

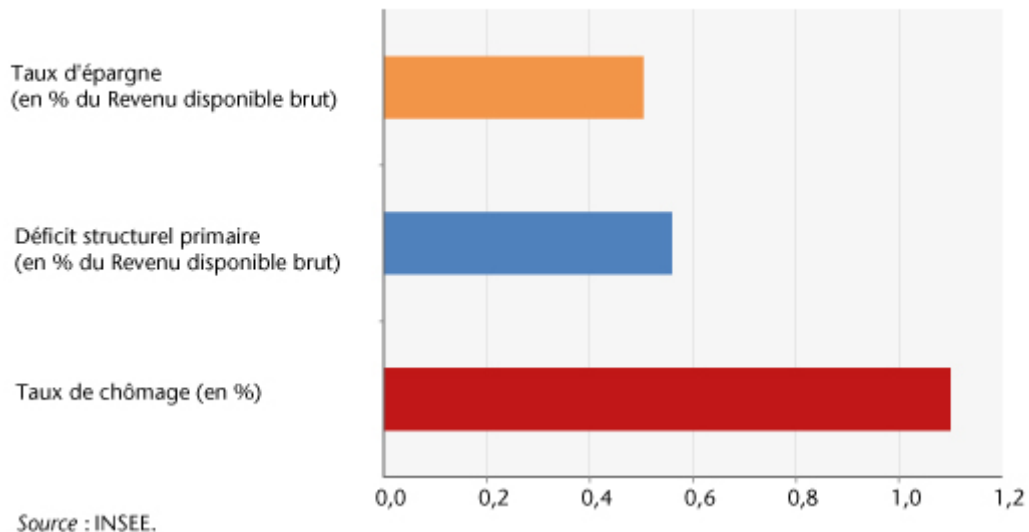
# L'« effet ricardien » : à prendre avec précaution !

par David Ben Dahan et [Eric Heyer](#)

La dégradation des finances publiques influence-t-elle le comportement de consommation des ménages ? [Une étude récente de l'Insee](#) tente d'y répondre en estimant économétriquement les déterminants du taux d'épargne sur des données annuelles allant de 1971 à 2011. Les résultats mènent les auteurs de cette étude à attribuer les variations récentes du taux de consommation des ménages français à la politique budgétaire et à l'état des finances publiques. Ainsi leur modèle conclut-il à l'existence significative d'un « effet ricardien » : constatant la dégradation des finances publiques au cours de la crise, les ménages auraient anticipé une hausse future des impôts, les conduisant à épargner davantage au cours de la période récente. Notons que cet effet n'est que temporaire : les résultats économétriques de l'Insee indiquent que ce dernier aurait pesé sur la consommation des ménages à court terme mais s'estomperait rapidement et disparaîtrait à long terme. Les ménages seraient donc « ricardiens » ... mais à court terme uniquement !

Cet oxymore peut être dû au fait que, sur la période étudiée par l'Insee, les déterminants standards de la consommation que sont l'inflation, les taux d'intérêt et le taux de chômage n'ont pas d'effet. Ainsi donc, pour l'Insee, les ménages français formeraient des anticipations rationnelles de court terme, mais ne constitueraient pas d'« épargne de précaution » contre les risques liés à la dégradation du marché du travail. Or, en période de récession, la dégradation des finances publiques allant de pair avec une hausse conséquente du chômage, l'« effet ricardien » et l'« épargne de précaution » entrent en concurrence, rendant leur distinction délicate (graphique 1).

