinairement utilisée comme moyen de paiement mais aussi, et c'est un phénomène récent, par certains agents économiques comme instrument de couverture.

Pour illustrer cet autre intérêt du bitcoin, prenons l'exemple de ce qui s'est passé à Chypre. En mars 2013, le bitcoin est devenu la première « monnaie refuge » au moment de l'annonce des fermetures temporaires de banques et des craintes de l'instauration d'une taxe sur les dépôts. En 2016, **le bitcoin aura été la devise la plus performante des crypto-monnaies, mais aussi par rapport au dollar ou à l'euro (+ 140 %)**. Mais ces six derniers mois, 98 % du volume des échanges en bitcoins a eu lieu en renminbis, la devise chinoise. L'appréciation du bitcoin correspond aux craintes de dévaluation de la devise chinoise. La correction du début d'année (-28% après une hausse équivalente en 15 jours) est intervenue exactement quand la banque centrale de Chine a lancé des **investigations contre des plates-formes d'échange de bitcoin locales**. La volatilité journalière reste extrêmement forte (51% contre 14% pour l'or par exemple) et aux niveaux des actifs des plus risqués. **Tout ce passe comme si le bitcoin était devenu une alternative crédible au**

**dollar ou à l'euro voire à l'or mais finalement aussi un outil de spéculation à la vue de la de la très forte volatilité.** Cependant, nous pouvons aussi voir le Bitcoin comme une formidable expérience pionnière dans l'exercice de la Crypto-monnaie. La technologie innovante en amont du processus est la Blockchain qui permet des avancés technologiques en sécurisant les échanges. Elle repose sur une décentralisation complète de l'enregistrement des transactions. Cela va bien plus loin que le Bitcoin lui-même. Déjà en 1999, Milton Friedman s'exprimait sur l'importance d'un nouvel outil permettant les échanges : « Je pense qu'Internet sera l'un des vecteurs principaux dans la réduction du rôle de l'État. La seule chose qui manque, mais sera bientôt développé, c'est une e-monnaie fiable ». Le Bitcoin peut-il être vu comme cette monnaie fiable ? Il semblerait que oui car 700 e-monnaie existent mais le bitcoin représente 80% des échanges à lui seul.

Cela pose évidemment de nombreuses questions quant à la définition juridique de la volonté d'un contrôle dans la pérennité et surtout de nombreux questions de gouvernance. Mais le Bitcoin pose les fondations d'une nouvelle forme d'échange en dehors des « monnaies Banque centrale ». Demain Google, Amazon développeront peut-être leur propre devise sur les mêmes procédés. Le bitcoin sera vu alors, non plus comme une valeur refuge ou un outil de spéculation, mais comme une des premières e-monnaie historique ayant permis le développement d'autres plus institutionnelles et plus en lien avec l'économie réelle.

Alexandre HEZEZ, Actuaire, Directeur de la gestion collective