

market

FINANCE // ECONOMIE // LUXE // IMMOBILIER // TECHNOLOGIE

2^E PILIER

NO SMOGING, PLEASE!

SPÉCIAL CAISSES DE PENSION

ASSURANCES

Sortir
du dédale

MARKETING

Du «sans»
dans la publicité

IBCOM

ERP/CRM
Des logiciels qui planent

FT La sélection
du mois

FINANCIAL
TIMES



8 CHF

LA FRANCE, BIENTÔT LA FAILLITE?

Par **Karim Elbahri**,
Analyste au Département Recherche
de Bullcambfx.

Dans ce contexte de crise de la dette souveraine en Europe, il est nécessaire de se demander si l'Union Européenne peut s'en sortir et si c'est le cas, peut-elle se protéger d'une éventuelle rechute ? En effet, les places boursières mondiales sont entraînées dans ce que l'on pourrait qualifier de spirale infernale, car la peur de la contagion de la dette grecque aux autres pays de la zone est omniprésente. Cependant, le vieux continent peut se targuer d'avoir, en cas de coup dur, deux preux chevaliers se nommant Angela Merkel et Nicolas Sarkozy. C'est ce dernier qui nous intéresse, le pays qu'il gouverne plus exactement. Tandis que la Grèce est pointée du doigt ouvertement par ses voisins, la France, elle, passe pour un élève modèle, alors qu'il n'en est rien. Concrète-

ment, la dette de l'hexagone s'élève approximativement à 1700 milliards d'euros, ce qui déroge évidemment aux règles imposées par les traités de Maastricht et de Lisbonne. L'Allemagne et la France sont les présumés moteurs de l'économie européenne, pourtant, aux vues des catastrophes financières liées au problème grec, on peut se demander si l'on ne va pas vers un problème de la dette française. En effet, le doute s'avère très fondé étant donné que les Etats-Unis eux-mêmes ont été rattrapés par le niveau trop élevé de leur dette publique. Mais, il nous faut faire une légère rétrospective pour mieux comprendre quelle est l'origine d'une telle dette. Pendant les trente glorieuses, la France, forte de sa politique monétaire de l'époque, n'a jamais été endettée puisqu'elle empruntait à un taux nul. Puis, en 1973, les pressions du lobby bancaire sont telles que le gouvernement d'alors a accepté une loi obligeant l'Etat français à emprunter l'argent dont


il avait besoin aux banques, avec désormais l'exercice de taux d'intérêts, ce qui est passé inaperçu dans les médias naturellement. Ainsi, la dette française s'élève exactement aux montants cumulés de ces taux d'intérêts et ce ne sont pas les crédits d'impôts accordés aux entreprises récemment privatisées (ces 20 dernières années) qui vont renflouer les caisses. De ce fait, le chef d'Etat français, ne semblant pas avoir les épaules assez solides pour s'occuper de sa dette, s'en détourne, faisant ainsi passer sa cote de popularité avant l'efficacité. L'erreur, c'est que l'outil est politique, mais les enjeux sont économiques. Les conséquences au niveau de l'Union Européenne seraient dramatiques, car si la dette de la Grèce, en dépit de ses tourments intérieurs, a révélé au grand jour les limites de la Zone Euro, la crise de la dette en France, qui semble moins éloignée que ce que les médias laissent entendre, conduirait certainement à la fin de la monnaie unique.

Asset Manager

Private Equity

Hedging Advisor

Analysis Provider


BullCambFx
ASSET MANAGEMENT

BullCambFx Asset Management
Chemin de la Colline 5b
CH-1007 Lausanne
T : +41 (0)21 535 75 01
www.bullcambfx.com