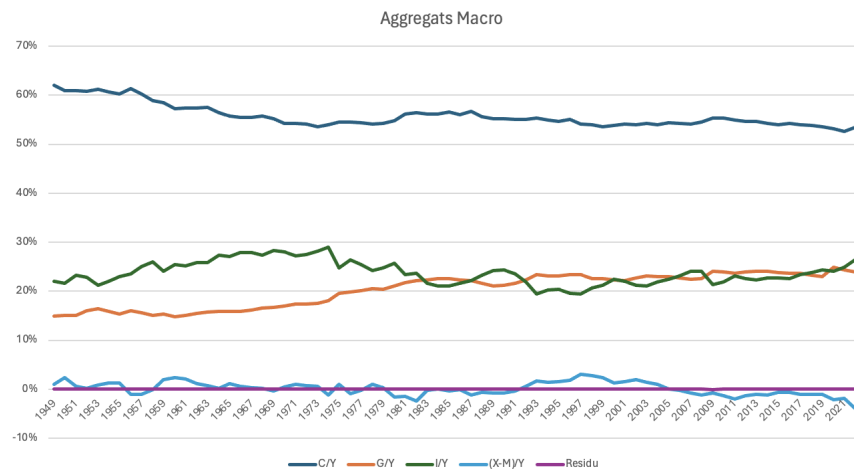


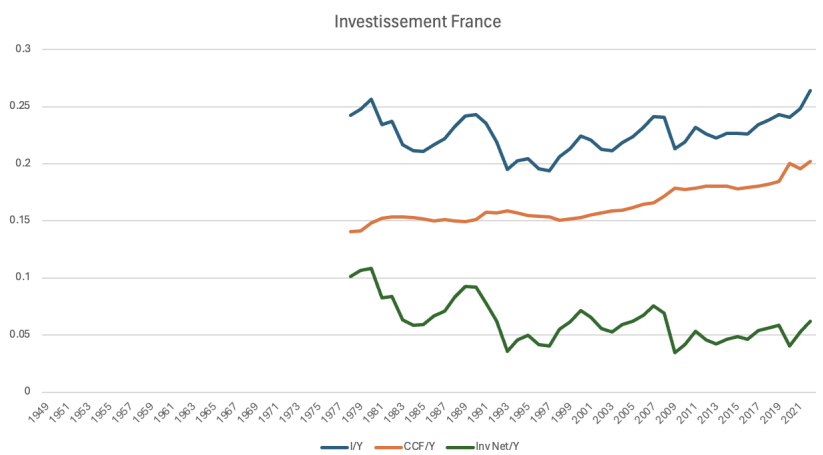
# Financement economie francaise

May 9, 2024

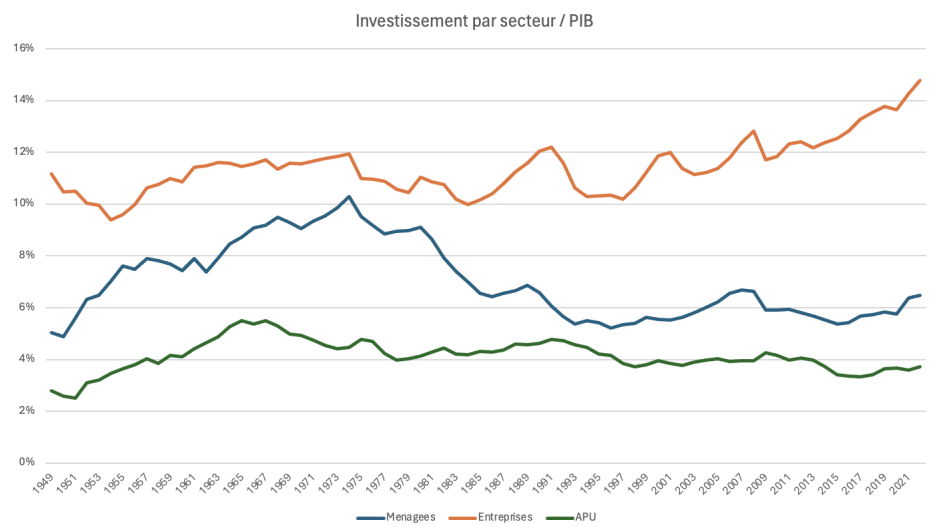
- Aggregats macro stables: en 2022  $C/Y = 55\%$ ,  $G/Y = 24\%$ ,  $I/Y = 26\%$ ,  $TB/Y = -4\%$



- La conso de capital fixe (disponible depuis 1978) augmente comme aux USA, egal a 20% du PIB aujourd'hui. Donc l'investissement net est beaucoup plus faible que l'investissement brut,  $I^{net}/Y = 6\%$ .



