



V. Riches-Flores

Retrouvez nous sur :
www.richesflores.com

7 mars 2014

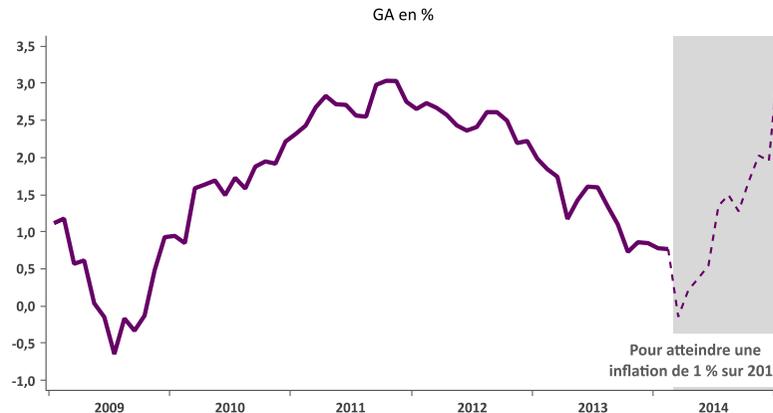
M. Draghi paraît bien sûr de lui...

Le Président de la BCE est confiant en sa capacité à combattre le risque de déflation et ramener le taux d'inflation de la zone euro vers l'objectif officiel de 2 %... à horizon 2016. Nous voilà rassurés, l'euro a d'ailleurs salué la bonne nouvelle par une hausse à 1,386 USD ce matin, un record depuis octobre 2011 ! Pouvait-on s'attendre à autre conclusion ? À l'évidence non. La BCE n'allait pas se tirer une balle dans le pied en nous annonçant que ses prévisions aboutissaient à un scénario de déflation, reconnaissant ainsi qu'elle échouerait dans sa mission.

Un scénario bien optimiste

Que les prévisions à horizon 2016 soient celles annoncées hier est donc légitime et aucune autre banque centrale ne procéderait différemment, la BCE aurait toutefois pu maintenir des prévisions de faible inflation, voire de déclin supplémentaire, à brève échéance.

Scénario d'inflation de la BCE



Sources : RichesFlores Research, Macrobond

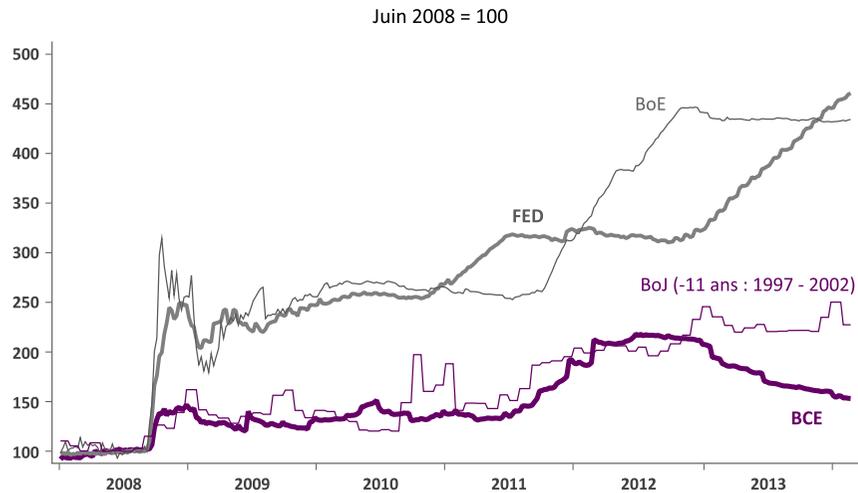
Ceci lui aurait permis de garder une option pour une action supplémentaire, au cas où... Mais tel n'a pas été le cas, au contraire, et c'est bien en ce sens que son message est préoccupant. Car, à 1 % pour 2014, le scénario d'inflation de la BCE est outrageusement optimiste, pour ne pas dire totalement irréaliste. En imaginant que la hausse mensuelle des prix à la consommation soit d'ici la fin de l'année identique à celle observée sur la même période en 2013, c'est à un taux d'inflation de 0,1 % auquel nous aboutirions. L'hypothèse prise par la BCE est donc bien plus haute, en l'occurrence de 0,27 % par mois, soit un rythme de hausse des prix quasiment dix fois plus rapide que l'année dernière.

Une impression de déjà vu

À quoi rime tout ceci ? Nous ne sommes pas certains d'avoir la réponse mais ce constat ne cesse d'interroger. **En pratiquant le déni de réalité, la BCE réfute la nécessité d'agir contre une menace de plus en plus importante et bien réelle qu'est celle de la déflation** (voir à ce sujet [notre moniteur de l'inflation mondiale](#) publié ce matin). La pratique est assurément préoccupante car, quoiqu'en dise le Président de la BCE, elle renforce bel et bien l'hypothèse d'un scénario à la japonaise que d'ores et déjà beaucoup d'éléments renforcent. Nous nous sommes livrés, à ce titre, à quelques comparaisons graphiques présentées ci-dessous et dont les résultats sont pour le moins édifiants. Est-ce à dire qu'il faudra autant de temps à la BCE pour se décider à prendre son bâton de pèlerin et commencer à lutter efficacement contre la déflation qu'il en a fallu au Japon ? La question se pose indiscutablement et, avec elle, celle de la survie à terme de la zone euro.

