



# Cours d'Économie 30-31 mars 2021

# Questions d'actualité

- La dette: préconisations
- L'inflation: définitions
- La guerre des vaccins



18 mars 2021.

## La Commission pour l'avenir des finances publiques

a rendu son Rapport  
sur l'avenir de la Dette publique

<https://urlz.fr/fhi3>

RAPPORT

## Nos finances publiques post-Covid-19 : pour de nouvelles règles du jeu

Commission pour l'avenir des finances publiques

Mars 2021



18 mars 2021.

## La Commission pour l'avenir des finances publiques

Considère que *l'annulation de la dette serait une grave erreur* et sa conversion en dette perpétuelle une fausse solution

Considère que l'enjeu est de *garantir la soutenabilité* de la dette publique à moyen et long terme.

*Exclut des augmentations d'impôts* ou une consolidation budgétaire prématurée en sortie de crise

Recommande une *maîtrise des dépenses* dans la durée

Préconise des *transformations structurelles*

Demande de *préserver nos investissements* d'avenir ainsi que notre potentiel de croissance.

- .

RAPPORT

Nos finances publiques  
post-Covid-19 : pour de  
nouvelles règles du jeu

Commission pour l'avenir des finances publiques

Mars 2021

## 2. Écarter l'austérité, opter pour la responsabilité : freiner la dépense publique tout en œuvrant à la croissance de demain ..... 36

- 2.1. À court terme, le soutien budgétaire peut se poursuivre tant que la crise sanitaire et économique n'est pas derrière nous ..... 36
- 2.2. Un certain nombre de pistes avancées dans le débat public ne sont pas convaincantes ..... 36
  - 2.2.1. L'annulation de la dette serait une grave erreur ..... 37
  - 2.2.2. La dette perpétuelle n'est pas une solution ..... 38
  - 2.2.3. Le « cantonnement » de la dette liée au Covid-19 » ne changerait pas la donne ..... 39
- 2.3. À moyen terme l'enjeu consiste à freiner la dépense et à orienter nos choix vers la croissance de demain ..... 41
  - 2.3.1. Compte tenu du niveau déjà très élevé de nos prélèvements obligatoires, la maîtrise de nos finances publiques ne peut reposer sur ce levier ..... 41
  - 2.3.2. Prendre la mesure du défi incontournable qui nous attend : faire en sorte que les dépenses augmentent moins vite que les recettes ..... 42
  - 2.3.3. Enfin, la croissance économique est une condition indispensable du redressement de nos finances publiques ..... 44



### 3. Pour réussir, une exigence : la transformation radicale de la gouvernance de nos finances publiques ..... 47

- 3.1. Notre gouvernance actuelle est incapable de s'engager dans une stratégie de maîtrise sur le moyen et long terme de nos finances publiques ..... 47
  - 3.1.1. Notre gouvernance est trop court-termiste ..... 47
  - 3.1.2. Les trajectoires de finances publiques sont peu crédibles ..... 49
  - 3.1.3. Les finances publiques sont dépourvues de vision globale, restent très éclatées et se caractérisent par une insuffisante responsabilisation ..... 52
  - 3.1.4. Il y a peu de débat sur les objectifs de finances publiques à moyen et long terme, notamment en raison du calendrier d'adoption des lois de programmation ..... 53
- 3.2. La crise que nous traversons doit être une opportunité pour reprendre en main la maîtrise de nos finances publiques en nous appuyant sur une gouvernance profondément transformée ..... 54
  - 3.2.1. Se doter d'un objectif pluriannuel en dépenses pour renforcer le pilotage ..... 54
  - 3.2.2. Définir un périmètre et un niveau plancher pour les dépenses d'avenir ..... 55
  - 3.2.3. Décliner la norme de dépenses dans toutes les administrations publiques ..... 56
  - 3.2.4. Renforcer la transparence à long terme des finances publiques, en s'appuyant sur une institution budgétaire indépendante aux compétences larges ..... 57
  - 3.2.5. Accroître les prérogatives du Parlement et revoir le calendrier budgétaire de début de mandature ..... 60

**22 mars 2021**

**Débat à l'Assemblée nationale.**

**Le remboursement de la dette Covid s'appuiera sur « 4 piliers » :**

la croissance,  
le rétablissement des finances publiques,  
le cantonnement de la dette  
les réformes de structure.

# Questions d'actualité

- La dette: préconisations
- L'inflation: définitions
- La guerre des vaccins

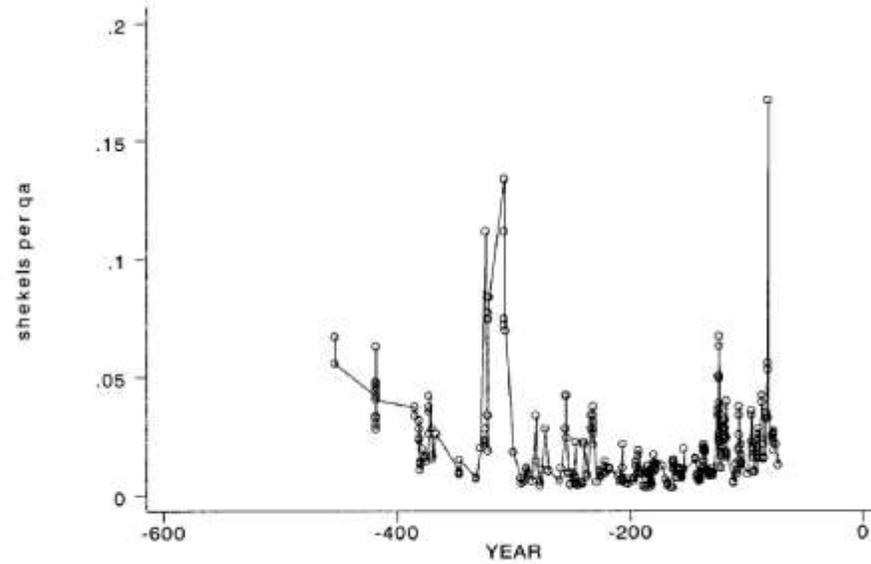


FIG. 1. The price of barley, 417 to 72 BCE (Slotsky, 1997).

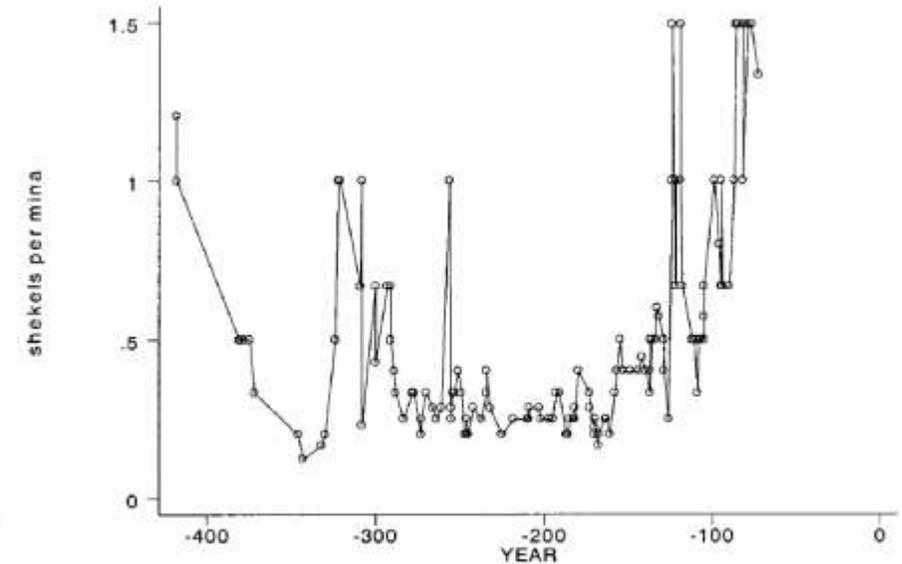


FIG. 2. The price of wool, 417 to 72 BCE (Slotsky, 1997).

## Price Behavior in Ancient Babylon<sup>1</sup>

Peter Temin

*Massachusetts Institute of Technology*



# Histoire



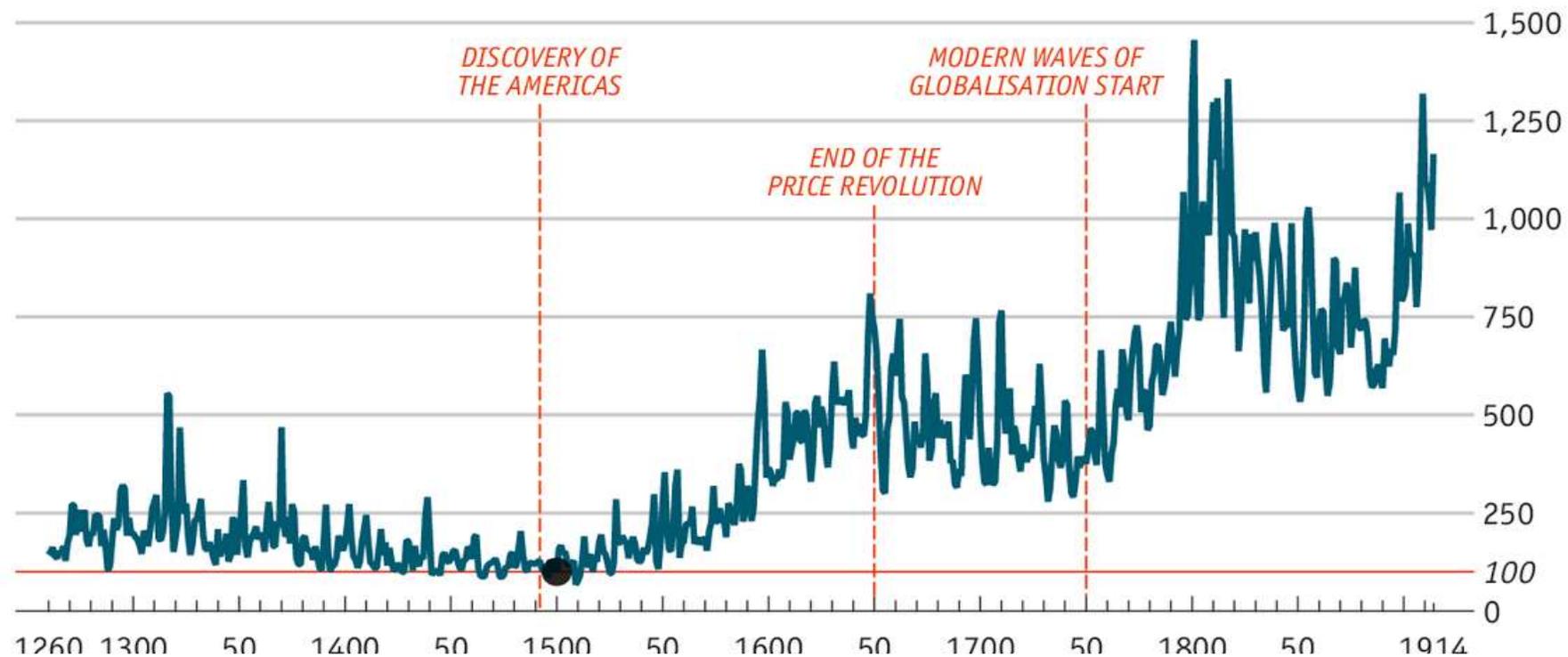
Évolution du poids et du titre de *l'aureus* de 222 à 270 après J.-C.

