



INSTITUT DES LIBERTÉS
LE MOMENT EST ARRIVÉ

Charles Gave

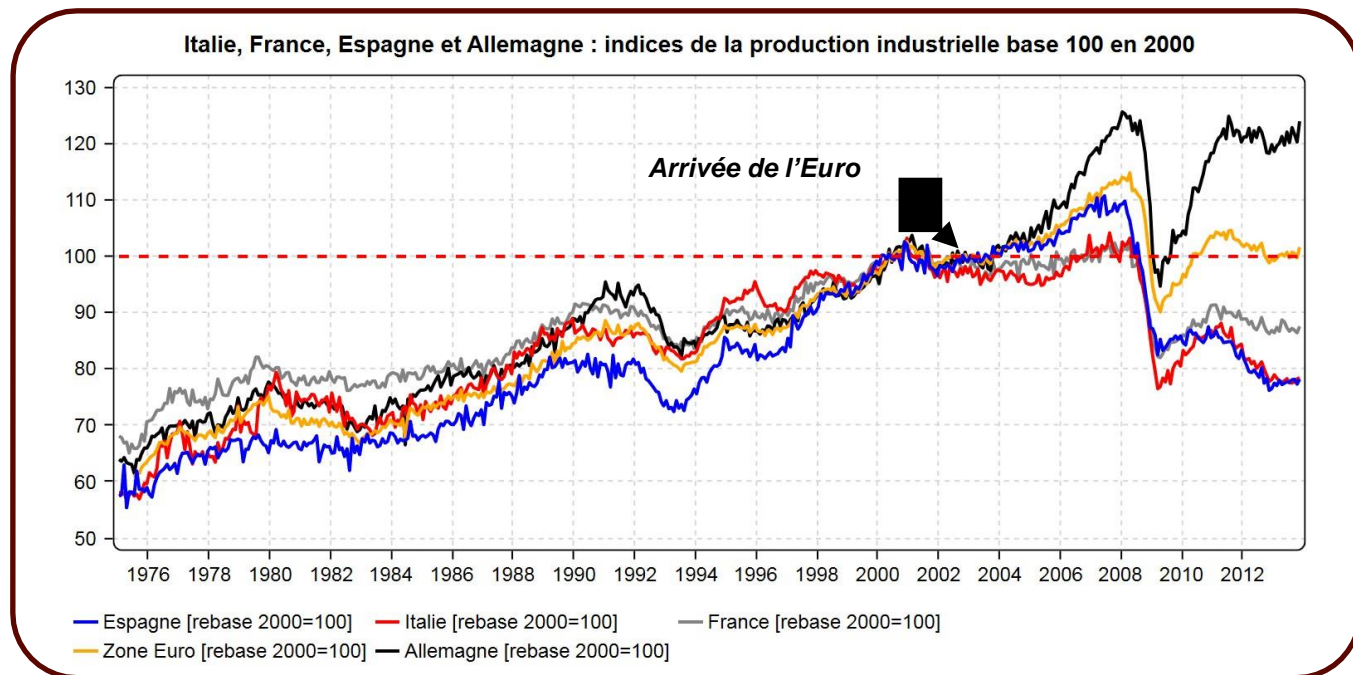
Comment l'Euro détruit l'Europe

Le Constat

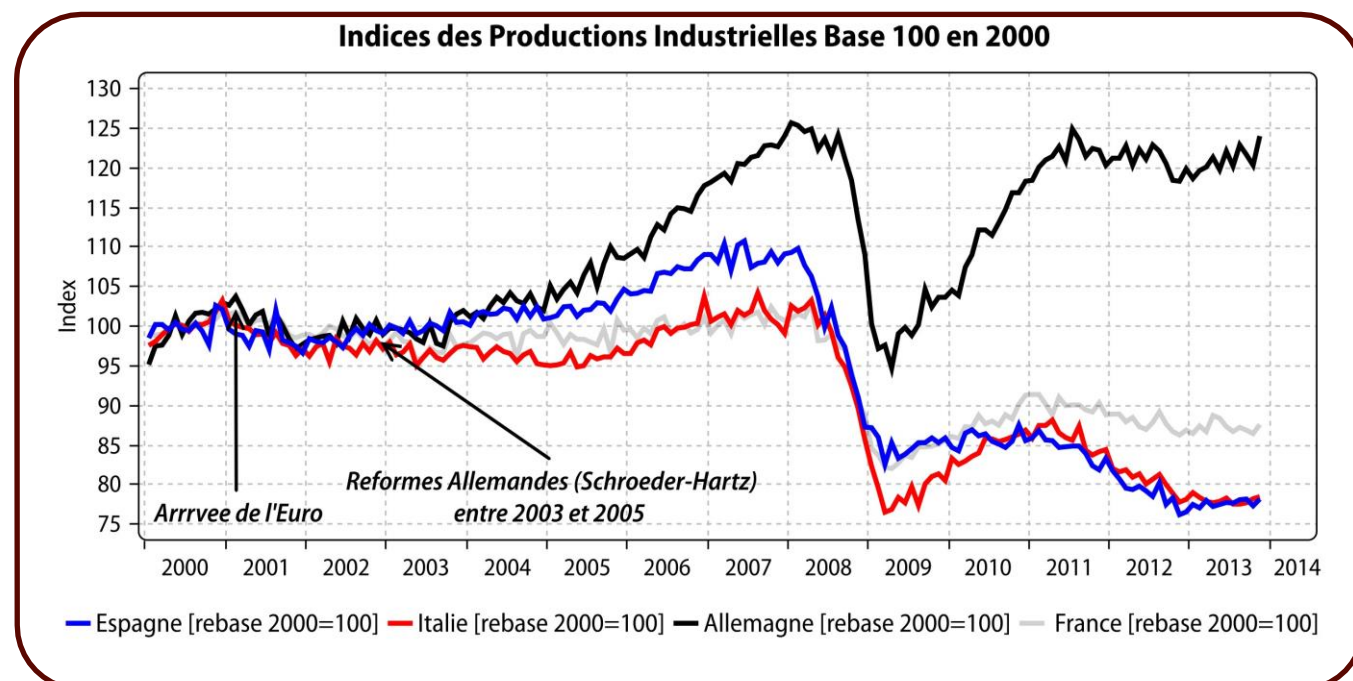
Production Industrielle dans la zone euro

