

L'Explosion des Dettes Publiques: Menace sur l'euro

La Révolution de la Dette Publique
à Venir

Dernière Beuverie des Alcooliques non
Anonymes,
avant Engagement Crédible de
Désintoxication

Jacques DELPLA
13 Novembre 2009 – LYON

1. POURQUOI LES DÉFICITS ET DETTES EXPLOSENT AVEC LA CRISE

**NOUS SOMMES DROGUÉS
AUX DÉFICITS PUBLICS
DEPUIS 30 ANS**

2

Déficits publics élevés avant Crise

Déficits publics en Europe: fonctionnement des Etats + transferts sociaux.

Déficits → Incapacité des
Gouvernements et Parlements
d'assumer leurs choix politiques,

Déficits en cas de récession → Keynes
mais Keynes: équilibre budg. après

Déficits permanents → Populisme.

Renvoyer le paiement de notre train de
vie à la génération future

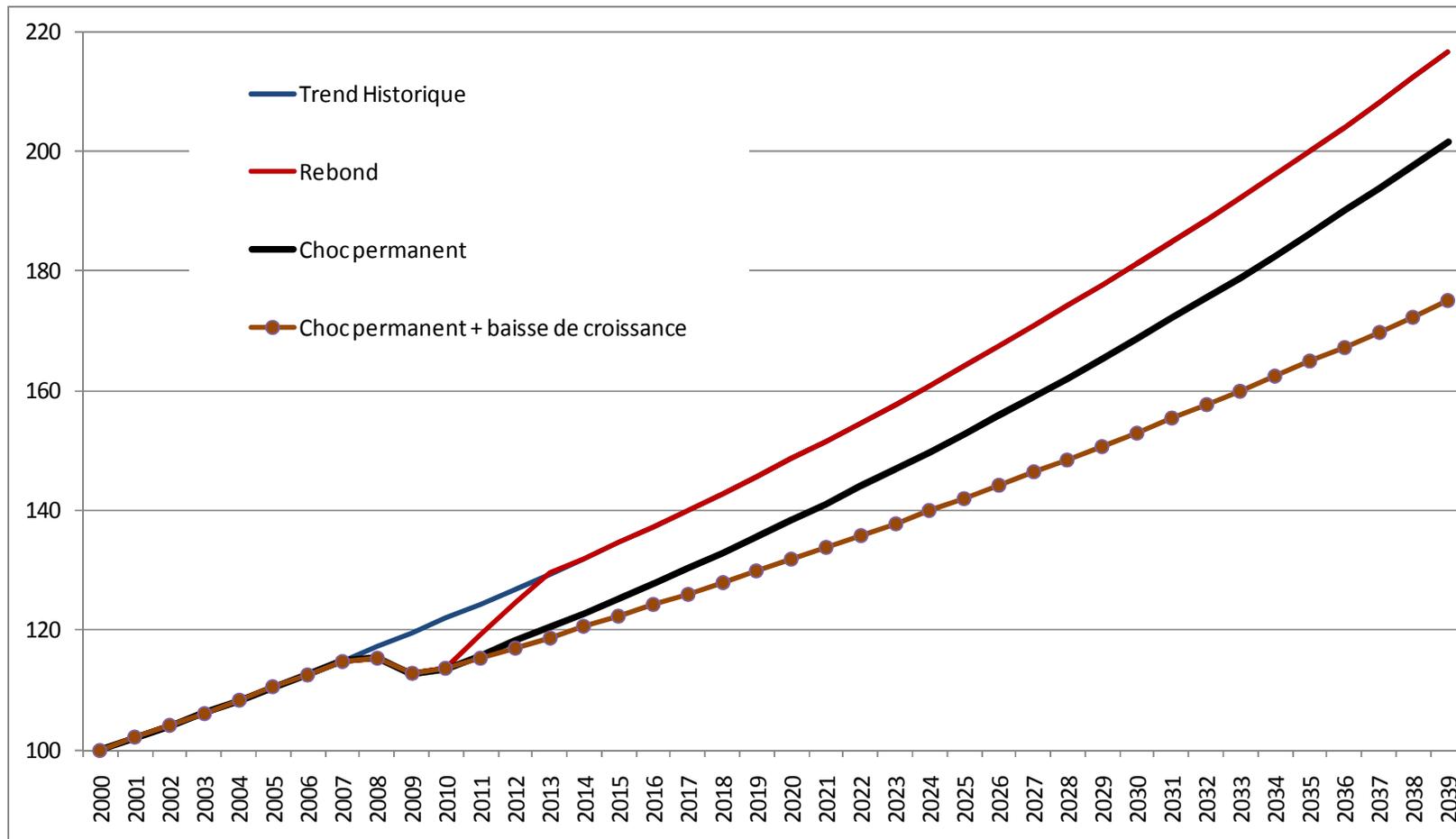
Déficits Après Crise + larges encore !