Aureus Valerien	222-238	238-249	249-253	253-260	260-268	268-270
	—	—	—	—	—	—
Poids de <i>l'aureus</i> (Rome)	6,32 g	4,49 g	3,58 g	3,10 → 2,30 g	de 1,31 à 6,11 g	4,87 g
% d'or fin (Rome)	98,50	99,71	98,56	89,55	84,73	96,74



## How Christopher Columbus caused inflation

London wheat prices in silver currency, 1500=100



# Histoire

- 1- l'abondance d'or & d'argent
- 2- les monopoles
- 3- la disette
- 4- le plaisir des rois et grands seigneurs
- 5- l'abondance de ce qui donne estimation et prix aux choses

Jean Bodin (1568)



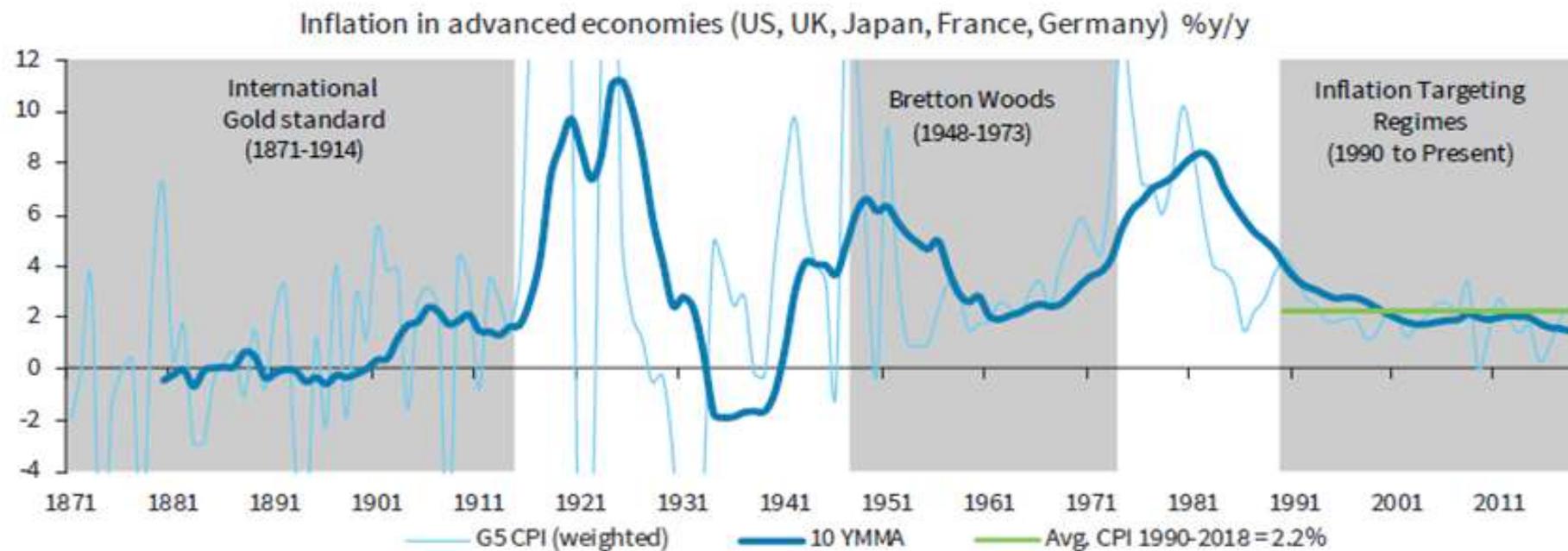
Je trouue que la charté que nous voyons viét pour trois causes. La principale & presque seule (que personne iusques icy n'a touchée) est l'abondance d'or & d'argēt, qui est auourd'huy en ce royaume plus grāde que elle n'a esté il y a quatre cens ans. ie ne passe poit plus oultre, aussi l'extraict des registres de la cour & de la chambre que i'ay, ne passe point quatre cens ans. le surplus il le faut cueillir de vielles histoires avec peu d'asseurance. La seconde occasion de charté vient en partie des monopoles. La troisieme est la disette, qui est causee tant par la traite que par le degast. La derniere est le plaisir des roys & grās seigneurs, qui hausse le pris des choses qu'ils aimēt. Je toucheray briuemēt tous ces poincts. La principale cause qui encherist toutes choses en quelque lieu que ce soit, est l'abondance de ce qui donne estimation & pris aux choses.



## Évolution des prix et de l'économie en Europe occidentale jusqu'au XIX<sup>e</sup> siècle

<i>Évolution des prix</i>	Forte inflation (III <sup>e</sup> siècle).		Lente montée des prix (Inflation rampante).	Forte inflation (XVI <sup>e</sup> siècle).	Oscillation des prix.	Hausse de tous les prix (fin XVIII <sup>e</sup> siècle).		
<i>Histoire monétaire</i>		Régression de la circulation monétaire.	Besoin d'argent des souverains. Rente foncière payée en argent.	Entrée massive d'or et d'argent.	Stabilité de la masse monétaire.	Nouvelles entrées d'argent.		
<i>Événements économiques et sociaux</i>	Esclavage. Retour vers l'économie domaniale. Crise urbaine et sociale.	Déclin de l'esclavage au profit du servage.  Économie domaniale.	Déclin du servage. Développement des échanges marchands et de la bourgeoisie urbaine.		Mercantilisme.	Émergence du libéralisme.		
				Prépondérance de l'artisanat.		DÉBUT DE LA RÉVOLUTION INDUSTRIELLE (fin XVIII <sup>e</sup> s.)		
			Expansion agricole et artisanale.	Crise. Peste.	Palier dans l'essor productif.	Essor du commerce lointain.		
				« Renaissance ».		Expansion agricole.		
<i>Périodisation sociopolitique</i>	Empire romain d'Occident (→ 476).	Anarchie militaire (conquêtes, pillages, dernières invasions).	Essor urbain.	Société féodale.		Société féodo-marchande.		
			Paix relative.	Guerre de Cent Ans.	Guerres religieuses et européennes.	Guerres européennes.		
						Paix relative en Europe. Conflits « coloniaux » entre la France et l'Angleterre.		
	0	500	1000	1350	1500	1600	1700	1800

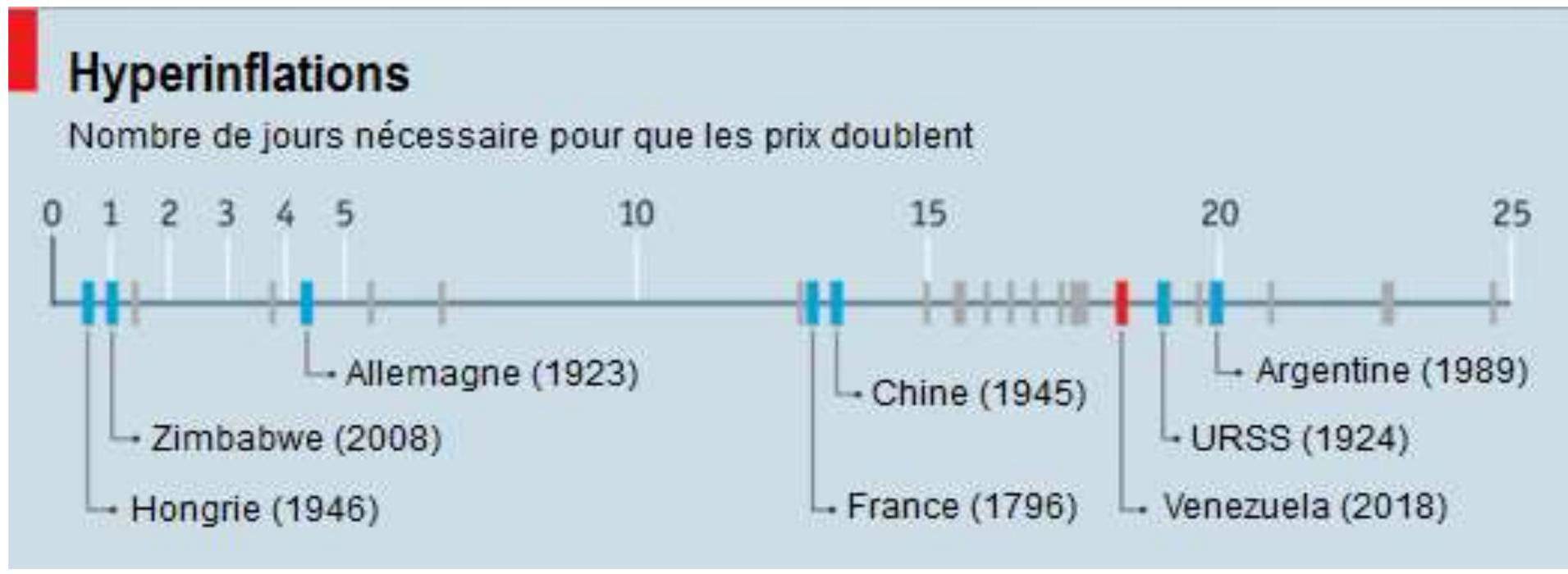
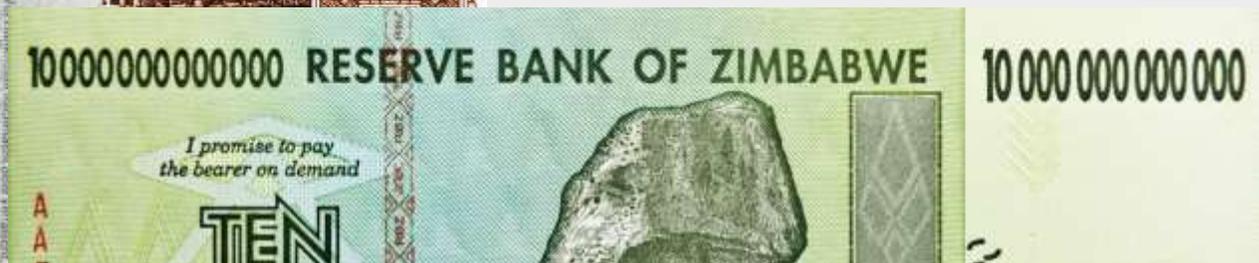


