

LES VERTUS DE LA SOBRIETE BUDGETAIRE

François Facchini, Université Paris 1 Panthéon-Sorbonne,
Centre d'Economie de la Sorbonne

- MESSAGE. La dépense n'est pas la solution mais le problème
- ARGUMENTS
 - L'austérité par la dépense est un moyen de maximiser ses chances de réélection
 - L'austérité par la dépense est un moyen de soutenir la croissance économique
 - Le désendettement est un acte moral capable de rétablir les marges de manœuvre budgétaire des citoyens français et de renforcer la résilience de l'économie française pour les années à venir

AUSTERITE ET ELECTION

- Alesina, A., G., Ciminelli, D., Furceri, and G., Saponaro 2021. Austerity and Election, IMF Working Paper, WP/21/121.
- L'austérité consiste à réduire les déficits publics
- Justification. Financière (soutenabilité), économique (croissance), politique (élection) & morale
 - La soutenabilité financière
 - La capacité de remboursement
 - La durée de remboursement
 - Le coût de la dette
 - La stabilité
 - La soutenabilité politique (calcul politique).
 - Baisse des ratios d'endettement et réélection
 - Polarisation politique & risque de défaite électorale

Les conditions des bénéfices électoraux des politiques d'austérité

Austérité	Par la baisse des dépenses publiques	Par la hausse des impôts
<p>Idéologie du gouvernement</p> <p>Gauche</p>	<p>Défavorable à leur réélection Gouvernement de gauche. <i>Condition défavorable au désendettement</i></p>	<p>Faiblement défavorable à leur réélection</p>
<p>Droite</p>	<p>Très favorable à leur réélection Gouvernement de droite. <i>Condition favorable au désendettement</i> Effet renforcé par la polarisation</p>	<p>Défavorable à leur réélection</p>

AUSTERITE ET CROISSANCE

- Entretienir l'indifférence à l'endettement pour protéger le *statu quo* sur les dépenses publiques (Blanchard 2019, 2022 RFE CDC).
- Pas de *free lunch* de la dépense publique (Robert Barro, MIT, USA)
- Les coûts de la dépense publique
 - Le coût social marginal de l'impôt. [1 euro = 1,3 centimes d'euros]
 - Coûts publics et privés de la mise en conformité des ménages et des entreprises à l'impôt
 - Coûts des effets d'inactivité de l'impôt
 - Le coût complet de la dette publique
 - Dette, impôt différé, hausse de l'épargne, plus faible croissance
 - Dette, classe de rentiers, hausse des inégalités improductives, faible croissance