France: Avant la Crise, déficits Publics à 3% du PIB, (1980-2007)

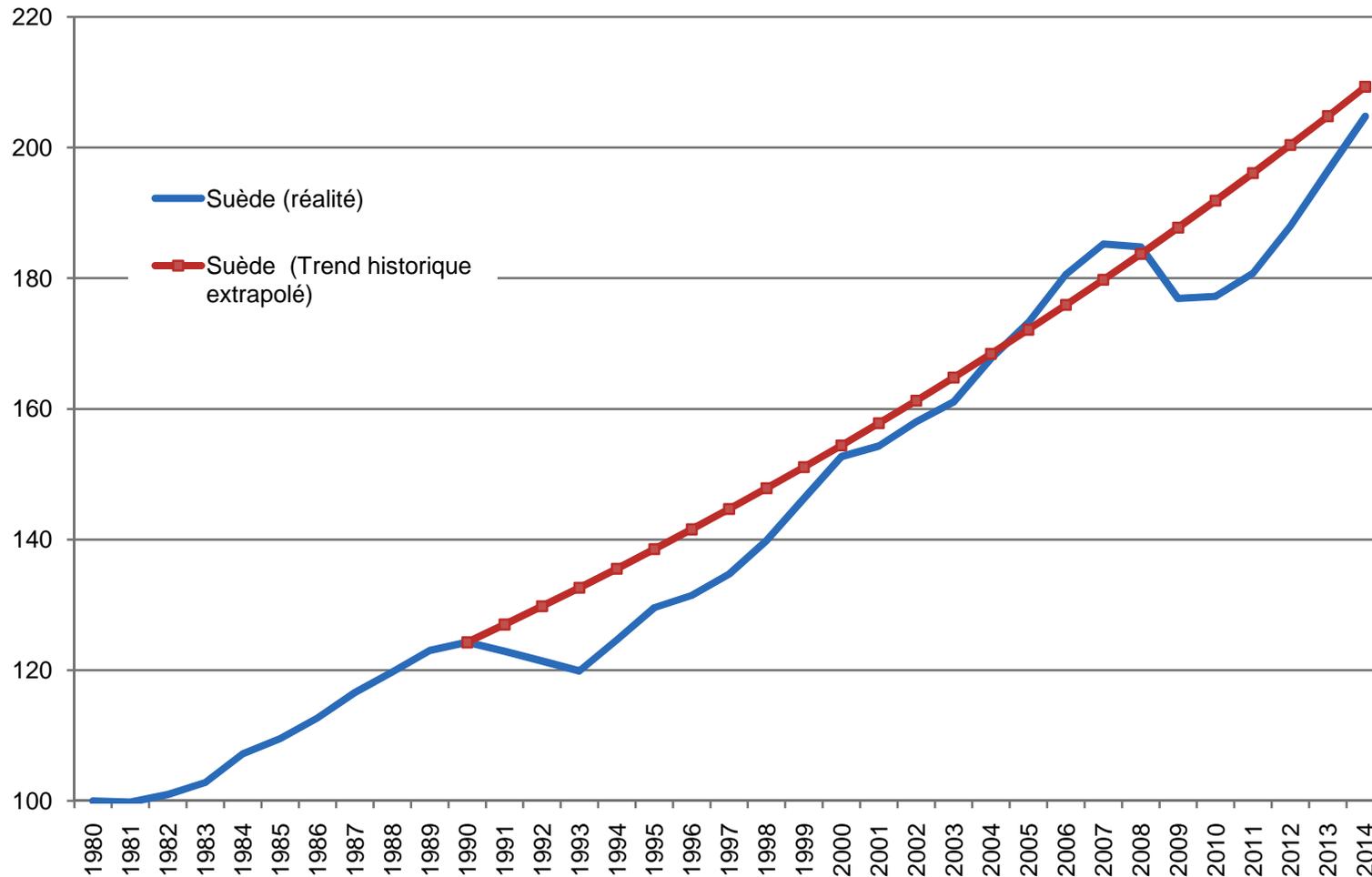
Après la Crise, des Déficit Publics de 5% à 6 % du PIB

