

Le déficit budgétaire est-il excessif ?

20 novembre 2024

Trois mot-clés :

- Déficit primaire
- Taux d'intérêt *moins* Taux de croissance
- Multiplicateurs de dépenses publiques

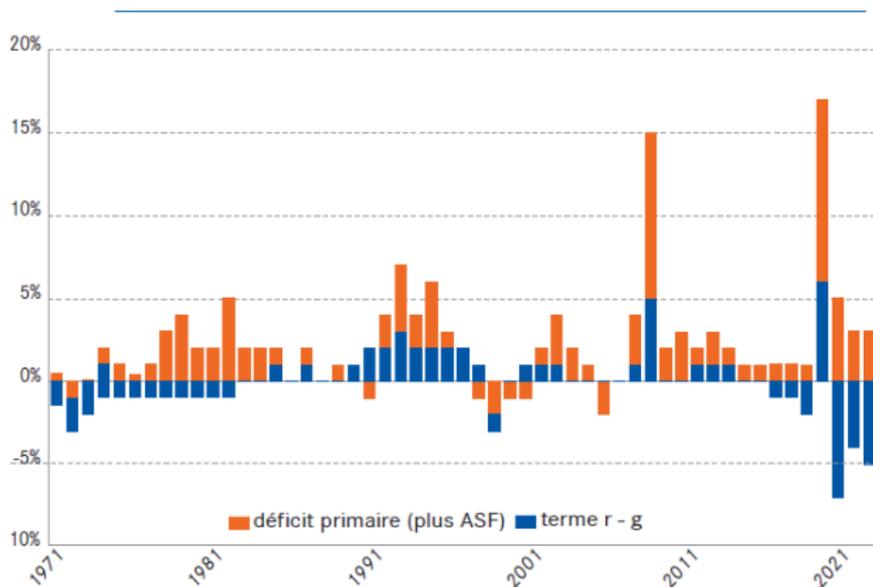
- **Le problème** : la dette, le déficit, aucun des deux ?
- Dépend de la **dynamique de la dette/pib**
- **Dynamique de la dette/pib** :

$$\underbrace{\Delta D}_{\text{variation de la dette/pib}} = (r - g)D_t + \underbrace{B_t}_{\text{déficit primaire /pib}}$$

- Si $r < g$: ni la dette, ni le déficit ne sont un problème
- Si $r \geq g$, dette explosive si déficit primaire

Pourquoi la dette française a-t-elle augmenté :

- Conjoncture
- Déficit primaire structurel (hors conjoncture)



- Coût de ne pas réduire le déficit primaire ? : risque de hausse de r et donc de dette incontrôlable
- Coût d'un trop fort ajustement du déficit primaire :
 - coût social de l'output gap
 - détérioration de l'output potentiel et aggravation de la dette !

- **Comment stabiliser la dette si $r \geq g$?**
 - Dégager un excédent primaire
 - Trajectoire décroissante de l'excédent primaire (le plus dur d'abord)
- Trajectoire optimale : **arbitrage** entre
 - coût social de l'output gap
 - coût d'une hausse de la dette
 - impact économique de l'excédent primaire : valeur des multiplicateurs
- Multiplicateurs élevés/coût social élevé : faible ajustement
- Pression des taux d'intérêt : ajustement fort