



## *Des Oiseaux dans la tourmente*

### **Episode 24 OÙ va la France ? l'ajustement (part 2)**

La France va devoir faire des sacrifices. Qui doit les supporter ? Salariés ? Entreprises ? Retraités ? Chômeurs ? L'épisode précédent a précisé le cadre et les marges disponibles

#### **L'ajustement**

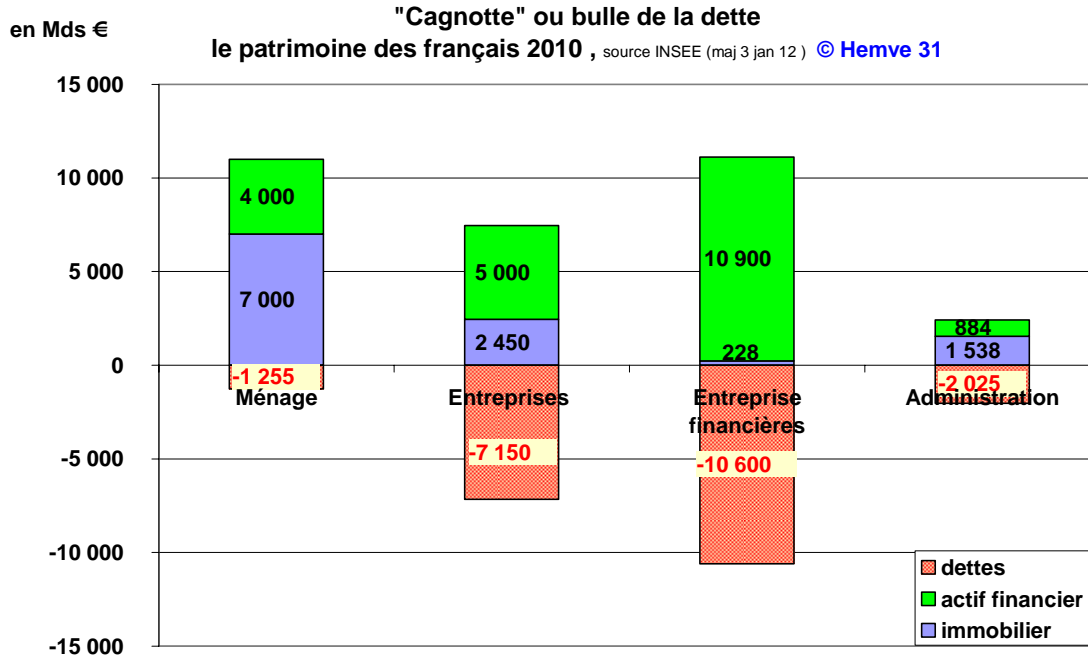
La bulle de la dette publique est générale en Europe .Elle concerne :

- la dette française nettement supérieure aux revenus des français, pour être remboursée rapidement (2 années entières de revenu !! A quel taux souhaitez vous rembourser ?)
- les dettes étrangères possédées par l'assurance-vie française, mais qui sont aussi à des niveaux supérieurs aux revenus des prêteurs.

L'impérative nécessité de diminuer la dette française va avoir pour conséquence des impôts et taxes en hausse et des subventions en baisse, et une forte réduction des dépenses. Donc impacter tous les revenus, sans exception, vu le volume

Le défaut de paiement sur les dettes étrangères va entrainer une perte de valeur des actifs financiers des ménages (assurance vie, livrets...systématiquement rabetés) Dans ce cas l'impact sera sur le patrimoine.

