

Comment réduire la dette publique? Les voies de la consolidation budgétaire en Europe

Patrick Pintus

Professeur d'économie à Aix-Marseille Université

Réduire la dette publique?

2

- ***Pourquoi* réduire la dette publique?**
 - En théorie: effets de *court-terme* et de *long terme* de la politique budgétaire et de la dette

Réduire la dette publique?

3

- ***Pourquoi* réduire la dette publique?**
 - En théorie: effets de *court-terme* et de *long terme* de la politique budgétaire et de la dette
 - A court-terme: effet *positif* de la dette sur l'activité

Réduire la dette publique?

4

- ***Pourquoi* réduire la dette publique?**
 - En théorie: effets de *court-terme* et de *long terme* de la politique budgétaire et de la dette
 - A court-terme: effet *positif* de la dette sur l'activité
 - A long-terme: effet *négatif* de la dette sur l'activité?

Réduire la dette publique?

5

- **Effet négatif à long-terme de la dette?**
 - ▣ Baisse de l'épargne publique non compensée par une hausse de l'épargne privée
 - baisse de l'investissement

Réduire la dette publique?

6

- **Effet négatif à long-terme de la dette?**
 - Baisse de l'épargne publique non compensée par une hausse de l'épargne privée
 - baisse de l'investissement
 - Moins d'activité et de croissance

Réduire la dette publique?

7

- **Effet négatif à long-terme de la dette?**
 - ▣ Effet négatif réduit si les récessions ont un effet durable sur la croissance
 - ▣ Chômeurs découragés et dépréciation du capital humain
 - ▣ Non-renouvellement du capital physique

Réduire la dette publique?

8

- **Que nous apprennent les données?**
 - Mai 2013: controverse autour d'une étude de Reinhart et Rogoff publiée en 2010

Réduire la dette publique?

9

- **Que nous apprennent les données?**
 - Mai 2013: controverse autour d'une étude de Reinhart et Rogoff publiée en 2010
 - Principal résultat: si le rapport dette/PIB $> 90\%$ alors la croissance ralentit fortement

Réduire la dette publique?

10

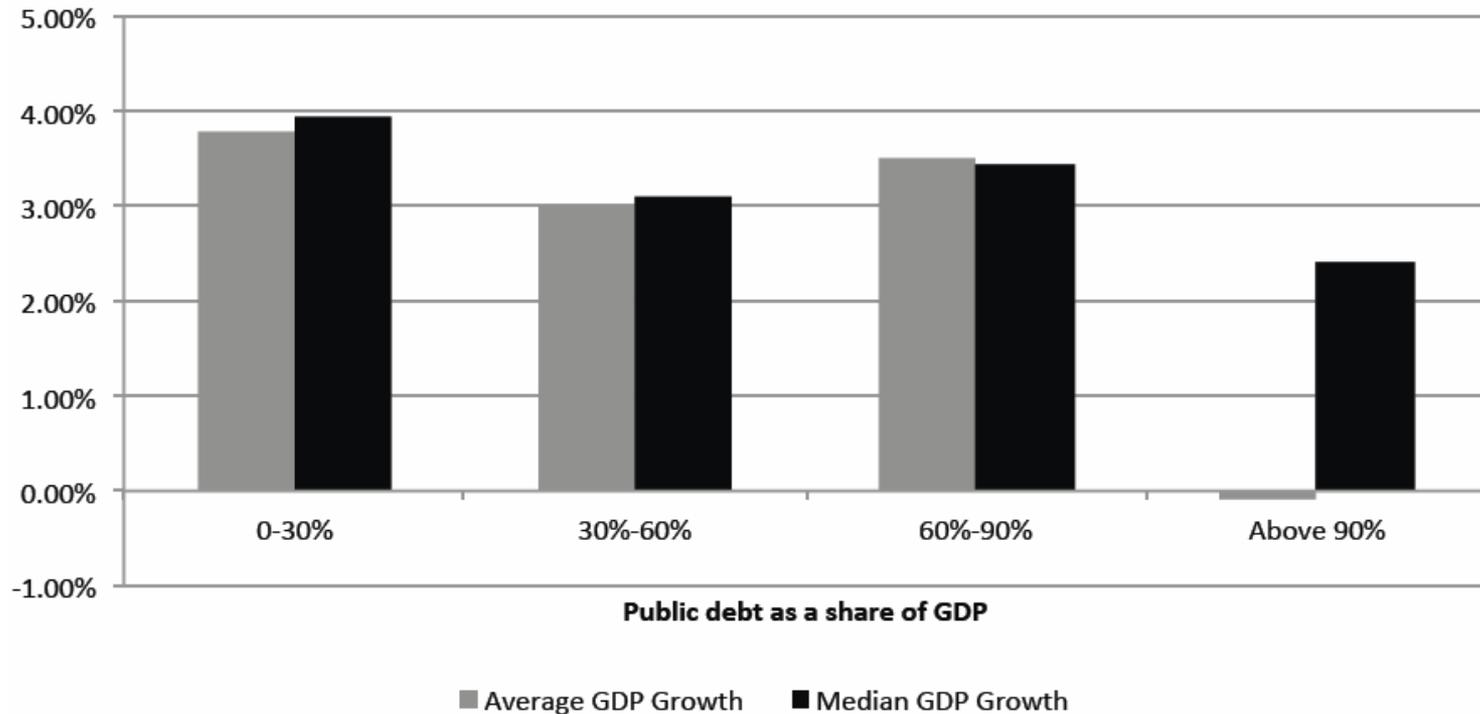
- **Que nous apprennent les données?**
 - Mai 2013: controverse autour d'une étude de Reinhart et Rogoff publiée en 2010
 - Principal résultat: si le rapport dette/PIB $> 90\%$ alors la croissance ralentit fortement
 - Etude sur 20 pays développés (1946-2009)

