

La crise de la dette grecque et l'euro

Loukas Tsoukalis

***La France et l'Europe face à la crise
économique***

**Colloque organisé par le Centre d'analyse
stratégique**

Paris, 20 septembre 2010

La crise de la dette grecque :

- ❑ épicentre d'un séisme dans les marchés internationaux
- ❑ catalyseur de la crise de l'euro

Pourquoi ?

- ❑ ampleur du problème
 - ❑ considérée comme précurseur d'événements analogues dans d'autres pays
et comme banc d'essai des réponses nationales et européennes
-

Le triple déficit de la Grèce :

- ❑ déficit budgétaire (13,6% du PIB) ; dette publique (115% du PIB) en 2009
 - ❑ déficit de compétitivité (balance courante : -11,2% du PIB) en 2009
 - ❑ déficit de crédibilité :
 - parcimonie des gouvernements antérieurs quand aux faits réels
 - faible qualité des statistiques
-

La crise a révélé :

- ❑ irresponsabilité des gouvernements successifs en Grèce
 - ❑ vision à court terme des marchés
 - ❑ échec du mécanisme de surveillance de l'Union européenne
-

La réponse : tardive mais décisive

- ❑ mesures de consolidation fiscale et réformes structurelles en Grèce
 - ❑ solidarité européenne avec la Grèce, moyennant une stricte conditionnalité
 - ❑ mécanisme de crise de l'Union : facilité européenne de stabilité financière
 - ❑ approvisionnement des marchés en liquidités par la BCE
 - ❑ négociations en vue de la réforme de la gouvernance économique européenne
-

Mécanisme de soutien en faveur de la Grèce :

- ❑ 110 milliards d'euros sur 2010-2013 (80 milliards provenant d'Etats membres et 30 du FMI)
 - ❑ ajustement fiscal de 11% du PIB sur 2010-2013 (5,5% en 2010)
 - ❑ réformes du système fiscal, des retraites, de l'administration et du marché du travail
 - ❑ libéralisation des marchés des biens et des services
-

Où en sommes-nous ?

- ❑ ajustement fiscal conforme aux prévisions, mais progrès trop lent des revenus (fraude fiscale)
- ❑ réformes structurelles majeures en avance sur le plan
- ❑ récession : - 3 à 4% du PIB en 2010
- ❑ société grecque en état de choc, mais réalisant que toute alternative serait pire

Une épreuve d'endurance politique, économique et sociale dans des conditions extrêmes

Questions en suspens pour l'Union européenne :

- ❑ **coordination plus étroite et plus astreignante des politiques économiques nationales : le bât blesse au niveau de la mise en œuvre**
 - ❑ **répartition du fardeau de l'ajustement entre pays déficitaires et excédentaires sur fond de relance économique incertaine**
 - ❑ **rôle des institutions centrales ; limites de la coopération intergouvernementale**
 - ❑ **des mesures plus efficaces de prévention doivent aller de pair avec un mécanisme permanent de crise ; dispositions à prendre pour la gestion de la dette souveraine si besoin à l'avenir?**
-

La crise de la dette grecque pourrait agir comme catalyseur

pour la modernisation de l'économie grecque

**pour une gouvernance économique de la zone
euro plus efficace**

Tel est le défi et la barre est haute
