

## Le Portugal est la prochaine Grèce, par Ed Harrison

16 février 2012

« Au lieu d'une réduction de l'endettement public, nous assistons à son aggravation, car la réduction de l'activité économique produite par les coupes budgétaires se traduit par une réduction des dépenses du secteur privé. » Pour Ed Harrison, l'éditeur de Credit Writedowns, les dirigeants européens font une erreur de diagnostic en se focalisant sur les politiques d'austérité. Pour la raison suivante : lorsque les Etats, les ménages et les entreprises tentent tous ensemble de se désendetter au même moment en réduisant leurs dépenses, s'amorce alors une spirale récessive s'auto alimentant. Avec au bout, la faillite.



Par Ed Harrison, New York Times, 14 février 2012

L'Europe a pris la mauvaise direction car le remède prescrit pour résoudre la crise de la dette souveraine, une soi disant rigueur expansionniste, est une politique économique conduisant à l'échec. L'idée, c'est que le licenciement de salariés du secteur public, afin de réduire les dépenses, permettrait d'éliminer le déficit budgétaire dans des pays comme la Grèce et le Portugal et, par conséquent, de rétablir la confiance du marché dans leur dette souveraine. La réalité s'est avérée quelque peu différente. Au lieu d'une réduction de l'endettement public, nous assistons à son aggravation, car la réduction de l'activité économique produite par les

coupes budgétaires se heurte à une réduction des dépenses du secteur privé. Si l'Europe continue sur cette voie, la zone euro va complètement éclater, avec des répercussions politiques et économiques entièrement imprévisibles.

Au Portugal, le gouvernement a adopté les sévères mesures d'austérité qui conditionnaient l'octroi d'une aide. Mais, l'activité économique du pays va maintenant se contracter. Parce que les décideurs européens ne parviennent pas à comprendre la dynamique de la déflation de la dette. Ce qu'ils ne voient pas, c'est que le secteur privé portugais est très endetté. Lorsque l'économie se contracte, les individus et les entreprises endettés du secteur privé ont une propension irrésistible à épargner pour réduire le poids de la dette et tenter d'éviter les défauts de paiement et les faillites. Ce qui signifie que le secteur privé tentera toujours d'améliorer son solde d'épargne net quel que soit celui des administrations publiques. Lorsque le gouvernement tente alors de passer à une situation excédentaire en réduisant les dépenses et en augmentant les impôts, il se heurte aux réductions de dépenses du secteur privé, qui tente toujours d'épargner et de rembourser ses dettes. Une force irrésistible heurte alors un objet fixe !

Ces compressions de dépenses publiques ou augmentations d'impôts, lorsque le secteur privé est endetté et que l'économie est au point mort, ont pour résultat une déflation de la dette, avec de plus en plus d'acteurs qui réduisent leurs dépenses, et sont menacés par l'insolvabilité en raison de la contraction économique. L'Europe doit comprendre que la Grèce n'est pas un cas particulier. Au contraire, elle est la première occurrence de la déflation de la dette, qui risque de prendre le Portugal pour prochaine victime. Pour parler clair, le Portugal est la prochaine Grèce.

On peut porter au crédit des agences de notation et du Fonds monétaire international qu'ils ont tous exprimé leur inquiétude devant cette politique européenne. De fait, à chaque nouvelle dégradation de la note des Etats, Standard & Poor's et Moody's ont écrit qu'elles avaient rétrogradé plusieurs pays en Europe, en partie parce que l'approche centrée sur l'austérité n'avait fait qu'empirer les choses. Les agences de notation ont souligné que l'Europe devait mettre en oeuvre d'autres politiques de croissance, si elle veut garder un quelconque espoir.

Le problème est le suivant : l'Europe est focalisée sur un faux problème, celui des déficits budgétaires. Le plus gros problème, dans la plus grande partie de l'Europe, est celui de l'endettement du secteur privé et du secteur financier. Si l'Europe veut résoudre ses problèmes, elle doit traiter cet endettement, et cela nécessitera bien plus que ces annonces incessantes d'austérité budgétaire et de réduction des dépenses.