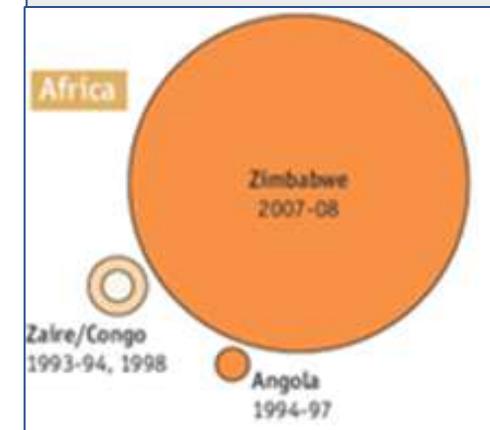
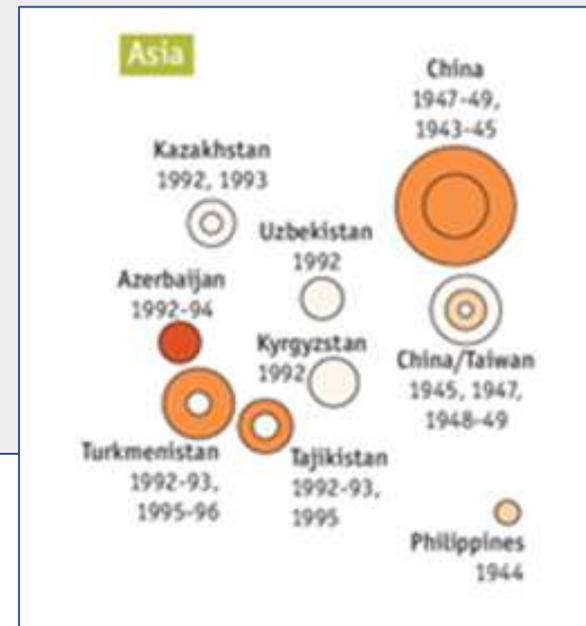
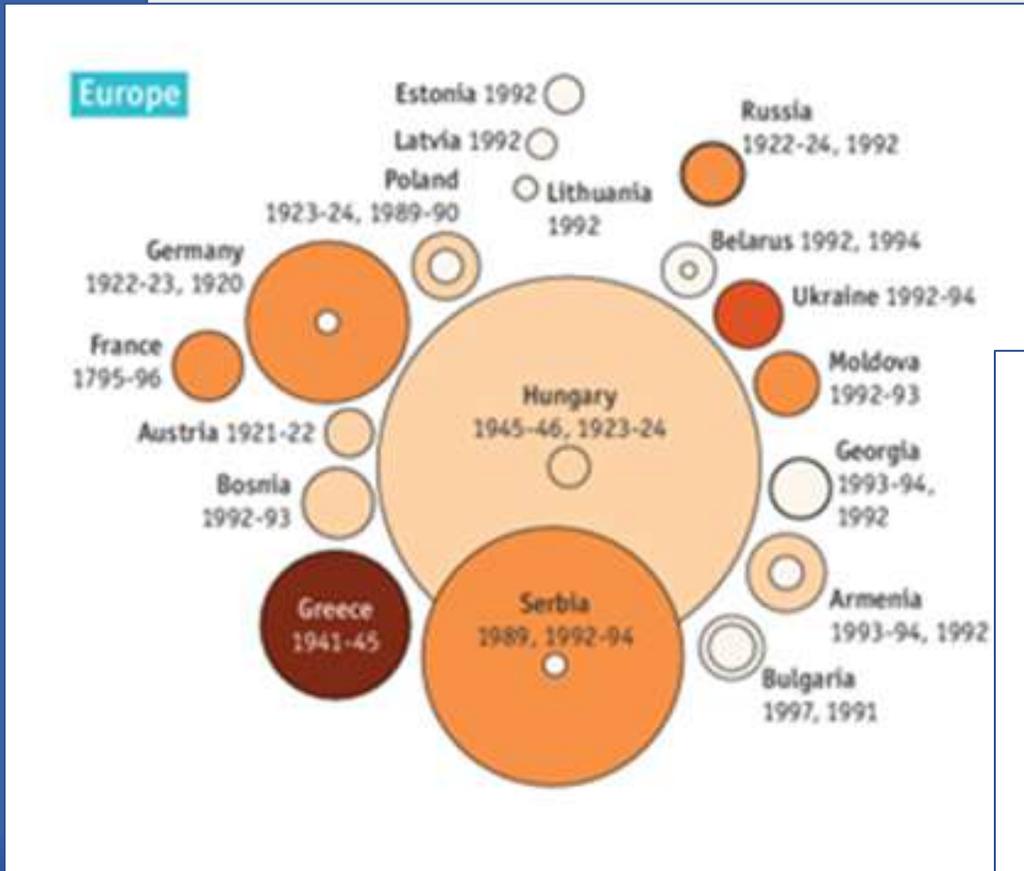


Source: Jordà-Schularick-Taylor Macrohistory Database, Haver Analytics, Barclays Research

