

Soutien à l'économie, maîtrise des finances publiques et lutte contre les inégalités : le bouclier tarifaire est-il un bon instrument ?

François Langot & Fabien Triper
Selma Malmberg & Jean-Olivier Hairault

Observatoire Macro

17 Novembre 2022

CEPREMAP

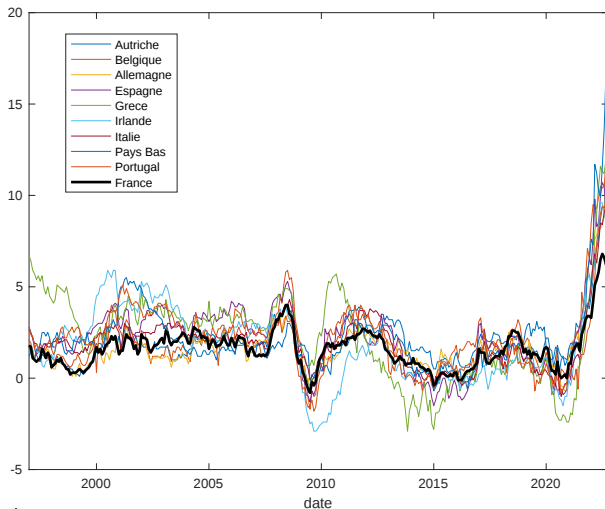
CENTRE POUR LA RECHERCHE ECONOMIQUE ET SES APPLICATIONS

Questions abordées par l'Observatoire Macro du Cepremap

- ▶ Quelle est l'ampleur de la crise énergétique ?
- ▶ Quel rôle joue le « bouclier tarifaire » pendant cette crise ?
 - ▶ Quel impact sur les grands agrégats ?
 - ▶ Quelle incidence sur les inégalités de consommation, indicateur du pouvoir d'achat et du bien-être économique de chaque ménage ?
- ▶ Quelles autres politiques, pour quelle efficacité ?
 - ▶ Est-il souhaitable d'accompagner le « bouclier tarifaire » par une indexation des salaires ?
 - ▶ Une relance par la demande via des transferts finançant les dépenses incompressibles d'énergie
- ▶ Conclusion

Quelle est l'ampleur de la crise
énergétique ?

Inflation en Europe



Source : DBnomics

2022	France	Italie	Allemagne	Pays-Bas
	6,2%	8%	8,3%	12%

Impacts de la hausse du prix de l'énergie

- ▶ Prix du pétrole multiplié par **2,6** depuis 2020 T2
- ▶ **Impact très fort sur l'inflation**

2020	2021	2022	
0,5%	2,1%	6,2%*	* prévision INSEE

Impacts de la hausse du prix de l'énergie

- Prix du pétrole multiplié par **2,6** depuis 2020 T2

- **Impact très fort sur l'inflation**

2020	2021	2022	
0,5%	2,1%	6,2%*	* prévision INSEE

- **Répercussion sur l'activité économique (PIB)**

	2022	2023	
Prévisions 2021 (BdF)	+6,2%	+3,7%	* prévision PLF
Prévisions 2022	+2,85%	+1%*	

Reprise post-covid stoppée par la crise énergétique

Impacts de la hausse du prix de l'énergie

- ▶ Prix du pétrole multiplié par **2,6** depuis 2020 T2

- ▶ **Impact très fort sur l'inflation**

2020	2021	2022	
0,5%	2,1%	6,2%*	* prévision INSEE

- ▶ **Répercussion sur l'activité économique (PIB)**

	2022	2023	
Prévisions 2021 (BdF)	+6,2%	+3,7%	* prévision PLF
Prévisions 2022	+2,85%	+1%*	

Reprise post-covid stoppée par la crise énergétique

- ▶ **Inégalités** : choc plus fort pour les plus défavorisés consacrant une plus grande part de leurs dépenses à l'énergie [▶ détails](#)

Impacts de la hausse du prix de l'énergie

- ▶ Prix du pétrole multiplié par **2,6** depuis 2020 T2
- ▶ **Impact très fort sur l'inflation**

2020	2021	2022	
0,5%	2,1%	6,2%*	* prévision INSEE

- ▶ **Répercussion sur l'activité économique (PIB)**

	2022	2023	
Prévisions 2021 (BdF)	+6,2%	+3,7%	* prévision PLF
Prévisions 2022	+2,85%	+1%*	