#### **La bulle de la dette, les revenus, les inégalités « Cagnote » et bulle de la dette**

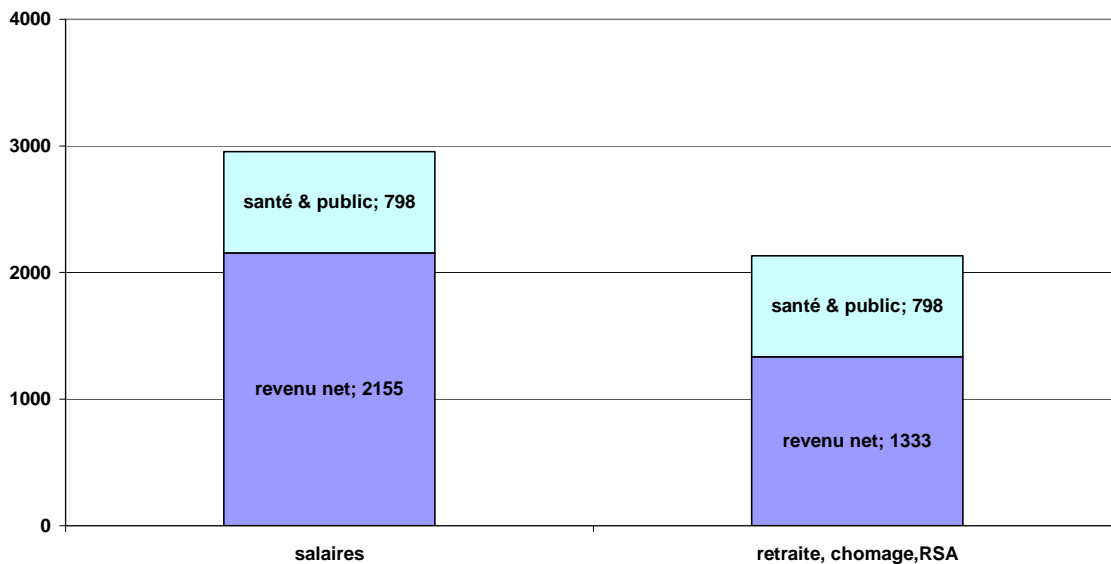


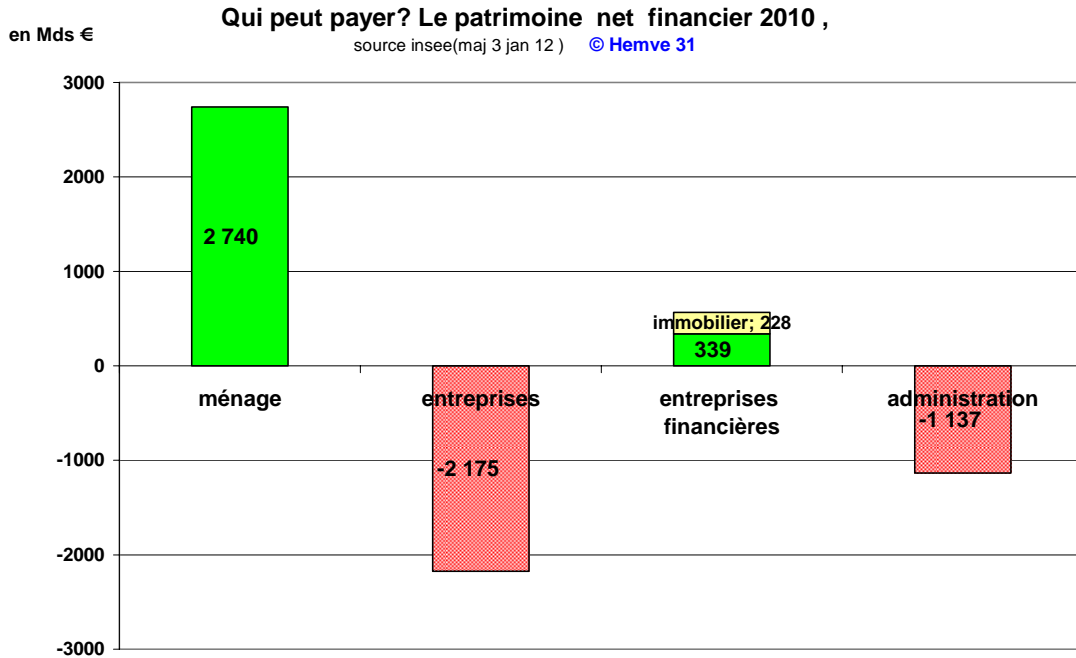
20 millions de foyers sont propriétaires 7000 Mds/20 = 350 000 € immobilier  
 50 millions d'adultes possèdent 4000 Mds /50 = 80 000€ assurance vie, numéraire, titres  
 Les entreprises financières ont autant de dettes que d'actifs  
 L'Etat a 2000Mds de dettes, mais des actifs (participation dans les entreprises publiques) qui peuvent être privatisées