Réduire la dette publique?

11

□ Reinhart et Rogoff (2010):

Median and Average Economic Growth at Different Levels of Public Debt



Réduire la dette publique?

12

□ Effet « de seuil » apparent mais contesté:

- Etude de Herndon, Ash et Pollin (2013)

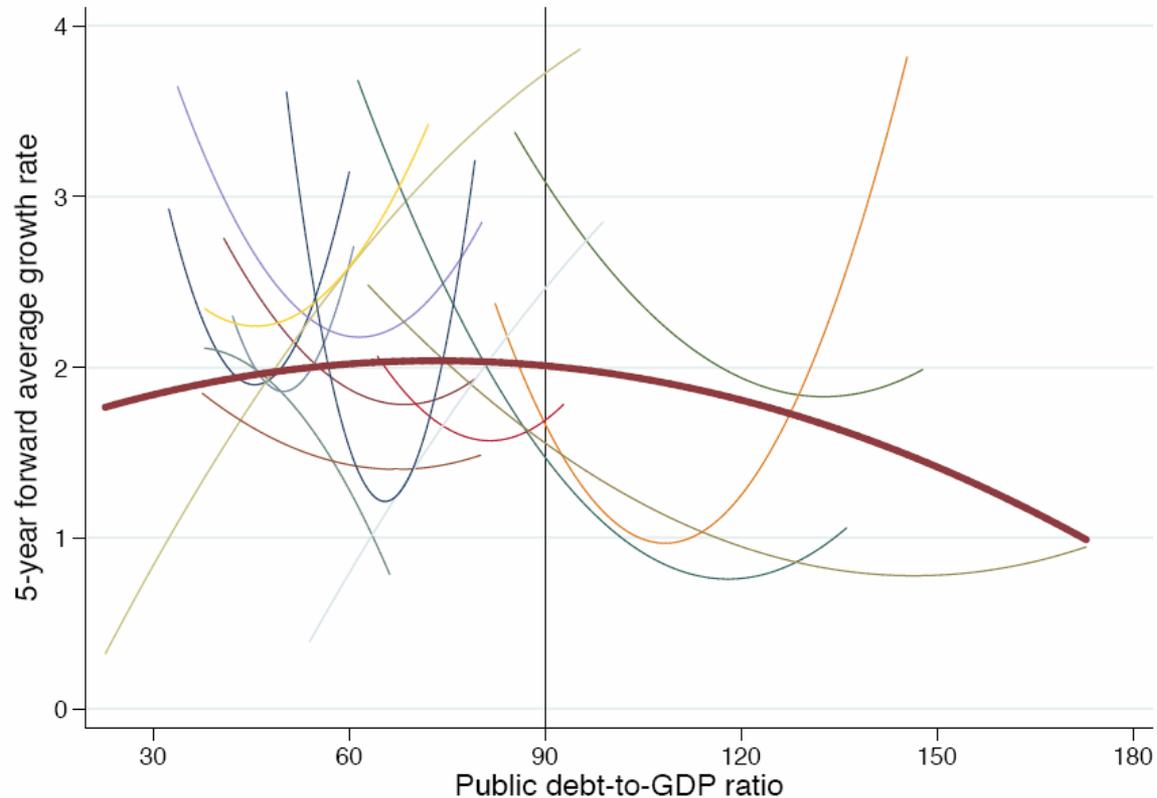
- Erreurs et omissions:

une fois corrigées, croissance moyenne de 2.2% par an si dette/PIB > 90% (et non de -0.1%)!

