

Draghi, renard, cigale ou tortue ?

Que retiendra l'histoire de l'actuel Président de la BCE : son côté rusé et flatteur, qui jusqu'à présent lui permet de contenter les marchés sans ne rien faire ; son côté cigale, se reposant essentiellement sur le labour de son amie, la Fed ; ou la force tranquille de la tortue qui, sans la démesure de certains apparemment plus agiles, parvient toutefois à ses fins ? Un début de réponse pourrait venir de ce qui nous sera annoncé aujourd'hui, mais gare à l'usure.

Les plaisanteries les plus courtes sont, en effet, toujours les meilleures. Mieux vaudrait donc que la BCE ne tente pas le diable par un nouveau coup de bluff qui, cette fois, risquerait de ne pas prendre. La stratégie qui consisterait à annoncer une seule baisse du couloir des taux d'intérêt assortie de l'arrêt de la stérilisation des achats d'actifs du programme SMP, sans accompagnement de mesures supplémentaires, précises, à même de convaincre de sa détermination à œuvrer à la hauteur des risques présents, pourrait sérieusement décevoir.

Rassurer requerrait au minimum 3 décisions :

- 1- la baisse effective du niveau des taux directeurs, avec ou sans taux négatifs pour les facilités de dépôts, cette dernière ne représentant pas un intérêt évident,
- 2- l'annonce, au minimum, de la programmation d'opérations de refinancement à très long terme, assorties ou non de conditionnalité,
- 3- Une communication claire sur les mesures additionnelles susceptibles d'être déployées dès la rentrée pour parfaire le dispositif anti-déflationniste.

L'ensemble, déjà quasiment intégré aux anticipations, ne bouleverserait pas les esprits ni les perspectives économiques de court terme mais rassurerait sur le caractère effectif d'un changement de cap de la politique monétaire et pourrait offrir le temps nécessaire pour envisager des actions supplémentaires. Il ne s'agirait pas du scénario idéal, celui par exemple d'un vaste plan d'achats de « project bonds » destiné à financer un plan de relance ambitieux, mais permettrait peut-être d'en alimenter l'espoir pour le futur.

Publié ce jour sur le site Investir- Les Échos

Véronique Riches-Flores
contact@richesflores.com

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