

🏠 (//www.latribune.fr)

> Économie (https://www.latribune.fr/actualites/economie/economie.html)

> France (https://www.latribune.fr/actualites/economie/france/l-actualite-economique-france.html)

Dette : une dégradation de la note de la France par S&P coûterait-elle cher ?

S&P devrait rétrograder la note de la dette française vendredi en fin de journée. Si une dégradation n'est pas toujours synonyme de flambée des taux souverains, c'est loin d'être une bonne nouvelle pour les finances publiques. Explications.

Écoutez cet article

Powered by ETX Studio(https://hubs.ly/Q019HQ2Y0)

00:00/00:00

Paul Marion

02 Juin 2023, 6:21



S&P doit publier la nouvelle note de la dette française vendredi. (Crédits : Reuters)

Jamais les agences de notation n'ont fait autant parler d'elles depuis la crise des dettes souveraines dans la zone euro en 2010-2012. A l'époque, leur pouvoir était jugé exorbitant par les Etats qui subissaient les conséquences de la dégradation de leurs notes de leur

dette : Italie, Espagne et surtout Grèce. En juin 2011, S&P avait brutalement abaissé la note d'Athènes de trois crans à CCC, propulsant les taux souverains à des niveaux d'usuriers largement au-dessus de 10%.

Lire aussi Pour ou contre : la hausse des taux rend-elle la dette publique incontrôlable ? (Jean-Yves Archer face à Eric Berr) (<https://www.latribune.fr/economie/France/pour-ou-contre-la-hausse-des-taux-rend-elle-la-dette-publique-incontrolable-jean-yves-archer-face-a-eric-berr-962698.html>)

A la veille d'une probable dégradation par S&P de sa note actuellement fixée à AA avec perspective « négative », la France ne se trouve pas dans une situation comparable à celle des pays méditerranéens au début de la décennie 2010. Mais les précédents grecs ou italiens montrent que reculer dans l'échelle de notation des agences n'est pas sans coût.

Hausse récente des taux due à la BCE

« Les notes des agences sont un signal parmi d'autres, à ne pas prendre à la légère mais à ne pas surestimer non plus. Il peut y avoir un impact mais aujourd'hui il est quasiment imperceptible », tempère l'ancien magistrat de la Cour des comptes François Ecalé. « Les hausses récentes des taux souverains viennent de la politique de la BCE mais pas des changements de note », observe le spécialiste des finances publiques.

Au moment de la dégradation de Fitch de AA à AA- le 28 avril, le cours des taux souverains sur les obligations françaises à 10 ans, référence du marché, n'a pas bondi. De même, en janvier 2012, quand l'Hexagone a perdu son précieux triple AAA, sa dette n'a pas été particulièrement attaquée par les investisseurs. En 2012, les taux d'intérêt dégringolaient, sous le poids de l'argent magique déversé par la BCE. Difficile dans ces conditions d'estimer précisément l'impact de la dégradation sur la charge de la dette.

« On ne peut pas quantifier exactement l'impact d'une dégradation, mais ce n'est pas pour autant qu'il n'existe pas. Cet impact sur les taux n'est de toute façon pas immédiat et automatique. Un changement de note modifie les fondamentaux économiques des Etats débiteurs. Il faut un délai pour que les investisseurs digèrent l'information et réévalue la prime de risque qu'ils réclament à un emprunteur qui apparaît moins solvable », avertit Jean-Yves Archer, économiste et entrepreneur.

L'écart se creuse avec les taux allemands

L'ancien haut fonctionnaire s'alarme du creusement progressif de l'écart de 25% entre les taux souverains allemands et français, le *spread*, depuis le début de l'année 2023, après que S&P a abaissé à « négative » la perspective sur la dette française. Plus qu'une photographie à l'instant T de la situation financière de la France, les notes des agences de notation soulignent la trajectoire des comptes publics. Incontestablement, celle de la

France dérape de plus en plus, à mesure que les déficits s'empilent. Comme dans un bulletin scolaire, la note est agrémentée d'une appréciation à l'importance parfois plus significative encore qu'un AAA ou CCC.

« *Le fait que Fitch ait parlé des risques d'immobilisme politique est très mauvais* », regrette Jean-Yves Archer. François Ecalte appréhende aussi que la situation politique française, marquée par l'absence de majorité parlementaire et la poursuite du quoi qu'il en coûte, ne fasse diverger un peu plus les taux français et allemands sur la dette. « *Si les taux souverains bougent vendredi, cela viendra par exemple plus d'une abrogation de la réforme des retraites que d'un abaissement de la note* », observe François Ecalte, qui considère que les marchés financiers savent déjà lire la situation de la France sans s'appuyer sur les notes des agences.

