

L'épargne : moteur de l'activité économique ?

CPGE 1

Marine Salès-Juet

2023/2024

Plan du cours

1 Introduction

2 Définitions

3 Déterminants du volume de l'épargne

- L'épargne est un résidu non consommé du revenu, qui dépend du revenu réel disponible
- L'épargne est la résultante d'un arbitrage intertemporel rationnel, qui dépend du taux d'intérêt
 - Fondements microéconomiques : le modèle d'Irving Fisher (1930)
 - L'épargne permet de lisser la consommation dans le temps
- L'épargne dépend du niveau des prix. Mais comment ?
- L'épargne n'a pas que des déterminants économiques : les déterminants psychologiques et sociologiques
- Cas particuliers : l'épargne de l'État et des entreprises

4 Les effets macroéconomiques de l'épargne : A quoi sert l'épargne ?

Quelles conséquences ?

- L'épargne finance l'investissement
- L'épargne peut être thésaurisée

5 Déterminants de la structure de l'épargne

Plan

- 1 Introduction
- 2 Définitions
- 3 Déterminants du volume de l'épargne
- 4 Les effets macroéconomiques de l'épargne : A quoi sert l'épargne?
Quelles conséquences ?
- 5 Déterminants de la structure de l'épargne

Introduction

- **Lecture de l'article des Echos** - L'épargne des Français, un "magot" convoité.
- Questions :
 - 1 Précisez à quoi correspond l'épargne **financière**. Déduisez-en les caractéristiques de l'épargne **non financière**.
 - 2 Identifiez les utilisations possibles de l'« épargne Covid » en France. Expliquez, **selon chaque type d'utilisation**, en quoi cela peut être source d'**opportunités** et de **menaces** pour notre économie.
 - 3 **Face à l'inflation**, quelles peuvent être les comportements d'épargne adoptés par les ménages français ?

Introduction

- Quels sont les **déterminants** de l'épargne dans une économie ?
- L'épargne est-elle forcément synonyme d'**investissement productif** ?

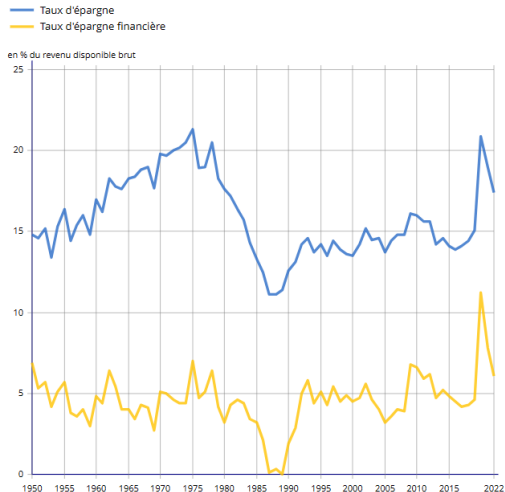
Plan

- 1 Introduction
- 2 **Définitions**
- 3 Déterminants du volume de l'épargne
- 4 Les effets macroéconomiques de l'épargne : A quoi sert l'épargne?
Quelles conséquences ?
- 5 Déterminants de la structure de l'épargne

Qu'est-ce que l'épargne ?

- Part du revenu **non consommé immédiatement** par un agent économique.

Qu'est-ce que l'épargne ?



Une vision fondamentalement différente de l'épargne selon les approches théoriques

- **Classiques et néo-classiques** : l'épargne est une **consommation** différée dans le **temps** et dans l'**espace** (classiques seulement).
⇒ Elle résulte d'un comportement **actif d'optimisation** des agents économiques.



⇒ Pour **Adam Smith**, les épargnants sont les "*bienfaiteurs de l'humanité*".

Une vision fondamentalement différente de l'épargne selon les approches théoriques

- **Keynésiens** : l'épargne est un **résidu** qui est une fonction croissante du **revenu réel disponible**.

