

Economie, sociologie, et histoire du monde contemporain

Cours de Virginie Jailloux

ECG1

Carnot-Gambetta à Arras

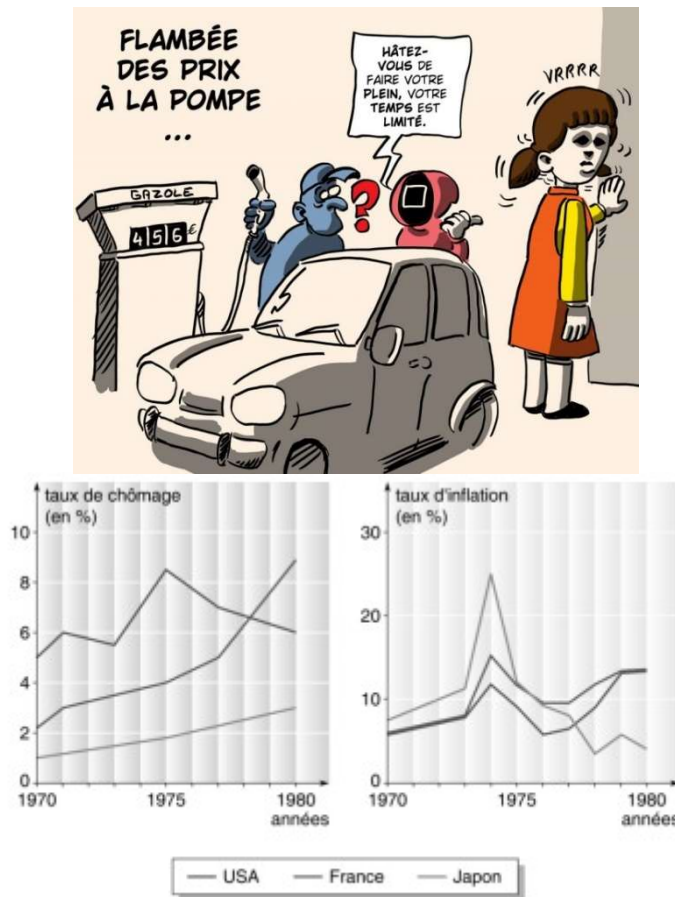
Module 1 : Equilibres et déséquilibres macroéconomiques

CHAPITRE 1 : Evolution des prix et inflation

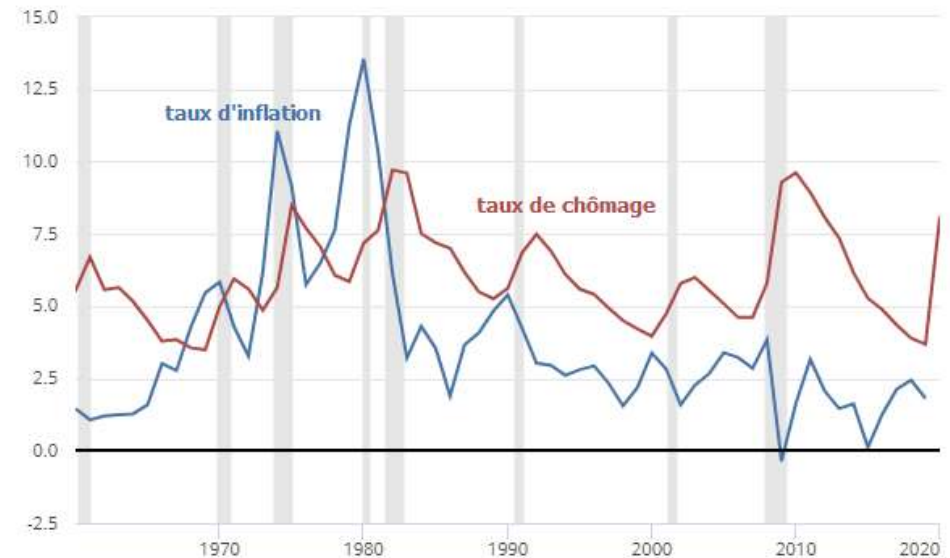
Introduction

La stagflation des années 1970

- L'inflation galopante dans les années 70



GRAPHIQUE Taux de chômage et taux d'inflation aux Etats-Unis (en %)



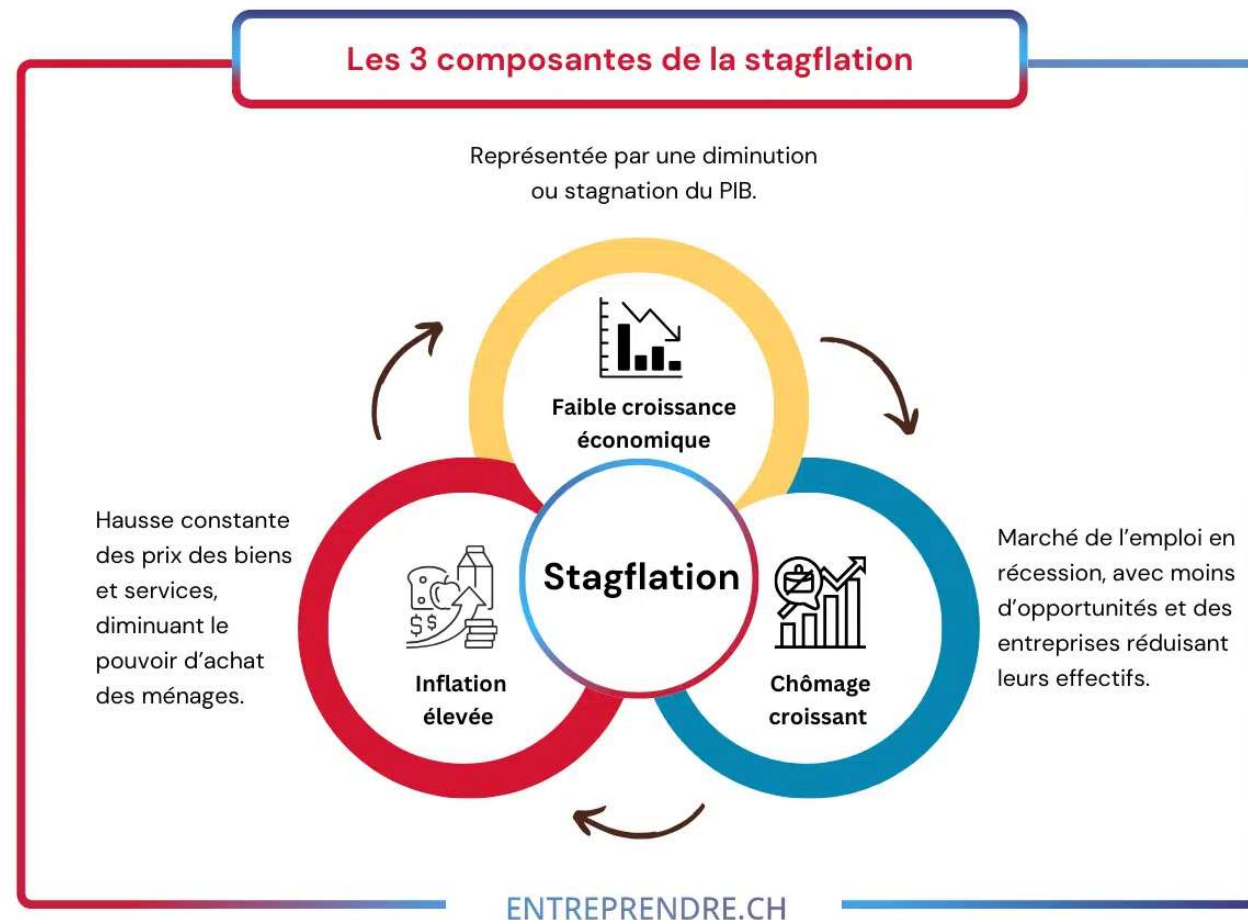
source : FRED

STAGFLATION*

* Néologisme utilisé la 1^{ère} fois par Iain Macleod (1965)

La stagflation des années 1970

- L'inflation galopante dans les années 70



Introduction

La lutte contre l'inflation dans les années 1980

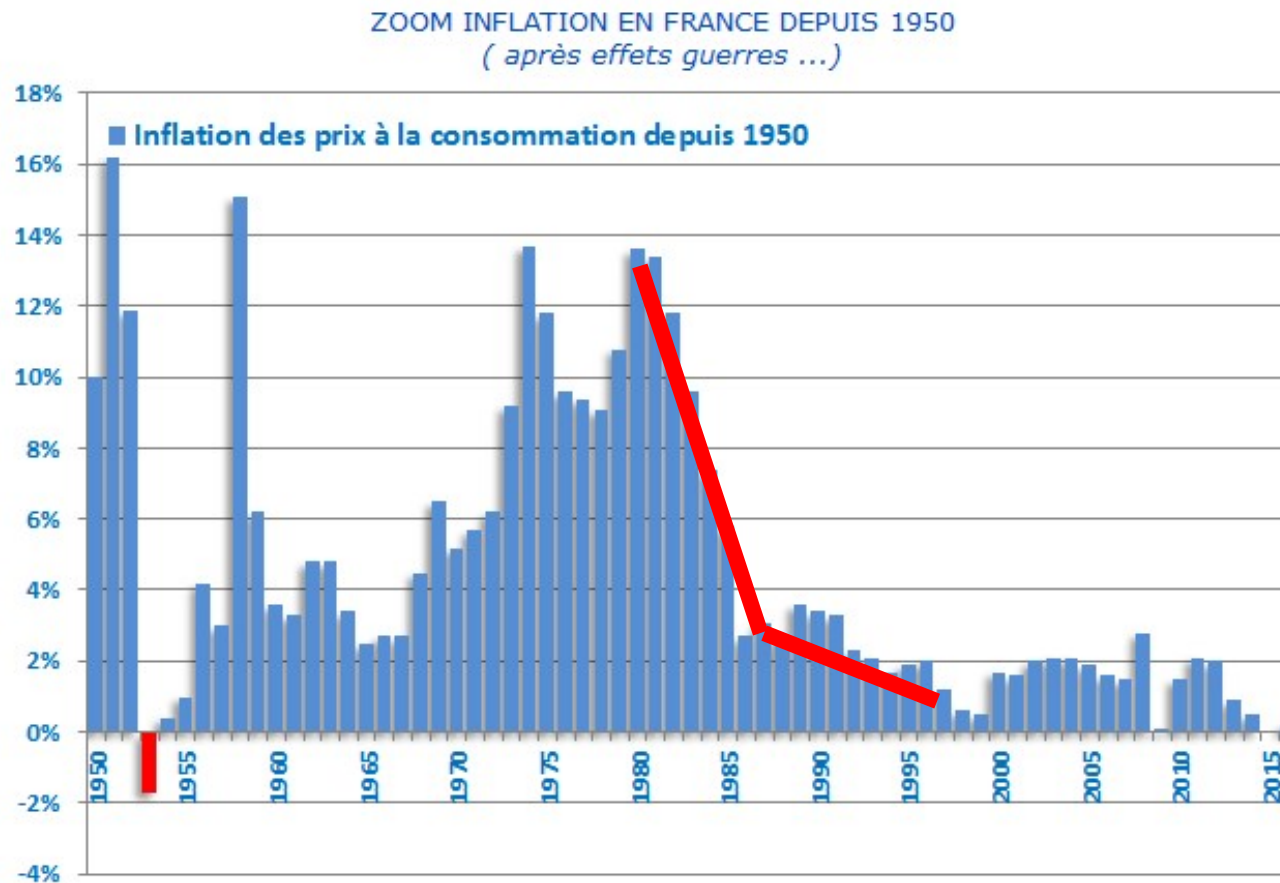
- La lutte contre l'inflation : la priorité n°1 dans les années 80



Introduction

Le recule de l'inflation dans les années 1980-90

- **Années 1980 : désinflation**



Introduction

Depuis 2008, le spectre de la déflation

- Depuis 2008 : les risques de déflation

	1996	1998	2000	2002	2004	2006	2008	2009	2010	2012	2014	2016	2018 ³
États-Unis													
Prix ¹	2,9	1,5	3,4	1,6	2,7	3,2	3,8	- 0,3	1,6	2,1	1,6	1,3	2,7
PIB ²	3,7	4,2	3,7	1,6	4,2	2,7	- 0,3	- 2,8	2,5	2,2	2,6	1,5	2,9
France													
Prix ¹	2,1	0,7	1,8	1,9	2,3	1,9	3,2	0,1	1,7	2,2	0,6	0,3	1,9
PIB ²	1,0	3,6	4,2	1,3	2,1	2,5	0,1	- 2,9	1,9	0,2	1,0	1,1	1,6
Zone euro													
Prix ¹	2,4	1,2	2,2	2,3	2,1	2,2	3,3	0,3	1,6	2,5	0,4	0,2	1,6
PIB ²	1,4	2,8	3,9	1,0	1,8	3,3	0,3	- 4,5	1,0	- 0,8	1,4	1,8	2,0

1. Variation de l'indice des prix à la consommation.

2. Variation du PIB, en volume. Pour 2018, voir OCDE, *Évaluations économiques internationales*, 20 septembre 2018.

3. Prévisions.



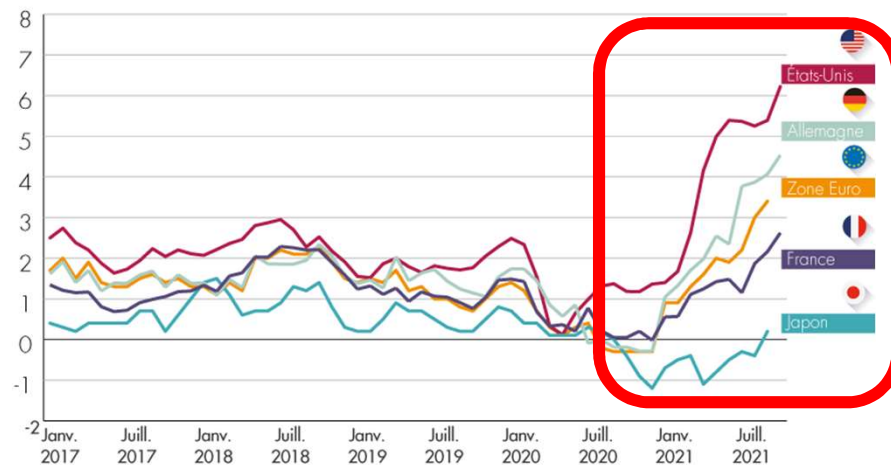
Introduction

Depuis 2021, le spectre de l'inflation

- Le retour de l'inflation depuis 2021

INFLATION GLOBALE

EN %, EN RYTHME ANNUEL



Source : lafinancepourtous.com d'après OCDE



LE RETOUR DE L'INFLATION...



HAUSSE DES PRIX DE L'ÉNERGIE
IL VA falloir FAIRE DES CHOIX



Les grandes questions du chapitre 1

- Comment mesure-t-on l'évolution des prix ?
- Quelles sont les grandes tendances de l'évolution des prix depuis le XIXème siècle ?
- Comment les théories économiques analysent-elles l'inflation ? la déflation ?
- Quelles en sont les causes et les conséquences ?
- La déflation est-elle pire que l'inflation ?

Chapitre 1 : Evolution des prix et inflation

Partie 1 : Définitions, indicateurs et évolution des prix

I. Définir et mesurer l'évolution des prix

A- Définitions : inflation, désinflation, déflation

B- La mesure de l'évolution des prix

II. Les principales tendances de l'évolution des prix depuis le XIX^{ème} siècle

A- Le XIX^{ème} siècle, une relative baisse des prix

B- Le XX^{ème} siècle, une relative hausse des prix

1. La 1^{ère} partie du siècle : inflation/déflation

2. La 2^{ème} partie du siècle : inflation/désinflation

C- Depuis le XXI^{ème}, la fin de l'inflation ?

Partie 2 : L'analyse économique de l'évolution des prix

I. Les conséquences de l'inflation et de la déflation

A- Les coûts et les avantages de l'inflation

B- Les coûts et les avantages de la déflation

II. Les causes de l'inflation

A- L'inflation par la monnaie

B- L'inflation par les coûts

C- L'inflation par la demande

D- Les facteurs structurels

Partie 3 : Le monde devient-il inflationniste?

I. L'inflation conjoncturelle entre 2021 et 2023

A. L'inflation post-crise COVID depuis 2020

B. L'inflation due à la crise énergétique amplifiée par la guerre en Ukraine en 2022

II. Les facteurs structurels de l'inflation au XXI^{ème} siècle

A. Transition climatique : fossilflation et greenflation

B. La fin de la grande mondialisation commerciale

C. Le vieillissement démographique

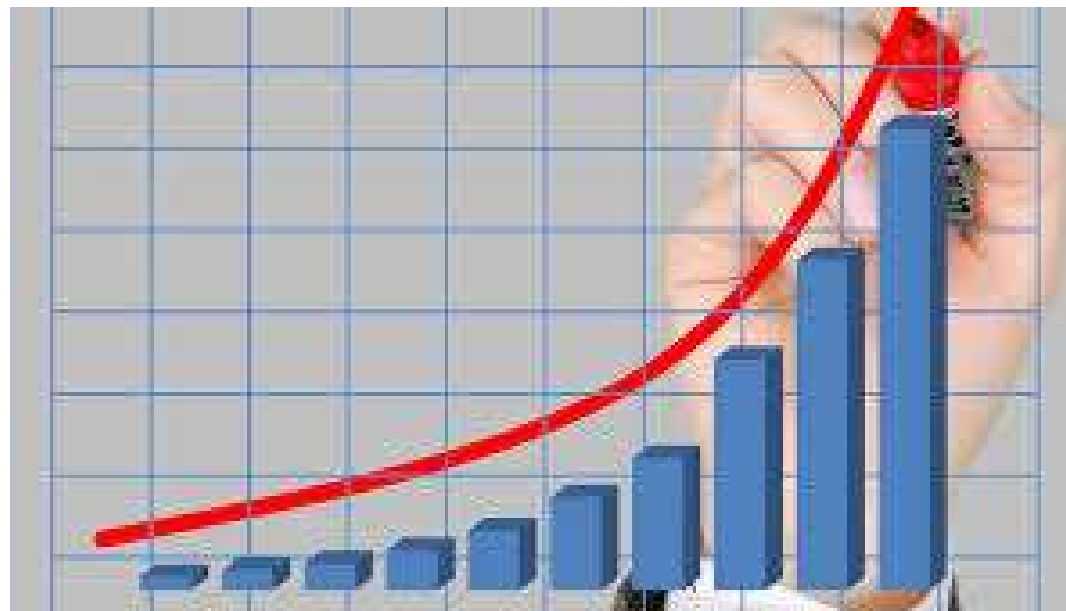
D. Le retour de la négociation salariale

III. Un nouveau régime d'inflation?

A. La fin d'un régime d'ultra-faible inflation

B. Nouveau régime d'inflation, nouvelles modalités de l'action publique

Partie 1 : Définitions, indicateurs, et évolution des prix



Chapitre 1 : Evolution des prix et inflation

Partie 1 : Définitions, indicateurs et évolution des prix

I. Définir et mesurer l'évolution des prix

A- Définitions : inflation, désinflation, déflation

B- La mesure de l'évolution des prix

II. Les principales tendances de l'évolution des prix depuis le XIX^{ème} siècle

A- Le XIX^{ème} siècle, une relative baisse des prix

B- Le XX^{ème} siècle, une relative hausse des prix

1. La 1^{ère} partie du siècle : inflation/déflation

2. La 2^{ème} partie du siècle : inflation/désinflation

C- Depuis le XXI^{ème}, la fin de l'inflation ?

Partie 2 : L'analyse économique de l'évolution des prix

I. Les conséquences de l'inflation et de la déflation

A- Les coûts et les avantages de l'inflation

B- Les coûts et les avantages de la déflation

II. Les causes de l'inflation

A- L'inflation par la monnaie

B- L'inflation par les coûts

C- L'inflation par la demande

D- Les facteurs structurels

Partie 3 : Le monde devient-il inflationniste?

I. L'inflation conjoncturelle entre 2021 et 2023

A. L'inflation post-crise COVID depuis 2020

B. L'inflation due à la crise énergétique amplifiée par la guerre en Ukraine en 2022

II. Les facteurs structurels de l'inflation au XXI^{ème} siècle

A. Transition climatique : fossilflation et greenflation

B. La fin de la grande mondialisation commerciale

C. Le vieillissement démographique

D. Le retour de la négociation salariale

III. Un nouveau régime d'inflation?

A. La fin d'un régime d'ultra-faible inflation

B. Nouveau régime d'inflation, nouvelles modalités de l'action publique

Chapitre 1 : Evolution des prix et inflation

Partie 1 : Définitions, indicateurs et évolution des prix

I. Définir et mesurer l'évolution des prix

A- Définitions : inflation, désinflation, déflation

B- La mesure de l'évolution des prix

II. Les principales tendances de l'évolution des prix depuis le XIX^{ème} siècle

A- Le XIX^{ème} siècle, une relative baisse des prix

B- Le XX^{ème} siècle, une relative hausse des prix

1. La 1^{ère} partie du siècle : inflation/déflation

2. La 2^{ème} partie du siècle : inflation/désinflation

C- Depuis le XXI^{ème}, la fin de l'inflation ?

Partie 2 : L'analyse économique de l'évolution des prix

I. Les conséquences de l'inflation et de la déflation

A- Les coûts et les avantages de l'inflation

B- Les coûts et les avantages de la déflation

II. Les causes de l'inflation

A- L'inflation par la monnaie

B- L'inflation par les coûts

C- L'inflation par la demande

D- Les facteurs structurels

Partie 3 : Le monde devient-il inflationniste?

I. L'inflation conjoncturelle entre 2021 et 2023

A. L'inflation post-crise COVID depuis 2020

B. L'inflation due à la crise énergétique amplifiée par la guerre en Ukraine en 2022

II. Les facteurs structurels de l'inflation au XXI^{ème} siècle

A. Transition climatique : fossilflation et greenflation

B. La fin de la grande mondialisation commerciale

C. Le vieillissement démographique

D. Le retour de la négociation salariale

III. Un nouveau régime d'inflation?

A. La fin d'un régime d'ultra-faible inflation

B. Nouveau régime d'inflation, nouvelles modalités de l'action publique

Partie 1 : Définitions, indicateurs et évolution des prix

I. Définir et mesurer l'inflation

A. Définitions voir doc. 1; 2

■ INFLATION

Hausse **cumulative** et **auto-entretenu**e du niveau général des prix

Augmentation du prix des biens et des services

➔ Perte de pouvoir d'achat de la monnaie

$$\text{Taux d'inflation en \%} = \frac{(\text{IPC à l'instant 1} - \text{IPC à l'instant 0})}{\text{IPC à l'instant 0}} \times 100$$


1 à 3%

Inflation rampante / modérée

>10 %

Inflation galopante

>50 %*

Hyper inflation

* Seuil défini par Phillip Cagan

Partie 1 : Définitions, indicateurs et évolution des prix

I. Définir et mesurer l'inflation

A. Définitions voir doc. 1; 2

■ INFLATION

Exemple : L'hyperinflation



L'hyperinflation au Venezuela caractérise l'instabilité monétaire au Venezuela qui s'est produite de 2016 jusqu'en 2022 avec la crise socio-économique et politique du pays.



VENEZUELA 2018 :

1 kg de tomates vaut 5 millions de Bolivars, soit 0,76 dollars

1 poulet vaut 14 600 000 bolivars, soit 2,2 dollars

L'inflation avoisine les 1 000 000%

Partie 1 : Définitions, indicateurs et évolution des prix

I. Définir et mesurer l'inflation

A. Définitions voir doc. 1; 2

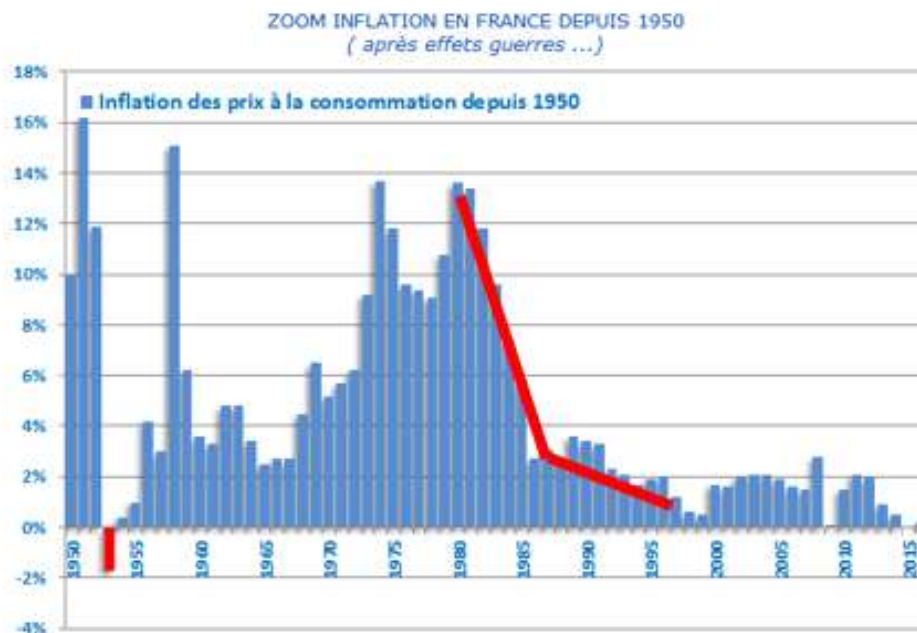
■ DÉSINFLATION

= forme d'inflation

Baisse du taux d'inflation

Les prix continuent d'augmenter mais de moins en moins vite

Exemple : La désinflation dans les années 1980



Années 1980 en FRANCE

	1982	1986
Inflation	11,8 %	2,7 %

Partie 1 : Définitions, indicateurs et évolution des prix

I. Définir et mesurer l'inflation

A. Définitions voir doc. 1; 2

■ DÉFLATION

Au sens strict : baisse des prix

Au sens large : baisse des prix, de la production et des revenus

Prix stables

Déflation rampante

Forte baisse des prix

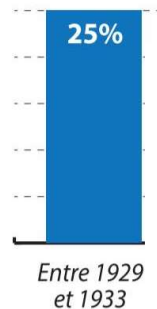
Déflation ouverte

Pressions à la baisse sur les salaires

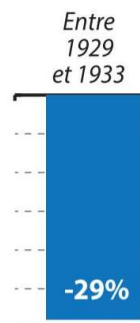
Déflation salariale

Exemple : La déflation des années 1930 aux USA

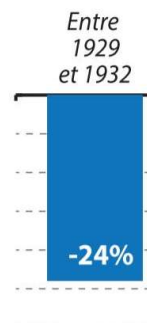
Sommet du CHÔMAGE



Contraction du PIB



DÉFLATION



Chapitre 1 : Evolution des prix et inflation

Partie 1 : Définitions, indicateurs et évolution des prix

I. Définir et mesurer l'évolution des prix

A- Définitions : inflation, désinflation, déflation

B- La mesure de l'évolution des prix

II. Les principales tendances de l'évolution des prix depuis le XIX^{ème} siècle

A- Le XIX^{ème} siècle, une relative baisse des prix

B- Le XX^{ème} siècle, une relative hausse des prix

1. La 1^{ère} partie du siècle : inflation/déflation

2. La 2^{ème} partie du siècle : inflation/désinflation

C- Depuis le XXI^{ème}, la fin de l'inflation ?

Partie 2 : L'analyse économique de l'évolution des prix

I. Les conséquences de l'inflation et de la déflation

A- Les coûts et les avantages de l'inflation

B- Les coûts et les avantages de la déflation

II. Les causes de l'inflation

A- L'inflation par la monnaie

B- L'inflation par les coûts

C- L'inflation par la demande

D- Les facteurs structurels

Partie 3 : Le monde devient-il inflationniste?

I. L'inflation conjoncturelle entre 2021 et 2023

A. L'inflation post-crise COVID depuis 2020

B. L'inflation due à la crise énergétique amplifiée par la guerre en Ukraine en 2022

II. Les facteurs structurels de l'inflation au XXI^{ème} siècle

A. Transition climatique : fossilflation et greenflation

B. La fin de la grande mondialisation commerciale

C. Le vieillissement démographique

D. Le retour de la négociation salariale

III. Un nouveau régime d'inflation?

A. La fin d'un régime d'ultra-faible inflation

B. Nouveau régime d'inflation, nouvelles modalités de l'action publique

Partie 1 : Définitions, indicateurs et évolution des prix

I. Définir et mesurer l'inflation

B. Mesure voir doc. 1; 2

- L'indice des prix à la consommation (IPC) est calculé dans chaque pays



Mesurer pour comprendre



IPC calculé par l'INSEE en France

- En Europe, Eurostat calcule un indice des prix à la consommation harmonisé (IPCH)



IPCH calculé pour effectuer des comparaisons internationales

Partie 1 : Définitions, indicateurs et évolution des prix

I. Définir et mesurer l'inflation

B. Mesure voir doc. 1; 2

VIDEOS INSEE : Mesurer l'inflation

- L'inflation, épisode 1 : le panier INSEE (2'19):

https://www.youtube.com/watch?v=_HKsAvbE-P4

- L'inflation, épisode 2 : mesurer l'inflation INSEE (2'18):

<https://www.youtube.com/watch?v=3a3F2KqAuSQ>

- L'inflation, épisode 3 : l'effet « qualité » et l'inflation depuis 50 ans INSEE (2'10) : <https://www.youtube.com/watch?v=a0S9v74jaGI>

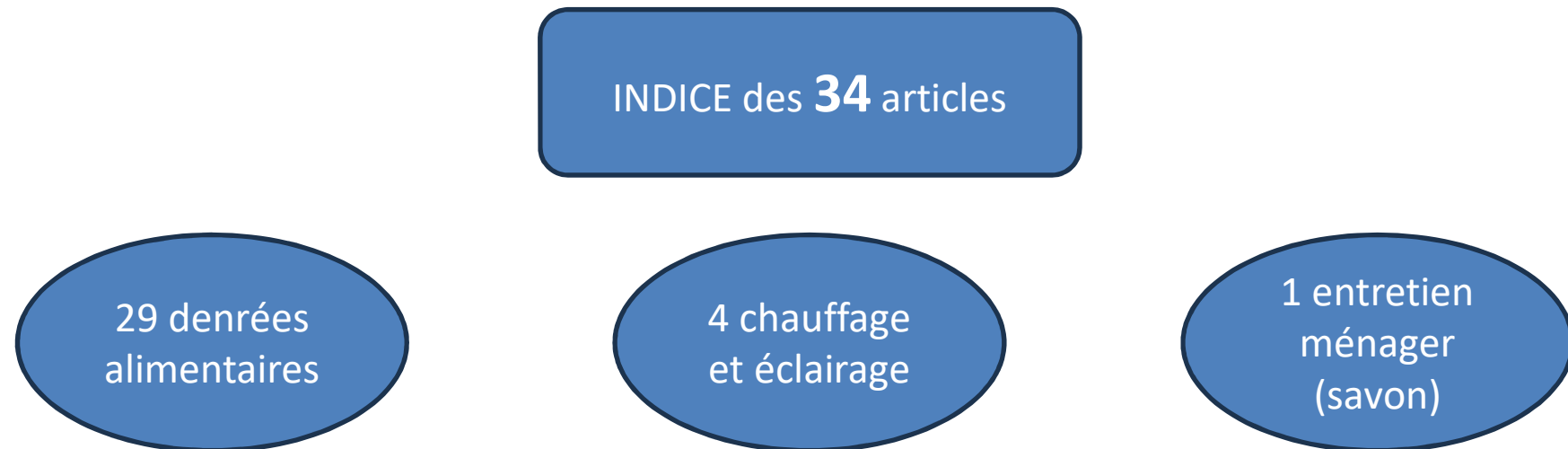
Partie 1 : Définitions, indicateurs et évolution des prix

I. Définir et mesurer l'inflation

B. Mesure voir doc. 1; 2

➤ Petite histoire de l'indice des prix en France

- 1914 : l'Indice des 34 articles établi sur base 100 en 1914



- ⇒ Prix relevés à Paris et par les maires des villes de plus de 10 000 habitants en France par la statistique générale
- ⇒ Indice censé correspondre à la dépense de consommation d'une famille ouvrière de 4 personnes dont deux enfants
- ⇒ BUT : mesurer le pouvoir d'achat et servir de base à la négociation salariale

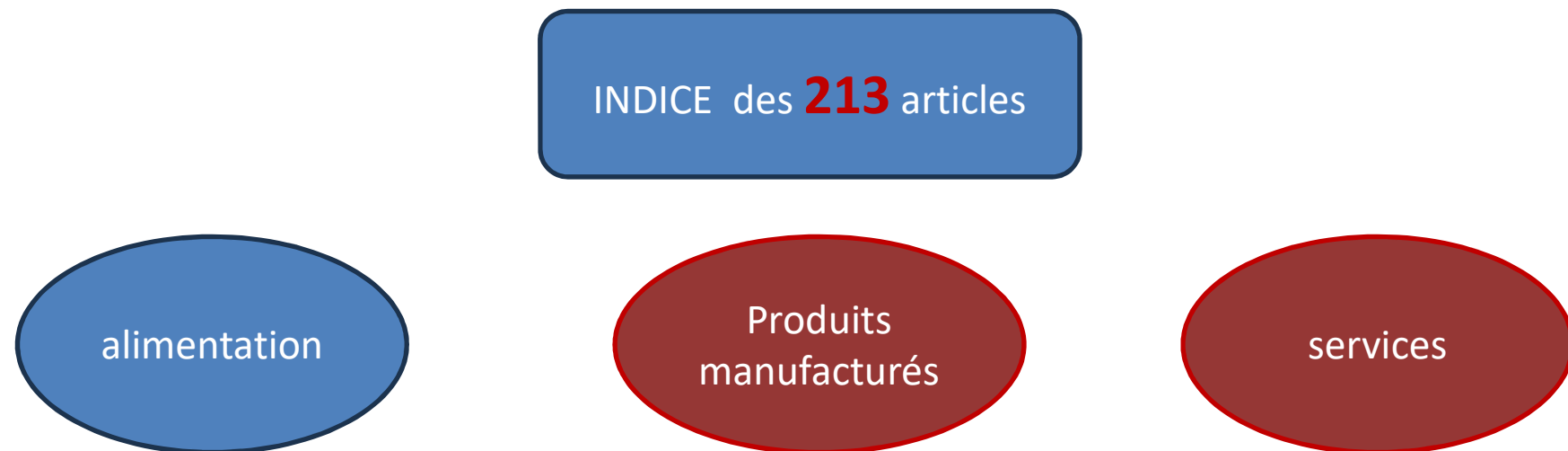
Partie 1 : Définitions, indicateurs et évolution des prix

I. Définir et mesurer l'inflation

B. Mesure voir doc. 1; 2

➤ Petite histoire de l'indice des prix en France

- 1946 : l'Indice des 34 articles est repris par l'INSEE au moment de sa création
- 1949 : création de l'indice moderne



- ⇒ Prix observés par des enquêteurs spécialisés de l'INSEE dans le département de la Seine
- ⇒ Population de référence : ménages dont le chef est ouvrier ou employé de 4 personnes dont 2 enfants habitant la région parisienne
- ⇒ Pondération des dépenses tirés des enquêtes budgets familiaux

Partie 1 : Définitions, indicateurs et évolution des prix

I. Définir et mesurer l'inflation

B. Mesure voir doc. 1; 2

➤ Petite histoire de l'indice des prix en France

- D'année en année, le nombre d'articles pris en compte a augmenté, l'échantillon s'est élargi, mais l'indice fait l'objet de critiques
- 1962 : indice de 259 articles

INDICE des **259** articles

Intègre désormais la
totalité des produits
manufacturés

Ensemble des
agglomérations de plus de
2000 habitants en France

Partie 1 : Définitions, indicateurs et évolution des prix

I. Définir et mesurer l'inflation

B. Mesure voir doc. 1; 2

- Petite histoire de l'indice des prix en France
 - 1973

Débat lancé par les syndicats CGT et CFDT de l'INSEE sur le thème « l'indice de l'INSEE est-il truqué ? »

CRITIQUE IDÉOLOGIQUE : le relevé des prix revient à légitimer la politique de prix des producteurs imposés aux consommateurs (pas d'amélioration de la qualité, cf. obsolescence programmée)

L'INSEE raisonne à « qualité constante »



CRITIQUE TECHNIQUE : certaines consommations dont les prix galopent sont mal prises en compte (ex. : la sous-pondération des loyers et charges), les dégradations de qualité plus fréquentes (ex. habillement) ne sont pas prises en compte, la qualité n'est pas appréciée de manière identique par les riches et les pauvres.