Lire aussi Avant une possible dégradation de la note de la France, Bruno Le Maire promet d'être « intraitable » sur la dette (<https://www.latribune.fr/economie/france/avant-une-possible-degradation-de-la-note-de-la-france-bruno-le-maire-promet-d-etre-intraitable-sur-la-dette-964121.html>)

L'appréciation que les agences portent sur les Etats s'appuie sur des fondamentaux économiques, dont l'incontournable ratio dette sur PIB. Demeure également une grande part de subjectivité dans la manière dont elles perçoivent la solidité des institutions, le crédit des dirigeants et leur capacité à mener les réformes. Tous les pays ne sont ainsi pas égaux face aux notes des agences. Mais être surendetté n'est jamais une posture confortable. « *Plus on est endettés, et plus on est vulnérables aux notes des agences* », conclut Jean-Yves Archer.

Paul Marion



Rédiger un commentaire

(<http://indeedfinance.com/index.php/fr/2023/02/15/des-oiseaux-refusent-de-laisser-un-avion-tranquille-quand-le-pilote-comprend-pourquoi-il-eclate-en-sanglots-2/>)

Le pilote s'effondre en larmes quand il comprend enfin pourquoi les oiseaux volent si proche de l'avion

| Sponsorisé (https://popup.taboola.com/fr/?template=colorbox&utm_source=lagardere-latribune&utm_medium=referral&utm_campaign=lagardere-latribune)

(<http://indeedfinance.com/index.php/fr/2023/02/15/des-oiseaux-refusent-de-laisser-un-avion-tranquille-quand-le-pilote-comprend-pourquoi-il-eclate-en-sanglots-2/>)

(<https://www.latribune.fr/entreprises-finance/industrie/aeronautique-defense/helicopteres-caracal-quand-la-pologne-fache-tout-rouge-la-france-605889.html>)

Hélicoptères Caracal : quand la Pologne fâche tout rouge la France

(<https://www.latribune.fr/entreprises-finance/industrie/aeronautique-defense/helicopteres-caracal-quand-la-pologne-fache-tout-rouge-la-france-605889.html>)

(<https://programme-ecologique.info/panneaux-solaires-2>)

Voici la méthode pour obtenir des panneaux solaires sans payer d'installation

| Sponsorisé (https://popup.taboola.com/fr/?template=colorbox&utm_source=lagardere-latribune&utm_medium=referral&utm_campaign=lagardere-latribune)

(<https://trc.taboola.com/lagardere-latribune/log/3/click?pi=%2Feconomie%2Ffrance%2Fdette-une-degradation-de-la-note-de-la-france-par-s-p-co>)

(<https://programme-ecologique.info/panneaux-solaires-2>)

(<https://>)

Hyundai donne du pouvoir à votre monde

| Sponsorisé (https://popup.taboola.com/fr/?template=colorbox&utm_source=lagardere-latribune&utm_medium=referral&utm_campaign=lagardere-latribune)

(<https://>)

(<https://hear-pro.com/fr/b2c/taboola/>)

Paris: Nous recherchons des volontaires pour tester de nouvelles aides auditives

| Sponsorisé (https://popup.taboola.com/fr/?template=colorbox&utm_source=lagardere-latribune&utm_medium=referral&utm_campaign=lagardere-latribune)

(<https://trc.taboola.com/lagardere-latribune/log/3/click?pi=%2Feconomie%2Ffrance%2Fdette-une-degradation-de-la-note-de-la-france-par-s-p-co>)

(<http://greedyfinance.com/index.php/fr/2023/02/01/un-homme-trouve-une-vieille-montre-enterree-dans-son-jardin-lorsque-le-bijoutier-la-voit-il-dit-ce-nest-pas-possible-2/>)

Il déterre une vieille montre dans son jardin. Quand le bijoutier la voit, il s'écrit : "Vous n'étiez pas sensé voir ça"

| Sponsorisé (https://popup.taboola.com/fr/?template=colorbox&utm_source=lagardere-latribune&utm_medium=referral&utm_campaign=lagardere-latribune)

(<http://greedyfinance.com/index.php/fr/2023/02/01/un-homme-trouve-une-vieille-montre-enterree-dans-son-jardin-lorsque-le-bijoutier-la-voit-il-dit-ce-nest-pas-possible-2/>)

(<https://www.latribune.fr/entreprises-finance/industrie/aeronautique-defense/safran-est-favorable-a-une-augmentation-de-la-poussee-du-moteur-du-rafale-556605.html>)

Rafale : Safran favorable à une augmentation de la poussée du moteur M88

(<https://www.latribune.fr/entreprises-finance/industrie/aeronautique-defense/safran-est-favorable-a-une-augmentation-de-la-poussee-du-moteur-du-rafale-556605.html>)

(<https://mx.investing.com/magazine/fr/les-batiments-en-ruine-qui-ont-coute-une-fortune/>)

Autrefois maître de la mer, aujourd'hui laissé à l'abandon

| Sponsorisé (https://popup.taboola.com/fr/?template=colorbox&utm_source=lagardere-latribune&utm_medium=referral&utm_campaign=lagardere-latribune)

(<https://mx.investing.com/magazine/fr/les-batiments-en-ruine-qui-ont-coute-une-fortune/>)

(<https://www.pchelpsoft.com/static/lp/pc-cleaner/article/fr>)

Que faire lorsque votre PC est lent ?

