

Dette : doit-on s'inquiéter d'une nouvelle dégradation de notre note ?

L'agence de notation S&P annoncera vendredi si elle baisse d'un cran la note de la France. Une décision lourde de conséquences.

Philippine Robert (avec Géraldine Woessner)



Publié le 01/06/2023 à 06h30



🕒 Temps de lecture : 4 min

P. Lecture audio réservée aux abonnés



Écouter cet article


Powered by ETX Studio

00:00/05:22

Tic-tac... Vous souvenez-vous de cette impatience mêlée d'anxiété quand vous attendiez votre bulletin de notes ? Eh bien, c'est un peu ce qu'est en train de vivre le gouvernement français ! L'agence de notation S&P Global – anciennement Standard & Poor's – livrera, ce vendredi 2 juin en fin de journée, sa nouvelle appréciation de la dette publique française.

étaient devenues peu à peu des non-événements pour l'Hexagone. Biberonnée aux taux d'intérêt au plancher et aux injections de liquidités de la Banque centrale européenne (BCE), la France pouvait s'endetter sans inquiéter outre mesure les agences de notation et les marchés. Le retour de l'inflation et la hausse des taux ont rebattu les cartes. Mais le véritable coup de semonce a été la dégradation, fin avril, par Fitch, une autre agence de notation, de la note de la France de AA à AA-... Qu'en sera-t-il vendredi ?

PUBLICITÉ



BOSS

BOSS BOTTLED PACIFIC

BOSS

BOSS BOTTLED PACIFIC

SEPHORA Découvrir

Une intervention divine

« Si S&P fait bien son boulot, notre note devrait être abaissée, vu nos fondamentaux et notre incapacité à réduire franchement la dette publique », répond Marc Touati, économiste et président du cabinet ACDEFI. Il n'est pas le seul à le penser. « La notation de la France est aujourd'hui trop favorable, elle n'est pas basée sur des éléments objectifs : il faudrait une intervention divine pour qu'elle ne soit pas dégradée », confie en privé Pierre Moscovici, le président de la Cour des comptes.

À LIRE AUSSI

Jean Arthuis : « Il faut en finir avec l'illusionnisme économique »



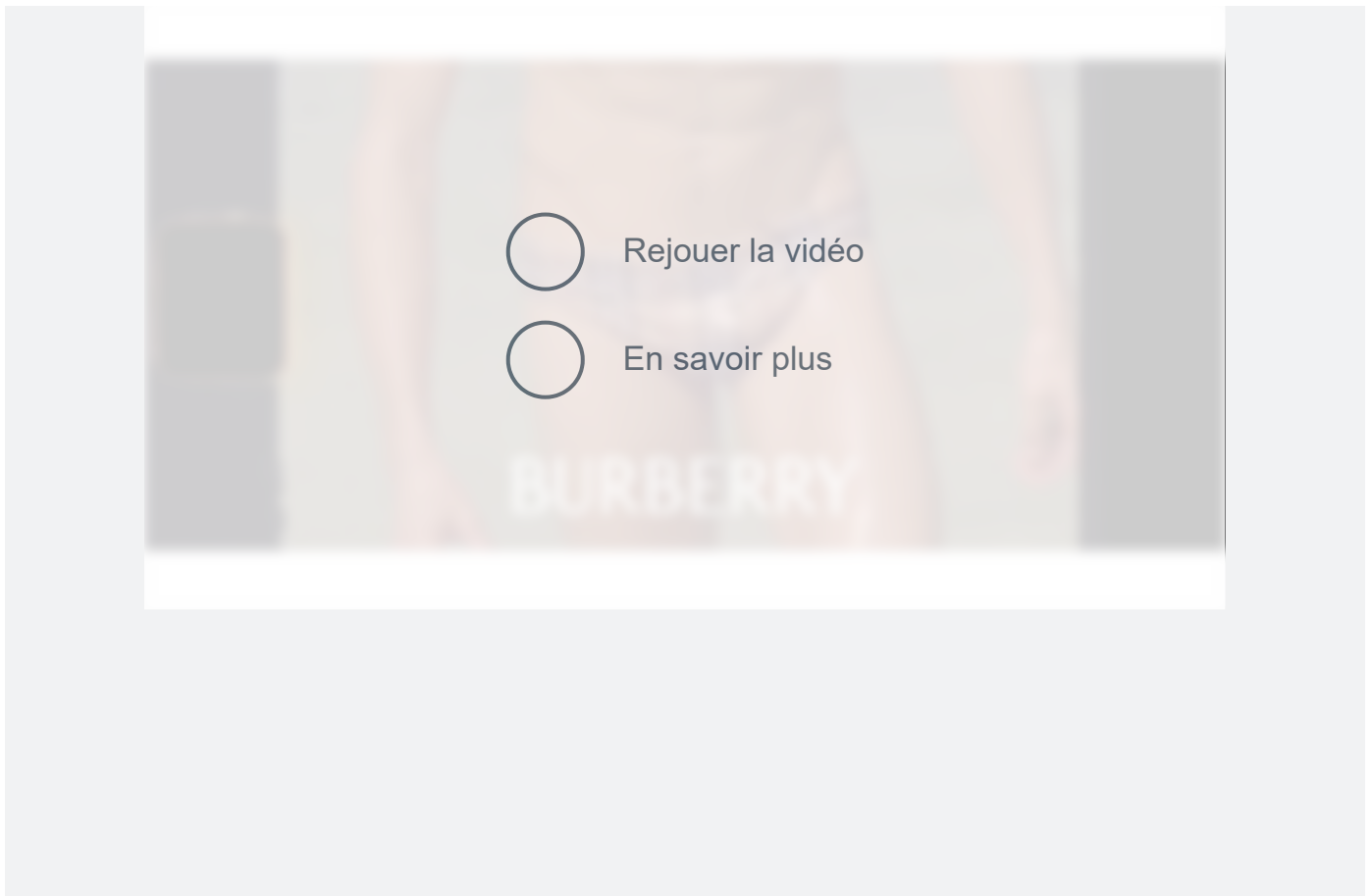
Publicité

L'an dernier, notre dette a en effet frôlé les 3 000 milliards d'euros, soit 11,6 % du produit intérieur brut (PIB), tandis que notre déficit atteignait, lui, 4,7 % du PIB. Comme le soulignait Fitch dans sa note fin avril, la France est, avec ces scores, un piètre élève dans la catégorie AA. En décembre dernier, S&P avait d'ailleurs abaissé la perspective de la France de « stable » à « négative ».