Plan

1 Introduction

2 Définitions

3 Déterminants du volume de l'épargne

- L'épargne est un résidu non consommé du revenu, qui dépend du revenu réel disponible
- L'épargne est la résultante d'un arbitrage intertemporel rationnel, qui dépend du taux d'intérêt
- L'épargne dépend du niveau des prix. Mais comment ?
- L'épargne n'a pas que des déterminants économiques : les déterminants psychologiques et sociologiques
- Cas particuliers : l'épargne de l'État et des entreprises

4 Les effets macroéconomiques de l'épargne : A quoi sert l'épargne ?

Les huit motifs d'épargne selon John Maynard Keynes

- Motif de précaution
- Motif de prévoyance
- Motif de calcul
- Motif d'ambition
- Motif d'indépendance
- Motif d'initiative
- Motif d'orgueil
- Motif d'avarice

Fondements microéconomiques : le modèle d'Irving Fisher (1930)

- Le consommateur **maximise son utilité intertemporelle** sous une **contrainte budgétaire intertemporelle**, les prix et le taux d'intérêt étant **donnés**.
 - Il perçoit un **revenu** au début de chaque mois toute sa vie et souhaite **consommer** tous les mois de sa vie.
 - L'épargne est un **outil d'optimisation** de la consommation pour le consommateur et est un moyen de différer **sa consommation dans le temps**.

L'épargne permet de lisser la consommation dans le temps

- **Milton Friedman** A Theory of Consumption Function (1957), et **Richard Brumberg**, **Franco Modigliani** (1954) et **Albert Ando**, **Franco Modigliani** (1963).
- L'épargne permet avant tout de **lisser la consommation** dans le temps.

⇒ Les agents économiques font des calculs **rationnels** : ils **optimisent**, de sorte à atteindre leur **objectif** sous leur **contrainte budgétaire intertemporelle**.

L'épargne dépend du niveau des prix. Mais comment ?

- Effet **ambigu** : l'inflation entraîne-t-elle une hausse ou une baisse de l'épargne ?
 - Comportement de **fuite devant la monnaie**
 - **Effet Pigou** ou d'**encaisses réelles**

L'épargne dépend du niveau des prix. Effet de seuil.

- Synthèse : tout dépend du **niveau de l'inflation** !



Figure 1 – L'hyperinflation en Allemagne entre 1921 et 1924

Les crises de sur/sous-production sont impossibles !

- Selon **Arthur Cecil Pigou (1933)**, les crises des sur ou sous-production généralisées et prolongées sont **impossibles** de par le rôle joué par le **niveau d'encaisses réelles**.
- Il y a un rééquilibrage **automatique** de la demande globale par le **mécanisme des prix**.
- Imaginons un **déséquilibre de source exogène** sur le marché des biens et service conduisant à une demande globale **supérieure** à l'offre globale. **Que se passe-t-il ?**

Les déterminants psychologiques et sociologiques

- Denis Kessler et André Masson Cycle de vie et générations (1985) :
 - Epargne « **pour soi** »,
 - Epargne « **pour autrui** ».

Cas particuliers : l'épargne de l'État et des entreprises

- Motif d'entreprise
- Motif de liquidité
- Motif d'amélioration
- Motif de prudence financière et de soucis de dominer les affaires

Plan

- 1 Introduction
- 2 Définitions
- 3 Déterminants du volume de l'épargne
- 4 Les effets macroéconomiques de l'épargne : A quoi sert l'épargne?
Quelles conséquences ?
 - L'épargne finance l'investissement
 - L'épargne peut être thésaurisée
- 5 Déterminants de la structure de l'épargne

L'épargne finance l'investissement

- La « **loi de Say** » ou « loi des débouchés » de Jean-Baptiste Say Traité d'économie politique (1803).
 - 1 Construisez un **schéma** synthétisant la conception du circuit économique selon Jean-Baptiste Say.
 - 2 Déterminez si l'**Etat doit intervenir** dans l'économie selon cette conception.
 - 3 Caractérissez la **conception de la monnaie** développée par Jean-Baptiste Say dans ce texte.

