

Les taux dans la zone Euro s'éloignent de la Grande Bretagne et des Etats-Unis...



Ce qui se passe sur les taux d'intérêt à long terme est spectaculaire. Tant au sein de la zone euro qu'entre la zone euro et son voisin Anglais et les Etats-Unis. Avec des conséquences étonnantes comme des taux Espagnols inférieurs aux taux Américains ou des taux Irlandais inférieurs aux taux Anglais. Spectaculaire et historique.

RECORDS SUR LES EMPRUNTS D'ETAT

Ce qu'il se passe sur le marché des emprunts d'États est tout simplement spectaculaire et donne une image de la vision de l'économie Européenne par les marchés. On peut distinguer deux tendances de fond. Au sein de la zone euro, c'est la grande convergence avec l'effondrement des taux depuis plusieurs mois de tous les pays qui étaient vus comme des pays à risque. L'autre tendance lourde, profonde, spectaculaire, c'est l'écart entre les taux de la zone euro et ceux de l'Angleterre et des Etats-Unis. On n'avait pas vu un tel écart par exemple entre les taux allemands et les taux anglais et américains depuis plus de 15 ans. Imaginez quand même que l'Espagne emprunte à des taux moins élevés que les Etats-Unis, et l'Irlande à des taux moins élevés que l'Angleterre.

POURQUOI CES ÉCARTS DE TAUX?

Toujours les craintes de déflation en Europe. Entre autres. En fait d'un côté le Royaume Uni et les Etats-Unis qui ont des taux de croissance élevés et dont les banques centrales vont devoir resserrer les boulons et de l'autre une zone euro qui rebondit peu et une banque Centrale qui s'apprête à lâcher du lest. Jamais depuis plus de 15 ans, l'Europe continentale

n'a été aussi éloignée de la Grande Bretagne et des Etats-Unis.

LE REVIREMENT ALLEMAND

Est-ce la succession de chiffres plutôt décevants sur l'économie allemande comme hier l'indice d'activité ZEW spectaculairement bas qui est la cause de ce changement ? La Bundesbank serait favorable à des mesures de relance anti-déflationnistes de la part de la BCE... Si même les Allemands changent, où va-t-on?

In La Tribune du 15 mai 2014