Mais, comme le rappelle François Ecalte, ancien magistrat à la Cour des comptes et fondateur du site Fipeco, « l'évaluation des dettes d'État par les agences de notation n'a rien de scientifique, elle est aussi liée à des éléments subjectifs, comme la solidité des institutions ou la capacité à mener des réformes ». Fitch s'était d'ailleurs appuyée sur une appréciation subjective, le climat social tendu, pour expliquer la dégradation de sa note.

Bruno Le Maire joue les bons élèves

Selon Fitch, la cocotte-minute sociale risque en effet de freiner les vellétés de réformes, tout comme l'absence de majorité absolue à l'Assemblée nationale. Mais ce climat tendu pourrait également obliger le gouvernement à desserrer les cordons de la bourse pour apaiser les électeurs. Depuis la dégradation par Fitch, Emmanuel Macron a d'ailleurs annoncé 2 milliards d'euros de baisses d'impôts pour les classes moyennes.



Ce n'est évidemment pas l'analyse de Bercy, qui s'est évertué à démontrer à S&P la solidité de la stratégie économique du gouvernement français ces dernières semaines. Invité de France Inter ce mercredi 31 mai, Bruno Le Maire, en énumérant les réformes déjà menées, assurance-chômage ou retraites, mais aussi les bons résultats de l'économie française, a joué les bons élèves en assurant que le gouvernement serait « intraitable » sur la réduction des déficits et de la dette publique.

À LIRE AUSSI

Artus – Le triple problème à venir pour les finances publiques de la France

nier, l'objectif est de ramener le déficit public à 2,7 % du PIB en 2027, et la dette publique à 108,3 %. Un premier tour de vis a été donné après la dégradation de la note de Fitch, avec l'annonce d'un gel supplémentaire de crédits des ministères de 1 % en 2023. Les résultats de la « revue des dépenses publiques », un exercice destiné à identifier des pistes d'économies, devraient également être dévoilés courant juin. « Mais pas sûr que cela soit suffisant pour convaincre S&P : dans le passé, les différents gouvernements français n'ont jamais su tenir leurs trajectoires budgétaires », estime François Ecalle.



Publicite

Une charge de la dette déjà bien pesante

En cas de dégradation, faut-il s'attendre à une flambée des taux d'intérêt et à une envolée de la charge de notre dette ? « La notation des agences n'est qu'un indicateur parmi d'autres pour les investisseurs », se rassure-t-on à Bercy. D'ailleurs, la dégradation de la note de Fitch n'avait pas provoqué de fièvre sur les marchés financiers.

À LIRE AUSSI

Le vrai message de Fitch

augmenter légèrement les taux, et donc la charge de notre dette, déjà bien pesante. Celle-ci devrait dépasser les 70 milliards d'euros en 2027, devenant ainsi notre premier poste de dépenses. « Mais le signal est surtout politique, affirme François Ecalle. La France s'efforce de montrer à ses partenaires européens qu'elle est sérieuse : cela serait vraiment fâcheux pour le gouvernement qu'un tel message soit envoyé. » Plus que quelques heures à tenir !

LA RÉDACTION DU POINT VOUS CONSEILLE

- [Faut-il une grave crise de la dette pour réveiller la France ?](#)
- [Abaissement de la note de la France : la sanction et l'avertissement de Fitch](#)
- [« La France est le pays qui a les dépenses publiques les plus élevées de l'UE »](#)

ÉCONOMIE

39 Commentaires

Écrire un commentaire (2 000 caractères maximum)

0 / 2000 

M'alerter lors de la publication de ma réaction

 [Voir les conditions d'utilisation](#)

Je publie

Par fassi51 le 01/06/2023 à 20:32

Les français vont passer à la caisse ! L'argent magique, le clientélisme social, les chèques pour tout et n'importe quoi, les créations de postes de fonctionnaires à tout va, les privilèges des régimes spéciaux de retraites, le tout gratuit, la santé à coût zero... Tout ça va prendre fin, et peut être de manière brutale ! Ça risque de faire drôle à certains.

Par HOLLYWEB le 01/06/2023 à 15:40

Et quand on demande un petit... Petit effort aux français, ils sortent leurs casseroles, Le jour où il faudra se sortir les doigts... je rigole ! Je vais faire un raccourci, je viens de revoir un documentaire sur la rafle du Vel d'hiv, dans le même esprit la bravoure de notre

Par chicago51 le 01/06/2023 à 14:46

Les Français refusent la réalité et choisissent ceux qui sont à leur image. Le gouvernement actuel est aveuglé et en état dépendance à la dette comme un drogué à sa substance ! L'euro aggrave la situation puisque nos frasques sont noyées dans une gestion européenne plus sérieuse. Le problème arrivera quand les électeurs de nos voisins fourmis en auront assez et crieront stop ! Nous nous retrouverons seuls devant notre gouffre ! Alors...



Apprendre en famille
avec **Les Incollables®**

[Je découvre](#)

Tout pour faire **Le Point**