

## TD n°3 – Faut-il avoir peur de la dette ? (Approfondissement Ch1)

### Rappel : Déficit et dette, de quoi parle-t-on ?

On parle de déficit budgétaire lorsque le solde annuel du budget de l'Etat est négatif c'est-à-dire lorsque les dépenses publiques (qui financent les salaires des fonctionnaires - comme les policiers, les juges et les infirmières- et la construction et le fonctionnement des administrations publiques -comme les hôpitaux, les écoles, les lycées, les parcs, les musées, les routes...) excèdent les recettes publiques (fiscales pour l'essentielles : TVA, impôt sur le revenu et autres prélèvements obligatoires). A chaque fois qu'un Etat est en déficit, il doit emprunter l'argent manquant pour équilibrer son budget. Ces emprunts successifs forment la dette publique ou dette souveraine d'un Etat, qu'il doit rembourser moyennant un taux d'intérêt qui rémunère les prêteurs (qui sont pour l'essentiel les ménages (placement épargne), les banques et les spéculateurs).

### Document 1 :

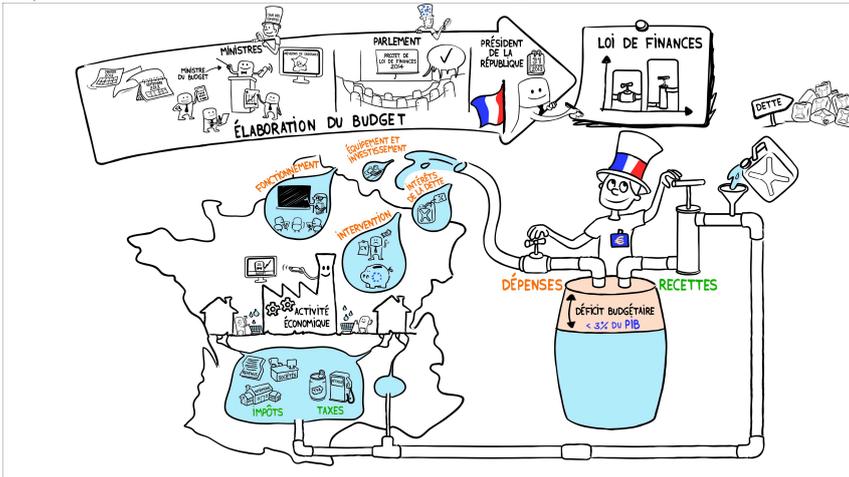
Couverture du mensuel *Alternatives Economiques* de février 2011

1) Quelle image de la dette publique est-elle donnée par cette couverture ? Justifiez en décrivant l'image.



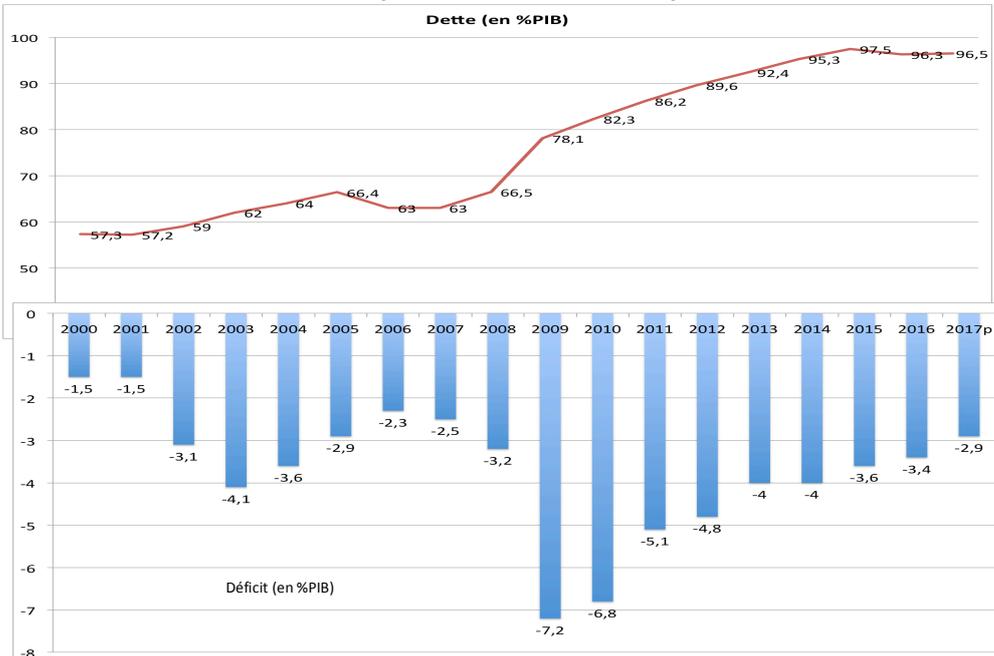
### Document 2 : L'élaboration du budget de l'Etat

<http://dessinemoileco.com/lelaboration-du-budget-de-letat/>



2) Quelle est la différence entre le déficit budgétaire et le déficit public ?  
3) Qu'est-ce que la loi de finance ?

