

Prospective, Veille  
et Recherche Economique

# Solde budgétaire : indicateurs, contraintes et enjeux

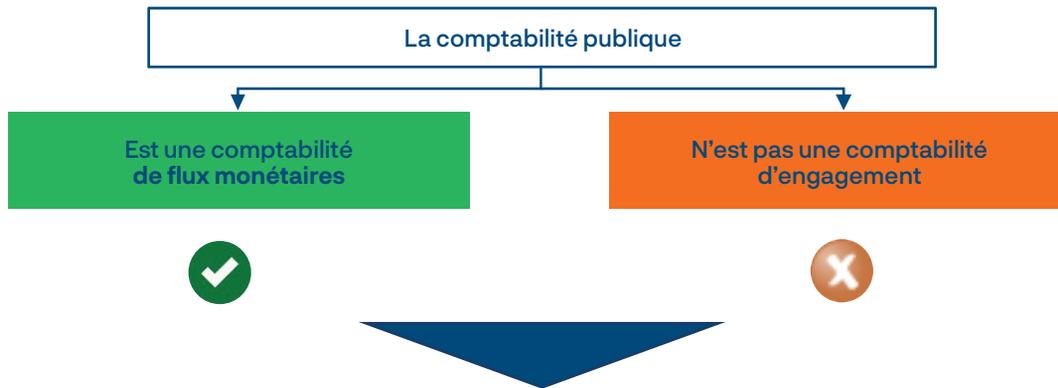


**Infographie N°2**  
Février 2022



## A. De l'importance du solde budgétaire

Le solde budgétaire revêt une importance majeure pour évaluer la trajectoire et la **soutenabilité** des finances publiques. Il est souvent retenu en tant que critère principal pour estimer l'**éligibilité** d'un pays pour un financement, ou l'intégration à un groupement économique et/ou monétaire de pays.



Ainsi, le solde budgétaire, tel qu'il est calculé, **peut ne pas refléter la situation réelle des finances publiques** dans la mesure où des engagements (en relation avec des fournisseurs privés ou des entreprises publiques) pourraient être reportés à l'exercice suivant afin de limiter l'aggravation du déficit.



Afin de favoriser une lecture plus objective des finances publiques, plusieurs organisations internationales (Commission de l'Union Européenne, l'OCDE, etc.) ont adopté les normes **IPSAS** (International Public Sector Accounting Standards) qui donnent une image plus fiable en tenant compte **des engagements et du patrimoine** de l'Etat (administration centrale). En Tunisie, une démarche d'un déploiement adapté de ces normes est en cours.

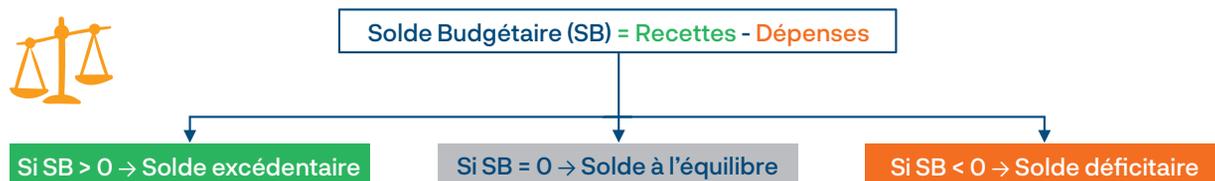
## B. Le solde budgétaire est la différence entre les recettes et les dépenses constatées dans le budget de l'État

Ressources	Emplois
<p><b>Ressources propres (A)</b></p> <ul style="list-style-type: none"> <li>Recettes fiscales</li> <li>Recettes non fiscales</li> </ul> 	<p><b>Dépenses (B)</b></p> <ul style="list-style-type: none"> <li>Dépenses de rémunérations</li> <li>Dépenses de gestion</li> <li>Dépenses d'intervention</li> <li>Dépenses d'investissement</li> <li>Opérations financières</li> <li>Charges d'intérêts de la dette</li> </ul>
	<b>Solde budgétaire : (A) – (B)</b>
<b>Ressources d'endettement</b>	<b>Remboursement du principal de la dette</b>



NB. Pour les besoins du calcul du solde budgétaire, le remboursement du principal de la dette publique est exclu des dépenses !

