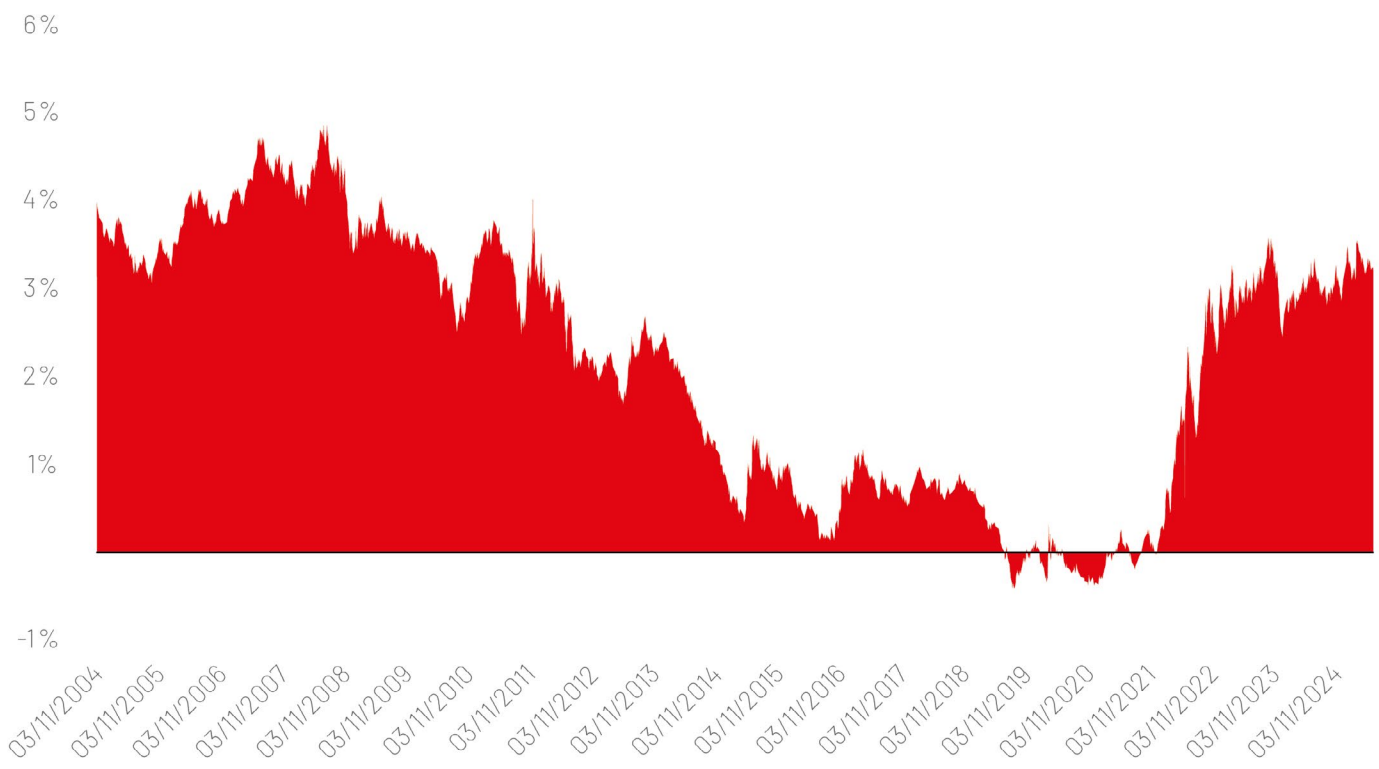
FICHE 08/

Le risque de la remontée des taux d'intérêt sur la dette publique

Taux d'intérêt sur les obligations de l'État français à dix ans



Source : Banque de France (2025).

Une remontée des taux inattendue…

La France, comme la plupart des économies développées, a pu profiter de taux d'intérêt très bas sur sa dette publique depuis 2014, et même de taux négatifs de l'été 2019 à l'été 2021. Nous plaidions alors pour saisir l'opportunité de ces taux bas pour investir massivement dans la réindustrialisation et la transition écologique – les deux étant liées. L'enjeu était aussi d'allonger la maturité de la dette, autrement dit d'emprunter à très long terme à taux fixe tant qu'ils étaient bas pour se prémunir d'une remontée des taux.

Désormais, les taux d'intérêt remontent du fait notamment de l'action de la Banque centrale européenne. Cela entraînera des conséquences négatives sur l'économie, mais n'empêche en rien l'investissement public.

… qui ne doit pas servir de prétexte à l'austérité

Pour certain·es, la remontée des taux vient justifier l'austérité puisque l'endettement coûte plus cher. Il faut toutefois relativiser cette hausse des taux. Les taux que nous observons début 2025 restent relativement bas par rapport à ce qu'on a pu observer dans notre histoire. De plus, si l'on tient compte de l'inflation, le taux d'intérêt réel moyen de l'État est très bas et le stock de dette se déprécie avec l'inflation. Autrement dit, il n'y a toujours aucun risque à s'endetter. Lors de l'adjudication (sorte de vente aux enchères) d'obligations assimilables du Trésor (OAT) de juin 2025, il y a par exemple eu trois fois plus de demande pour les obligations françaises à dix ans que d'offre. Les titres français restent donc très demandés par les investisseurs.

Par ailleurs, seule une partie de la dette est renouvelée chaque année. La hausse des taux d'intérêt ne concerne donc que les nouveaux emprunts de la France mais pas l'intégralité du stock de la dette.

Cependant, cette remontée des taux d'intérêt rappelle une fois de plus la nécessité de sortir de la dépendance aux marchés financiers *via* la création d'un pôle financier public.

POUR ALLER PLUS LOIN : Fiches pédagogiques – Comprendre la dette publique.