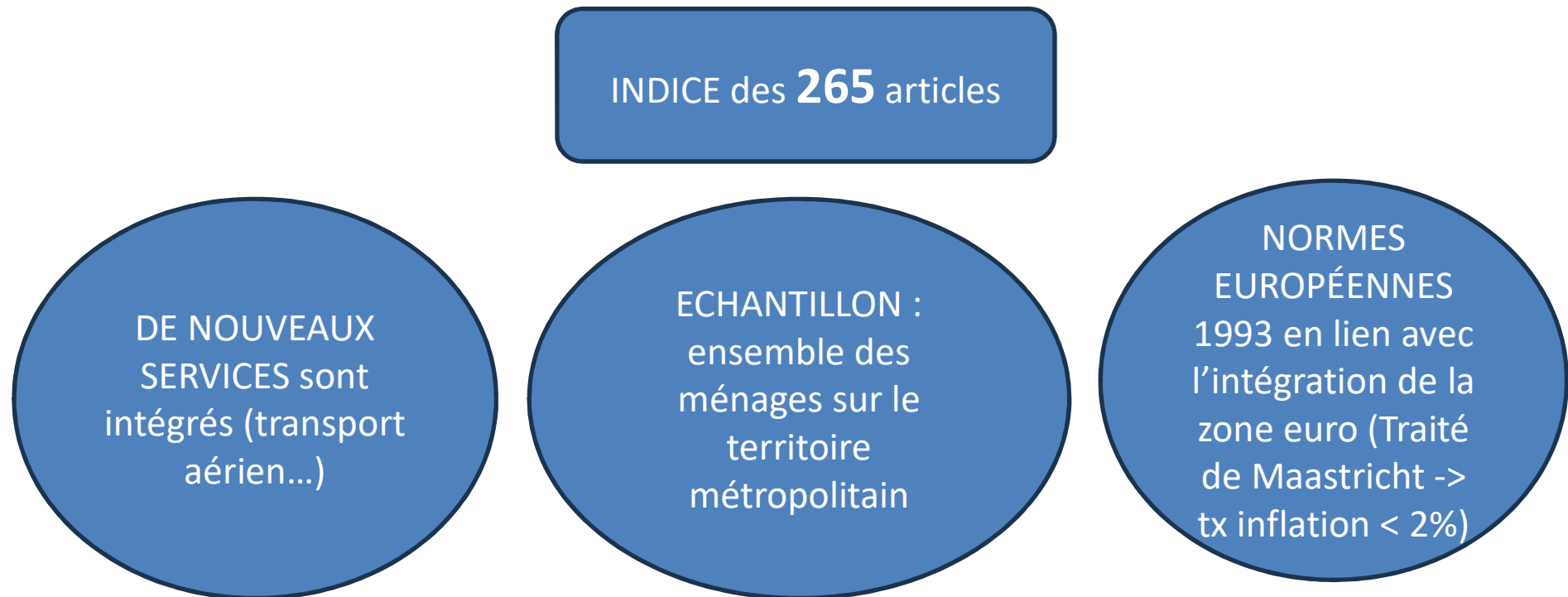
Partie 1 : Définitions, indicateurs et évolution des prix

I. Définir et mesurer l'inflation

B. Mesure voir doc. 1; 2

➤ Petite histoire de l'indice des prix en France

- 1993 : l'Indice des 265 articles établi sur base 100 en 1990



Partie 1 : Définitions, indicateurs et évolution des prix

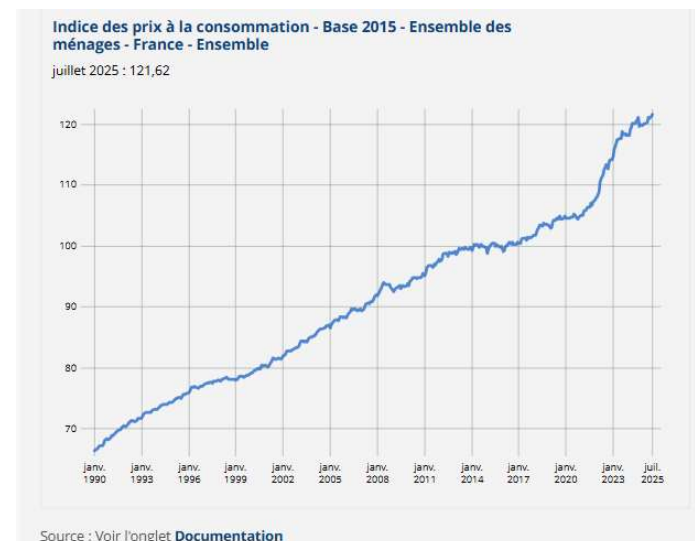
I. Définir et mesurer l'inflation

B. Mesure voir doc. 1; 2

Aujourd'hui : l'Indice des prix à la consommation de l'INSEE



L'IPC base 2015 constitue la 8e génération d'indice. Il est entré en service en janvier 2016.



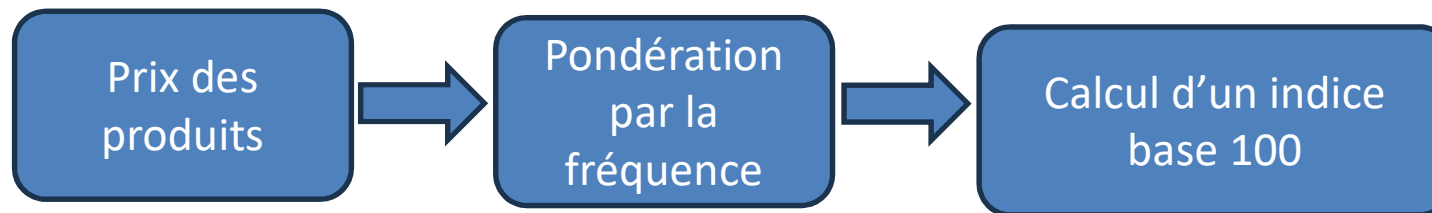
Partie 1 : Définitions, indicateurs et évolution des prix

I. Définir et mesurer l'inflation

B. Mesure voir doc. 1; 2



Calcul de l'IPC



Exemple de pondération des catégories dans l'IPC

Catégorie	Exemples de produits/services	Pondération (%)
Alimentation et boissons	Produits alimentaires, boissons	20 %
Logement	Loyers, électricité, chauffage	30 %
Transports	Carburants, transports publics	15 %
Santé	Médicaments, soins médicaux	10 %
Loisirs et culture	Livres, activités culturelles	8 %
Tabac	Cigarettes, autres produits du tabac	5 %
Autres	Vêtements, services divers	12 %
Total		100 %

Partie 1 : Définitions, indicateurs et évolution des prix

I. Définir et mesurer l'inflation

B. Mesure voir doc. 1; 2

Exemple de calcul de l'IPC

Imaginons un panier moyen de consommation composé uniquement de ces 7 biens.

Bien consommé	Prix en T	Prix en T+1	Indice des prix T+1, base 100 en T	Poids moyen dans la consommation des ménages
Baguette de pain 250g	0,90 €	1€	111 (+11%)	8%
Chemise pour homme	30€	25€	83 (-17%)	12%
Electricité : prix du kWh	0,12€	0,14€	117 (+17%)	10%
Loyer appartement	600€	630€	105 (+5%)	40%
Forfait mobile	20€	19€	95 (-5%)	11%
Ordinateur portable	400€	350€	87,5 (-12,5%)	9%
Billet d'avion Paris-New-York	700€	710€	101,4 (+1,4%)	10%
IPC global	-	-	101 (+1%)	100%

Calcul INDICE SIMPLE

$$\frac{\text{valeur en } T+1 - \text{valeur en } T}{\text{Valeur en } T} * 100$$

$$\frac{1 - 0,9}{0,9} * 100 = 111$$

Calcul IPC global : $111 \times 0,08 + 83 \times 0,12 + 117 \times 0,1 + 105 \times 0,4 + 95 \times 0,11 + 87,5 \times 0,09 + 101,4 \times 0,1 = 101$

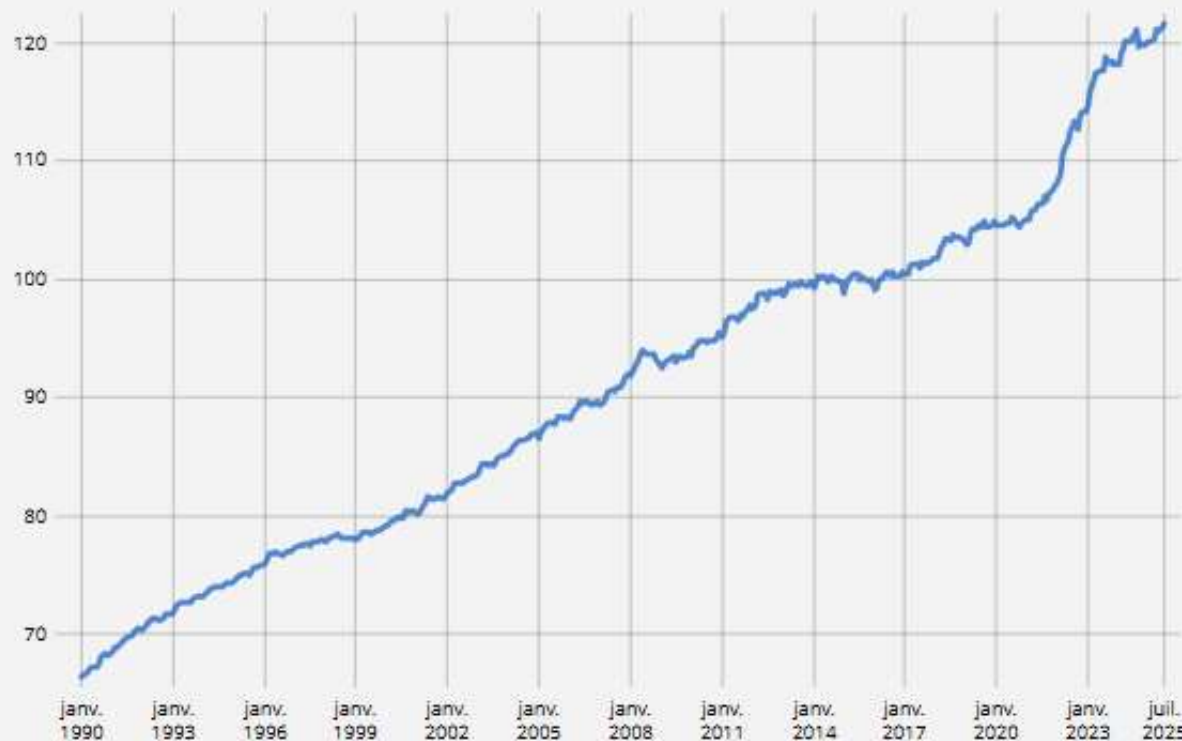
Partie 1 : Définitions, indicateurs et évolution des prix

I. Définir et mesurer l'inflation

B. Mesure voir doc. 1; 2

Indice des prix à la consommation - Base 2015 - Ensemble des ménages - France - Ensemble

juillet 2025 : 121,62



Source : Voir l'onglet **Documentation**

Les prix ont augmenté de 21% entre janvier 2015 et janvier 2025. L'indice a augmenté d'environ 1 point entre 2024 et 2025. On constate une forte augmentation des prix depuis 2021. L'indice a augmenté de 17 points depuis, mais l'inflation ralentit depuis fin 2023

Chapitre 1 : Evolution des prix et inflation

Partie 1 : Définitions, indicateurs et évolution des prix

I. Définir et mesurer l'évolution des prix

A- Définitions : inflation, désinflation, déflation

B- La mesure de l'évolution des prix

II. Les principales tendances de l'évolution des prix depuis le XIX^{ème} siècle

A- Le XIX^{ème} siècle, une relative baisse des prix

B- Le XX^{ème} siècle, une relative hausse des prix

1. La 1^{ère} partie du siècle : inflation/déflation

2. La 2^{ème} partie du siècle : inflation/désinflation

C- Depuis le XXI^{ème}, la fin de l'inflation ?

Partie 2 : L'analyse économique de l'évolution des prix

I. Les conséquences de l'inflation et de la déflation

A- Les coûts et les avantages de l'inflation

B- Les coûts et les avantages de la déflation

II. Les causes de l'inflation

A- L'inflation par la monnaie

B- L'inflation par les coûts

C- L'inflation par la demande

D- Les facteurs structurels

Partie 3 : Le monde devient-il inflationniste?

I. L'inflation conjoncturelle entre 2021 et 2023

A. L'inflation post-crise COVID depuis 2020

B. L'inflation due à la crise énergétique amplifiée par la guerre en Ukraine en 2022

II. Les facteurs structurels de l'inflation au XXI^{ème} siècle

A. Transition climatique : fossilflation et greenflation

B. La fin de la grande mondialisation commerciale

C. Le vieillissement démographique

D. Le retour de la négociation salariale

III. Un nouveau régime d'inflation?

A. La fin d'un régime d'ultra-faible inflation

B. Nouveau régime d'inflation, nouvelles modalités de l'action publique

Chapitre 1 : Evolution des prix et inflation

Partie 1 : Définitions, indicateurs et évolution des prix

I. Définir et mesurer l'évolution des prix

A- Définitions : inflation, désinflation, déflation

B- La mesure de l'évolution des prix

II. Les principales tendances de l'évolution des prix depuis le XIX^{ème} siècle

A- Le XIX^{ème} siècle, une relative baisse des prix

B- Le XX^{ème} siècle, une relative hausse des prix

1. La 1^{ère} partie du siècle : inflation/déflation

2. La 2^{ème} partie du siècle : inflation/désinflation

C- Depuis le XXI^{ème}, la fin de l'inflation ?

Partie 2 : L'analyse économique de l'évolution des prix

I. Les conséquences de l'inflation et de la déflation

A- Les coûts et les avantages de l'inflation

B- Les coûts et les avantages de la déflation

II. Les causes de l'inflation

A- L'inflation par la monnaie

B- L'inflation par les coûts

C- L'inflation par la demande

D- Les facteurs structurels

Partie 3 : Le monde devient-il inflationniste?

I. L'inflation conjoncturelle entre 2021 et 2023

A. L'inflation post-crise COVID depuis 2020

B. L'inflation due à la crise énergétique amplifiée par la guerre en Ukraine en 2022

II. Les facteurs structurels de l'inflation au XXI^{ème} siècle

A. Transition climatique : fossilflation et greenflation

B. La fin de la grande mondialisation commerciale

C. Le vieillissement démographique

D. Le retour de la négociation salariale

III. Un nouveau régime d'inflation?

A. La fin d'un régime d'ultra-faible inflation

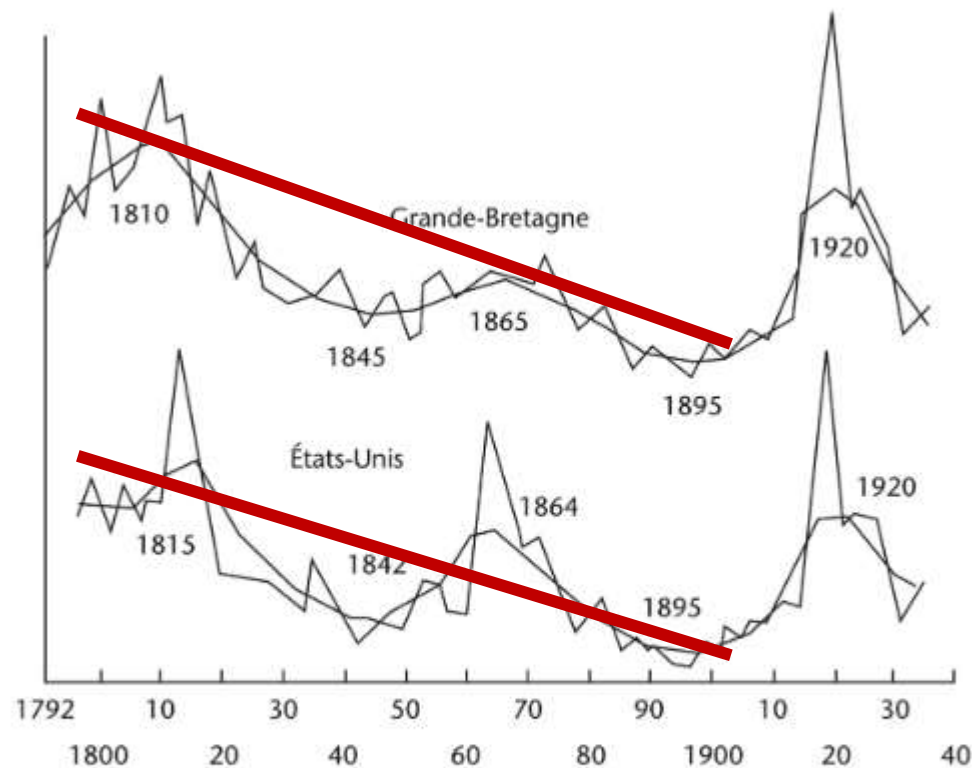
B. Nouveau régime d'inflation, nouvelles modalités de l'action publique

Partie 1 : Définitions, indicateurs et évolution des prix

II. Tendances de l'évolution des prix depuis le XIXème siècle

A. Le XIXème s., une relative baisse des prix 📄 voir doc. 3

Une baisse des prix sur longue période



Graphique I. Le mouvement long des prix aux États-Unis et en Grande-Bretagne

[1] Source : Rosier et Dockes [1983, p. 117]°.

Facteurs de la tendance à la baisse :

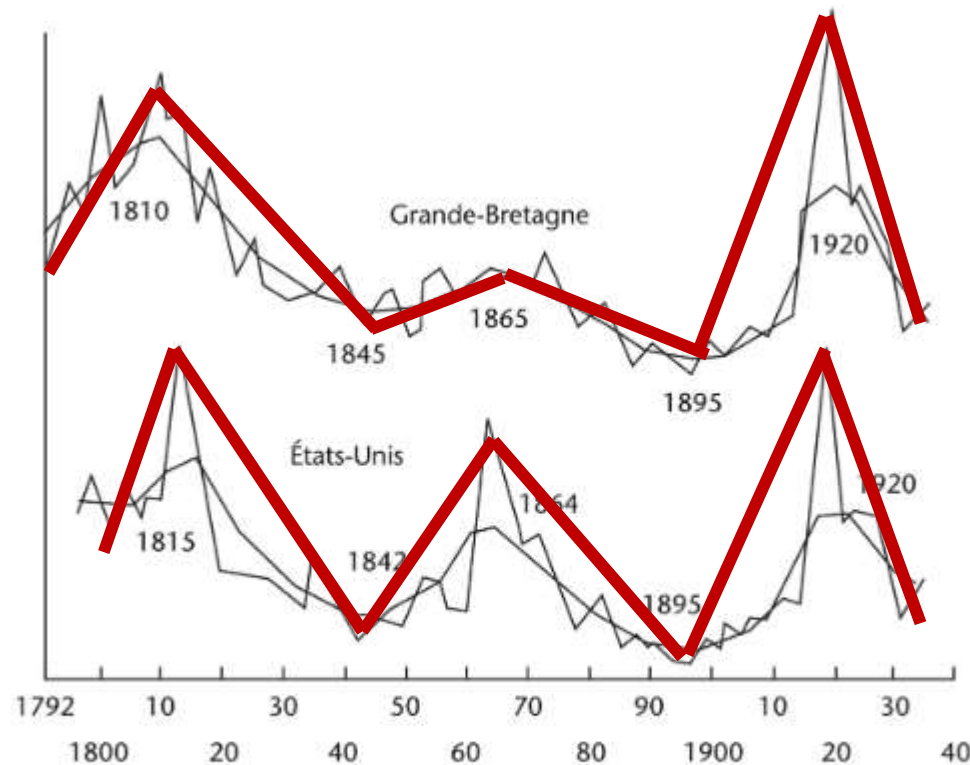
- L'étalon-or (1879-1914) qui limite la création monétaire
- Offre de crédit limitée
- Marchés concurrentiels
- Pression à la baisse sur les salaires
- Faible intervention de l'Etat
- Progrès technique

Partie 1 : Définitions, indicateurs et évolution des prix

II. Tendances de l'évolution des prix depuis le XIXème siècle

A. Le XIXème s., une relative baisse des prix voir doc. 3

Quelques épisodes d'inflation et de déflation



Variation des prix de gros du milieu du XIX^e siècle à 1913
(en % sur les périodes)

	1849-1873	1873-1896	1896-1913
États-Unis	+ 67	- 53	+ 56
Royaume-Uni	+ 51	- 45	+ 39
Allemagne	+ 70	- 40	+ 45
France	+ 30	- 45	+ 45

Sources : U.S. Department of Commerce, Bureau of the Census, *Historical Statistics of the United States : Colonial Times to 1970*, et Mitchell [2007] pour les pays européens.

Graphique I. Le mouvement long des prix aux États-Unis et en Grande-Bretagne

[1] Source : Rosier et Dockes [1983, p. 117] ¹⁰.

Partie 1 : Définitions, indicateurs et évolution des prix

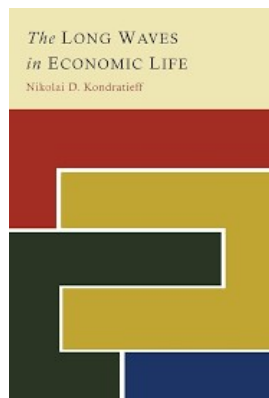
II. Tendances de l'évolution des prix depuis le XIXème siècle

A. Le XIXème s., une relative baisse des prix voir doc. 3

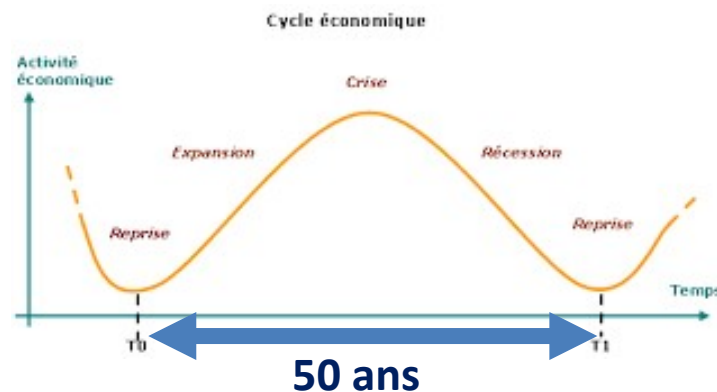
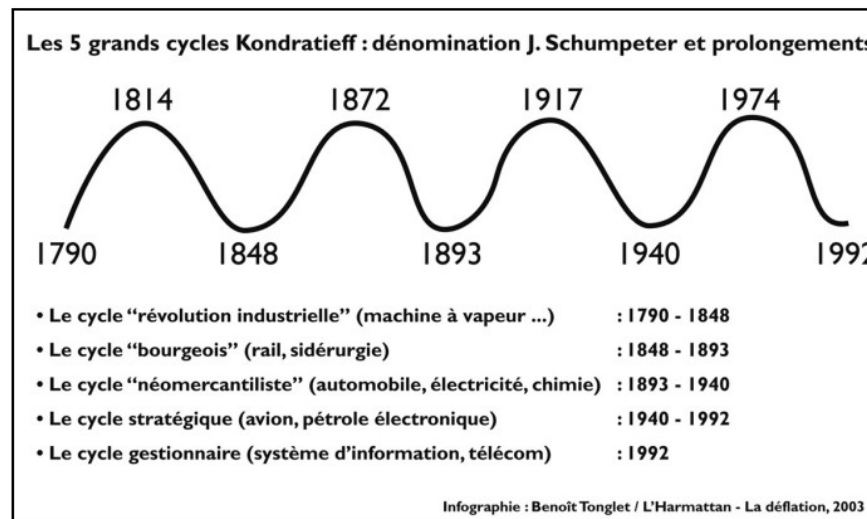
Quelques épisodes d'inflation et de déflation



Nicolas KONDRATIEFF
(1892-1938)



1935



Des cycles d'une 50aine d'années, comprenant une phase d'expansion suivie par une phase de récession.

Partie 1 : Définitions, indicateurs et évolution des prix

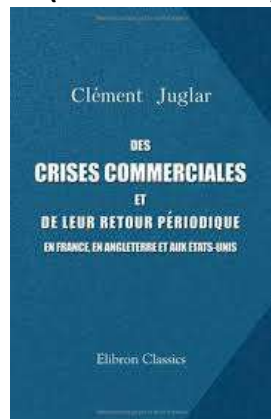
II. Tendances de l'évolution des prix depuis le XIXème siècle

A. Le XIXème s., une relative baisse des prix 📄 voir doc. 3

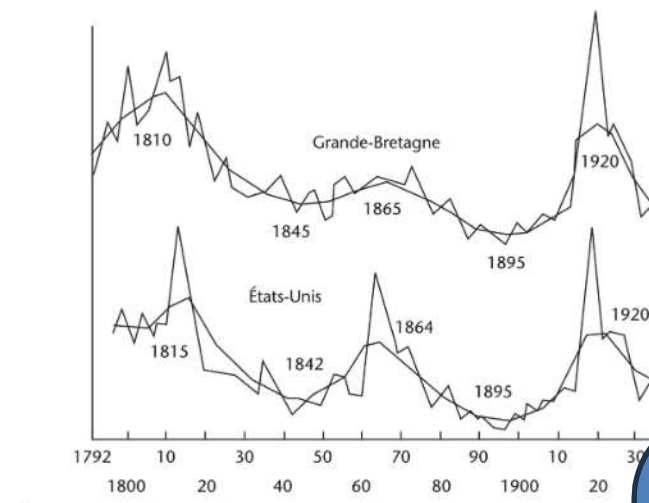
Quelques épisodes d'inflation et de déflation



Clément JUGLAR
(1819-1905)



1860



Graphique I. Le mouvement long des prix aux États-Unis et en Grande-Bretagne

[1] Source : Rosier et Dockes [1983, p. 117].

Cycle économique



Coexistence des deux types de cycles pour les États-Unis et la Grande Bretagne :

- Longs (kondratieff)
- Courts (Juglar)

Chapitre 1 : Evolution des prix et inflation

Partie 1 : Définitions, indicateurs et évolution des prix

I. Définir et mesurer l'évolution des prix

A- Définitions : inflation, désinflation, déflation

B- La mesure de l'évolution des prix

II. Les principales tendances de l'évolution des prix depuis le XIX^{ème} siècle

A- Le XIX^{ème} siècle, une relative baisse des prix

B- Le XX^{ème} siècle, une relative hausse des prix

1. La 1^{ère} partie du siècle : inflation/déflation

2. La 2^{ème} partie du siècle : inflation/désinflation

C- Depuis le XXI^{ème}, la fin de l'inflation ?

Partie 2 : L'analyse économique de l'évolution des prix

I. Les conséquences de l'inflation et de la déflation

A- Les coûts et les avantages de l'inflation

B- Les coûts et les avantages de la déflation

II. Les causes de l'inflation

A- L'inflation par la monnaie

B- L'inflation par les coûts

C- L'inflation par la demande

D- Les facteurs structurels

Partie 3 : Le monde devient-il inflationniste?

I. L'inflation conjoncturelle entre 2021 et 2023

A. L'inflation post-crise COVID depuis 2020

B. L'inflation due à la crise énergétique amplifiée par la guerre en Ukraine en 2022

II. Les facteurs structurels de l'inflation au XXI^{ème} siècle

A. Transition climatique : fossilflation et greenflation

B. La fin de la grande mondialisation commerciale

C. Le vieillissement démographique

D. Le retour de la négociation salariale

III. Un nouveau régime d'inflation?

A. La fin d'un régime d'ultra-faible inflation

B. Nouveau régime d'inflation, nouvelles modalités de l'action publique

Chapitre 1 : Evolution des prix et inflation

Partie 1 : Définitions, indicateurs et évolution des prix

I. Définir et mesurer l'évolution des prix

A- Définitions : inflation, désinflation, déflation

B- La mesure de l'évolution des prix

II. Les principales tendances de l'évolution des prix depuis le XIX^{ème} siècle

A- Le XIX^{ème} siècle, une relative baisse des prix

B- Le XX^{ème} siècle, une relative hausse des prix

1. La 1^{ère} partie du siècle : inflation/déflation

2. La 2^{ème} partie du siècle : inflation/désinflation

C- Depuis le XXI^{ème}, la fin de l'inflation ?

Partie 2 : L'analyse économique de l'évolution des prix

I. Les conséquences de l'inflation et de la déflation

A- Les coûts et les avantages de l'inflation

B- Les coûts et les avantages de la déflation

II. Les causes de l'inflation

A- L'inflation par la monnaie

B- L'inflation par les coûts

C- L'inflation par la demande

D- Les facteurs structurels

Partie 3 : Le monde devient-il inflationniste?

I. L'inflation conjoncturelle entre 2021 et 2023

A. L'inflation post-crise COVID depuis 2020

B. L'inflation due à la crise énergétique amplifiée par la guerre en Ukraine en 2022

II. Les facteurs structurels de l'inflation au XXI^{ème} siècle

A. Transition climatique : fossilflation et greenflation

B. La fin de la grande mondialisation commerciale

C. Le vieillissement démographique

D. Le retour de la négociation salariale

III. Un nouveau régime d'inflation?

A. La fin d'un régime d'ultra-faible inflation

B. Nouveau régime d'inflation, nouvelles modalités de l'action publique

Partie 1 : Définitions, indicateurs et évolution des prix

II. Tendances de l'évolution des prix depuis le XIXème siècle

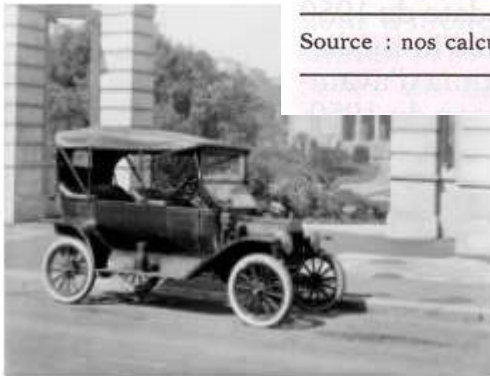
B. Le XXème s., une relative hausse des prix voir doc. 4 à 9

1^{ère} partie du XXème siècle : inflation/déflation

(taux moyen annuel, en volume)

	États-Unis	Grande-Bretagne	France	Allemagne	Italie	Japon
PIB						
1870-1913.....	4,1	1,9	1,7	2,8	1,5	2,5
1913-1950.....	2,8	1,3	1,0	1,3	1,4	1,8
1950-1965.....	3,7	2,9	5,0	7,0	5,6	9,2
1965-1973.....	3,8	3,1	5,4	4,2	5,4	10,6
PIB par actif						
1870-1913.....	1,7	1,0	1,5	1,6	0,7	1,4
1913-1950.....	1,6	0,8	1,2	0,3	0,9	0,9
1950-1973.....	2,1	2,5	4,7	5,3	4,9	8,0

Source : nos calculs, d'après A. Maddison (1981).



La légendaire Ford T, symbole du changement de système technique et de la prospérité à la Belle Époque.

Après la Grande Dépression (1873-1896), la croissance repart soutenue par la 2^{ème} RI (Pétrole et électricité).
⇒ Inflation

La Belle Époque



Le bar de Maxim's par Pierre-Victor Galland.

(1870-1914)

Partie 1 : Définitions, indicateurs et évolution des prix

II. Tendances de l'évolution des prix depuis le XIXème siècle

B. Le XXème s., une relative hausse des prix voir doc. 4 à 9

1^{ère} partie du XXème siècle : inflation/déflation

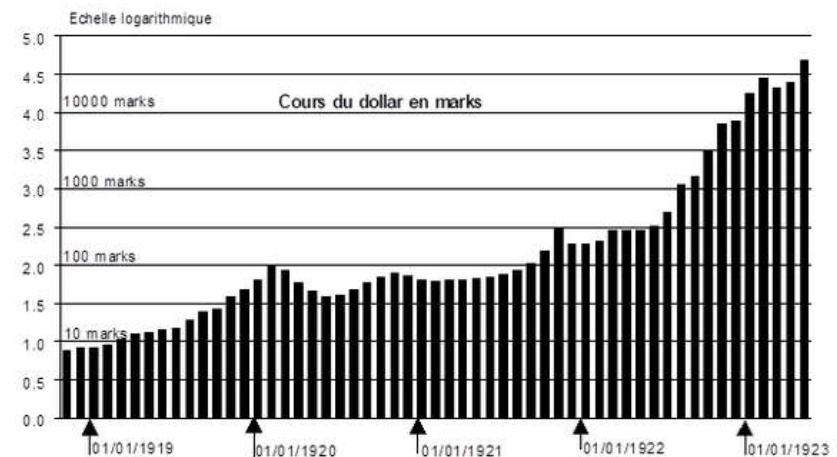
1923 : Hyperinflation allemande



un kg de pain coûtait 600 milliards de marks

Facteurs : effort militaire financé à crédit, poids des réparations de guerre, spéculation contre le mark face au gouvernement socialiste

Inflation dans l'Allemagne de Weimar



VIDEO :

<https://www.radiofrance.fr/franceculture/les-lecons-de-l-hyperinflation-de-1923-7011126>

Partie 1 : Définitions, indicateurs et évolution des prix

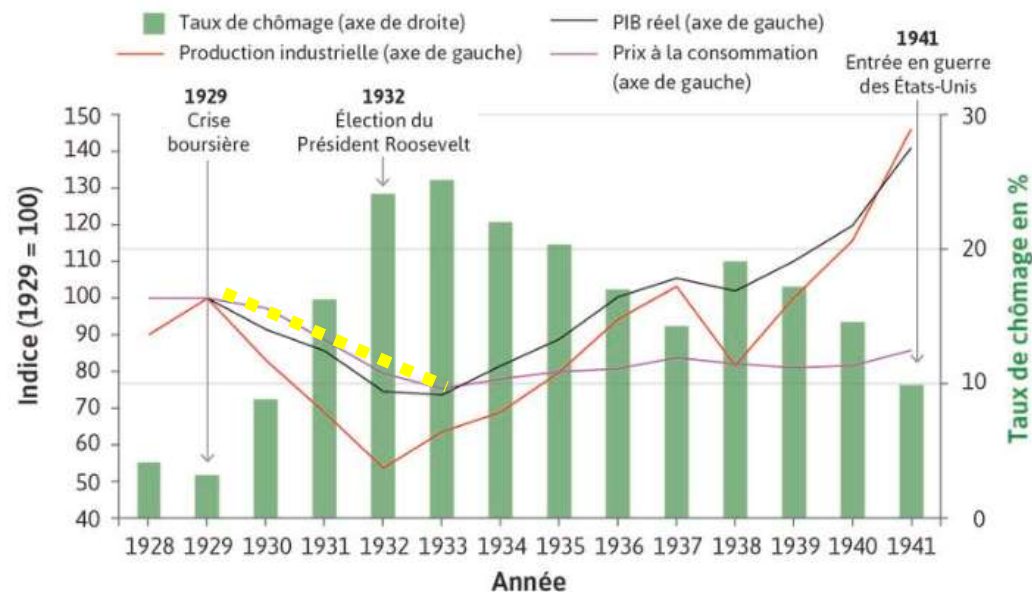
II. Tendances de l'évolution des prix depuis le XIXème siècle

B. Le XXème s., une relative hausse des prix voir doc. 4 à 9

1ère partie du XXème siècle : inflation/déflation

La crise de 1929 ouvre une décennie de déflation durable

L'effet de la grande dépression sur l'économie américaine :



Chapitre 1 : Evolution des prix et inflation

Partie 1 : Définitions, indicateurs et évolution des prix

I. Définir et mesurer l'évolution des prix

A- Définitions : inflation, désinflation, déflation

B- La mesure de l'évolution des prix

II. Les principales tendances de l'évolution des prix depuis le XIX^{ème} siècle

A- Le XIX^{ème} siècle, une relative baisse des prix

B- Le XX^{ème} siècle, une relative hausse des prix

1. La 1^{ère} partie du siècle : inflation/déflation

2. La 2^{ème} partie du siècle : inflation/désinflation

C- Depuis le XXI^{ème}, la fin de l'inflation ?

Partie 2 : L'analyse économique de l'évolution des prix

I. Les conséquences de l'inflation et de la déflation

A- Les coûts et les avantages de l'inflation

B- Les coûts et les avantages de la déflation

II. Les causes de l'inflation

A- L'inflation par la monnaie

B- L'inflation par les coûts

C- L'inflation par la demande

D- Les facteurs structurels

Partie 3 : Le monde devient-il inflationniste?

I. L'inflation conjoncturelle entre 2021 et 2023

A. L'inflation post-crise COVID depuis 2020

B. L'inflation due à la crise énergétique amplifiée par la guerre en Ukraine en 2022

II. Les facteurs structurels de l'inflation au XXI^{ème} siècle

A. Transition climatique : fossilflation et greenflation

B. La fin de la grande mondialisation commerciale

C. Le vieillissement démographique

D. Le retour de la négociation salariale

III. Un nouveau régime d'inflation?

A. La fin d'un régime d'ultra-faible inflation

B. Nouveau régime d'inflation, nouvelles modalités de l'action publique

Partie 1 : Définitions, indicateurs et évolution des prix

II. Tendances de l'évolution des prix depuis le XIXème siècle

B. Le XXème s., une relative hausse des prix voir doc. 4 à 9

2ème partie du XXème siècle : inflation/désinflation

Années 50-60 : période d'inflation modérée

Inflation dans les principaux pays de l'OCDE (1953-1981)¹

	1953-1959	1960-1967	1968-1973	1974	1975-1978	1979	1980	1981
États-Unis	2,1	2,4	5,1	10,5	6,9	8,9	10,4	8,9
Japon	3,4	5,2	6,9	21,0	8,2	3,6	7,5	4,5
RFA	1,8	3,1	6,3	7,1	4,1	4,2	5,8	6,2
France	4,8	4,0	6,4	14,8	10,1	10,8	13,3	13,0
Royaume-Uni	3,4	3,7	7,5	16,9	15,8	13,6	16,2	11,2
Italie	2,4	4,3	7,2	21,3	16,2	14,7	20,4	18,0
Canada	1,6	2,6	5,3	10,5	8,2	8,5	10,0	11,2
Ensemble	2,7	3,1	5,9	14,0	8,5	8,3	10,8	9,1

Après la 2GM, durant les 30G, alternance de phases d'accélération/ralentissement de l'inflation

Source : OCDE, Revue économique, n° 1, automne 1983 : Statistiques rétrospectives (1960-1983) ; Perspectives économiques de l'OCDE, n° 49, 1991 ; n° 57, 1995.

