

# Keynes: «Les prévisions largement pensées ne se réalisent jamais»

La philosophie nous a maintes fois démontré que les événements futurs seront nécessairement différents au passé. C'est la même chose en économie.



**DIDIER MAURIN**  
Président et administrateur de Katleya Gestion à Genève

Lorsque nous pensons pouvoir faire des prévisions financières et nous sentir enfin en sécurité dans un environnement devenu soi-disant compréhensible, le sol se dérobe sous nos pieds car, à l'image de nos vies privées, la surprise est la règle, pas l'exception. D'ailleurs, notre capacité à commettre des erreurs est exacerbée par notre fâcheuse tendance à nous référer sans cesse au passé. En économie, par exemple, la référence actuelle est la crise des subprimes de 2009. Or, la philosophie nous a maintes fois démontré que les événements futurs seront nécessairement différents. Au volant, on ne se contente jamais de regarder uniquement dans le rétroviseur en accélérant! Chacun sait qu'il faut

regarder devant soi et prendre en compte l'environnement présent. C'est la même chose en économie, où il faut prendre en compte de nouveaux paramètres qui n'existaient pas avant, tels les taux négatifs ou la cherté des marchés actions. Malgré tout, la prudence est de mise car nos cerveaux d'humains ne seront jamais capables de prédire précisément l'avenir. Je suis même de l'avis de Keynes qui estime que «les scénarios largement pensés ne se réalisent jamais!» En conséquence, je prends toujours en compte les prévisions récentes en me disant que ces prophéties humaines n'auront pas lieu, et qu'il faut penser à autre chose car se fier à ses propres intuitions constitue souvent une des méthodes de prise de décisions les plus fiables! Einstein qualifiait même l'esprit intuitif de «don sa-

cré», mais ce mécanisme n'acquerra jamais le statut de science exacte, ce d'autant que nous ne sommes que des hommes. Nietzsche résumait d'ailleurs la situation par ces mots: «l'erreur est intrinsèque à la vie». Dès lors, à l'inverse de bon nom-

NOTRE CAPACITÉ À COMMETTRE DES ERREURS EST EXACÉRBERÉE PAR NOTRE FÂCHEUSE TENDANCE À NOUS RÉFÉRER SANS CESSER AU PASSÉ.

bre d'entre nous, je pense qu'à court terme les taux négatifs vont propulser les marchés actions et immobiliers à de nouveaux records pour la simple raison que, lorsque des milliards seront investis, leurs emprunteurs en seront, dans le même temps, rémunérés! Et si les marchés devaient commencer à flancher, les banques centrales auront toujours la pos-

sibilité d'imprimer davantage d'argent à des taux davantage négatifs pour les soutenir! Cette situation sera susceptible de tenir, du moins jusqu'au prochain krach, qui émanera vraisemblablement d'une crise militaire ou politique extrinsèque à l'économie. A ce moment-là, les marchés surévalués seront devenus illiquides et adossés à un en-

vestisseurs à l'international de son époque: «les marchés haussiers naissent dans le pessimisme, grandissent dans le scepticisme, mûrissent dans l'optimisme et meurent dans l'euphorie». Nous n'en sommes pas encore là, la période actuelle n'étant encore que relativement optimiste. Lorsque la crise se produira, nos «Etats-nations» et leurs banques centrales auront épuisé leur capital de confiance monétaire car ils auront imprimé des milliers de milliards pour soutenir des marchés qui auront fini par succomber. Que vaudra alors un dollar, un euro ou un yen dans ce contexte d'endettement massif? Les cryptomonnaies feront leur réapparition puisque les futures monnaies «refuge» seront peut-être celles créées par les multinationales. Prudence, toutefois, car ces prédictions ne sont jamais qu'une prophétie humaine! La réalité en sera forcément différente. ■

## Le marché «vert» s'impose de plus en plus

**OBLIGATAIRE.** Lancer un emprunt «vert», destiné à financer la transition énergétique et écologique, va-t-il devenir la norme pour une société? En 2019, les entreprises ont en tous cas dominé ce marché et rares sont désormais les dirigeants à ne pas y penser. L'an dernier, «les entreprises ont représenté le pôle le plus important pour les émissions de dette verte, avec près de 60 milliards de dollars» sur plus de 250 milliards, détaille Manuel Adamini, de la Climate Bonds Initiative, organisme international de référence. Au regard du reste du marché de la dette, les montants restent symboliques, entre 1% et 2%. Mais le dynamisme ne se dément pas et sa place dans la stratégie est devenue inversement proportionnelle à son poids concret. «Au-delà des chiffres, le développement durable est devenu incontournable», car «pour les entreprises ce créneau présente un double avantage: des conditions de financement excellentes et un vecteur de communication très important», selon Frédéric Gabizon de HSBC France. – (afp)

