

Le climat des Affaires au 07 mai 2009

Le 12 mai 2009

LA BCE PREND ACTE D'UNE ACTIVITÉ BIEN PLUS FAIBLE QUE PRÉVUE

À sa réunion mensuelle du 7 mai, la BCE a, de nouveau, baissé son principal taux directeur, le ramenant à 1% après 1,25%. La contraction cumulée du taux de refinancement atteint ainsi 325 points de base, depuis le 8 octobre 2008. L'Euribor à 3 mois a poursuivi sa baisse sans heurt, la décision de la banque centrale n'ayant pas surpris les marchés. Il se situe à 1,31%. J.C. Trichet a confirmé la mise en place d'une facilité de refinancement à 1 an, au taux directeur qui sera en application lors de la prochaine réunion de la banque centrale. On peut donc s'attendre à un repli supplémentaire de l'Euribor de même échéance, qui cote actuellement 1,68%.

La baisse des taux fait progressivement son chemin dans la chaîne du crédit. La détente des taux fixes hypothécaires est sensible, tandis que les échéances des prêts à taux variable se réduisent au fil des calendriers d'indexation. L'accessibilité au logement s'améliore donc sensiblement. Ceci ne signifie pas pour autant une prochaine reprise de l'immobilier : la crainte de perdre son emploi et de voir amputés ses revenus futurs l'emporte largement sur de meilleures conditions financières instantanées.

Le président de la BCE a reconnu que le premier trimestre avait été pire que ce qui était attendu par l'ensemble des observateurs, ce sur quoi nous avons lancé un fort signal d'alerte. En conséquence, les prévisions officielles du staff de la banque, qui seront publiées le mois prochain, seront fortement revues à la baisse ... pour s'aligner sur celles des organisations internationales. Mieux vaut tard que jamais ! Une baisse de taux supplémentaire n'est pas exclue par J.C. Trichet : elle serait la bienvenue pour aider à enrayer la montée du chômage.

<http://www.ecb.int/press/pressconf/2009/html/is090507.en.html>

Remarque importante : nous développons dans cette note des points de vue qui sont les nôtres à la date d'aujourd'hui. Ils ne présentent aucune garantie. Ils ne constituent pas des conseils d'achats ou de ventes et nous nous réservons le droit de les modifier à tout moment.