Partie 1 : Définitions, indicateurs et évolution des prix

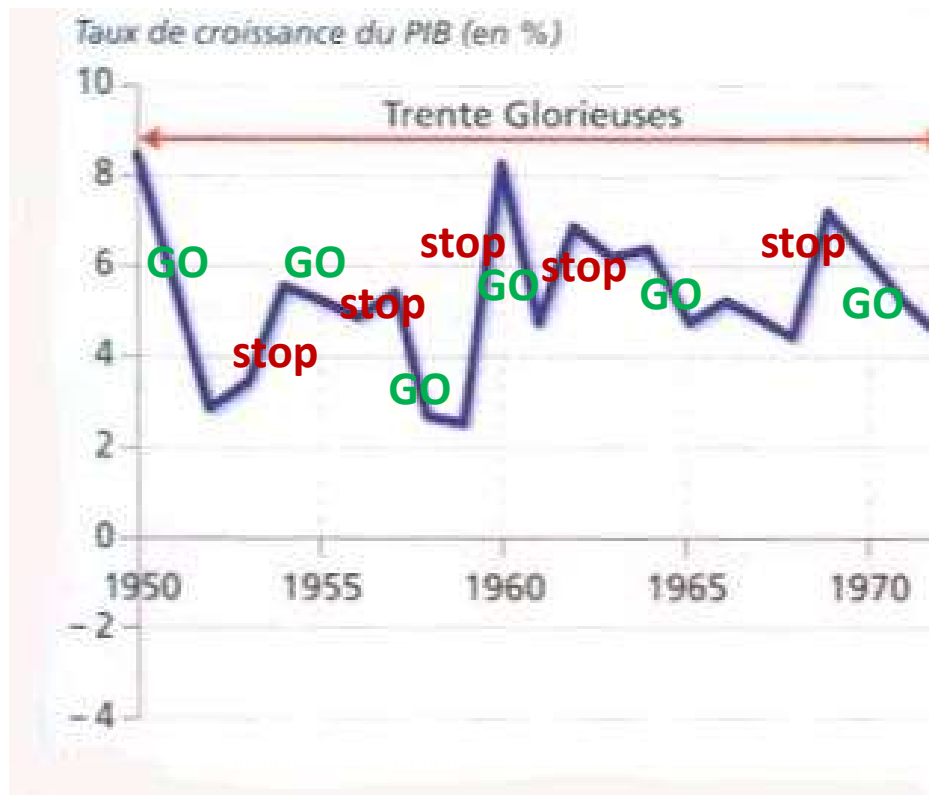
II. Tendances de l'évolution des prix depuis le XIXème siècle

B. Le XXème s., une relative hausse des prix voir doc. 4 à 9

2ème partie du XXème siècle : inflation/désinflation

Années 50-60 : période d'inflation modérée

FRANCE



Grâce aux politiques de stop and go d'inspiration keynésienne

Partie 1 : Définitions, indicateurs et évolution des prix

II. Tendances de l'évolution des prix depuis le XIXème siècle

B. Le XXème s., une relative hausse des prix voir doc. 4 à 9

2ème partie du XXème siècle : inflation/désinflation

Années 1970 : inflation galopante

Inflation dans les principaux pays de l'OCDE (1953-1981)¹

	1953-1959	1960-1968	1968-1973	1974	1975-1978	1979	1980	1981
États-Unis	2,1	2,4	5,1	10,5	6,9	8,9	10,4	8,9
Japon	3,4	5,2	6,9	21,0	8,2	3,6	7,5	4,5
RFA	1,8	3,1	6,3	7,1	4,1	4,2	5,8	6,2
France	4,8	4,0	6,4	14,8	10,1	10,8	13,3	13,0
Royaume-Uni	3,4	3,7	7,5	16,9	15,8	13,6	16,2	11,2
Italie	2,4	4,3	7,2	21,3	16,2	14,7	20,4	18,0
Canada	1,6	2,6	5,3	10,5	8,2	8,5	10,0	11,2
Ensemble	2,7	3,1	5,9	14,0	8,5	8,3	10,8	9,1

Facteurs :

- Choc pétrolier
- Ralentissement des gains de productivité
- Hausse des salaires
- Economie d'endettement

Source : OCDE, Revue économique, n° 1, automne 1983 : Statistiques rétrospectives (1960-1983) ; Perspectives économiques de l'OCDE, n° 49, 1991 ; n° 57, 1995.

Partie 1 : Définitions, indicateurs et évolution des prix

II. Tendances de l'évolution des prix depuis le XIXème siècle

B. Le XXème s., une relative hausse des prix voir doc. 4 à 9

2ème partie du XXème siècle : inflation/désinflation

Années 1970 : inflation galopante

Inflation dans les principaux pays de l'OCDE (1953-1981)¹

	1953-1959	1960-1968	1968-1973	1974	1975-1978	1979	1980	1981
États-Unis	2,1	2,4	5,1	10,5	6,9	8,9	10,4	8,9
Japon	3,4	5,2	6,9	21,0	8,2	3,6	7,5	4,5
RFA	1,8	3,1	6,3	7,1	4,1	4,2	5,8	6,2
France	4,8	4,0	6,4	14,8	10,1	10,8	13,3	13,0
Royaume-Uni	3,4	3,7	7,5	16,9	15,8	13,6	16,2	11,2
Italie	2,4	4,3	7,2	21,3	16,2	14,7	20,4	18,0
Canada	1,6	2,6	5,3	10,5	8,2	8,5	10,0	11,2
Ensemble	2,7	3,1	5,9	14,0	8,5	8,3	10,8	9,1

Exception
allemande

Source : OCDE, Revue économique, n° 1, automne 1983 : Statistiques rétrospectives (1960-1983) ; Perspectives économiques de l'OCDE, n° 49, 1991 ; n° 57, 1995.

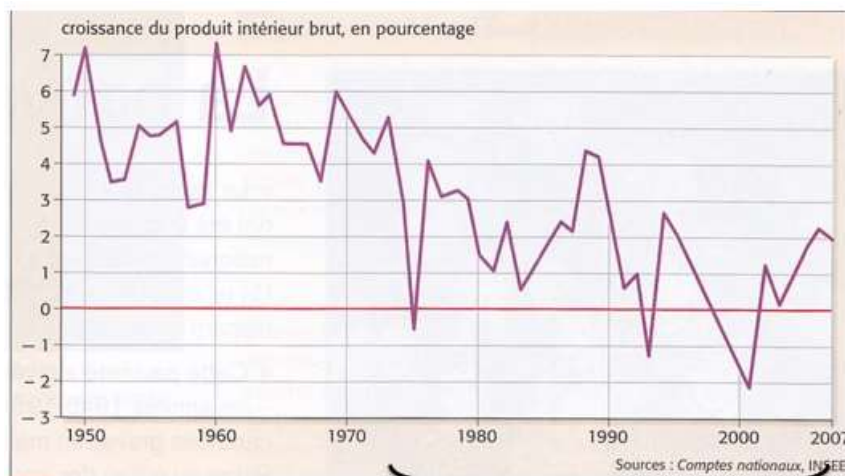
Partie 1 : Définitions, indicateurs et évolution des prix

II. Tendances de l'évolution des prix depuis le XIXème siècle

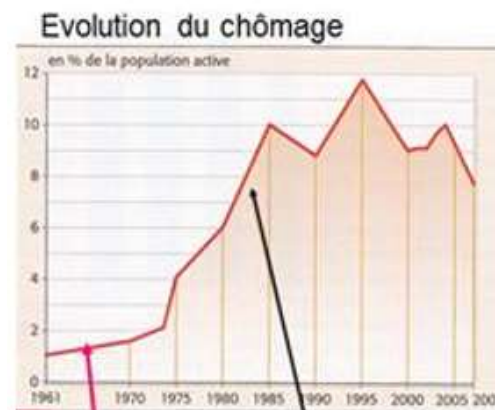
B. Le XXème s., une relative hausse des prix voir doc. 4 à 9

2ème partie du XXème siècle : inflation/désinflation

Années 1970 : inflation galopante... STAGFLATION



Une croissance ralentie depuis 1973 (rythme diminué de moitié)



situation de quasi plein emploi

Progression rapide du chômage qui devient un phénomène de masse



Poussée de l'inflation, elle devient galopante dans les années 1970

Facteurs : choc pétrolier, ralentissement des gains de productivité, hausse des salaires, économie d'endettement

Partie 1 : Définitions, indicateurs et évolution des prix

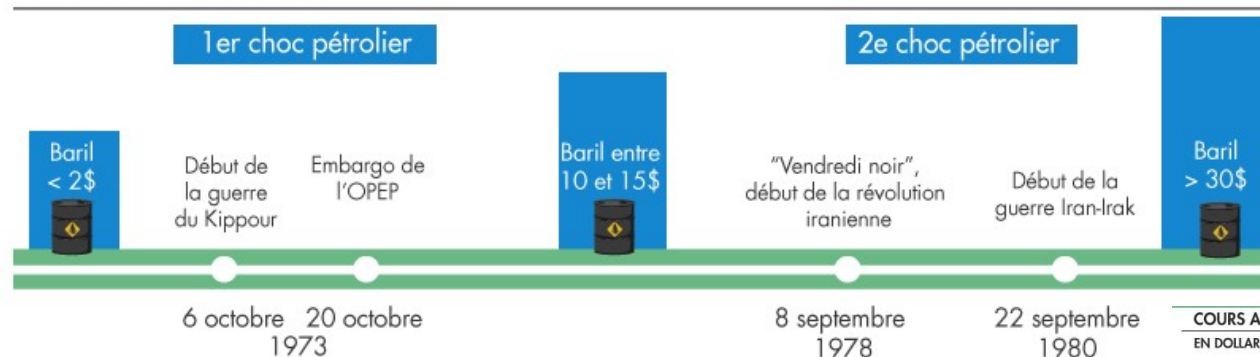
II. Tendances de l'évolution des prix depuis le XIXème siècle

B. Le XXème s., une relative hausse des prix voir doc. 4 à 9

2ème partie du XXème siècle : inflation/désinflation

Années 1970 : inflation galopante... STAGFLATION

CHOCs PÉTROLIERS



Source : lafinancepourtous.com

En réaction au soutien américain à Israël, les pays de l'OPEP augmentent le prix du baril et diminuent leur offre. => choc d'offre négatif

COURS ANNUEL MOYEN DU PÉTROLE ENTRE 1970 ET 1980
EN DOLLARS



Source : lafinancepourtous.com d'après OPEP

Partie 1 : Définitions, indicateurs et évolution des prix

II. Tendances de l'évolution des prix depuis le XIXème siècle

B. Le XXème s., une relative hausse des prix voir doc. 4 à 9

2ème partie du XXème siècle : inflation/désinflation

Années 1980 : La grande désinflation

AnnéesPays	1979-1981	1982-1985	1986-1990	1991	1992	1993	1994
États-Unis	11,7	4,3	4,0	4,2	3,0	3,0	2,6
Japon	5,5	2,2	1,4	3,2	1,7	1,3	0,7
RFA	5,3	3,3	1,4	4,1	5,1	4,4	2,7
France	12,6	8,7	3,1	3,4	2,5	2,2	1,7
Royaume-Uni	14,4	6,0	5,9	7,5	4,2	2,5	2,0
Italie	18,7	12,6	5,7	6,2	5,0	4,5	4,2
Canada	11,0	6,2	4,5	5,6	1,5	1,9	0,2
Ensemble	11,0	5,2	3,6	4,8	3,3	2,8	2,0



Sommet du G7 (1982) : la priorité est la lutte contre l'inflation

Tableau II. La désinflation dans les principaux pays de l'OCDE (1979-1994)¹

1. Variations en pourcentage d'année en année, et moyenne annuelle de ces variations par périodes, de l'indice des prix à la consommation.

Source : d'après Perspectives économiques de l'OCDE, n° 57, 1995.

Partie 1 : Définitions, indicateurs et évolution des prix

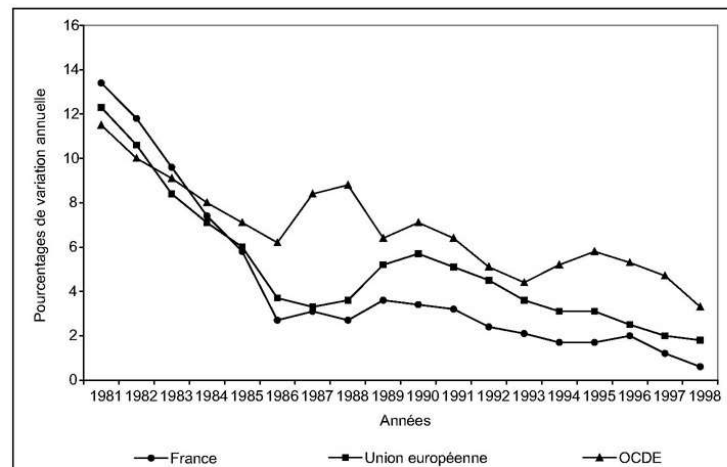
II. Tendances de l'évolution des prix depuis le XIXème siècle

B. Le XXème s., une relative hausse des prix voir doc. 4 à 9

2ème partie du XXème siècle : inflation/désinflation

Années 1980 : La grande désinflation

Graphique 1. La désinflation en France et dans les économies occidentales (prix à la consommation)



Source : d'après les Perspectives économiques de l'OCDE, n° 62 et 65

AnnéesPays	1960-1968	1968-1973	1973-1979	1979-1990	1990-1994
États-Unis	4,5	3,2	2,4	2,4	2,0
Japon	10,2	8,6	3,6	4,2	2,1
Allemagne	4,0	4,9	2,3	2,3	2,9
France	5,4	5,4	2,8	2,3	1,1
Italie	5,7	4,5	3,7	2,7	1,0
Royaume-Uni	3,0	3,4	1,5	2,3	0,8
Canada	5,5	5,4	4,2	2,9	1,0

Tableau III. Variation du produit intérieur brut réel dans les pays de l'OCDE (1960-1994) (moyenne annuelle pour les périodes)

Sources : OCDE, Statistiques rétrospectives (1960-1983), 1985 ; et Perspectives économiques de l'OCDE, n° 57, 1995.

Désinflation et récession sont relativement corrélées

Partie 1 : Définitions, indicateurs et évolution des prix

II. Tendances de l'évolution des prix depuis le XIXème siècle

B. Le XXème s., une relative hausse des prix voir doc. 4 à 9

2ème partie du XXème siècle : inflation/désinflation

Années 1980 : La grande désinflation

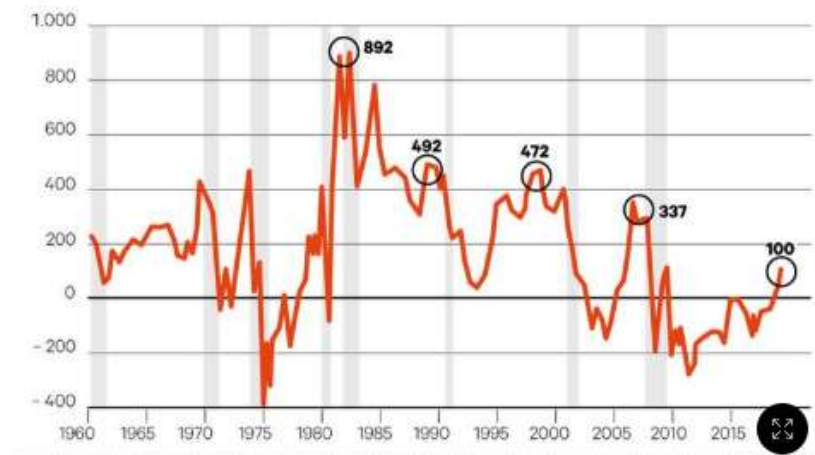
La lutte contre l'inflation dans les pays occidentaux



Paul Volcker (janvier 1986) et son incontournable cigare, a été le président de la Réserve fédérale (Fed) qui a relevé les taux à 20 % pour combattre l'inflation. (ZUMA Wire/ZUMA/REA)

Les taux d'intérêts réels de la Réserve fédérale

En points de base



« LES ECHOS » / SOURCES : NATIXIS, BEA, HAYEK

VIDEO : <https://www.youtube.com/watch?v=YUYnDG20veY>

Partie 1 : Définitions, indicateurs et évolution des prix

II. Tendances de l'évolution des prix depuis le XIXème siècle

B. Le XXème s., une relative hausse des prix voir doc. 4 à 9

2ème partie du XXème siècle : inflation/désinflation

Années 1980 : La grande désinflation

La lutte contre l'inflation dans les pays occidentaux

1983, France : Le virage à 180° à droite : alignement sur les politiques néolibérales (politiques de désinflation compétitive)

Le « Tournant de la Rigueur » :

- ✓ désindexation salariale
- ✓ déréglementation
- ✓ Désengagement de l'Etat
- ✓ rigueur budgétaire et monétaire etc.



■ Pierre Mauroy en 1989. © Philippe Wojazer / Reuters

Pierre Mauroy, 1^{er} ministre sous la présidence de F. Mitterrand

VIDEO : <https://www.youtube.com/watch?v=YUYnDG20veY>

Partie 1 : Définitions, indicateurs et évolution des prix

II. Tendances de l'évolution des prix depuis le XIXème siècle

B. Le XXème s., une relative hausse des prix voir doc. 4 à 9

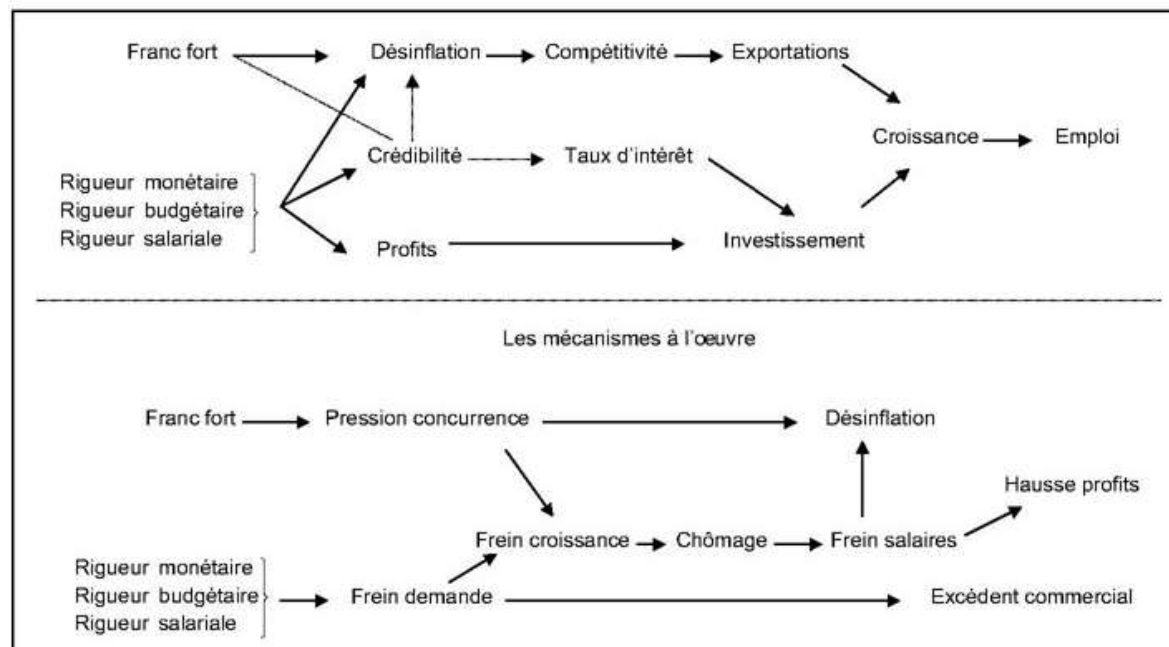
2ème partie du XXème siècle : inflation/désinflation

Années 1980 : La grande désinflation

La lutte contre l'inflation dans les pays occidentaux

Les politiques de désinflation compétitive

Schéma 1. Le scénario attendu



**POLITIQUE
DE L'OFFRE**

Partie 1 : Définitions, indicateurs et évolution des prix

II. Tendances de l'évolution des prix depuis le XIXème siècle

B. Le XXème s., une relative hausse des prix voir doc. 4 à 9

2ème partie du XXème siècle : inflation/désinflation

Années 1990 : Stabilisation de l'inflation réduite

	1996	1998	2000	2002	2004	2006	2008	2009	2010	2012	2014	2016	2018 ³
États-Unis													
Prix ¹	2,9	1,5	3,4	1,6	2,7	3,2	3,8	- 0,3	1,6	2,1	1,6	1,3	2,7
PIB ²	3,7	-4,2	3,7	1,6	4,2	2,7	- 0,3	- 2,8	2,5	2,2	2,6	1,5	2,9
France													
Prix ¹	2,1	0,7	1,8	1,9	2,3	1,9	3,2	0,1	1,7	2,2	0,6	0,3	1,9
PIB ²	1,0	3,6	4,2	1,3	2,1	2,5	0,1	- 2,9	1,9	0,2	1,0	1,1	1,6
Zone euro													
Prix ¹	2,4	1,2	2,2	2,3	2,1	2,2	3,3	0,3	1,6	2,5	0,4	0,2	1,6
PIB ²	1,4	2,8	3,9	1,0	1,8	3,3	0,3	- 4,5	2,0	- 0,8	1,4	1,8	2,0

1. Variation de l'indice des prix à la consommation.

2. Variation du PIB, en volume. Pour 2018, voir OCDE, *Évaluations économiques intermédiaires*, 20 septembre 2018.

3. Prévisions.



Tableau IV. Taux d'inflation et taux de croissance aux États-Unis, en France et dans la zone euro (1996-2018)

1. Variation de l'indice des prix à la consommation.

2. Variation du PIB, en volume. Pour 2018, voir OCDE, *Évaluations économiques intermédiaires*, 20 septembre 2018.

3. Prévisions.

Sources : Perspectives économiques de l'OCDE, n° 78, 2005 ; n° 83, 2008 ; n° 87, 2010 ; n° 103, 2018.

Partie 1 : Définitions, indicateurs et évolution des prix

II. Tendances de l'évolution des prix depuis le XIXème siècle

B. Le XXème s., une relative hausse des prix voir doc. 4 à 9

2ème partie du XXème siècle : inflation/désinflation

Années 1990 : Stabilisation de l'inflation réduite

*1990-2007 : « grande modération »
=> inflation mondiale basse et
stable, proche de 2 %*



Claudio Borio

Claudio Borio, responsable du département monétaire et économique, Banque des règlements internationaux (BRI), Bâle

Chapitre 1 : Evolution des prix et inflation

Partie 1 : Définitions, indicateurs et évolution des prix

I. Définir et mesurer l'évolution des prix

A- Définitions : inflation, désinflation, déflation

B- La mesure de l'évolution des prix

II. Les principales tendances de l'évolution des prix depuis le XIX^{ème} siècle

A- Le XIX^{ème} siècle, une relative baisse des prix

B- Le XX^{ème} siècle, une relative hausse des prix

1. La 1^{ère} partie du siècle : inflation/déflation

2. La 2^{ème} partie du siècle : inflation/désinflation

C- Depuis le XXI^{ème}, la fin de l'inflation ?

Partie 2 : L'analyse économique de l'évolution des prix

I. Les conséquences de l'inflation et de la déflation

A- Les coûts et les avantages de l'inflation

B- Les coûts et les avantages de la déflation

II. Les causes de l'inflation

A- L'inflation par la monnaie

B- L'inflation par les coûts

C- L'inflation par la demande

D- Les facteurs structurels

Partie 3 : Le monde devient-il inflationniste?

I. L'inflation conjoncturelle entre 2021 et 2023

A. L'inflation post-crise COVID depuis 2020

B. L'inflation due à la crise énergétique amplifiée par la guerre en Ukraine en 2022

II. Les facteurs structurels de l'inflation au XXI^{ème} siècle

A. Transition climatique : fossilflation et greenflation

B. La fin de la grande mondialisation commerciale

C. Le vieillissement démographique

D. Le retour de la négociation salariale

III. Un nouveau régime d'inflation?

A. La fin d'un régime d'ultra-faible inflation

B. Nouveau régime d'inflation, nouvelles modalités de l'action publique

Partie 1 : Définitions, indicateurs et évolution des prix

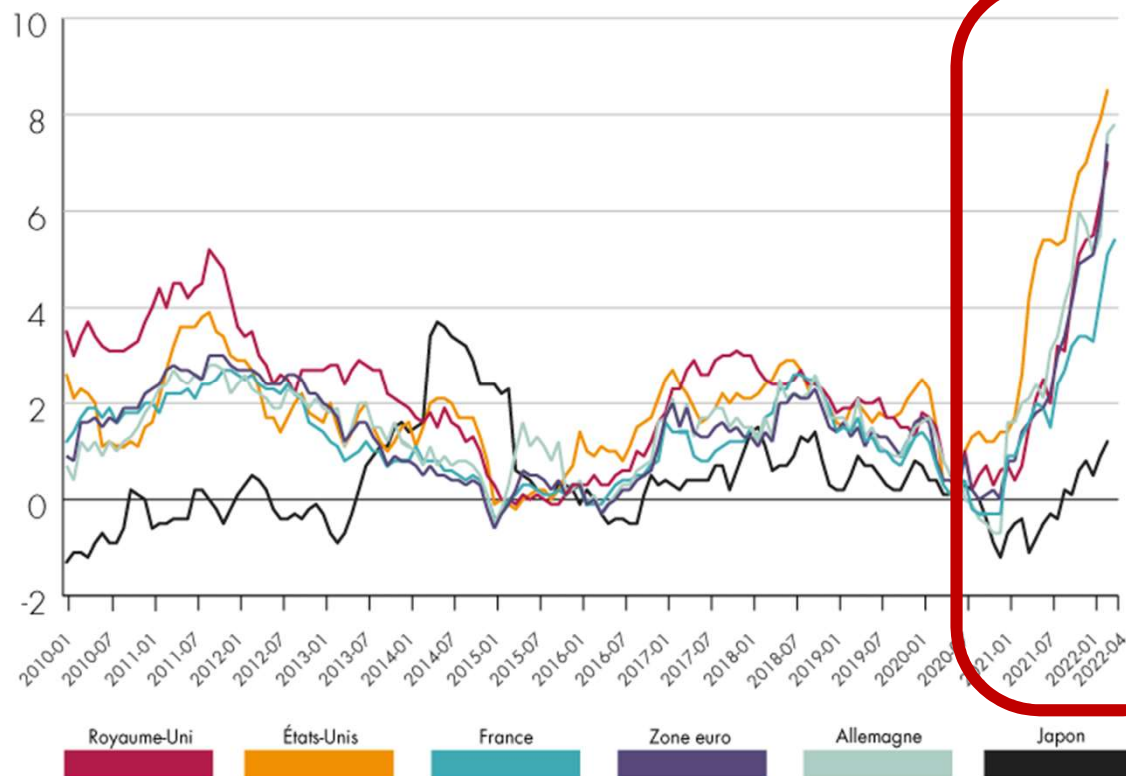
II. Tendances de l'évolution des prix depuis le XIXème siècle

C. Au XXIème s., le retour de l'inflation? voir doc. 10-11

2021 : retour de l'inflation

INFLATION GLOBALE

EN %, EN RYTHME ANNUEL



Source : lafinancepourtous.com d'après Eurostat, OCDE, Banque du Brésil et Bureau of Labor Statistics.



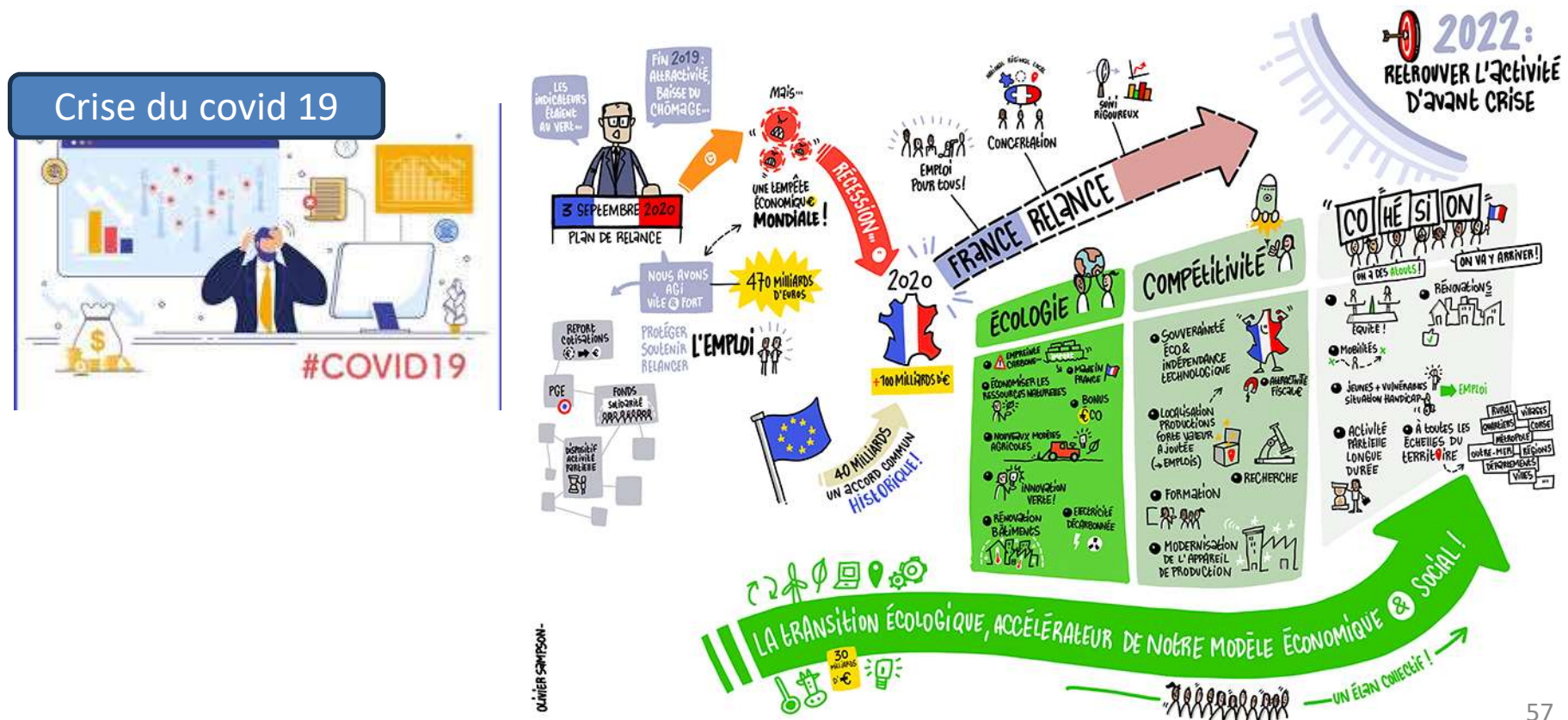
Partie 1 : Définitions, indicateurs et évolution des prix

II. Tendances de l'évolution des prix depuis le XIXème siècle

C. Au XXIème s., le retour de l'inflation? voir doc. 10-11

2021 : retour de l'inflation

Facteur 1 : La relance (2020) pour sortir de la crise du covid 19



Partie 1 : Définitions, indicateurs et évolution des prix

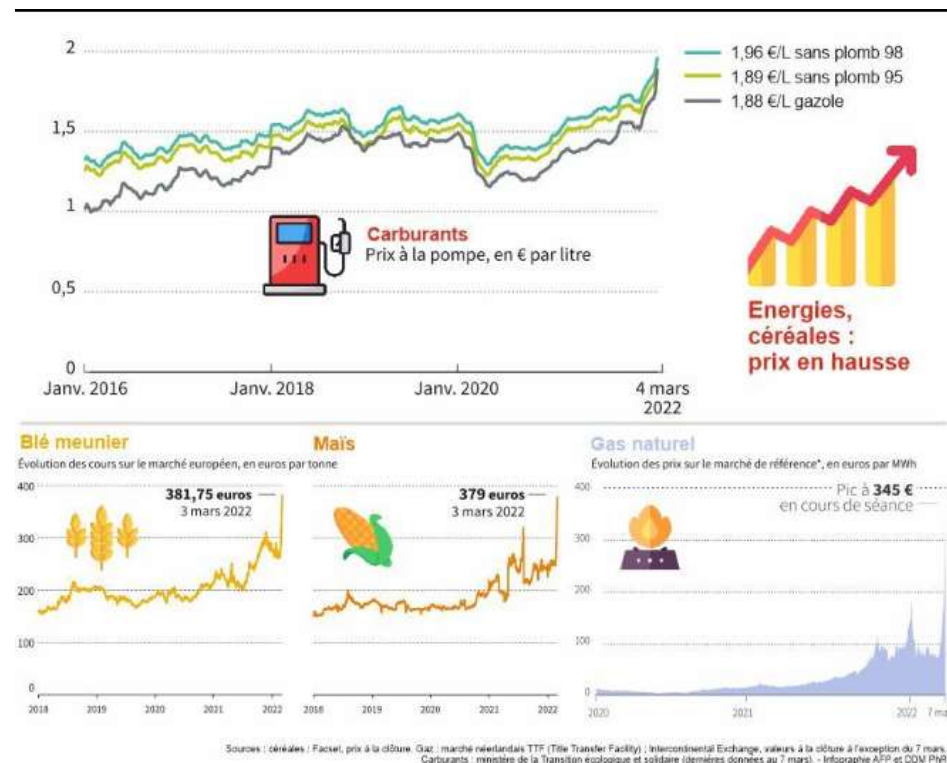
II. Tendances de l'évolution des prix depuis le XIXème siècle

C. Au XXIème s., le retour de l'inflation? voir doc. 10-11

2021 : retour de l'inflation

Facteur 2 : La crise énergétique (2021-2022) qui accentue l'inflation

Crise énergétique et
guerre en Ukraine



Partie 2 : L'analyse économique de l'évolution des prix



Chapitre 1 : Evolution des prix et inflation

Partie 1 : Définitions, indicateurs et évolution des prix

I. Définir et mesurer l'évolution des prix

A- Définitions : inflation, désinflation, déflation

B- La mesure de l'évolution des prix

II. Les principales tendances de l'évolution des prix depuis le XIX^{ème} siècle

A- Le XIX^{ème} siècle, une relative baisse des prix

B- Le XX^{ème} siècle, une relative hausse des prix

1. La 1^{ère} partie du siècle : inflation/déflation

2. La 2^{ème} partie du siècle : inflation/désinflation

C- Depuis le XXI^{ème}, la fin de l'inflation ?

Partie 2 : L'analyse économique de l'évolution des prix

I. Les conséquences de l'inflation et de la déflation

A- Les coûts et les avantages de l'inflation

B- Les coûts et les avantages de la déflation

II. Les causes de l'inflation

A- L'inflation par la monnaie

B- L'inflation par les coûts

C- L'inflation par la demande

D- Les facteurs structurels

Partie 3 : Le monde devient-il inflationniste?

I. L'inflation conjoncturelle entre 2021 et 2023

A. L'inflation post-crise COVID depuis 2020

B. L'inflation due à la crise énergétique amplifiée par la guerre en Ukraine en 2022

II. Les facteurs structurels de l'inflation au XXI^{ème} siècle

A. Transition climatique : fossilflation et greenflation

B. La fin de la grande mondialisation commerciale

C. Le vieillissement démographique

D. Le retour de la négociation salariale

III. Un nouveau régime d'inflation?

A. La fin d'un régime d'ultra-faible inflation

B. Nouveau régime d'inflation, nouvelles modalités de l'action publique

Chapitre 1 : Evolution des prix et inflation

Partie 1 : Définitions, indicateurs et évolution des prix

I. Définir et mesurer l'évolution des prix

A- Définitions : inflation, désinflation, déflation

B- La mesure de l'évolution des prix

II. Les principales tendances de l'évolution des prix depuis le XIX^{ème} siècle

A- Le XIX^{ème} siècle, une relative baisse des prix

B- Le XX^{ème} siècle, une relative hausse des prix

1. La 1^{ère} partie du siècle : inflation/déflation

2. La 2^{ème} partie du siècle : inflation/désinflation

C- Depuis le XXI^{ème}, la fin de l'inflation ?

Partie 2 : L'analyse économique de l'évolution des prix

I. Les conséquences de l'inflation et de la déflation

A- Les coûts et les avantages de l'inflation

B- Les coûts et les avantages de la déflation

II. Les causes de l'inflation

A- L'inflation par la monnaie

B- L'inflation par les coûts

C- L'inflation par la demande

D- Les facteurs structurels

Partie 3 : Le monde devient-il inflationniste?

I. L'inflation conjoncturelle entre 2021 et 2023

A. L'inflation post-crise COVID depuis 2020

B. L'inflation due à la crise énergétique amplifiée par la guerre en Ukraine en 2022

II. Les facteurs structurels de l'inflation au XXI^{ème} siècle

A. Transition climatique : fossilflation et greenflation

B. La fin de la grande mondialisation commerciale

C. Le vieillissement démographique

D. Le retour de la négociation salariale

III. Un nouveau régime d'inflation?

A. La fin d'un régime d'ultra-faible inflation

B. Nouveau régime d'inflation, nouvelles modalités de l'action publique

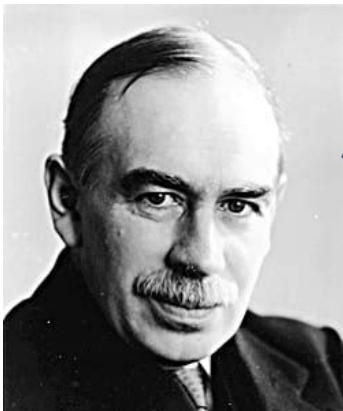
Partie 2 : L'analyse économique de l'évolution des prix

I. Les conséquences de l'inflation et de la déflation

A. Les coûts et avantages de l'inflation voir doc. 10-11

Les coûts

L'inflation a des effets sur la répartition, elle diminue le pouvoir d'achat des ménages dont le revenu n'est pas indexé sur l'inflation



J.M. KEYNES
(1883-1946)

« Une modification des prix et des rétributions dans leur expression monétaire affecte généralement les différentes classes sociales de manière inégale ; elle fait changer la richesse de mains, répand l'abondance ici et ailleurs la gêne (...) » (« La Réforme monétaire », 1923)

Partie 2 : L'analyse économique de l'évolution des prix

I. Les conséquences de l'inflation et de la déflation

A. Les coûts et avantages de l'inflation voir doc. 10-11

Les coûts

L'inflation a des effets sur la répartition, elle diminue le pouvoir d'achat des revenus fixes et la valeur de l'épargne



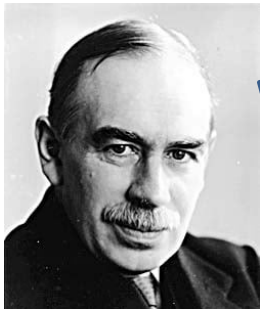
Partie 2 : L'analyse économique de l'évolution des prix

I. Les conséquences de l'inflation et de la déflation

A. Les coûts et avantages de l'inflation voir doc. 10-11

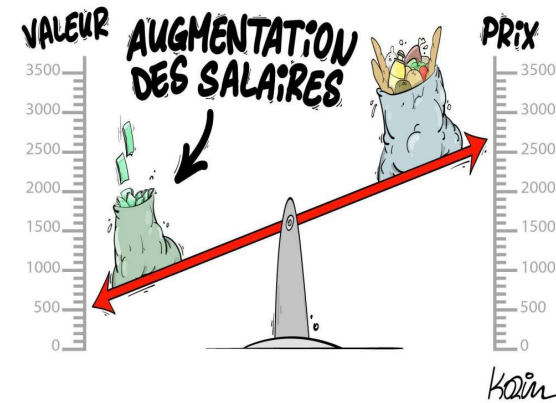
Les coûts

L'inflation a des effets sur la répartition, elle diminue le pouvoir d'achat des ménages dont le revenu n'est pas indexé sur l'inflation



J.M. KEYNES
(1883-1946)

« C'est devenu un lieu commun (...) que d'affirmer la tendance des salaires à se laisser distancer par les prix, la conséquence étant que les revenus réels des salariés s'amenuisent en période de hausse de prix » (1923)



-> Les salariés dont les salaires sont fixes



Partie 2 : L'analyse économique de l'évolution des prix

I. Les conséquences de l'inflation et de la déflation

A. Les coûts et avantages de l'inflation voir doc. 10-11

Les coûts

L'inflation a des effets sur la répartition, elle diminue le pouvoir d'achat des ménages dont le revenu n'est pas indexé sur l'inflation



Les pensions des retraités seront revalorisées de 2,5%



Louis

-> Les retraités dont les revenus sont imparfaitement indexés sur l'inflation

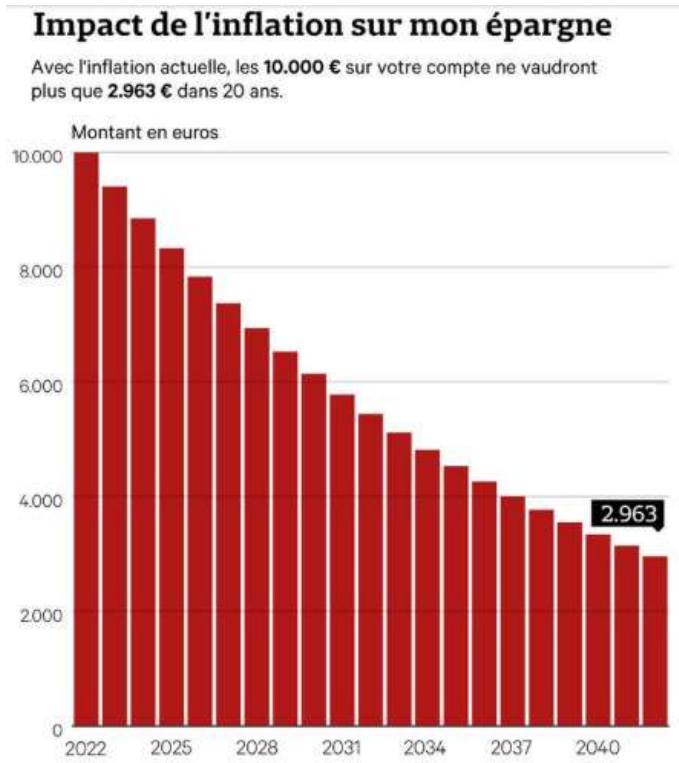
Partie 2 : L'analyse économique de l'évolution des prix

I. Les conséquences de l'inflation et de la déflation

A. Les coûts et avantages de l'inflation voir doc. 10-11

Les coûts

L'inflation a des effets sur la répartition, elle désavantage les prêteurs (épargnants, agents à capacité de financement)



Les echos.fr, simulation avec une hypothèse d'inflation constante de 5,2 % par an, ce qui correspond au taux d'inflation pour l'ensemble de 2022 ainsi qu'une revalorisation des salaires de l'ordre de 1 % chaque année.