Réduire la dette publique?

13

□ Existe-t-il un effet de seuil?



Source: Panizza et Presbitero (2013)

Réduire la dette publique?

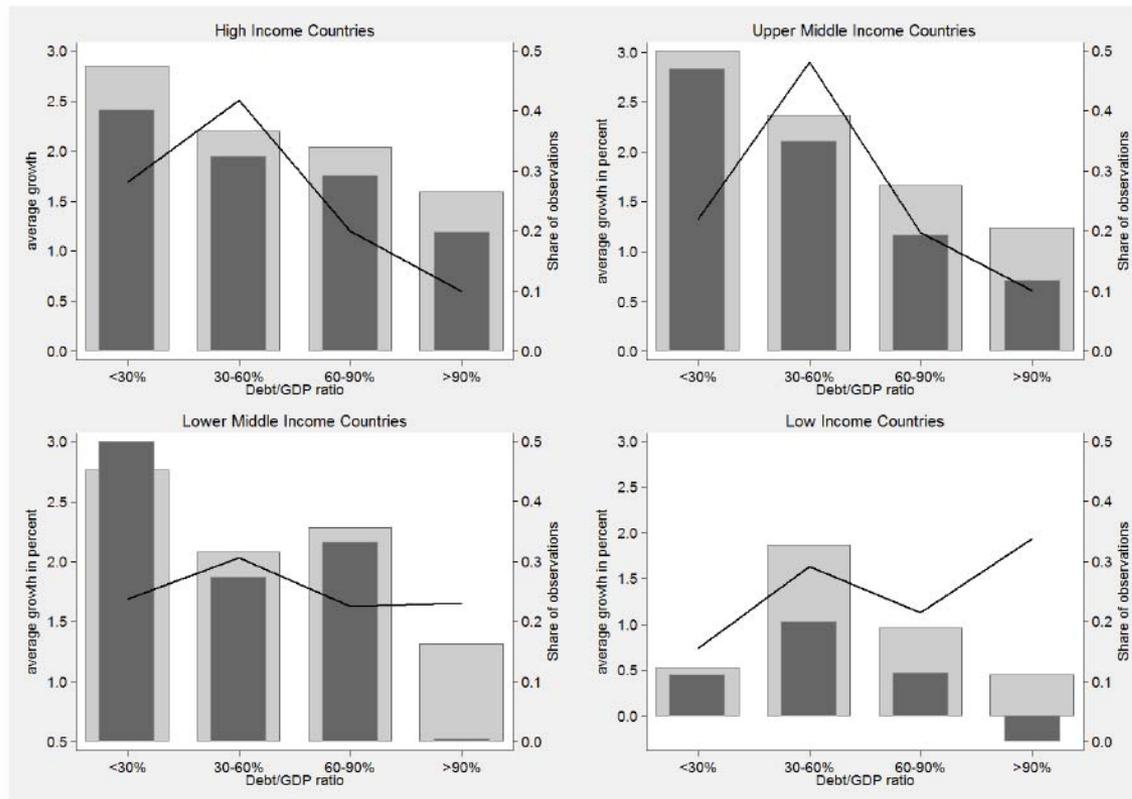
14

- **Existe-t-il un effet de seuil?**
 - Oui si on agrège les pays
 - Non si on regarde les pays séparément!
 - Relation dette/croissance propre à chaque pays
 - Pas de seuil unique au-delà duquel la croissance chute → pas de politique unique pour tous

Réduire la dette publique?

15

□ *Quid* des pays en développement?



Source: Eberhardt et Presbitero (2013)

Réduire la dette publique?

16

- **Pas d'effet de seuil unique non plus**
 - Même conclusion pour les pays en développement
 - Pas de politique unique pour tous