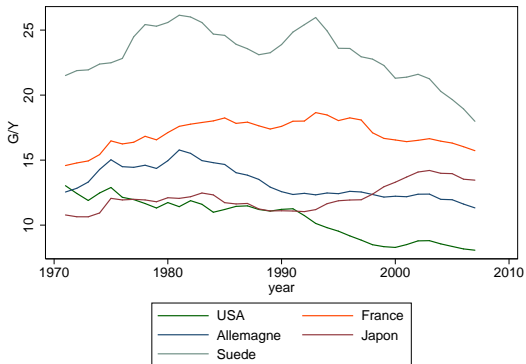


PC4 : Dépenses Publiques

Ecole Polytechnique, Eco-431 Macroéconomie

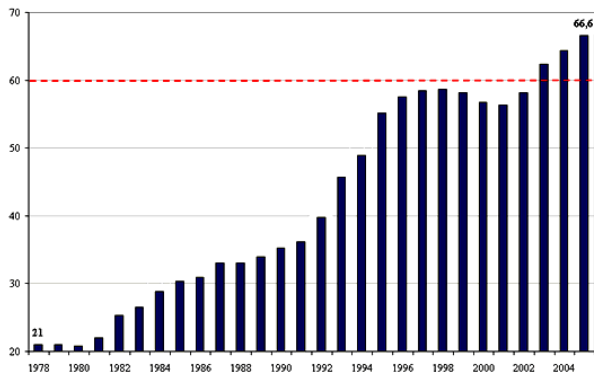
30 novembre 2010

Evolution du ratio des dépenses publiques au PIB



Source: Penn World Tables (2007)

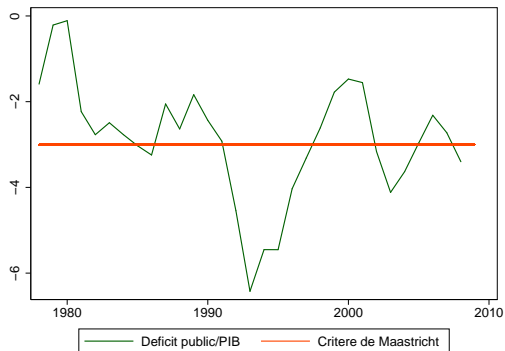
Evolution de la dette française



Source: Ministère des Finances

Rappel: Critère de Maastricht = 60% du PIB

Evolution du déficit public français



Source: OECD

Impact de la politique budgétaire

- **Dans le modèle IS-LM:** Politique budgétaire à un impact réel de relance de la demande. L'effet est amoindri par une hausse des taux d'intérêt à quantité de monnaie inchangée (effet d'éviction). L'effet d'éviction est évité en cas de stérilisation
 - **Dans l'analyse intertemporelle:** Le lissage de la consommation implique une inefficience des politiques budgétaires lorsque l'horizon des agents est infini (équivalence ricardienne). Les individus tiennent compte dans leurs décisions de consommation et d'épargne de l'impact de la politique budgétaire sur la contrainte budgétaire intertemporelle de l'Etat
 - **Dans un modèle à générations imbriquées:** La politique budgétaire permet des transferts de richesse entre générations
- ⇒ **Quelle est l'allocation optimale des dépenses publiques?**

- de Mello, Kongsrud et Price (2004) étudient les effets d'éviction de la politique fiscale sur les comportements de consommation des ménages
- Echantillon de 21 pays de l'OCDE, période 1970-2002
- Estimation d'un modèle à corrections d'erreurs permettant un effet retardé de l'expansion fiscale sur l'épargne privée (contrôles: ratio de dépendence, taux d'intérêt réel, variations des termes de l'échange, contraintes de crédit, etc.)
- Résultats: Compensation partielle des mouvements d'épargne privée et publique (de 30 à 50%)

Épargne privée, Épargne publique

Figure: Evolution de l'épargne publique et de l'épargne privée, en déviations par rapport à la moyenne (source: OECD)