| Sponsorisé (https://popup.taboola.com/fr/?template=colorbox&utm_source=lagardere-latribune&utm_medium=referral&utm_campaign=lagardere-latribune)

(<https://www.pchelpsoft.com/static/lp/pc-cleaner/article/fr/>)
([/https://trc.taboola.com/la-gardere-latribune/lga/3/click?ni=%2Fconomie%2Ffrance%2Fdette-une-degradation-de-la-note-de-la-france-par-s-p-co](https://trc.taboola.com/la-gardere-latribune/lga/3/click?ni=%2Fconomie%2Ffrance%2Fdette-une-degradation-de-la-note-de-la-france-par-s-p-co))
(<https://supertechnies.com/des-scientifiques-affirment-quune-bombe-a-retardement-geologique-est-cachee-sous-lalaska-et-cela-pourrait-etre-catastrophique/%0A>)

Des scientifiques s'inquiètent de la découverte dans les glaciers de l'Alaska

| Sponsorisé (https://popup.taboola.com/fr/?template=colorbox&utm_source=lagardere-latribune&utm_medium=referral&utm_campaign=lagardere-latribune)

(<https://supertechnies.com/des-scientifiques-affirment-quune-bombe-a-retardement-geologique-est-cachee-sous-lalaska-et-cela-pourrait-etre-catastrophique/%0A>)

Sur le même sujet



Relevement du plafond de la dette : Fitch place le « AAA » des États-Unis sous surveillance, un coup de semonce...

[conomie/international/relevement-du-plafond-de-la-dette-fitch-place-le-aaa-des-etats-unis-sous-surveillance-un-coup-de-se](#)



Dégradation de la note française : faut-il s'inquiéter du niveau de la dette ?

[a-france-963841.html](#) ([/conomie/france/degradation-de-la-note-francaise-faut-il-s-inquieter-du-niveau-de-la-dette-9638](#)



Dette : le gouvernement s'entretient avec Standard and Poor's avant la notation attendue de la France

n-coup-de-semonce-pour-joe-biden-963479.html) (/economie/france/dette-le-gouvernement-s-entretient-avec-standard-

SUJETS LES + LUS | SUJETS LES + COMMENTÉS

1 Shanghai Automotive crée le plus grand groupe chinois automobile

(<https://www.latribune.fr/archives/2006/ID1EB4F8C286DED9F9C1257236002EC447/shanghai-automotive-cree-le-plus-grand-groupe-chinois-automobile.html>)

2 GéoLean attend une nouvelle dynamique de son « Doing Center »

(<https://www.latribune.fr/entreprises-finance/tpc-pme/392522/geolean-attend-une-nouvelle-dynamique-de-son-doing-center.html>)

3 WorldCom et Qwest dans la ligne de mire de la SEC

(<https://www.latribune.fr/archives/2002/entreprises/technologies-de-la-communication/id169f69b56be219bec1256b7a002394cc/worldcom-et-qwest-dans-la-ligne-de-mire-de-la-sec.html>)

4 Inflationniste rime avec simpliste

(<https://www.latribune.fr/journal/edition-du-0501/editoriaux-et-opinions/1098214/inflationniste-rime-avec-simpliste.html>)

5 Poutine promet d'étendre les capacités militaires la Russie en 2023

(<https://www.latribune.fr/economie/international/poutine-promet-d-etendre-les-capacites-militaires-la-russie-en-2023-945522.html>)

Commentaires 2

Non mais

Signaler ([http://www.contact-moderation.com/clients/all/abuse.asp?](http://www.contact-moderation.com/clients/all/abuse.asp?origine=TRIT&language=FR&content_id=2291538)

à écrit le

origine=TRIT&language=FR&content_id=2291538)

02/06/2023 à 8:56

C'est surtout la publicité faites autour de ça qui casse l'image, veut on chercher des excuses pour imposer d'autres contraintes aux français ?!

Répondre

Dossier 51

Signaler ([http://www.contact-moderation.com/clients/all/abuse.asp?](http://www.contact-moderation.com/clients/all/abuse.asp?origine=TRIT&language=FR&content_id=2291535)

à écrit le

origine=TRIT&language=FR&content_id=2291535)

02/06/2023 à 8:47

Le plus surprenant dans tout cela est la réaction de notre gouvernement pourtant formé dans nos plus grandes écoles qui n'ont pas percuté encore que 800 milliards de dette supplémentaire octroyée par eux mêmes c'était forcément mauvais pour les finan...

Répondre

Rédiger un commentaire



[Nous contacter \(/contacts.html\)](/contacts.html)

[CGU \(/conditions-generales-d-utilisation\)](/conditions-generales-d-utilisation)

[CGU PRO \(/conditions-generales-d-utilisation-pro\)](/conditions-generales-d-utilisation-pro)

[Paramétrer les cookies](#)

[Politique de confidentialité \(/politique-de-confidentialite.html\)](/politique-de-confidentialite.html)

[Abonnement \(https://abonnement.latribune.fr/\)](https://abonnement.latribune.fr/)

[Mentions Légales \(/mentions-legales.html\)](/mentions-legales.html)