Crise actuelle détruit une partie de l'offre, dont la demande ne reviendra pas après l'explosion de la bulle de crédit : Secteur auto, BTP, Banques, Impact de la crise bancaire sur les PME

Trend Historique PIB (trait bleu) : 2% de croissance chaque année, sans crise
 Phase de Crise commune aux 3 scénarios ci-dessous : +0,4% en 2008, -3% en 2009, +0.4% en 2010
 Après la crise, 3 scénarios POUR LE SENTIER DU PIB POTENTIEL :
 Rebond (trait rouge) : après 2011, retour au trend historique, grâce au rebond (+5% à 3% pendant 5 ans).
 Choc permanent (trait noir) : à partir de 2011, croissance de +2% par an.
 Choc permanent + baisse de croissance, à partir de 2011, croissance de +1,5% par an.
 L'écart entre chaque scénario et le trend historique correspond à la perte de richesse liée à la crise. La moitié de cet écart correspond à l'augmentation des déficits publics.



PIB, Suède après la méga récession de 1991
Elle a fait toutes les bonnes réformes + dévaluation.
Pourtant il lui a fallu 10 ans pour récupérer le sentier de
richesse d'avant la crise. France ne fera pas mieux



Baisse du sentier de PIB potentiel

À la fin de la crise, niveau du PIB sera inférieur à sa tendance historique :

Inférieur de 8% vs trend historique, si croissance de +2% seulement à partir de 2011;

Comme il y aura un peu de rebond, on peut raisonnablement estimer que:

le PIB, après la crise, sera de 4% à 6% en dessous de ce qui aurait existé sans crise

Des déficits plus larges

○→ Les déficits structurels publics s'élargiraient de la moitié de cet écart, i.e. de 2 à 3 points de PIB