### Document 3 : Déficit et dette publics de la France depuis 2000



4) Expliquer comment le déficit fait croître la dette publique.

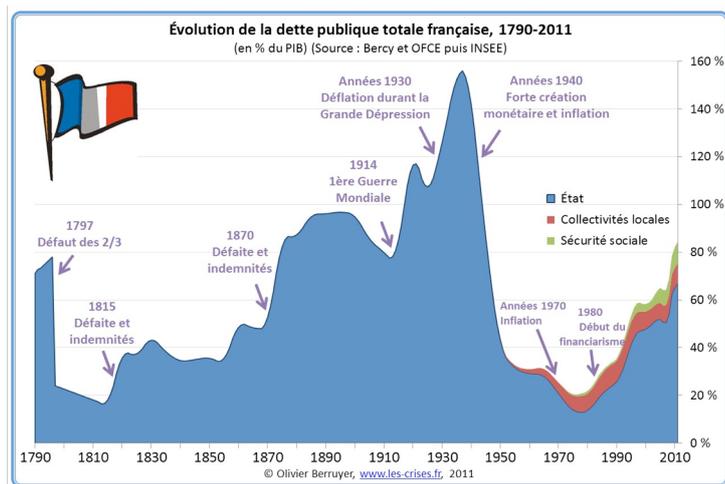
5) D'après ce double graphique, quel doit être le niveau du déficit pour que la dette publique cesse de croître voire diminuer ?

## Document 4 :

### La dette publique en % du PIB

	2007	2010	Variation 2007-2010 (en points de PIB)	2015
Allemagne	64,8	76,9	+12,1	71,5
Belgique	84,2	98,4	+14,2	106,5
Espagne	36,1	62,9	+26,8	100,4
Finlande	35,2	49,5	+14,3	62,6
France	63,8	83,2	+19,5	96,4
Grèce	96,1	125,9	+29,7	180,2
Irlande	25,0	97,4	+72,4	107,1
Italie	103,6	119,5	+15,8	133,1
Portugal	62,7	82,7	+20,0	124,4
Zone euro	65,9	84,3	+18,4	86,8
Royaume-Uni	47,2	81,3	+34,1	89,9
États-Unis	62,0	92,8	+30,8	111,4
Japon	167,1	198,4	+31,3	229,2
OCDE	72,9	96,9	+24,0	

## Document 5 :



✍️ **6) (Doc4 & 5)** Montrez à l'aide de 2 arguments distincts pris dans chacun des 2 documents ci-dessus, que l'inquiétude suscitée par le niveau de la dette publique de la France peut être relativisée.

## Document 6 : « La dette publique permet de fabriquer de la croissance »

Interview. Propos recueillis par Emilie Lévêque-publié le 12/05/2009

Démagogique ? Polémique ? A l'heure où les déficits publics explosent sous l'effet de la crise et des plans de relance, Marc Bousseylol, professeur en classes préparatoires pour l'ENS Cachan et maître de conférence à l'IEP de Paris, crie "Vive la dette !". Dans ce livre paru en avril, l'économiste démonte le discours alarmiste et convenu sur le caractère néfaste de l'endettement des Etats.

[...] Dans votre livre, vous dénoncez l'argument de l'héritage de la dette, de son transfert d'une génération à l'autre. Si l'on crée de la dette publique aujourd'hui, ce ne sont donc pas nos enfants qui devront payer ?

Non, la dette publique n'est pas un fardeau générationnel : chaque bébé ne naît pas avec une dette de 18.700 euros sur la tête, comme l'affirme le rapport Pébereau [rapport sur la dette publique de 2005, rédigé par Michel Pébereau, le président de BNP Paribas, ndlr], mais au contraire avec un héritage net de 11.000 euros, si l'on tient compte du patrimoine public. La dette sert à financer des infrastructures, des écoles, des hôpitaux etc., dont bénéficieront les générations futures. [...]