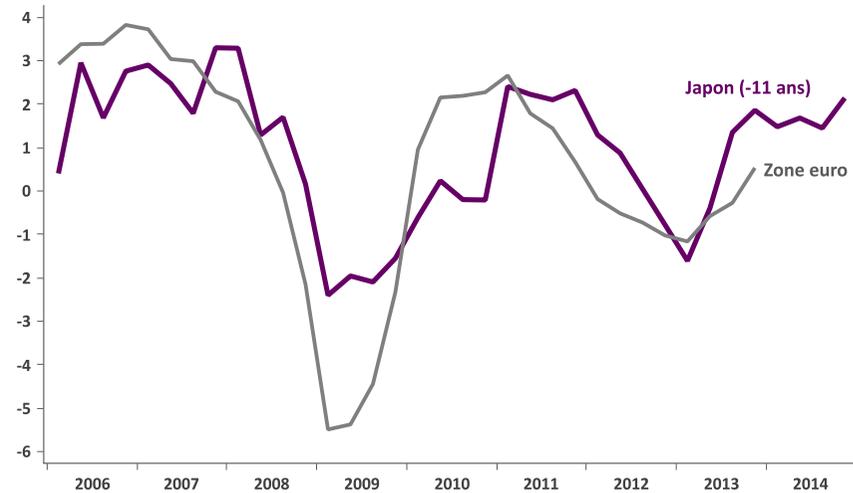
UEM – Japon, des ressemblances troublantes

Evolution des bilans des banques centrales depuis juin 2008



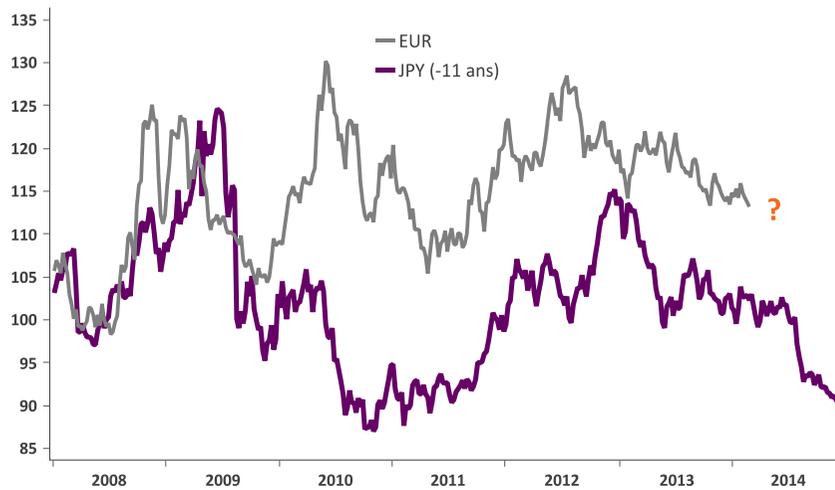
Sources : RichesFlores Research, Macrobond

PIB réel, GA en %



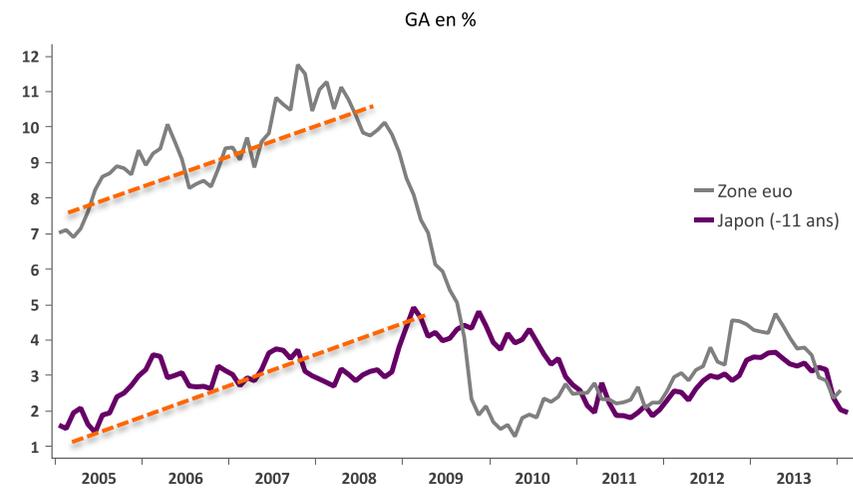
Sources : RichesFlores Research, Macrobond

Taux de change contre dollar, juin 2008=100



Sources : RichesFlores Research, Macrobond

Croissance de la masse monétaire - agrégat M2



Sources : RichesFlores Research, Macrobond

La Société RichesFlores Research élabore des diagnostics économiques et financiers. Elle produit des analyses et prévisions économiques internationales ainsi qu'une recherche transversale sur les développements de l'économie mondiale à court, moyen et long termes. **Organisme de R&D agréé par le Ministère de l'Enseignement Supérieur et de la Recherche, RichesFlores Research est éligible au CIR (Crédit d'Impôt Recherche).**

RichesFlores Research est une entreprise totalement indépendante et transparente, dotée des bases de données et des moyens d'information nécessaires à la préservation de son indépendance et de son impartialité. Cette indépendance est protégée par le fait que RichesFlores Research n'est prestataire d'aucun service d'investissement ou de vente de produits financiers susceptibles d'influencer ses conclusions, recommandations ou conseils.

Ce document est donné à titre d'information. Il ne constitue ni une offre commerciale ni une incitation à investir. Il est strictement confidentiel et établi à l'attention exclusive de ses destinataires. Il ne saurait être transmis à quiconque sans l'accord préalable écrit de RichesFlores Research.

Cette recherche comme son contenu sont la propriété exclusive de RichesFlores Research et ne sauraient être reproduits sans accord préalable et sans spécification de sa source datée.

La recherche, les conclusions, les données et les diagnostics contenus dans ce document n'engagent pas la responsabilité de RichesFlores Research.

Contenu non-contractuel ne constituant ni une offre de vente ni un conseil d'investissement.

Véronique Riches-Flores, contact@richesflores.com