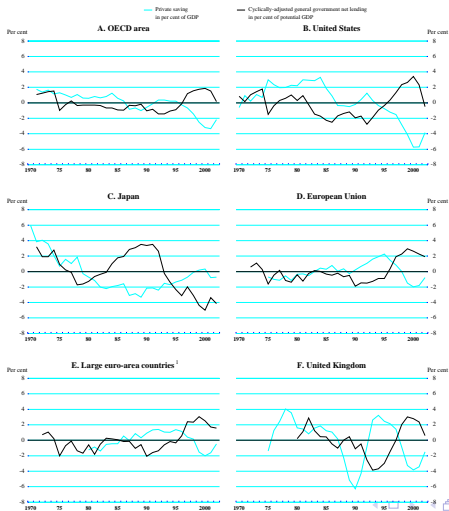
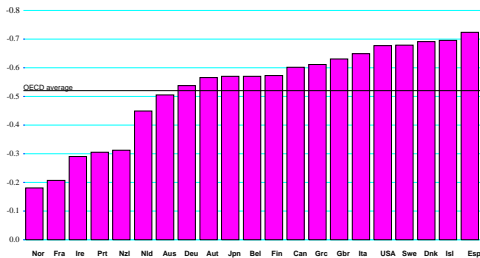


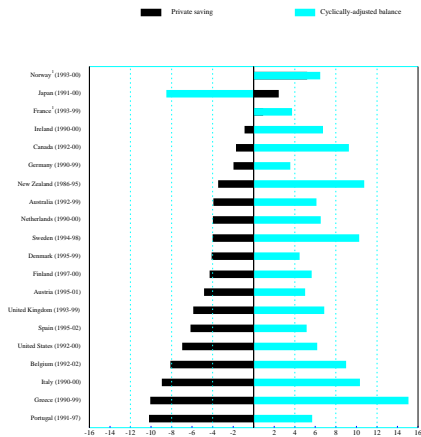
Figure: Corrélations de l'épargne publique et de l'épargne privée



1. Correlation between changes in private saving and in the cyclically-adjusted budget balance between 1970-2002 (data range varies according to data availability).

Source: OECD Economic Outlook 74 database.

Figure: Variation de l'épargne privée lors d'épisodes d'expansion fiscale (% du PIB)



Note: For each country, the period of analysis (in parentheses) was selected on the basis of the most recent episode of fiscal expansion (consolidation), defined as the years over which changes in the cyclically-adjusted budget balance tended down (up).

1. In the case of Norway and France, the changes in their saving position were positive over the selected period (5.2 and 0.9 respectively) and therefore do not appear on this chart.

Source: OECD Economic Outlook 74 database.

Table 1. Sensitivity of private saving to fiscal stance: error-correction models

Dep. Var.: Private saving (in per cent of GDP, National Accounts definition):^a

	Baseline	1	2
Private saving			
Lagged first difference	0.11 ** (0.039)	0.11 ** (0.047)	0.12 ** (0.048)
Lagged level	-0.21 *** (0.026)	-0.27 *** (0.034)	-0.27 *** (0.034)
Public saving (net lending^b)			
First difference	-0.58 *** (0.044)	-0.51 *** (0.048)	-0.54 *** (0.050)
Lagged level	-0.17 *** (0.028)	-0.19 *** (0.034)	-0.21 *** (0.043)
Net lending (level) * high debt			0.07 * (0.040)
Controls			
Broad money (first difference)		-0.1 *** (0.271)	-0.09 *** (0.029)
Change in terms of trade (first difference)		0.04 *** (0.012)	0.05 *** (0.013)
Old-age dependency ratio (lagged level)		-0.28 *** (0.057)	-0.27 *** (0.057)
Per capita GDP growth (first difference)		0.32 (0.027)	0.04 (0.028)
Housing price index (first difference)		-0.02 *** (0.008)	-0.02 *** (0.008)
Housing price index (lagged level)		-0.02 *** (0.004)	-0.02 *** (0.004)
Equity market index (lagged level)		-0.01 *** (0.001)	-0.005 *** (0.001)
Memorandum items:			
Implied long-term offset	-0.81	-0.70	-0.78
High debt	Debt > 70.8
No. of observations	448	275	255
No. of cross-sectional units	21	16	16
Sargan test (overidentification, <i>p</i> -value)	0.45	0.99	0.99
First-order autocorrelation (<i>p</i> -value)	0.00	0.00	0.00
Second-order autocorrelation (<i>p</i> -value)	0.40	0.40	0.28

a) All models are estimated using the Arellano-Bond difference-GMM estimator and include a common intercept (not reported). Standard errors are reported in parentheses. Statistical significance at the 1, 5, and 10 per cent levels is denoted by respectively (***), (**), and (*).

b) Net lending is cyclically adjusted.

Source: OECD Economic Outlook database.