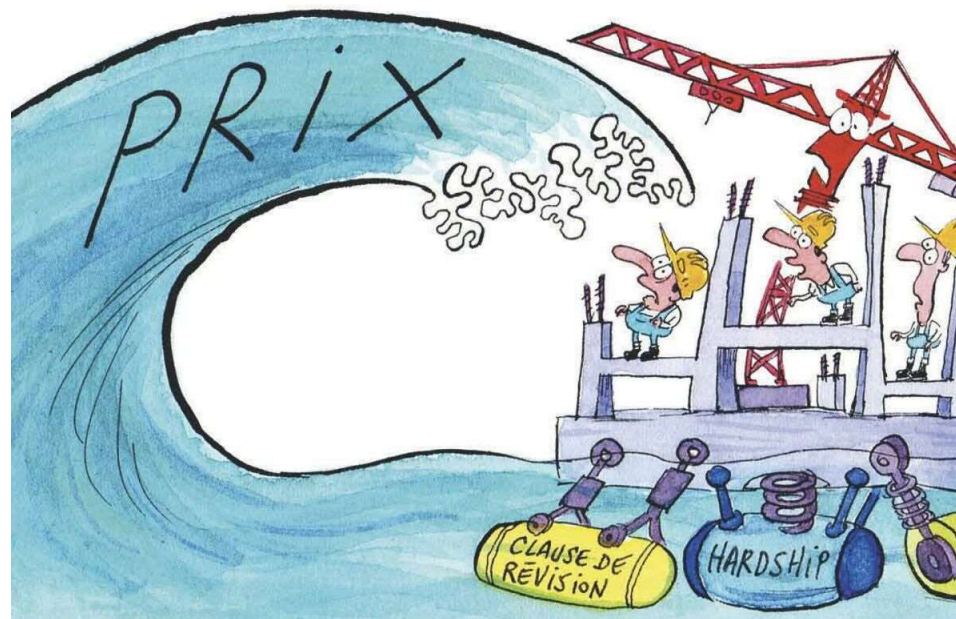
Partie 2 : L'analyse économique de l'évolution des prix

I. Les conséquences de l'inflation et de la déflation

A. Les coûts et avantages de l'inflation voir doc. 10-11

Les coûts

L'inflation augmente le prix des consommations intermédiaires des entreprises qui subissent une élasticité de la demande forte.



Partie 2 : L'analyse économique de l'évolution des prix

I. Les conséquences de l'inflation et de la déflation

A. Les coûts et avantages de l'inflation voir doc. 10-11

Les coûts

L'inflation dégrade la compétitivité-prix et pénalise les exportations.



Partie 2 : L'analyse économique de l'évolution des prix

I. Les conséquences de l'inflation et de la déflation

A. Les coûts et avantages de l'inflation voir doc. 10-11

Les coûts

L'inflation crée des distorsions



Distorsions fiscales

Partie 2 : L'analyse économique de l'évolution des prix

I. Les conséquences de l'inflation et de la déflation

A. Les coûts et avantages de l'inflation voir doc. 10-11

Les coûts

L'inflation crée des distorsions



Distorsions des prix relatifs

Partie 2 : L'analyse économique de l'évolution des prix

I. Les conséquences de l'inflation et de la déflation

A. Les coûts et avantages de l'inflation voir doc. 10-11

Les avantages

Elle incite les ménages à placer leur épargne plutôt qu'à la thésauriser, ce qui permet une meilleure allocation de l'épargne



Partie 2 : L'analyse économique de l'évolution des prix

I. Les conséquences de l'inflation et de la déflation

A. Les coûts et avantages de l'inflation voir doc. 10-11

Les avantages

L'inflation allège le poids de la dette, elle avantage les emprunteurs



De 1944 à 1952, la dette publique Française est passée de 280% du PIB à moins de 35%, période durant laquelle l'inflation atteignait en moyenne 30% (Grjebine, 2021 « Comment (di)gérer des dettes publiques élevées? », in L'économie mondiale 2022).

chaque euro emprunté coûte, en termes réels moins cher à rembourser. Mécaniquement, l'inflation fait ainsi diminuer le poids réel de la dette.

Partie 2 : L'analyse économique de l'évolution des prix

I. Les conséquences de l'inflation et de la déflation

A. Les coûts et avantages de l'inflation voir doc. 10-11

Les avantages

L'illusion nominale peut générer des effets positifs

	Situation 1	Situation 2
Salaire nominal	1000	1000
Variation du salaire	+1%	-3%
Variation des prix	+4%	0
Salaire réel	Baisse de 3%	Baisse de 3%

La baisse sera mieux acceptée dans la situation 1 que 2.
Le salarié a l'impression de moins perdre ou de gagner.

=> l'inflation peut apaiser les tensions sociales sur la répartition de la richesse.

Partie 2 : L'analyse économique de l'évolution des prix

I. Les conséquences de l'inflation et de la déflation

A. Les coûts et avantages de l'inflation voir doc. 10-11

Les avantages

Davantage de marges de manœuvres pour une relance monétaire en cas de chocs négatifs

	Situation 1	Situation 2
Taux d'intérêt nominal	6%	4%
Taux d'inflation	4%	2%
Taux d'intérêt réel	2%	2%
Politique de relance	Baisse du taux nominal : de 6% à 0% => Taux réel : -4%	Baisse du taux nominal : de 4% à 0% => Taux réel : -2%

Effet sur la relance plus important dans la situation 1

Partie 2 : L'analyse économique de l'évolution des prix

I. Les conséquences de l'inflation et de la déflation

A. Les coûts et avantages de l'inflation voir doc. 10-11

Les avantages

Davantage de marges de manœuvres pour une relance monétaire en cas de chocs négatifs EXEMPLE BIS

	Situation 1	Situation 2
Taux d'intérêt nominal	4%	4%
Taux d'inflation	4%	2%
Taux d'intérêt réel	0%	2%
Politique de relance	Baisse du taux nominal : de 4% à 0% => Taux réel : -4%	Baisse du taux nominal : de 4% à 0% => Taux réel : -2%

Effet sur la relance plus important dans la situation 1

Chapitre 1 : Evolution des prix et inflation

Partie 1 : Définitions, indicateurs et évolution des prix

I. Définir et mesurer l'évolution des prix

A- Définitions : inflation, désinflation, déflation

B- La mesure de l'évolution des prix

II. Les principales tendances de l'évolution des prix depuis le XIX^{ème} siècle

A- Le XIX^{ème} siècle, une relative baisse des prix

B- Le XX^{ème} siècle, une relative hausse des prix

1. La 1^{ère} partie du siècle : inflation/déflation

2. La 2^{ème} partie du siècle : inflation/désinflation

C- Depuis le XXI^{ème}, la fin de l'inflation ?

Partie 2 : L'analyse économique de l'évolution des prix

I. Les conséquences de l'inflation et de la déflation

A- Les coûts et les avantages de l'inflation

B- Les coûts et les avantages de la déflation

II. Les causes de l'inflation

A- L'inflation par la monnaie

B- L'inflation par les coûts

C- L'inflation par la demande

D- Les facteurs structurels

Partie 3 : Le monde devient-il inflationniste?

I. L'inflation conjoncturelle entre 2021 et 2023

A. L'inflation post-crise COVID depuis 2020

B. L'inflation due à la crise énergétique amplifiée par la guerre en Ukraine en 2022

II. Les facteurs structurels de l'inflation au XXI^{ème} siècle

A. Transition climatique : fossilflation et greenflation

B. La fin de la grande mondialisation commerciale

C. Le vieillissement démographique

D. Le retour de la négociation salariale

III. Un nouveau régime d'inflation?

A. La fin d'un régime d'ultra-faible inflation

B. Nouveau régime d'inflation, nouvelles modalités de l'action publique

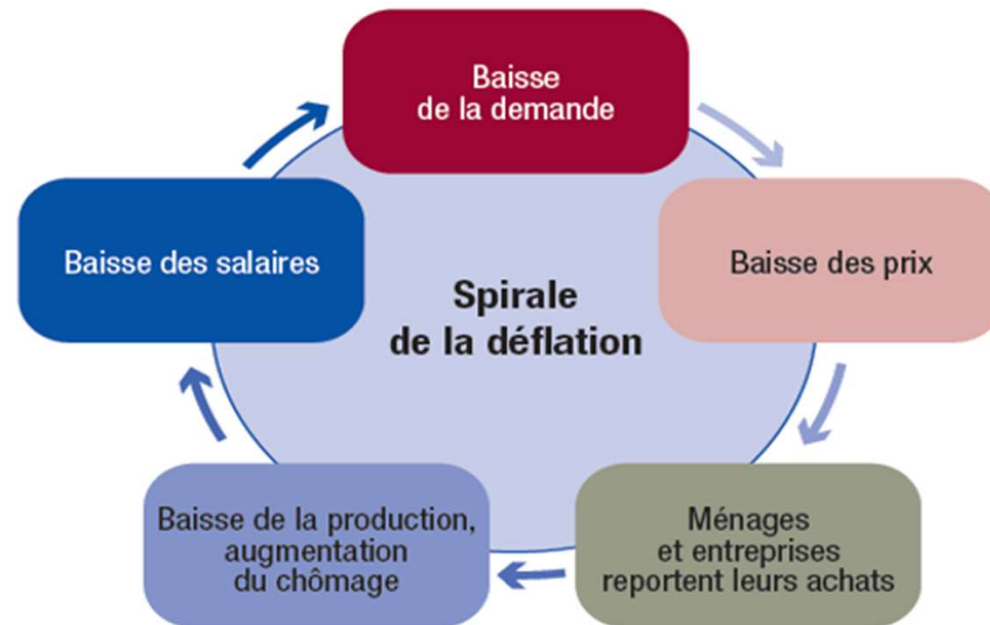
Partie 2 : L'analyse économique de l'évolution des prix

I. Les conséquences de l'inflation et de la déflation

B. Les coûts et avantages de la déflation voir doc. 12-13

Les coûts

La baisse des prix peut accentuer la récession, car elle déprime la demande



Source : « Inflation et déflation », ABC de l'économie, Banque de France, sept 2019

Partie 2 : L'analyse économique de l'évolution des prix

I. Les conséquences de l'inflation et de la déflation

B. Les coûts et avantages de la déflation voir doc. 12-13

Les coûts

La « déflation par la dette » selon I. Fisher



I. FISHER
(1867-1947)

« l'effort même des individus pour diminuer la charge de leur dette l'augmente, car la course à la liquidation a pour effet de gonfler la valeur de chaque dollar dû »

I. Fisher, 1933, "The Debt-Deflation Theory of Great Depressions"

Partie 2 : L'analyse économique de l'évolution des prix

I. Les conséquences de l'inflation et de la déflation

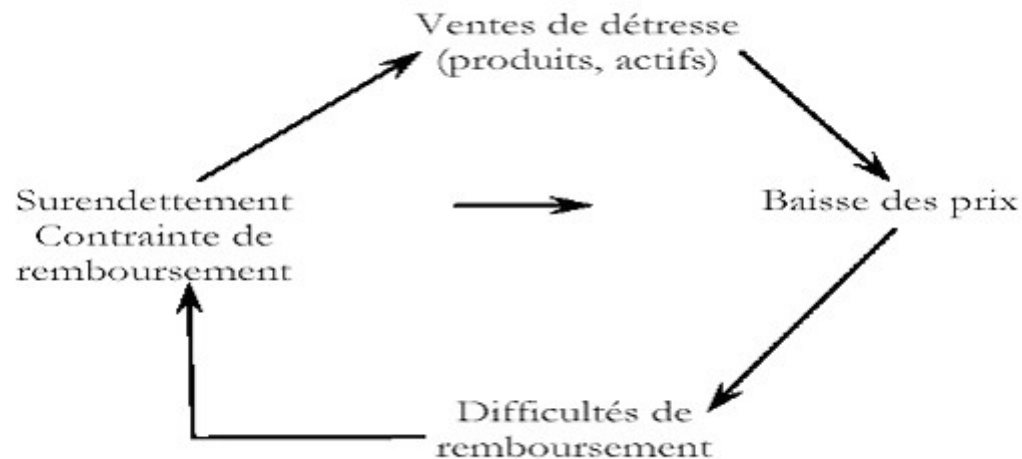
B. Les coûts et avantages de la déflation voir doc. 12-13

Les coûts

La « déflation par la dette » selon I. Fisher



I. FISHER
(1867-1947)



<http://www.2019.melchior.fr/etude-de-cas/7141>

I. Fisher, 1933, "The Debt-Deflation Theory of Great Depressions"

Partie 2 : L'analyse économique de l'évolution des prix

I. Les conséquences de l'inflation et de la déflation

B. Les coûts et avantages de la déflation voir doc. 12-13

Les coûts

La « déflation par la dette » selon I. Fisher



I. FISHER
(1867-1947)

La baisse des prix augmente la valeur réelle de la dette

$$\uparrow \text{Valeur réelle de la dette} = \frac{\text{VALEUR NOMINALE DE LA DETTE}}{\text{INDICE DES PRIX}} \downarrow$$


I. Fisher, 1933, "The Debt-Deflation Theory of Great Depressions"

Partie 2 : L'analyse économique de l'évolution des prix

I. Les conséquences de l'inflation et de la déflation

B. Les coûts et avantages de la déflation voir doc. 12-13

Les coûts

La « déflation par la dette » selon I. Fisher



I. FISHER
(1867-1947)

Le poids de la dette augmente

$$\uparrow \text{Poids de la dette} = \frac{\text{MENSUALITE}}{\text{REVENU}} \downarrow$$


I. Fisher, 1933, "The Debt-Deflation Theory of Great Depressions"

Partie 2 : L'analyse économique de l'évolution des prix

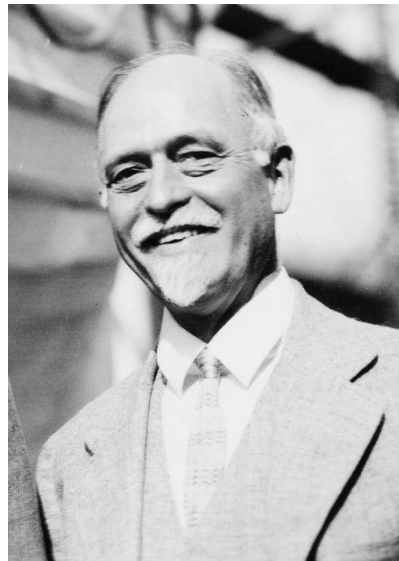
I. Les conséquences de l'inflation et de la déflation

B. Les coûts et avantages de la déflation voir doc. 12-13

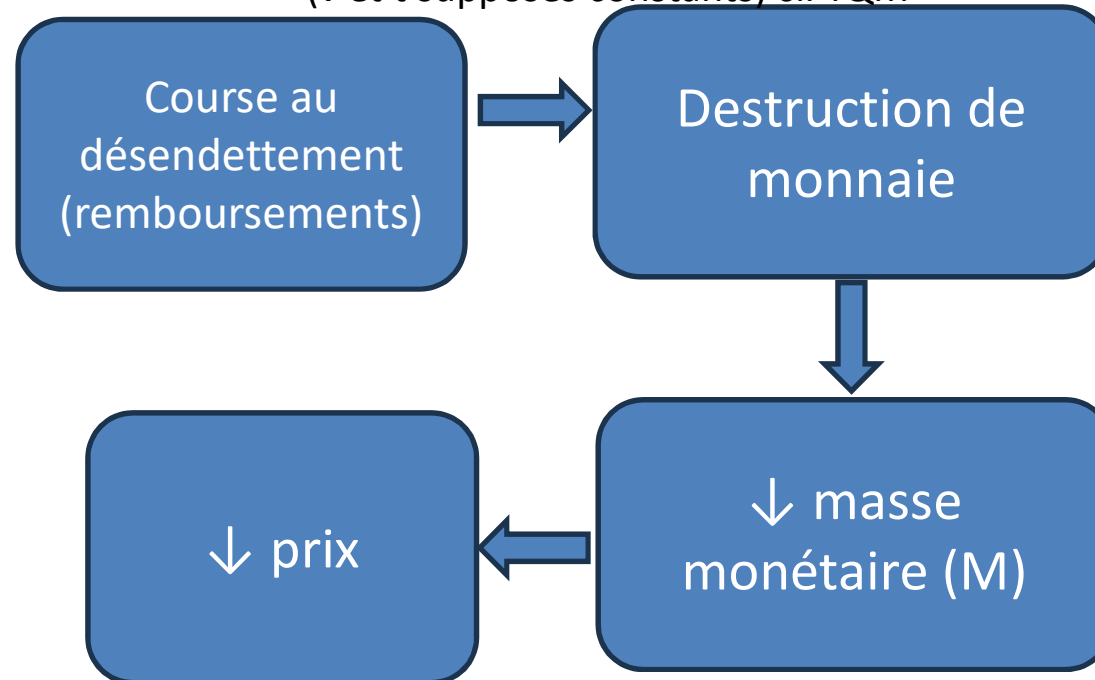
Les coûts

La « déflation par la dette » selon I. Fisher

A partir de l'équation des échanges, $MV = PT$
(v et t supposés constants) cf. TQM



I. FISHER
(1867-1947)



I. Fisher, 1933, "The Debt-Deflation Theory of Great Depressions"

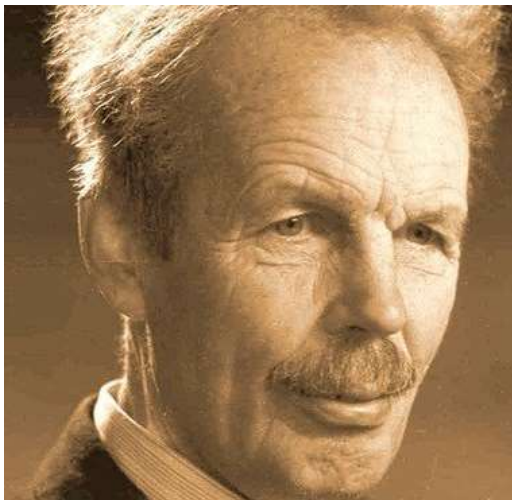
Partie 2 : L'analyse économique de l'évolution des prix

I. Les conséquences de l'inflation et de la déflation

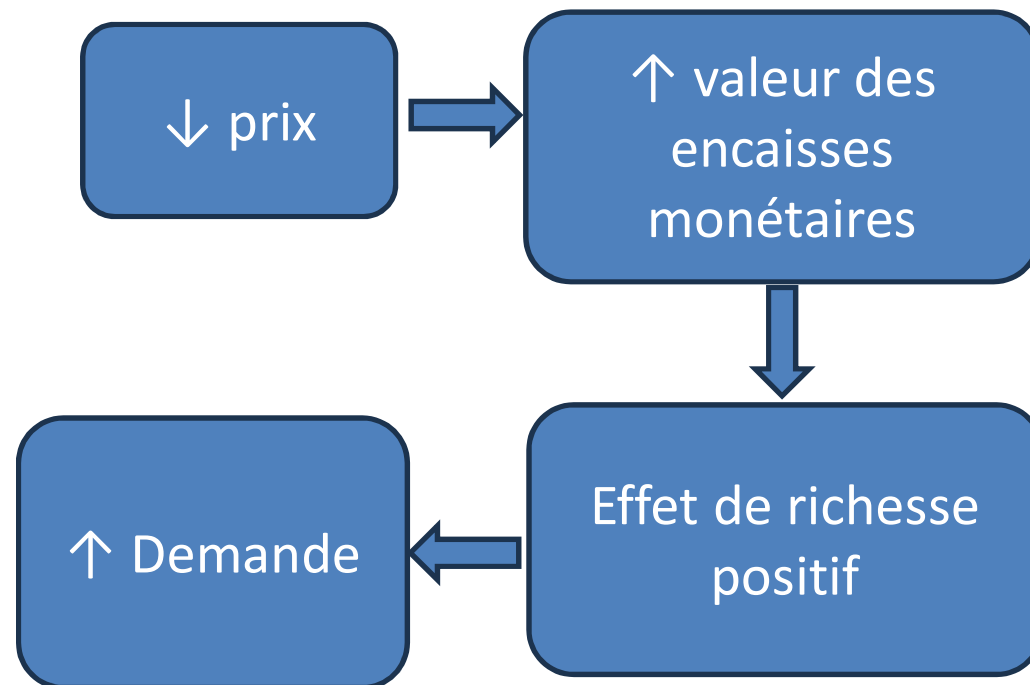
B. Les coûts et avantages de la déflation voir doc. 12-13

Les avantages

« L'effet d'enchasses réelles » selon A.C. PIGOU



A. C. PIGOU
(1877-1959)



Partie 2 : L'analyse économique de l'évolution des prix

I. Les conséquences de l'inflation et de la déflation

B. Les coûts et avantages de la déflation voir doc. 12-13

Les avantages

Dans certains cas comme dans les années 2000, pas de spirale déflationniste



↓ prix liée à celle
des MP, à la
concurrence et au
PT



↑ demande dans
le secteur du
numérique et de
la téléphonie
mobile



Effet positif sur
l'activité
économique

J.P. Patat, 2014 « L'inflation est-elle un facteur de croissance ? », blog du CEPII

Partie 2 : L'analyse économique de l'évolution des prix

I. Les conséquences de l'inflation et de la déflation

B. Les coûts et avantages de la déflation voir doc. 12-13

Les avantages

Dans certains cas comme dans les années 2000, pas de spirale déflationniste



« imputer à la faible inflation la responsabilité de l'absence de croissance, c'est en fait, accuser un environnement extérieur sur lequel nous ne pourrions rien, alors qu'elle contribue à améliorer le pouvoir d'achat des gens modestes, et donc en définitive à soutenir l'activité, est une contre-vérité »

Partie 2 : L'analyse économique de l'évolution des prix

I. Les conséquences de l'inflation et de la déflation

Bilan : une inflation faible et stable (entre 2 et 4%), un objectif optimal?

« La plupart des économistes estiment aujourd'hui qu'un niveau d'inflation faible, stable et — caractéristique la plus importante — prévisible est une bonne chose pour l'économie. Si l'inflation est faible et prévisible, il est plus facile d'en tenir compte dans les contrats d'ajustement de prix et dans les taux d'intérêt, ce qui en réduit l'effet de distorsion. En outre, si les consommateurs savent que les prix vont légèrement augmenter, ils seront incités à faire leurs achats plus tôt, ce qui stimule l'activité économique. »



Ceyda ONER

Chapitre 1 : Evolution des prix et inflation

Partie 1 : Définitions, indicateurs et évolution des prix

I. Définir et mesurer l'évolution des prix

A- Définitions : inflation, désinflation, déflation

B- La mesure de l'évolution des prix

II. Les principales tendances de l'évolution des prix depuis le XIX^{ème} siècle

A- Le XIX^{ème} siècle, une relative baisse des prix

B- Le XX^{ème} siècle, une relative hausse des prix

1. La 1^{ère} partie du siècle : inflation/déflation

2. La 2^{ème} partie du siècle : inflation/désinflation

C- Depuis le XXI^{ème}, la fin de l'inflation ?

Partie 2 : L'analyse économique de l'évolution des prix

I. Les conséquences de l'inflation et de la déflation

A- Les coûts et les avantages de l'inflation

B- Les coûts et les avantages de la déflation

II. Les causes de l'inflation

A- L'inflation par la monnaie

B- L'inflation par les coûts

C- L'inflation par la demande

D- Les facteurs structurels

Partie 3 : Le monde devient-il inflationniste?

I. L'inflation conjoncturelle entre 2021 et 2023

A. L'inflation post-crise COVID depuis 2020

B. L'inflation due à la crise énergétique amplifiée par la guerre en Ukraine en 2022

II. Les facteurs structurels de l'inflation au XXI^{ème} siècle

A. Transition climatique : fossilflation et greenflation

B. La fin de la grande mondialisation commerciale

C. Le vieillissement démographique

D. Le retour de la négociation salariale

III. Un nouveau régime d'inflation?

A. La fin d'un régime d'ultra-faible inflation

B. Nouveau régime d'inflation, nouvelles modalités de l'action publique

Chapitre 1 : Evolution des prix et inflation

Partie 1 : Définitions, indicateurs et évolution des prix

I. Définir et mesurer l'évolution des prix

A- Définitions : inflation, désinflation, déflation

B- La mesure de l'évolution des prix

II. Les principales tendances de l'évolution des prix depuis le XIX^{ème} siècle

A- Le XIX^{ème} siècle, une relative baisse des prix

B- Le XX^{ème} siècle, une relative hausse des prix

1. La 1^{ère} partie du siècle : inflation/déflation

2. La 2^{ème} partie du siècle : inflation/désinflation

C- Depuis le XXI^{ème}, la fin de l'inflation ?

Partie 2 : L'analyse économique de l'évolution des prix

I. Les conséquences de l'inflation et de la déflation

A- Les coûts et les avantages de l'inflation

B- Les coûts et les avantages de la déflation

II. Les causes de l'inflation

A- L'inflation par la monnaie

B- L'inflation par les coûts

C- L'inflation par la demande

D- Les facteurs structurels

Partie 3 : Le monde devient-il inflationniste?

I. L'inflation conjoncturelle entre 2021 et 2023

A. L'inflation post-crise COVID depuis 2020

B. L'inflation due à la crise énergétique amplifiée par la guerre en Ukraine en 2022

II. Les facteurs structurels de l'inflation au XXI^{ème} siècle

A. Transition climatique : fossilflation et greenflation

B. La fin de la grande mondialisation commerciale

C. Le vieillissement démographique

D. Le retour de la négociation salariale

III. Un nouveau régime d'inflation?

A. La fin d'un régime d'ultra-faible inflation

B. Nouveau régime d'inflation, nouvelles modalités de l'action publique

Partie 2 : L'analyse économique de l'évolution des prix

II. Les causes de l'inflation

A. L'inflation par la monnaie voir doc. 12-13

La théorie quantitative de la monnaie : origine

« La monnaie n'est pas le moteur du commerce. C'est l'huile qui rend le mouvement de ce moteur plus souple et plus facile. Si nous considérons n'importe quel territoire, il est clair que la plus ou moins grande quantité de monnaie est sans conséquence sur la production, puisque ce sont toujours les prix qui réagissent à l'évolution de cette quantité. »
», Discours politiques (1752).



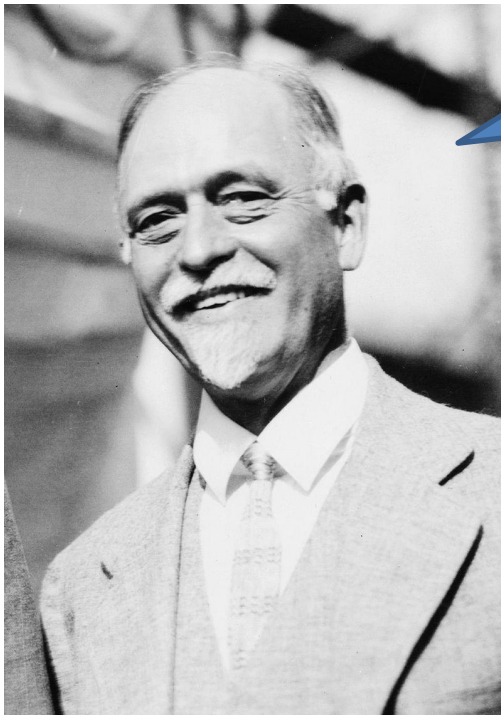
D. HUME
(1711-1776)
Physiocrate

Partie 2 : L'analyse économique de l'évolution des prix

II. Les causes de l'inflation

A. L'inflation par la monnaie voir doc. 12-13

La théorie quantitative de la monnaie : reformulation moderne



I. FISHER
(1867-1947)

« Une variation de la masse monétaire produit normalement un changement proportionnel des prix. ».

1911, *Le pouvoir d'achat de la monnaie*

L'« équation des échanges » : $M.V = P.T$

- **M** est la quantité de monnaie
- **V** la vitesse de circulation de cette monnaie
- **P** le niveau général des prix
- **T** le volume des transactions

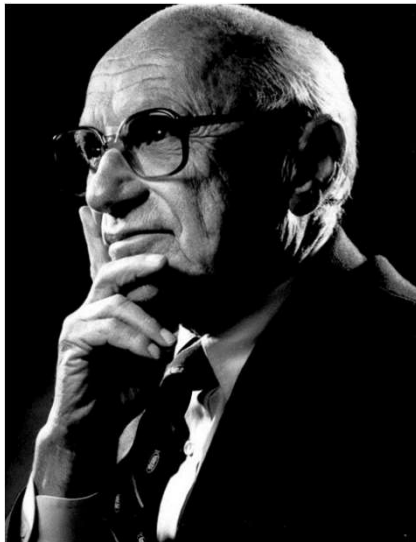
Si **V** et **T** sont constants, **P** augmente si **M** augmente.

Partie 2 : L'analyse économique de l'évolution des prix

II. Les causes de l'inflation

A. L'inflation par la monnaie voir doc. 12-13

La théorie quantitative de la monnaie : l'approche monétariste



M. FRIEDMAN
(1912-2006)
PN 1976

« L'inflation est toujours et partout un phénomène monétaire en ce sens qu'elle est et qu'elle ne peut être générée que par une augmentation de la quantité de monnaie plus rapide que celle de la production »

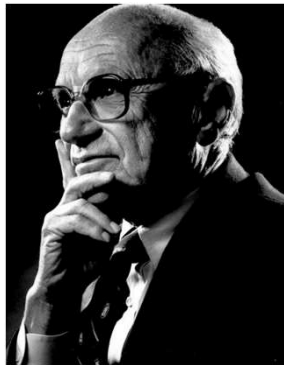
1963, avec Anna Schwartz, *A Monetary History of the United States, 1867-1960*

Partie 2 : L'analyse économique de l'évolution des prix

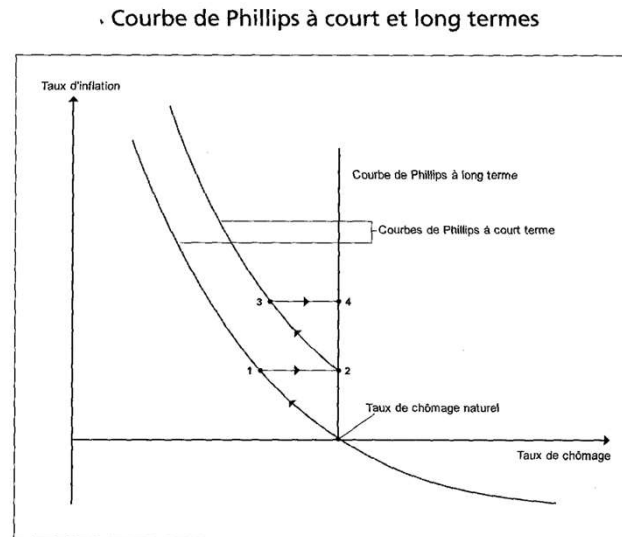
II. Les causes de l'inflation

A. L'inflation par la monnaie voir doc. 12-13

La réinterprétation de la courbe de Phillips (années 1960)



M. FRIEDMAN
(1912-2006)
PN 1976
Monétariste



Hypothèse : anticipations adaptatives

Au départ : l'inflation est nulle, le chômage est à son taux naturel.

Action des pouvoirs publics : Politique monétaire de relance pour baisser le chômage -> à court terme (illusion monétaire) :

↓ chômage mais ↑ inflation (cf. ❶ ❸)

Puis à long terme, l'illusion monétaire se dissipe :

↑ inflation sans ↓ chômage (cf. ❷ ❹)

Partie 2 : L'analyse économique de l'évolution des prix

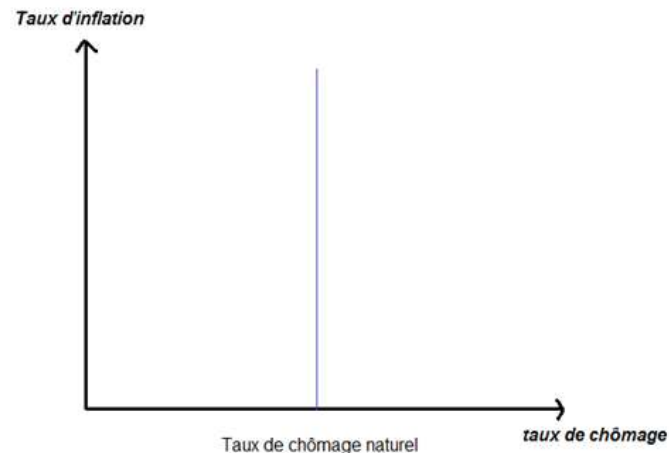
II. Les causes de l'inflation

A. L'inflation par la monnaie voir doc. 12-13

La réinterprétation de la courbe de Phillips (années 1960)



R. E. LUCAS
(1937-...)
PN 1995
NEC



Hypothèse : anticipations parfaitement rationnelles (J. MUTH, 1961)

Au départ : l'inflation est nulle, le chômage est à son taux naturel.

Actions des pouvoirs publics : Politiques monétaires de relance pour baisser le chômage
↑ inflation sans ↓ chômage

John Muth, 1961, « Rational expectations and the theory of price movements »

R. E. Lucas, 1972 « Expectations and the Neutrality of Money »

Partie 2 : L'analyse économique de l'évolution des prix

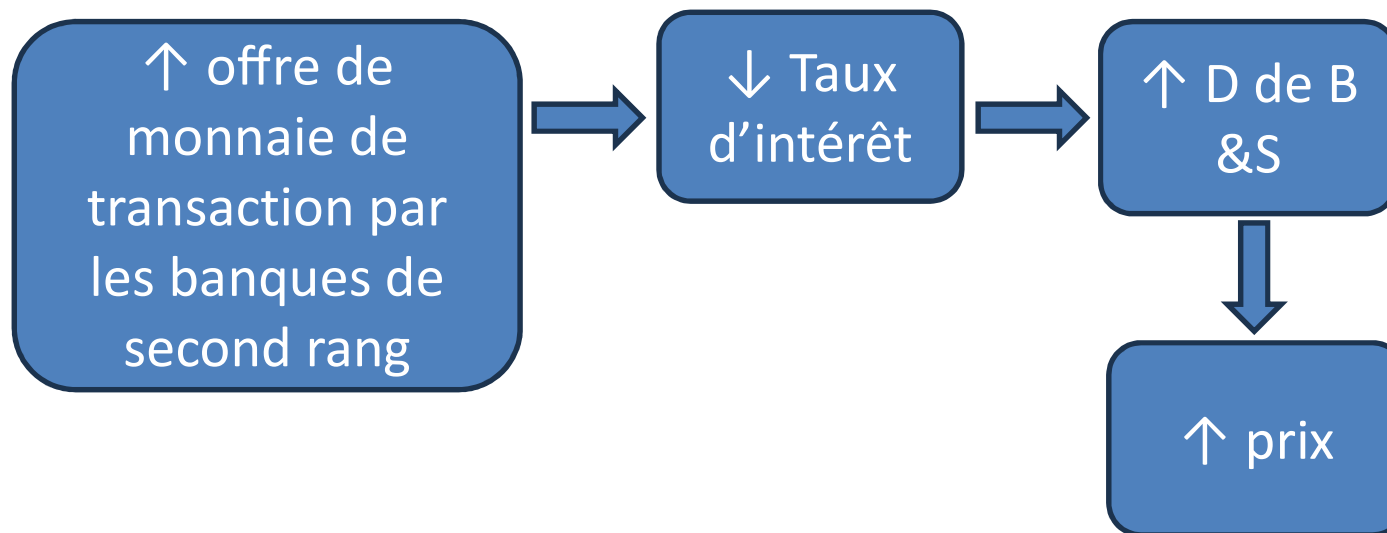
II. Les causes de l'inflation

A. L'inflation par la monnaie voir doc. 12-13

Les différents canaux de transmission

Canal 1 : La création de monnaie de transaction

A court terme :



Patrick ARTUS
(1951-)

P. Artus, « Comprendre les liens possibles entre création monétaire et inflation des biens et services », Flash éco 29 décembre 2021 – 901

Partie 2 : L'analyse économique de l'évolution des prix

II. Les causes de l'inflation

A. L'inflation par la monnaie voir doc. 12-13

Les différents canaux de transmission

Canal 1 : La création de monnaie de transaction

A long terme, production, taux d'intérêt et quantité de monnaie sont indépendants:



Patrick ARTUS
(1951-)

P. Artus, « Comprendre les liens possibles entre création monétaire et inflation des biens et services », Flash éco 29 décembre 2021 – 901

Partie 2 : L'analyse économique de l'évolution des prix

II. Les causes de l'inflation

A. L'inflation par la monnaie voir doc. 12-13

Les différents canaux de transmission

Canal 1 : La création de monnaie de transaction

La corrélation offre de monnaie, monnaie en circulation et prix n'existe pas sur la dernière décennie (2010-2020)



J. Couppey-Soubeyran
(1971-)

« en même temps que les banques centrales mettent de plus en plus de monnaie centrale à la disposition des banques – la base monétaire a été multipliée par huit depuis 2008 dans la zone euro –, les banques commerciales mettent aussi plus de monnaie à la disposition de leurs clients mais dans des proportions bien moindres – les dépôts bancaires, billets et pièces, n'ont fait « que » tripler dans le même temps – et sans que le niveau général des prix à la consommation augmente »

Jézabel Couppey-Soubeyran « Il n'y a plus de pilote dans le train de l'inflation », 29 oct 2021, Le monde

Partie 2 : L'analyse économique de l'évolution des prix

II. Les causes de l'inflation

A. L'inflation par la monnaie voir doc. 14

Les différents canaux de transmission

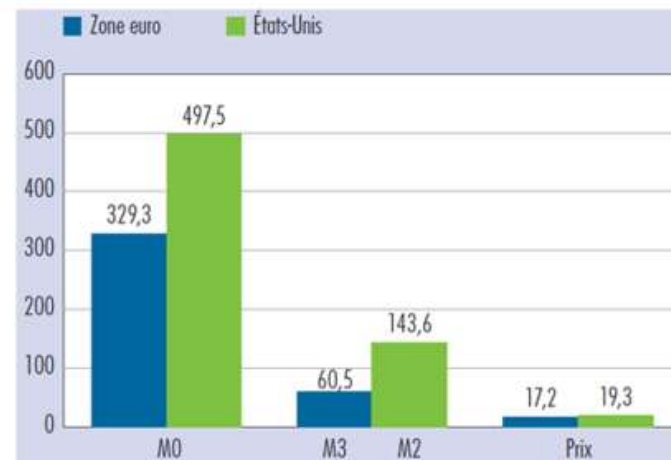
Canal 1 : La création de monnaie de transaction

La corrélation n'existe pas sur la dernière décennie (2010-2020) pour USA et Zone Euro



J. Couppey-Soubeyran
(1971-)

Taux de croissance de la base monétaire (M0), d'un agrégat monétaire large (M2 ou M3) et des prix entre T4 2007 et T2 2020, en zone euro et aux États-Unis (en %)



Note : L'augmentation des prix est calculée sur la base de l'IPCH (indice des prix à la consommation harmonisé) pour la zone euro et du déflateur PCE (personal consumption expenditures) pour les États-Unis.

