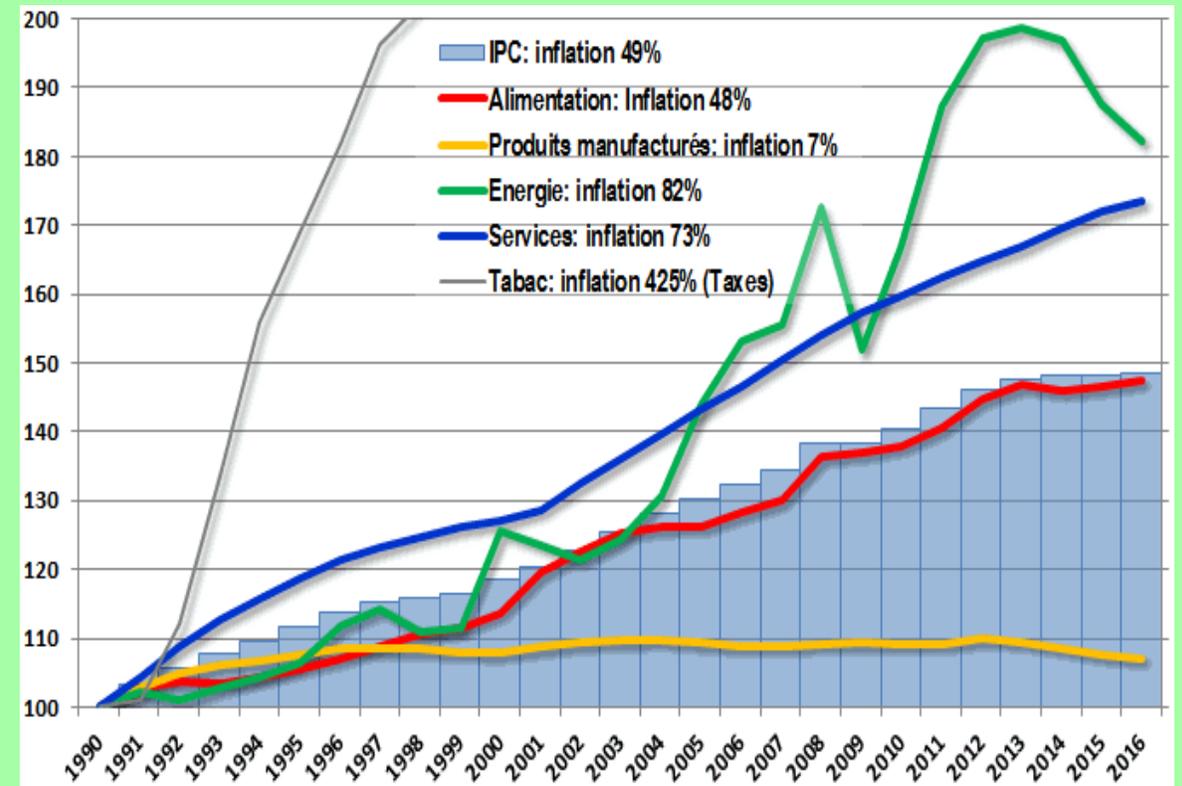
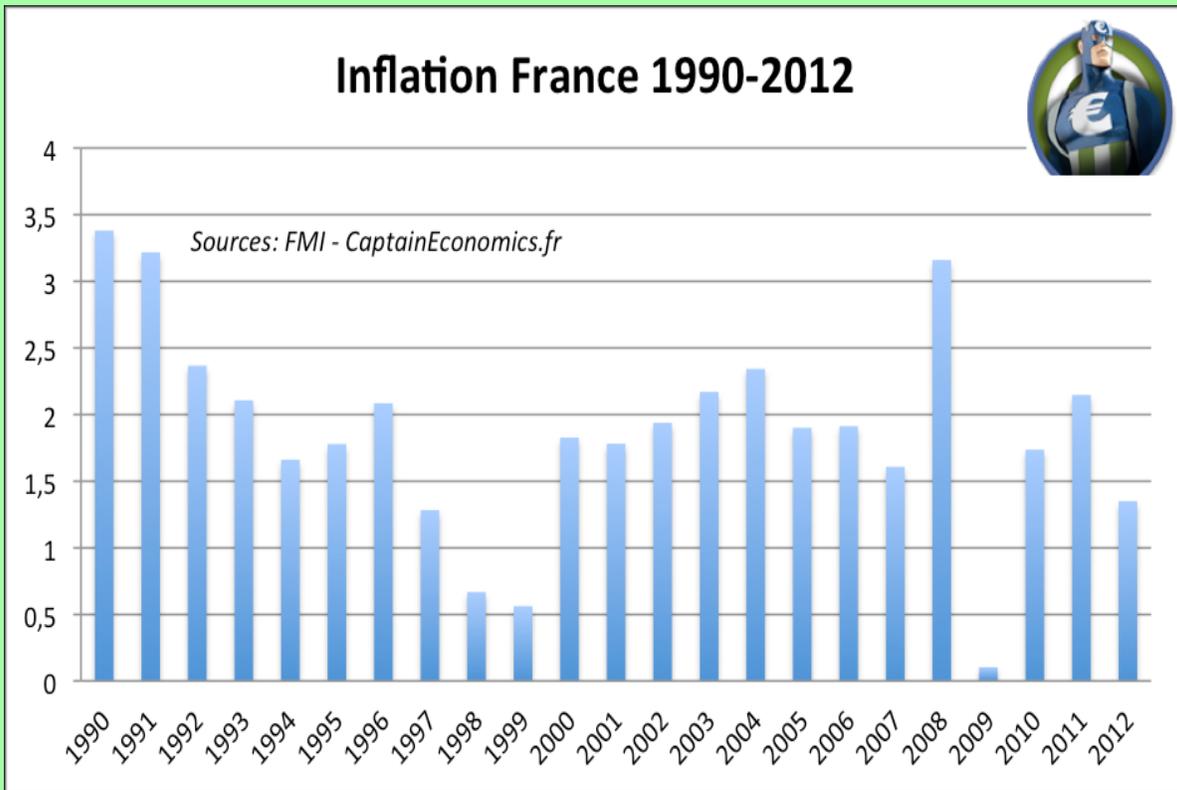