Graphique 1: Évolution du taux d'épargne, du déficit public et du taux de chômage entre 2008 et 2011



Il est à noter à cet égard que la stabilité des paramètres estimés par l'Insee n'est pas assurée sur la période 1970-2011 : la non-significativité du taux de chômage est levée lorsque l'on débute la période d'estimation plus tard, à compter de 1975, et cette variable devient fortement significative à partir de 1978. C'est la raison pour laquelle nous avons reproduit l'analyse de l'Insee en débutant l'estimation en 1978. Les résultats issus de la modélisation du taux de consommation des ménages par un modèle à correction d'erreurs (MCE), selon trois spécifications différentes synthétisées dans le tableau 1, peuvent être résumés de la manière suivante :

1. A l'instar des résultats de l'Insee, aucun « effet ricardien » ne ressort significativement à long terme sur la période 1978-2011. A court terme, cet effet sort très légèrement significatif (à 10 % dans l'équation 1) ;
2. Lorsque l'on intègre dans l'analyse le taux de chômage, ce dernier sort significativement à court et long terme (équations 2 et 3) ;
3. Lorsqu'ils sont mis en parallèle avec l'épargne de précaution, l' « effet ricardien » perd son pouvoir explicatif de court terme (équation 2).

**Tableau 1. Résumé des résultats d'estimations des déterminants du taux de consommation des ménages**

Période : 1978-2011

|  | Équation 1           | Équation 2           | Équation 3           |
|--|----------------------|----------------------|----------------------|
| <b>Effet de long terme</b>                     |                      |                      |                      |
| Force de rappel                                | -0,003***<br>(-5,18) | -0,004***<br>(-5,37) | -0,004***<br>(-6,66) |
| Épargne de précaution                          |                      | Oui                  | Oui                  |
| Taux de chômage<br>(en %)                      |                      | -0,98***<br>(-3,32)  | -0,78***<br>(-3,67)  |
| Effet ricardien                                |                      | Non                  |                      |
| Solde public structurel primaire<br>(en % RdB) |                      | 0,16<br>(0,91)       |                      |
| <b>Dynamique de court terme</b>                |                      |                      |                      |
| Épargne de précaution                          |                      | Oui                  | Oui                  |
| Taux de chômage<br>(en %)                      |                      | -0,04**<br>(-2,04)   | -0,05***<br>(-3,37)  |
| Effet ricardien                                | Oui                  | Non                  |                      |
| Solde public structurel primaire<br>(en % RdB) | 0,12*<br>(1,94)      | -0,02**<br>(-2,47)   |                      |
| <b>Diagnostic statistique</b>                  |                      |                      |                      |
| R <sup>2</sup>                                 | 0,98                 | 0,98                 | 0,99                 |
| SSR  | 0,0005               | 0,0004               | 0,0003               |
| SSE  | 0,005                | 0,0045               | 0,0038               |
| LM   | 0,018<br>(p>0,98)    | 0,32<br>(p>0,73)     | 0,55<br>(p>0,58)     |
| Jarque-Berra                                   | 0,70<br>(p>0,70)     | 1,06<br>(p>0,59)     | 1,19<br>(p>0,55)     |
| Arch   | 0,14<br>(p>0,71)     | 0,66<br>(p>0,42)     | 0,11<br>(p>0,73)     |

Notes de lecture :

Le taux de consommation des ménages est le rapport entre la consommation des ménages et leur revenu disponible brut (RdB).

\*\*\*, \*\*, \* signifie que les coefficients sont significatifs à respectivement 1%, 5% et 10%.

Entre parenthèses figure le t de student.

La dynamique de court terme n'est pas reproduite intégralement dans le tableau. Seuls les « effets ricardiens » et d'« épargne de précaution » sont reproduits ici.

Les trois spécifications ont des propriétés statistiques satisfaisantes. Les tests LM conduisent au rejet de l'hypothèse d'auto-corrélation des résidus de l'équation. Ces résidus sont homoscedastiques au regard du test de White et du test ARCH. La forme fonctionnelle de l'équation est validée par le test Reset. Enfin, selon le test de Jarque-Berra, les résidus de l'équation suivent une loi normale.

Nos estimations montrent que l'augmentation des déficits n'entraîne pas de baisse de la consommation et que la hausse du taux d'épargne observée entre 2008 et 2011 s'expliquerait par une « épargne de précaution » due à la forte dégradation du marché du travail.

Ce résultat conforte par ailleurs l'analyse menée dans d'autres travaux de l'OFCE sur l'importance des multiplicateurs budgétaires.