Reprise post-covid stoppée par la crise énergétique

- ▶ **Inégalités** : choc plus fort pour les plus défavorisés consacrant une plus grande part de leurs dépenses à l'énergie [▶ détails](#)
- ▶ **Choc d'offre** : les pays à forte inflation n'ont pas une plus forte croissance. Ce choc inflationniste est un **choc d'offre**

Impacts de la hausse du prix de l'énergie

- ▶ Prix du pétrole multiplié par **2,6** depuis 2020 T2

- ▶ **Impact très fort sur l'inflation**

2020	2021	2022	
0,5%	2,1%	6,2%*	* prévision INSEE

- ▶ **Répercussion sur l'activité économique (PIB)**

	2022	2023	
Prévisions 2021 (BdF)	+6,2%	+3,7%	* prévision PLF
Prévisions 2022	+2,85%	+1%*	

Reprise post-covid stoppée par la crise énergétique

- ▶ **Inégalités** : choc plus fort pour les plus défavorisés consacrant une plus grande part de leurs dépenses à l'énergie [▶ détails](#)
- ▶ **Choc d'offre** : les pays à forte inflation n'ont pas une plus forte croissance. Ce choc inflationniste est un **choc d'offre**
- ▶ **Nouvelle politique** : mise en place du « bouclier tarifaire », baissant les prix des produits énergétiques [▶ détails](#)

Evaluer l'impact du « bouclier tarifaire »

Une politique d'offre
pour lutter contre
un choc d'offre

Evaluation du « bouclier tarifaire » : agrégats et inégalités

1. Contexte définissant les exogènes

- ▶ Choc lié à l'environnement géopolitique : prix de l'énergie
- ▶ Politique du gouvernement actée par le PLF voté en 2022 :
 - (i) dépenses de consommation et d'investissement, transferts
 - (ii) un « bouclier tarifaire » jusqu'à la fin 2023

Evaluation du « bouclier tarifaire » : agrégats et inégalités

1. Contexte définissant les exogènes

- ▶ Choc lié à l'environnement géopolitique : prix de l'énergie
- ▶ Politique du gouvernement actée par le PLF voté en 2022 :
 - (i) dépenses de consommation et d'investissement, transferts
 - (ii) un « bouclier tarifaire » jusqu'à la fin 2023

▷ Mc Kew
+ Bouclier
Prix - Sobriété

2. Le modèle **CEPREHANK** détermine alors les

Agrégats : PIB, inflation, salaires, heures travaillées, conso, dette publique

Inégalités : salariales, patrimoniales et donc consommation

Taux d'intérêt : taux directeur BCE répond partiellement à l'inflation en France

- ⇒ Prévoir l'évolution des agrégats et des inégalités si le gouvernement met en place le PLF

Evaluation du « bouclier tarifaire » : agrégats et inégalités

1. Contexte définissant les exogènes

- ▶ Choc lié à l'environnement géopolitique : prix de l'énergie
- ▶ Politique du gouvernement actée par le PLF voté en 2022 :
 - (i) dépenses de consommation et d'investissement, transferts
 - (ii) un « bouclier tarifaire » jusqu'à la fin 2023

2. Le modèle **CEPREHANK** détermine alors les

Agrégats : PIB, inflation, salaires, heures travaillées, conso, dette publique

Inégalités : salariales, patrimoniales et donc consommation

Taux d'intérêt : taux directeur BCE répond partiellement à l'inflation en France

- ⇒ Prévoir l'évolution des agrégats et des inégalités si le gouvernement met en place le PLF

3. Scénarios contrefactuels permettant l'évaluation

- ▶ Pas de « bouclier tarifaire », ni en 2022, ni en 2023
 - ▶ En 2023, le « bouclier tarifaire » n'est pas reconduit
- ⇒ Comment auraient alors évolué les agrégats et les inégalités ?