Depuis l'arrivée de l'euro, on observe une divergence massive entre les pays. Ceci est l'exact contraire de ce qui avait été annoncé.

On peut observer que la production industrielle croissait à un rythme similaire de 1975 à 2002.



Depuis 2002, un écart s'est formé et se creuse.



Pourquoi ?

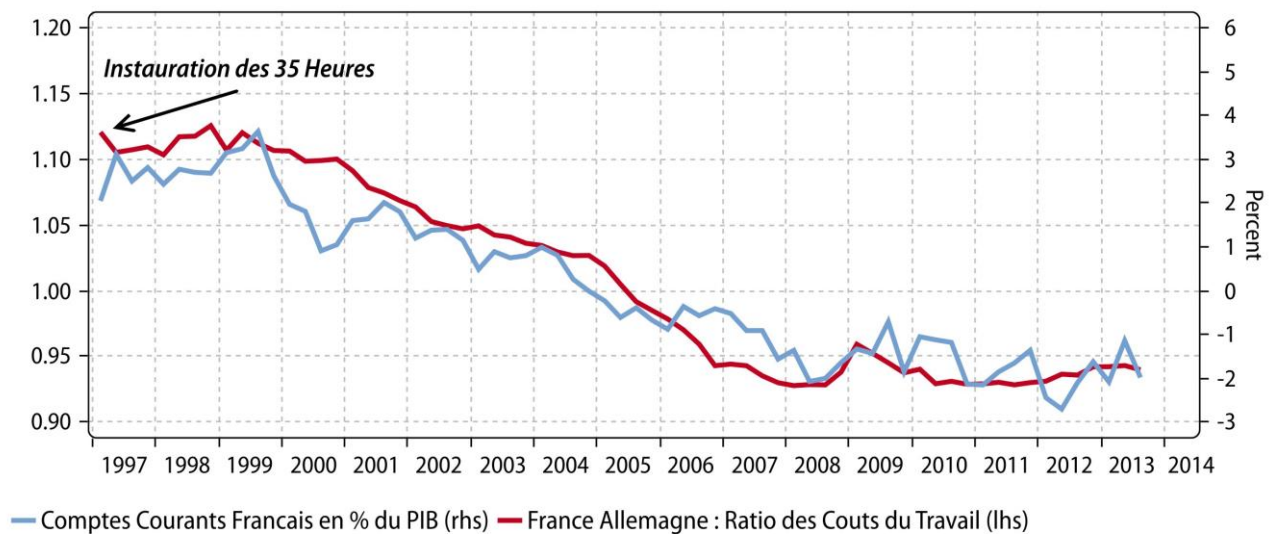
Monnaie et production



La monnaie est l'expression d'une volonté de vivre ensemble (ie Ernest Renan). Si la France décide d'avoir 40 % de fonctionnaires de plus que l'Allemagne, cela est, après tout son droit le plus strict mais elle ne peut en revanche, économiquement, rester avec un taux de change fixe avec l'Allemagne sans mettre en péril son industrie.

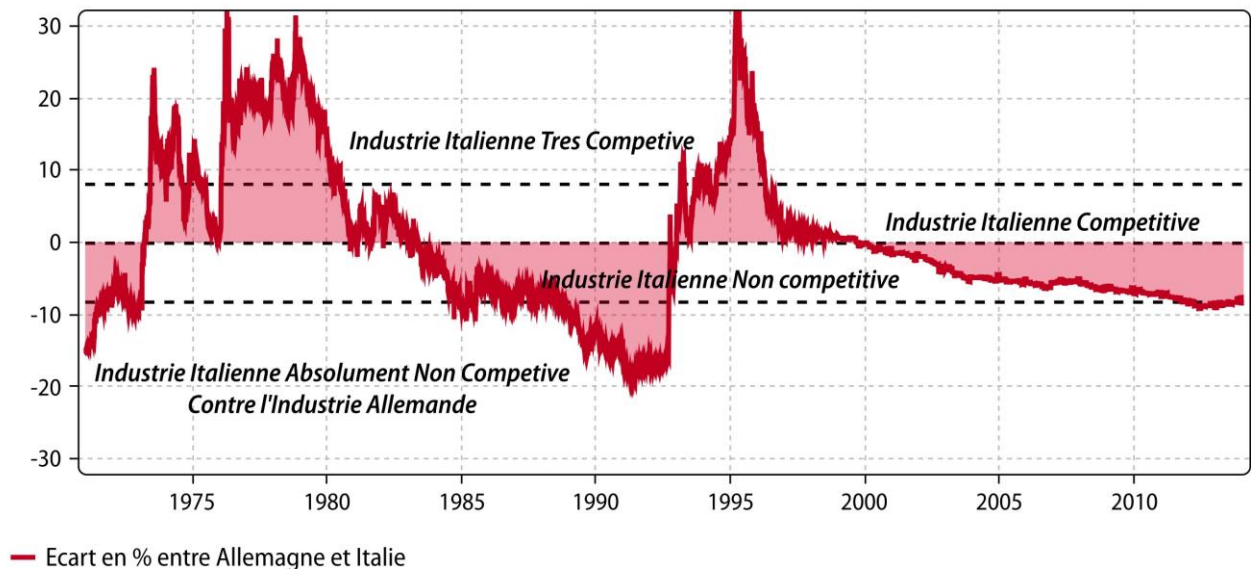
Depuis la mise en place des 35 heures, les coûts du travail se sont détériorés par rapport à l'Allemagne. Cela a détérioré notre balance des comptes courants pour la rendre déficitaire.