Source : [http://lexpansion.lexpress.fr/actualite-economique/la-dette-publique-permet-de-fabriquer-de-la-croissance\\_1399778.html](http://lexpansion.lexpress.fr/actualite-economique/la-dette-publique-permet-de-fabriquer-de-la-croissance_1399778.html)

✍️ **7)** Que comptabilise Marc Bousseylol pour obtenir un héritage net de 11.000 euros pour chaque nouveau-né en France en 2009 au lieu d'une dette des 18.700 euros par tête du rapport Pébereau ?

✍️ **8)** Montrez qu'un pays qui refuserait l'endettement public hypothèquerait l'avenir des générations futures.

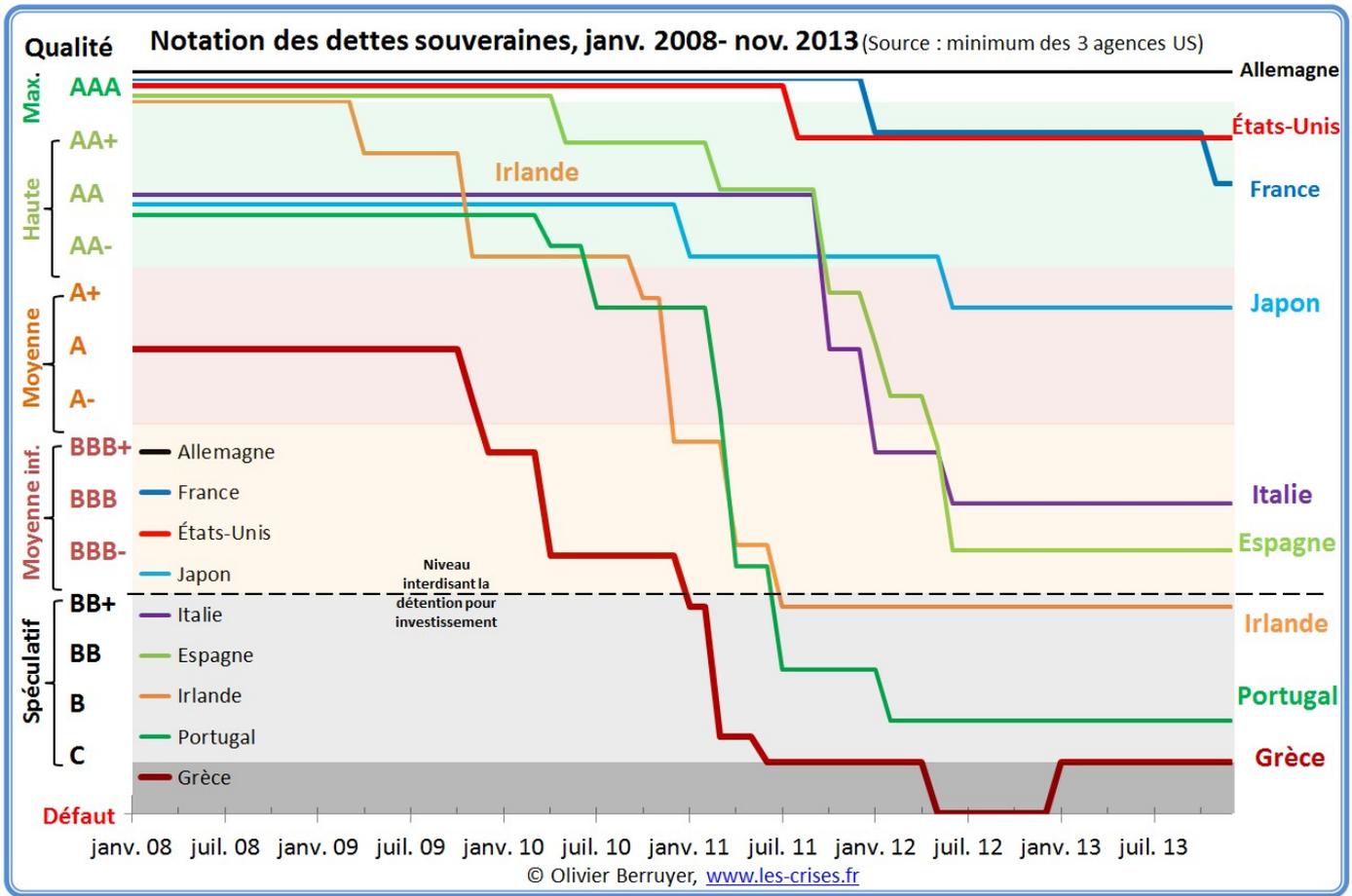
## Document 7 : Comment les Etats s'endettent ?