Source : Banque centrale européenne (ECB-SDW, European Central Bank-Statistical Data Warehouse) ; Réserve fédérale de Saint Louis (FRED, Federal Reserve Economic Database), calculs des auteurs.

Partie 2 : L'analyse économique de l'évolution des prix

II. Les causes de l'inflation

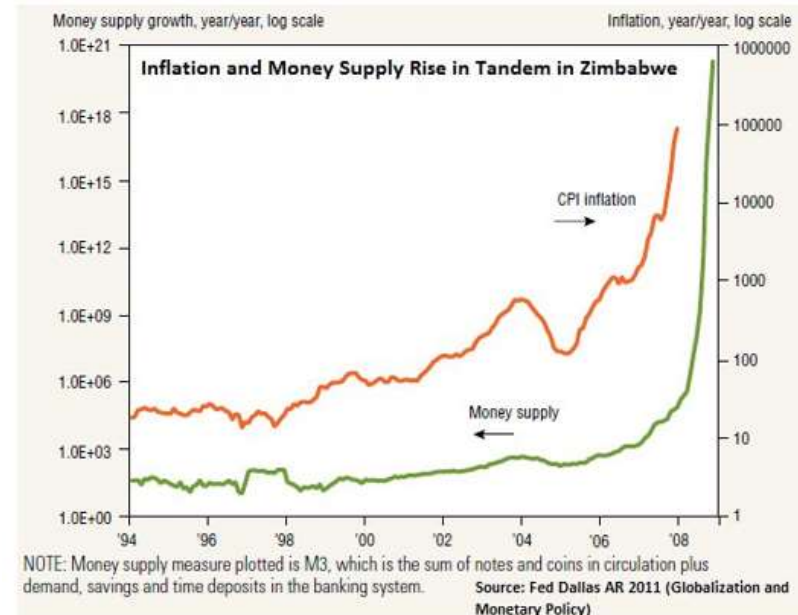
A. L'inflation par la monnaie voir doc. 15

Les différents canaux de transmission

Canal 1 : La création de monnaie de transaction

Les cas d'hyperinflation sont souvent en lien avec une création monétaire excessive

L'HYPERINFLATION, FIN 1990, AU ZIMBABWE



Partie 2 : L'analyse économique de l'évolution des prix

II. Les causes de l'inflation

A. L'inflation par la monnaie

Les différents canaux de transmission

Canal 2 : Le taux de change

La création monétaire, déprécie le taux de change, ce qui alimente l'inflation



L'exemple de la livre turque à partir de 2015

Partie 2 : L'analyse économique de l'évolution des prix

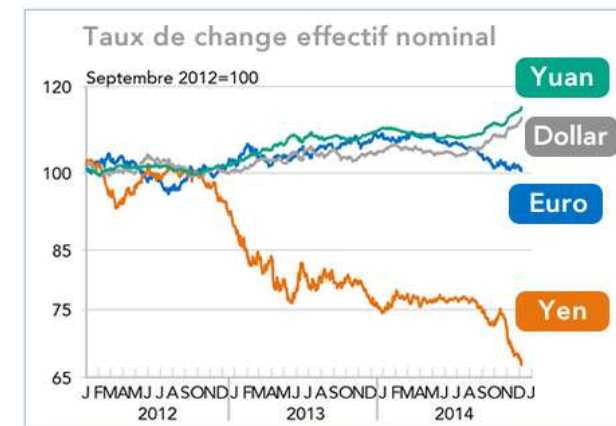
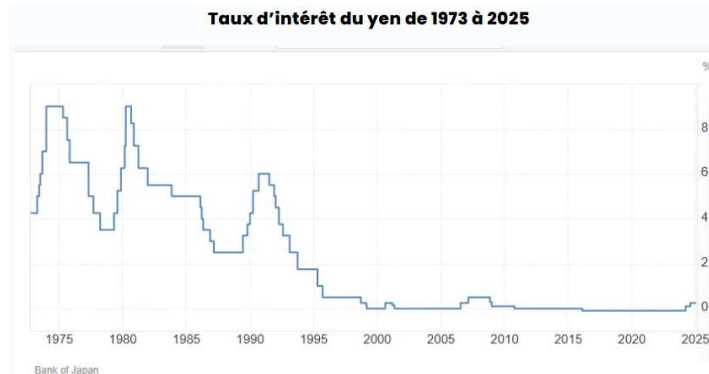
II. Les causes de l'inflation

A. L'inflation par la monnaie

Les différents canaux de transmission

Canal 2 : Le taux de change

La création monétaire, déprécie le taux de change, ce qui alimente l'inflation



L'exemple du yen au Japon en 2013

Partie 2 : L'analyse économique de l'évolution des prix

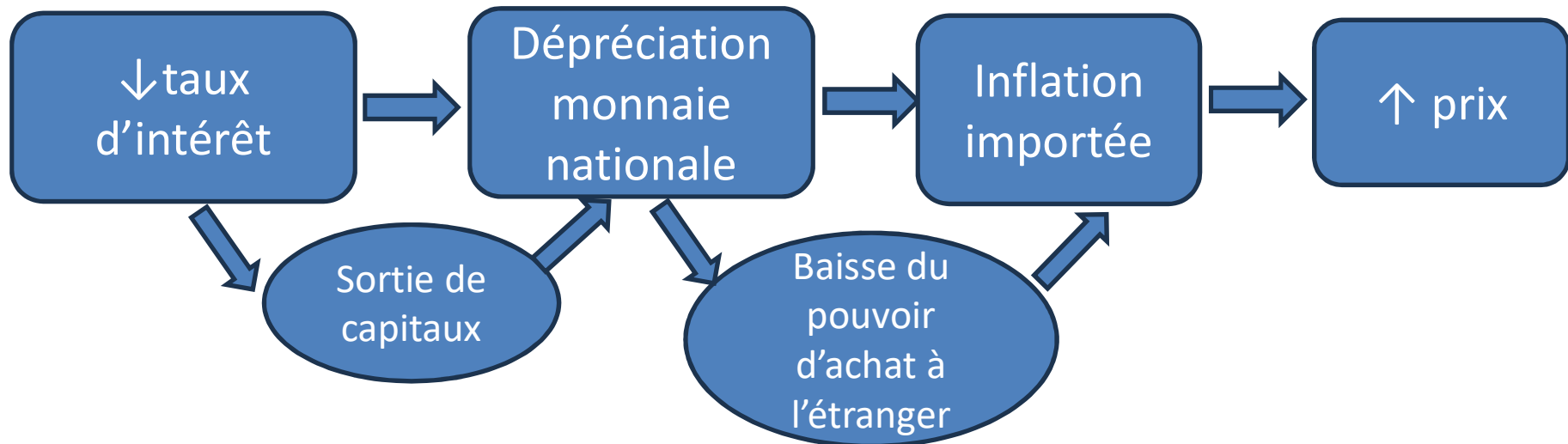
II. Les causes de l'inflation

A. L'inflation par la monnaie

Les différents canaux de transmission

Canal 2 : Le rôle taux de change

La création monétaire, déprécie le taux de change, ce qui alimente l'inflation



Partie 2 : L'analyse économique de l'évolution des prix

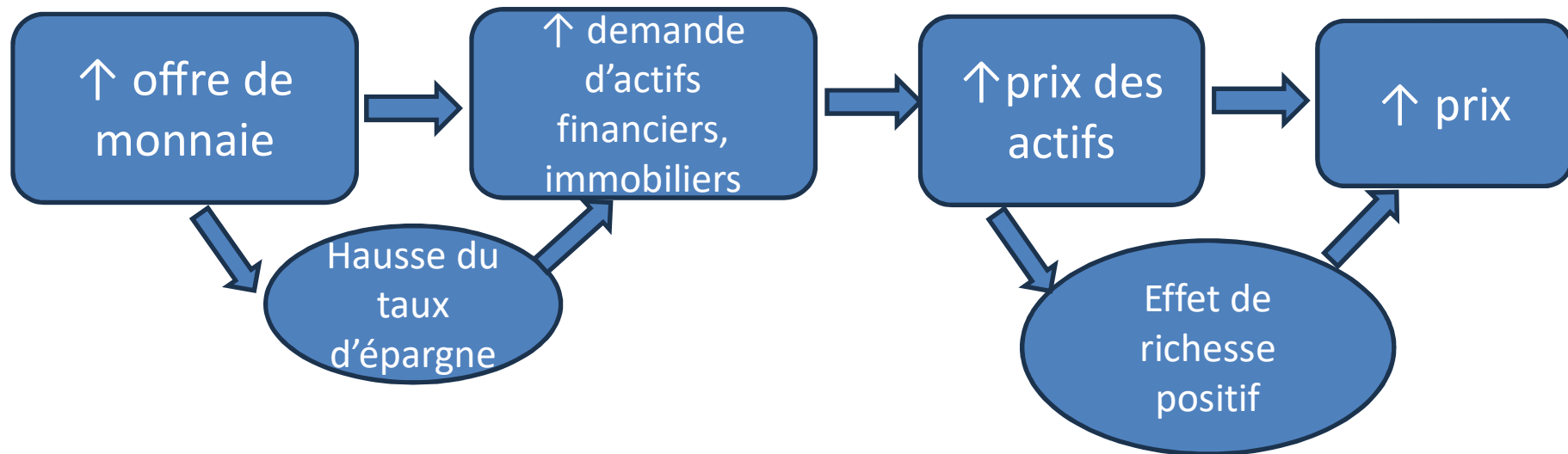
II. Les causes de l'inflation

A. L'inflation par la monnaie

Les différents canaux de transmission

Canal 3 : Le rôle du prix des actifs

La hausse de l'offre de monnaie modifie les logiques d'épargne



Partie 2 : L'analyse économique de l'évolution des prix

II. Les causes de l'inflation

A. L'inflation par la monnaie

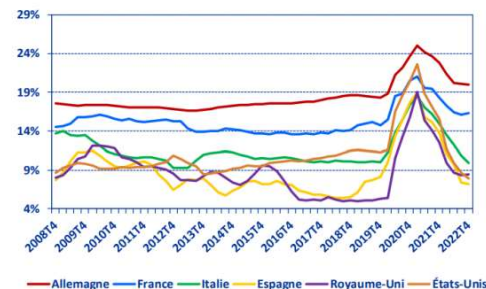
Les différents canaux de transmission

Canal 3 : Le rôle du prix des actifs

La hausse de l'offre de monnaie modifie les logiques d'épargne

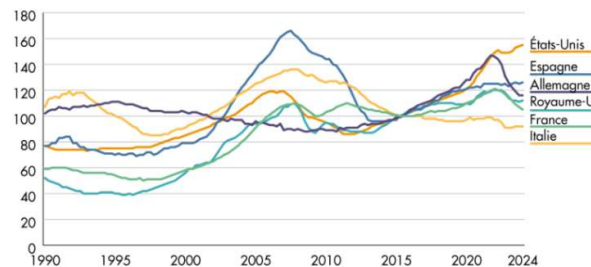
Comparaisons internationales : Taux d'épargne

Source : Banque de France

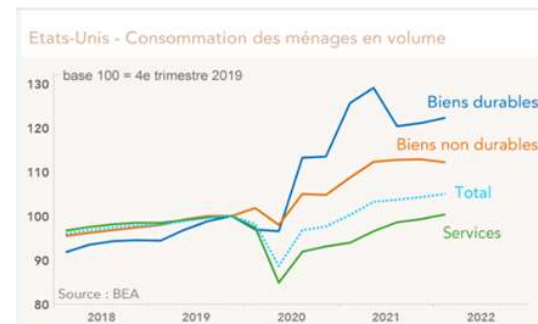


ÉVOLUTION DU PRIX DE L'IMMOBILIER RÉSIDENTIEL RÉEL

BASE 100 EN 2015



Source : lafinancepourtous.com d'après OCDE

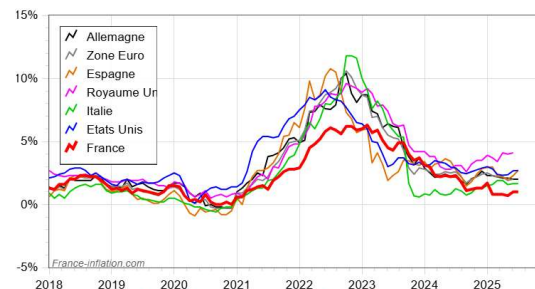


	2019	2020	2021
Consommation effective (en volume)	1,5	- 6,5	6,0
Taux d'épargne (en % du revenu disponible brut)	15,1	20,9	18,7

France, Insee

L'exemple de la forte hausse du taux d'épargne pendant le confinement

Inflation en rythme annuel, France et pays comparables



Chapitre 1 : Evolution des prix et inflation

Partie 1 : Définitions, indicateurs et évolution des prix

I. Définir et mesurer l'évolution des prix

A- Définitions : inflation, désinflation, déflation

B- La mesure de l'évolution des prix

II. Les principales tendances de l'évolution des prix depuis le XIX^{ème} siècle

A- Le XIX^{ème} siècle, une relative baisse des prix

B- Le XX^{ème} siècle, une relative hausse des prix

1. La 1^{ère} partie du siècle : inflation/déflation

2. La 2^{ème} partie du siècle : inflation/désinflation

C- Depuis le XXI^{ème}, la fin de l'inflation ?

Partie 2 : L'analyse économique de l'évolution des prix

I. Les conséquences de l'inflation et de la déflation

A- Les coûts et les avantages de l'inflation

B- Les coûts et les avantages de la déflation

II. Les causes de l'inflation

A- L'inflation par la monnaie

B- L'inflation par les coûts

C- L'inflation par la demande

D- Les facteurs structurels

Partie 3 : Le monde devient-il inflationniste?

I. L'inflation conjoncturelle entre 2021 et 2023

A. L'inflation post-crise COVID depuis 2020

B. L'inflation due à la crise énergétique amplifiée par la guerre en Ukraine en 2022

II. Les facteurs structurels de l'inflation au XXI^{ème} siècle

A. Transition climatique : fossilflation et greenflation

B. La fin de la grande mondialisation commerciale

C. Le vieillissement démographique

D. Le retour de la négociation salariale

III. Un nouveau régime d'inflation?

A. La fin d'un régime d'ultra-faible inflation

B. Nouveau régime d'inflation, nouvelles modalités de l'action publique

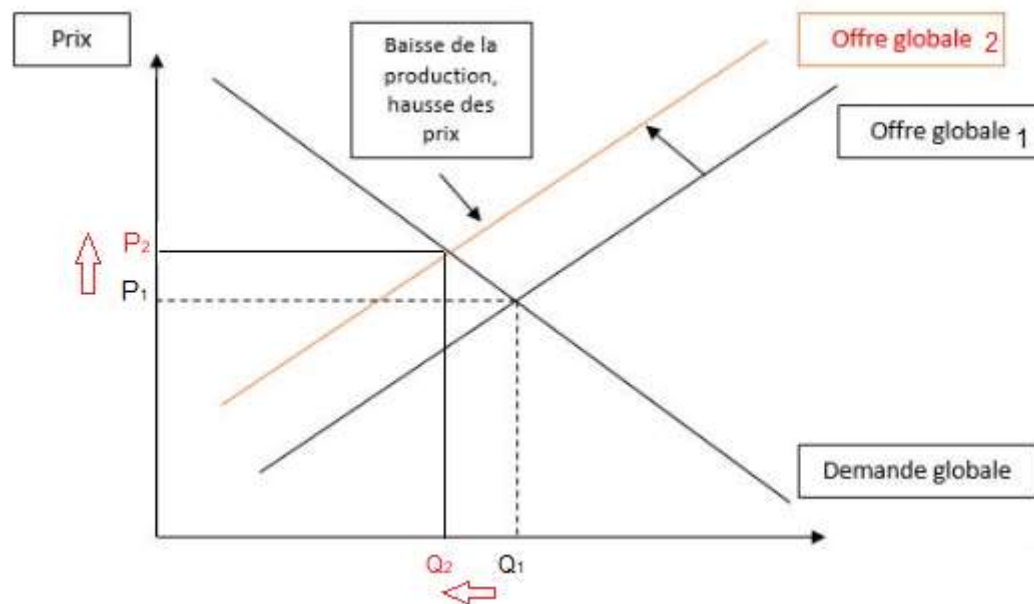
Partie 2 : L'analyse économique de l'évolution des prix

II. Les causes de l'inflation

B. L'inflation par les coûts voir doc. 16

Les chocs d'offre négatifs

La hausse des coûts de production diminue l'offre, ce qui alimente l'inflation



Partie 2 : L'analyse économique de l'évolution des prix

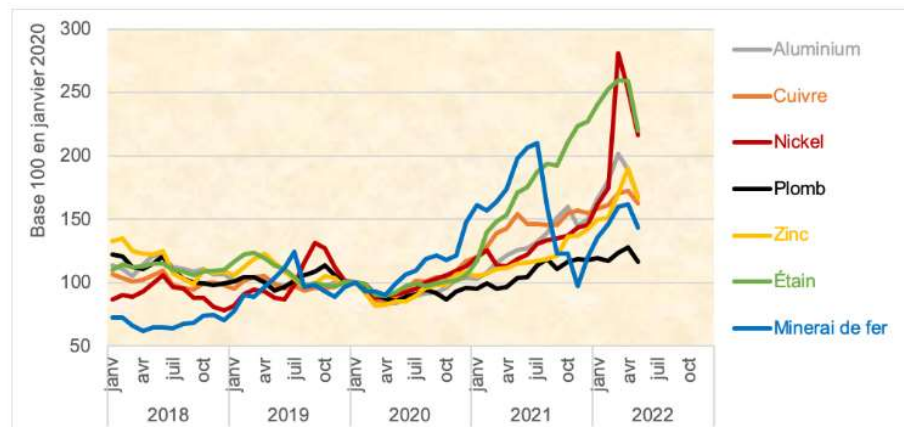
II. Les causes de l'inflation

B. L'inflation par les coûts voir doc. 16

Les chocs d'offre négatifs

Covid 19, confinement, et déstabilisation des chaînes de valeur

Graphique 1 : évolution du cours des métaux

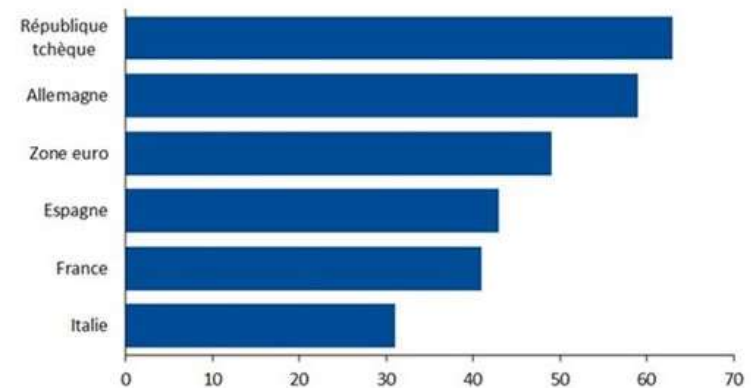


Source : Insee, Indices des prix internationaux des matières premières importées (en €)

Les pénuries alimentent l'inflation

Les chocs sur l'approvisionnement expliquent pour moitié environ la hausse de l'inflation dans le secteur manufacturier de la zone euro.

(% de variation de l'inflation attribuable aux chocs sur l'approvisionnement, 2017-19 / septembre 2021)



Source : calculs des services du FMI.

IMF

Partie 2 : L'analyse économique de l'évolution des prix

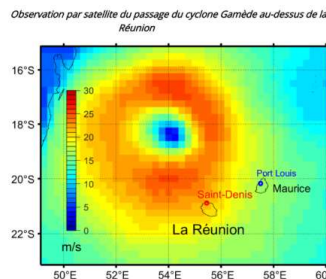
II. Les causes de l'inflation

B. L'inflation par les coûts voir doc. 16

Les chocs d'offre négatifs

Les catastrophes naturelles

L'exemple du cyclone Gamède, 2007, Réunion

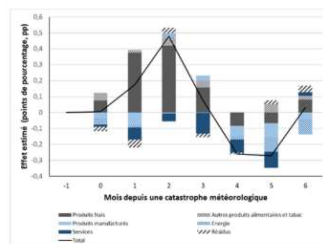


Source : Gautier et al. (2023), sur la base des données Cross-Calibrated Multi-Platform (CCMP).
Note : vitesse du vent (en mètres par seconde en moyenne sur 6h) mesurée au passage du cyclone Gamède à La Réunion le 25 février 2007. 1 m/s = 3,6 km/h.



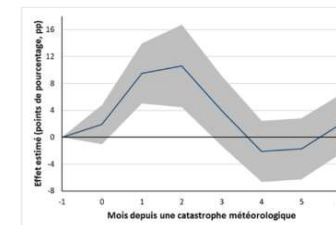
Pont de la rivière Saint-Etienne

Décomposition des effets des catastrophes météorologiques sur les prix à la consommation dans les DROM



Source : Gautier et al. (2023)
Note : décomposition de la réaction des prix à la consommation à des catastrophes météorologiques en Guadeloupe, Guyane, Martinique et Réunion.

Réaction des prix des produits frais aux catastrophes météorologiques dans les DROM



Source : Gautier et al. (2023)
Note : Les prix des produits frais augmentent de 11 pp deux mois après la survenance d'une catastrophe météorologique. La zone grisée représente un intervalle de confiance à 95 %.

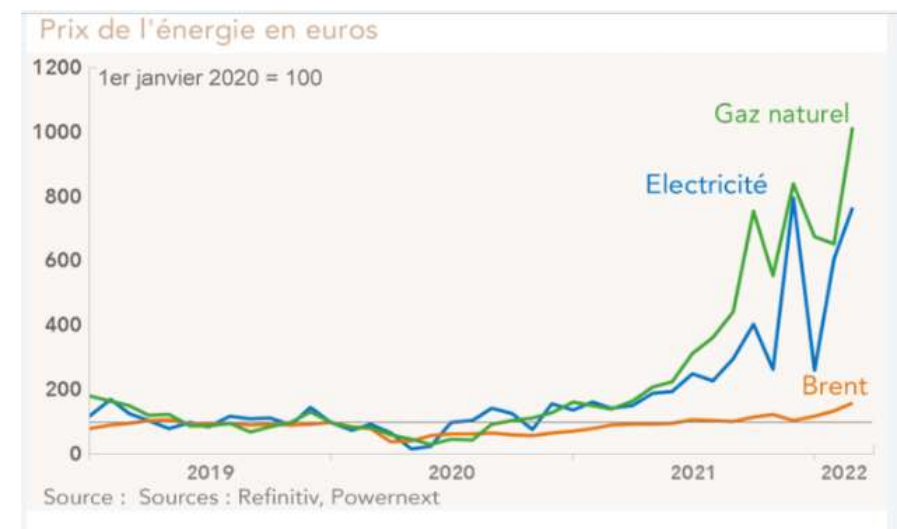
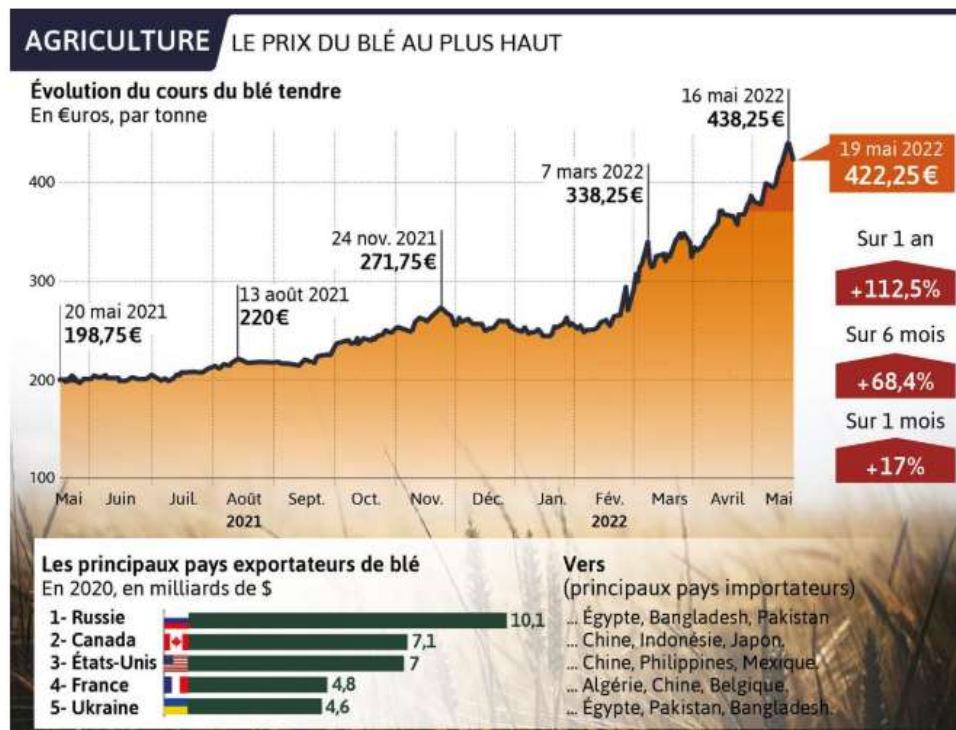
Partie 2 : L'analyse économique de l'évolution des prix

II. Les causes de l'inflation

B. L'inflation par les coûts voir doc. 16

Les chocs d'offre négatifs

La guerre en Ukraine au début 2022



Partie 2 : L'analyse économique de l'évolution des prix

II. Les causes de l'inflation

B. L'inflation par les coûts voir doc. 16

Chocs d'offre négatifs et boucle prix-salaires

L'inflation peut devenir durable si une spirale prix-salaire s'enclenche



Source : « Inflation et déflation », ABC de l'économie, Banque de France, sept 2019

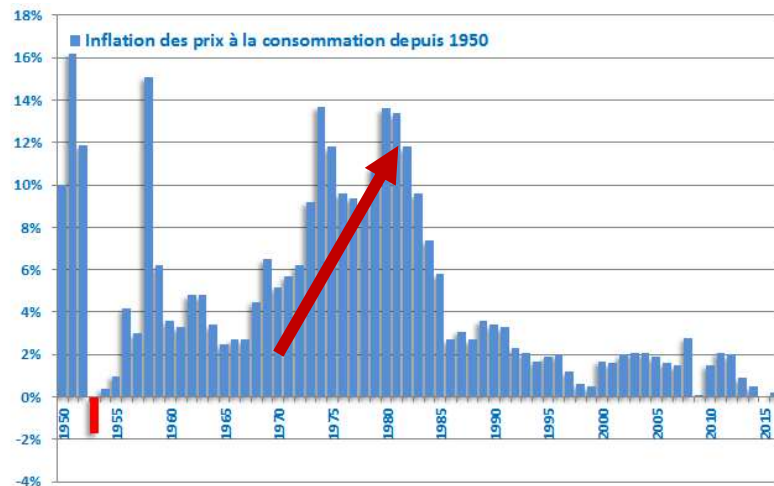
Partie 2 : L'analyse économique de l'évolution des prix

II. Les causes de l'inflation

B. L'inflation par les coûts voir doc. 16

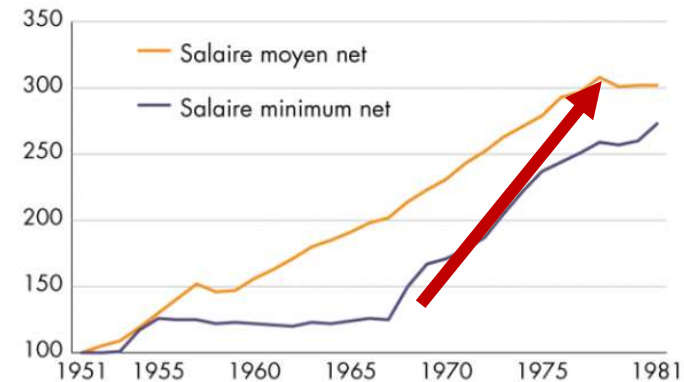
Chocs d'offre négatifs et boucle prix-salaires

L'inflation peut devenir durable si une spirale prix-salaire s'enclenche



Source : France-Inflation

ÉVOLUTION DU SALAIRE MOYEN ET DU SALAIRE MINIMUM DE 1951 À 1981
INDICES BASE 100 EN 1951 (EN EUROS CONSTANTS)



Source : lafinancepourtous.com d'après Insee

L'exemple des années 1970

Partie 2 : L'analyse économique de l'évolution des prix

II. Les causes de l'inflation

B. L'inflation par les coûts voir doc. 16

Chocs d'offre négatifs et boucle prix-salaires

L'inflation peut devenir durable si une spirale prix-salaire s'enclenche



Le « tournant de la Rigueur » en 1983

Sur la photo, J. Delors (ministre de l'économie et des finances, F. Mitterrand (pdt), P. Mauroy (1^{er} ministre)



Pour mettre fin à la boucle prix-salaire, Jacques Delors désindexe les salaires sur les prix

Partie 2 : L'analyse économique de l'évolution des prix

II. Les causes de l'inflation

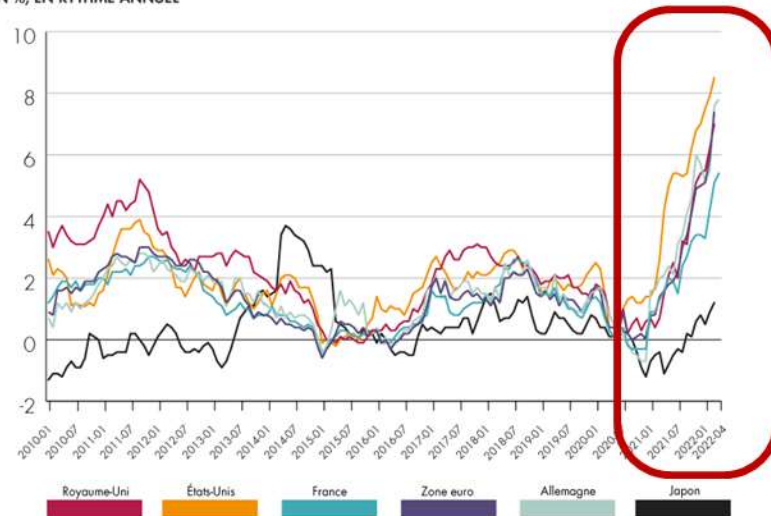
B. L'inflation par les coûts voir doc. 16

Chocs d'offre négatifs et boucle prix-salaires

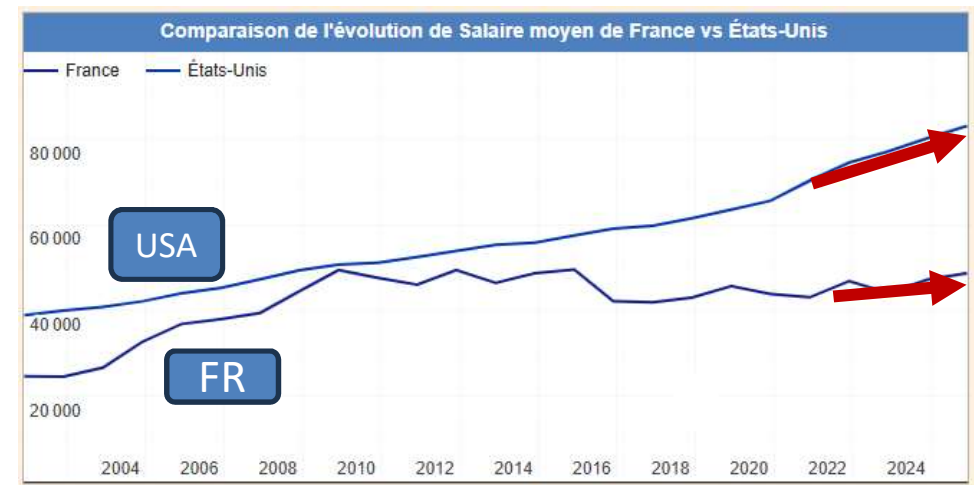
L'inflation **peut** devenir durable si une spirale prix-salaire s'enclenche

INFLATION GLOBALE

EN %, EN RYTHME ANNUEL



Source : lafinancepourtous.com d'après Eurostat, OCDE, Banque du Brésil et Bureau of Labor Statistics.



L'exemple du retour de l'inflation en 2022?

=> Une boucle qui agit plus aux USA qu'en France ou dans la zone euro

Partie 2 : L'analyse économique de l'évolution des prix

II. Les causes de l'inflation

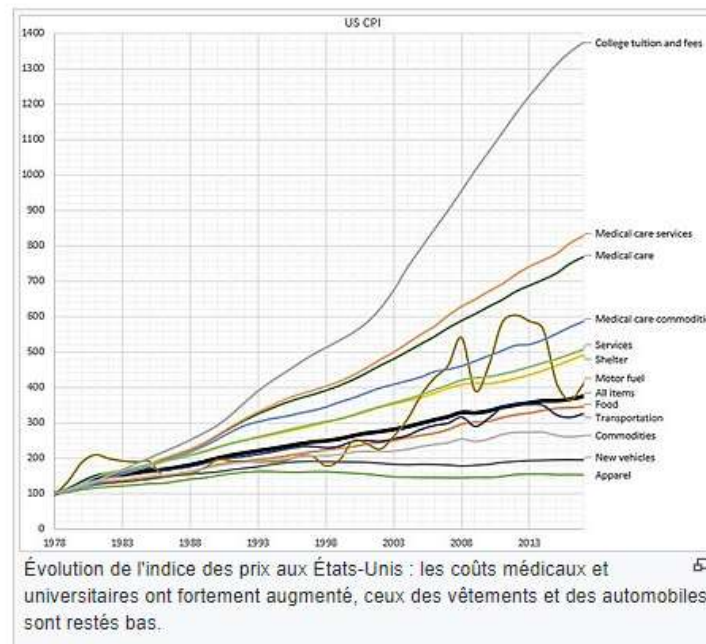
B. L'inflation par les coûts voir doc. 16

Le rôle des coûts salariaux

La loi de baumol (ou la maladie des coûts)



W. BAUMOL
(1922-2017)



W. BAUMOL (1967), « Macroeconomics of Unbalanced Growth : the Anatomy of Urban Crisis »

Hypothèse :

Deux secteurs, l'un à productivité élevée qui est la référence dans les négociations salariales, l'autre à la productivité faible (ex. : tertiaire)

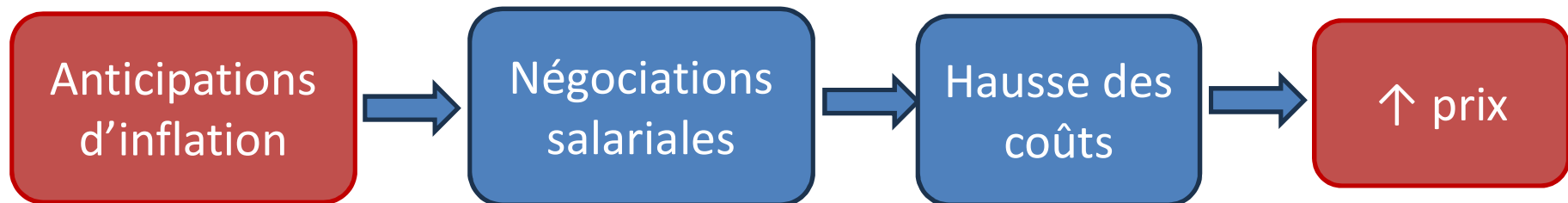
La hausse de la productivité dans le secteur industriel entraîne une hausse de salaire qui contamine l'ensemble de l'économie, ce qui alimente l'inflation dans le secteur tertiaire, les entreprises souhaitant préserver leurs marges.