# L'INFLATION

# 1. Qu'est-ce que l'inflation ?



L'inflation apparaît quand le niveau général des prix s'accroît.

⇒ Inflation = taux de croissance des prix

**Mode de calcul par l'INSEE :**

IPC = coût d'un même panier de biens à des dates différentes.

- I. Hypothèse pour ce chapitre : On se situe à moyen-long terme.
- II. Les prix ne sont plus considérés comme fixes.
- III. Par contre les salaires s'ajustent plus lentement que les prix.

## 2. Les sources de l'inflation

L'inflation peut avoir 3 origines :

1. L'inflation par les coûts
2. L'inflation par la demande
3. L'inflation comme phénomène monétaire

## 2.1. L'inflation par les coûts

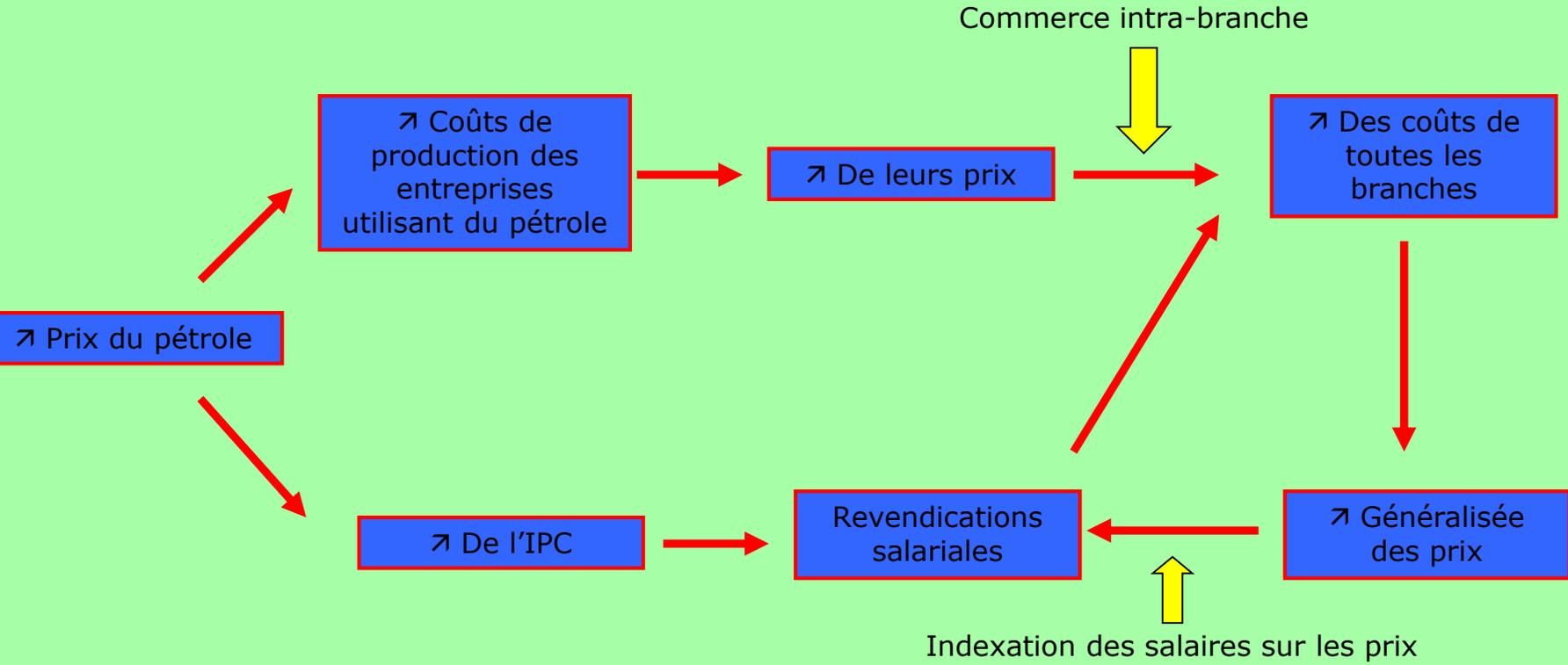
Une hausse des coûts de production peut se diffuser à toute l'économie.