#### 4 - Infographie N°2 - Solde budgétaire : indicateurs, contraintes et enjeux



- Si le solde est déficitaire, il est financé par :**
- Recettes "épargnées" (ex. utilisation d'une partie du produit de privatisation de 35% du capital de Tunisie Télécom par l'Etat)
  - Endettement public intérieur : à CT (BTCT) ou à MLT (BTA)
  - Endettement public sur le marché financier extérieur
  - Endettement multilatéral (FMI, BM) ou bilatéral (auprès d'un autre Etat)
  - Cession d'actifs (titres de participation/biens immobiliers)

Même si le solde est à l'équilibre, l'Etat pourrait être amené à mobiliser des ressources en devises pour atténuer une éventuelle dégradation du solde des paiements courants et stabiliser ainsi les avoirs en devises.

La disponibilité des financements sous forme de dette (particulièrement intérieure), crée un aléa moral "moral hazard" rendant l'Etat plus enclin à poursuivre l'accumulation des déficits budgétaires.

### C. Il existe différents indicateurs du solde budgétaire

- Solde budgétaire hors dons et ressources exceptionnelles (ex. revenus de privatisation, biens confisqués, etc.)**

  - Principal indicateur du solde budgétaire
  - Utilisé pour calculer le solde budgétaire en% du PIB
- Solde budgétaire primaire**

  - Solde hors remboursement des intérêts de la dette publique
- Solde budgétaire structurel (sous-jacent)**

  - Solde hors effets conjoncturels et exceptionnels

**Le solde budgétaire hors dons et ressources exceptionnelles reflète la situation réelle des finances publiques indépendamment des impacts épisodiques de mobilisation de ressources ponctuelles**



Illustration : déficit budgétaire de la Jordanie en millions de dinars jordaniens

Le déficit avant dons ≈ déficit après dons **X 2**



### Le solde budgétaire primaire

Solde budgétaire primaire = Solde hors dons et ressources exceptionnelles + Intérêts de la dette publique

#### Pourquoi calculer le solde primaire ?

- Le solde primaire reflète la viabilité à court terme des finances publiques, car il indique dans quelle mesure un Etat peut honorer ses obligations financières d'une manière optimale sans engendrer un stress budgétaire. Il s'agit in fine de la capacité de l'Etat à mobiliser un surplus (si le solde est positif) pour contribuer à faire face à ses dépenses financières.



#### Point de vigilance ! A ne pas confondre solde budgétaire et solde public :

Solde budgétaire : uniquement solde du budget de l'Etat (administration centrale)

Solde public : solde du budget de l'Etat + solde budgétaire des collectivités territoriales ou locales et de celui des organismes de protection sociale

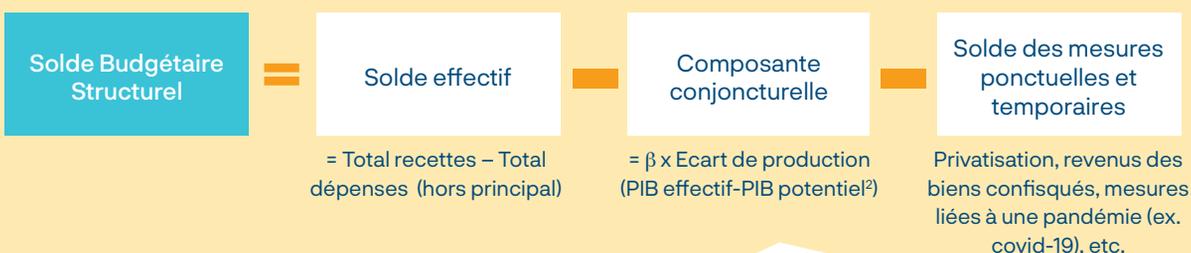
### Solde budgétaire structurel (sous-jacent)



C'est le solde budgétaire corrigé des effets «imputables au cycle économique et aux événements ponctuels»<sup>1</sup>. Il se calcule en tenant compte de 2 facteurs : (i) l'état du cycle économique (tel que mesuré par l'écart de production) et (ii) les opérations budgétaires ponctuelles et temporaires.

Le solde structurel permet de :

- Identifier les tendances structurelles afin de déterminer si la politique budgétaire d'un pays est expansionniste, neutre ou restrictive.
- Fixer des objectifs de politiques budgétaires réalistes et réalisables.