Avec la financiarisation de l'économie<sup>1</sup>, les Etats sont amenés à financer leurs déficits publics en émettant des titres de dettes sur les marchés financiers. Les Etats faisant très rarement défaut sur leur dette, placer son épargne en achetant un titre de dette souveraine, représente un placement peu risqué. Le détenteur du titre de dette reçoit des intérêts rémunérateurs des Etats endettés et, à tout moment, il peut revendre ses titres de dette sur les marchés financiers du monde entier (moyennant des frais de transaction et l'acceptation du prix du marché).

Moins un Etat est solvable, plus le placement est risqué, plus le taux d'intérêt rémunérateur est élevé, l'intérêt jouant le rôle de prime de risque. Ainsi, les Etats, pour s'endetter de façon peu coûteuse, ont demandé à des agences de notation d'évaluer par une note leur solvabilité et donc la qualité de leurs titres de dette (AAA étant la meilleure note possible). Ainsi, les pays obtenant le fameux triple AAA pouvaient et peuvent s'endetter sur les marchés financiers en payant de faibles intérêts à leurs créanciers. Mais si la note se dégrade, alors le taux d'intérêt augmente... Or la note se dégrade notamment quand le ratio dette / PIB s'accroît trop rapidement, par exemple à cause d'une hausse soudaine des taux d'intérêt ! On est alors en face d'un dangereux mécanisme auto-réalisateur reposant sur les anticipations moutonnières des spéculateurs sur les marchés financiers qui peuvent ainsi, « attaquer » un pays via l'envolée des taux d'intérêt de sa dette.

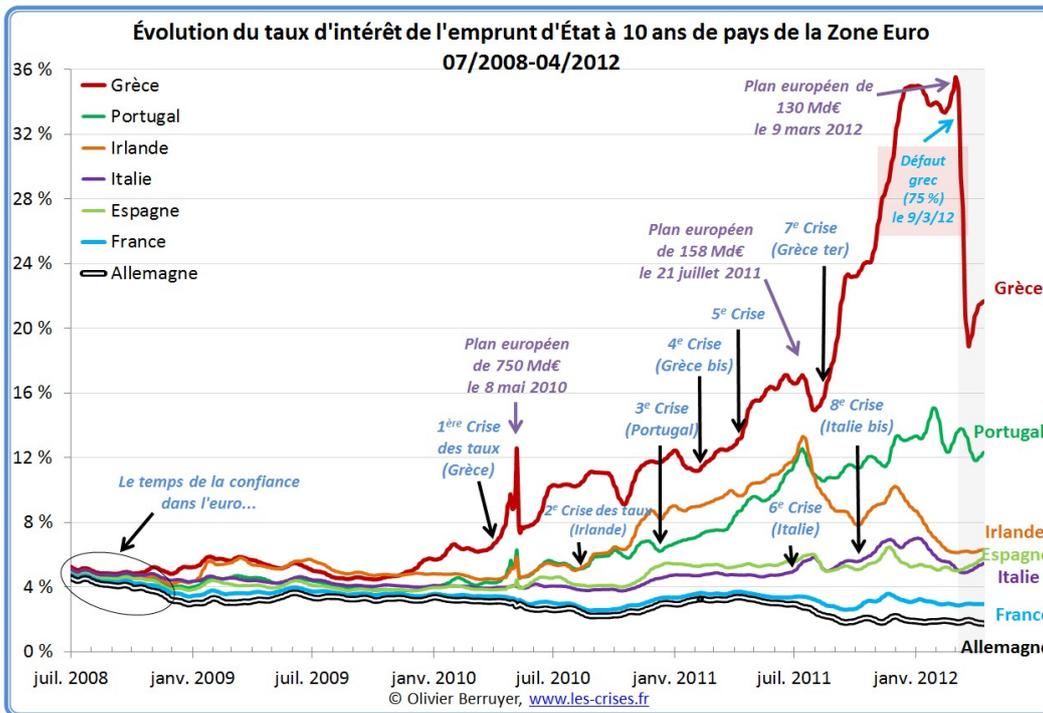
<sup>1</sup> Développement du rôle des marchés financiers pour financer l'économie (investissements des entreprises et de l'Etat) et placer l'épargne (ménages, entreprises et Etats excédentaires ex. Qatar) à la place des banques.

