

Avant la crise, la dette réelle de la France était de 137,7 % du PIB en comptabilité nationale. Elle dépassera les 150 % à la fin de l'année

Comment le patrimoine net de l'Etat s'est effondré en dix ans

Comme neige au soleil

L'Opinion dévoile en exclusivité une note du spécialiste des finances publiques, François Ecalte, sur le patrimoine net de la France. L'ancien magistrat de la Cour des comptes constate qu'il s'est effondré entre 2007 et 2019, passant de 58 % du PIB à seulement 14,2%. Un chiffre qui va tomber quelque part entre 0% et 10% du PIB fin 2020, avec l'explosion de la dette.

Raphaël Legendre

LA DETTE PUBLIQUE était-elle réellement de 98,1% du PIB fin 2019? Oui, selon les critères européens. Non, si l'on prend en compte l'ensemble du passif des administrations publiques - crédits bancaires, factures aux fournisseurs, prestations sociales... - comme le font par exemple le Japon ou les Etats-Unis. La dette de l'Etat n'est alors plus de 2380 milliards d'euros comme l'indique l'Insee, mais de 3339 milliards d'euros, soit 137,7% du PIB fin 2019.

Face à cette montagne de dette, la puissance publique dispose d'un patrimoine : participations dans les entreprises, routes, bâtiment, terrains... C'est « l'actif » du pays. L'endettement peut d'ailleurs être justifié quand il permet d'accroître les actifs publics. Le problème c'est que la valeur nette du patrimoine de l'Hexagone (les actifs moins le passif) s'est effondrée en dix ans, comme le constate le spécialiste des finances publiques François Ecalte, dans une note à venir sur son site tipeco.fr et dont l'Opinion publie en

exclusivité les résultats. Fin 2019, les actifs financiers détenus par l'Etat (actions, titres de participation, etc.) étaient estimés à 1453 milliards d'euros (59,9% du PIB). Les actifs non financiers (terrains, ouvrages de génie civil...) à 2231 milliards d'euros (92% du PIB). Au total, le patrimoine brut de l'Etat est donc aujourd'hui estimé à 3684 milliards d'euros.

« **Propriétaire immobilier** ». Retraité du passif, l'actif net ne dépasse pas 345 milliards d'euros, soit 14,2% du PIB. Il était de 58% du PIB avant la crise de 2008, après une forte hausse de la valeur des terrains détenus par l'Etat. Entre 2007 et 2016, il s'est effondré après une explosion de 52 points de PIB des passifs : +33 points pour la dette maastrichtienne et +4 points pour la charge de la dette. Les autres passifs ont augmenté de 10 points. « A partir

de 2009, les passifs ont augmenté à cause de la baisse des taux d'intérêt. Les dettes émises à 4% ou 5% ont aujourd'hui beaucoup plus de valeur qu'il y a dix ans », décrypte François Ecalte. De leur côté, les actifs non financiers ont baissé de 2 points sur la période et les actifs financiers ont crû de 5 points.

De fin 2016 à 2019, la valeur du patrimoine net des administrations publiques a ensuite rebondi de 5,2 points de PIB sous l'effet croisé d'une hausse des actifs non financiers (+3,7 points, entièrement du fait de la valorisation des terrains) et des actifs financiers (+ 2,7 points). Les passifs ont augmenté mais beaucoup moins rapidement (+1,3 point). Puis la crise et l'explosion de la dette sont arrivées.

Où serons-nous à la fin de l'année? Sous l'effet de la chute du PIB et de la hausse de l'endettement, le passif des administrations devrait augmenter de 20 points. Entre une éventuelle baisse des marchés, une probable stabilité des prix des terrains, la hausse des créances fiscales et la faiblesse des investissements locaux, la valeur des actifs pourrait aussi diminuer. « L'actif net du pays sera probablement quelque part entre 0% et 10% du PIB », estime François Ecalte, pour qui « contrairement à ce que certains disent, l'Etat ne s'est pas endetté pour acquérir des actifs. Au contraire. La France s'endette depuis une dizaine d'années sans augmenter son actif. L'Etat s'est comporté comme un propriétaire immobilier ». Une rente immobilière qu'Emmanuel Macron n'a pourtant eue cesse de stigmatiser depuis le début de son mandat, en créant l'IFI par exemple.

Le patrimoine des administrations publiques