France : Ratio des Coûts du Travail avec l'Allemagne et Deficit des Comptes Courants Français en % du PIB



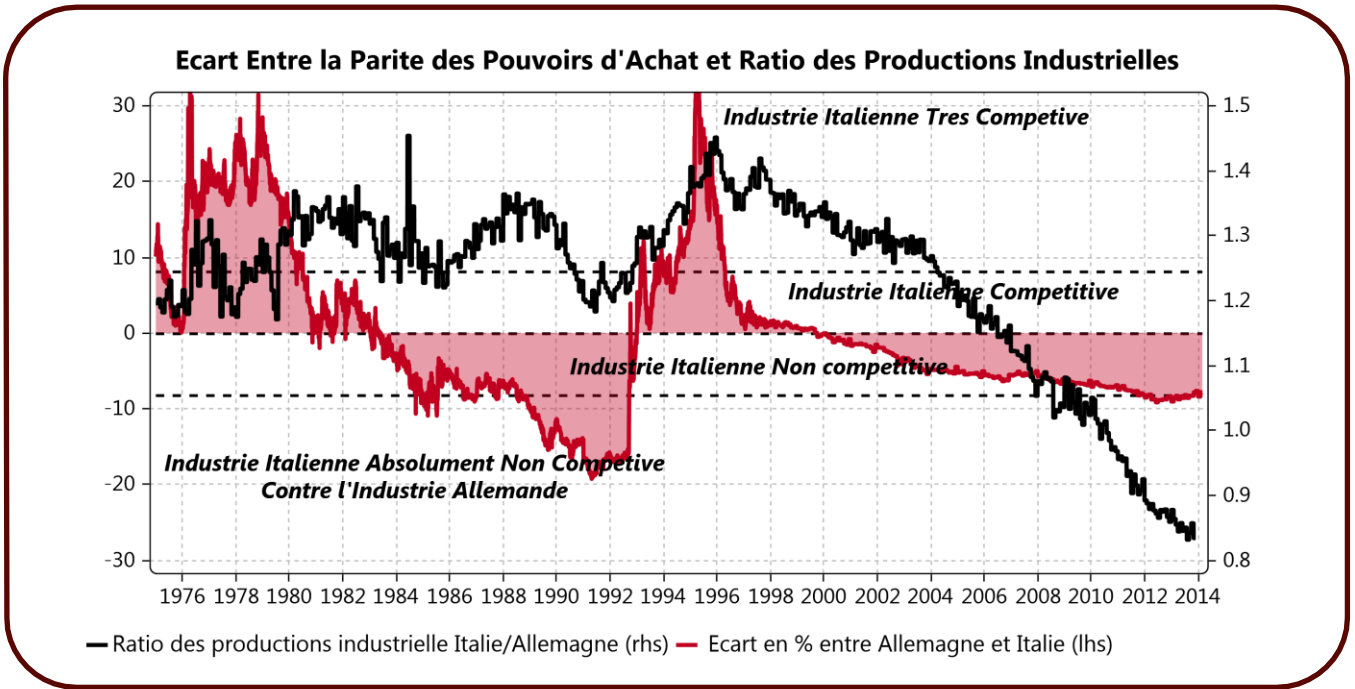
L'écart entre le taux de change effectif et la parité du pouvoir d'achat permet de déterminer si une monnaie est surévaluée ou sous-évaluée.

