

La confiance des investisseurs prime sur le taux d'endettement

r ailleurs, les recettes fiscales sont toujours bien plus dynamiques sur la seconde moitié de l'année. Le ratio d'endettement au troisième trimestre reste encore supérieur à l'objectif affiché par le gouvernement pour l'ensemble de 2016. Selon Bercy, la dette publique devrait atteindre 96,1 % du PIB, comme l'an dernier. Ce qui est sûr, c'est que la faiblesse des taux d'intérêt joue favorablement sur les marges de la dette.

Bercy anticipait initialement une légère baisse de ce poste dans la loi de finances initiale (LFI) pour 2016, à 44,5 milliards d'euros, mais elle devrait finalement être moins élevée de 9 milliards à cette prévision, selon le budget rectificatif qui vient d'être adopté. Aujourd'hui, la France emprunte à 0,7 % à 10 ans, bien en de dessous des hypothèses arrêtées pour 2017. Ceci offre une marge de sécurité pour absorber un éventuel choc conjoncturel, explique Bercy.

L'Espagne était fortement endettée vis-à-vis du reste du monde alors que le Japon détient des actifs nets considérables sur les autres pays

FRANÇOIS ECALLE, ECOFIP



DÉCRYPTAGE
Marie Visot
mvisot@lefigaro.fr

À partir de quand le niveau d'endettement d'un État déclenche-t-il une crise des finances publiques ? Difficile de répondre à cette question sensible tant elle dépend de la situation de chaque pays. Le Japon n'éprouve ainsi pas de difficultés pour emprunter de quoi financer son déficit et rembourser une dette publique qui dépassait 200 % de son PIB fin 2015. À l'inverse, l'Espagne a connu une grave crise en 2010 - consécutive à l'explosion de la bulle immobilière - alors que son endettement atteignait « seulement » 67 % du PIB.

capacité à enrayer une dégradation de la situation. Dans ce cas-là, les taux montent et c'est l'escalade... Aujourd'hui, le pays est rentré dans le club de ceux dont l'endettement dépasse la richesse nationale.

Pas d'effolement

Et la situation française dans tout ça ? Alors que le taux d'endettement est proche de 98 % du PIB, les créanciers - étrangers pour les deux tiers d'entre eux - ne semblent pas, pour l'instant, s'affoler. Ils savent pourtant que plus la dette augmente, plus les efforts nécessaires pour la stabiliser sont importants. Mais encore une fois, c'est une question de confiance.

On ne sait pas encore à quoi ressemblera le programme du futur candidat socialiste. Le projet de François Fillon, déjà bien détaillé,

« Une grande différence entre ces deux pays est que l'Espagne était fortement endettée vis-à-vis du reste du monde, alors que le Japon détient des actifs nets considérables sur les autres pays », explique François Ecalle, fondateur d'Ecopip, site de pédagogie sur les finances publiques. Et la dette japonaise est détenue à plus de 90 % par des investisseurs nationaux, notamment la Banque du Japon.

Le corollaire à la structure de la dette, c'est la question de la confiance des marchés financiers qui préteint aux États. Le cas de l'Espagne est à ce titre révélateur : même avec un niveau de dette plutôt acceptable - la Commission européenne fixe, en théorie, une limite à 60 % du PIB -, les investisseurs internationaux, largement majoritaires, n'ont pas cru en sa

7TC: une journée d'action dans le calme et médiateur souhaite associer les organisations de taxis à la résolution du conflit.

ce, et leur mauvais humeur, après le refus d'Uber de baisser, au moins temporairement, sa commission de 25 à 20 %, comme le demandait Alain Vidalies. Tout le monde a cependant conscience qu'il faut désormais laisser un peu de temps pour la négociation. Un médiateur a été nommé mercredi 21 décembre, en la personne de Jacques Rapoport, ancien président de SNCF Réseau.

Ne pas déporter le problème

Il a déjà commencé à rencontrer les parties prenantes. La majorité des organisations représentant les

chauffeurs de VTC, mais également Uber et la Fédération française du transport de personnes sur réservation (FTPR), qui représente les acteurs français du VTC. « Il faut faire vite, car ma mission se termine le 31 janvier », confie le médiateur, qui souhaite rencontrer tous les acteurs. Je dois être vigilant pour que la solution éventuelle ne se contente pas de porter le problème sur un autre secteur, par exemple celui des taxis. »

Son objectif est de « trouver une solution qui soit satisfaisante pour tout le monde ». Alors que le député Laurent Grandguillaume, à l'initiative de la nouvelle loi en-

cadrant le métier de VTC, ne cesse de mettre en cause Uber et de prendre parti pour les chauffeurs, Jacques Rapoport prévient qu'il ne compte « accuser personne ».

Pour cela, il ne va pas se contenter de regarder le prix des courses et le taux de commission d'Uber, actuellement la principale revendication des représentants des chauffeurs, mais bien le problème d'une manière globale. La lettre de mission d'Alain Vidalies indique d'ailleurs qu'il doit examiner quatre points : la tarification, les conditions de déconnexion des plateformes pour les chauffeurs, la protection sociale et les charges. Uber est prêt à discuter sur ces

prévoit de son côté que les finances publiques se détérioreront dans un premier temps avant de s'améliorer dans un second.

Si les créanciers de l'État consentent, en cas de victoire, le programme Fillon crédible et pertinent, ils pourront continuer à prêter à la France sans trop lui faire payer, et ce même si son endettement est important.

Ainsi, des réformes telles que la hausse du temps de travail, une nouvelle réforme des retraites, la réduction du nombre de fonctionnaires, etc. pourraient faire oublier que les baisses de prélèvements annoncées pour le début de quinquennat vont tout d'abord gonfler le déficit, donc la dette. La France pourrait ainsi continuer à emprunter à des taux avantageux. Mais jusqu'à quand ? ■

EN BREF

LE CAC 40 FAIT UN PETIT PAS EN AVANT

■ L'indice de la Bourse de Paris a grignoté 0,10 % vendredi pour finir la séance à 4 839,68 points, dans un volume d'échange très réduit d'environ 1,6 milliard en l'absence de nombreux investisseurs.

GRANDE-BRETAGNE : PIB REVU EN HAUSSE

■ L'économie britannique a enregistré une croissance de 0,6 % au troisième trimestre par rapport au deuxième, démentant les prédictions d'un impact négatif du Brexit à court terme. Cette croissance est venue surtout de la consommation des ménages.

PRÉCISION

Uber est prêt à discuter sur ces

MANUEL EGLOFF @eegloff

ANSPORTS Après la manifestation, la trêve. Les organisations VTC ont suspendu leur mouvement pour le week-end de Noël. Les manifestations des chauffeurs VTC entre les 15 et 18 décembre ont donné lieu à quelques dérangements. Toutes les parties prenantes n'avaient pu que déplorer l'impact sur l'image de la profession. Après avoir rencontré le ministre d'État aux Transports, Alain Vidalies, et les dirigeants d'Uber, principale cible de leurs revendications, les organisations de chauffeurs avaient appelé à une

nouvelle tournée de manufactu-