- Le PIB potentiel est le niveau de production supposé lorsque l'ensemble des capacités productives d'une économie est mobilisé de manière efficiente, sans faire apparaître des tensions inflationnistes.
- $\beta$  exprime la réactivité du solde budgétaire, par rapport aux «variations conjoncturelles», cristallisées au niveau de l'écart de production.

→ La composante conjoncturelle exprime in fine le **potentiel de ressources fiscales additionnelles**.



*En Tunisie, le recul de l'investissement en % du PIB (23.5% en 2010 à 17.2% en 2019<sup>3</sup>) a contribué à réduire le PIB potentiel. Cette baisse a induit une inflexion de la courbe du potentiel de croissance rapprochant ainsi le PIB potentiel du PIB effectif.*



*Cette situation anachronique aurait ainsi marginalisé la composante conjoncturelle du déficit budgétaire structurel, le situant ainsi dans une fourchette proche du déficit effectif hors dons, privatisations et revenus des biens confisqués.*

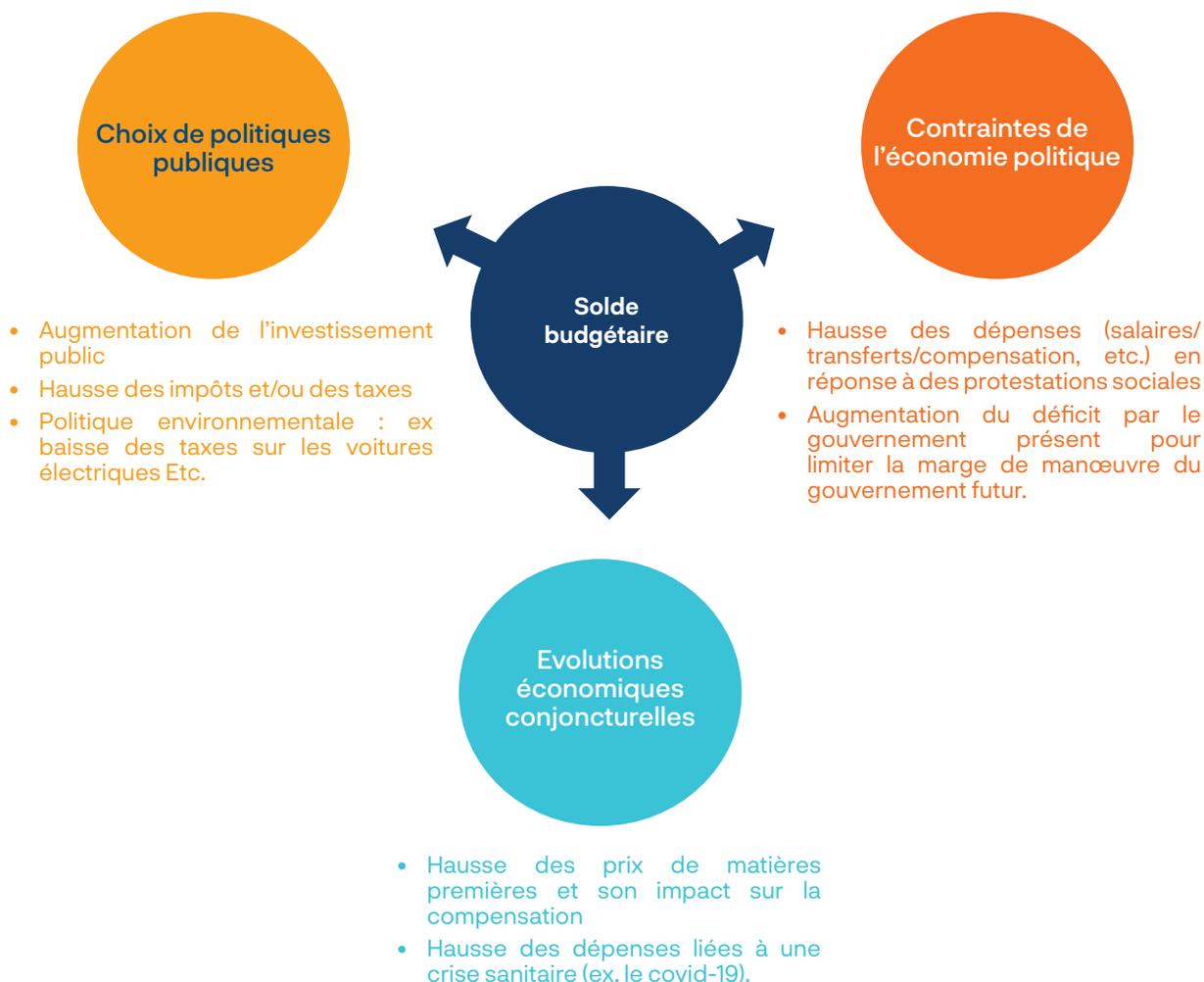
*En effet, ce n'est qu'à travers l'investissement et l'augmentation des capacités de production qu'on pourrait réduire le déficit structurel de l'économie et ce en augmentant la composante conjoncturelle.*

