

# Kenneth Rogoff : le plan grec « n'est qu'illusion »

Le professeur d'Harvard prédit une poursuite de la crise dans la zone euro en mal d'union

New York  
Envoyée spéciale

1238  
25/2/2011

**L**a Grèce reste dans le jeu mais la partie est loin d'être finie. » A écouter Kenneth Rogoff, pro-

fesseur d'économie à l'université de Harvard et coauteur de *Cette fois-ci, c'est différent, huit siècles de folie financière* (Editions Pearson, 2010), ouvrage de référence sur les faillites d'Etat, le plan de sauvetage

d'Athènes, qui lui a permis d'éviter in extremis une faillite désordonnée, offre tout juste un peu de répit à la zone euro.

Qu'importe que le pays ait obtenu 130 milliards d'euros de la « troïka », la Banque centrale européenne, la Commission européenne et le Fonds monétaire international (FMI). Peu importe aussi que le Parlement grec ait voté jeudi 23 février, le texte qui doit permettre d'effacer 107 milliards d'euros sur la dette de 350 milliards qui asphyxie Athènes.

Tout cela n'est qu'« illusion », estime M. Rogoff. L'union monétaire restera loin d'une sortie de crise. « Très loin », insiste-t-il. A ses yeux, « les dirigeants européens ont acheté du temps ». Guère plus. Pourquoi une telle méfiance ? « Difficile de ne pas être sceptique ! explique-t-il. Cela fait des mois qu'en Europe on parle d'une solution de la dernière chance. » Mais il ne s'agit jamais de la dernière étape. Que la Grèce ait obtenu un effacement significatif de sa dette et un soutien financier « est une bonne nouvelle pour le pays », reconnaît-il, mais cela ne représente encore qu'un rafistolage, ajoute-t-il. « On continue de demander à Athènes des mesures d'austérité qui ne sont pas crédibles. »

L'imminence des élections grecques qui pourraient remettre en cause le plan d'austérité voulu par la « troïka » n'est pas seule en cause. Le pays s'enfoncé dans la récession sans sortir de la spirale du surendettement. La Commission européenne, qui vient de réviser à la baisse son estimation de contraction de l'activité en Grèce à - 6,8 % en 2011 contre - 5,5 % auparavant et à - 4,4 % en 2012 contre - 2,8 %, ne donne pas tort à l'économiste.

Tout cela n'est pas tenable, dit-il. Si, « demain, un nouvel accident intervient au Portugal par exemple,

la zone euro n'aura toujours pas les outils pour éviter le délitement », insiste M. Rogoff. Il manque toujours, estime-t-il, la « solution qui s'impose : mettre en place une union politique ».

« Des étapes ont été franchies en ce sens, reconnaît-il, mais on reste très loin de l'objectif. » Tant qu'une telle option n'émergera pas, l'union monétaire restera incapable d'affronter les chocs extérieurs, pense le professeur. La BCE, qui joue les pompiers en rachetant des dettes souveraines sur le marché, offre, certes, un secours. C'est d'ailleurs « la seule grande étape qui a été franchie ». Mais, ainsi, « la BCE ne fait que se comporter comme une banque centrale normale », juge-t-il.

## Système bâtarde

Vision anglo-saxonne ? Depuis son origine, l'union monétaire européenne construite sans véritable union politique est considérée comme un crime intellectuel outre-Atlantique. Le seul salut de ce système un peu bâtarde, entend-on, serait de le faire ressembler à une sorte d'Etats-Unis d'Europe.

« Ce n'est pas une vision américaine, assure M. Rogoff. Il y a trente ans qu'une grande partie des économistes interroge sur la capacité de cette union monétaire à tenir. Ce qui arrive n'est donc pas une surprise. Lors de la création de la zone euro, on n'a fait que la moitié du chemin. Il n'existe ni la mobilité des populations qui permettrait à cet ensemble de s'adapter, ni l'union politique nécessaire. »

Et, si la zone euro a tenu malgré ces malheurs, M. Rogoff rappelle, citant un confrère, que « les systèmes tiennent souvent plus longtemps qu'on ne le pense, mais finissent par s'effondrer beaucoup plus vite qu'on ne l'imagine ». ■

CLAIRE GATINOIS

# mobeco

Détaillant-grossiste vend aux particuliers  
les grandes marques "au meilleur prix"



## MATELAS - SOMMIERS CANAPÉS - SALONS - CLIC-CLAC



TEMPUR  
MATELAS ET OREILLERS



## CONVERTIBLES POUR COUCHAGE QUOTIDIEN



DIVA - CASANOVA - BUROV - DESIGNERS GUILD  
NEOLOGY - NICOLETTI - LELEU - MARIES CORNER - ETC...

TRECA - TEMPUR - SIMMONS - PIRELLI  
DUNLOPILLO - BULTEX - EPEDA - ETC...

Livraison gratuite sur toute la France

Réglez en 10 fois sans frais \*

50 av. d'Italie  
75013 PARIS

148 av. Malakoff  
75116 PARIS

247 rue de Belleville  
75019 PARIS

# 01 42 08 71 00 7j/7

www.mobeco.com leader de la vente en ligne