

# Eléments de réflexions sur la relance

Jean-Marc Daniel, professeur à ESCP-EAP,  
directeur de la rédaction de *Sociétal*

Intervention à l'Institut de l'entreprise

24 février 2009

# La situation en 2008

Croissance en %	2007	2008	2009acquis
Usa	2	1,3	-1,4
Rfa	2,6	1,3	-1,4
France	2,1	0,8	-1,1
Italie	1,4	-0,4	-1,4
Zone euro	2,6	0,9	-1,2
R-U	3	0,8	-1,4
Japon	2,4	0	-1,5
Espagne	3,7	1,2	-1,5

# Arbitrage

## Consommation/Investissement

### Consommation

(Evolution en 2008)

- France: 0,9
- RU: 1,8
- Rfa: -0,6
- Italie: -0,5
- Usa: 0,4
- Japon: 0,8

### Investissements privés

(Evolution en 2008)

- France: -2,6
- RU: -16,1
- Rfa: 1,2
- Italie: -1,5
- Usa: -21,3
- Japon: -9,2

# Remarques en passant

- « C'est aux modes de variation de l'efficacité marginale du capital qu'il faut surtout attribuer, à notre avis, les caractéristiques essentielles du cycle économique; notamment la constance de sa durée et la succession régulière de ses phases, qui justifient l'appellation de *cycle*. La meilleure façon d'analyser le cycle économique nous paraît être de considérer qu'il a pour cause une variation cyclique de l'efficacité marginale du capital(...)
- à une époque où il y a encore beaucoup d'avantages sociaux à attendre d'une augmentation de l'investissement, il est excessif d'accorder une importance quelconque au développement de la consommation. »

*Keynes, chapitre 22 de la Théorie générale*

# Situation du commerce extérieur (2008)

## Solde BPC

(en milliards \$)

- France: -47
- RU: -55
- Rfa: +233
- Italie: -62
- Usa: -680
- Japon: +190
- Zone euro: -53
- Grèce: -53

## Taux de pénétration

- France: 25
- RU: 23
- Rfa: 30
- Italie: 23
- Usa: 15
- Japon: 10

# Situation budgétaire: déficit structurel en 2007 en % du Pib

- France: -3,1
- RU: -3,3
- Rfa: -0,3
- Italie: -1,6
- Usa: -3,2
- Japon: -2,8
- Zone euro: -1
- Grèce: -4,4
- Islande: +4,7

# Quel type de relance

- Investissements
- Remise au goût du jour de la théorie des locomotives
- Dette à venir

# Données sur les plans de relance

## Evolutions des dépenses

(en % Pib)

- France: 0,7
- RU: 0,4
- Rfa: 0,5
- Italie: 1,4
- Usa: 2,4
- Japon: 0,8
- Zone euro: 0,6

## Baisse des impôts

(en % du Pib)

- France: 0,5
- RU: 1,2
- Rfa: 0,8
- Italie: 0,6
- Usa: 1,5
- Japon: 1,3
- Zone euro: 0,4

# Déficit prévu en 2009 (en % du Pib)

- France: -5
- RU: -9
- Rfa: -3,2
- Italie: -3,7
- Usa: -8,3
- Japon: -2,8

# Les principales mesures

- RU: baisse de la Tva de 17,5% à 15%
- Rfa: allocations familiales, baisse cotisations sociales, automobile
- Italie: baisse des tarifs de l'électricité, carte prépayée
- Japon: allocations familiales, revalorisation des retraites (TVA 5% sera augmentée)
- Europe: prêts de la BEI de 36 Mds €

# 75/2009

75

Evolution du déficit  
budgétaire structurel  
entre 73 et 75

- France: 0,4/-0,4
- Rfa: 1,3/-3,4
- Usa: -0,2/-0,9
- R-u: -3,6/-3,2

2009

Rappel du déficit budgétaire  
structurel avant la relance

- France: -3,1
- Rfa: -0,3
- Usa: -3,2
- R-u: -3,3

# Conclusion

- Revenir aux origines de la crise !!
- Retour de l'impôt
- Equivalence ricardienne
- Inflation / Base monétaire / confiance