

Actualités finances locales

Fiscalité locale : ce qui pourrait changer

La réforme de la fiscalité locale, tout à la fois serpent de mer et revendication récurrente des collectivités (on se souvient des propositions exprimées par les associations d'élus à l'automne dernier), est à l'ordre du jour de la Conférence nationale des exécutifs devant ce réunir d'ici la fin juillet. Deux sujets devraient être plus précisément débattus : le remplacement des dégrèvements par une nouvelle ressource fiscale et la révision des valeurs locatives.

S'agissant des 12,9 Md€ de dégrèvements, chacun s'accorde à mettre fin à un système conduisant à ce que près du tiers des impôts locaux soient, de par leur prise en charge par le budget central, devenus des impôts nationaux. Chacun s'accorde également à ce que le jeu se fasse à somme nulle, c'est-à-dire à ce que la moindre dépense de 12,9 Md€ pour l'Etat soit, pour les collectivités, compensée par une ressource de nature fiscale d'un montant équivalent. Reste à savoir quel impôt aujourd'hui national serait susceptible d'être, tout au moins pour partie, « territorialisé » ...

Concernant la révision des valeurs locatives, plutôt que la voie d'une révision globale, le Gouvernement privilégierait l'idée d'actualisations au fil de l'eau, sur l'initiative des élus locaux. Cela passerait notamment par le renforcement du champ d'action des Commissions communales des impôts directs.

A suivre ...

Infos économiques et financières

Zone euro : une courbe des taux inversée jusqu'à la fin 2008

Les taux longs européens (OAT 10 ans) ont augmenté de plus de 85 points de base depuis le mois de mars 2008, à 4,75 % début juillet. Ce redressement s'explique par les anticipations de hausse de taux courts par les marchés, en raison du durcissement du discours de la Banque Centrale Européenne (BCE) quant au risque inflationniste à moyen terme, en lien avec la flambée des prix des matières premières. Toutefois, la partie courte de la courbe des taux, qui continue par ailleurs à souffrir de la persistance des tensions sur les marchés monétaires, a réagi davantage à ces anticipations. La courbe des taux est donc restée inversée.

A quelles évolutions faut-il s'attendre au cours des prochains mois ?

Tout d'abord, s'agissant de la politique monétaire, la BCE a joint la parole aux actes en remontant ses taux d'intérêt de 25 points de base, comme M. Trichet l'avait annoncé en juin. Cette décision est motivée par l'accélération de l'inflation en zone euro (4 % en juin) et vise à contrer le dérapage récent des anticipations inflationnistes et les « effets de second tour » (risques éventuels de fortes hausses salariales pour compenser la perte de pouvoir d'achat). Ensuite, l'inflation devant continuer à augmenter, vu les niveaux élevés des cours du pétrole, la BCE pourrait être amenée à relever encore une fois ses taux d'intérêt avant la fin de l'année. En scénario central, nous prévoyons une nouvelle hausse du principal taux directeur, à 4,50 % à l'horizon fin 2008. Les taux longs ne devraient toutefois pas remonter davantage, dans la mesure où les niveaux actuels intègrent déjà au moins une autre hausse de taux de la BCE. Ils devraient s'établir à 4,60 % à l'horizon fin 2008. Enfin, les tensions sur les marchés monétaires devant persister au moins jusqu'à la fin de l'année (Euribor 3 mois attendu à 4,85% fin 2008), la courbe des taux restera inversée.

Rédigé le 4 Juillet 2008.

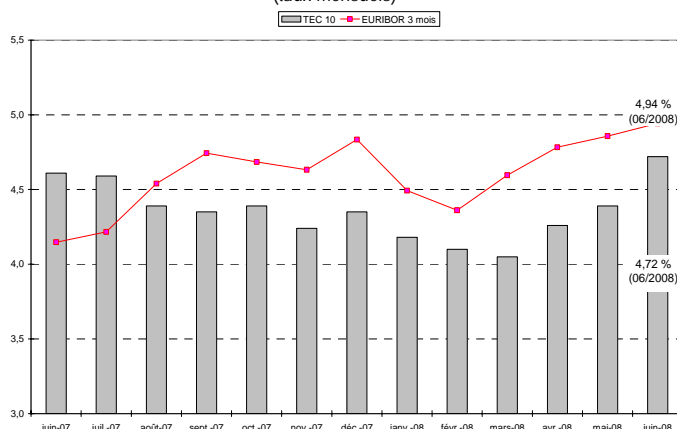
Scénario prévisions de taux du



	2008			
		2 ^{ème} trim.	3 ^{ème} trim.	4 ^{ème} trim.
Euribor 3 mois		4,95	5,00	4,85
Taux 10 ans		4,64	4,50	4,60
	2009			
	1 ^{er} trim.	2 ^{ème} trim.	3 ^{ème} trim.	4 ^{ème} trim.
Euribor 3 mois	4,80	4,80	4,80	4,80
Taux 10 ans	4,60	4,70	4,70	4,75

Évolution du TEC 10 et Euribor 3 mois

(taux mensuels)



Index du 2 Juillet 2008

Euribor 3 mois : 4,956 %	TEC 5 : 4,83 %
Euribor 1 an : 5,417 %	TEC 10 : 4,85 %