Partie 2 : L'analyse économique de l'évolution des prix

II. Les causes de l'inflation

B. L'inflation par les coûts voir doc. 16

Le rôle des anticipations d'inflation et les prophéties autoréalisatrices



Chapitre 1 : Evolution des prix et inflation

Partie 1 : Définitions, indicateurs et évolution des prix

I. Définir et mesurer l'évolution des prix

A- Définitions : inflation, désinflation, déflation

B- La mesure de l'évolution des prix

II. Les principales tendances de l'évolution des prix depuis le XIX^{ème} siècle

A- Le XIX^{ème} siècle, une relative baisse des prix

B- Le XX^{ème} siècle, une relative hausse des prix

1. La 1^{ère} partie du siècle : inflation/déflation

2. La 2^{ème} partie du siècle : inflation/désinflation

C- Depuis le XXI^{ème}, la fin de l'inflation ?

Partie 2 : L'analyse économique de l'évolution des prix

I. Les conséquences de l'inflation et de la déflation

A- Les coûts et les avantages de l'inflation

B- Les coûts et les avantages de la déflation

II. Les causes de l'inflation

A- L'inflation par la monnaie

B- L'inflation par les coûts

C- L'inflation par la demande

D- Les facteurs structurels

Partie 3 : Le monde devient-il inflationniste?

I. L'inflation conjoncturelle entre 2021 et 2023

A. L'inflation post-crise COVID depuis 2020

B. L'inflation due à la crise énergétique amplifiée par la guerre en Ukraine en 2022

II. Les facteurs structurels de l'inflation au XXI^{ème} siècle

A. Transition climatique : fossilflation et greenflation

B. La fin de la grande mondialisation commerciale

C. Le vieillissement démographique

D. Le retour de la négociation salariale

III. Un nouveau régime d'inflation?

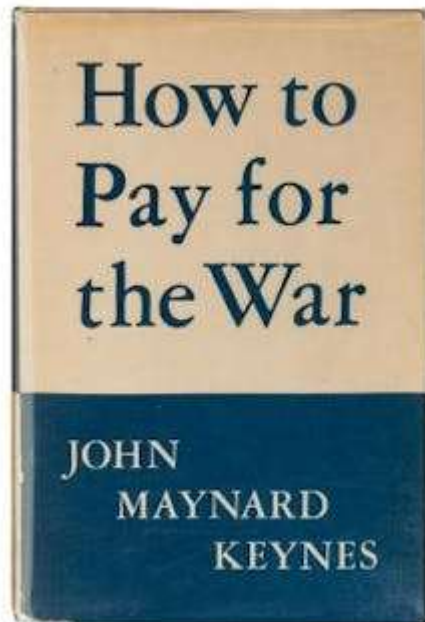
A. La fin d'un régime d'ultra-faible inflation

B. Nouveau régime d'inflation, nouvelles modalités de l'action publique

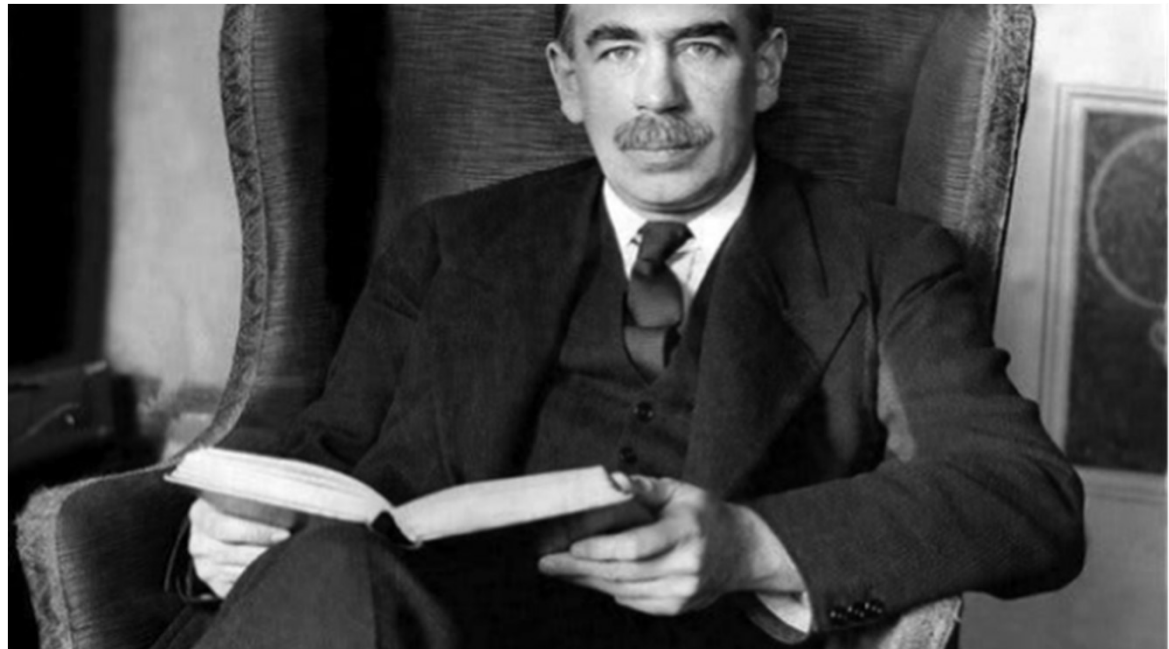
Partie 2 : L'analyse économique de l'évolution des prix

II. Les causes de l'inflation

C. L'inflation par la demande voir doc. 17, 18, 19



1940



J.M. KEYNES (1883-1946)

« Nous nous étions tellement habitués au problème du chômage et à l'excès de moyens, qu'il faut quelque souplesse d'esprit pour adapter notre comportement au problème de plein emploi et de capacités désormais insuffisantes pour satisfaire la demande. »
=> L'économie de guerre génère un choc de demande positif qui alimente l'inflation

Partie 2 : L'analyse économique de l'évolution des prix

II. Les causes de l'inflation

C. L'inflation par la demande voir doc. 17, 18, 19

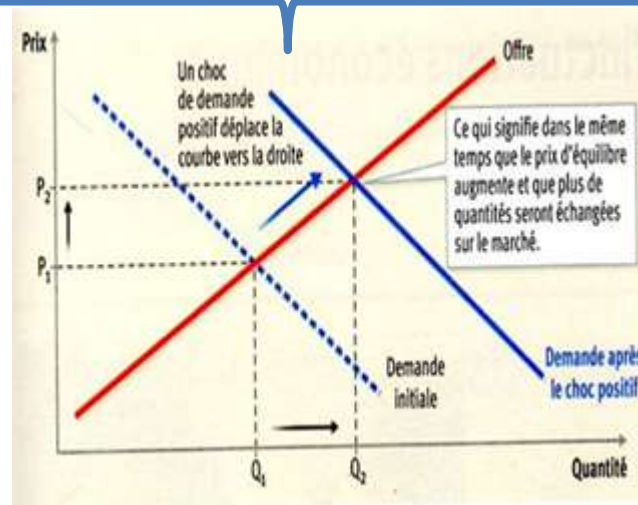
Les chocs de demande positifs et inflation

Si la demande excède les capacités de production, les prix augmentent

Politiques
conjoncturelles de
relance

Hausse des prix des
actifs et effets de
richesse positif

Hausse des
exportations



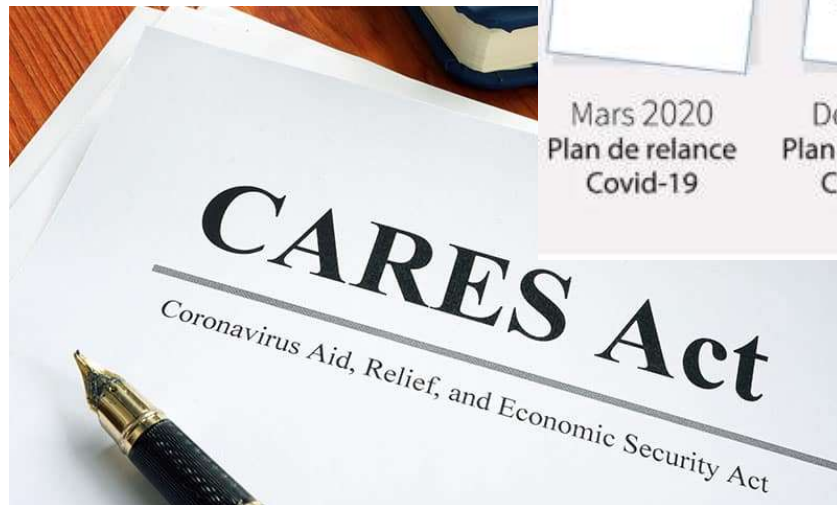
Partie 2 : L'analyse économique de l'évolution des prix

II. Les causes de l'inflation

C. L'inflation par la demande voir doc. 17, 18, 19

Les chocs de demande positifs et inflation

L'exemple de la relance américaine pendant la crise du COVID19



Loi CARES (Coronavirus Aid, Relief, and Economic Security), promulguée le 27 mars 2020 par D. Trump



Le plan de soutien ARP (American Rescue Plan) de Joe Biden en 2021

Partie 2 : L'analyse économique de l'évolution des prix

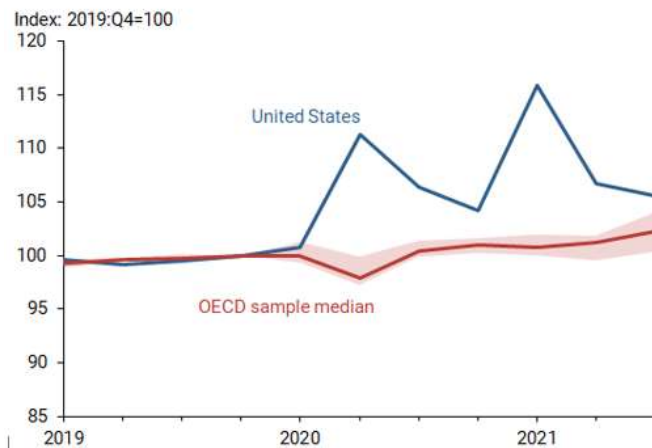
II. Les causes de l'inflation

C. L'inflation par la demande voir doc. 17, 18, 19

Les chocs de demande positifs et inflation

L'exemple de la relance américaine pendant la crise du COVID19

Revenu personnel disponible réel : États-Unis et OCDE

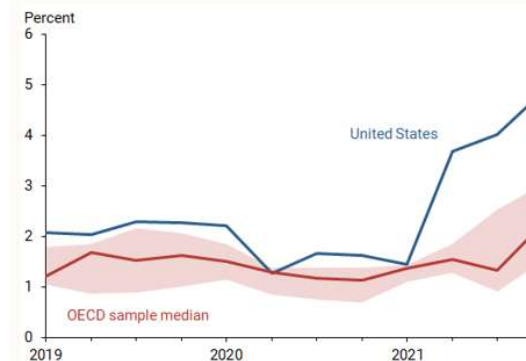


Remarque : La zone grisée reflète l'écart interquartile pour l'échantillon de l'OCDE.

Source : Tableau de bord des ménages de l'OCDE : comparaisons entre pays.

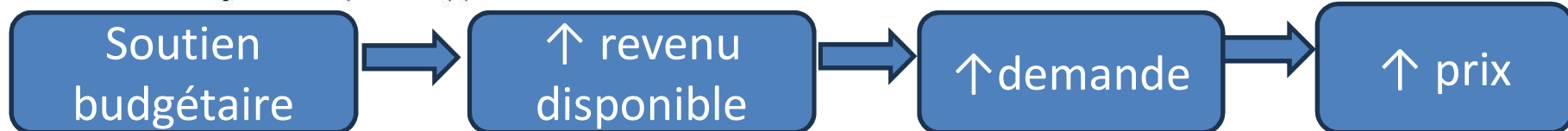
Inflation annuelle de base de l'IPC : États-Unis et OCDE

Figure 1
Annual core CPI inflation: U.S. versus OECD



Note: Shaded area reflects interquartile range for OECD sample.

« La loi CARE et le plan ARP expliquent près de 3 points de pourcentage du taux d'inflation observé aux États-Unis au début de l'année 2022 ».



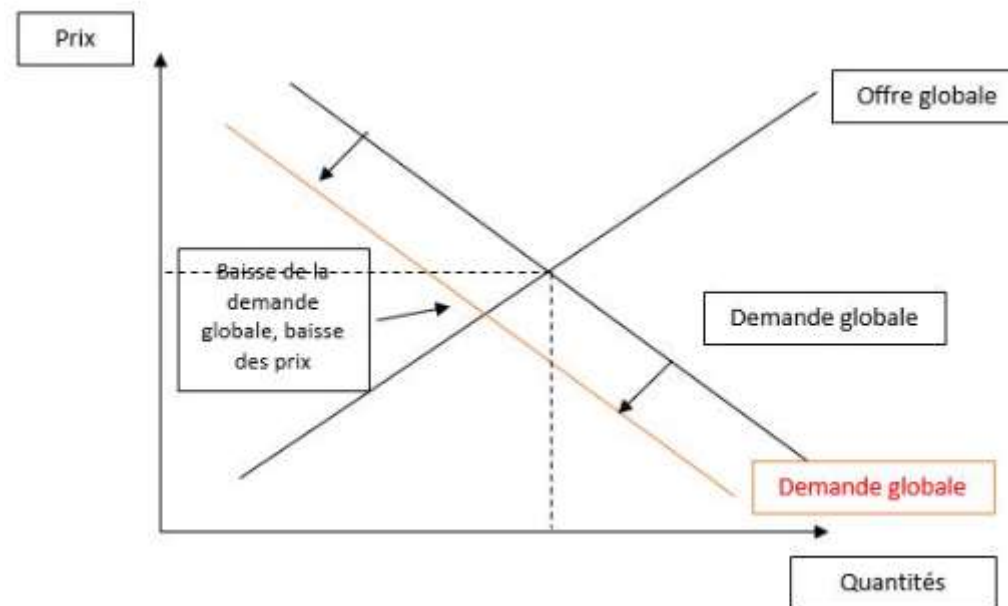
Partie 2 : L'analyse économique de l'évolution des prix

II. Les causes de l'inflation

C. L'inflation par la demande voir doc. 17, 18, 19

Les chocs de demande négatifs et déflation

Si la demande est inférieure aux capacités de production, les prix baissent



Partie 2 : L'analyse économique de l'évolution des prix

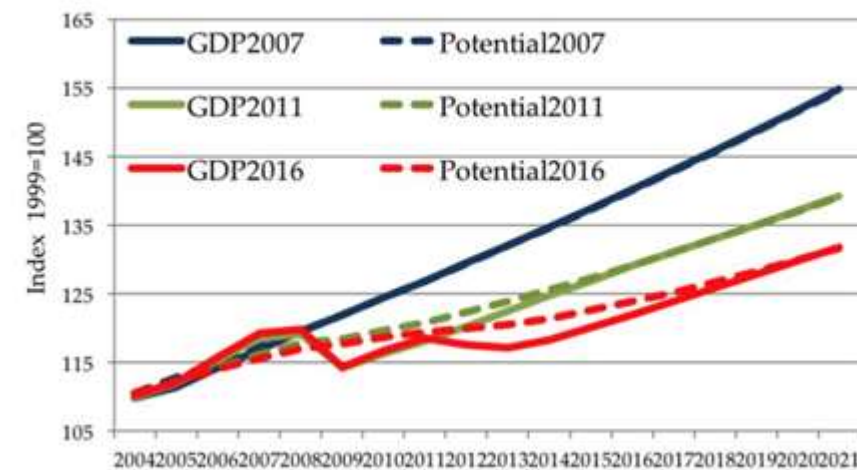
II. Les causes de l'inflation

C. L'inflation par la demande voir doc. 17, 18, 19

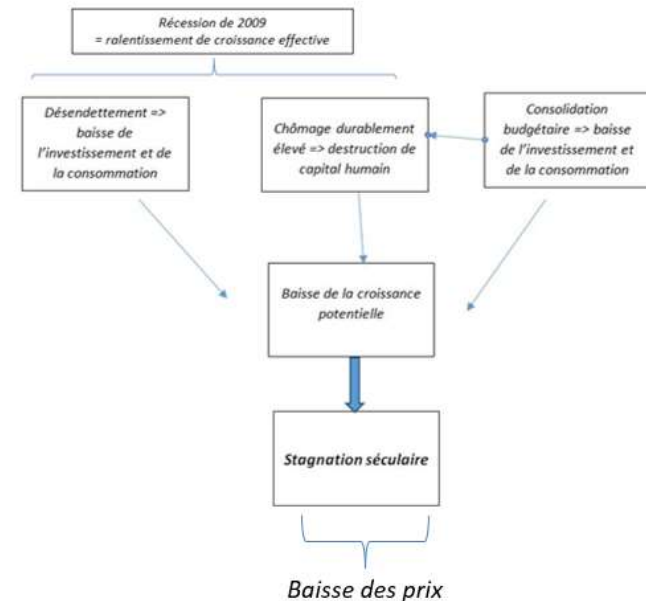
Les chocs de demande négatifs et déflation

L'exemple de la consolidation budgétaire dans la zone euro après la grande récession de 2009

PIB effectif (GDP) et PIB potentiel (Potential) de la zone euro révisés par le FMI en 2007, 2011 et 2016.



Source : Fatàs et Summers (2016)



Lawrence Summers et Antonio Fatàs « The Permanent Effect of Fiscal Consolidations », NBER, 2016

Partie 2 : L'analyse économique de l'évolution des prix

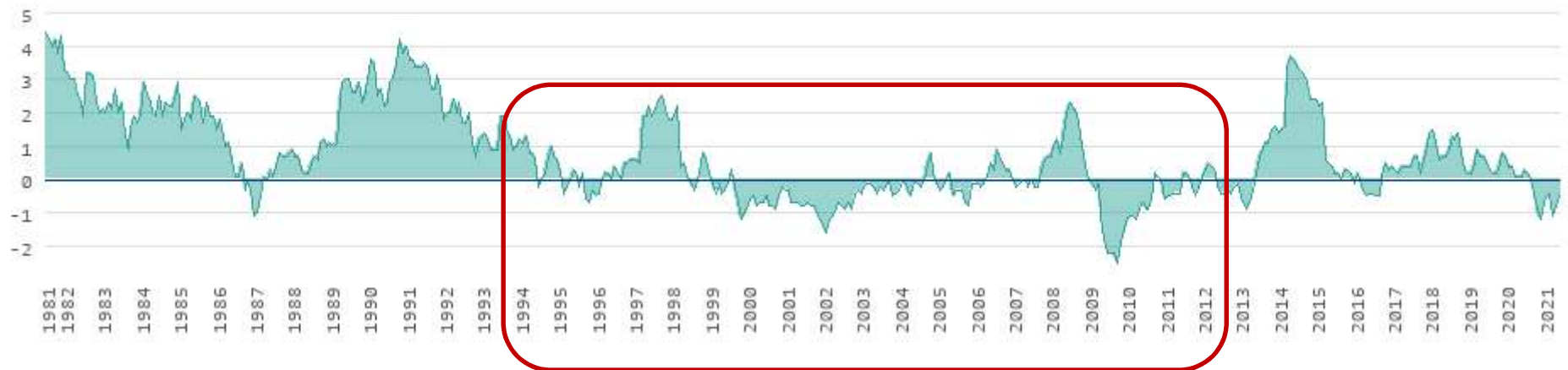
II. Les causes de l'inflation

C. L'inflation par la demande voir doc. 17, 18, 19

Les chocs de demande négatifs et déflation

L'exemple : le rôle des anticipations dans l'inertie de la déflation japonaise

Evolution des taux d'inflation pour les biens de consommation au Japon



La déflation japonaise débute dans les années 1990, elle est multifactorielle : crise financière, erreur de politique économique, vieillissement démographique, faible demande etc.

Partie 2 : L'analyse économique de l'évolution des prix

II. Les causes de l'inflation

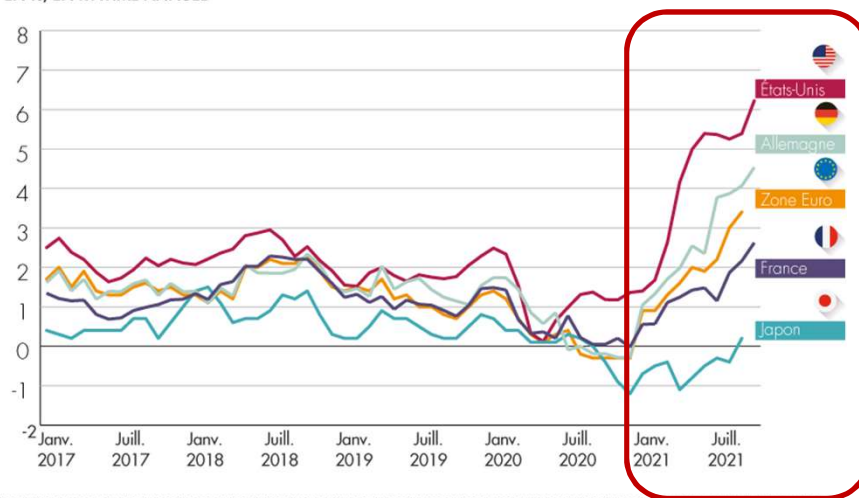
C. L'inflation par la demande voir doc. 17, 18, 19

Les chocs de demande négatifs et déflation

L'exemple : le rôle des anticipations dans l'inertie de la déflation japonaise

INFLATION GLOBALE

EN %, EN RYTHME ANNUEL

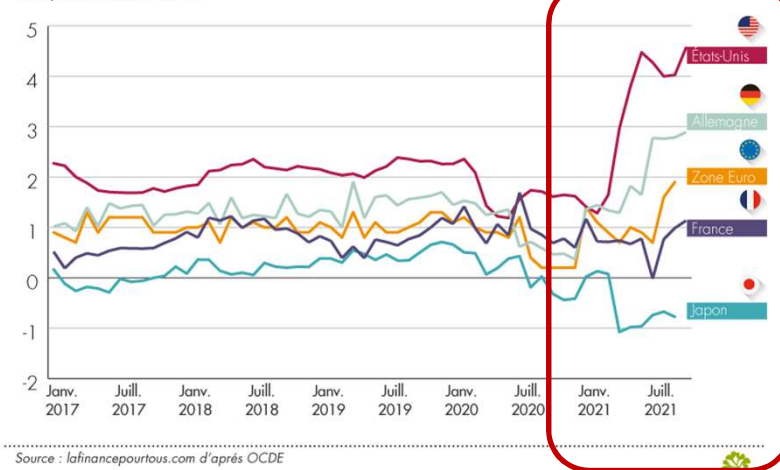


Source : lafinancepourtous.com d'après OCDE

En 2021, sur la thématique du retour de l'inflation, le Japon est une exception notable.

INFLATION HORS ALIMENTATION ET ÉNERGIE

EN %, EN RYTHME ANNUEL



Source : lafinancepourtous.com d'après OCDE

Un constat encore plus marqué si l'on prend l'inflation sous-jacente.

Partie 2 : L'analyse économique de l'évolution des prix

II. Les causes de l'inflation

C. L'inflation par la demande voir doc. 17, 18, 19

Les chocs de demande négatifs et déflation

L'exemple : le rôle des anticipations dans l'inertie de la déflation japonaise

ÉVOLUTION DES DÉPENSES DE CONSOMMATION FINALE AU JAPON

BASE 100 AU PREMIER TRIMESTRE 2017



Une reprise de la consommation inférieure à son niveau d'avant crise.

Source : lafinancepourtous.com d'après OCDE



Partie 2 : L'analyse économique de l'évolution des prix

II. Les causes de l'inflation

C. L'inflation par la demande voir doc. 17, 18, 19

Les chocs de demande négatifs et déflation

L'exemple : le rôle des anticipations dans l'inertie de la déflation japonaise

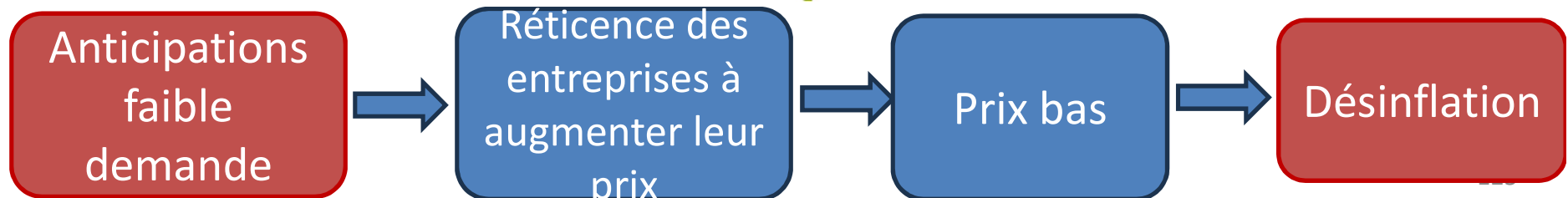
ÉVOLUTION DES DÉPENSES DE CONSOMMATION FINALE AU JAPON

BASE 100 AU PREMIER TRIMESTRE 2017



Source : lafinancepourtous.com d'après OCDE

Une reprise de la consommation inférieure à son niveau d'avant crise.



Partie 2 : L'analyse économique de l'évolution des prix

II. Les causes de l'inflation

C. L'inflation par la demande voir doc. 17, 18, 19

Les chocs de demande négatifs et déflation

L'exemple : le rôle des anticipations dans l'inertie de la déflation japonaise



Malgré les ABENOMICS (politique économique prônée par Shinzō Abe, Premier ministre du Japon du 26 décembre 2012 au 16 septembre 2020), le Japon peine à sortir de la déflation.

Evolution des taux d'inflation pour les biens de consommation au Japon



Chapitre 1 : Evolution des prix et inflation

Partie 1 : Définitions, indicateurs et évolution des prix

I. Définir et mesurer l'évolution des prix

A- Définitions : inflation, désinflation, déflation

B- La mesure de l'évolution des prix

II. Les principales tendances de l'évolution des prix depuis le XIX^{ème} siècle

A- Le XIX^{ème} siècle, une relative baisse des prix

B- Le XX^{ème} siècle, une relative hausse des prix

1. La 1^{ère} partie du siècle : inflation/déflation

2. La 2^{ème} partie du siècle : inflation/désinflation

C- Depuis le XXI^{ème}, la fin de l'inflation ?

Partie 2 : L'analyse économique de l'évolution des prix

I. Les conséquences de l'inflation et de la déflation

A- Les coûts et les avantages de l'inflation

B- Les coûts et les avantages de la déflation

II. Les causes de l'inflation

A- L'inflation par la monnaie

B- L'inflation par les coûts

C- L'inflation par la demande

D- Les facteurs structurels

Partie 3 : Le monde devient-il inflationniste?

I. L'inflation conjoncturelle entre 2021 et 2023

A. L'inflation post-crise COVID depuis 2020

B. L'inflation due à la crise énergétique amplifiée par la guerre en Ukraine en 2022

II. Les facteurs structurels de l'inflation au XXI^{ème} siècle

A. Transition climatique : fossilflation et greenflation

B. La fin de la grande mondialisation commerciale

C. Le vieillissement démographique

D. Le retour de la négociation salariale

III. Un nouveau régime d'inflation?

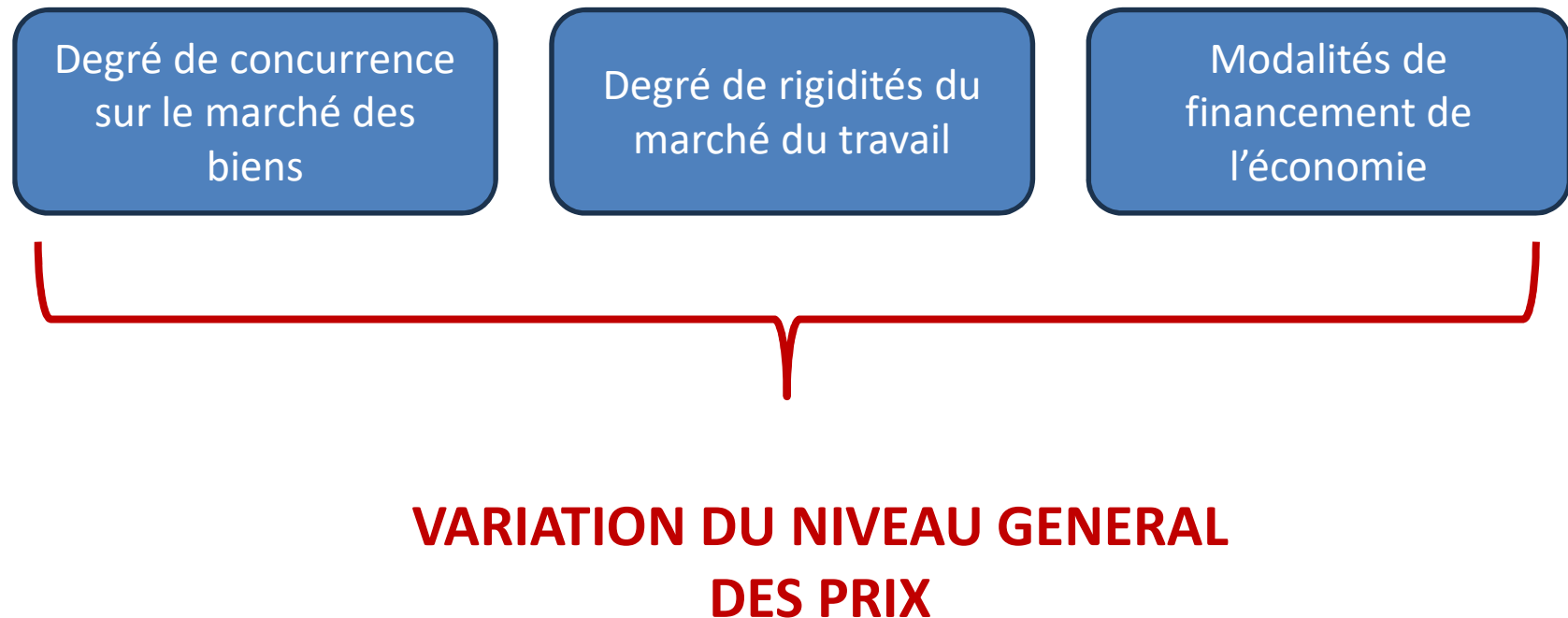
A. La fin d'un régime d'ultra-faible inflation

B. Nouveau régime d'inflation, nouvelles modalités de l'action publique

Partie 2 : L'analyse économique de l'évolution des prix

II. Les causes de l'inflation

D. Les facteurs structurels



Partie 2 : L'analyse économique de l'évolution des prix

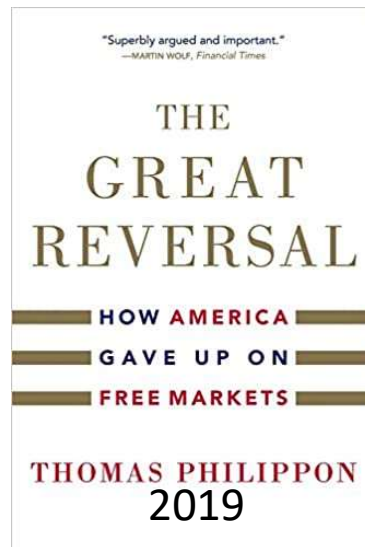
II. Les causes de l'inflation

D. Les facteurs structurels

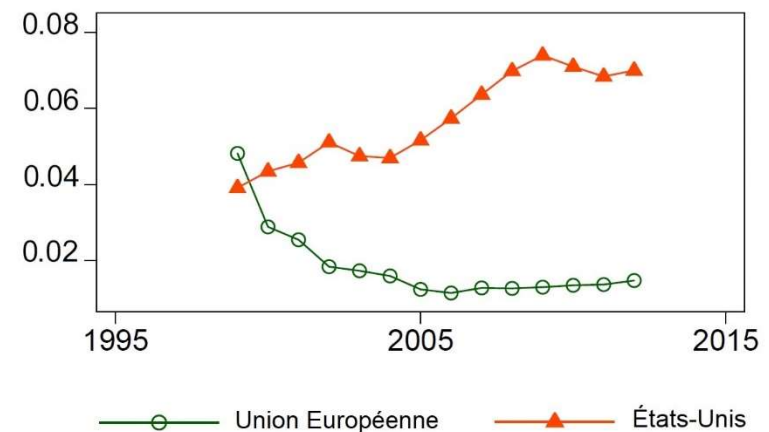
Le faible degré de concurrence sur le marché des biens



Thomas Philippon
(1974-)



Évolution de la concentration aux États-Unis et dans l'Union européenne
Indice Herfindahl-Hirschmann*



* Moyenne (pondérée par les ventes) de l'HHI dans les 5 industries américaines les plus concentrées

Source : G. Gutiérrez, T. Philippon, How EU Markets Became More Competitive Than US Markets: A Study of Institutional Drift. NBER Working Paper n° 24700, juin 2018.

« de manière générale, quand on compare deux économies, celle où la concurrence est la plus forte affichera des prix plus bas »

Chapitre 1 : Evolution des prix et inflation

Partie 1 : Définitions, indicateurs et évolution des prix

I. Définir et mesurer l'évolution des prix

A- Définitions : inflation, désinflation, déflation

B- La mesure de l'évolution des prix

II. Les principales tendances de l'évolution des prix depuis le XIX^{ème} siècle

A- Le XIX^{ème} siècle, une relative baisse des prix

B- Le XX^{ème} siècle, une relative hausse des prix

1. La 1^{ère} partie du siècle : inflation/déflation

2. La 2^{ème} partie du siècle : inflation/désinflation

C- Depuis le XXI^{ème}, la fin de l'inflation ?

Partie 2 : L'analyse économique de l'évolution des prix

I. Les conséquences de l'inflation et de la déflation

A- Les coûts et les avantages de l'inflation

B- Les coûts et les avantages de la déflation

II. Les causes de l'inflation

A- L'inflation par la monnaie

B- L'inflation par les coûts

C- L'inflation par la demande

D- Les facteurs structurels

Partie 3 : Le monde devient-il inflationniste?

I. L'inflation conjoncturelle entre 2021 et 2023

A. L'inflation post-crise COVID depuis 2020

B. L'inflation due à la crise énergétique amplifiée par la guerre en Ukraine en 2022

II. Les facteurs structurels de l'inflation au XXI^{ème} siècle

A. Transition climatique : fossilflation et greenflation

B. La fin de la grande mondialisation commerciale

C. Le vieillissement démographique

D. Le retour de la négociation salariale

III. Un nouveau régime d'inflation?

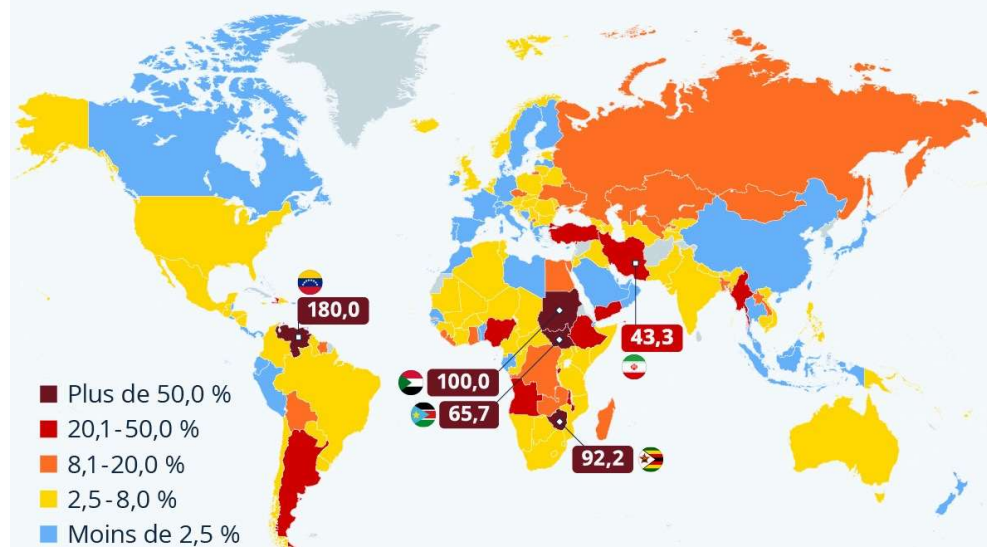
A. La fin d'un régime d'ultra-faible inflation

B. Nouveau régime d'inflation, nouvelles modalités de l'action publique

Partie 3 : Le monde devient-il inflationniste?

Inflation : un état des lieux mondial

Prévision du taux d'inflation annuel par pays en 2025



Moyenne annuelle ; prévision réalisée en juillet 2025

Source : Fonds monétaire international (FMI)



statista

Dans ses prévisions économiques publiées en juillet 2025, le FMI note que l'inflation devrait rester nettement supérieure au taux recommandé de 2 % dans une grande partie du globe cette année. Le FMI prévoit que l'inflation mondiale devrait ralentir à 4,2 % en 2025 (contre 5,7 % en 2024), puis à 3,5 % en 2026.

Chapitre 1 : Evolution des prix et inflation

Partie 1 : Définitions, indicateurs et évolution des prix

I. Définir et mesurer l'évolution des prix

A- Définitions : inflation, désinflation, déflation

B- La mesure de l'évolution des prix

II. Les principales tendances de l'évolution des prix depuis le XIX^{ème} siècle

A- Le XIX^{ème} siècle, une relative baisse des prix

B- Le XX^{ème} siècle, une relative hausse des prix

1. La 1^{ère} partie du siècle : inflation/déflation

2. La 2^{ème} partie du siècle : inflation/désinflation

C- Depuis le XXI^{ème}, la fin de l'inflation ?

Partie 2 : L'analyse économique de l'évolution des prix

I. Les conséquences de l'inflation et de la déflation

A- Les coûts et les avantages de l'inflation

B- Les coûts et les avantages de la déflation

II. Les causes de l'inflation

A- L'inflation par la monnaie

B- L'inflation par les coûts

C- L'inflation par la demande

D- Les facteurs structurels

Partie 3 : Le monde devient-il inflationniste?