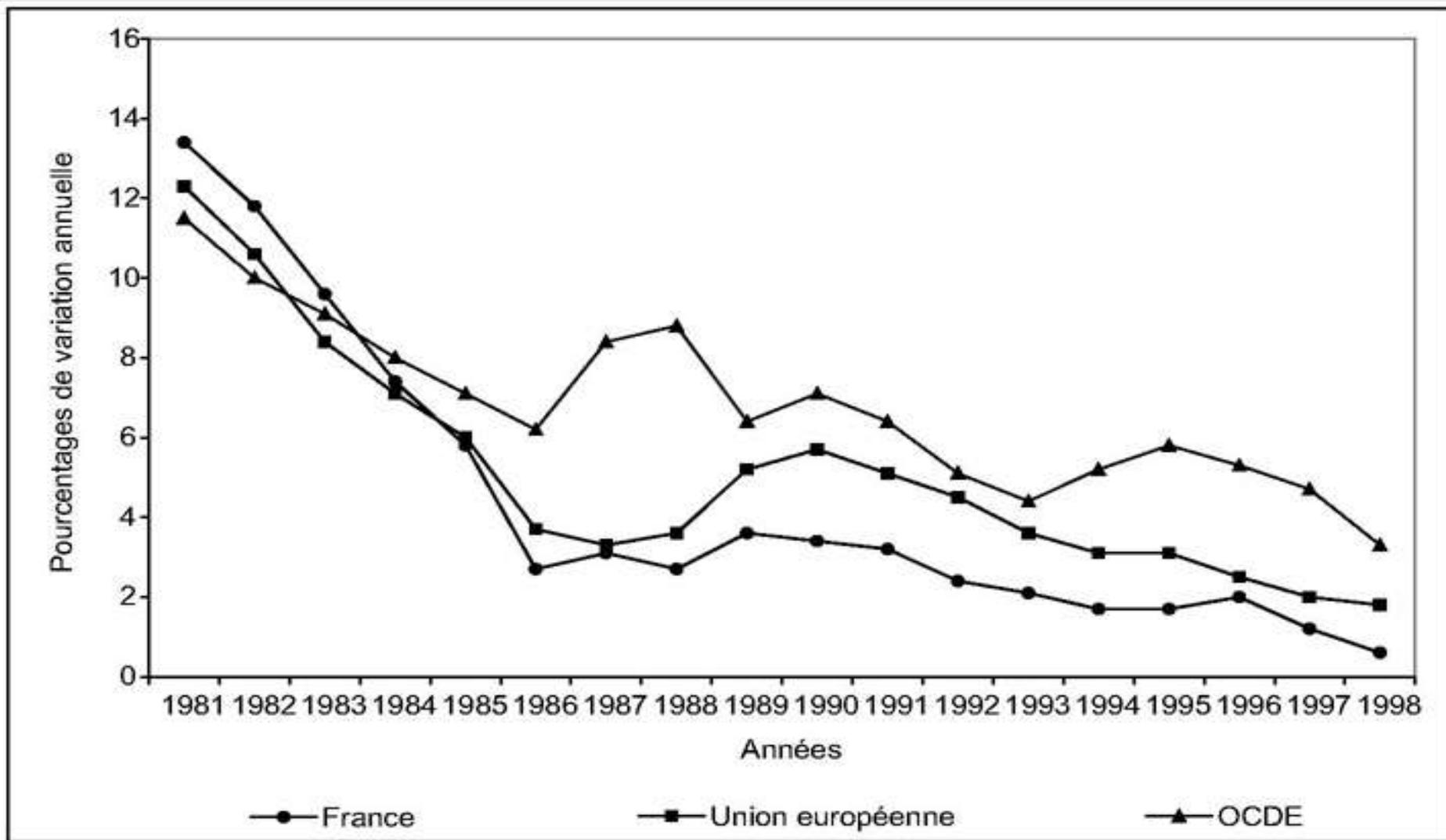


# Histoire

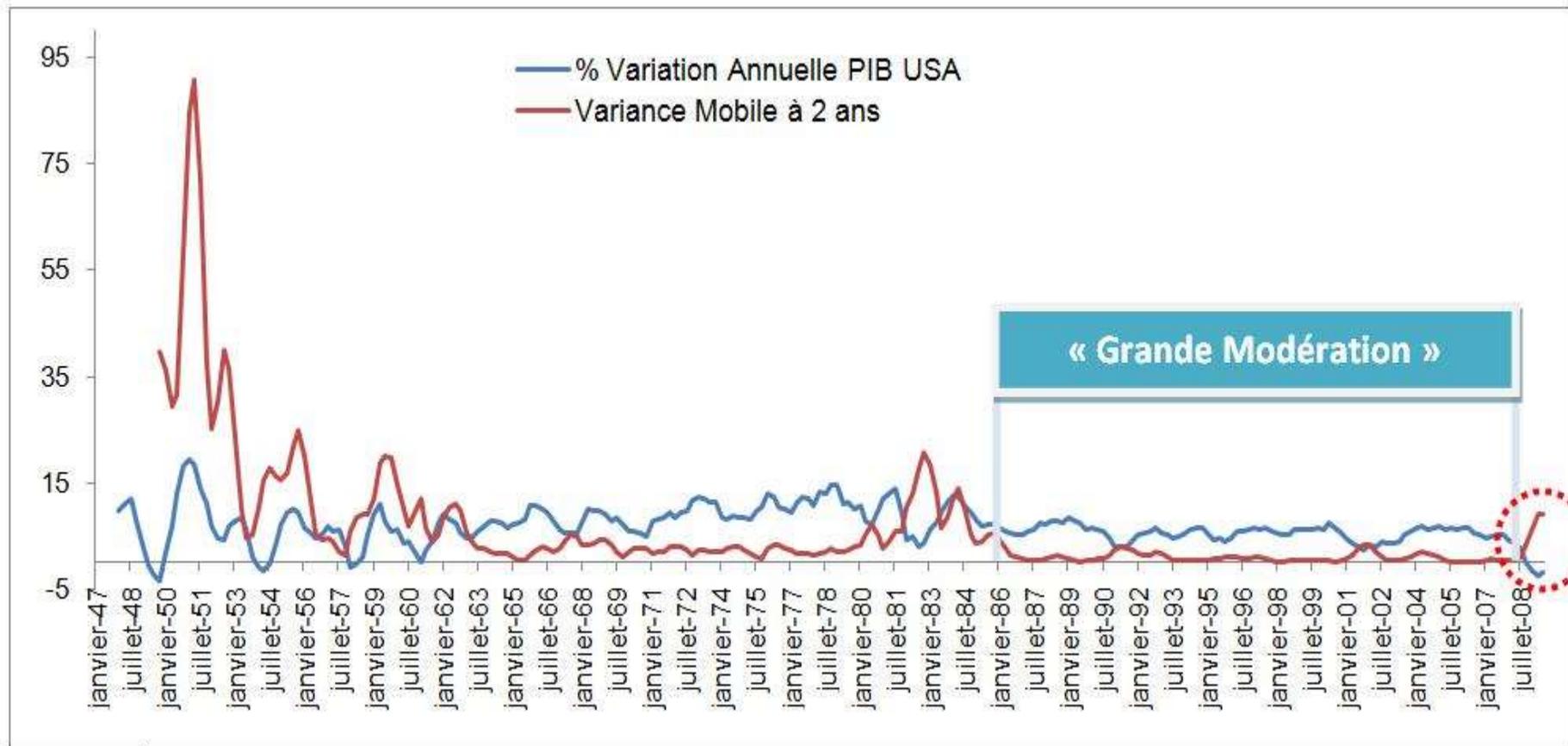




**Hyperinflation : liée à une crise de l'État**



**Désinflation** : ralentissement de l'augmentation du niveau général des prix



**Grande modération** : maintien durable d'un taux d'inflation faible



**Déflation** : baisse généralisée, soutenue et durable du niveau général des prix (inflation négative)

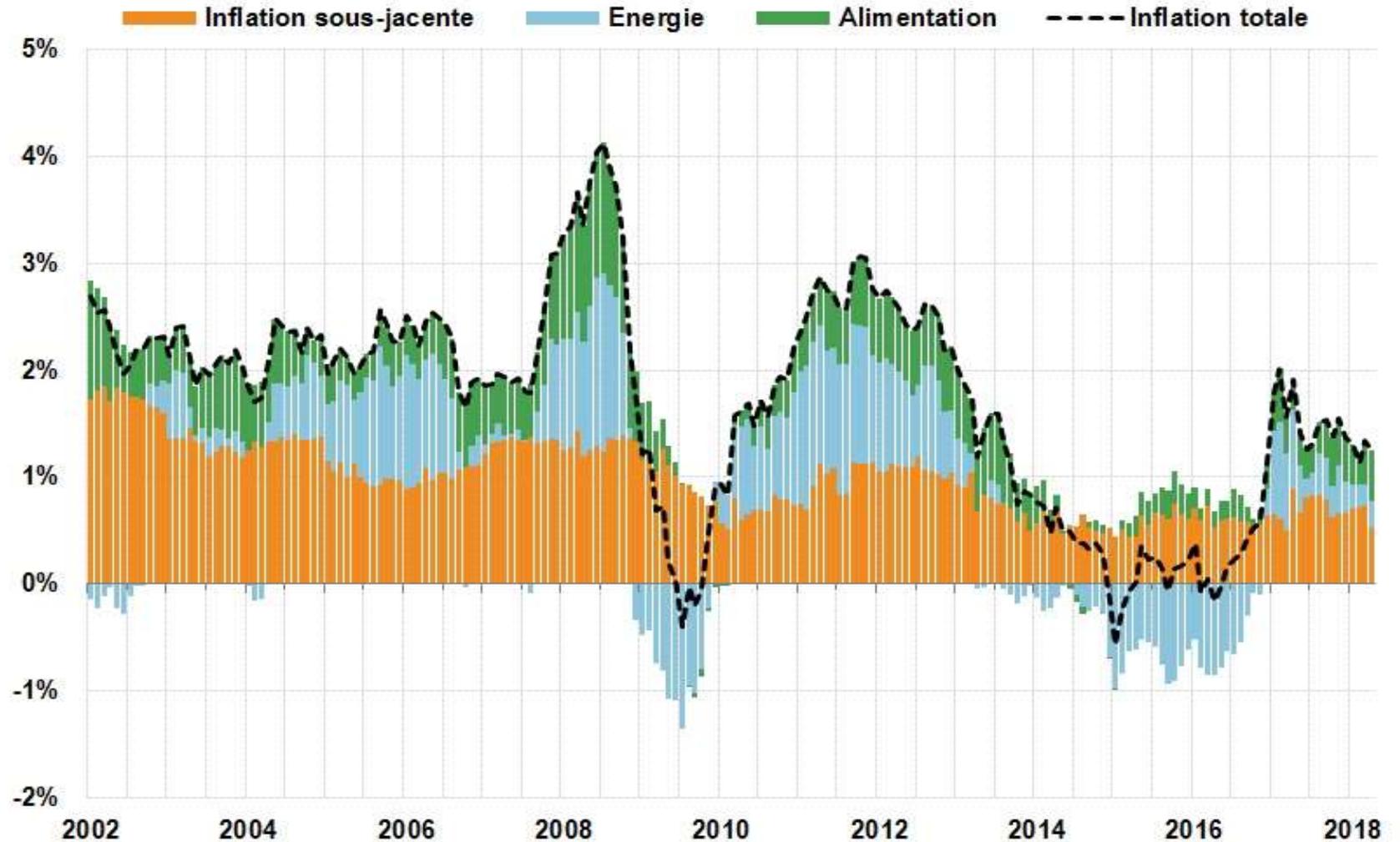




**Stagflation** : inflation et chômage élevé



## Zone euro : contributions à l'inflation totale



Source : Eurostat

**Inflation sous-jacente** : indice corrigé des mesures fiscales et désaisonnalisé. Traduit l'évolution profonde des coûts de production et la confrontation de l'offre et de la demande. Exclut les prix soumis à l'intervention de l'État et les produits à prix volatils.





**facteurs de l'inflation**



## par les coûts

hausse du prix de fabrication

<= hausse des salaires.

<= augmentation du coût des matières premières  
pour préserver leurs marges bénéficiaires => les  
entreprises augmentent leurs prix => hausse des  
salaires => hausse des prix = spirale inflationniste





## Inflation par la demande

Hausse de la demande de produits ou de services mais l'offre ne parvient pas à s'adapter

- ⇒ programmes d'investissement et embauches.
- ⇒ tant que l'offre ne parvient pas à s'adapter à la demande globale, la hausse des prix perdure.





## Inflation importée

dépréciation d'une monnaie par rapport aux principales devises de facturation du commerce mondial ( \$ ,€ , £ ) => hausse du prix des produits importés

importante augmentation des cours des produits énergétiques et agricoles sur les marchés mondiaux.





## **excès de masse monétaire**

stock de monnaie circulant dans l'économie trop élevé par rapport à la quantité de biens et services offerts.

<= excès de masse monétaire créé par les banques commerciales

<= financement du déficit public par la banque centrale

<= dépréciation du taux de change





**effets sur l'Économie**





## Une inflation trop forte peut avoir des effets néfastes sur l'économie.

- dégradation de la compétitivité-prix des produits fabriqués sur le territoire par rapport à ceux conçus à l'étranger.
- => baisse de l'activité pour les entreprises domestiques => chômage.
- incertitude quant au niveau futur des prix => baisse des investissements, la rentabilité étant difficile à anticiper.
- perte de pouvoir d'achat des ménages



2020

2021

## L'inflation modérée impacte directement :

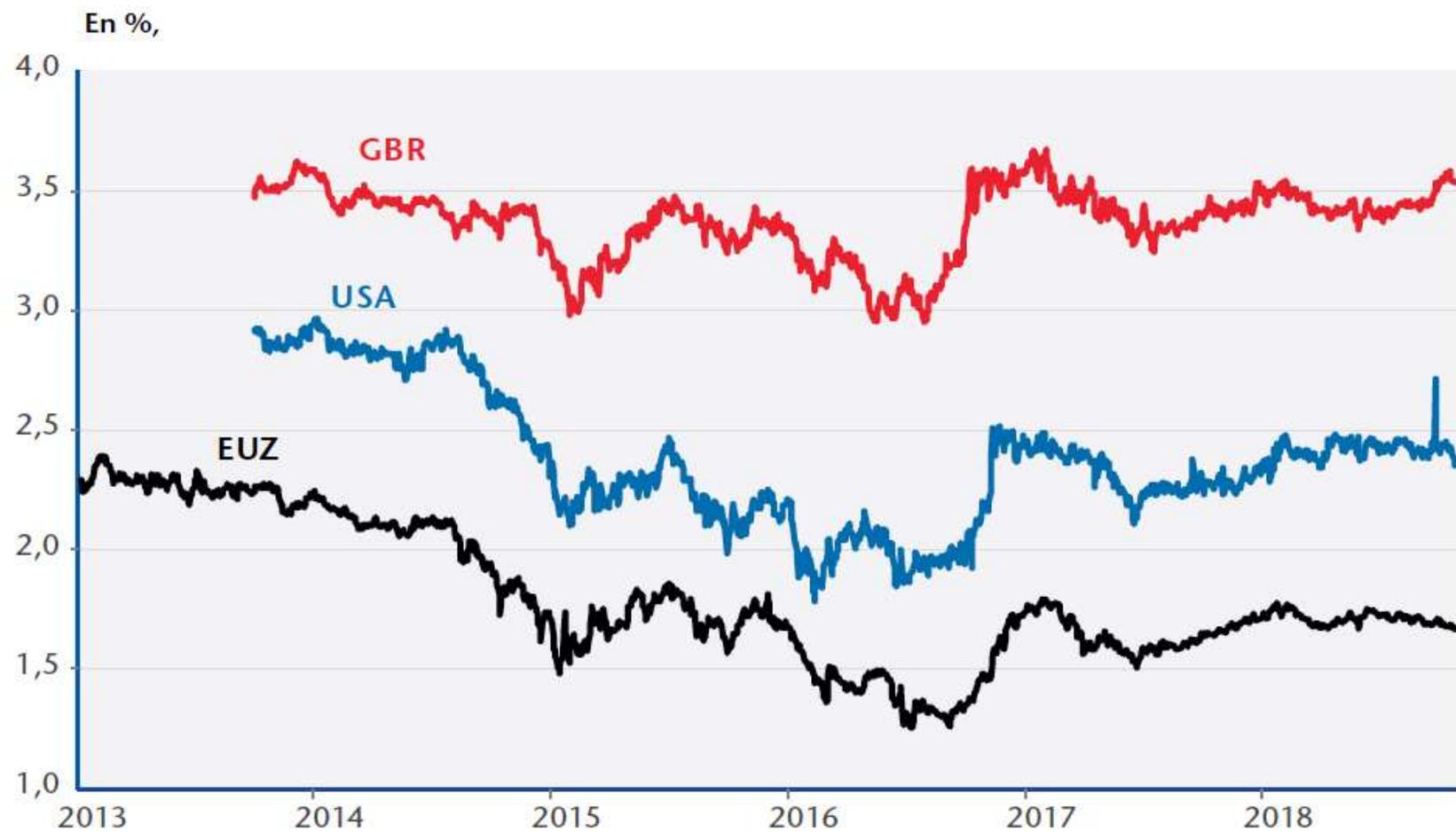
**Les entreprises** : inflation prévisible favorise les prises de décisions en matière d'investissement car elle réduit les incertitudes liées à la rentabilité future qu'ils engendrent.

**Les ménages** : incités à placer leurs liquidités plutôt que de les conserver sur leurs comptes bancaires => équilibre entre le niveau d'épargne et le niveau d'investissement.

**Les taux d'intérêt** : une inflation modérée maintient les taux d'intérêt à un niveau peu élevé..



## Anticipations d'inflation à 5 ans dans 5 ans



Source : Thomson Reuters.