Evaluation du « bouclier tarifaire » : agrégats

			PIB	Inflation	Conso	Dette* PIB
②	Sans	2022	1,11%	7,5%	-3,85%	110,7
	bouclier	2023	0,92%	6,4%	-1,92%	
①	Bouclier	2022	2,85%	6,4%	-3,2%	112,5
	2022 2023	2023	1,00%	4,6%	-1,28%	
③	Bouclier	2022	2,85%	6,4%	-3,2%	112,8
	2022	2023	0,55%	5,0%	-1,5%	

Source : CEPREHANK. * 2027

[▶ détails](#)

Avec bouclier tarifaire en 2022 et 2023 (coût : 2% du PIB, 58Md)

- ▶ soutien la croissance, et lissage sur deux années
- ▶ inflation contenue car la puissance de la boucle prix-salaire n'est pas enclenchée (c'est le cas sans bouclier)

Evaluation du « bouclier tarifaire » : agrégats

		PIB	Inflation	Conso	$\frac{\text{Dette}^*}{\text{PIB}}$
Sans bouclier	2022	1,11%	7,5%	-3,85%	110,7
	2023	0,92%	6,4%	-1,92%	
Bouclier	2022	2,85%	6,4%	-3,2%	112,5
2022 2023	2023	1,00%	4,6%	-1,28%	
Bouclier	2022	2,85%	6,4%	-3,2%	112,8
2022	2023	0,55%	5,0%	-1,5%	

Source : CEPREHANK. * 2027

[▶ détails](#)

Avec bouclier tarifaire en 2022 et 2023 (coût : 2% du PIB, 58Md)

- ▶ soutien la croissance, et lissage sur deux années
- ▶ inflation contenue car la puissance de la boucle prix-salaire n'est pas enclenchée (c'est le cas sans bouclier)

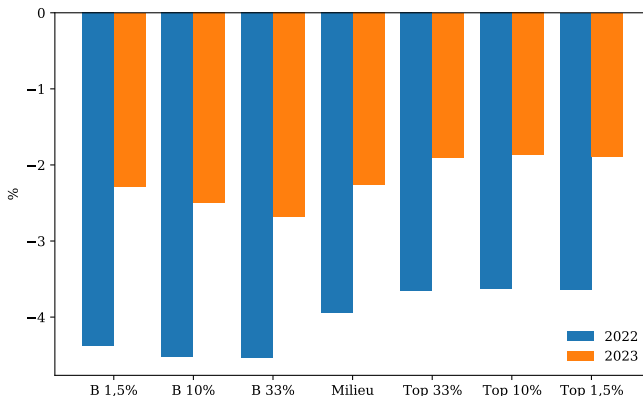
Si le bouclier n'est pas reconduit en 2023

- ▶ plus de « lissage » de la croissance : brusque arrêt en 2023
- ▶ l'inflation reste contenue grâce au bouclier 2022
- ▶ pertes de pouvoir d'achat (conso) plus importantes

Qui perd le plus à l'absence de bouclier ?

Réduction de la consommation	2022	2023
Avec bouclier 2022-2023	-3,2%*	-1,28%
Sans bouclier 2022-2023	-3,85%	-1,92%

Sans bouclier : pertes par tranche de revenu [▶ détails](#)



Source : CEPREHANK et *INSEE

Indexation des salaires

Réactiver la boucle prix-salaire

L'indexation des salaires permettrait-elle d'accroître l'efficacité du « bouclier tarifaire » ?

Calibration : les salaires nominaux s'ajustent dans l'année aux variations de l'inflation

Réactiver la boucle prix-salaire

		PIB	Inflation	Conso	Dette* PIB
Sans bouclier	2022	1,11%	7,5%	-3,85%	110,7
	2023	0,92%	6,4%	-1,92%	
Bouclier 2022 2023	2022	2,85%	6,4%	-3,2%	112,5
	2023	1,00%	4,6%	-1,28%	
Indexation salaires	2022	2,22%	7,5%	-3,84%	114,1
	2023	1,03%	4,8%	-1,92%	

Source : CEPREHANK. * 2027

[► détails](#)

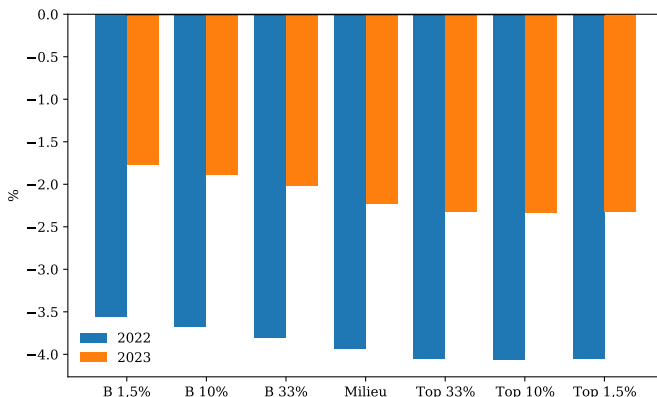
Indexation des salaires accompagnant le bouclier