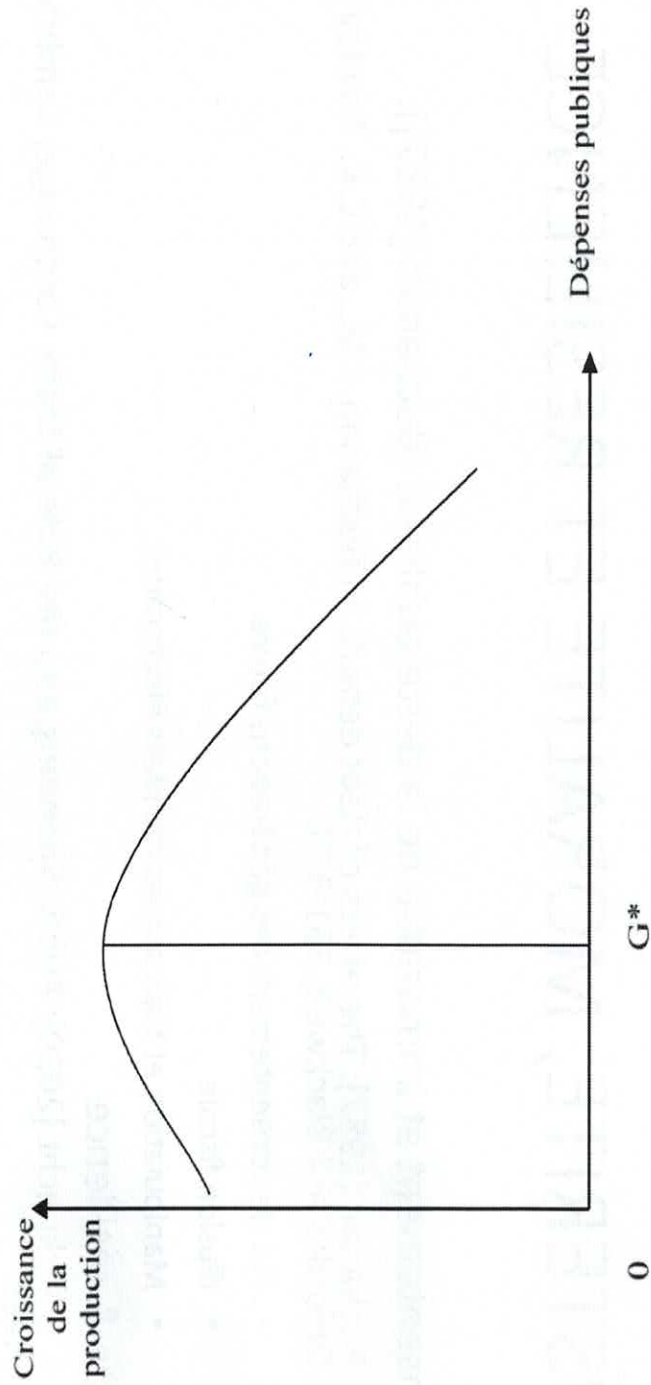
Les coûts de la dette publique

- **INEGALITES.** *La dette publique ôte les revenus « véritables de l'État à ceux qui ont de l'activité ou de l'industrie, pour les transférer aux gens oisifs ; c'est-à-dire qu'on donne des commodités pour travailler à ceux qui ne travaillent point, et des difficultés pour travailler à ceux qui travaillent » (Montesquieu [1758] Livre XXI, Chapitre XVII).*
- **INFLATION.** Hausse de la dette, politique monétaire pour limiter la hausse de la charge d'intérêt, impôt d'inflation, spirale prix- salaire, grèves dans les entreprises, etc
- **EVICTION.** 1) éviction par les taux d'intérêt + 2) éviction par les quantités, + 3) « lazy bank », éviction des bons projets de production

Les coûts de la dépense publique elle-même

- Les effets d'inactivité par la dépense.
 - Trappe à chômage & Trappe à pauvreté
 - Si paie 100 de taxe pour financer 100 d'éducation ai intérêt à réduire mes revenus pour réduire mes taxes et baisser le prix fiscal de l'éducation.
- Les coûts de transaction politique de la recherche de rente
 - La rente (R) est égale à $R = p_m - p_\tau$ avec (p_τ) le prix fiscal pour les citoyens et (p_m) le prix de marché
 - Chaque électeur, chaque groupe d'intérêt investit en influence politique pour que la collectivité par l'impôt subventionne ses propres choix de consommation
 - Toutes les dépenses de recherche de rente sont improductives et limite la croissance économique

La relation dépenses publiques – croissance est non linéaire (France $G^* \approx 30\%$ EJPE 2013)



AUSTERITE, MORALITE ET RESILIENCE

- Consentement et immoralité de la dette publique (Buchanan [1987]).
 - Buchanan [1987]: The ethics of debt default, in Buchanan, J.M., and C.K., Rowley (eds), **Deficits**, Oxford: Basil Blackwell, 361-373.
 - Pas de consentement des générations future
 - Illusion fiscale
 - Manipulation et biais sur les résultats électoraux.
- Dette & résilience
 - L. Schuknecht [2020]: **Public Spending and the Role of State**, Cambridge, Cambridge University Press.
 - La résilience économique correspond à la capacité d'une économie nationale à maintenir sa production proche de son potentiel malgré un choc.
 - Dette et faible niveau de résilience
 - Dette, résilience et climat
 - Dette résilience et vieillissement, le risque de la gérontocratie
 - Dette, résilience et crise économique via guerres, pandémie, terrorisme, etc.

CONCLUSION

- Voir au-delà du service rendu par l'Etat lorsqu'il engage de nouvelles dépenses
- Replacer la question du consentement au cœur des débats de politique publique