# INFLATION

COVID

INFLATION

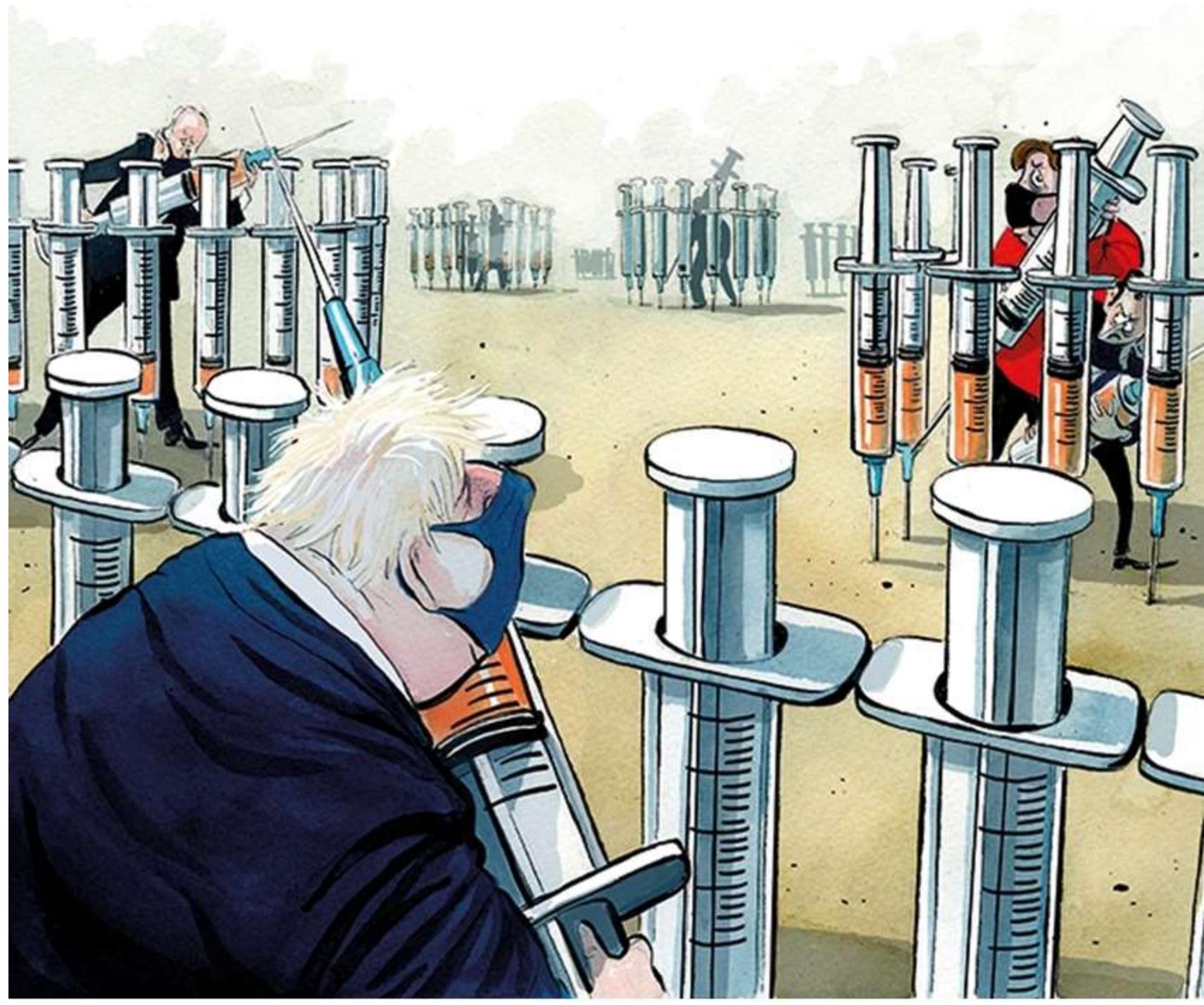


# Questions d'actualité

- La dette: préconisations
- L'inflation: définitions
- La guerre des vaccins

# Les vaccins

## Enjeux économiques et géopolitiques





14 avril 2020: **Donald Trump** annonce la suspension de la contribution américaine à l'OMS (500M\$/an)

**retrait américain**

**ambitions chinoises, russes et turques**

- ⇒ **affirmer la supériorité** des régimes autoritaires sur l'Occident
- ⇒ la santé champ d'**expression de la puissance**
  - scientifique
  - logistique
  - industrielle.



Pour la Chine, la Russie et la Turquie:

**la pandémie doit accélérer la désoccidentalisation du monde.**

Pour la Chine, la Russie et la Turquie:

**la pandémie doit accélérer la désoccidentalisation du monde.**

## 1er semestre 2020

- **décompte** des contaminations et des décès : la Chine contre ses rivaux régionaux (Taiwan, Corée, Japon) et mondiaux (Union européenne, États-Unis).

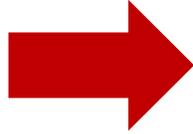


Pour la Chine, la Russie et la Turquie:

**la pandémie doit accélérer la désoccidentalisation du monde.**

## 1er semestre 2020

- **décompte** des contaminations et des décès : la Chine contre ses rivaux régionaux (Taiwan, Corée, Japon) et mondiaux (Union européenne, États-Unis).
- **Diplomatie des masques** : contrer l'influence des États-Unis et de l'Union européenne dans leurs zones d'influence et sur leurs propres territoires: Moyen-Orient, Italie, ...



l'Opinion



Diplomatie des masques : contrer l'influence des États-Unis et de l'Union européenne dans leurs zones d'influence et sur leurs propres territoires



守望相助 风雨同舟  
浙江驰援意大利侨胞抗疫物资  
Guardatevi e aiutatevi a vicenda  
Materiali per l'epidemia per i cinesi italiani  
d'oltremare nella provincia di Zhejiang



**Diplomatie des masques** : contrer l'influence des États-Unis et de l'Union européenne dans leurs zones d'influence et sur leurs propres territoires

La **Turquie** place la coopération internationale au premier plan dans la lutte contre **Covid-19**.



La **Turquie** a fait parvenir des **équipements médicaux** à plus **30 pays** qui ont sollicité son aide pour combattre l'**épidémie** de coronavirus Covid-19.

Kits de dépistage, médicaments, masques, respirateurs, combinaison de protection autant de matériel qui sont devenus des outils indispensables dans la lutte contre la pandémie de coronavirus.





« Mon frère et ami, le Président Xi Jinping, seul capable d'aider la nation serbe face aux défaillances de la solidarité européenne ».

Aleksandar Vučić , *président de la Serbie*,

mars 2020

Хвала,  
брате Си  
INFORMER

感谢您,  
习大哥

Torba  
punu mašte

**19 avril 2020** : l'Australie demande une **enquête indépendante** pour déterminer l'origine de l'épidémie de Covid-19

**28 novembre 2020** : la Chine impose des **taxes douanières** les exportations australiennes : orge, vin(entre 107,1 et 212,1 %) , bœuf, fruits de mer.

40 % des exportations australiennes sont destinées à la Chine et l'Australie n'a que **peu d'alternatives** pour une partie de ses produits

## Vidéo. L'Australie à deux doigts de la guerre avec la Chine, craint ce sénateur australien

ASIE | POLITIQUE | AUSTRALIE | CHINE | COURRIER INTERNATIONAL - PARIS

Publié le 29/11/2020 - 10:11



En raison de l'aggravation des tensions entre Pékin et Canberra ces dernières semaines, le sénateur australien Jim Molan, ancien major général de l'armée, alerte sur le risque d'un conflit militaire entre les deux États.

**Diplomatie sans masque** : contrer l'influence des États-Unis et de l'Union européenne dans leurs zones d'influence et sur leurs propres territoires



Pour la Chine, la Russie et la Turquie:

**la pandémie doit accélérer la désoccidentalisation du monde.**

## 1er semestre 2020

- **décompte** des contaminations et des décès : la Chine contre ses rivaux régionaux (Taïwan, Corée, Japon) et mondiaux (Union européenne, États-Unis).
- **Diplomatie des masques** : contrer l'influence des États-Unis et de l'Union européenne dans leurs zones d'influence et sur leurs propres territoires: Moyen-Orient, Italie, ...

## 2<sup>e</sup> semestre 2020

Course de vitesse pour la **mise au point des vaccins** :