Ecart Entre la Parité des Pouvoirs d'Achat et le Cours de Change Effectif



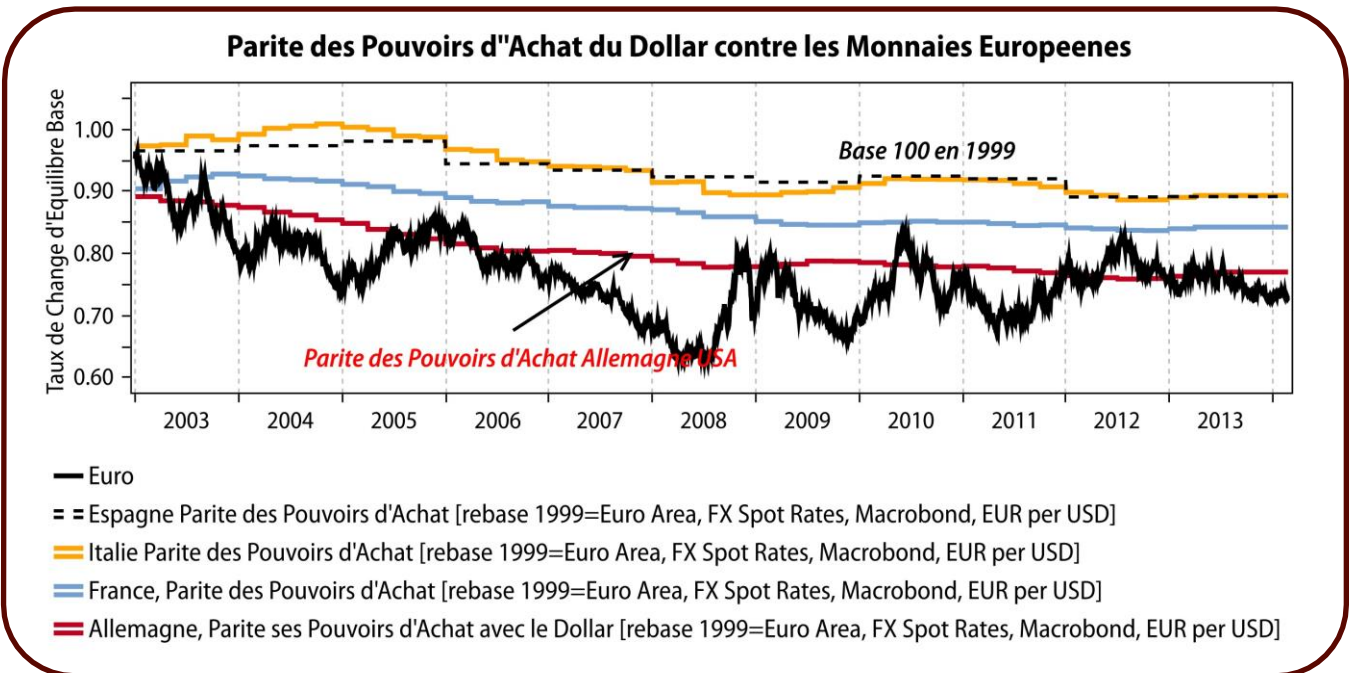


Ces priorités se réconcilient à l'international par l'intermédiaire des taux de change. L'Euro a bloqué ces réconciliations, et du coup l'Allemagne devient lentement mais sûrement de plus en plus compétitive, et la production Italienne, Française Espagnole... s'effondrent.



De plus, car un malheur n'arrive jamais seul, les marchés des changes valorisent l'Euro comme si c'était le DM, et du coup, les devises du Sud de l'Europe se retrouvent sur évaluées non seulement contre l'Allemagne, mais aussi contre le dollar et toutes les monnaies rattachées au dollar.

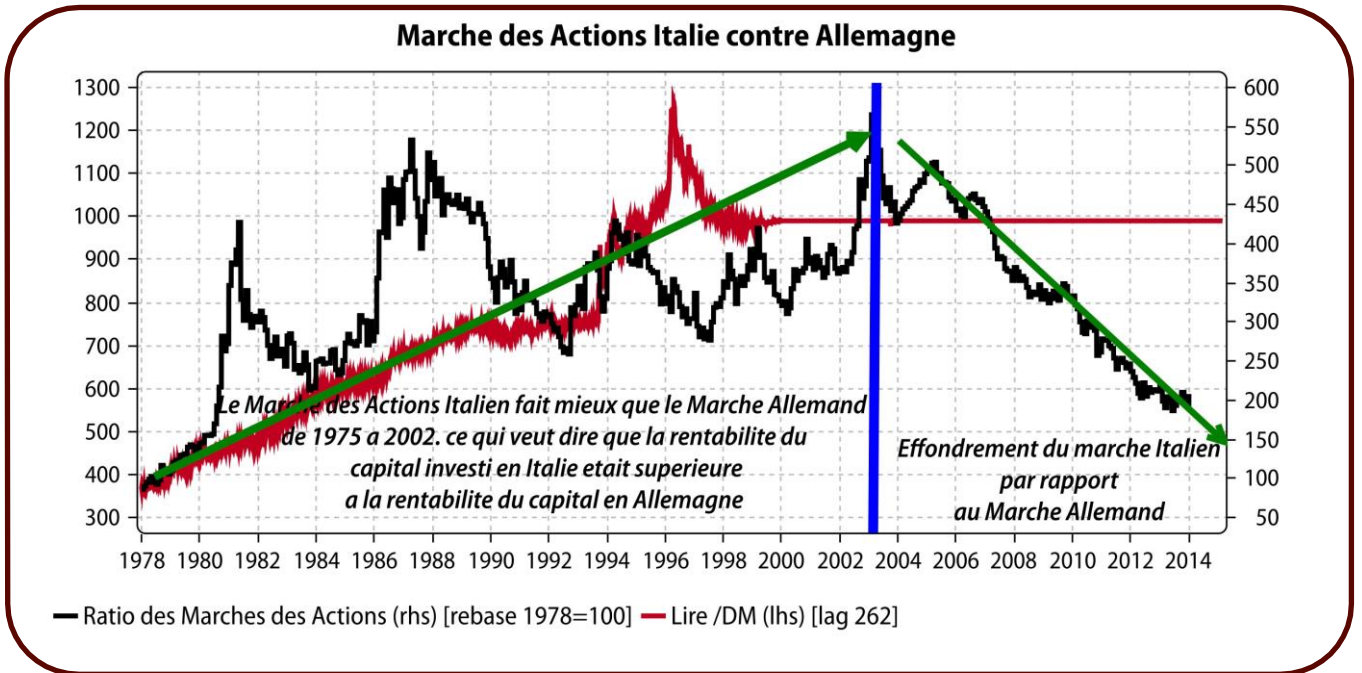
Ce qui accélère l'effondrement de leurs économies...au grand bonheur de l'Allemagne.