- ▶ Mesure inflationniste
- ▶ favorable au salaire réel horaire... mais pas à l'emploi
⇒ pertes de pouvoir d'achat
- ▶ moins efficace sur la croissance (-0,61 point sur 2 ans)
- ▶ plus forte hausse du ratio dette sur PIB : +3,4 (+1,8) points

Inégalités : faible effet redistributif de l'indexation

Réduction de la consommation	2022	2023
Avec bouclier 2022-2023	-3,2%*	-1,28%
+ Indexation des salaires	-3,84%	-1,92%

Pertes à introduire l'indexation, par tranche de revenu



Source : CEPREHANK et *INSEE

Alternative : politique redistributive de demande

Remplacer le bouclier, politique d'offre, par un transfert identique pour tous, finançant la consommation incompressible d'énergie

Calibration : la consommation incompressible pour tous est fixée à 20% de la conso totale d'énergie du ménage moyen

Coût budgétaire : 25% du « bouclier tarifaire »

Redistribution : part de la conso incompressible d'énergie dans la conso d'énergie pour chaque décile

D1	D2	D3	D4	D5	D6	D7	D8	D9	D10
31%	26%	24%	21%	20%	19%	17%	18%	16%	14%

Tous les ménages reçoivent le transfert (politique de demande)
Ce transfert représente une part de budget plus élevée pour les plus défavorisés (redistribution)

Politique redistributive de demande : agrégats

		PIB	Inflation	Conso	$\frac{\text{Dette}^*}{\text{PIB}}$
Sans bouclier	2022	1,11%	7,5%	-3,85%	110,7
	2023	0,92%	6,4%	-1,92%	
Bouclier	2022	2,85%	6,4%	-3,2%	112,5
2022 2023	2023	1,00%	4,6%	-1,28%	
Subv.	2022	1,65%	7,8%	-3,62%	119,3
Conso.	2023	1,27%	6,5%	-1,1%	

Source : CEPREHANK. * 2027

[► détails](#)

Cette politique

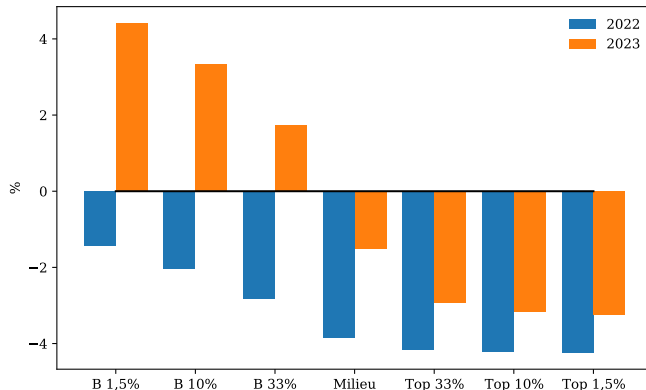
- ▶ amortit mieux la baisse de consommation en 2023
- ▶ mais est moins efficace sur la croissance (-1 point sur 2 ans)

Même avec un coût budgétaire plus faible, une faible croissance et une d'inflation élevée faisant croître le taux de la BCE qui alourdit la charge de la dette, font croître le ratio dette sur PIB

Plus forte réduction des inégalités

Réduction de la consommation	2022	2023
Avec bouclier 2022-2023	-3,2%*	-1,28%
Relance via une « aide énergie »	-3,62%	-1,10%

Gains (pertes) de consommation par tranche de revenu [▸ détails](#)



Source : CEPREHANK et * INSEE

Conclusion

Peut-on faire mieux que le « bouclier tarifaire » ?

	2022 & 2023				2027 Dette PIB
	PIB	Inflation	Conso	Inégalités	
Sans bouclier	1,11% 0,92%	7,5% 6,4%	-3,85% -1,92%	hausse	110,7
Bouclier 2022	2,85% 0,55%	6,4% 5,0%	-3,2% -1,5%	réduction	112,8
Bouclier 2022 2023	2,85% 1,00%	6,4% 4,6%	-3,2% -1,28%	réduction	112,5
Indexation salaires	2,22% 1,03%	7,5% 4,8%	-3,84% -1,92%	réduction	114,1
Transferts ciblés conso	1,65% 1,27%	7,8% 6,5%	-3,62% -1,10%	réduction	119,3

- ▶ Non, sans sacrifier de la croissance et accroître davantage le ratio dette sur PIB
- ▶ Coût : 58Md en 2022, 52Md en 2023 $\Rightarrow$ 2,5 points Dette/PIB
- ▶ Accompagner par une indexation des salaires : pas souhaitable