- Russie : Spoutnik V
- Chine : CoronaVac



 RUSSIAN DIRECT  
INVESTMENT FUND

 THE GAMALEYA  
NATIONAL CENTER  
OF EPIDEMIOLOGY AND MICROBIOLOGY

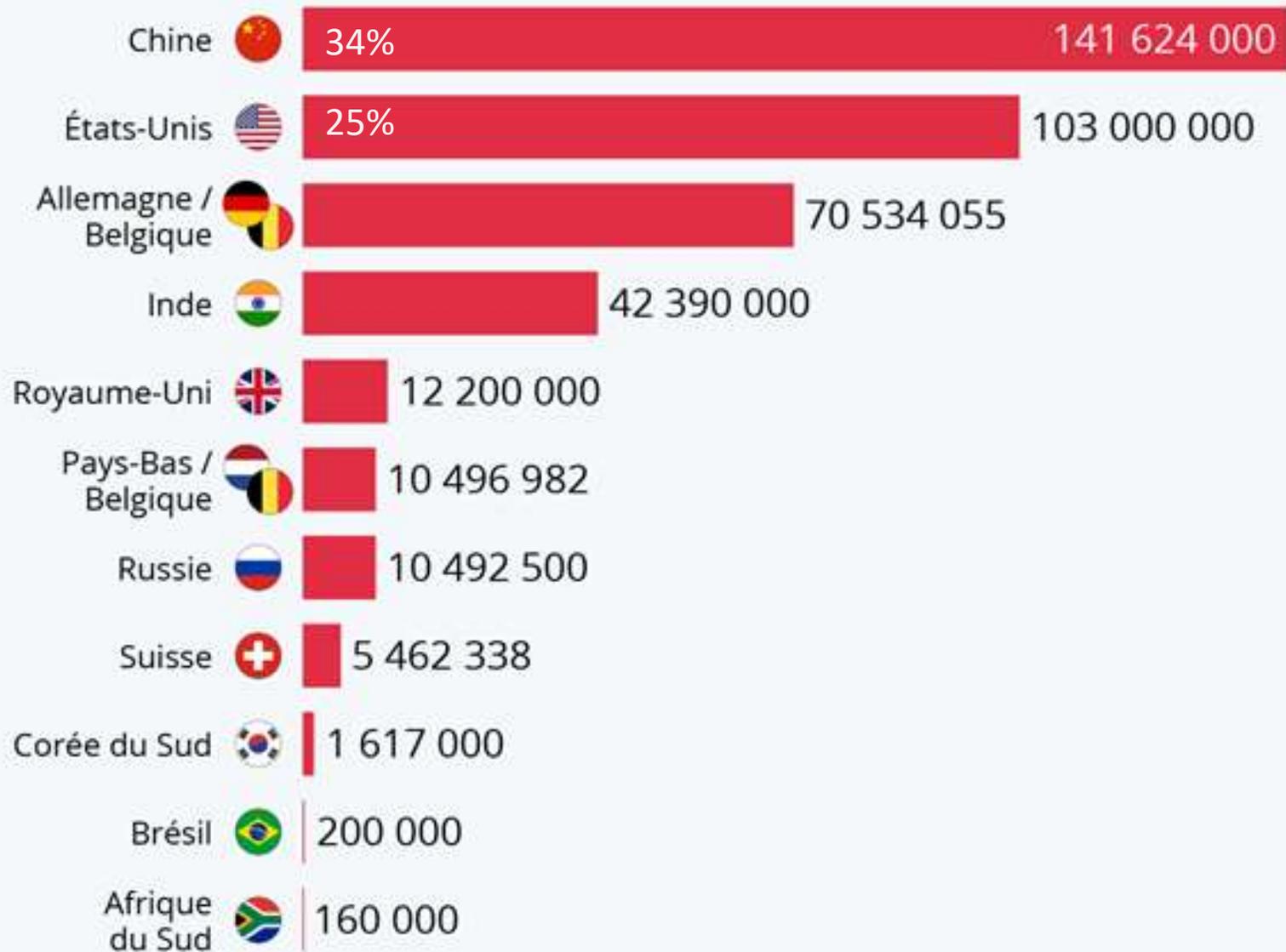
# Sputnik V

THE FIRST REGISTERED COVID-19 VACCINE  
PROVEN HUMAN ADENOVIRAL VECTOR TECHNOLOGY

Course de vitesse pour la mise au point des vaccins

# Pays producteurs de vaccins

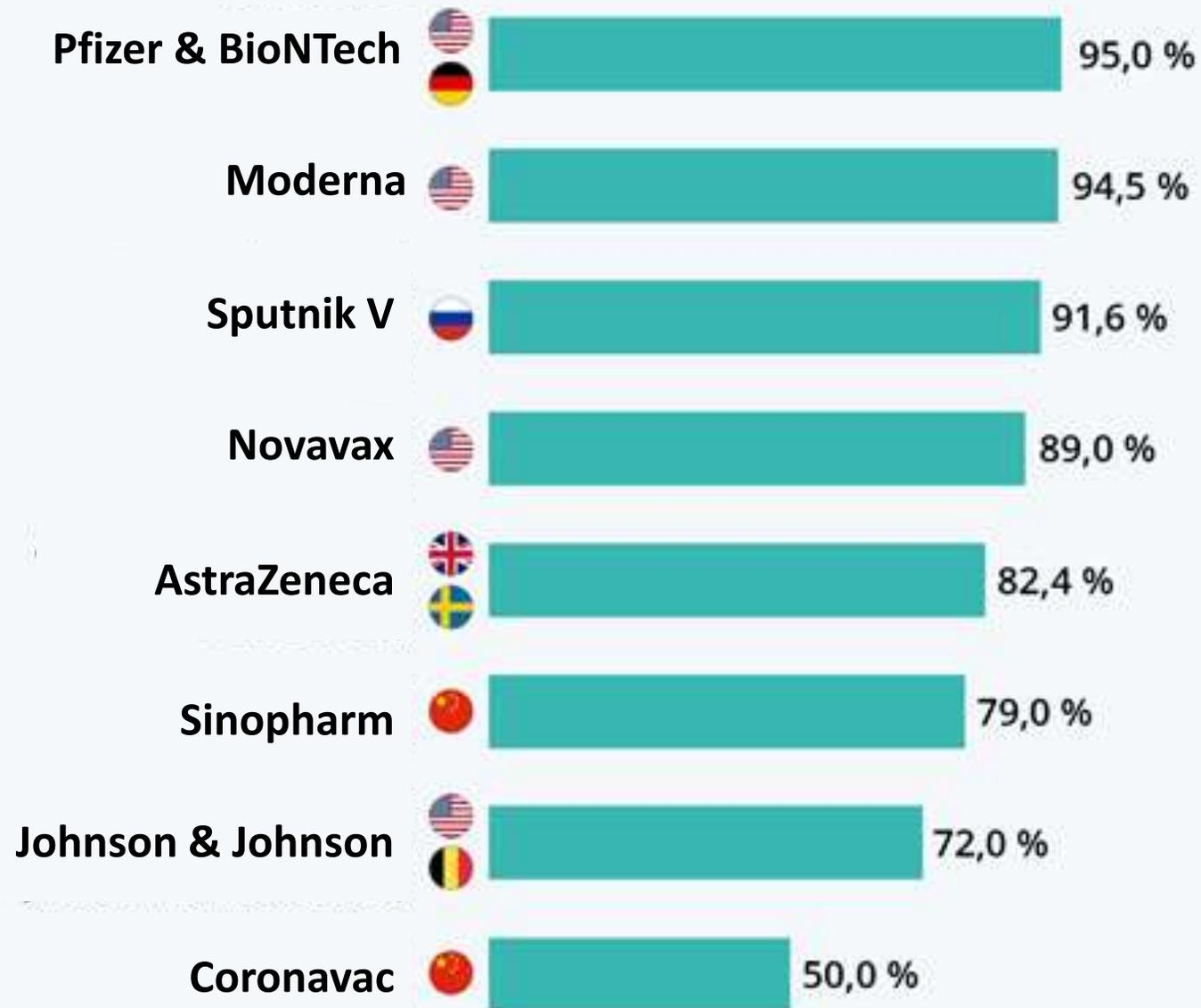
Nombre de doses produites par pays





# Efficacité des vaccins

Selon les tests cliniques





Pour la Chine, la Russie et la Turquie:

**la pandémie doit accélérer la désoccidentalisation du monde.**

## **1er semestre 2020**

- **décompte** des contaminations et des décès : la Chine contre ses rivaux régionaux (Taiwan, Corée, Japon) et mondiaux (Union européenne, États-Unis).
- **Diplomatie des masques** : contrer l'influence des États-Unis et de l'Union européenne dans leurs zones d'influence et sur leurs propres territoires: Moyen-Orient, Italie, ...

## **2<sup>e</sup> semestre 2020**

Course de vitesse pour la **mise au point des vaccins** :

- Russie : Sputnik V
- Chine : CoronaVac

## **1<sup>er</sup> semestre 2021**

- Chine et Russie **vaccinent partout** dans le monde (mais pas chez elles)
- Chine et Russie : industriels mondiaux de la santé, pionniers scientifiques et fournisseurs d'aide humanitaire.



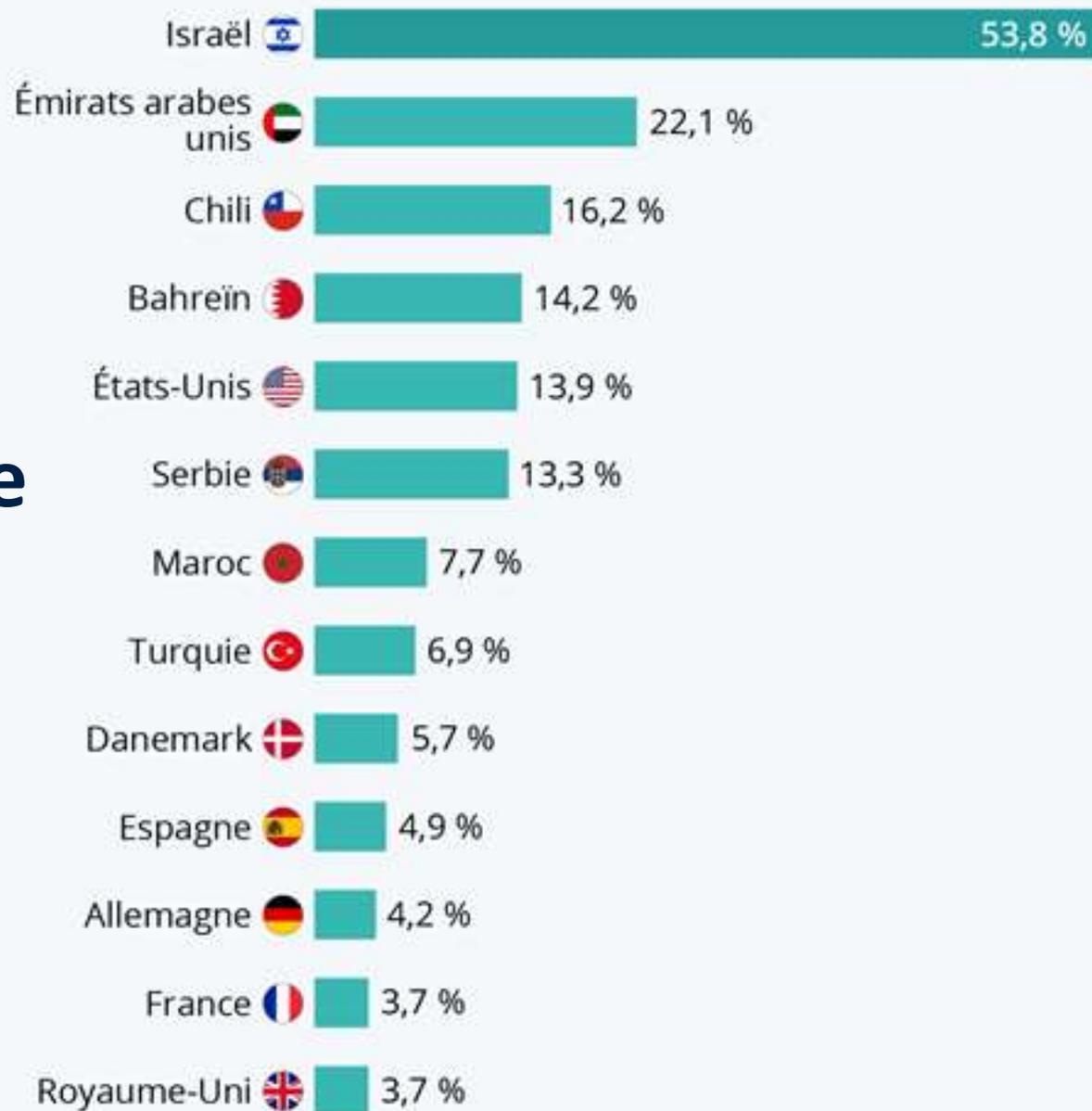
Chargement de vaccin CoronaVac à São Paulo pour les distribuer à travers le pays  
18 janvier 2021

# Part de population vaccinée

ayant reçu la totalité des doses prévues



???



# Inégalité vaccinale

Commandes de vaccins



**Canada**  
338 millions de doses commandées  
5 fois la population

**ROYAUME-UNI**  
457 millions de doses commandées  
3,6x la population

**Union européenne**  
1,8 milliard de doses commandées  
2,7x la population

**ÉTATS-UNIS**  
1,2 milliard de doses commandées  
2x la population

**Indonésie**  
190 millions de doses commandées  
38% de la population

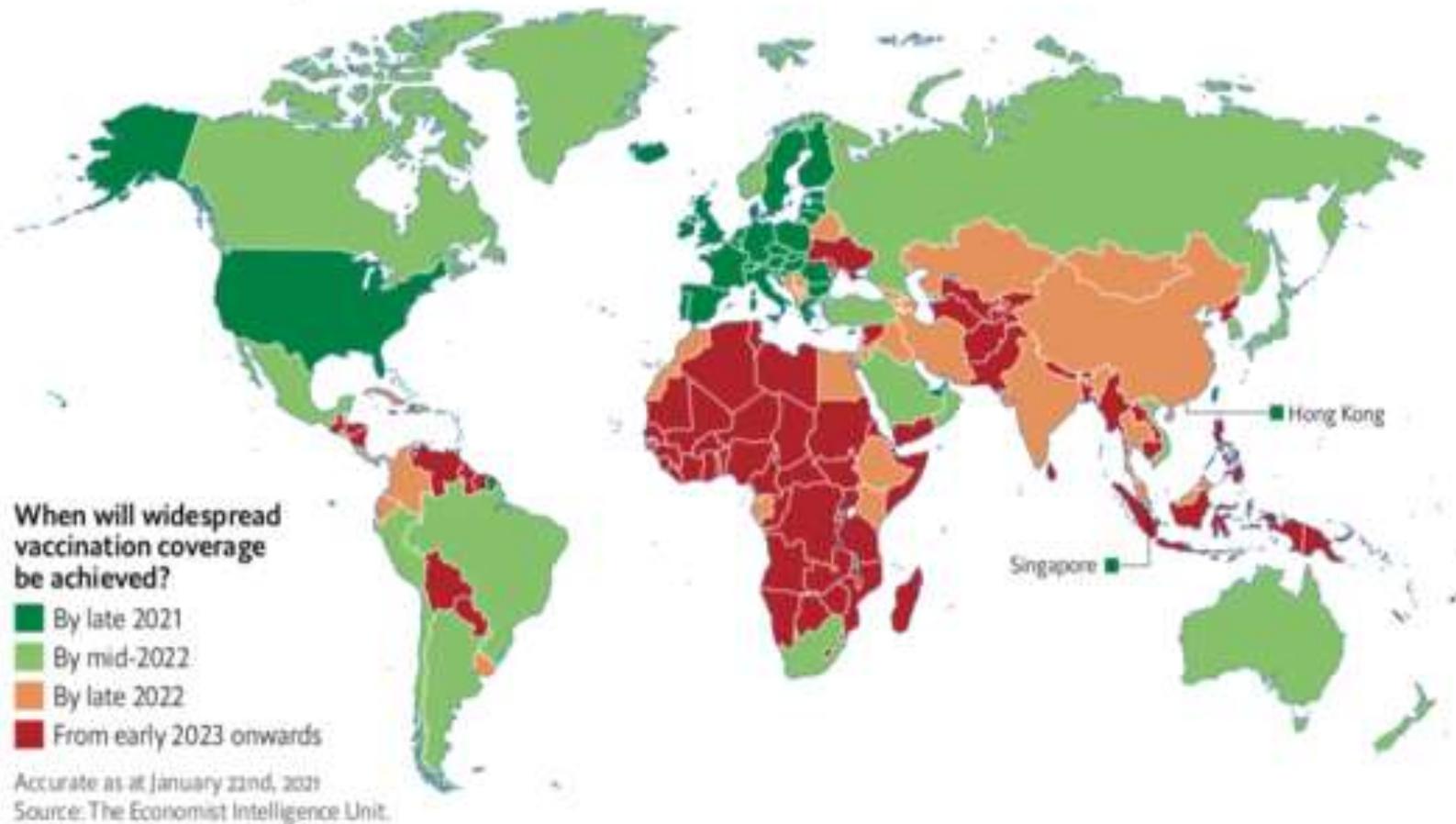
**Union africaine**  
672 millions de doses commandées  
38% de la population

