

La dette des pays du sud de la zone euros, le nouvel eldorado des marchés

http://www.liberation.fr/economie/2014/05/15/la-dette-des-pays-du-sud-de-la-zone-euro-le-nouvel-eldorado-des-marches_1018149



(...) Le 15/05/2014 - Reprise économique, banques centrales à la manoeuvre et recherche de rendement attisent les convoitises des investisseurs pour la dette des pays du sud de la zone euro.

L'engouement pour ces obligations n'est pas nouveau puisqu'il a débuté en juillet 2012 quand le président de la Banque centrale européenne (BCE) Mario Draghi a assuré qu'il ferait tout pour sauver l'euro. Il s'est toutefois singulièrement accéléré depuis le début de l'année, au point que les taux d'emprunt à 10 ans de l'Espagne et de l'Italie ont battu des records, passant sous les 3%. Celui du Portugal, qui doit sortir du plan d'aide le 17 mai, est quant à lui descendu sous 4%.

Si ce mouvement peut sembler exagéré, les marchés sont loin d'être irrationnels et s'appuient sur des facteurs bien identifiés

Pour **Ronan Blanc, gérant chez Quilvest Gestion**, «une correction est possible mais il y a pas mal de garde-fous».

Les investisseurs auront en effet tout intérêt à acheter ces dettes tant que leurs rendements restent plus rémunérateurs que les obligations allemandes, ce qui pourrait être encore le cas tant que les banques centrales maintiennent leur taux à des planchers historiques.

La Banque centrale européenne (BCE) a même laissé entendre qu'elle pourrait en faire plus si besoin, pour combattre un risque de déflation par exemple.

Et tant pis si la croissance est encore faible et si les ratios de dette par rapport à la richesse nationale reste élevés.

«Les investisseurs se disent que d'autres zones, comme les émergents, ont plus de problèmes», explique M. **Blanc**, qui ajoute que «la baisse des taux évite une dégradation trop significative de la dette en zone euro».