Publication [NYT](#), traduction Contre Info

### Lire aussi

- Euro : mieux vaut sortir et dévaluer, par Jonathan Tepper
- Crise : la banque, la finance et l'explosion des dettes publiques, par Robert Rollinat (III/IV)
- Grèce : désastre humanitaire et responsabilité des créanciers, par Gaël Giraud
- L'assassinat de la Grèce, par Karine Berger
- La Grèce en attente d'un sursaut, par Grigoriou Panagiotis
- Comment sortir de la crise grecque ? par Yanis Varoufakis
- Grèce : les recettes de l'Etat chutent de 1 milliard en janvier
- Grèce : 28 parlementaires soulèvent la question d'une réparation Allemande des dommages de guerre
- Grèce : l'Europe joue avec le feu, par Tim Duy
- Une crise du capitalisme de concurrence et de sur-accumulation, par Robert Rollinat (II/IV)
- Paul Krugman : la crise européenne en 7 graphiques
- La crise de l'euro, nouvelle phase de la crise de l'économie mondiale, par Robert Rollinat (I/IV)



### Dans la même Rubrique

Les Articles ●

- Euro : mieux vaut sortir et dévaluer, par Jonathan Tepper
- Le Portugal est la prochaine Grèce, par Ed Harrison
- Comment sortir de la crise grecque ? par Yanis Varoufakis
- Grèce : les recettes de l'Etat chutent de 1 milliard en janvier
- Grèce : l'Europe joue avec le feu, par Tim Duy

### Dans l'Actualité

Les Brèves ●

- ▶ Si la Grèce veut rester une démocratie, elle doit répudier sa dette ( Wolfgang Munchau, Financial Times)
- ▶ La Turquie dément la capture de soldats en territoire syrien (Today Zaman)
- ▶ Damas détiendrait 40 militaires turcs, capturés en Syrie (Haaretz)
- ▶ Espagne : 135 milliards d'emprunts douteux - le PIB devrait se contracter de 1,5% (Bloomberg)
- ▶ Irlande : 9% des emprunts immobiliers en retard de paiement de 90 jours et plus (Bloomberg)
- ▶ 2002 redux : L'Iran prépare-t-il une attaque des USA, s'interroge CNN (Video CNN)
- ▶ CHOMSKY / le déclin américain (Tom Dispatch)
- ▶ Fondamentaux : « l'émervaillement et l'effroi » de l'astronaute John Glenn au spectacle de la planète bleue (via Common Dreams)
- ▶ Canada : le gouvernement censure les scientifiques (BBC via Common Dreams)
- ▶ Serbie : la débâcle rapide du Danube provoque le chaos sur les berges de Belgrade (BBC Video)

Les Articles ●

- La Théorie Monétaire Moderne, une pensée économique alternative, enquête du Washington Post
- Euro : mieux vaut sortir et dévaluer, par Jonathan Tepper
- Iran : Israël n'attaquera pas avant les élections US, par Mark Weisbrot
- Radar 15/02/12 - la banquise arctique a perdu 1 million de km2 en hiver

- Vu d'ailleurs : la faillite de l'euro serait celle de l'Europe, éditorial du Quotidien du Peuple
- Tribune : Pour un démontage concerté de l'euro
- L'euro pousse l'Italie vers la dépression, par Ambrose Evans-Pritchard
- Eurocrise : vers l'heure de vérité, par Jacques Sapir
- Grèce : chroniques d'un naufrage imposé, par Grigoriou Panagiotis
- Standard & Poor's sanctionne la rigueur européenne
- L'austérité tue l'Europe, par Jeff Madrick
- Pourquoi faut-il que les Etats payent 600 fois plus que les banques ? par M. Rocard & P. Larrourou
- Les conditions d'un démantèlement réussi de la zone euro, par Jean-Claude Werrebrouck
- Reniements européens : la prise de pouvoir de la finance, par Michael Hudson (III/III)
- Eurocrise : la responsabilité historique des dirigeants européens, par Jacques Sapir
- Eurocrise : qui sont les vraies cigales ? par Yanis Varoufakis
- Radar 15/12/11 - Eurocrise bancaire : dégâts collatéraux
- Radar 9/12/11 - Eurocrise : une grave erreur de diagnostic, rappelle Martin Wolf
- Les politiques de rigueur vont détruire l'Eurozone, par Simon Tilford and Philip Whyte (VO)
- Une dernière chance de sauver l'eurozone de l'implosion, par Yanis Varoufakis (VO)

- La crise du Minotaure américain, entretien avec l'économiste Yanis Varoufakis (II/II)
- Climat : l'effet du CO2 est supérieur à celui des cycles solaires
- Crise : la banque, la finance et l'explosion des dettes publiques, par Robert Rollinat (III/IV)
- Une crise issue de l'hégémonie américaine, entretien avec Yanis Varoufakis (I/II)
- Grèce : désastre humanitaire et responsabilité des créanciers, par Gaël Graud
- Tribune : La « règle d'or » attendue à la souveraineté nationale, par Bertrand Renouvin

Référence	<a href="http://contreinfo.info/article.php3?id_article=3218">http://contreinfo.info/article.php3?id_article=3218</a>			
Envoyer à un ami	Imprimer	DEBATS Forum	Nous Ecrire	Haut de Page