L'épargne finance l'investissement

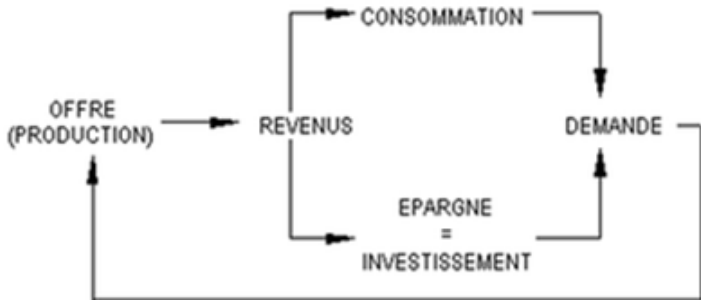


Figure 2 – La loi des débouchés de Jean-Baptiste Say (1803)

L'épargne finance l'investissement

- La monnaie est un « **voile** ». Elle est le **véhicule des marchandises**.
- **Dichotomie entre sphère réelle et sphère monétaire** : La sphère monétaire **n'influence aucunement** ici la sphère réelle.

L'épargne peut être thésaurisée

- Selon John Maynard **Keynes**, confusion entre une **identité comptable** et une **relation causale**.
- **Gunnar Myrdal (1950)** : distinction de l'équilibre entre épargne et investissement :
 - **Ex-post** : égalité **comptable** investissement-épargne toujours vérifiée à la fin de la période car il faut forcément une épargne pour financer un investissement.
 - **Ex-ante** : les projets d'investissement des entrepreneurs en début de période ne sont **pas nécessairement compatibles** avec le niveau d'épargne souhaité par les ménages : **équilibre non automatique**.

Décisions des ménages selon l'analyse keynésienne

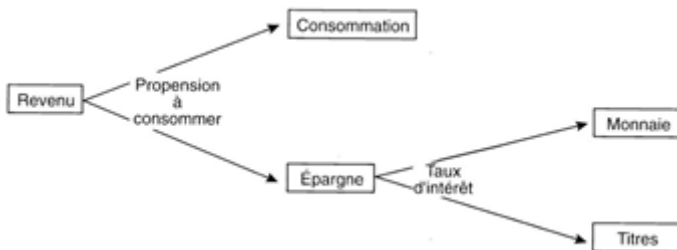


Figure 3 – Les séquences de décision du consommateur keynésien

Décisions des ménages selon l'analyse keynésienne

- **Dennis Robertson (1926)** : épargne « affectée » et épargne « avortée ».

Quelles conséquences pour l'économie ?

- La thésaurisation est **improductive** au niveau global : **stérilisation** d'une partie du revenu national disponible.
- Mais elle peut être **profitable** au niveau individuel (préférence pour la **liquidité**).

⇒ Un accroissement **exogène** de l'épargne, intéressant au niveau individuel, peut entraîner un effet **négatif** sur la consommation, mais aussi sur l'investissement en **réduisant les débouchés anticipés** si l'épargne est thésaurisée. Ce qui peut **appauvrir la communauté au niveau macroéconomique**.

Autre exemple de problème de coordination : les ruées bancaires

- « **Bank run** » de **Douglas Diamond** et **Philip Dybvig (1983)** : Dès qu'une banque connaît une **fuite de ses dépôts**, le déposant **rationnel**, va se ruer aux guichets de banque pour récupérer son argent **s'il pense** que les autres déposants sont susceptibles de s'y ruer.
- **Autoréalisateur**. Exemple : Northern Rock en 2007.
- **Eric Monnet, Angelo Riva et Stefano Ungaro (2021)** ont montré que les ruées bancaires semblent avoir **très significativement** contribué à la sévérité de la Grande Dépression en France.

Plan

- 1 Introduction
- 2 Définitions
- 3 Déterminants du volume de l'épargne
- 4 Les effets macroéconomiques de l'épargne : A quoi sert l'épargne?
Quelles conséquences ?
- 5 Déterminants de la structure de l'épargne

Déterminants de la structure de l'épargne

- Arbitrage entre **rendements** et **risques**

Déterminants de la structure de l'épargne



► [Link](#)

• Questions :

- 1 L'épargne des ménages français est-elle **particulièrement élevée** ?
- 2 Identifiez à quoi est **affectée principalement l'épargne** des français.
- 3 Quels sont les déterminants de la structure de l'épargne ?