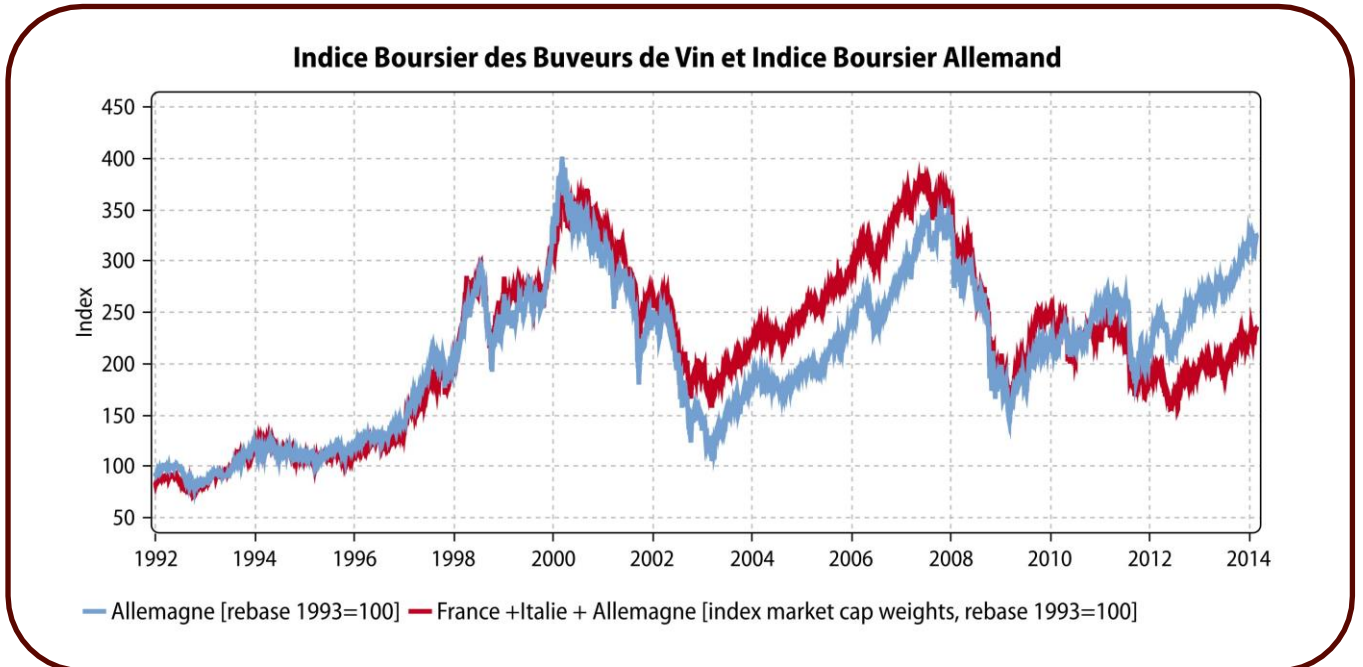
Impact sur les marchés boursiers



Et les marchés des actions enregistrent parfaitement cet écroulement de la compétitivité des pays du sud comme l'Italie...