○ **Déficits publics en France (et en Europe) :**

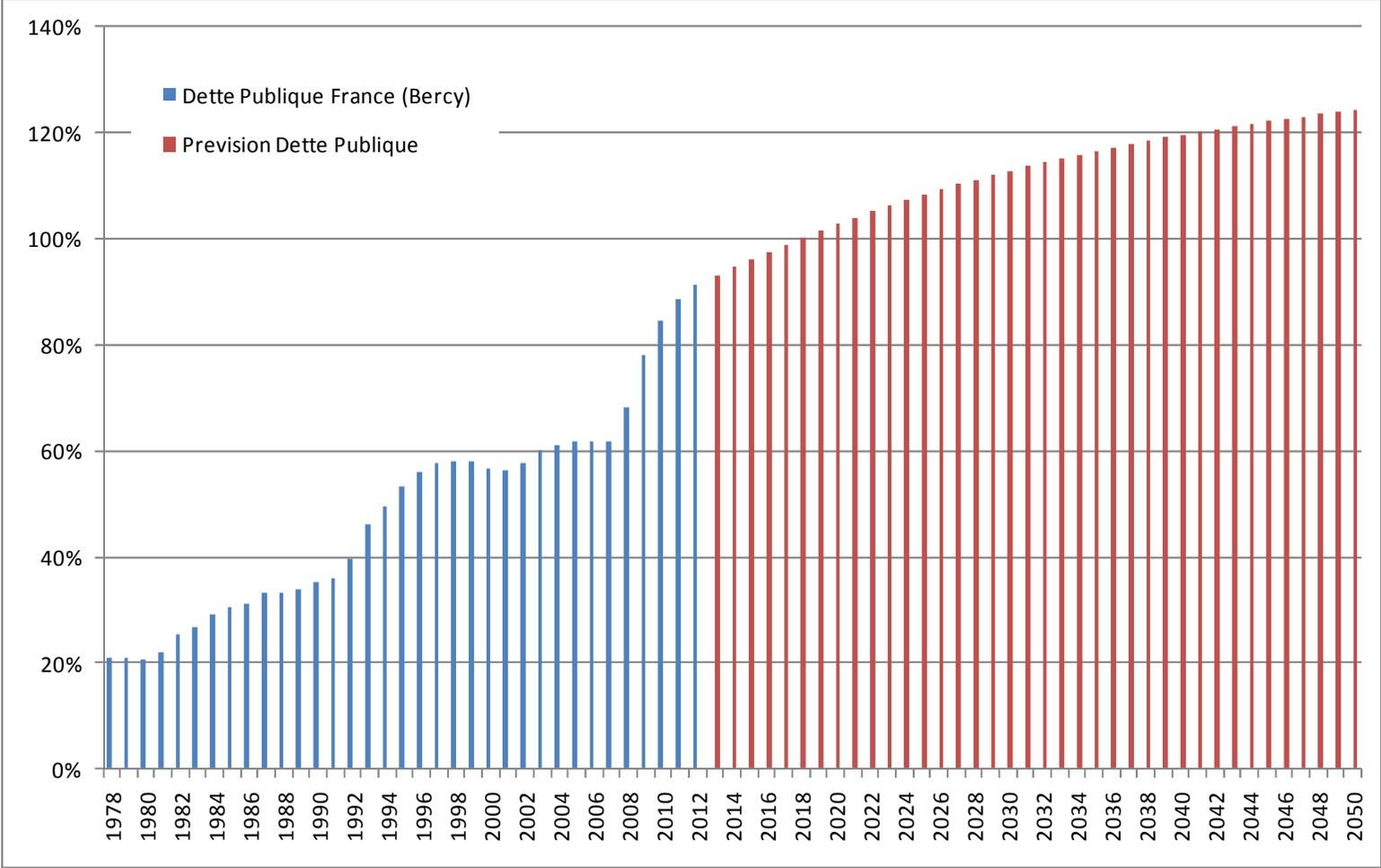
→ avant crise, 3% du PIB,

→ après crise, 5% à 6% du PIB

À politique Budgétaire inchangée.

Il faut donc changer de politique budgétaire –après la crise

Ce qui nous attend sans changement de politique : Dette Publique, France, avec déficits à 5% du PIB, à partir de 2013



13 Novembre
2009

13
20

Ja
Pu

2. EXPLOSION DE LA DETTE PUBLIQUE

DETTE ÉCOLOGIQUE

ET L'EURO



Illusions à perdre

- “Retour de la croissance résoudra les déficits et la dette”. Probablement FAUX . Crise → moindre richesse. + Vieillissement
- “Inflation érodera la dette publique”. Jamais les Allemands et la BCE ne tolèreront une inflation durablement >2%.
- “Engagement du Gouv de réduire les déficits au titre du Pacte de Stabilité et de Croissance”: France n’a plus aucune crédibilité en la matière

Dettes Publiques et Dettes écologiques

Dettes publiques actuelles pèseront sur les
générations futures qui payeront
notre populisme actuel

S'ajoute à la dette écologique. Nous
lèguerons de la dette publique à côté
d'un stock de Gaz à Effets de Serre

**Si vous êtes pour la lutte contre le
réchauffement climatique, vous
devez être contre l'explosion de la
dette publique**

Risque pour l'EURO

Allemagne vient d'inscrire dans sa Constitution un obligation de quasi équilibre budgétaire (hors conjoncture) à partir de 2016 (et équilibre en 2020 pour Länder)

À très long terme, il est très difficile (impossible) d'avoir dans la même Union Monétaire des pays avec des niveaux de dette divergents (l'un voudra la stabilité des prix, l'autre non)

Risque de Clash France - Allemagne

Si nous ne maîtrisons pas aussi notre dette aussi, il y aura des tensions croissantes entre All et France.