1- OCDE

2-Le PIB potentiel fera l'objet d'une infographie prochainement

3- Les PIB courants 2010 et 2019 ont été modifiés suite au changement de l'année de base par l'INS (induisant aussi un changement au niveau du périmètre de couverture et de calcul) d'où l'écart par rapport aux données publiées dans des rapports précédents

## D. Le solde budgétaire est tributaire aussi bien des choix de politiques publiques, que des contraintes de l'économie politique et des évolutions économiques conjoncturelles

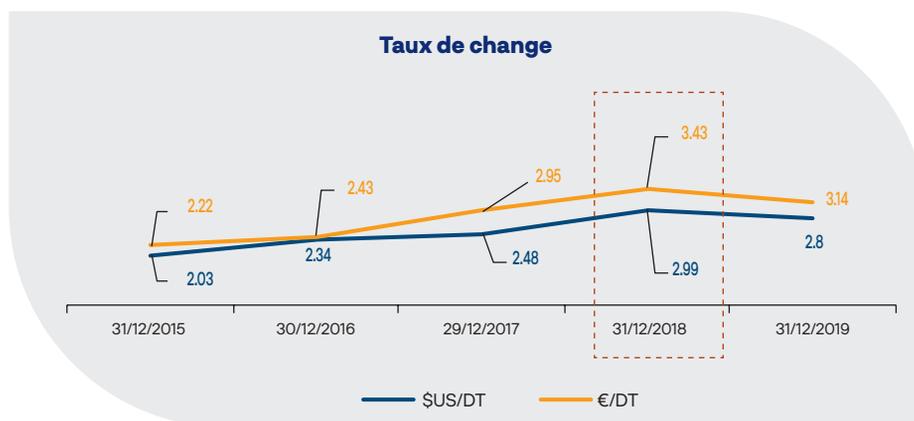
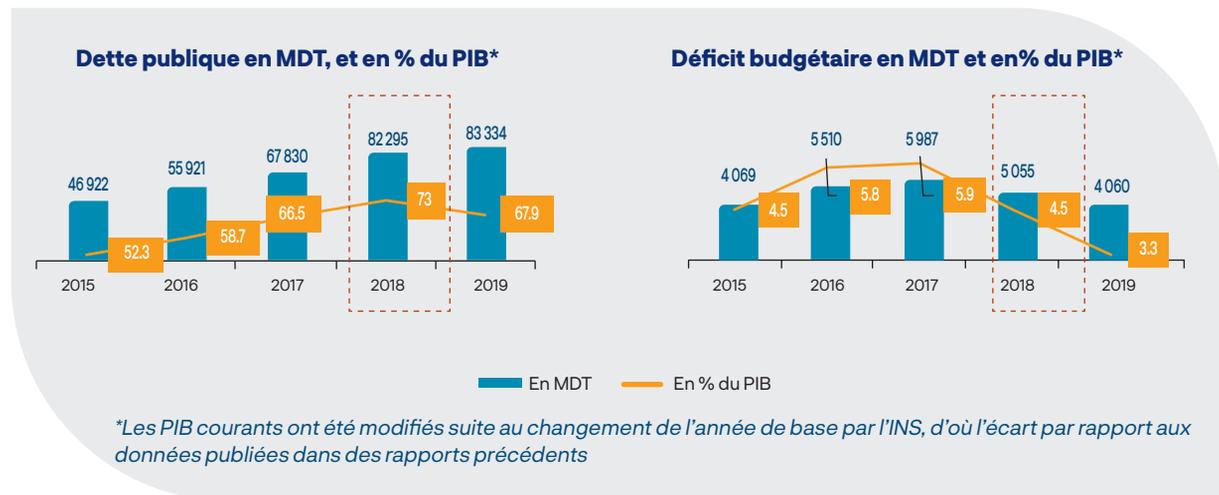
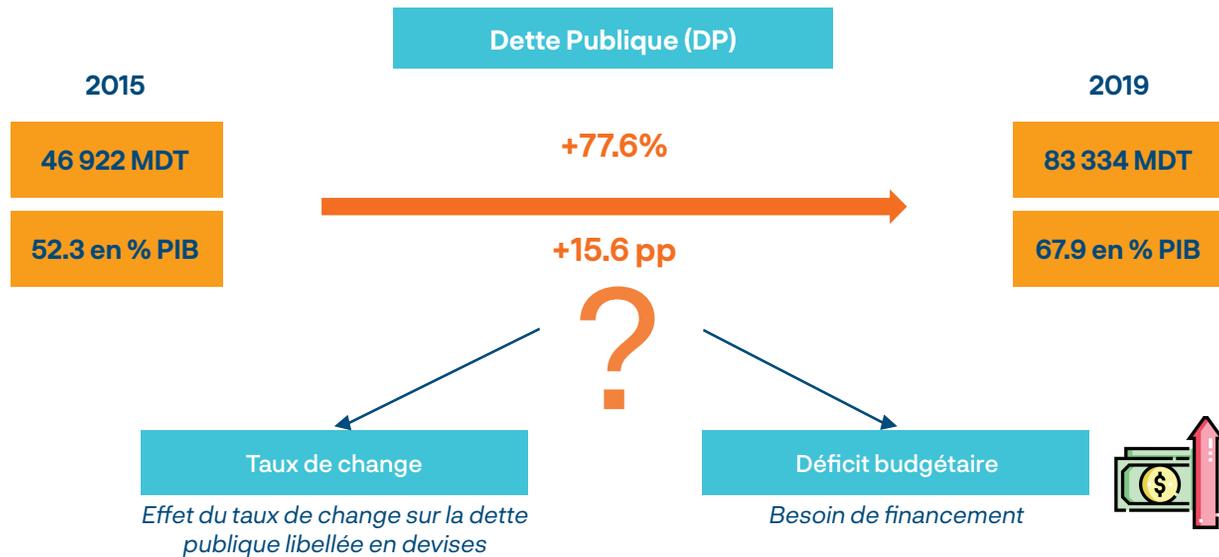