### Qui peut payer les déficits ?

#### Différence de revenu mensuel entre actifs et inactifs

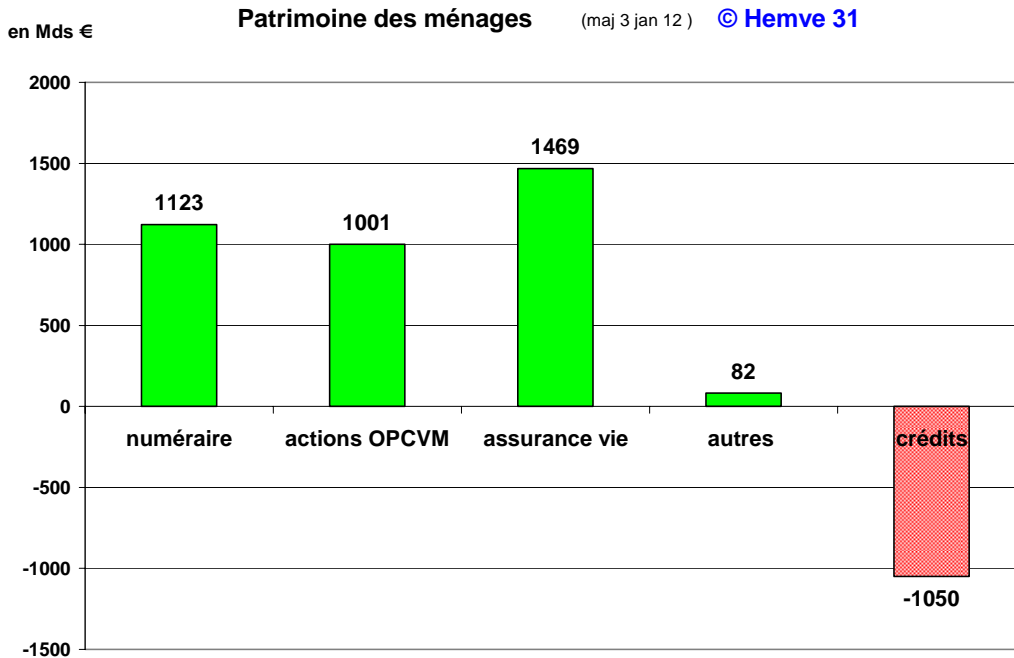
(maj 12 dec 11) © Hemve 31



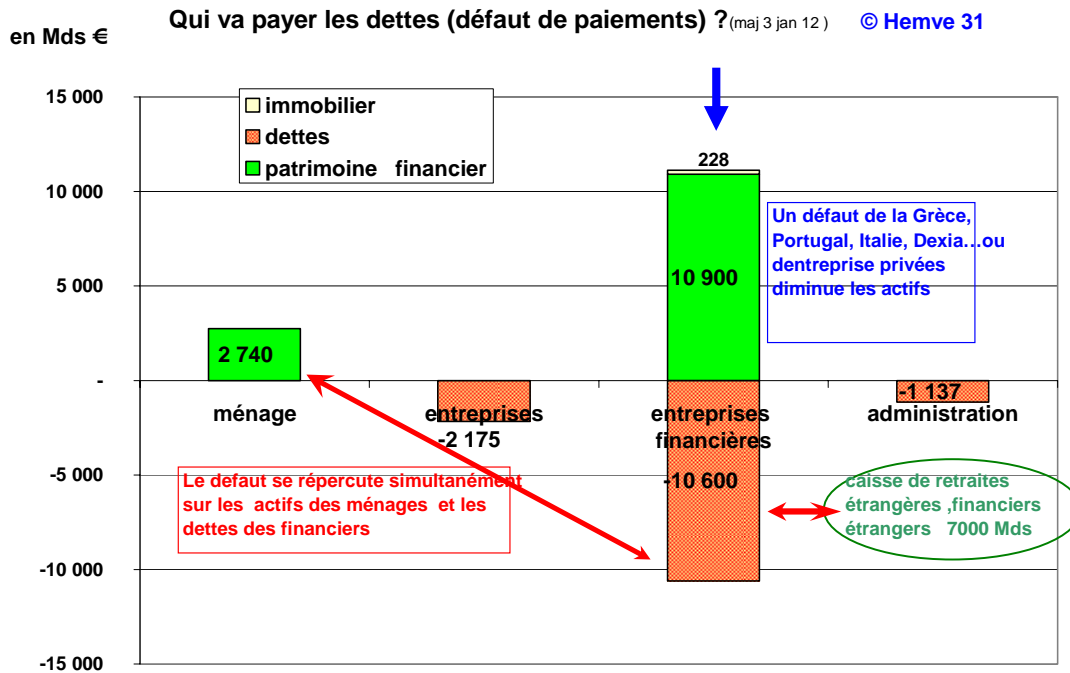


*Les très riches du club "ISF " ne représentent que 5% du patrimoine .il n'y a pas assez de riches pour payer*

Il semble difficile de toucher au patrimoine immobilier des entreprises, utile pour la production, et de l'Etat (école, ponts, ...) On peut privatiser les gares.



## Qui va payer les déficits et défauts de paiement?



L'essentiel des dettes se trouvent chez les établissements financiers. Que contiennent-ils, pour être à un niveau aussi important ? La France émet chaque année 100 Mds de dettes pour combler son déficit et 300Mds pour faire rouler sa dette tous les 7 ans. Ses d'industriels exportent chaque année des avions, des voitures, des jeux vidéo pour 500 Mds, dont pour les deux tiers il faut fournir le financement qui les accompagne, les clients n'ayant pas le cash. La France utilise des intermédiaires financiers privés pour titriser les dettes et les vendre aux caisses de retraites californiennes ou hollandaises. (Ce qui diminue le cout par rapport à un vente directe des dit emprunts) ...Par ailleurs elle achète chaque année de la dette de la zone euro et la transforme en assurance vie, pour assurer un complément de retraite aux français et une certaine diversification Est-ce bien ?

Tant que les emprunteurs peuvent rembourser, pas de problèmes .Si les emprunteurs viennent à faire défaut, la perte sera pour les prêteurs (assurance vie, caisse de retraite) Plus de la moitié de ses dettes correspondent à des exportations ou l'on a fait un prêt aux clients. Ce qui nous a permis de vendre nos avions, et de créer des emplois, des usines. Il y a de bonnes dettes (créatrices d'emploi de richesse) et de mauvaises dettes (dettes publiques utilisés pour le fonctionnement courant.) Il devient de plus en plus difficile d'évaluer le risque ; les emprunts sont découpés, marketisés ....France trésor est plus vendeur que « Assurance maladie »