Sans règle budgétaire en France:

- Inutile de vouloir rapprochement éco avec les Allemands.
- France aura une dette publique explosive: elle aura la réputation financière de l'ITALIE puis celle de la GRECE ...

3. ADOPTER DES RÈGLES BUDGÉTAIRES

« À L'ALLEMANDE »

**DANS L'ENSEMBLE DES
PAYS DE LA ZONE EURO
ET L'EURO**



Règle Budgétaire Constitutionnelle Allemande

« Interdiction des déficits budgétaires structurels fédéraux supérieurs à 0.35% PIB à partir de 2016, (avec transition de 2011 à 2016), sauf récession et circonstances exceptionnelles »

Équilibre Budgétaire pour Länder à partir de 2020

Si déficits + larges que votés, mécanisme de rattrapage les années suivantes

Cour Constitutionnelle contrôlera règle (budget non valide si règle violée).

France: Proposition de Règle

Règle discutée en 2009, **inscrite dans la Constitution** en 2010 lors du Vote du Grand Emprunt. Règle Contraignante en 2017 ou 2018.

S'appliquerait aux **déficits hors cycle**

→ Option 1: Équilibre strict pour le PLFSS et pour PLF.

→ Option 2: Equilibre pour PLFSS, Surplus de N % du PIB pour PLF + N% PIB affecté aux dépenses d'avenir (cf Commission Rocard Juppé), avec N= 1 à 2)

France: Règle Budgétaire (2)

Règle valable si dette > à 40% du PIB

Règle ne s'applique pas si récession

Règle ne s'applique pas lors de circonstances exceptionnelles (si voté par majorité qualifiée – 60%)

Si déficits + larges que 1% PIB, mécanisme de rattrapage les années suivantes

Comité Budgétaire indépendant définit le PIB potentiel et déficits structurels

Idée Bi-Partisane

Le déficit permanent n'est ni de droite ni de gauche. Il révèle seulement notre incapacité à faire des choix.

Démocratie saine: assumer ses choix clairement devant les électeurs

Le choix doit être entre des politiques budgétaires:

De Droite, impôts modérés, moins de dépenses publiques, mais pas de déficits structurels

De Gauche: dépenses publiques élevées et prélèvements obligatoires élevés, mais pas de déficits structurels

