

**LES DÉTERMINANTS DE L'ÉVOLUTION DE LA DETTE PUBLIQUE
ET L'EFFET BOULE DE NEIGE**

Les déterminants de l'évolution de la dette sont le niveau de dette initiale, le taux de croissance économique, le niveau du solde public primaire (hors dépenses d'intérêt) et la variation des charges de la dette due à l'écart entre le coût de la dette publique et le taux de croissance économique.

Plus précisément, si on définit, à l'instant t :

B_t : le solde public

BP_t : le solde public hors charge de la dette ou « solde primaire »

g : le taux de croissance du PIB nominal

D_t : la dette publique

Y_t : le PIB nominal

i : le taux d'intérêt apparent de la dette

la dette d'une période postérieure (D_{t+1}) vérifie l'équation d'accumulation suivante :

$$D_{t+1} = (1 + i)D_t - BP_t$$

soit, exprimé en points de PIB :

$$d_{t+1} = \frac{D_{t+1}}{Y_{t+1}} = \frac{D_t}{Y_t} \frac{1+i}{1+g} - \frac{BP_{t+1}}{Y_{t+1}}$$

d'où, au premier ordre :

$$d_{t+1} = d_t(1+i-g) - bp_{t+1} \text{ avec } bp_{t+1} = \frac{BP_{t+1}}{Y_{t+1}}$$

A encours de dette et taux d'intérêts donnés, on peut estimer un niveau d'excédent primaire (« solde primaire stabilisant ») qui permet de stabiliser la part de la dette dans le PIB. Avec les conventions précédentes, le solde primaire stabilisant la dette s'écrit :

$$\bar{bp} = -(g-i) \times d_t$$

Ce solde primaire stabilisant dépend de l'écart entre le taux de croissance de l'économie et le taux d'intérêt apparent de la dette publique. Plus cette différence est élevée, plus le solde primaire stabilisant doit être faible (un surplus primaire peut même être nécessaire).