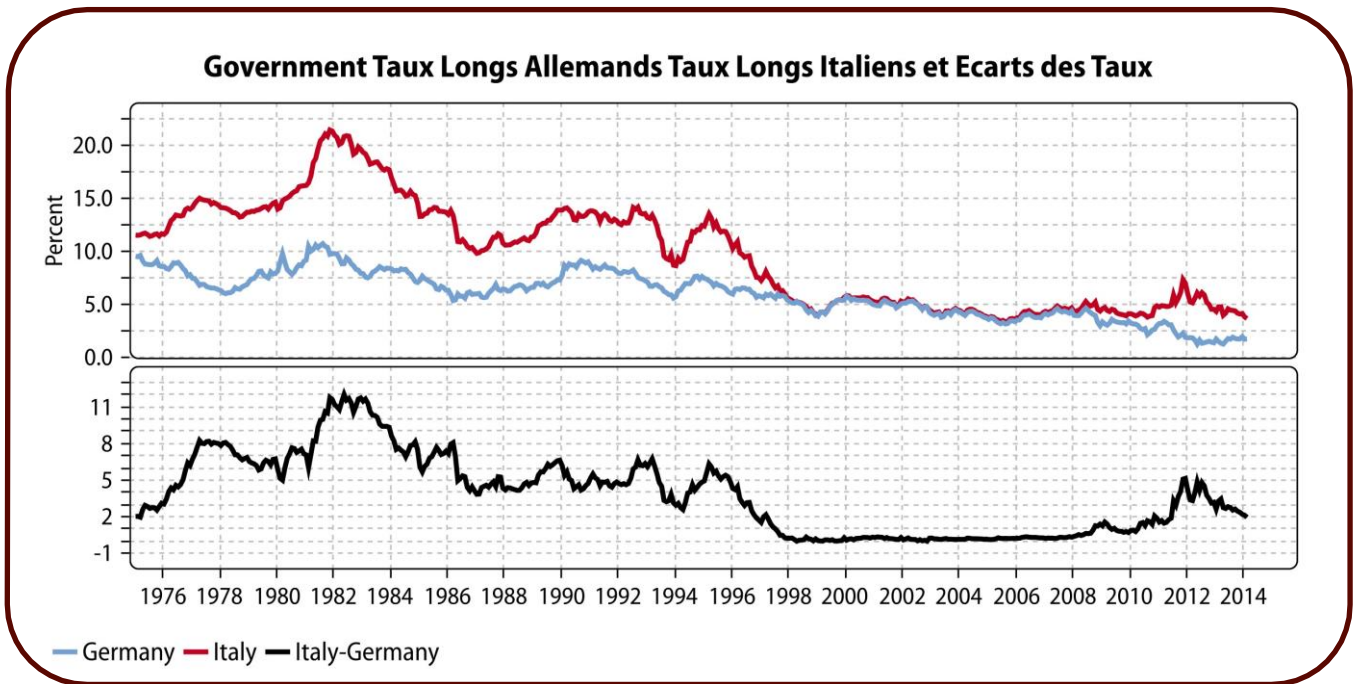


Et tout cela a frappé l'Europe du Sud (les buveurs de vin).

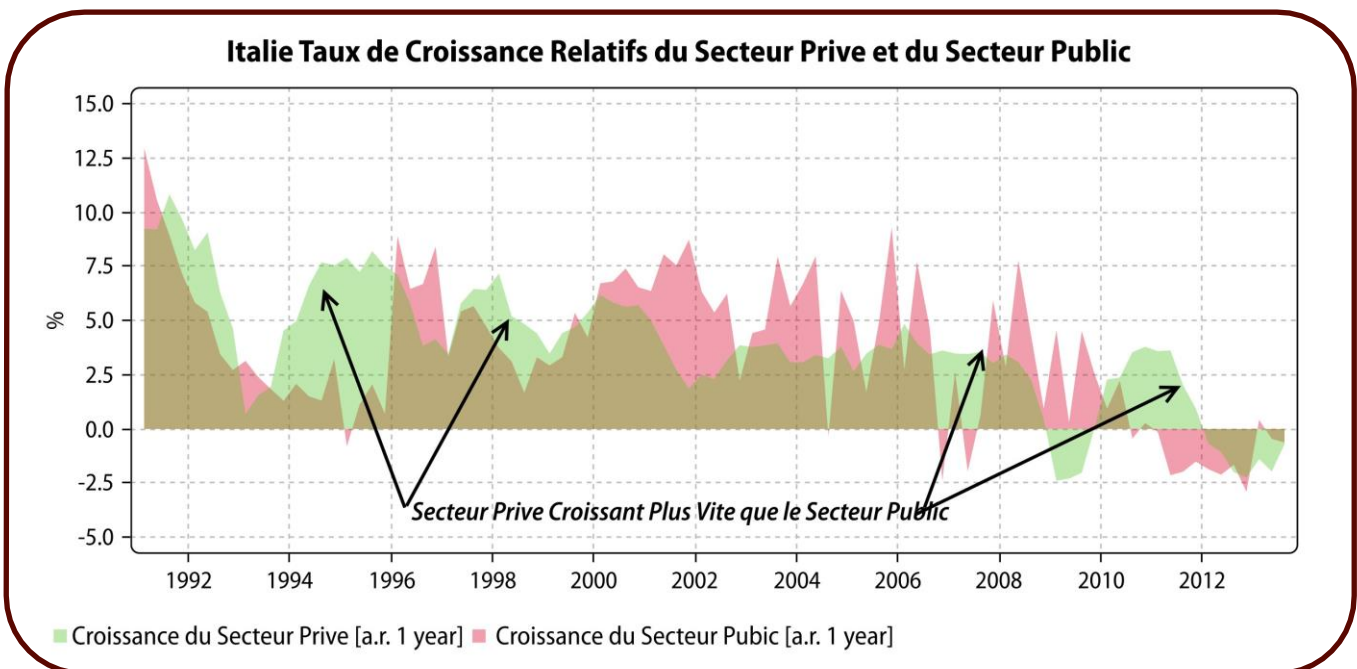


La trappe à dette

Comme les monnaies du sud de l'Europe deviennent de plus en plus surévaluées, les marchés demandent une prime de risque de plus en plus grande, pour se protéger contre une dévaluation éventuelle de ces dites monnaies. Ce qui fait que le cout du capital augmente en Europe du Sud et baisse en Allemagne.

