



Zélé!

Le visage épanoui des premières secondes de sa conférence disait l'essentiel : M. Draghi allait nous apporter de bonnes nouvelles. Il n'a, de fait, pas retardé son plaisir, annonçant dès l'ouverture de son discours une série de mesures dignes d'un Super Mario. Tout y est :

- baisse des taux de refinancement et passage en régime de taux négatif pour les taux de dépôt,
- opérations de refinancement de long terme ciblées (Targeted LTROs) d'une durée de quatre ans dont la première aura lieu dès le mois de septembre, la seconde en décembre,
- "achats fermes de titres de créances adossées (ABS pour Asset Backed Securities),
- la suspension des opérations hebdomadaires de stérilisation du programme SMP,
- et la prolongation de l'octroi illimité de liquidités.

La BCE donne donc un message clair quant à sa volonté de faire tout ce qui est en son pouvoir pour rétablir les mécanismes de crédit et contrer les pressions déflationnistes et se dit prête à faire davantage, sans tarder, si les résultats escomptés ne sont pas au rendez-vous.

L'avenir dira si la méthode est efficace et permettra aussi d'apprécier le degré de profondeur du risque déflationniste, c'est-à-dire de ce qui pourrait faire que malgré un dispositif très favorable à l'assouplissement de l'offre de crédit, la demande, elle, ne redémarre que mollement. Ce sera alors aux États de prendre le relai.

Dans l'immédiat, les marchés savourent, portés par l'élan des actions. L'euro a marqué le coup sans toutefois décrocher de manière spectaculaire, peut-être retenu par l'attente des chiffres de l'emploi américain publiés demain.

Les marchés de taux, au sujet desquels le débat parmi les économistes était assez intense ces derniers temps, réagissent positivement. Malgré la bonne nouvelle que constitue la panoplie de mesures annoncées, la perspective de taux d'intérêt durablement affaiblis semble l'emporter sur l'espoir que ces mesures dopent la croissance.

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