Déficits ne sont là que pour lisser la conjoncture

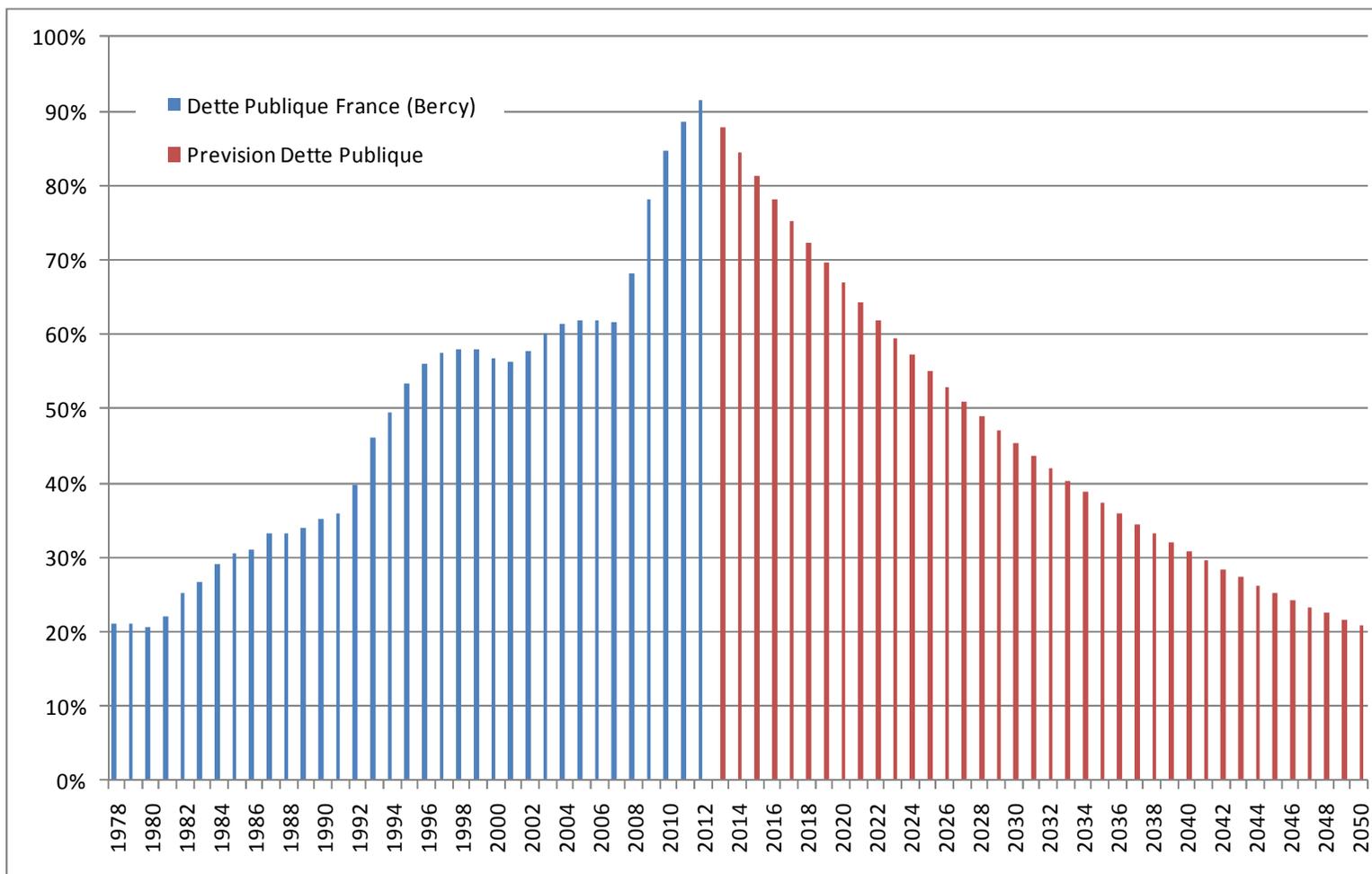
Généraliser à la zone Euro

Bonne idées, surtout pour Pays peu crédibles et avec beaucoup de dette (Italie, Grèce, Portugal)