**Brésil**  
232 millions de doses commandées  
55% de la population

**Inde**  
116 millions de doses commandées  
4% de la population

# Inégalité vaccinale

**Rich countries will get access to coronavirus vaccines earlier than others**



**Not everyone around the world will get the vaccine**

# Inégalité vaccinale

Pays éligibles au dispositif Covax AMC sur la base de leurs revenus

● Revenus faibles ● Revenus moyens inférieurs

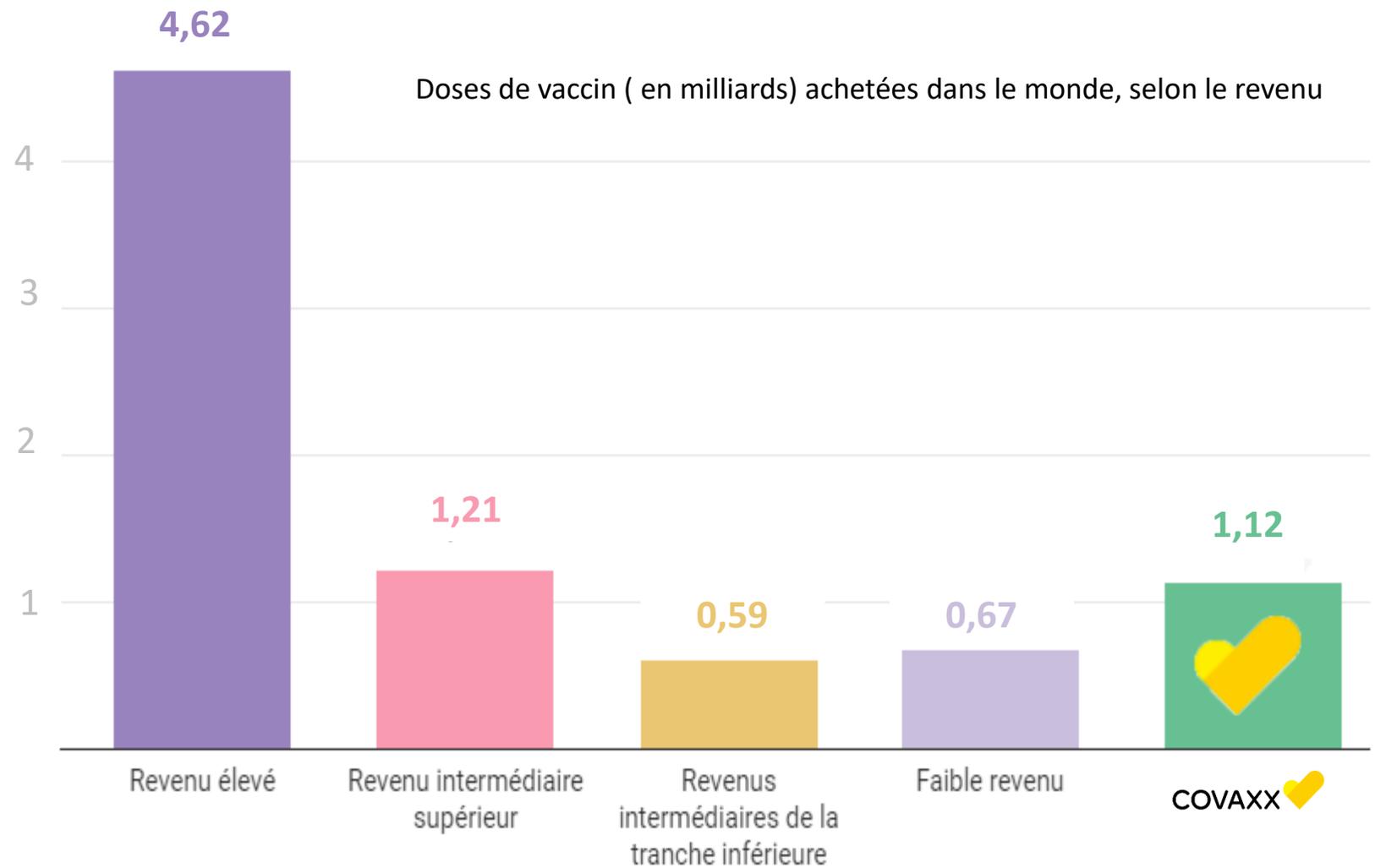
● Territoires aidés par l'Association internationale de développement



COVAXX initiative mondiale => accès rapide et équitable de tous les pays aux vaccins COVID-19 => fournir 2 milliards de doses en 2021 pour protéger les populations à haut risque. À long terme couvrir 20 % des populations.

