

La règle d'équilibre des soldes

note [hussonet n°127](#), 22 septembre 2018

On part d'une comptabilité nationale simplifiée qui comporte quatre « agents » ou « secteurs institutionnels » : les ménages, les entreprises, l'Etat et l'extérieur (le reste du monde). La première ligne du tableau d'ensemble ci-dessous décrit les diverses contributions des agents au PIB. Les trois lignes suivantes enregistrent les opérations qui relient ces agents : les salaires, les impôts, le financement. A gauche figurent les emplois, à droite les ressources. Chaque ligne est équilibrée : le total des emplois est égal au total des ressources.

	Ménages		Entreprises		Etat		Extérieur	
PIB	C		I	PIB	G		X	M
Salaires		SAL	SAL					
Impôts	T					T		
Financement	S			END	D			B

Les ménages ne tirent leur revenu que des seuls salaires (SAL). Ils les utilisent pour consommer (C), pour payer des impôts (T) et il leur reste une épargne (S). Les emplois sont égaux aux ressources, et l'on a : $SAL = C+T+S$

Les entreprises réalisent une valeur ajoutée (PIB) et complètent cette ressource par l'endettement (END). Du côté des emplois, ils versent des salaires aux ménages (SAL) et investissent (I). Donc : $PIB+END = I+SAL$

L'Etat perçoit des impôts (T) et réalise des dépenses publiques (G). La différence entre les deux est le solde budgétaire (D) qui est positif ou négatif selon que T est supérieur ou inférieur à G. Donc : $D = T-G$

Enfin, le compte de *l'extérieur* décrit les relations commerciales du pays, à savoir ses exportations (X) et ses importations (M), la différence représentant la balance commerciale (B), qui est positive en cas d'excédent commercial. Donc : $B = X-M$

Comme ce cadre comptable est complètement équilibré, il en va de même pour la ligne baptisée « financement ». On obtient donc cette égalité comptable fondamentale : $(S-END)+D-B = 0$

S-END représente l'épargne nette du secteur privé qui regroupe les ménages et les entreprises. On réduit donc le nombre d'agents à trois : le privé, l'Etat et le reste du monde. La relation peut donc se formuler ainsi :

$$\text{Epargne privée} + \text{Solde budgétaire} = \text{Solde commercial}$$

Cette relation est comptable, ce qui veut dire qu'elle est toujours vérifiée. Autrement dit, la variation de l'un de ses termes est forcément compensée par une variation des deux autres mais cela ne dit rien des mécanismes d'ajustement qui garantissent sa réalisation.