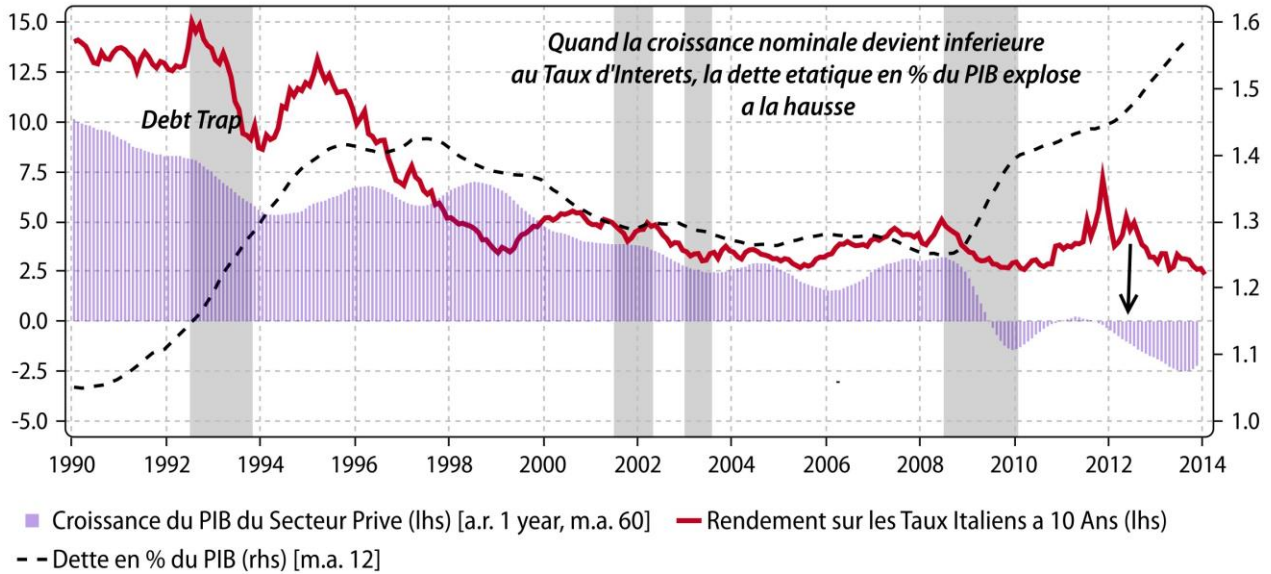


Du coup, le secteur privé s'effondre et compte tenu des stabilisateurs automatiques, la croissance de l'Etat explose à la hausse, ce qui fait grimper la dette et/ou augmenter les impôts, ce qui tue les économies.

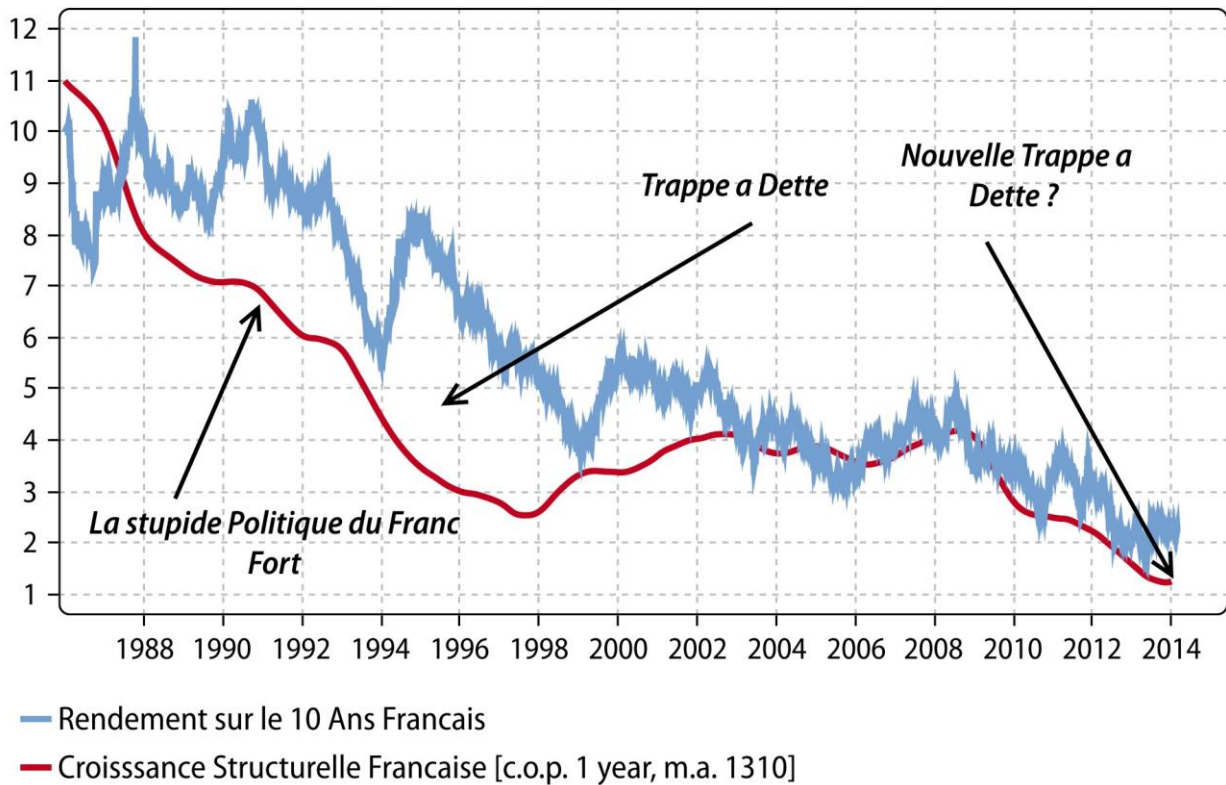


Lorsque les taux d'intérêts deviennent plus élevés que la croissance de l'économie (en particulier du secteur privé), nous avons une "trappe à dette" : un cercle vicieux de revenus plus faibles que les dépenses. Cela est le cas de l'Italie, de la France, de l'Espagne, du Portugal etc.

La Trappe a Dettes Italienne



France: La Trappe a Dettes



Les victimes

La première victime est l'entrepreneur. Celle qui suit inéluctablement est le chômeur.

