

**THÈSE PRÉSENTÉE A L'UNIVERSITÉ D'ORLÉANS
POUR OBTENIR LE GRADE DE
DOCTEUR DE L'UNIVERSITÉ D'ORLÉANS**

PAR

Marie-Pierre HORY

ÉCOLE DOCTORALE SCIENCES DE L'HOMME ET DE LA SOCIÉTÉ

Discipline : Sciences Économiques

**Essais sur la politique budgétaire :
Multiplicateurs et interactions budgétaires**

Soutenue Publiquement
le 1^{er} décembre 2017 à 14h
Université d'Orléans, Salle des Thèses, Bâtiment DEG

MEMBRES DU JURY :

Christophe BLOT, Directeur adjoint du département analyse et prévision, OFCE
Jean-Louis COMBES, Professeur, Université d'Auvergne – Rapporteur
Grégory LEVIEUGE, Professeur, Université d'Orléans et Banque de France – Directeur de thèse
Pierre-Guillaume MÉON, Professeur, Université Libre de Bruxelles – Rapporteur
Natacha VALLA, Économiste, Banque Européenne d'Investissement et Conseil d'Analyse Économique
Patrick VILLIEU, Professeur, Université d'Orléans

RÉSUMÉ

Cette thèse étudie les déterminants de l'efficacité de la politique budgétaire, et en analyse les modalités de mise en œuvre. Le premier chapitre compare la valeur du multiplicateur budgétaire dans les économies émergentes (EMEs) et dans les avancées (AEs). Le multiplicateur est plus faible dans les EMEs que dans les AEs, et si les déterminants du multiplicateur y sont similaires, leur impact et leur hiérarchisation y sont différents. Dans les EMEs, l'amélioration de l'efficacité de la politique budgétaire semble devoir passer par des changements structurels relatifs aux institutions. D'après le chapitre 2, le multiplicateur décroît avec la part de la dette des firmes libellée en monnaie étrangère qui se trouve être particulièrement élevée dans les EMEs. Des mesures limitant les prêts en monnaie étrangère et favorisant le développement du système financier local devraient permettre de recouvrer l'efficacité de la politique budgétaire. Le troisième chapitre montre que les gouvernements européens interagissent entre eux pour fixer leurs politiques budgétaires : ils s'imitent avec un an de délai. Ces interactions semblent dues à de la concurrence par comparaison. L'objectif électoral des politiques budgétaires peut en réduire l'efficacité. Aussi, davantage d'institutions seraient nécessaires pour garantir une certaine coordination budgétaire en Europe. Les interactions décalées dans le temps témoignent d'un phénomène de leader-suiveur en Europe, et le chapitre 4 montre que l'Allemagne occupe la place de leader. L'Allemagne pourrait donc amorcer une certaine coordination budgétaire en Europe.