### L'Economie Politique

“Une branche de la science économique qui décrit et analyse l'activité économique par rapport aux données politiques, en essayant d'en expliquer le fonctionnement, tout en essayant de trouver les lois qui régissent l'activité économique par rapport à l'action des pouvoirs publics ... elle désigne également la branche de la science économique qui applique à un système politique donné, les outils de l'analyse économique afin d'expliquer le choix des politiques publiques en fonction des préférences des agents et des objectifs propres des dirigeants”.

## E. Le déficit budgétaire, conjugué à la dépréciation du taux change, alimente la dette publique

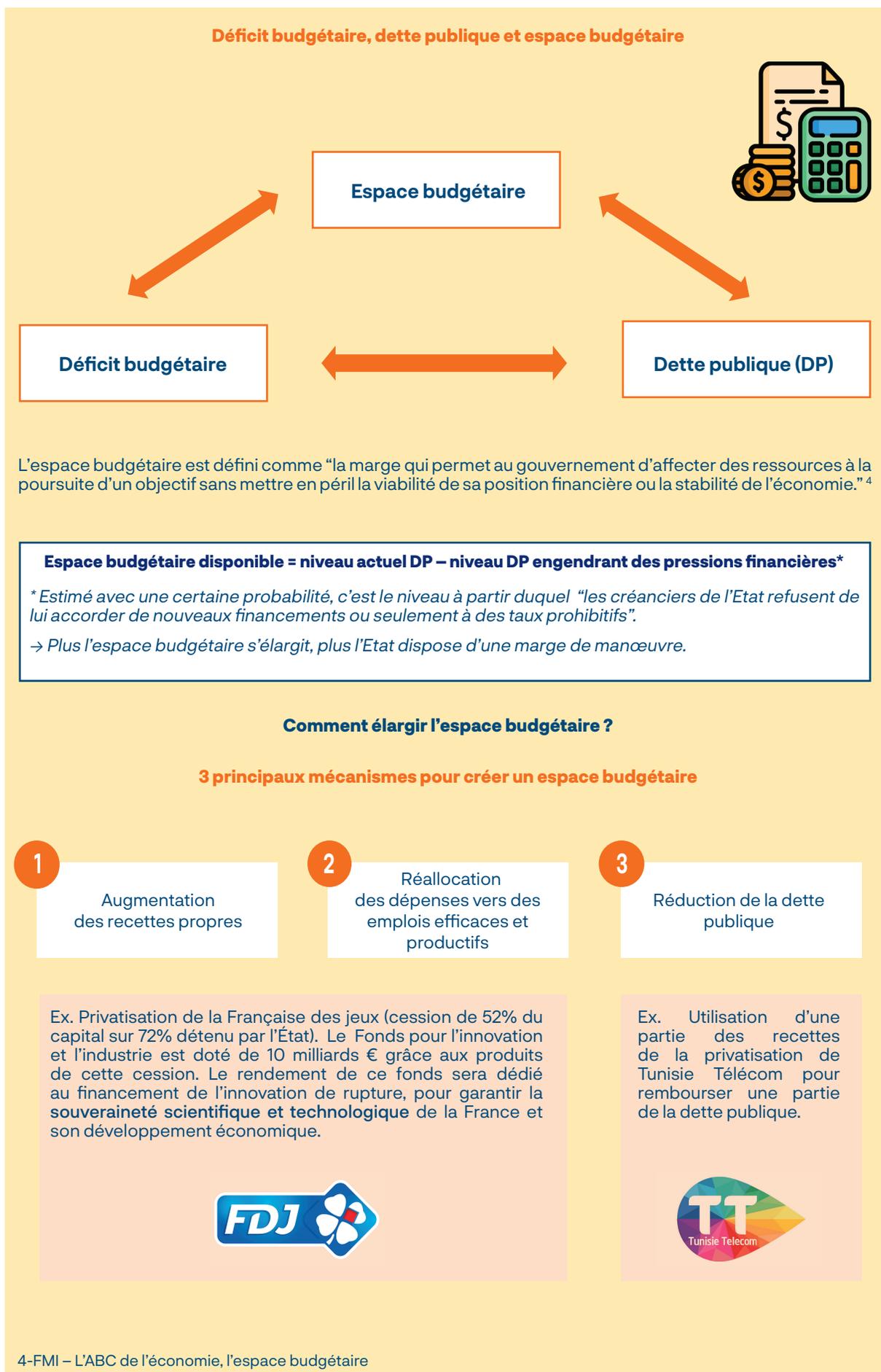
 Illustration : Tunisie



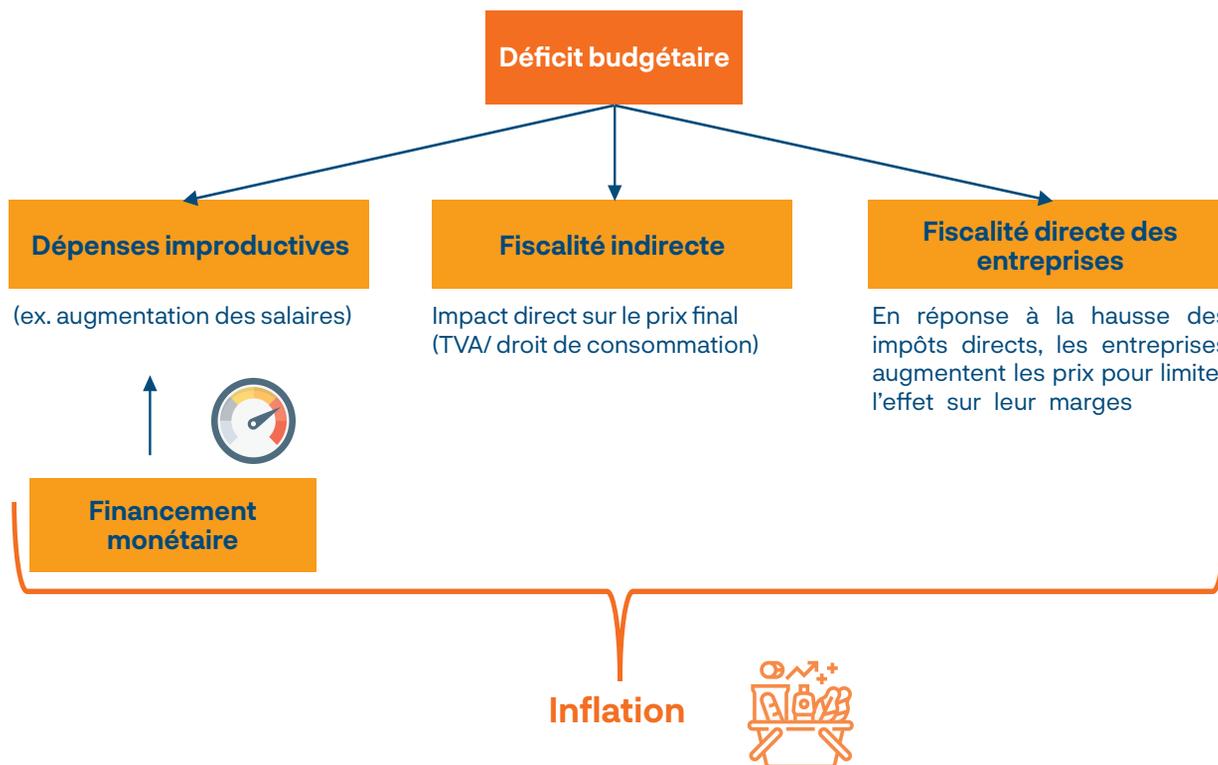
En 2018, la DP en % du PIB a évolué de 6.5 pp alors que le déficit budgétaire s'est limité à 4.5 pp. Cet écart est expliqué par l'effet du taux de change