**Bref on a recommencé en plus grand les subprimes de 2008**

Qui va payer les défauts de paiement de Dexia, de la Grèce, du Portugal... Suite à un défaut de paiement, pour les actifs détenus par les entreprises financières, les actifs seront purement et simplement annulés (annulation simultanée de l'actif des ménages et de la dette de l'intermédiaire financier). Il s'agit de contrats privés ; certains sont garantis par les assureurs, qui devront payer leur garantie.

La bulle des dettes des entreprises financières se dégonfle d'autant. On a laissé se développer cette bulle de dettes, hors de tout contrôle, sans analyse sur les capacités de remboursement des emprunteurs. Aujourd'hui nous avons des dettes, sans rapport avec les revenus des prêteurs pour certains pays. Il ne reste plus qu'à accepter les pertes. La conséquence sera l'effet perte de richesse. (Report de l'achat de voiture..., Donc une activité économique plus faible.

Les emprunts détenus par l'Etat pour la Grèce, Portugal depuis 2010... seront passés dans le déficit, donc impacteront directement les revenus

### L'ajustement

en Mds €	déficit annuel pour la France	pertes à imputer étalement à définir
dette etat	91	300 ?
Dexia		40 ?
Grèce	14	60 ?
Portugal	10?	
Italie		200?
total	Plus de 100 sur les revenus	600 ? sur les actifs

Les actifs des ménages sont potentiellement réduits d'un quart de leur valeur  
Les revenus doivent être réduits de 25% (100 Mds de déficit +150 Mds de remboursement pendant 7 ans pour diminuer la dette de moitié) L'inflation est indispensable pour faire passer la pilule.