### L'ANALYSE TECHNIQUE

#### Les rendez-vous de la semaine

**LUNDI**  
Taux

**MARDI**  
Matières premières

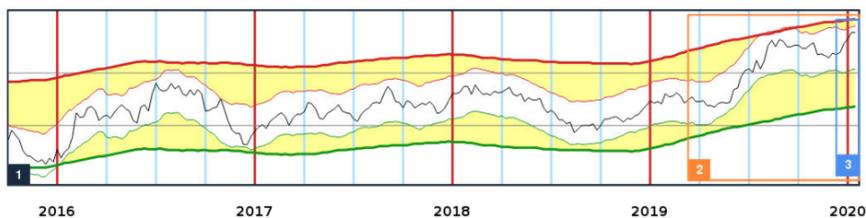
**MERCREDI**  
Forex

**JEUDI**  
Marché suisse: grandes capitalisations

**VENDREDI**  
Indices actions

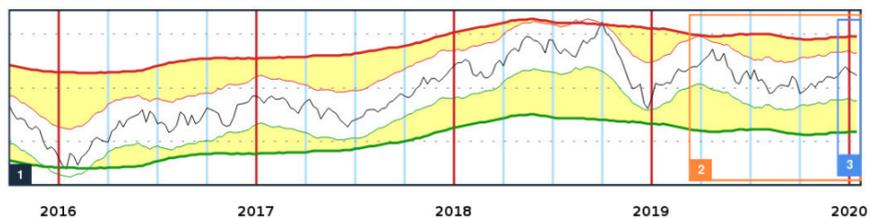
#### GOLD SPOT (USD/OZ)

Last Update: 20/01/20  
Los Angeles: 13:00, New-York: 16:00, London: 21:00, Paris: 22:00, Tokyo: 06:00, Sydney: 08:00  
Previous day closing: USD 1560.846  
Day performance: ±0.00' (±0.00%)



#### BRENT

Last Update: 20/01/20  
Los Angeles: 13:00, New-York: 16:00, London: 21:00, Paris: 22:00, Tokyo: 06:00, Sydney: 08:00  
Previous day closing: USD 65.19  
Day performance: ±0.00' (±0.00%)



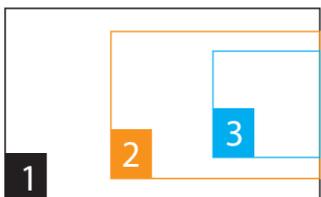
Copyright © 2012 – Management Joint Trust SA – www.FinGraphs.com

Les prix peuvent être retardés jusqu'à 20 minutes selon les Bourses. Source: www.fingraphs.com – MJT Statistics

#### Lire et interpréter les graphiques:

##### ➤ Prendre une décision

Fingraphs vous propose 3 horizons d'investissement (long, moyen et court terme) afin de percevoir l'environnement dans lequel évolue le marché.



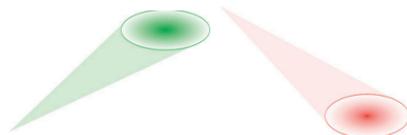
##### ➤ Tendance

Les deux enveloppes présentes sur les graphiques ci-dessus représentent la tendance suivie. Une tendance haussière est illustrée par un Bull et une tendance baissière par un Bear.



##### ➤ Objectifs

Un objectif probable en temps et en prix est automatiquement calculé en permanence. Cet objectif est illustré par un faisceau vert ou rouge selon la tendance et par une ellipse, qui représente la projection dans le temps pour atteindre cet objectif.



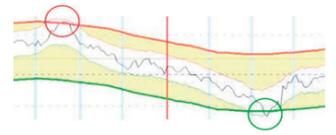
##### ➤ Indicateur de risques

Un indicateur représentant le risque oscille entre une zone Overbought et Oversold (vert: risque faible). Un retournement de la tendance est probable lorsque l'indicateur sort de ces zones.



##### ➤ Exagération du prix

Lorsque la petite enveloppe vient rencontrer la grande enveloppe, ceci représente une exagération du prix, et un mouvement contraire est probable.



**Avertissement:** Les analyses réalisées par la société Management Joint Trust SA depuis 1969, contributrice de cette page au travers de son site fingraphs.com, n'ont aucune valeur contractuelle et ne constituent en aucun cas une offre de vente ou une sollicitation d'achat de valeurs mobilières ou autre produit financier. La responsabilité de la société Management Joint Trust SA ainsi que ses dirigeants et salariés ne saurait être engagée en cas d'erreur, d'omission ou d'investissement inopportun. Les informations, graphiques, chiffres, opinions indicatives présentés sur cette page s'adressent à des investisseurs disposant des connaissances et expériences nécessaires pour comprendre et apprécier les informations qui y sont développées. Ces dernières sont diffusées à titre purement indicatif, Management Joint Trust SA ne peut en garantir l'exactitude ou la fiabilité.

coaching sur [www.fingraphs.com](http://www.fingraphs.com)