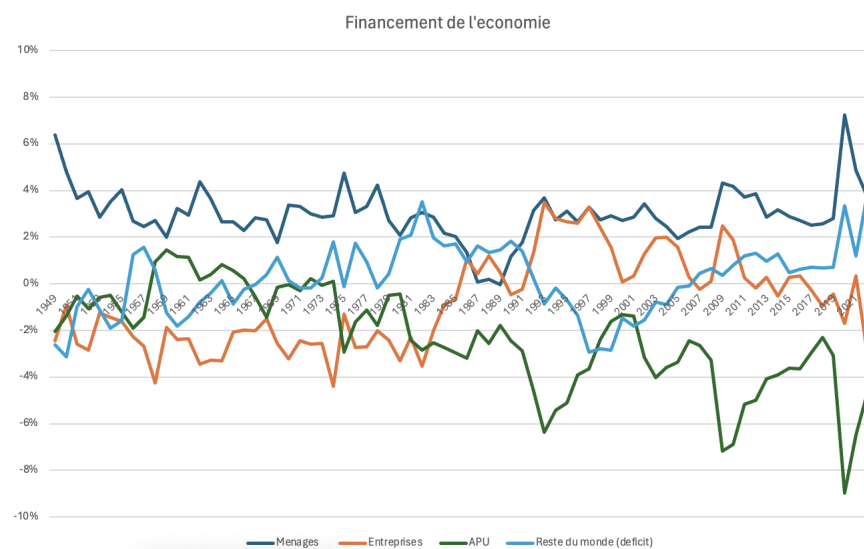
- D'où viennent les 26% d'investissement brut? 15% entreprises, 6% menages, 4% APU



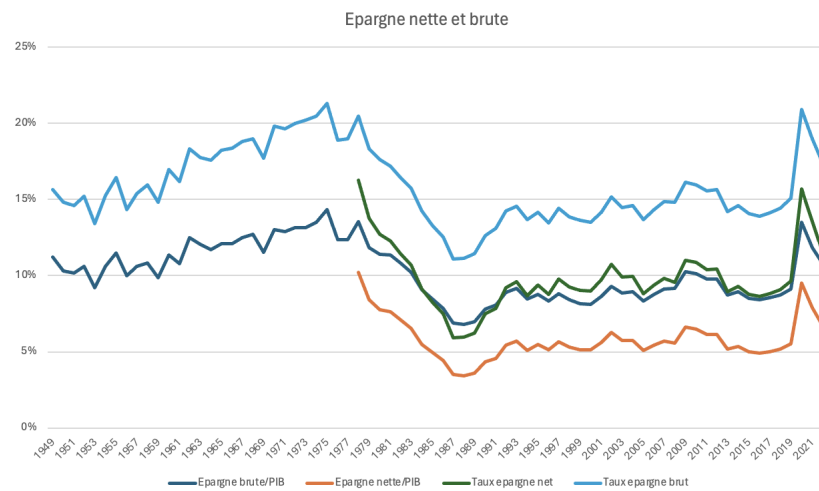
- Comment se finance l'investissement? Je regarde la capacite de financement de chaque secteur.

$$\sum_k (S_k - I_k) = CA$$

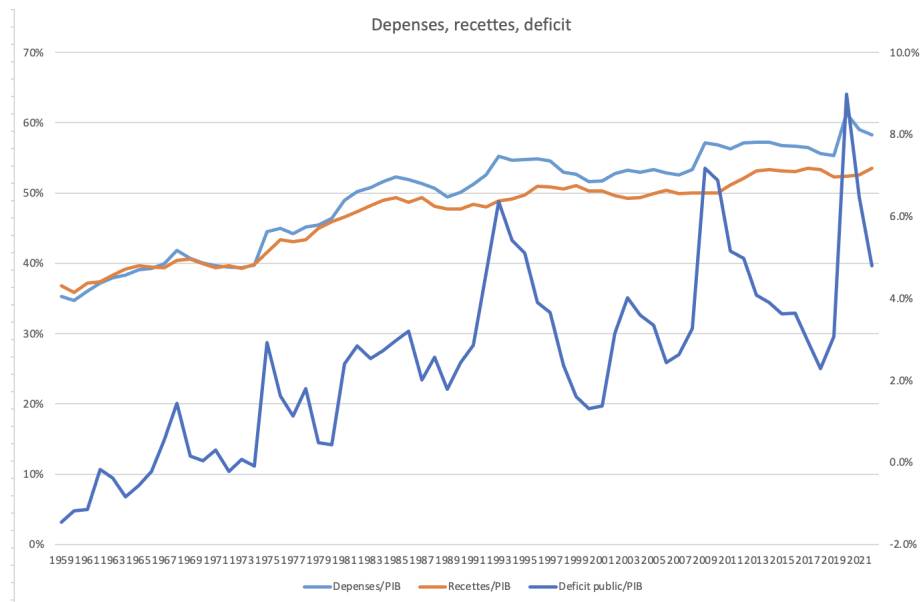
- Menages +4%
- Deficit sur compte courant +4%
- Entreprises -3%
- APU -5%



- Mon interpretation: investissement largement auto-finance par les entreprises, donc comprendre la dynamique de l'épargne nette de l'investissement des menages comme un miroir du deficit public:
  - Transferts publics augmentent l'épargne nette en 2009 et 2020, diminution lente a la suite du fait du phenomene d'excess savings
  - Deficit accru de la balance commerciale, peut-etre liee a un twin deficit (leakage de la demande a l'etranger)
- Reconciliation avec l'épargne des menages: taux d'épargne brut de 17% (sur revenu disponible brut) correspond a un taux de 11% d'épargne brute, moins 6% d'investissement des menages donne bien 4% de capacite de financement



- Depenses publiques et recettes publiques en tendance haussiere depuis les annees 1960, avec un creusement du deficit public



- Deficit contracyclique, largement tire par les depenses