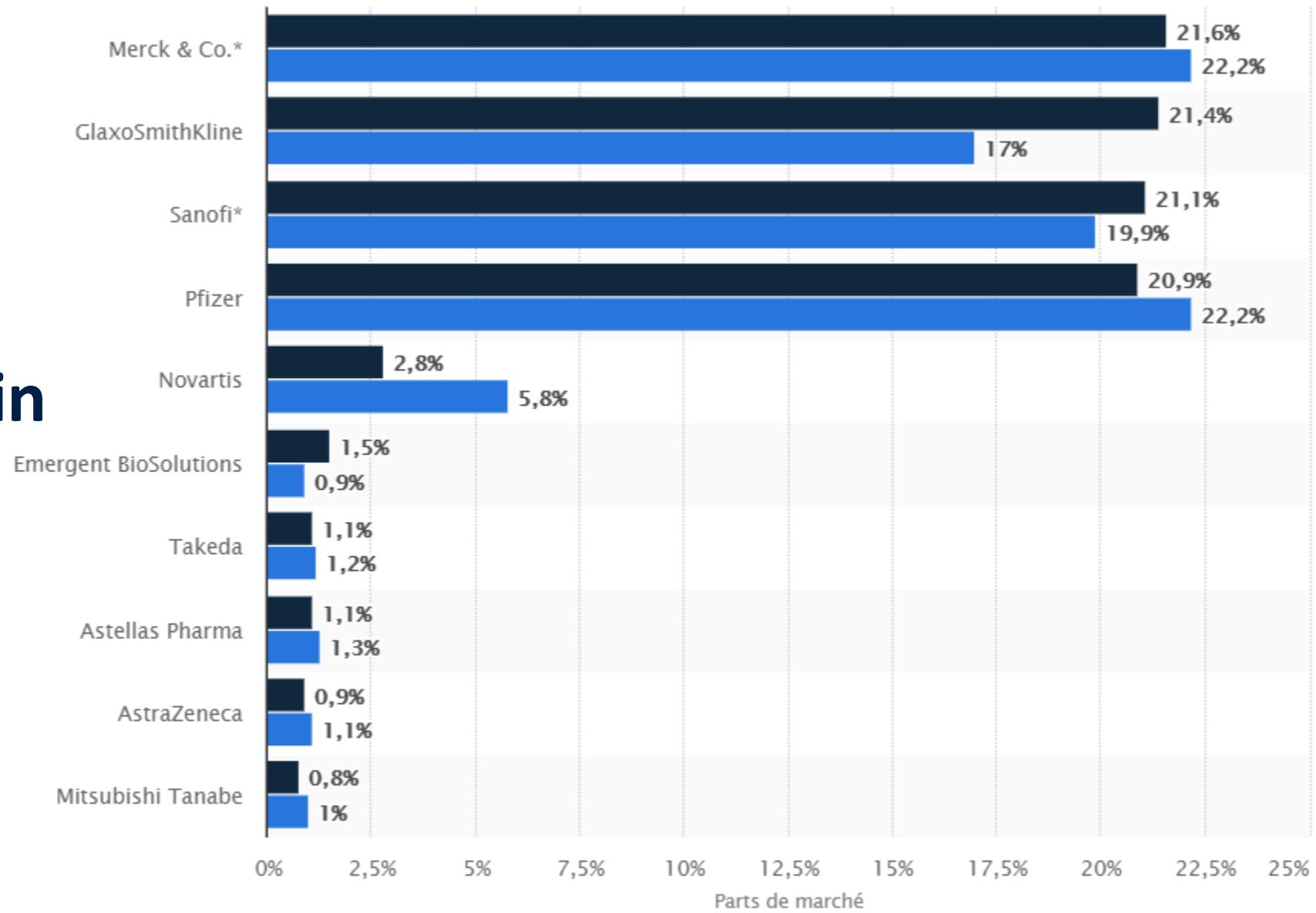
# Inégalité vaccinale

Commandes de vaccins



Source : Centre Duke d'innovation en santé mondiale

# Les géants du vaccin

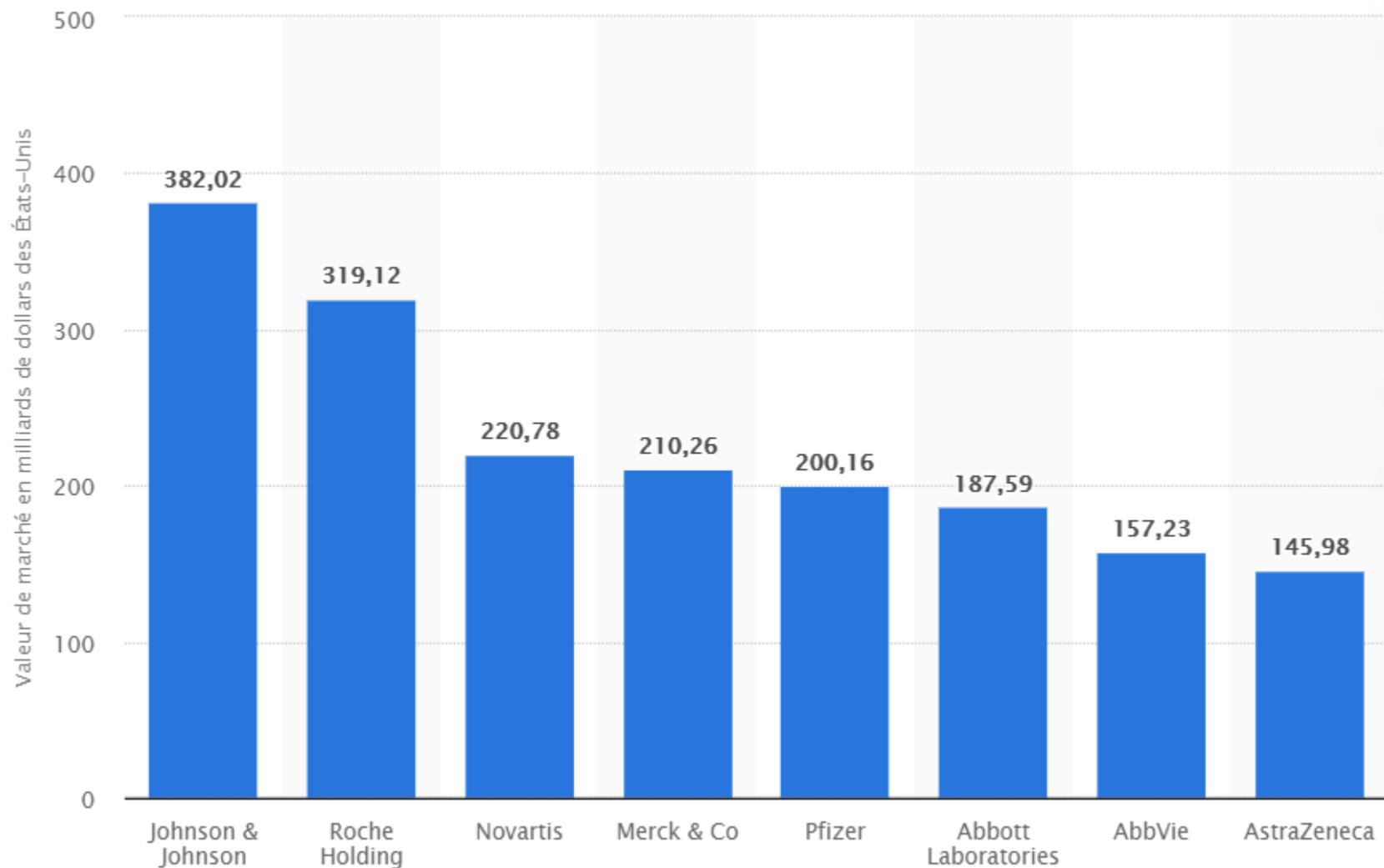


10 plus grandes sociétés pharmaceutiques sur la base des parts du marché mondial des recettes des vaccins en 2014 et en 2020

● 2014 ● 2020

## Entreprises biotechnologiques et pharmaceutiques

Les 10 premières mondiales en 2020, selon  
la valeur de marché (Md \$)





Pour la Chine, la Russie et la Turquie:

**la pandémie doit accélérer la désoccidentalisation du monde.**

## **1er semestre 2020**

- **décompte** des contaminations et des décès : la Chine contre ses rivaux régionaux (Taïwan, Corée, Japon) et mondiaux (Union européenne, États-Unis).
- **Diplomatie des masques** : contrer l'influence des États-Unis et de l'Union européenne dans leurs zones d'influence et sur leurs propres territoires: Moyen-Orient, Italie, ...

## **2<sup>e</sup> semestre 2020**

Course de vitesse pour la **mise au point des vaccins** :

- Russie : Spoutnik V
- Chine : CoronaVac

## **1<sup>er</sup> semestre 2021**

- Chine et Russie **vaccinent partout** dans le monde (mais pas chez elles)
- Chine et Russie : industriels mondiaux de la santé, pionniers scientifiques et fournisseurs d'aide humanitaire.



**24 septembre 1952**, Projet français d'une «Communauté européenne de la santé» ou «pool blanc» présenté aux États de l'OECE. Rejet pour supranationalité.

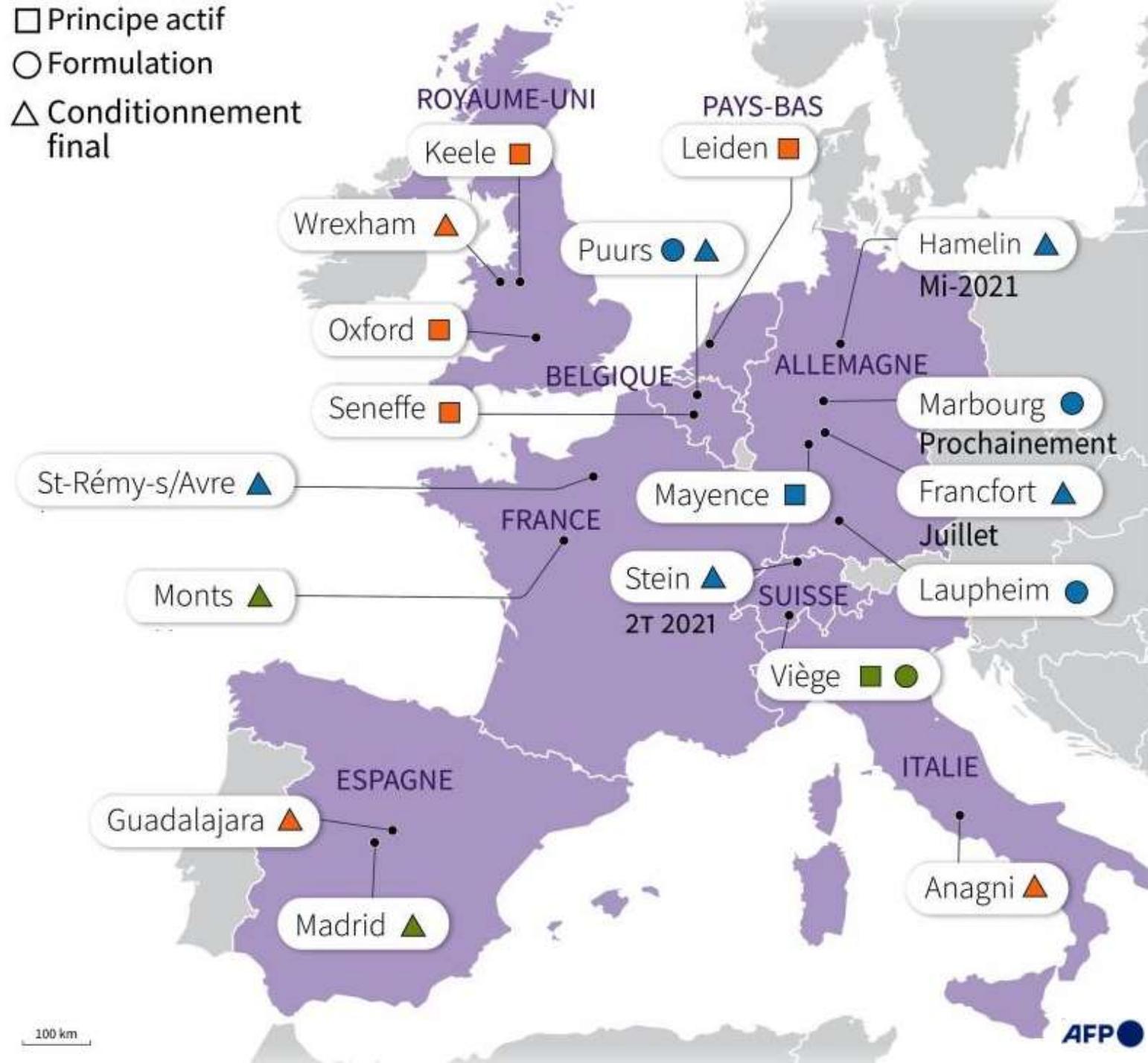


**11 novembre 2020**, la Commission européenne commande 300 millions de doses de vaccins et annonce une "Europe de la santé" dotée d'un budget de 5 Md€ sur sept ans.

**Avant fin 2021** : constitution d'une Autorité pour la réaction aux urgences sanitaires (Health Emergency Response Authority - HERA) pour un lancement en 2023. => améliorer la réponse aux menaces sanitaires transfrontières

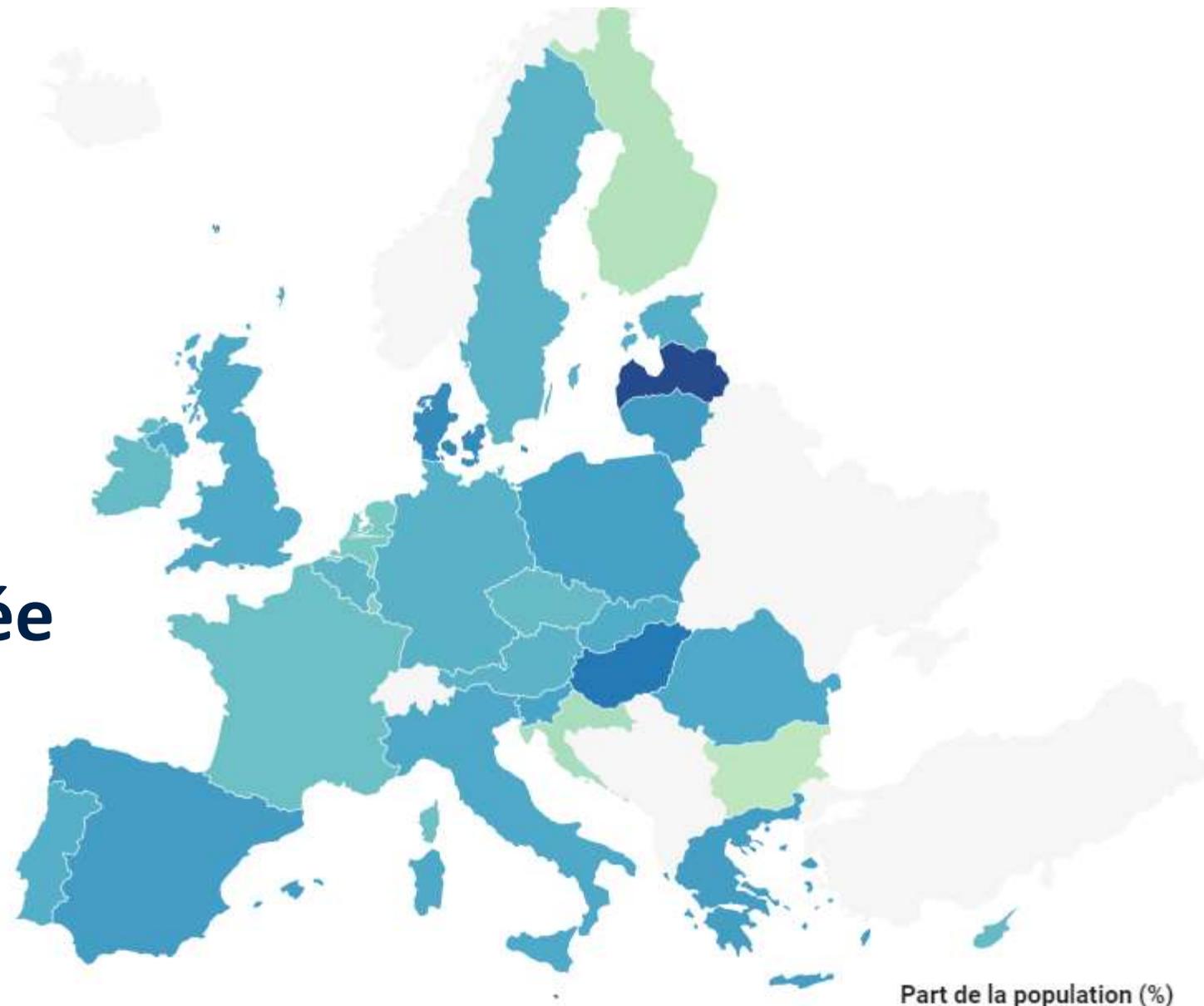
# Sites de production de vaccins en Europe

- Principe actif
- Formulation
- △ Conditionnement final



# Part de population vaccinée

ayant reçu la totalité des doses prévues



Données actualisées le 28 mars 2021



Prochain cours  
6-7 avril