	2016	2017	2018	2019
Evolution de la dette publique en MDT	+8 999	+11 909	+14 465	+1 039
Effet déficit budgétaire	5 510	5 987	5 055	4 060
Effet taux de change	3 488	5 923	9 409	-3 021

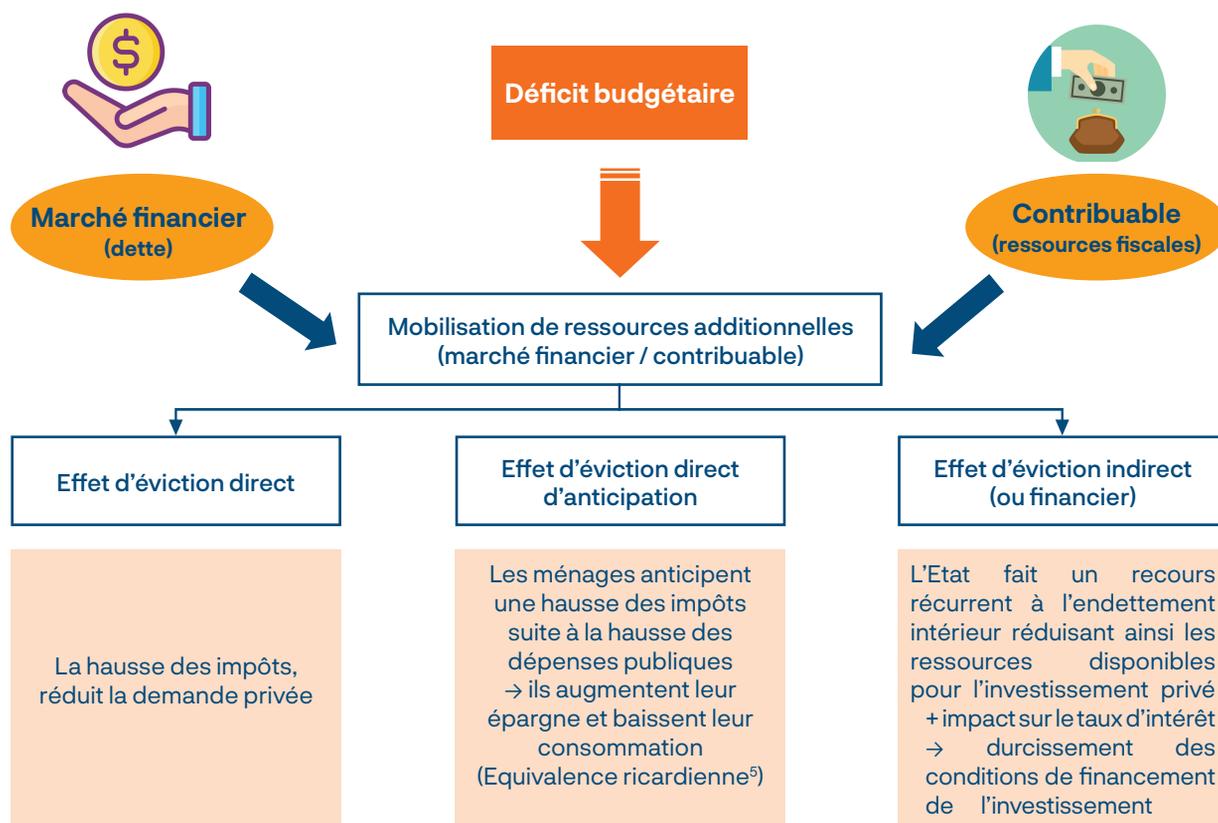
En 2019, la baisse des taux de change de l'€ et du \$US face au dinar a atténué l'effet du déficit budgétaire sur la dette publique



