

TD : la crise des dettes publiques européennes

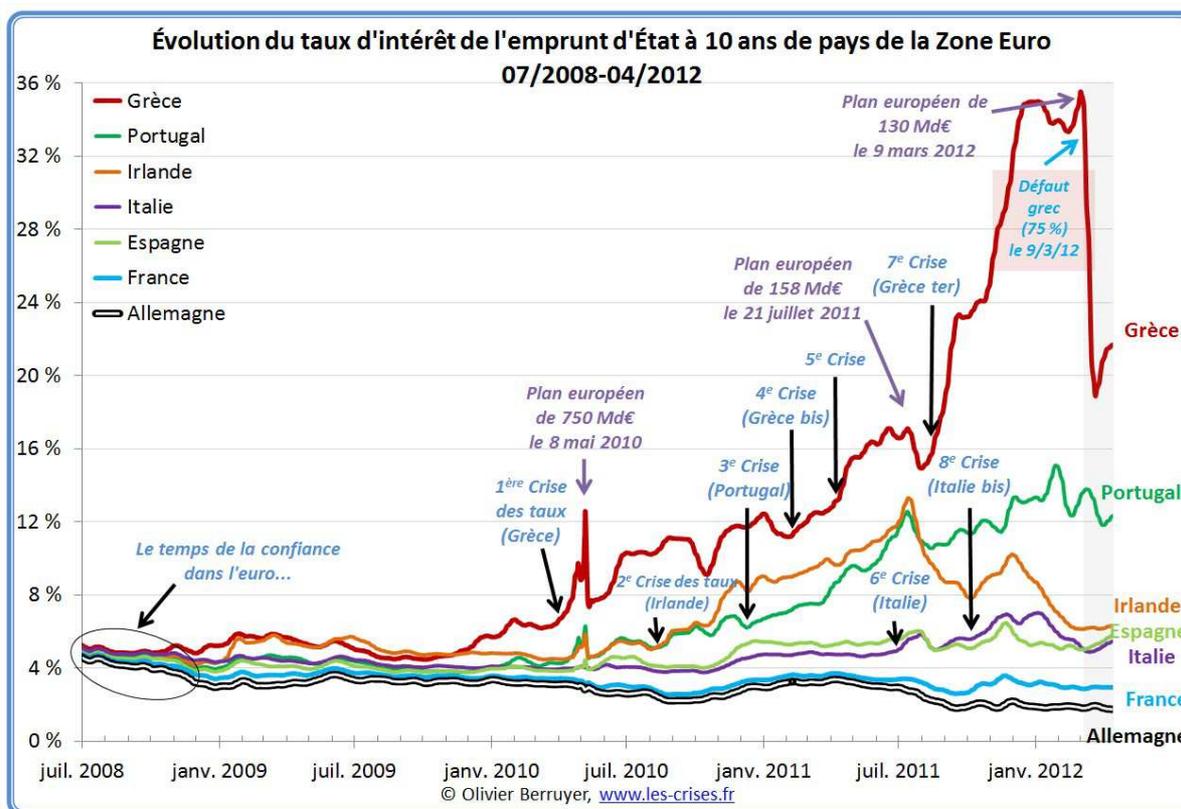
Objectifs principaux du TD :

- mettre en évidence les effets négatifs de l'augmentation de la dette publique,
- comprendre le rôle de la banque centrale européenne pour juguler la crise de la dette,
- décrire le mécanisme européen de stabilité financière.

Document 1 : dette publique dans certains pays de la zone euro et taux d'intérêt

En % du PIB	2000	2011
Allemagne	60,2	80,5
Belgique	107,8	97,8
Danemark	52,4	46,6
Espagne	59,4	69,3
France	57,3	86
<i>Grèce</i>	<i>103,4</i>	<i>170,6</i>
Irlande	35,1	106,4
Italie	108,5	120,7
Luxembourg	6,2	18,3
Pays-Bas	53,8	65,5
Portugal	50,7	108,1
Zone euro (17 pays)	69,2	87,3

D'après <http://epp.eurostat.ec.europa.eu/tgm/download.do?tab=table&plugin=1&language=fr&pcode=tsdde410>



D'après <http://www.les-crises.fr/meteo-des-taux/>.

1. Qu'est-ce que la dette publique ?
2. Rédigez une phrase avec les données soulignées afin d'en expliciter le sens.
3. Comment expliquez-vous la hausse des taux d'intérêt pour certains pays ?

Document 2 : les effets de l'alourdissement de la dette publique

Une augmentation du niveau de la dette publique peut conduire à affaiblir la demande privée. Certes, un surcroît de dépenses publiques ou une réduction des prélèvements se traduisent à court terme par un accroissement de la demande de biens et services. Néanmoins, cet effet potentiellement positif sur l'activité pourrait être plus que compensé par la réduction de la demande des ménages et des entreprises suite à leur anticipation d'une augmentation des prélèvements futurs destinée à assainir les finances publiques. À l'inverse, quand les agents considèrent crédible le plan de réduction des déficits, ils n'anticipent pas de diminution supplémentaire de leurs revenus futurs et maintiennent donc leurs dépenses. Les études empiriques concluent que le surcroît d'épargne publique (la baisse du déficit public) est compensé à 40 % en moyenne par la baisse de l'épargne privée. Par ailleurs, un niveau élevé de dette publique peut entraîner des effets d'éviction sur le marché du crédit : une plus grande partie de l'épargne des agents économiques étant captée par la sphère publique, la part de l'épargne finançant les agents privés est réduite ce qui renchérit le coût du crédit, pesant notamment sur l'investissement. Ainsi, sur la période 1880-2009, deux économistes, Reinhart et Rogoff, aboutissent à la conclusion que la croissance des pays développés a été inférieure d'environ 0,7 point dans les pays où la dette publique était supérieure à 90 % du PIB.

D'après *Projet de loi de finances pour 2012 - Rapport économique, social et financier - Tome 1*, http://www.performance-publique.budget.gouv.fr/fileadmin/medias/documents/ressources/PLF2011/REF11_1.pdf.

1. Montrez que l'augmentation de la dette publique peut entraîner une baisse de la consommation.
2. Expliquez l'expression soulignée.

Document 3 : faut-il monétiser la dette publique ?

Regardez la vidéo suivante consacrée au rôle de la Banque centrale européenne durant la crise de la dette : http://www.youtube.com/watch?v=cejxjT_4GA4&list=PLAD98CB76DA2DF97F.

1. Comment l'État français finançait-il sa dette avant 1993 ? Quel était l'inconvénient de ce mode de financement ?
2. Depuis 1993, comment la France se finance-t-elle ?
3. Pourquoi la BCE ne peut-elle normalement acheter de la dette publique que sur le marché secondaire ?
4. Que peut faire la BCE pour aider les États en difficulté au sein de la zone euro ?
5. Pourquoi cette stratégie est-elle discutée ?

Document 4 : que faire d'un point de vue budgétaire ?

Regardez la vidéo suivante consacrée au mécanisme européen de stabilité : http://www.lemonde.fr/economie/video/2012/09/21/video-comprendre-le-mecanisme-europeen-de-stabilite-en-3-minutes_1763890_3234.html.

1. À quels risques pesant sur les États très endettés le mécanisme européen tente-t-il de remédier ?
2. En quoi consiste le mécanisme européen de stabilité ?
3. Quelles sont les critiques adressées au mécanisme européen de stabilité ?