### L'austérité budgétaire

Alléger nos dépenses publiques devient impératif. Elles ne peuvent rester de manière indéfinie supérieures aux recettes, en étant financées à crédit par les non résidents. Il serait salutaire par ailleurs que les politiques assument l'impopularité de dépenses publiques trop élevées pendant leurs mandats et qu'ils arrêtent de reporter l'impopularité du coût des cadeaux électoraux sur les générations futures, nos enfants et petits enfants qui ne peuvent pas voter.

### Comment réduire le déficit de 100 Mds €?

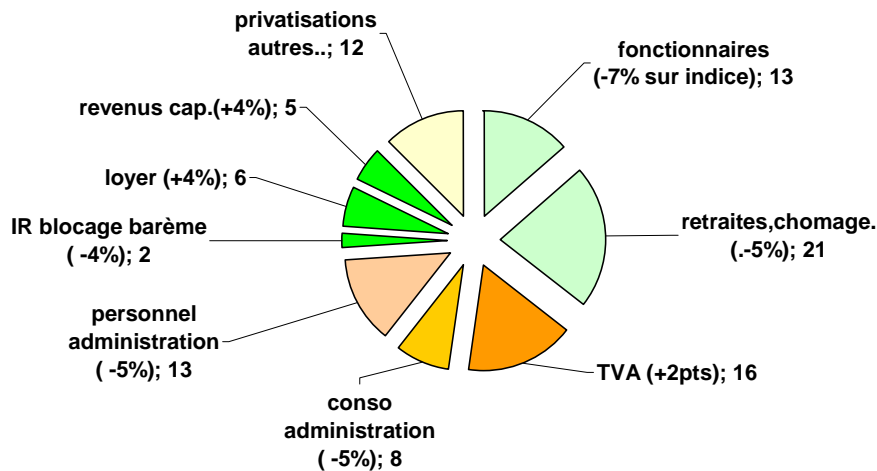
Augmenter les recettes, réduire les dépenses. L'exercice est quasiment impossible à faire. Ce qui explique pourquoi aucun parti politique ne s'y est frotté. Une bonne simulation permet de sortir du flou ambiant. Ci-joint les réductions obtenues avec des mesures plus ou moins indolores, voire particulièrement agressives. C'est tellement plus facile de se retrancher derrière l'injection de « faire payer les riches », que d'être le sale type qui

mécontente tout le monde. Par ailleurs nous sommes dans un monde qui évolue très vite et il est indispensable de continuer à investir. .

Impossible de tricher si on part des masses imposables et des taux appliqués. Les salaires net représentent seulement 1084 Mds.les impôts divers 296 Mds. Soit on diminue les dépenses publiques de 100 Mds, soit augmente tous les impôts de 30%.Soit on fait un mix

**Plan de rigueur après les élections/ Supprimer 100 Mds de déficit**  
(taux appliqué en % ,gain espéré en Mds €)

(maj 12 jan 12 ) © Hemve 31



*Les mesures déjà appliquées en vert foncé  
En vert clair celles partiellement engagées.  
Dans les autres couleurs les mesures qui nous attendent.*

Plusieurs mesures « indolores » sont entrées en vigueur (soupe à la grimace pour tous)

- taxe supplémentaires de 4% sur les revenus du capital
- taxe supplémentaire sur les loyers 4%
- blocage du barème de l'impôt sur le revenu, sans compenser l'inflation pendant 2 ans (ce qui revient à augmenter l'impôt de l'inflation)
- blocage du salaire des fonctionnaires, sans compensation de l'inflation
- blocage des retraites, sans compenser l'inflation

On peut envisager d'autres mesures « gadget » .Mais les seules qui dépassent le Milliard sont celles mentionnées ci-dessus. On peut les doser différemment.

**Faire payer les riches :**

- confisquer 100% du salaire ou des revenus qui dépassent 30 000 €/mois, dite mesure Mélenchon. (100 000 personnes concernées ?) En théorie, cela rapporterait 4 Mds. En pratique les salariés et les rentiers partiront vers d'autres cieux, comme l'ont fait les

footballeurs, les joueurs de tennis, les acteurs de cinéma, les chanteurs. Donc le rendement risque d'être 10 fois plus faible.