Annexes

Part de l'énergie dans les dépenses de conso [▶ retour](#)

En moyenne, elle est de 9%

D1	D2	D3	D4	D5	D6	D7	D8	D9	D10
9.8	10.2	10.3	10.1	10.3	9.4	9.6	8.3	8.3	6.8
(0.8)	(1.2)	(1.3)	(1.1)	(1.3)	(0.4)	(0.6)	(-0.7)	(-0.7)	(-2.2)

Source : INSEE, Enquête Budget des ménages

1. Mis en place : 2021-T4

- ▶ gel des tarifs réglementés du gaz à leur niveau d'octobre 2021
- ▶ plafonnement de l'augmentation des tarifs réglementés de vente de l'électricité
- ▶ remise à la pompe à partir du 1^{er} avril 2022

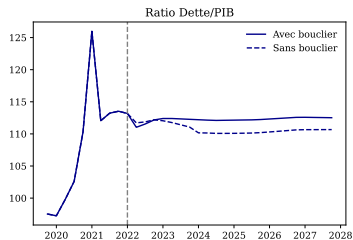
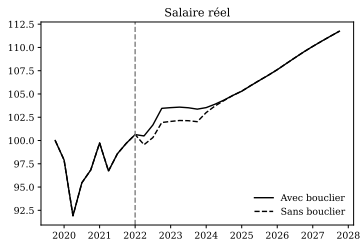
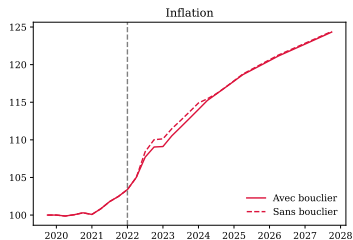
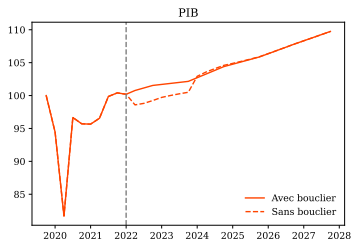
2. Mesures reconduites pour l'année 2023

3. Impact sur l'inflation entre 2021-T4 et 2022-T4 (INSEE)

- ▶ Impact sur le prix de l'énergie
Sans bouclier : +54,2%
Avec bouclier : +28,5%
- ▶ Impact sur l'inflation (hausse liée à celle du prix de l'énergie)
Sans bouclier : +6,2%
Avec bouclier : +3,1%

⇒ Amplitude du choc et incidence sur l'inflation : divisés par 2

Evaluer le « bouclier tarifaire » : agrégats depuis 2019-T4

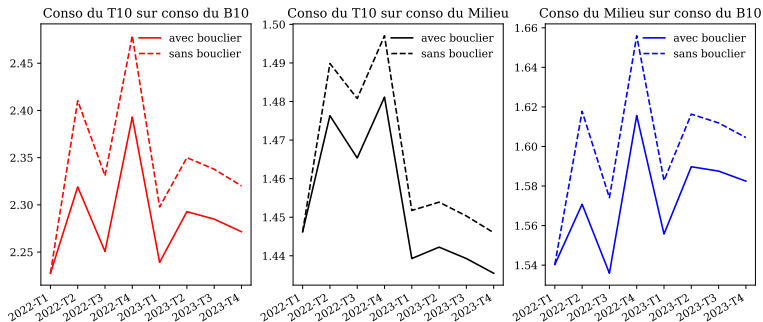


Source : CEPREHANK

[► retour](#)

Les inégalités de consommation augmentent pendant la crise, mais moins fortement, grâce au bouclier

[► retour](#)



Source : CEPREHANK.