## F. Déficit budgétaire et inflation : canaux de transmission



## G. Quid de l'effet d'éviction ?



5-cf. trilogie covid-19-ep2, p56

**Pour conclure ...**

Le solde budgétaire est un indicateur important pour évaluer la **gestion des finances publiques** et déterminant pour les bailleurs de fond quant à l'**évolution de la trajectoire de la dette publique et sa soutenabilité**.

Un solde budgétaire maîtrisé (positif ou négatif sans dépasser -3%) offre une **marge de manœuvre** au niveau des finances publiques, et l'**espace budgétaire autorise ainsi des politiques publiques volontaristes d'investissement impulsant la croissance**. Par contre, un déficit budgétaire non maîtrisé alimente la dette publique, rétrécit l'horizon de **sa soutenabilité**, et induit un **effet d'éviction**.

La crise Covid-19 et la variabilité des amplitudes de réactions des autorités publiques ont mis en exergue l'importance décisive de la rigueur budgétaire passée ayant favorisé une flexibilité et donné une capacité d'intervention pour parer à l'impact d'une récession économique. Le case study de l'Allemagne<sup>6</sup>, dont le solde budgétaire était excédentaire entre 2012 et 2019 (entre 0.01% et 1.87%) et la dette publique avoisinait 60% du PIB en 2019, illustre ce constat .

## SOURCES

- <https://www.oecd-ilibrary.org>
- <https://www.fipeco.fr>
- Données ministère des finances
- <https://mint.gouvernement.lu/fr.html> (Ministère de l'Intérieur du gouvernement de Luxembourg)
- <https://www.senat.fr>
- <https://www.hatier-clic.fr/>
- Données ministère des finances -Tunisie
- [www.imf.org](http://www.imf.org) (l'ABC de l'économie)
- <https://www.fipeco.fr> (fiche soutenabilité des finances publiques)
- Unicef - Note de Synthèse -Politiques Sociales
- <http://www.bsi-economics.org>
- <https://cnfp.public.lu/fr.html>

## AVERTISSEMENT

L'Equipe Prospective, Veille et Recherche Economique - BIAT ne fait aucune déclaration ou garantie et ne prend aucun engagement envers les lecteurs de ce document, de quelque manière que ce soit au titre des décisions prises sur la base des analyses qui y figurent.

Nos publications se basent sur des données et informations publiques. L'Equipe Prospective, Veille et Recherche Economique -BIAT n'est en mesure de garantir ni leur véracité ni leur exhaustivité. Les opinions formulées émanent uniquement des rédacteurs.

Les conclusions formulées reflètent une opinion constituée d'éléments disponibles et publics pendant la période de préparation de ladite note. Les avis, opinions et toute autre information figurant dans ce document sont indicatifs et peuvent être modifiés ou retirés à tout moment sans préavis.

Ce document est la propriété de la Banque Internationale Arabe de Tunisie. Il ne peut être dupliqué, copié en partie ou en globalité sans l'accord écrit de la BIAT..

## Equipe Prospective, Veille et Recherche Economique - Banque Internationale Arabe de Tunisie

### Chief Economist

Oualid Jaafar

### Senior Research Project Manager

Asma Bejaoui Karoui

### Follow us



<https://www.linkedin.com/company/biat/mycompany/>



**BIAT** <https://www.biat.com.tn/recherches-et-analyses/recherche-economique>