Doit s'adapter aux contraintes idiosyncratiques institutionnelles de chaque pays

Mais sans règle, ces pays auront des problèmes de dette à long terme

Dette Publique, France, avec équilibre budgétaire à partir de 2013



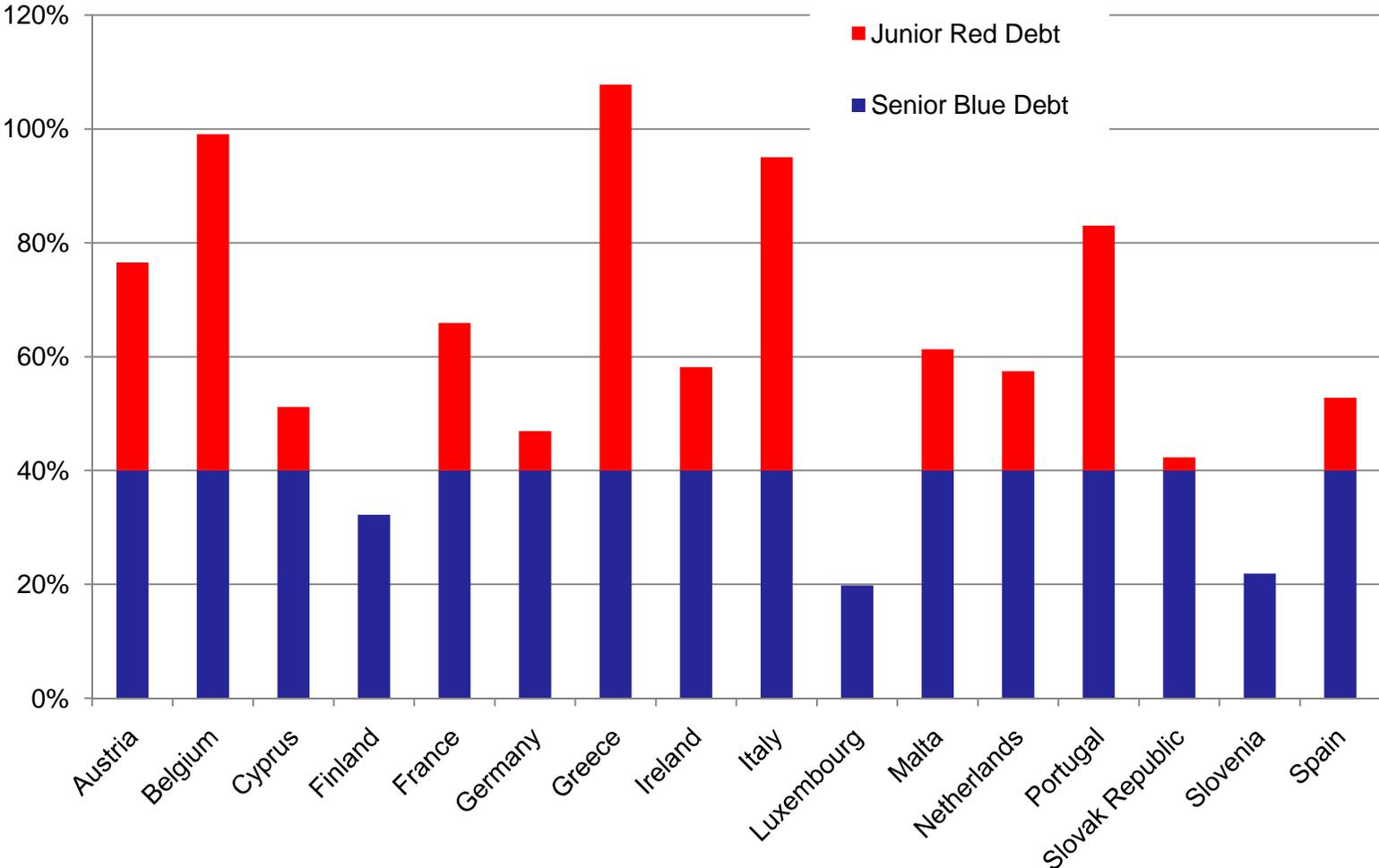
13 Novembre
2009

13
20

Ja
Pu

212
1

6. Creating an EMU Common Gov Bond market. Blue and Red Gov Debt (2010)



13 Novembre
2009

13
20

Ja
Pu

Summary of the Delpla / Weizsäcker Proposal

- Create senior (Blue) / junior (Red) debt in each country
- Blue debt would be senior in each country, vs junior debt
- Senior Debt = first 40% of GDP (could be up to 60% of GDP) of the public debt
- Joint & Several Responsibility on Blue senior debt
- Creation of a unified Blue Debt market : deep & liquid of € 4 Trn
- A tight budget rule for every country (would force HICs to enforce credible and strict fiscal policy)
- Decision rules in the Club left to the most credible large countries (de facto Germany). After recommendations from a committee of wise persons.
- Deviant countries would be expelled from mechanism by not being allowed to issue new Blue Debt

13 Novembre
2009

13
20

Ja
Pu

232
3