

« L'euro devrait continuer de baisser »

La Tribune - Publié le 31/07/2014 – Propos recueillis par Alexandre Madelaine

<http://www.latribune.fr/actualites/economie/international/20140730trib000842338/l-euro-devrait-continuer-de-baisser-remi-lelu-de-brach.html>

Depuis début mai 2014, l'euro se déprécie par rapport au dollar. Cette tendance devrait durer selon **Rémi Lelu de Brach, gérant taux chez Quilvest Gestion.**



(...) L'euro peut-il continuer de se déprécier ? Le taux de change de la monnaie unique par rapport au dollar a en tout cas atteint son niveau le plus bas depuis novembre 2013 en passant sous la barre de 1,34 dollar pour un euro. La baisse de l'euro a été particulièrement marquée ces deux derniers mois, faisant croire à certains à une tendance forte.

Selon, **Rémi Lelu de Brach, gérant taux chez Quilvest Gestion**, il est possible que l'euro continue sa dépréciation. En effet, la dépréciation de l'euro s'explique directement par la politique conjoncturelle des banques centrales mais aussi par des indicateurs de plus longs termes qui montrent que cette baisse va se prolonger dans les prochains mois. Explications.

A votre avis, quels sont les causes de la dépréciation de l'euro ?

Depuis la fin de l'année dernière, la Réserve Fédérale américaine (Fed) prépare les marchés à l'arrêt d'une politique monétaire accommodante durant laquelle 85 milliards de dollars étaient injectés chaque mois dans l'économie. Mécaniquement, le dollar se dépréciait à mesure que la masse monétaire continuait son augmentation. Aujourd'hui, le rythme de création monétaire n'est plus "que" de 35 milliards par mois.

Pendant que les américains menaient des politiques non conventionnelles, la Banque centrale européenne n'a pas fait grand chose. A cause de la faible inflation, elle a été obligée de baisser ses taux en juin dernier. De plus, elle a accepté de ne plus stériliser toutes ses interventions. Par exemple quand la BCE rachetait des obligations d'États sur le marché secondaire, les rachats étaient stérilisés. Il n'y avait pas de création de monnaie dans l'économie. Au final, depuis juin et l'arrêt de la stérilisation, ce sont près de 170 milliards d'euros qui ont été injecté. Sur cette période, la BCE a même créée plus de monnaie que la Fed. Cela explique la dépréciation de l'euro par rapport au dollar depuis 2 mois. (...)