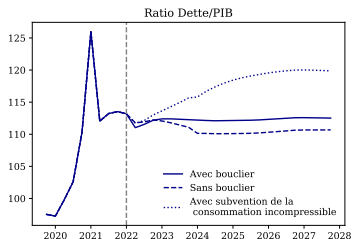
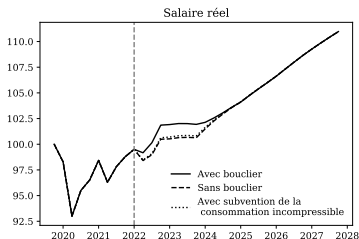
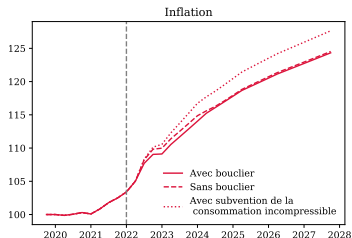
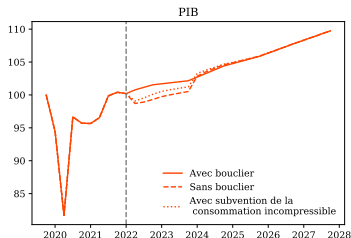
Avec (sans) bouclier, la consommation du Top 10% est entre 2,25 et 2,40 (2,25 et 2,52) plus élevée que celle du Bottom 10%, soit une hausse de 15pp (27pp). La hausse du ratio de la consommation du Top 10% par rapport à celle du Milieu est de 3pp (4,5pp). La hausse du ratio de la consommation du Milieu par rapport à celle du Bottom 10% est de 7pp (11,5pp).

Données INSEE (Budget des ménages) : T10/B10=3, T10/Milieu=1,97 et Milieu/B10=1,52

Modèle	B1,5	B10	B33	Milieu	T33	T10	T1,5
Revenus	0-1,5%	1,5-10%	10-33%	33-66%	66-90%	90-98,5%	98,5-100%

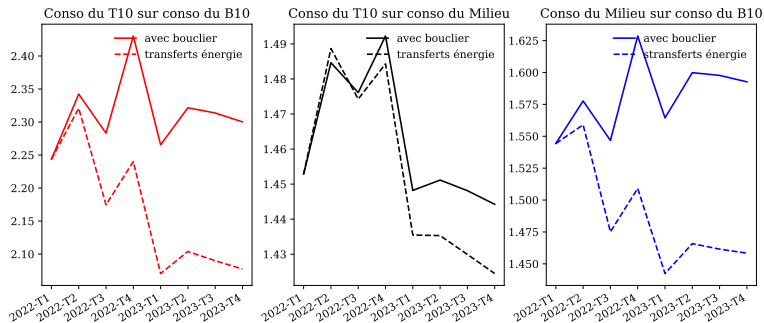
Subventionner la consommation incompressible d'énergie

Agrégats depuis 2019-T4



Forte réduction des inégalités de consommation

► retour



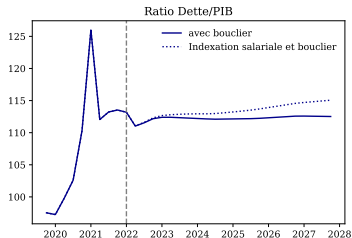
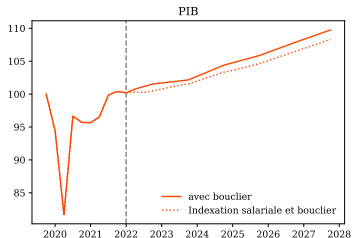
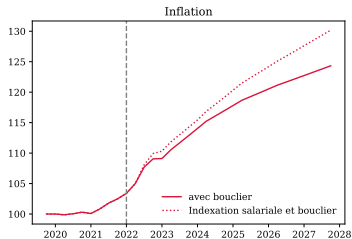
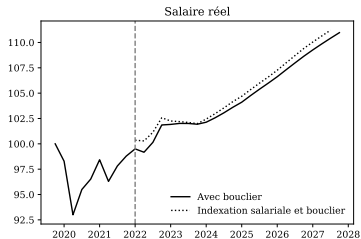
Source : CEPREHANK. Avec la subvention à la consommation imprévisible, la consommation du Top 10% qui était 2,25 plus élevée que celle du Bottom 10% en 2022-T1 n'est plus que 2,09 plus élevée que celle du Bottom 10% en 2023-T4 (-16pp). La hausse du ratio de la consommation du Top 10% par rapport à celle du Milieu est identique à celle avec bouclier. Le ratio de la consommation du Milieu par rapport à celle du Bottom 10% baisse de 1.54 à 1.45 (-11pp).

Données INSEE (Budget des ménages) : $T10/B10=3$, $T10/Milieu=1,97$ et $Milieu/B10=1,52$

Modèle	B1,5	B10	B33	Milieu	T33	T10	T1,5
Salaires	0-1,5%	1,5-10%	10-33%	33-66%	66-90%	90-98,5%	98,5-100%

Réactiver la « boucle prix-salaire »

PIB depuis 2019-T4 [► retour](#)



Source : CEPREHANK