



Act. 07.03.09; 08:54 Pub. 07.03.09; 08:30

Crise

Le retour de la planche à billets contre la récession

La politique d'assouplissement quantitatif est l'une des «dernières cartouches» des autorités monétaires pour relancer l'activité, avec le risque à terme de créer de l'inflation, selon les experts.

Comme la Fed américaine en décembre, la Bank of England a donné le coup d'envoi jeudi à une politique monétaire dite «d'assouplissement quantitatif», par lequel la Banque centrale émet de la monnaie pour débloquer le système du crédit.

Le président de la Banque centrale européenne Jean-Claude Trichet a indiqué le même jour que celle-ci «étudiait de nouvelles possibles mesures non conventionnelles». «Je n'exclus rien», a-t-il ajouté. L'assouplissement quantitatif est considéré comme faisant partie de cet arsenal.

«Les banques centrales ont baissé les taux d'intérêt au minimum pour relancer l'économie. Avec l'assouplissement quantitatif, on arrive aux dernières cartouches que peuvent tirer les banques centrales», observe Agnès Benassy-Quéré, directrice du Centre d'Etudes Prospectives et d'Informations Internationales (CEPII).

La Fed a réduit son taux directeur à 0,25%, la Bank of England (BoE) à 0,50%, la Banque du Japon à 0,10%, la BCE à 1,50%, sans parvenir à relancer l'activité.

Avec l'assouplissement quantitatif, une banque centrale achète des titres (obligations, papiers commerciaux, bons du trésor...) sur les marchés et crée ainsi de la monnaie pour les payer.

«Ce faisant, elle se substitue pour financer l'économie aux banques commerciales, qu'elle juge trop frileuses», explique Henri Sterdyniak, directeur du département économie de la mondialisation à l'Observatoire français des conjonctures économiques (OFCE).

«Ce que la BCE envisage probablement, c'est d'intervenir directement sur les marchés obligataires d'entreprise pour y faire baisser les taux d'intérêt à long terme ou se substituer aux banques commerciales pour financer les entreprises en direct», explique Cyril Blesson, directeur de recherche économique chez Seeds Finance, une société de conseil en investissements.

Si la plupart des économistes semblent juger pragmatique cette politique, la manière dont elle pourrait être appliquée est loin de faire consensus: les banques centrales seront-elles capables de faire les bons choix, d'évaluer correctement les entreprises à financer? Ne vont-elles pas être «collées» avec des dettes d'Etat? La BCE ne risque-t-elle pas d'introduire des distorsions entre Etats membres ou secteurs économiques?

Le plus important est aussi à terme le risque inflationniste.

«C'est un peu comme lorsque, dans l'ancien temps, les gouvernements faisaient marcher la planche à billets pour payer les soldats», explique Agnès Benassy-Quéré.

La BCE, en dix ans d'existence, n'a jamais eu recours à de tels instruments et s'est

appliquée à convaincre les marchés qu'elle serait un rempart contre l'inflation.

«C'est un tournant idéologique pour la BCE, mais la situation est aussi extrêmement nouvelle. C'est une mesure temporaire qui correspond à une situation dépressionniste et à une inflation très faible dans la zone euro», explique Henri Sterdyniak.

Le risque actuel est en effet plutôt celui d'une déflation, d'une spirale de baisse des prix, relèvent les économistes.

«Mais il faudra qu'elle donne des indications sur sa stratégie de sortie, comment elle va détruire ces liquidités dans 4-5 ans, sinon les acteurs vont anticiper de l'inflation», explique Agnès Benassy-Quéré.

L'efficacité n'est pas démontrée non plus: le Japon avait eu recours à l'assouplissement quantitatif dans les années 90, sans grand succès.

Recommander cet article...



Par e-mail



Par formulaire

Partager cet article sur....



[Prêts Immobilier](#)

Comparez 80 Banques en 3 minutes Durée de crédit immo jusqu'à 40 ans



[Agence de Crédit en ligne](#)

Pour tout financement, Oney est votre spécialiste du crédit online

Annonces **Google**

Sites partenaires: [20min.ch](#) | [Kadermarkt](#) | [annabelle.ch](#) | [automobilrevue.ch](#) | [bernerzeitung.ch](#) | [dasmagazin.ch](#) | [eload24.com](#) | [facts.ch](#) | [fuw.ch](#) | [Immobilien](#) | [Stellen](#) | [lessentiel.lu](#) | [motosport.ch](#) | [motosportsuisse.ch](#) | [newsprint.ch](#) | [Partnersuche](#) | [Gratis-Inserate](#) | [radio24.ch](#) | [ratschlag24.com](#) | [revueautomobile.ch](#) | [schweizerfamilie.ch](#) | [sonntagszeitung.ch](#) | [tagesanzeiger.ch](#) | [tamedia-stellenmarkt.ch](#) | [telezueri.ch](#) | [thurgauerzeitung.ch](#) | [zueritipp.ch](#)