



Le problème de la dette

L'ÉCONOMIE SE PORTE BIEN, pourquoi donc se soucier du lendemain ? Dans de nombreux pays, l'avenir a été hypothéqué par une dette publique et privée élevée qui risque d'étouffer la croissance. Dans ce numéro de *F&D*, nous tâchons de répondre à la question suivante : à quel moment la dette devient-elle excessive ?

Le problème de la dette est qu'elle empêche les pays d'investir dans la croissance de demain — de miser sur l'éducation et la santé, par exemple, et de trouver le moyen de rehausser la faible productivité, qui demeure un frein à l'augmentation des salaires dans grand nombre de pays.

En termes simples, pour faire baisser leur dette, les pays avancés peuvent soit augmenter leurs impôts, soit réduire leurs dépenses. D'après Alberto Alesina, Carlo Favero et Francesco Giavazzi, la croissance est moins pénalisée lorsque les pays font le choix de réduire leurs dépenses (y compris les prestations sociales) plutôt que d'augmenter les impôts — une mesure qu'ils jugent contreproductive, car elle entraîne une dette encore plus élevée et une croissance plus faible.

Mais au vu des préoccupations grandissantes autour des inégalités, il peut être difficile de justifier des coupes dans les dépenses sociales. François Bourguignon, ancien économiste principal de la Banque mondiale, présente les meilleurs moyens de remédier au creusement des inégalités et d'évaluer les compromis difficiles.

Dans les pays à faible revenu et les pays émergents, il s'agit d'élargir l'assiette fiscale et d'accroître l'efficacité des dépenses publiques. Contrairement aux crises de la dette précédentes, qui avaient été rapidement résolues grâce à la coopération internationale, les crises d'aujourd'hui sont plus difficiles à régler, car le paysage est plus complexe, explique Fanwell Bokosi, du Forum africain et du Réseau sur la dette et le développement.

Il n'y a pas de solution facile à l'horizon et, partout, les électeurs veulent en finir avec le statu quo : les gouvernements devraient donc profiter de l'embellie actuelle pour remettre de l'ordre dans leurs finances. Certes, chaque pays doit élaborer son propre plan d'action, mais la reprise mondiale est une rare occasion à saisir : les conditions de refinancement et de remboursement de la dette risquent de se corser avec la hausse des taux d'intérêt. **FD**

CAMILLA LUND ANDERSEN, rédactrice en chef



EN COUVERTURE

Dans une certaine mesure, l'endettement peut être une bonne chose, mais s'il devient excessif, il peut étouffer la croissance. La couverture du numéro de mars 2018 de *F&D* dessinée par Michael Waraksa met en scène le dilemme cornélien entre la dépense et l'épargne, et la difficulté pour les pays de trouver le bon équilibre.



FINANCES & DÉVELOPPEMENT
Publication trimestrielle du Fonds
monétaire international

RÉDACTRICE EN CHEF :

Camilla Lund Andersen

ÉDITRICE EN CHEF :

Maureen Burke

RÉDACTEUR PRINCIPAL :

Chris Wellisz

RÉDACTEURS :

Eszter Balázs
Marie Boursiquot

Bruce Edwards

RESPONSABLE DE LA STRATÉGIE PRODUITS NUMÉRIQUES :

Rahim Kanani

RÉDACTRICE EN LIGNE :

Lijun Li

RESPONSABLE DE PRODUCTION :

Niccole Braynen-Kimani

CORRECTRICE :

Lucy Morales

CONSEILLERS DE LA RÉDACTION :

Bernardin Akitoby

Rupa Duttagupta

Celine Allard

Thomas Helbling

Bas Bakker

Laura Kodres

Steven Barnett

Tommaso Mancini Griffloli

Nicoletta Batini

Gian Maria Milesi-Ferretti

Helge Berger

İnci Ötker

Paul Cashin

Catriona Purfield

Adrienne Cheasty

Uma Ramakrishnan

Luis Cubeddu

Abdelhak Senhadji

Alfredo Cuevas

Alison Stuart

© 2018 Fonds monétaire international. Tous droits réservés.

Pour reproduire le contenu de ce numéro de *F&D*, quelle qu'en soit la forme, veuillez remplir en ligne le formulaire accessible à www.imf.org/external/terms.htm, ou envoyer votre demande à copyright@imf.org. L'autorisation de reproduction à des fins commerciales s'obtient en ligne auprès du Copyright Clearance Center (www.copyright.com) contre paiement d'une somme modique.

Les opinions exprimées dans la revue n'engagent que leurs auteurs et ne reflètent pas nécessairement la politique du FMI.

Abonnement, changement d'adresse et publicités :

IMF Publication Services

Finance & Development

PO Box 92780

Washington, DC, 20090, USA

Téléphone : (202) 623-7430

Télécopie : (202) 623-7201

Courriel : publications@imf.org

Postmaster: send changes of address to *Finance & Development*, International Monetary Fund, PO Box 92780, Washington, DC, 20090, USA. Periodicals postage is paid at Washington, DC, and at additional mailing offices.

The English edition is printed at Dartmouth Printing Company, Hanover, NH.

Finance & Development is published quarterly by the International Monetary Fund, 700 19th Street NW, Washington, DC 20431, in English, Arabic, Chinese, French, Russian, and Spanish. English edition ISSN 0145-1707



FSC FPO