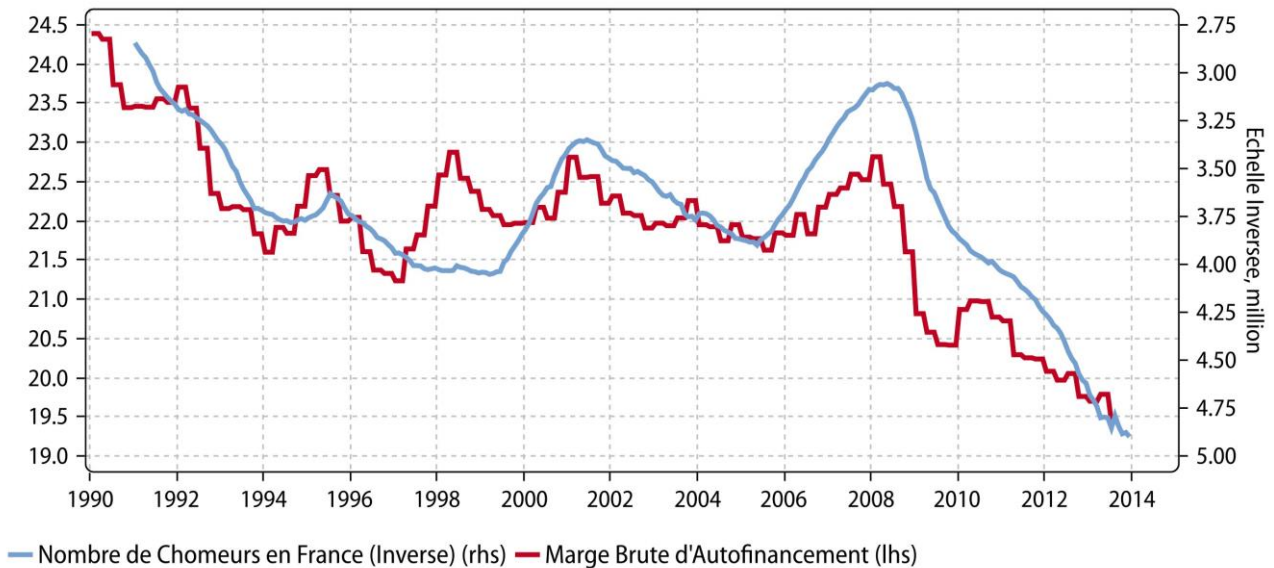
Avec un cout du travail plus élevé, un cout du capital plus élevé et un taux de change surévalué, les profits de l'entrepreneur s'effondrent.

Marge Brute d'Autofinancement des Entreprises Françaises



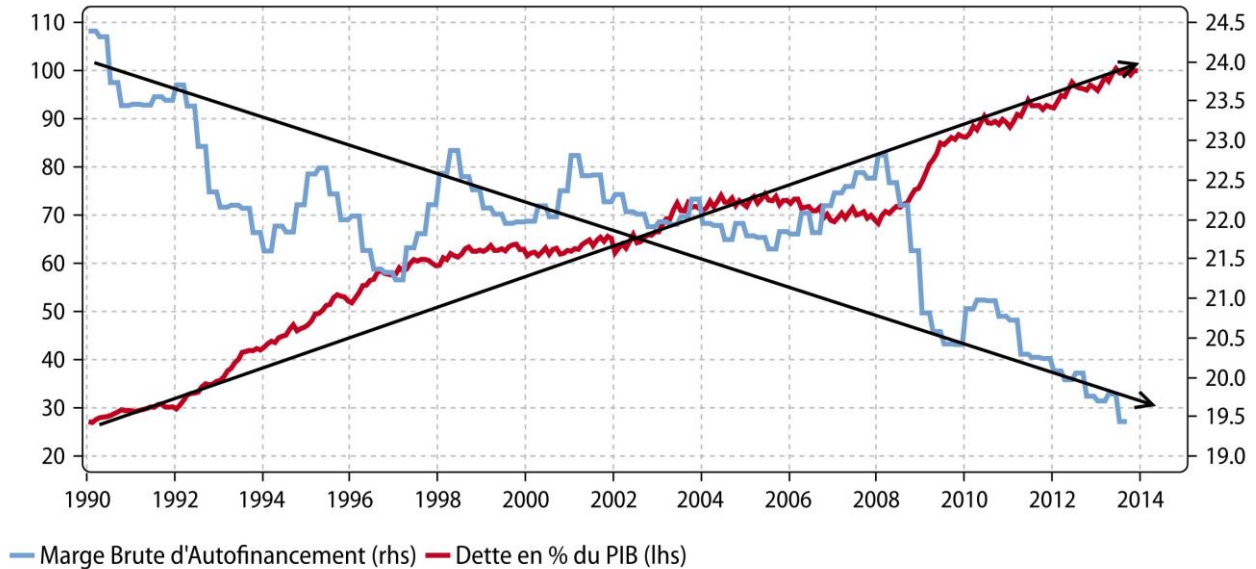
Comme les profits s'effondrent, les entreprises cessent d'embaucher.

Marge Brute d'Autofinancement des Entreprises Françaises Et Chomage en France



Et comme le chômage augmente, le déficit budgétaire explose et avec lui la dette étatique.

Dettes Française en % du PIB et Marge Brute d'Autofinancement



Tout cela nous amène inéluctablement à une dépression, comme pendant la déflation Laval-Rueff en 1934.

Et c'est pour ça que votre fille est muette.

www.institutdeslibertes.org

Graphiques réalisés avec

Macrobond

Contact:

Emmanuelle Gave, *Executive Director*

Romain Metivet, *Executive Assistant*

egave@institutdeslibertes.org

rmetivet@institutdeslibertes.org

Institut des Libertés - 33 rue du Ranelagh 75016 Paris France