- taxer plus les loyers .il ne se construira plus rien, les loyers flamberont, et la pénurie augmentera
- taxer plus les revenus du capital entrainera immédiatement l'exode des capitaux, dont la libre circulation est garantie dans l'Union européenne. Il suffit d'un clic. Ou alors il faut fermer les frontières et rétablir les carnets de changes .Mais on n'exportera plus alors 492 Mds € dans ces conditions.. Et notre base imposable réduite à une peau de chagrin, la seule production nationale, supportera encore plus d'impôts

**Une fois de plus on revient à la conclusion qu'il faut choisir :**

- **soit nous choisissons un niveau de dépense publique comparable au reste de la zone euro, et des prélèvements identiques.**
- **Soit il faut sortir de la zone euro.**

Après cet exercice j'arrive à la conclusion qu'il n'y a pas d'autres solutions que de remettre au travail les 4 Millions manquants par rapport aux autres pays de taille analogue (UK, Italie, Allemagne..).

**Remettre 1 million de personnes au travail, c'est 50 Mds € de revenu en plus !** (16 Mds de subventions en moins, 31 Mds de salaire en plus) C'est la seule mesure efficace. La mesure ne viendra pas d'un coup de baguette magique. Elle passe par

- une augmentation de l'âge de la retraite, (une classe d'âge, soit un an de plus et s'harmoniser sur le reste de la zone euro)
- l'acceptation par les chômeurs de pourvoir les 300 000 postes non pourvus
- une baisse des charges de solidarité pesant sur les salaires
- une différence de revenu qui encourage plus le travail que la solidarité
- une participation plus importante à la croissance mondiale (exportations et cout du travail)
- une reconnaissance fiscale pour ceux qui prennent des risques et peuvent faire des pertes

Les seules régions qui ont a créé de l'emploi depuis 10 ans, c'est Toulouse (16 000) et l'Aquitaine (11 000) .Les autres régions en pont perdu 350 000. Aider les sous traitants d'Airbus à honorer le carnet de commandes 2011 qui représente, 1600 avions, soit 320 Mds \$, et 3 années de production, au lieu de le sous traiter à l'étranger devrait être une priorité nationale..C'est beaucoup moins compassionnel que SAE France.

Les pays nordiques (Danemark, Suède, Finlande ....) ont fait ce choix de remettre la population au travail. Une flexibilité dans les retraites, la flexi- sécurité dans les emplois

...

La zone euro est écartelée entre les deux modèles incompatibles .Elle est donc condamnée sans une remise en question sérieuse. et une harmonisation rapide. Fini les bricolages à la marge

La question centrale est doit on encourager l'esprit d'entreprise, et mieux rémunérer ceux qui prennent des risques, pour l'intérêt général ? Ou bien, ou bien préfère t'on dans l'égalité absolue se retirer du Monde.

On a envie de suivre quelqu'un qui donne le plan à 5 ans, fait le discours de la vérité, et fait des choix politiques courageux.

A nous de choisir entre le modèle « méditerranéen » et le modèle « nordique ». C'est la question essentielle du choix électoral de 2012 :

- garder le modèle « méditerranéen » et sortir de la zone euro
- changer de modèle, pour le modèle nordique, et rester dans la zone euro

Hemve 31

A suivre la semaine prochaine épisode 25 l'immobilier

*Rappel des épisodes précédents*

29 jul. 13/ la tragédie grecque

6 aout 14 /la dette US

13 aout 15/ le trou d'air

12 nov. 16/ sauver l'Italie

25 nov. 17 / sortir de la Dette

9 déc. 18/ le rôle de la BCE

16 déc. 19/ les créanciers

23 déc. 20/ les créanciers (2) / la chine

6 janv. 21/ les créanciers (3) /l'indispensable flexibilité

13 janv. 22/ la sortie de la Grèce de la zone euro

20 janv. 23/ ou va la France (1) ?

Sur votre site <http://hemve.eklablog.com/>