

## Exercice 4.1

### Relance budgétaire, modalités de financement du déficit ou le dilemme des gouvernants

On considère une économie fermée en situation de concurrence parfaite sur les marchés du bien et du travail.

Cette économie est décrite par les comportements suivants :

1. consommation

$$c = \frac{6}{10} (y - t) + c_0$$

2. impôts

$$t = \frac{y}{6} + t_0$$

3. investissement

$$i = \frac{1}{100(R - \pi)} + i_0 \quad \text{avec } \pi = 0$$

4. demande de monnaie

$$\frac{M^d}{P} = \frac{5}{10} y + \frac{1}{100R}$$

où,  $y$  représente le revenu réel,  $t$ , les impôts,  $r$ , le taux d'intérêt nominal,  $\pi$  le taux d'inflation anticipé,  $P$ , le niveau général des prix, et  $W$  le taux de salaire nominal. On note  $g$  le montant des dépenses publiques et  $\bar{M}$  l'offre nominale de monnaie. On suppose que le taux d'inflation anticipé  $\pi$  est nul.

1. Déterminer l'équation IS. Rappeler sa définition. Commenter.
2. Déterminer l'équation LM. Rappeler sa définition. Commenter.
3. Déterminer la solution,  $y^d$ , du modèle IS- LM. Montrer que  $y^d$ , peut s'écrire comme une fonction de  $\bar{M}, P, c_0, i_0, t_0$  et  $g$ . Commenter la relation obtenue.
4. On suppose que les valeurs des paramètres et autres variables exogènes est donnée par

$$\bar{M} = \frac{5}{2}, \quad c_0 = \frac{1}{4}, \quad i_0 = 0, \quad g = \frac{7}{4}, \quad t_0 = \frac{5}{6}, \quad \pi = 0, \quad P = 1.$$

Montrer que l'équilibre à prix et salaire fixes s'établit aux valeurs suivantes pour la production et le taux d'intérêt,  $y = 4$  ;  $R = 2\%$ .

5. En déduire les valeurs d'équilibre prises par la consommation, l'investissement et les encaisses réelles.

A la lecture de chiffres obtenus à la question 5, le gouvernement considère que la situation courante est caractéristique d'une situation de sous-emploi, et qu'il faut entreprendre un plan de relance prenant la forme d'une relance budgétaire  $dg > 0$ .

6. L'option initiale, pour financer cette relance budgétaire, est de financer par emprunt.
  - a. Calculez l'effet induit d'une telle mesure sur la production  $\frac{dy}{dg}$ , le taux d'intérêt  $\frac{dR}{dg}$ . Expliquez les effets du choc.
  - b. Calculez l'effet d'éviction financière induit par cette politique budgétaire.
  - c. La mesure est-elle efficace ? Justifiez votre réponse.
7. Supposons maintenant que le gouvernement souhaite étudier une option alternative, dites « option 2 ». Il souhaite mobiliser un financement monétaire tel que  $dg = \frac{d\bar{M}}{P}$ . Décrivez les effets attendus d'une telle mesure ?
8. Pour vérifier votre raisonnement, calculer l'effet induit d'une telle mesure sur la production  $\frac{dy_2}{dg}$ , et le taux d'intérêt  $\frac{dR_2}{dg}$ . Commentez.
9. Représentez dans le plan  $(y, R)$ , la situation de l'économie, si l'option 1 est appliquée. Visualisez l'effet d'éviction financière.
10. Même question si c'est l'option 2 qui est choisie.
11. Compte tenu des résultats des deux précédentes options. Une « option 3 » basée sur un financement fiscal doit être explorée. Cette option vous paraît-elle appropriée à l'objectif poursuivi par le gouvernement ? Justifiez votre réponse.
12. Pour vérifier votre raisonnement, calculer l'effet induit d'une telle mesure telle que  $dg = dt_0$  sur la production  $\frac{dy_3}{dg}$ , et le taux d'intérêt,  $\frac{dR_3}{dg}$ . Commentez.

## Commentaire

L'évaluation des effets d'une politique publique est un exercice très important. Il permet d'éclairer les choix et orientent *parfois* les décisions politiques des responsables publics. En vous appuyant sur les enseignements du cours, et des résultats de la première partie de l'exercice, expliquez quelle stratégie doit être suivie par un gouvernement souhaitant relancer l'activité par une impulsion budgétaire, dans un contexte de taux bas.