I. L'inflation conjoncturelle entre 2021 et 2023

A. L'inflation post-crise COVID depuis 2020

B. L'inflation due à la crise énergétique amplifiée par la guerre en Ukraine en 2022

II. Les facteurs structurels de l'inflation au XXI^{ème} siècle

A. Transition climatique : fossilflation et greenflation

B. La fin de la grande mondialisation commerciale

C. Le vieillissement démographique

D. Le retour de la négociation salariale

III. Un nouveau régime d'inflation?

A. La fin d'un régime d'ultra-faible inflation

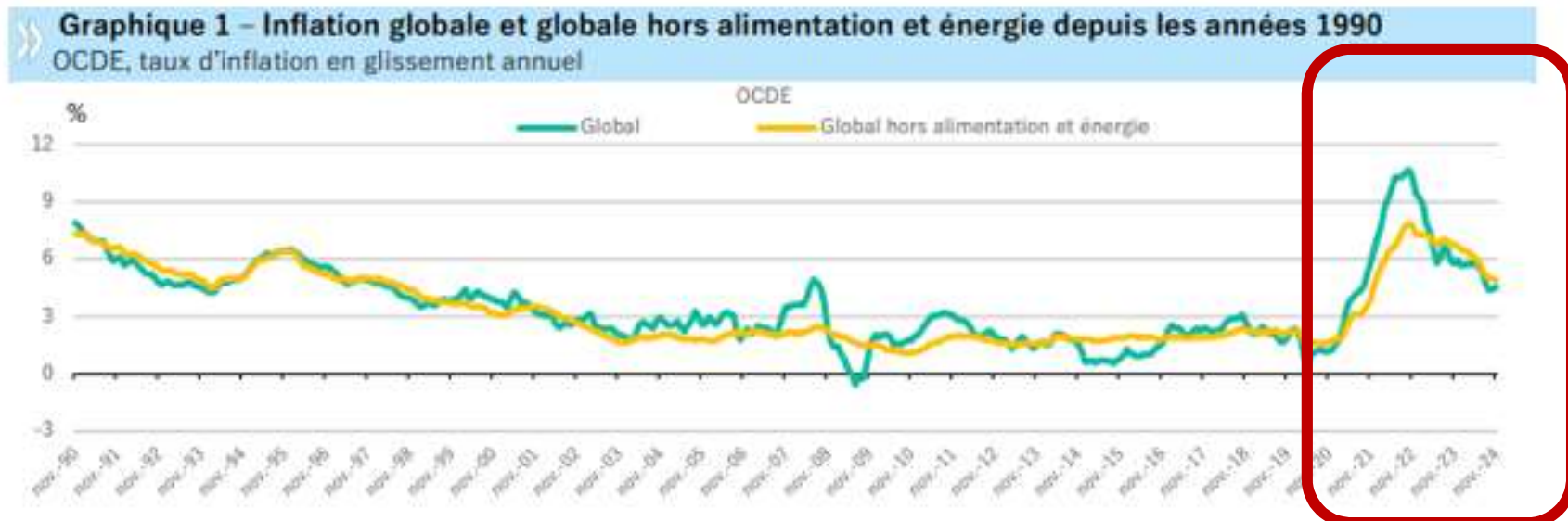
B. Nouveau régime d'inflation, nouvelles modalités de l'action publique

Partie 3 : Le monde devient-il inflationniste?

I. L'inflation conjoncturelle entre 2021 et 2022

A. L'inflation post-covid depuis 2020 voir doc. 20, 21

Depuis 2020, le retour de l'inflation...



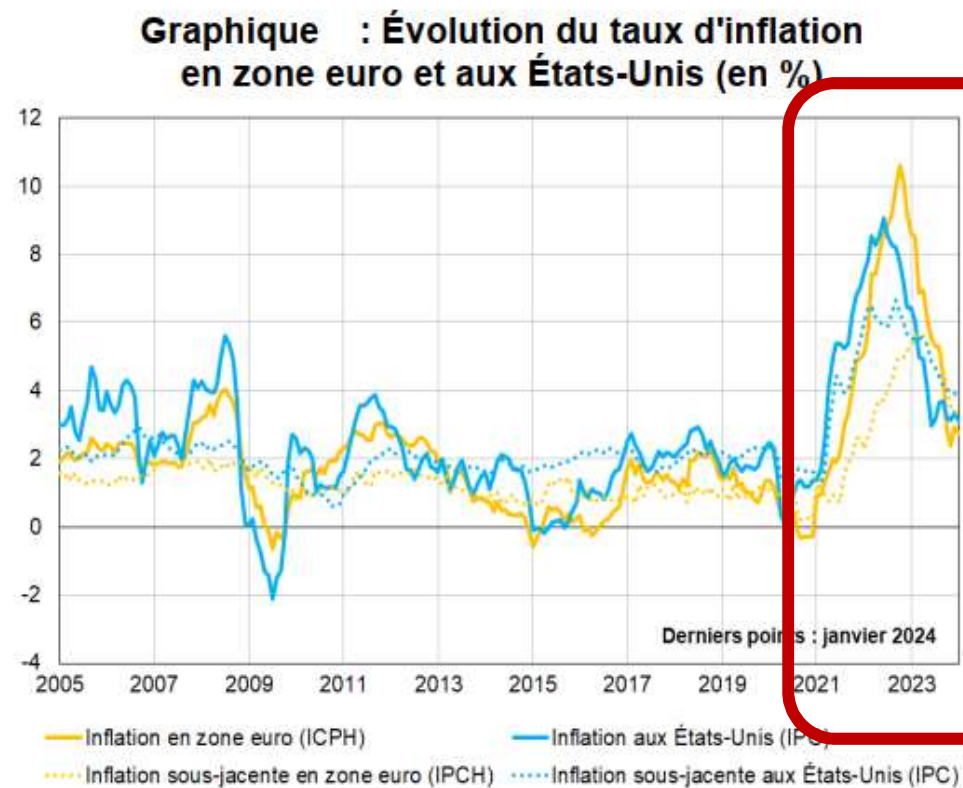
OCDE, Communiqué de presse, Indice des prix à la consommation, Paris 9 janvier 2025, Période de référence : novembre 2024

Partie 3 : Le monde devient-il inflationniste?

I. L'inflation conjoncturelle entre 2021 et 2022

A. L'inflation post-covid depuis 2020 voir doc. 20, 21

Depuis 2020, le retour de l'inflation...



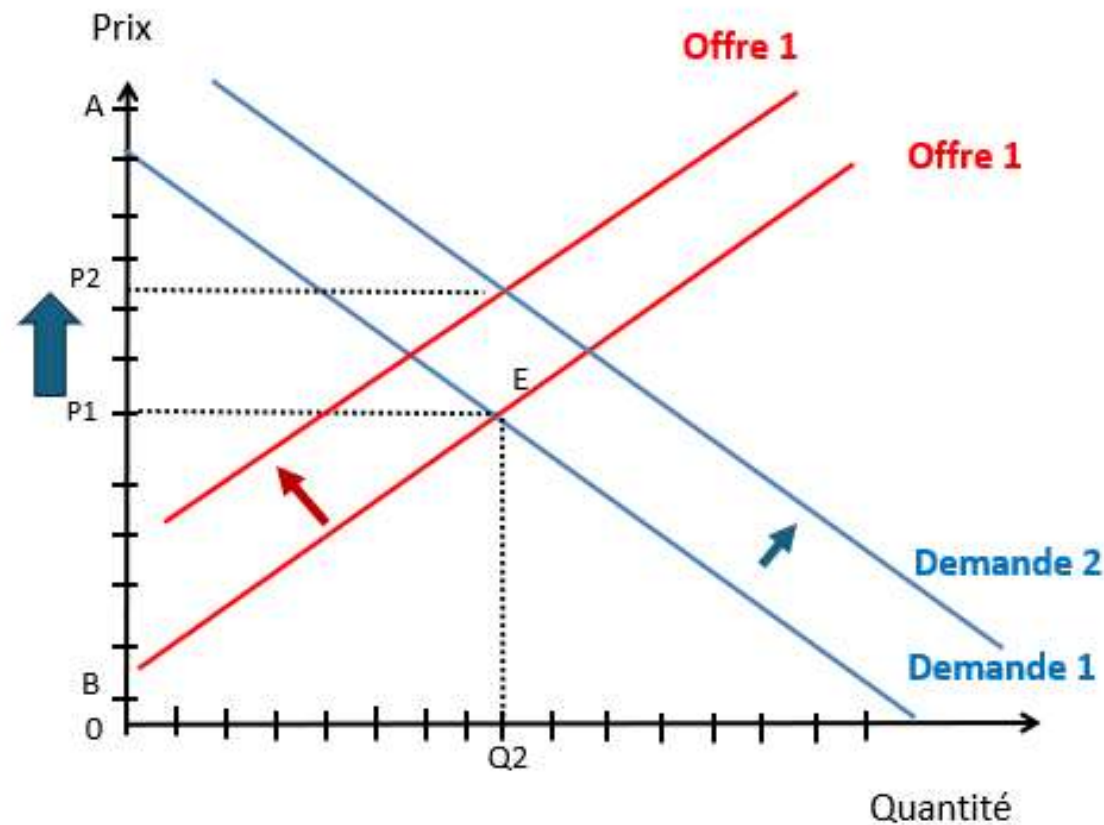
Source : Eurostat et BLS.

Partie 3 : Le monde devient-il inflationniste?

I. L'inflation conjoncturelle entre 2021 et 2022

A. L'inflation post-covid depuis 2020 voir doc. 20, 21

Choc d'offre négatif et choc de demande positif

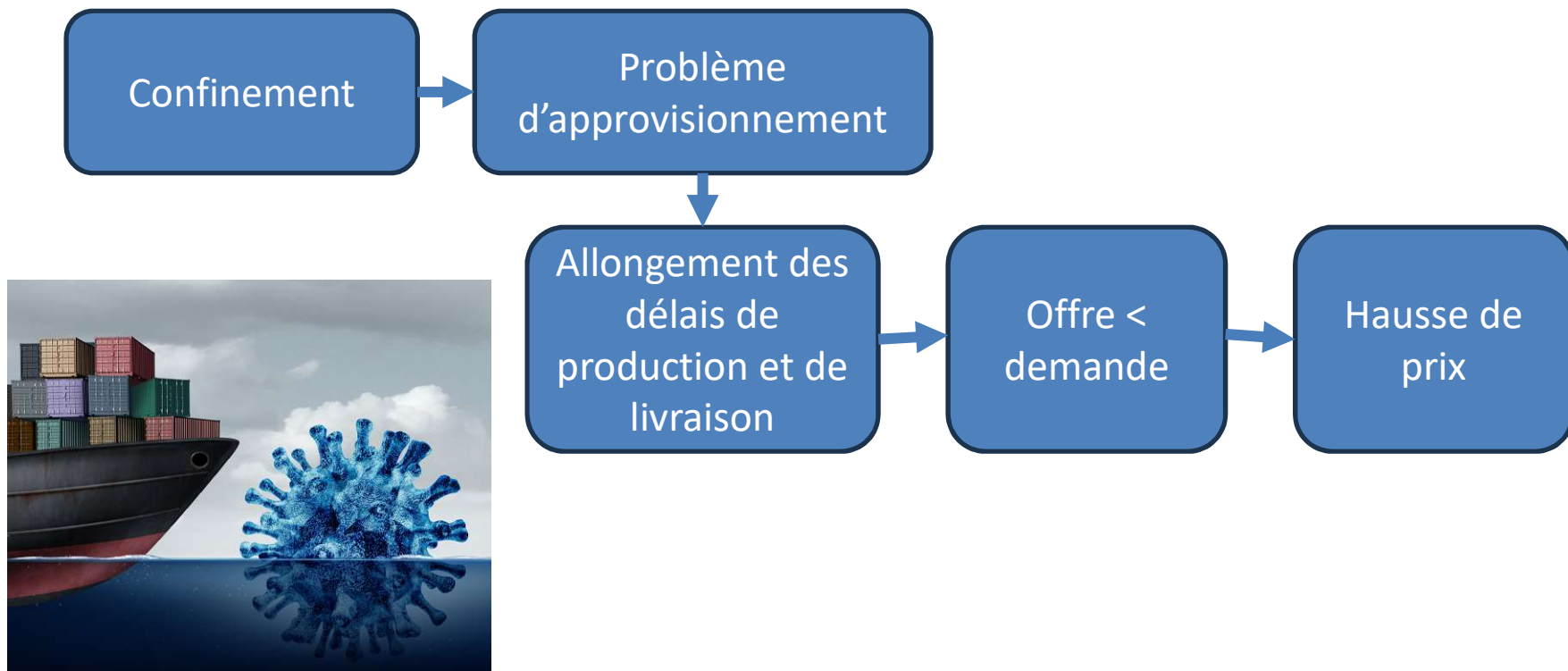


Partie 3 : Le monde devient-il inflationniste?

I. L'inflation conjoncturelle entre 2021 et 2022

A. L'inflation post-covid depuis 2020 voir doc. 20, 21

Le choc d'offre négatif...



Partie 3 : Le monde devient-il inflationniste?

I. L'inflation conjoncturelle entre 2021 et 2022

A. L'inflation post-covid depuis 2020 voir doc. 20, 21

... et le choc de demande positif



Déconfinement
et plans de
relance

Demande >
Offre

Hausse de
prix

Chapitre 1 : Evolution des prix et inflation

Partie 1 : Définitions, indicateurs et évolution des prix

I. Définir et mesurer l'évolution des prix

A- Définitions : inflation, désinflation, déflation

B- La mesure de l'évolution des prix

II. Les principales tendances de l'évolution des prix depuis le XIX^{ème} siècle

A- Le XIX^{ème} siècle, une relative baisse des prix

B- Le XX^{ème} siècle, une relative hausse des prix

1. La 1^{ère} partie du siècle : inflation/déflation

2. La 2^{ème} partie du siècle : inflation/désinflation

C- Depuis le XXI^{ème}, la fin de l'inflation ?

Partie 2 : L'analyse économique de l'évolution des prix

I. Les conséquences de l'inflation et de la déflation

A- Les coûts et les avantages de l'inflation

B- Les coûts et les avantages de la déflation

II. Les causes de l'inflation

A- L'inflation par la monnaie

B- L'inflation par les coûts

C- L'inflation par la demande

D- Les facteurs structurels

Partie 3 : Le monde devient-il inflationniste?

I. L'inflation conjoncturelle entre 2021 et 2023

A. L'inflation post-crise COVID depuis 2020

B. L'inflation due à la crise énergétique amplifiée par la guerre en Ukraine en 2022

II. Les facteurs structurels de l'inflation au XXI^{ème} siècle

A. Transition climatique : fossilflation et greenflation

B. La fin de la grande mondialisation commerciale

C. Le vieillissement démographique

D. Le retour de la négociation salariale

III. Un nouveau régime d'inflation?

A. La fin d'un régime d'ultra-faible inflation

B. Nouveau régime d'inflation, nouvelles modalités de l'action publique

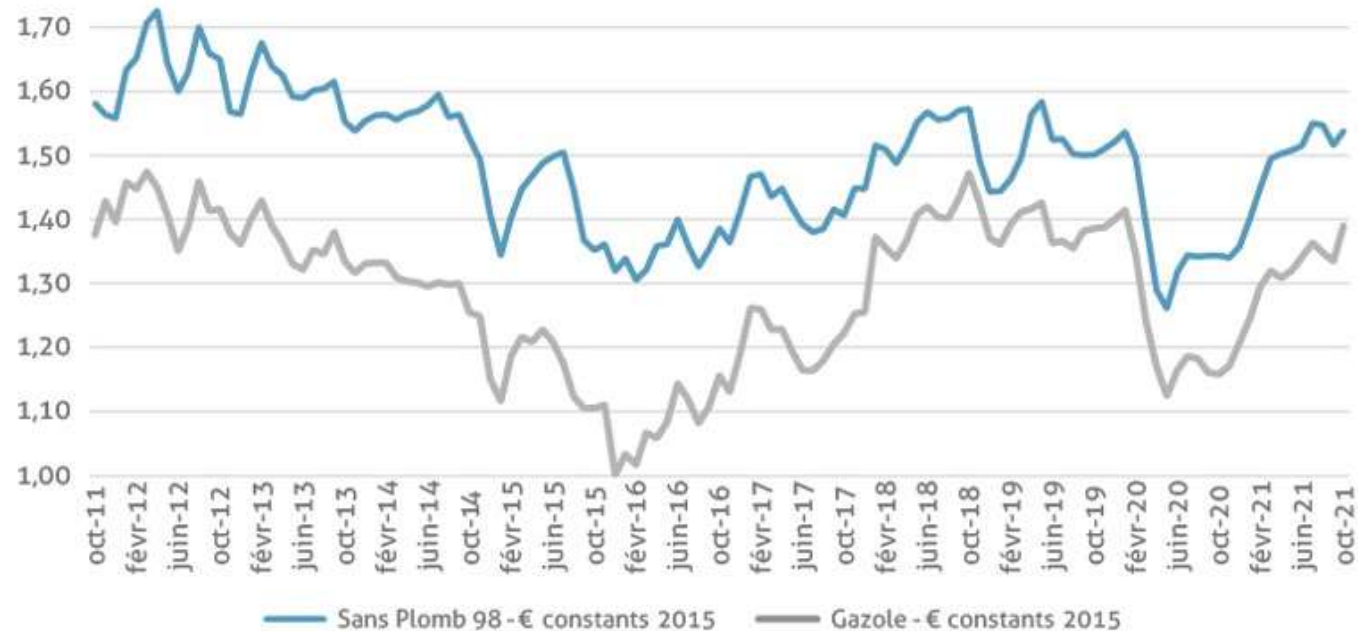
Partie 3 : Le monde devient-il inflationniste?

I. L'inflation conjoncturelle entre 2021 et 2022

B. L'inflation due à la crise énergétique amplifiée par la guerre en Ukraine

Reprise économique post-covid et hausse de l'énergie

Prix moyen mensuel du gazole et de l'essence sans plomb 98 en euros constants de 2015



Source : Iddri, données MTES (2021) et INSEE (2021)

Partie 3 : Le monde devient-il inflationniste?

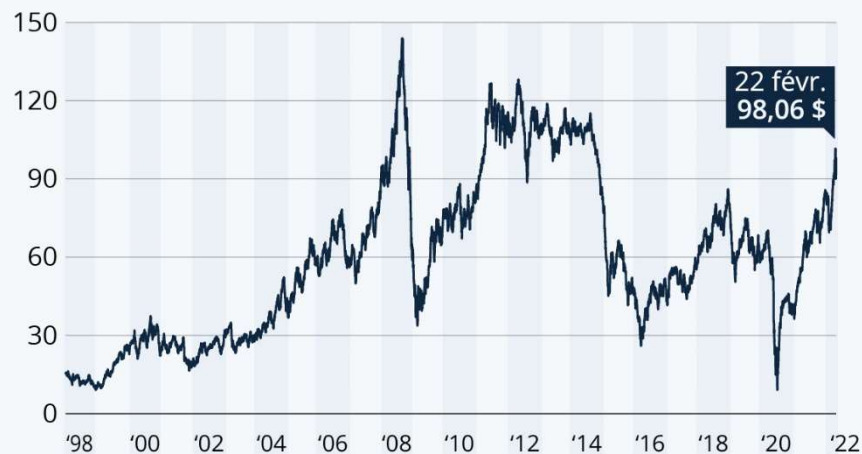
I. L'inflation conjoncturelle entre 2021 et 2022

B. L'inflation due à la crise énergétique amplifiée par la guerre en Ukraine

Inflation amplifiée par la guerre en Ukraine

La crise en Ukraine fait grimper les prix du pétrole

Prix quotidien du baril de pétrole brut (Brent) depuis 1998, en dollars US *



* En date du 22 février (12:00 UTC+1), données préliminaires inclusent. Le Brent (ou « brut de mer du Nord ») est la référence pour le prix du pétrole en Europe
Sources : U.S. Energy Information Administration (EAI), Oilprice.com

La Russie est un important fournisseur d'hydrocarbures.

L'OPEP, alliée de la Russie, soutient la hausse des prix du pétroles.

Le boom du pétrole de schiste américain a limité la flambée du prix mais ne l'a pas empêchée.

Partie 3 : Le monde devient-il inflationniste?

I. L'inflation conjoncturelle entre 2021 et 2022

B. L'inflation due à la crise énergétique amplifiée par la guerre en Ukraine

Inflation amplifiée par la guerre en Ukraine

Prix du gaz naturel en Europe

Évolution des prix sur le marché de référence* en euros par MWh



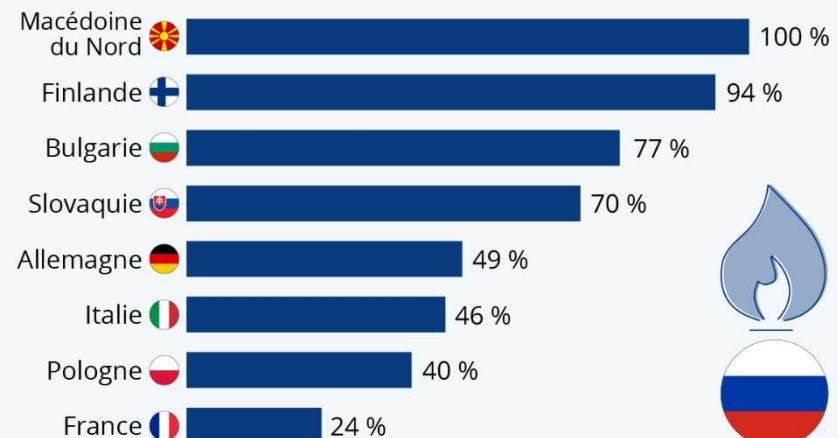
*Marché néerlandais TTF

Source : Bloomberg, valeurs à la fermeture, à l'exception du 24 février



Quels pays européens dépendent le plus du gaz russe ?

Part des importations de gaz provenant de Russie dans une sélection de pays d'Europe *



* 2020 ou dernière année disponible.

Source : Agence de coopération des régulateurs de l'énergie (ACER)



statista

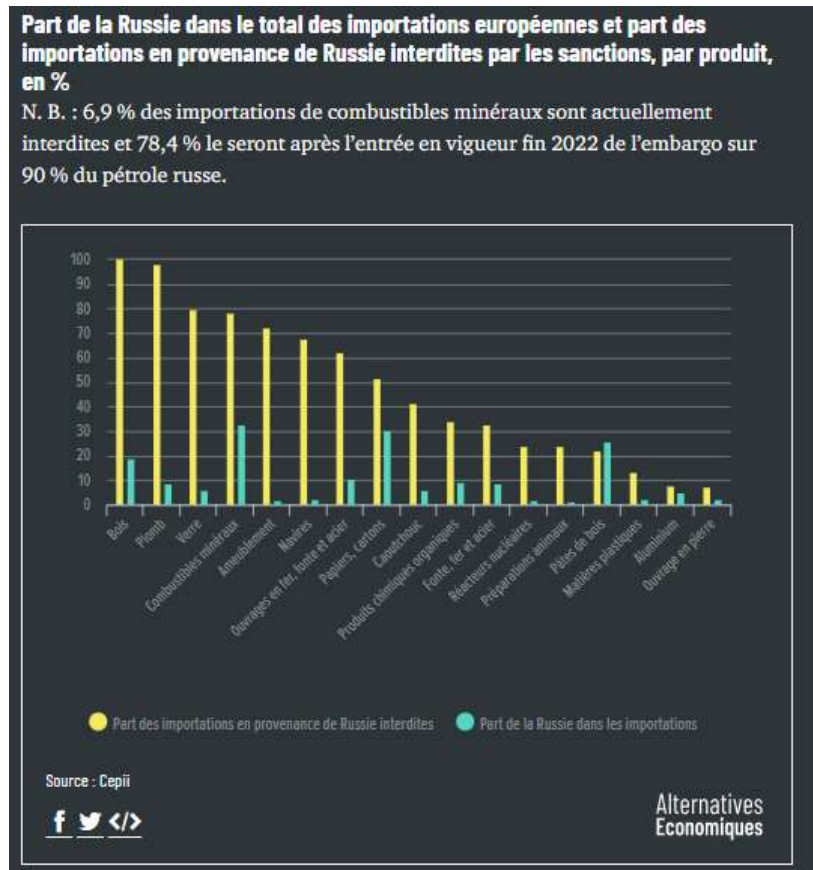
Partie 3 : Le monde devient-il inflationniste?

I. L'inflation conjoncturelle entre 2021 et 2022

B. L'inflation due à la crise énergétique amplifiée par la guerre en Ukraine

Inflation amplifiée par la guerre en Ukraine

Les sanctions économiques sur les importations russes alimentent la hausse des prix



Partie 3 : Le monde devient-il inflationniste?



L'inflation est-elle durable et transitoire ?

Chapitre 1 : Evolution des prix et inflation

Partie 1 : Définitions, indicateurs et évolution des prix

I. Définir et mesurer l'évolution des prix

A- Définitions : inflation, désinflation, déflation

B- La mesure de l'évolution des prix

II. Les principales tendances de l'évolution des prix depuis le XIX^{ème} siècle

A- Le XIX^{ème} siècle, une relative baisse des prix

B- Le XX^{ème} siècle, une relative hausse des prix

1. La 1^{ère} partie du siècle : inflation/déflation

2. La 2^{ème} partie du siècle : inflation/désinflation

C- Depuis le XXI^{ème}, la fin de l'inflation ?

Partie 2 : L'analyse économique de l'évolution des prix

I. Les conséquences de l'inflation et de la déflation

A- Les coûts et les avantages de l'inflation

B- Les coûts et les avantages de la déflation

II. Les causes de l'inflation

A- L'inflation par la monnaie

B- L'inflation par les coûts

C- L'inflation par la demande

D- Les facteurs structurels

Partie 3 : Le monde devient-il inflationniste?

I. L'inflation conjoncturelle entre 2021 et 2023

A. L'inflation post-crise COVID depuis 2020

B. L'inflation due à la crise énergétique amplifiée par la guerre en Ukraine en 2022

II. Les facteurs structurels de l'inflation au XXI^{ème} siècle

A. Transition climatique : fossilflation et greenflation

B. La fin de la grande mondialisation commerciale

C. Le vieillissement démographique

D. Le retour de la négociation salariale

III. Un nouveau régime d'inflation?

A. La fin d'un régime d'ultra-faible inflation

B. Nouveau régime d'inflation, nouvelles modalités de l'action publique

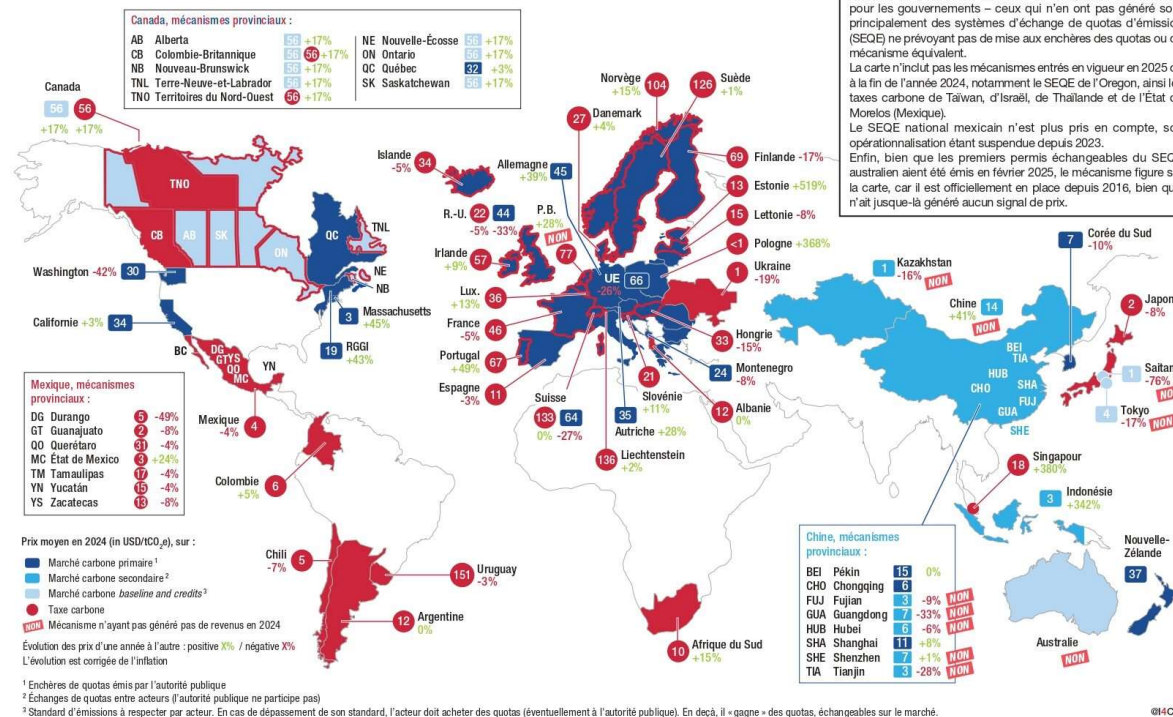
Partie 3 : Le monde devient-il inflationniste?

II. Les facteurs structurels de l'inflation au XXIème siècle

A. Transition climatique : fossilflation et greenflation

Fossilflation

IDENTIFICATION DES PRIX DU CARBONE EN 2024 ET DES MÉCANISMES GÉNÉRANT DES REVENUS



Hausse du prix des énergies fossiles avec la généralisation de la taxe carbone

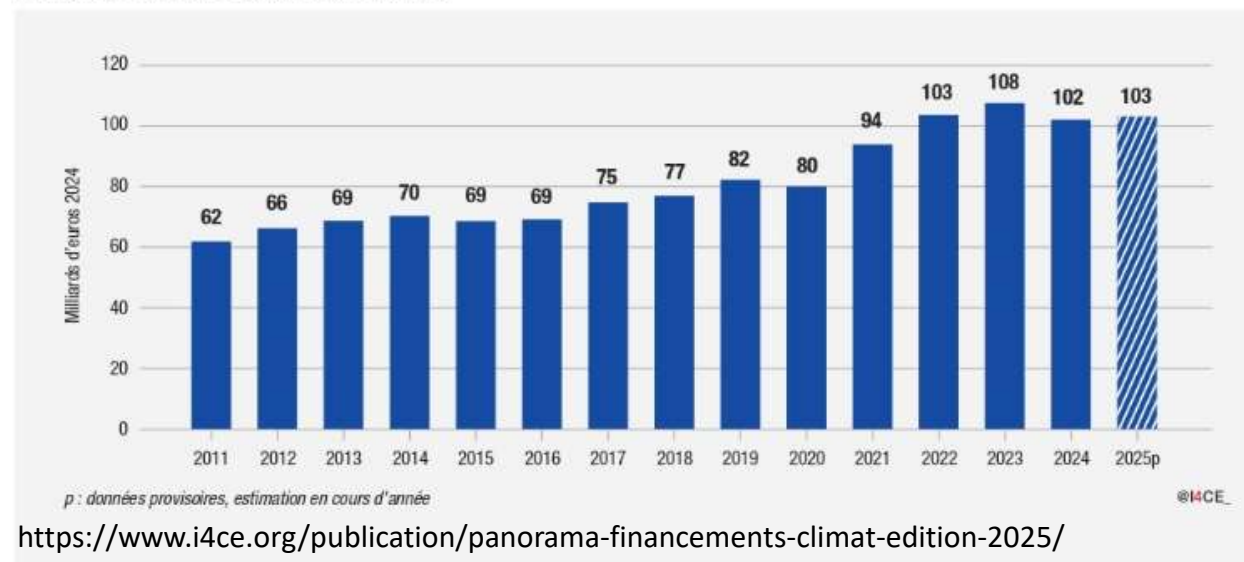
Partie 3 : Le monde devient-il inflationniste?

II. Les facteurs structurels de l'inflation au XXIème siècle

A. Transition climatique : fossilflation et greenflation

Greenflation

INVESTISSEMENTS CLIMAT EN FRANCE



A court terme, l'investissement dans les énergies propres représente un coût.

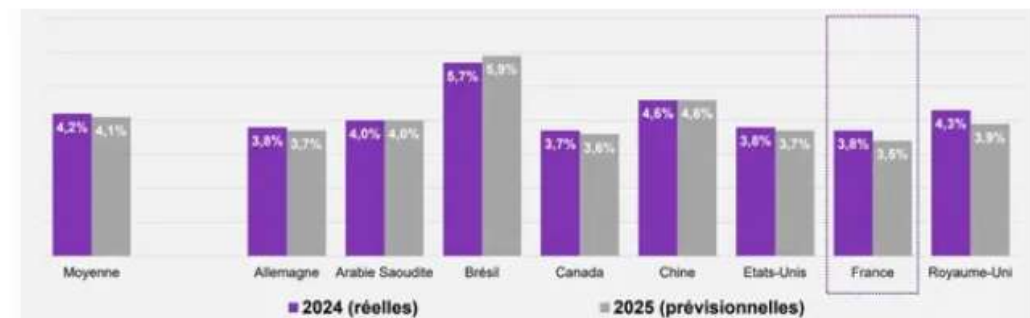
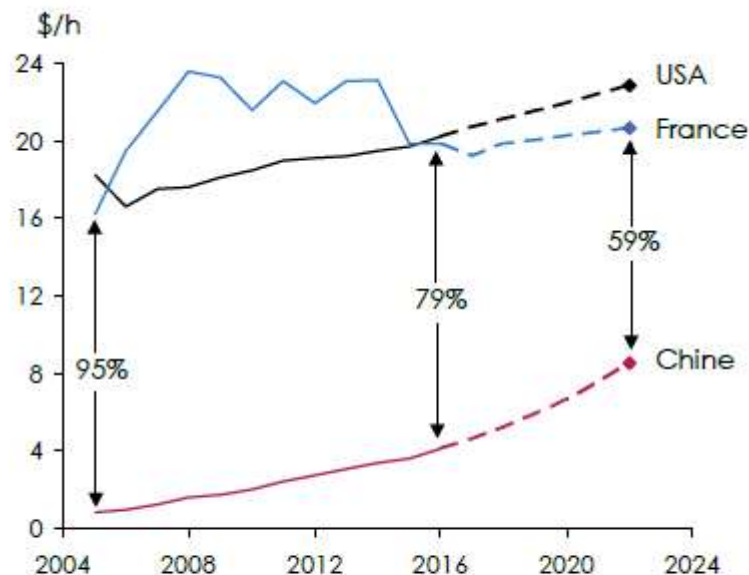
A relativiser par les effets d'apprentissage et les économies d'échelle à long terme

Partie 3 : Le monde devient-il inflationniste?

II. Les facteurs structurels de l'inflation au XXIème siècle

B. La fin de la grande mondialisation commerciale

Le rattrapage de la Chine : la hausse du coût du travail



Hausse médiane prévue des salaires en 2025 © WTW

Source : Tradingeconomics.com, 2017

Figure 1: Evolution comparative du salaire horaire (\$/h)

Partie 3 : Le monde devient-il inflationniste?

II. Les facteurs structurels de l'inflation au XXIème siècle

B. La fin de la grande mondialisation commerciale

Le retour du protectionnisme



Cycle de Doha : l'OMC dans l'impasse

le cycle de Doha est considéré comme « un échec » le 24 juillet 2006 par Pascal Lamy, directeur général de l'OMC[

Lancé en 2001, le cycle de Doha avait pour projet de libéraliser l'économie mondiale, notamment de favoriser l'accès aux marchés des pays riches pour les produits agricoles des PED.



Partie 3 : Le monde devient-il inflationniste?

II. Les facteurs structurels de l'inflation au XXIème siècle

B. La fin de la grande mondialisation commerciale

La volonté de relocalisation suite à la pandémie



https://www.youtube.com/watch?v=9_28sExL5bs



Partie 3 : Le monde devient-il inflationniste?

II. Les facteurs structurels de l'inflation au XXIème siècle

C. Le vieillissement démographique

La seconde transition démographique depuis les années 1960



Ron Lesthaeghe



Dirk van de Kaa

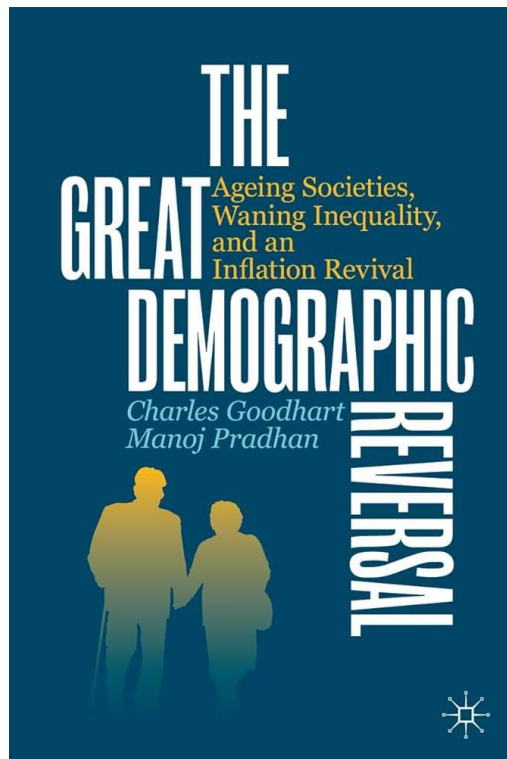
Dans *Une deuxième transition démographique : Population : croissance et déclin*, publié en 1986, ils postulent une « seconde transition démographique » observable à partir des années 1960 à travers la **baisse durable de la fécondité**, inférieure à son taux de remplacement (2,1 dans les PDEM)

Partie 3 : Le monde devient-il inflationniste?

II. Les facteurs structurels de l'inflation au XXIème siècle

C. Le vieillissement démographique

Vieillesse et entrée dans une nouvelle ère



2020

Nous sommes entrés dans une ère où le vieillissement de la population dictera ses règles. Elle marquerait la fin du processus de mondialisation et de la faible inflation.

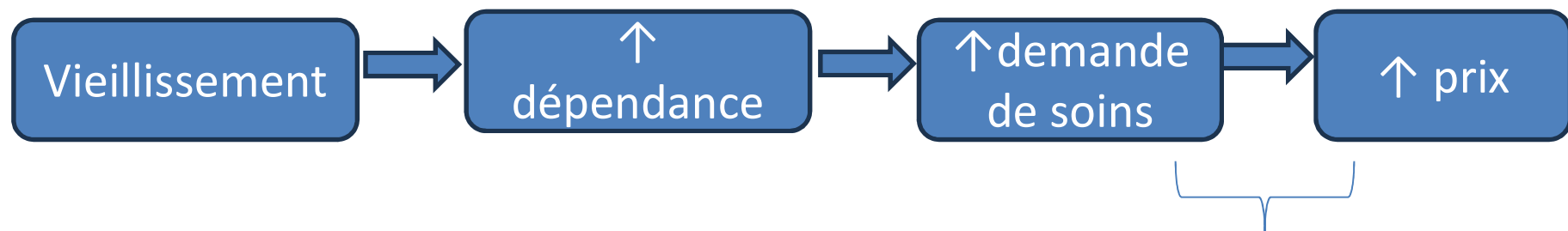
⇒ Nous sommes entrés dans une période faite de dettes croissantes générant une inflation plus importante.