Document 8



9) (Doc 7 & 8) Montrez qu'il y a eu une dégradation des notes des dettes publiques dès le début de la crise de 2009.

Document 9

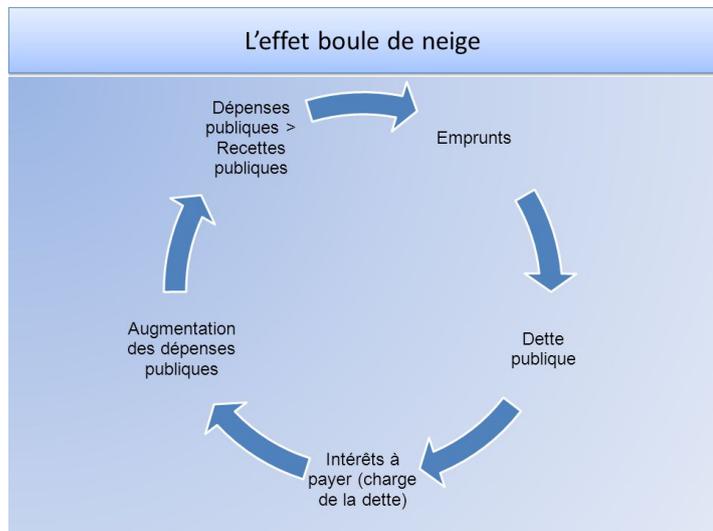


10) (Doc 8 & 9) Montrez que la dégradation de la note d'un pays entraîne une hausse des taux d'intérêt de ses emprunts publics.

**Document 10 : L'effet "boule de neige" de la dette**

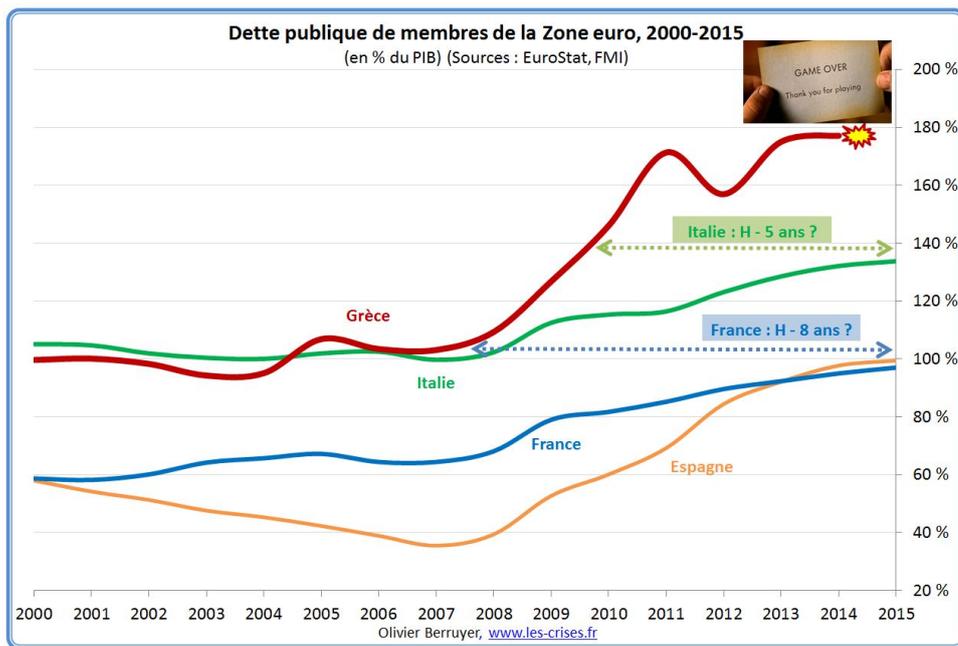
Situation dans laquelle la dette (généralement la dette publique) augmente mécaniquement malgré les remboursements, du fait que le taux d'intérêt payé sur la dette est plus élevé que le taux de croissance des ressources qui servent à la rembourser.

Dictionnaire en ligne d'Alternatives Economiques



✍ 11) Explicitez comment les intérêts font augmenter les dépenses publiques.

**Document 11**



✍ 12) (Doc 9, 10 & 11) Montrez que la dette publique de la Grèce a connu un effet boule de neige.

**Synthèse :** Faut-il avoir peur de la dette publique ? Recopier et complétez le tableau ci-dessous en classant les arguments de réponse découverts dans ce TD.

Oui	Non
-	-
-	-
...	...