

Chronique n°10 - Pourquoi le Salvador a-t-il décidé de légaliser le bitcoin ?

Depuis une loi votée en juin 2021, le bitcoin a cours légal au Salvador, ce qui en fait un instrument de paiement que les commerçants ne peuvent normalement pas refuser lorsqu'un client veut régler avec. Ce pays offre-t-il au bitcoin un terrain fertile ? La population en fera-t-elle ou non une monnaie ?

Deux monnaies ont aujourd'hui cours légal au Salvador : le dollar américain et le bitcoin. Fort de la majorité de son parti Nouvelles idées au parlement, le président salvadorien, Nayib Bukele, a fait voter en 1 heure chrono le 9 juin 2021, une loi donnant cours légal au Bitcoin, qui est entrée en application en septembre dernier. Depuis lors, les commerçants du Salvador n'ont pas le droit de refuser un paiement en bitcoins. Cela va au-delà d'une simple légalisation. Une application téléchargeable, baptisée « Chivo » (super !), fournie par les pouvoirs publics, permet aux utilisateurs de se procurer des bitcoins sans avoir à les stocker eux-mêmes sur leur smartphone et de payer avec en s'y connectant. Pour inciter à l'installer, l'État a offert 30 dollars à chaque utilisateur, ce qui représente 10% environ du revenu mensuel moyen d'un Salvadorien.

Les vendeurs non équipés d'un smartphone ou sans accès à internet pourront encore un certain temps invoquer ce problème d'ordre technique pour ne pas prendre de bitcoins en paiement. Mais il va justement être intéressant d'observer dans les prochains mois si les vendeurs font en sorte ou non de s'équiper et si les Salvadoriens se tournent ou pas vers ce nouvel instrument monétaire. La loi a rendu les bitcoins convertibles en dollars instantanément et sans coût, ce qui contrebalancera peut-être la crainte que suscite la volatilité du cours du bitcoin. Le bitcoin se fera-t-il une place qui l'érigerait au rang de monnaie ? Coexistera-t-il avec le dollar ? Le supplantera-t-il ? Un match monétaire va se jouer.

Est-ce ce match monétaire qui a motivé la décision de Nayib Bukele ? Ce président populaire, mais aux méthodes controversées, s'est-il lancé dans une opération d'émancipation monétaire de son pays complètement dollarisé, ou seulement dans un gros coup de comm en surfant sur la crypto-mania ? Sans doute un peu des deux, mais creusons quand même la première option.

Le Salvador est complètement dollarisé depuis 2001. Il n'est pas le seul pays d'Amérique Latine, où la perte de confiance dans l'Etat et dans les

institutions gangrénées par la corruption a détruit la monnaie nationale. Le dollar, qui était déjà la monnaie de substitution de l'économie souterraine, est devenu la monnaie officielle du pays, remplaçant totalement le colon salvadorien, dans le but de rétablir la confiance dans la monnaie. La dollarisation a ses défenseurs qui y voient une solution aux problèmes d'inflation, de financement extérieur, de dépréciation du taux de change, mais elle implique aussi une perte totale d'autonomie dans la conduite de la politique économique, totalement subordonnée à celle des États-Unis, et un système bancaire et financier totalement soumis à la loi américaine, avec des coûts d'accès à ses services (crédits, transferts d'argent, ...) très au-dessus du niveau de vie de la population. Résultat d'ailleurs, moins de 30% de la population salvadorienne a un compte bancaire. C'est aussi cela qui fait de ce pays un terrain fertile pour le bitcoin. Les Salvadoriens se passeront d'autant plus facilement des banques qu'ils y ont peu recours, hormis pour de coûteux transferts d'argent avec la diaspora salvadorienne aux États-Unis, qu'ils pourront économiser avec le bitcoin.

Reste que le bitcoin est une cryptomonnaie privée et non celle de l'État salvadorien. Ce dernier n'y regagnera donc pas sa souveraineté monétaire. Tout au plus, franchira-t-il une première étape d'émancipation vis-à-vis du dollar, à la condition que la population se reconnaisse davantage dans le bitcoin que dans le dollar, car c'est aussi cela la monnaie, un miroir dans lequel la société cherche à voir le reflet de ses valeurs. Ce reflet, le verra-t-elle ?

Références

Jézabel Couppey-Soubeyran et Thomas Renault, *Monnaie, banques, finance*, Puf, octobre 2021.

Jézabel Couppey-Soubeyran, *L'économie en BD*, Ed. Casterman, août 2020.

Économie mondiale 2022, Edition La Découverte & CEPPII, septembre 2021.

« Bitcoin monnaie légale au Salvador », Interview de Nicolas Burtey (Galoy) dans « 21 Millions » (Newsletter spécialisée dans l'analyse des cryptoactifs).