Partie 3 : Le monde devient-il inflationniste?

II. Les facteurs structurels de l'inflation au XXIème siècle

C. Le vieillissement démographique

Vieillissement démographique et « maladie des coûts »



LOI DE BAUMOL

Frein possible : recul de l'âge de la retraite et hausse du taux d'emploi (mais sujet politique sensible)

Partie 3 : Le monde devient-il inflationniste?

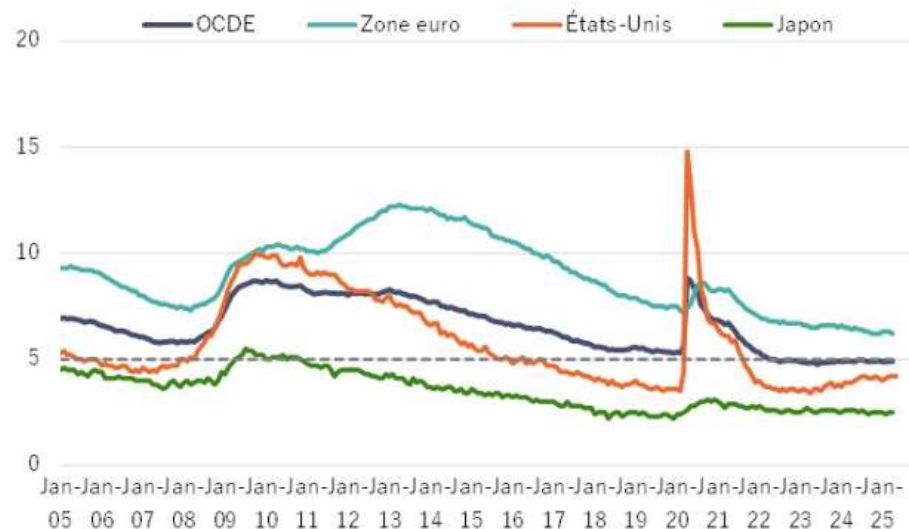
II. Les facteurs structurels de l'inflation au XXIème siècle

D. Le retour de la négociation salariale

La faiblesse du chômage

Taux de chômage

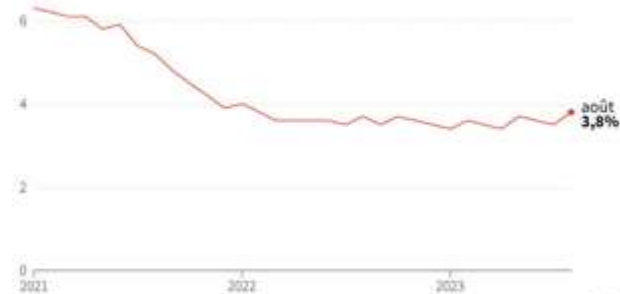
Pourcentage de la population active



Source : OCDE (2025)

Le chômage aux États-Unis

Taux mensuel en %



Source : département du Travail des États-Unis

AFP

Inflation et salaires aux États-Unis



Sources : BLS, Réserve fédérale d'Atlanta, INP Paribas

Partie 3 : Le monde devient-il inflationniste?

II. Les facteurs structurels de l'inflation au XXIème siècle

C. Le retour de la négociation salariale

Des pénuries d'emplois

1

**UN PROJET D'EMBAUCHE SUR DEUX
JUGÉ DIFFICILE EN 2025**



**2,4 millions de projets de
recrutement**

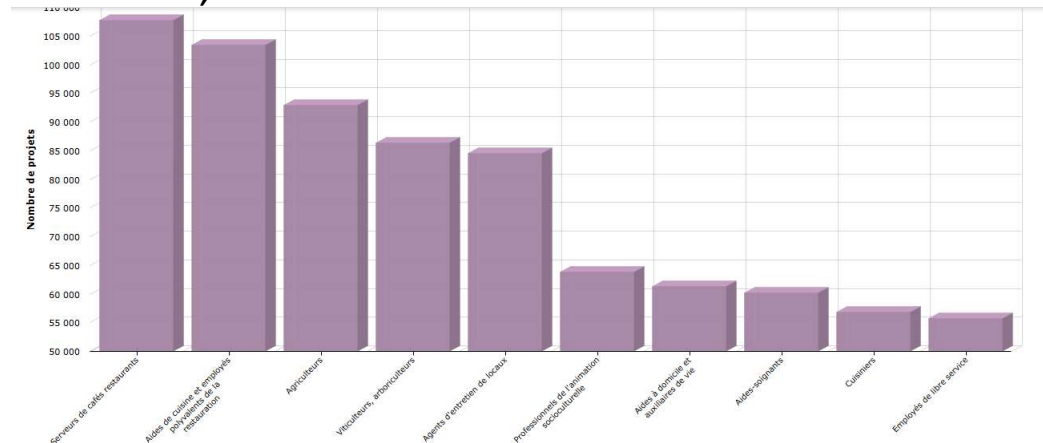
-12,5% par rapport à 2024



**50,1% des projets d'embauche
sont jugés difficiles par
les employeurs**

-7,3 points par rapport à 2024

TOP 10 des métiers les plus recherchés en
France, 2025



Statistiques France Travail 2025

Partie 3 : Le monde devient-il inflationniste?

II. Les facteurs structurels de l'inflation au XXIème siècle

C. Le retour de la négociation salariale

Inversement du rapport K/L et reprise des négociations salariales

The « big quit » aux USA



Les employés continuent de démissionner pour de meilleurs salaires et avantages sociaux. Un nombre record de 4,5 millions d'employés américains ont quitté leur emploi en novembre. Une enquête menée par un site de recherche d'emploi a révélé que près des 3/4 des employés à temps plein pourraient faire de même au cours de 2022.



La grande démission continue de toucher les Etats-Unis. Le phénomène s'est considérablement répandu avec la pandémie de covid-19. (Crédit : Bárbara Cascão)

VIDEO Envoyé spécial (1'34-3'30) :
https://www.francetvinfo.fr/monde/usa/video-usa-la-grande-demission_4922617.html

Lemonde.fr, 07 Janvier 2022

Partie 3 : Le monde devient-il inflationniste?

II. Les facteurs structurels de l'inflation au XXIème siècle

C. Le retour de la négociation salariale

Inversement du rapport K/L et reprise des négociations salariales

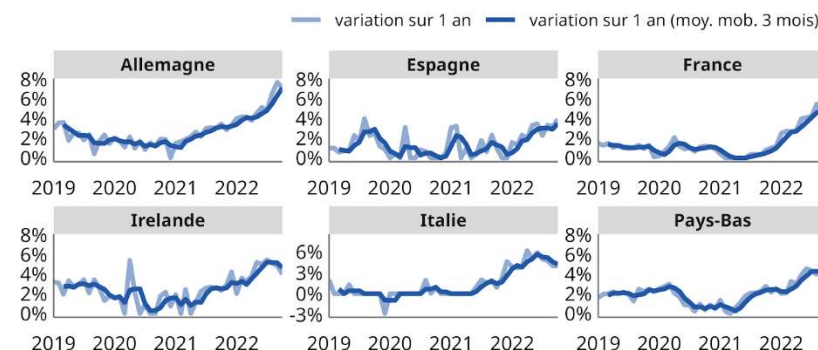
The « big quit » arrive en Europe, la négociation salariale pousse les salaires à la hausse

Grande démission ou recherche d'un meilleur emploi



Les salaires accélèrent en zone euro

Variation sur un an des salaires dans les offres d'emploi sur Indeed au 31 oct. 2022



Source: Indeed Wage Tracker (github.com/hiring-lab/indeed-wage-tracker)
Les données sont les médianes des variations mensuelles sur un an des salaires dans les offres par intitulé de poste, région et type de salaire (horaire, mensuel et annuel) pour chaque pays.

indeed

VIDEO Bande annonce du documentaire « Rupture » (2021) :
<https://www.youtube.com/watch?v=d0l1YyxC2m8&t=32s>

Partie 3 : Le monde devient-il inflationniste?

II. Les facteurs structurels de l'inflation au XXIème siècle



Emmanuel COMBE
(1968-)

« ces quatre facteurs structurels (parties A à D) laissent à penser que le retour d'une inflation durable et plus forte, s'il n'est pas certain, constitue néanmoins un scénario crédible ».

« Une inflation partie pour durer ? », Les Echos, 7 avril 2022



Jean-Luc Gaffard
Economiste à
l'OFCE

D'un côté, un « risque de dérive inflationniste » n'est pas à écarter, du fait des facteurs structurels mis en évidence également par E. Combe, mais d'un autre côté, « l'excès d'épargne reflétant la perte de confiance en l'avenir limite les tensions inflationnistes ».

« L'inflation : phénomène durable ou transitoire ? Un aperçu historique pour comprendre le temps présent », 2022

Chapitre 1 : Evolution des prix et inflation

Partie 1 : Définitions, indicateurs et évolution des prix

I. Définir et mesurer l'évolution des prix

A- Définitions : inflation, désinflation, déflation

B- La mesure de l'évolution des prix

II. Les principales tendances de l'évolution des prix depuis le XIX^{ème} siècle

A- Le XIX^{ème} siècle, une relative baisse des prix

B- Le XX^{ème} siècle, une relative hausse des prix

1. La 1^{ère} partie du siècle : inflation/déflation

2. La 2^{ème} partie du siècle : inflation/désinflation

C- Depuis le XXI^{ème}, la fin de l'inflation ?

Partie 2 : L'analyse économique de l'évolution des prix

I. Les conséquences de l'inflation et de la déflation

A- Les coûts et les avantages de l'inflation

B- Les coûts et les avantages de la déflation

II. Les causes de l'inflation

A- L'inflation par la monnaie

B- L'inflation par les coûts

C- L'inflation par la demande

D- Les facteurs structurels

Partie 3 : Le monde devient-il inflationniste?

I. L'inflation conjoncturelle entre 2021 et 2023

A. L'inflation post-crise COVID depuis 2020

B. L'inflation due à la crise énergétique amplifiée par la guerre en Ukraine en 2022

II. Les facteurs structurels de l'inflation au XXI^{ème} siècle

A. Transition climatique : fossilflation et greenflation

B. La fin de la grande mondialisation commerciale

C. Le vieillissement démographique

D. Le retour de la négociation salariale

III. Un nouveau régime d'inflation?

A. La fin d'un régime d'ultra-faible inflation

B. Nouveau régime d'inflation, nouvelles modalités de l'action publique

Chapitre 1 : Evolution des prix et inflation

Partie 1 : Définitions, indicateurs et évolution des prix

I. Définir et mesurer l'évolution des prix

A- Définitions : inflation, désinflation, déflation

B- La mesure de l'évolution des prix

II. Les principales tendances de l'évolution des prix depuis le XIX^{ème} siècle

A- Le XIX^{ème} siècle, une relative baisse des prix

B- Le XX^{ème} siècle, une relative hausse des prix

1. La 1^{ère} partie du siècle : inflation/déflation

2. La 2^{ème} partie du siècle : inflation/désinflation

C- Depuis le XXI^{ème}, la fin de l'inflation ?

Partie 2 : L'analyse économique de l'évolution des prix

I. Les conséquences de l'inflation et de la déflation

A- Les coûts et les avantages de l'inflation

B- Les coûts et les avantages de la déflation

II. Les causes de l'inflation

A- L'inflation par la monnaie

B- L'inflation par les coûts

C- L'inflation par la demande

D- Les facteurs structurels

Partie 3 : Le monde devient-il inflationniste?

I. L'inflation conjoncturelle entre 2021 et 2023

A. L'inflation post-crise COVID depuis 2020

B. L'inflation due à la crise énergétique amplifiée par la guerre en Ukraine en 2022

II. Les facteurs structurels de l'inflation au XXI^{ème} siècle

A. Transition climatique : fossilflation et greenflation

B. La fin de la grande mondialisation commerciale

C. Le vieillissement démographique

D. Le retour de la négociation salariale

III. Un nouveau régime d'inflation?

A. La fin d'un régime d'ultra-faible inflation

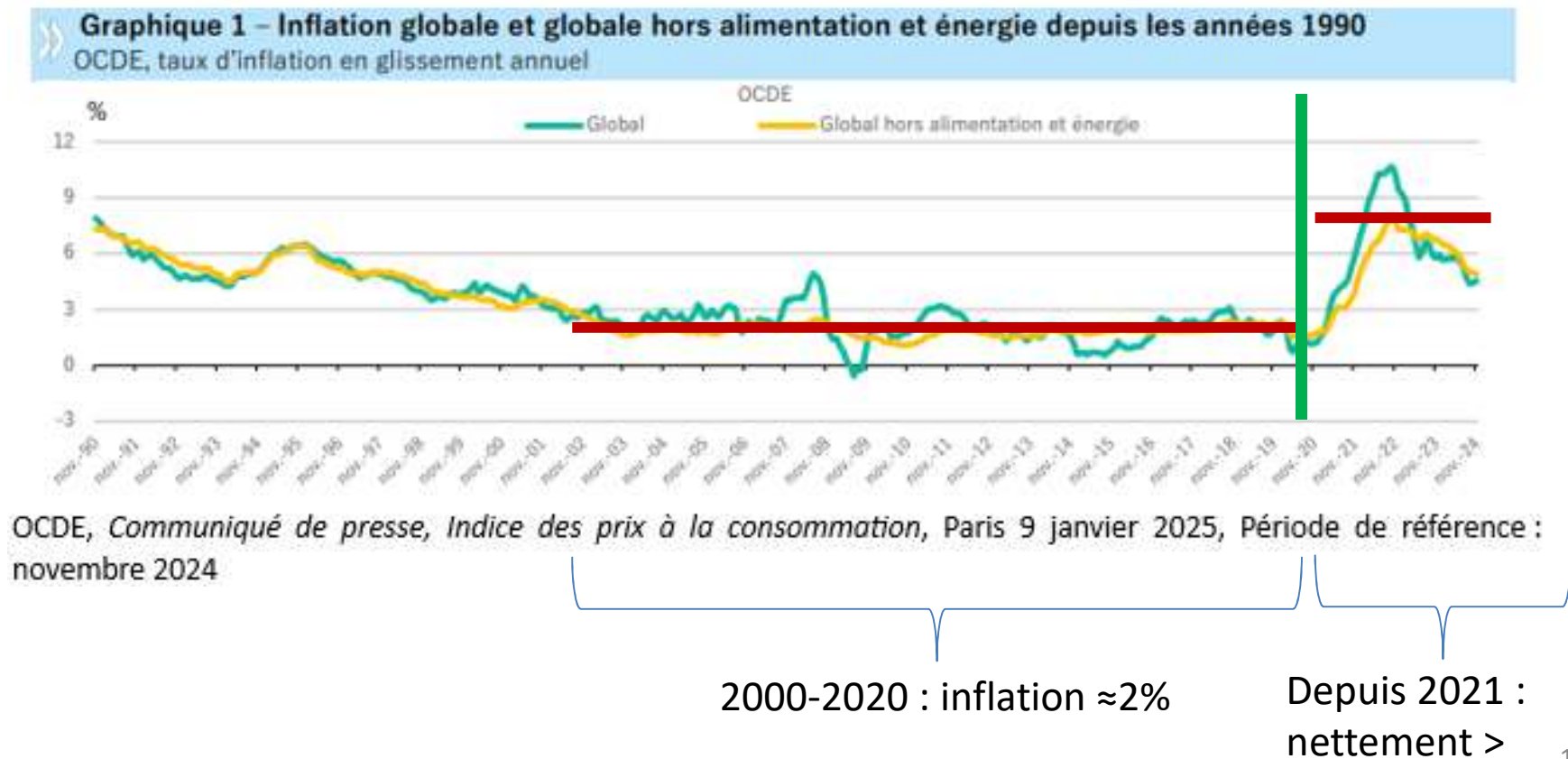
B. Nouveau régime d'inflation, nouvelles modalités de l'action publique

Partie 3 : Le monde devient-il inflationniste?

III. Un nouveau régime d'inflation?

A. La fin d'un régime d'ultra-faible inflation

La fin de l'inflation des années 2000-2020

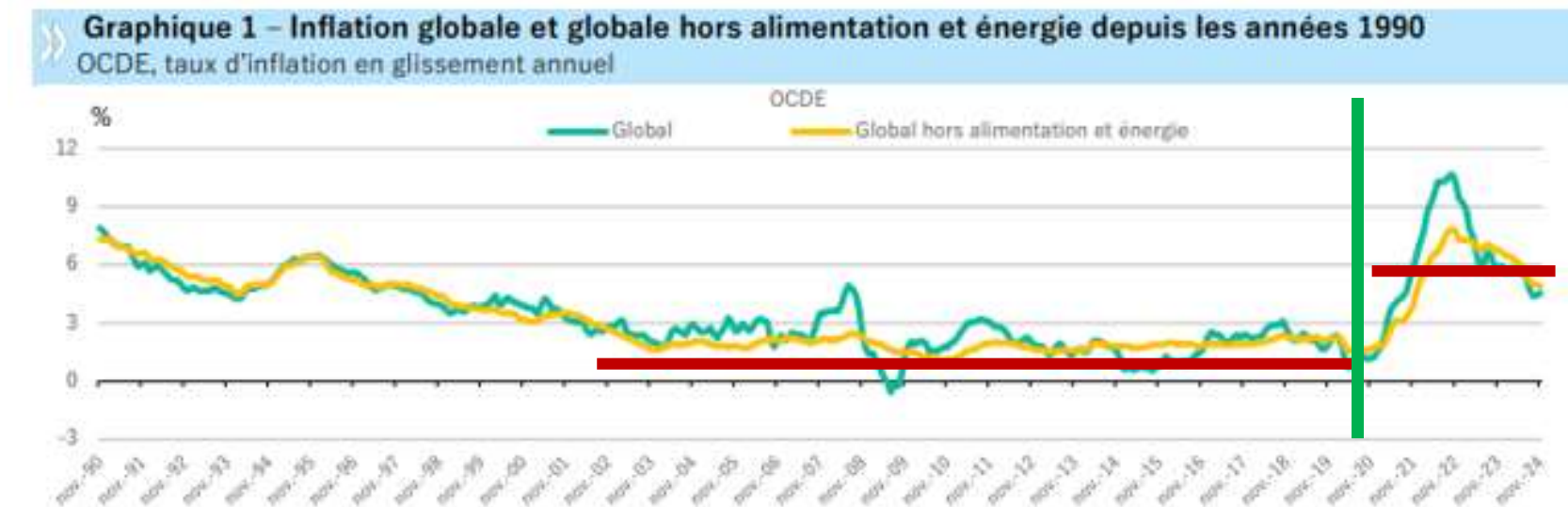


Partie 3 : Le monde devient-il inflationniste?

III. Un nouveau régime d'inflation?

A. La fin d'un régime d'ultra-faible inflation

Depuis 2021, une inflation sous-jacente sur un trend plus haut que précédemment



OCDE, Communiqué de presse, Indice des prix à la consommation, Paris 9 janvier 2025, Période de référence : novembre 2024

2000-2020 : inflation sous jacente <2%

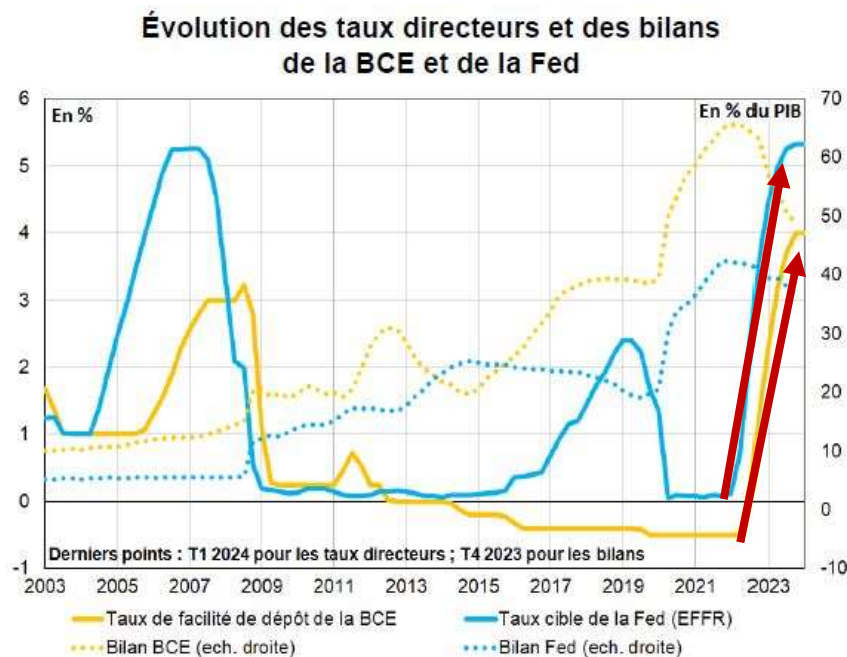
Depuis 2021 : > 2%

Partie 3 : Le monde devient-il inflationniste?

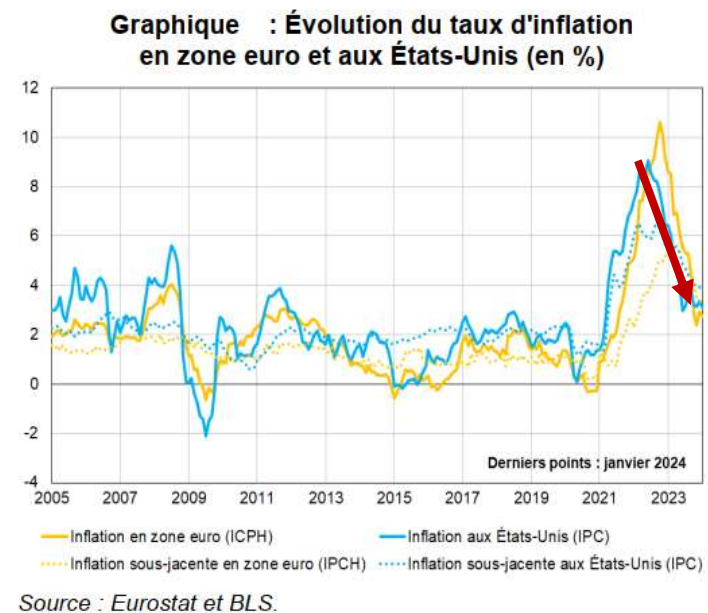
III. Un nouveau régime d'inflation?

A. La fin d'un régime d'ultra-faible inflation

Le resserrement monétaire



Sources : Refinitiv, BCE, Fed, Eurostat et BEA.



resserrement monétaire depuis 2022



Recul de l'inflation globale et sous-jacente

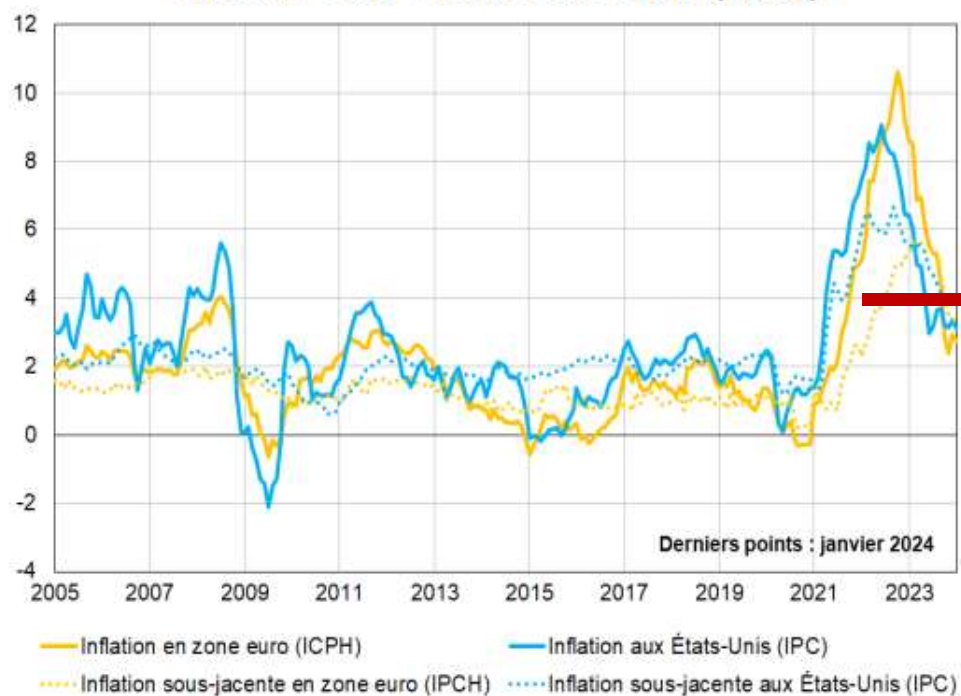
Partie 3 : Le monde devient-il inflationniste?

III. Un nouveau régime d'inflation?

A. La fin d'un régime d'ultra-faible inflation

Le resserrement monétaire

Graphique : Évolution du taux d'inflation en zone euro et aux États-Unis (en %)



Source : Eurostat et BLS.

- Fin 2023, l'inflation sous-jacente et globale passent juste en dessous de 4%, avec une inflation sous-jacente supérieure d'environ 1 point pour les deux. Signes de la stabilisation des prix de l'énergie et des denrées alimentaires (inflation qui était due aux excès de liquidités)

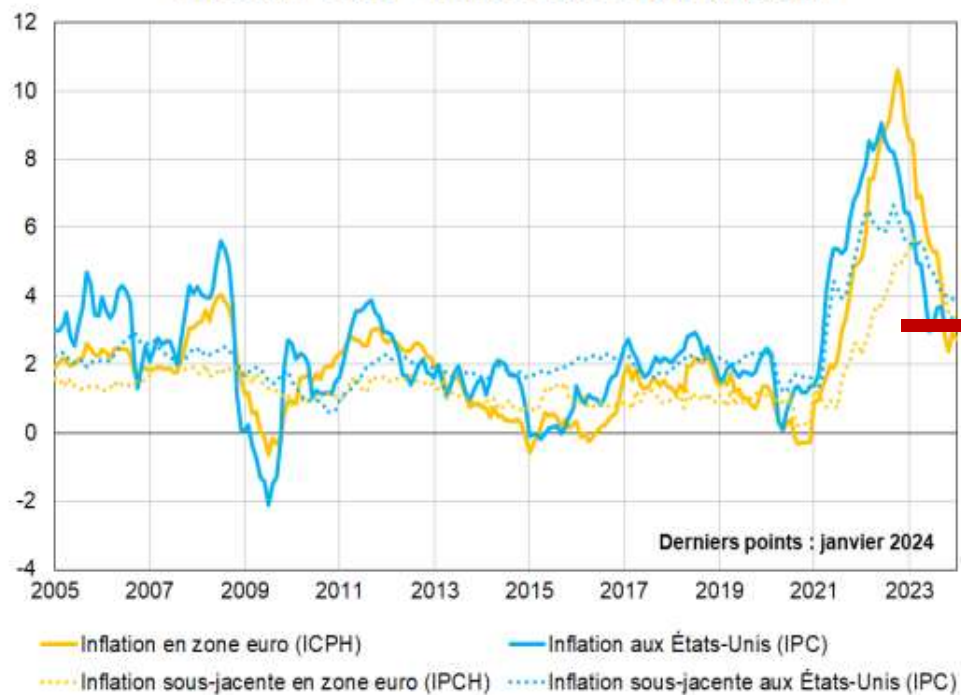
Partie 3 : Le monde devient-il inflationniste?

III. Un nouveau régime d'inflation?

A. La fin d'un régime d'ultra-faible inflation

Le resserrement monétaire

Graphique : Évolution du taux d'inflation en zone euro et aux États-Unis (en %)



Source : Eurostat et BLS.

L'inflation sous jacente est sur un trend de 3-4% dans la zone euro et aux USA, ainsi que dans l'OCDE contre environs 1-2% pour les deux premières décennies des années 2000.

Chapitre 1 : Evolution des prix et inflation

Partie 1 : Définitions, indicateurs et évolution des prix

I. Définir et mesurer l'évolution des prix

A- Définitions : inflation, désinflation, déflation

B- La mesure de l'évolution des prix

II. Les principales tendances de l'évolution des prix depuis le XIX^{ème} siècle

A- Le XIX^{ème} siècle, une relative baisse des prix

B- Le XX^{ème} siècle, une relative hausse des prix

1. La 1^{ère} partie du siècle : inflation/déflation

2. La 2^{ème} partie du siècle : inflation/désinflation

C- Depuis le XXI^{ème}, la fin de l'inflation ?

Partie 2 : L'analyse économique de l'évolution des prix

I. Les conséquences de l'inflation et de la déflation

A- Les coûts et les avantages de l'inflation

B- Les coûts et les avantages de la déflation

II. Les causes de l'inflation

A- L'inflation par la monnaie

B- L'inflation par les coûts

C- L'inflation par la demande

D- Les facteurs structurels

Partie 3 : Le monde devient-il inflationniste?

I. L'inflation conjoncturelle entre 2021 et 2023

A. L'inflation post-crise COVID depuis 2020

B. L'inflation due à la crise énergétique amplifiée par la guerre en Ukraine en 2022

II. Les facteurs structurels de l'inflation au XXI^{ème} siècle

A. Transition climatique : fossilflation et greenflation

B. La fin de la grande mondialisation commerciale

C. Le vieillissement démographique

D. Le retour de la négociation salariale

III. Un nouveau régime d'inflation?

A. La fin d'un régime d'ultra-faible inflation

B. Nouveau régime d'inflation, nouvelles modalités de l'action publique

Partie 3 : Le monde devient-il inflationniste?

III. Un nouveau régime d'inflation?

B. Nouveau régime d'inflation, nouvelles modalités de l'action publique

Nouveau régime d'inflation par rapport au début du XXIème siècle

« Il est très probable que l'inflation de la zone euro reste durablement supérieure à l'objectif d'inflation de 2 % de la Banque centrale européenne (BCE) » *Lemonde.fr* « Comment les politiques économiques peuvent-elles réagir à une inflation qui ne baisserait pas en dessous de 3 % ? », 15 juillet 2023



Patrick ARTUS
(1951-)

Partie 3 : Le monde devient-il inflationniste?

III. Un nouveau régime d'inflation?

B. Nouveau régime d'inflation, nouvelles modalités de l'action publique

Nouvelles modalités de l'action publique



Jean-Luc Gaffard
Economiste à
l'OFCE

« L'enjeu est d'empêcher l'économie de basculer d'un régime de basse inflation à un régime de forte inflation, d'une inflation structurelle à une inflation globale qui serait hors de contrôle ». Cela requiert de considérer que l'inflation n'a pas pour cause unique le conflit K/L en raison de la boucle prix-salaire, et donc qu'une politique de lutte contre l'inflation ne se réduit pas à la politique monétaire de rigueur.

Selon Jean Luc Gaffard, Mauro Napoletano, Francesco Saraceno, dans un article de l'OFCE « inflation, changement structurel, et conflit de répartition, enseignements pour la politique économique » (2024)

Partie 3 : Le monde devient-il inflationniste?

III. Un nouveau régime d'inflation?

B. Nouveau régime d'inflation, nouvelles modalités de l'action publique

Nouvelles modalités de l'action publique



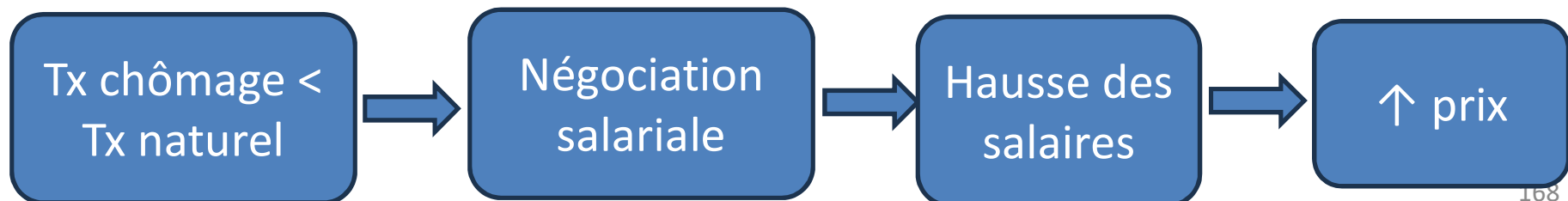
Jean-Luc Gaffard
Economiste à
l'OFCE

⇒ Il critique la théorie monétariste

Deux références :

M. Friedman, 1968

P. Cagan, sur la boucle prix-salaire (1956) « The monetary Dynamics of Hyper Inflation »



Partie 3 : Le monde devient-il inflationniste?

III. Un nouveau régime d'inflation?

B. Nouveau régime d'inflation, nouvelles modalités de l'action publique

Nouvelles modalités de l'action publique



Jean-Luc Gaffard
Economiste à
l'OFCE

⇒ Il critique la théorie monétariste qui influe sur l'action publique à court terme en recommandant des politiques conjoncturelles de rigueur

DISCOURS des dirigeants des BC : « Nous avons besoin d'une augmentation du chômage, d'un ralentissement du marché pour combattre l'inflation », J Powell, Président de la FED depuis 2018-09/2022). "Il n'y a pas de méthode indolore pour faire baisser l'inflation«

"Nous augmentons les taux d'intérêt et nous les augmenterons encore, à un rythme soutenu, jusqu'à ce qu'ils soient à un niveau qui assure un retour rapide de l'inflation à notre cible à moyen terme de 2%", C. Lagarde, 23 décembre 2022

Partie 3 : Le monde devient-il inflationniste?

III. Un nouveau régime d'inflation?

B. Nouveau régime d'inflation, nouvelles modalités de l'action publique

Nouvelles modalités de l'action publique



Jean-Luc Gaffard
Economiste à
l'OFCE

⇒ Il critique la théorie monétariste qui influe sur l'action publique à long terme

Pour juguler l'inflation structurelle, la théorie dominante recommande des politiques structurelles (politique de l'offre)

Partie 3 : Le monde devient-il inflationniste?

III. Un nouveau régime d'inflation?

B. Nouveau régime d'inflation, nouvelles modalités de l'action publique

Nouvelles modalités de l'action publique



Jean-Luc Gaffard
Economiste à
l'OFCE

⇒ Face à l'hétérogénéité des marchés et des acteurs de l'économie liés aux changements structurels favorisés par la transition digitale et écologique, il recommande de mobiliser plusieurs instruments tant au niveau macro que microéconomique en suivant le principe « one size does not fit all »



Partie 3 : Le monde devient-il inflationniste?

III. Un nouveau régime d'inflation?

B. Nouveau régime d'inflation, nouvelles modalités de l'action publique

Nouvelles modalités de l'action publique



Jean-Luc Gaffard
Economiste à
l'OFCE

Un objectif, des instruments multiples :

- Une politique monétaire moins macro, plus sélective en lien avec la transition écologique
- une gouvernance plus élargie pour répondre au conflit de répartition
- Une réforme du système financier afin d'orienter les capitaux vers les investissements de longue durée
- Des politiques industrielles et politiques de la concurrence qui contrarient les comportements de rente

=> Remettre sur le devant de la scène l'articulation entre politique monétaire et politique budgétaire, entre politiques conjoncturelles et politiques structurelles qui sont toutes des politiques actives

Conclusion

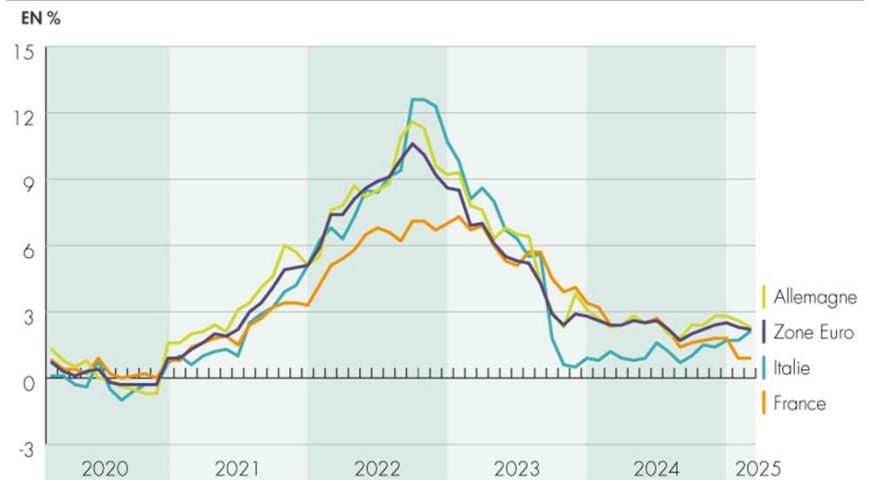
Le XXIème siècle, un nouveau régime d'inflation ...

L'INFLATION A DIMINUÉ PLUS QUE PRÉVU EN FÉVRIER AUX USA

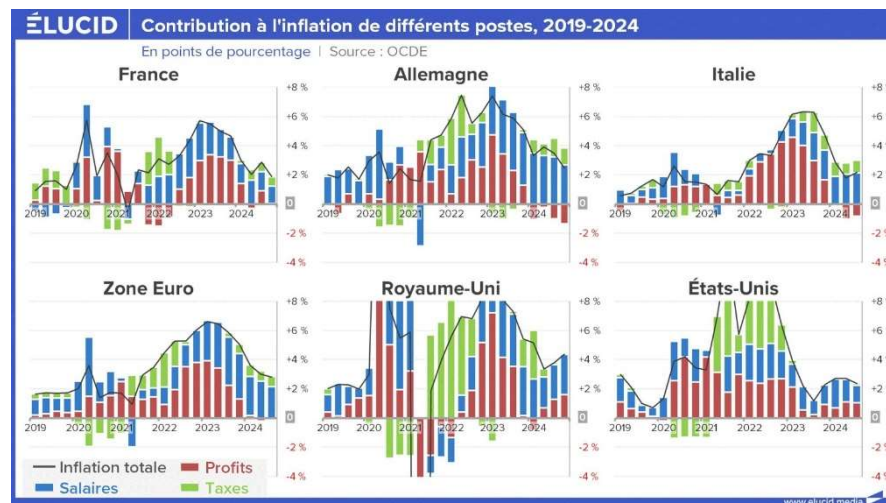


Source: Bloomberg

L'INFLATION DANS L'UNION EUROPÉENNE



Source : lafinancepourtous.com d'après INSEE



Conclusion

... dans un monde nouveau



ENJEUX GEOPOLITIQUES



DEMONDIALISATION