### Causes :

- Prix des matières premières
- Coûts salariaux
- Fiscalité

Mécanisme important : l'indexation des salaires sur les prix.

# Exemple : hausse du prix du pétrole



## 2.2. L'inflation par la demande

Lorsque l'offre ne peut pas répondre rapidement à un supplément de demande alors  $D > O \Rightarrow \text{prix} \uparrow$

- Goulets d'étranglement
- Politique monétaire ou budgétaire expansionniste

Remarque : Lorsque la demande  $\downarrow$ , la hausse des prix diminue.

## 2.3. L'inflation comme phénomène monétaire

Deux manières différentes de considérer l'inflation :

1. Les prix augmentent
2. La valeur de l'argent diminue car avec autant d'argent on peut s'acheter moins de biens

Exemple : taux d'inflation de 20% par an.

Période 0 :

Tous les biens valent 100 €

⇒ Avec 600 €, j'achète 6 biens

Période 1 :

Tous les biens valent maintenant 120 €

⇒ Avec mes 600 €, j'achète seulement 5 biens

⇒ **La valeur de mes 600 € en termes de biens a baissée.**

Si la quantité de monnaie en circulation augmente plus vite que la production de biens.

=> Inflation

**C'est-à-dire, inflation :**

Si la croissance de la masse monétaire est supérieure à la croissance de la production.

Exemple : L'hyperinflation allemande (1921 – 1924).

Déficit public très élevé : financement par la « planche à billet ».

De janvier 1922 à novembre 1923, l'indice des prix est passé de 1 à 10 000 000 000!

Dans le même temps, la MM a été multipliée par 1 000 000 000!

# 3. Les conséquences de l'inflation

1. La fuite devant la monnaie
2. La redistribution de la richesse
3. Comment se prémunir contre l'inflation?
4. Avantages macroéconomiques de l'inflation

## 3.1. La fuite devant la monnaie

La détention de monnaie n'étant pas rémunérée, en cas d'hyperinflation

les agents s'en débarrassent immédiatement en consommant.

## 3.2. La redistribution des revenus

En période d'inflation, il y a transfert de revenus des prêteurs à taux fixe vers les emprunteurs à taux fixe.

Exemple :

Prix des biens 10 € et inflation 20%.

=> An prochain, un bien coûtera 12€.

Emprunt de 100 € à 10% par an

⇒ coût 110 € l'an prochain.

En termes de biens :

Aujourd'hui 100 € représente 10 biens,

L'an prochain, les 110€ de représenteront 9,16 biens.

## 3.4. Comment se prémunir contre l'inflation ?

Une distinction importante :

L'inflation anticipée

/

L'inflation non anticipée

En ayant des revenus indexés sur le taux de croissance des prix.

Exemple :

Si le prix augmente de 10%,

=> le salaire doit augmenter de 10% pour conserver son pouvoir d'achat

=> et le taux d'intérêt doit augmenter aussi pour en tenir compte

Ce n'est pas toujours possible. Certains revenus ne s'ajustent pas automatiquement (par paliers).

Problème de l'inflation non anticipée.

## 3.4. Avantages macroéconomiques de l'inflation

1. A court terme, arbitrage entre inflation et chômage
2. A long terme pas d'arbitrage

Hypothèse : les salaires s'ajustent plus lentement que les prix.

### A court terme

Une hausse des prix accroît la productivité marginale en valeur du travail.

⇒ Coût réel du travail diminue ⇒ + d'embauches

# A long terme

Les salariés s'aperçoivent qu'ils perdent du pouvoir d'achat.

⇒ Revendications salariales favorisées par la baisse du chômage

⇒ Salaire réel et chômage retrouvent leur niveau de départ

# 4. Les politiques de lutte contre l'inflation

- Désindexation des salaires sur les prix  
Indexation des salaires sur la productivité
- Politique monétaire restrictive  
Accroissement des taux d'intérêt donc réduction de la demande et de l'activité.

**⇒ Réduction de l'inflation a un coût en terme de croissance**

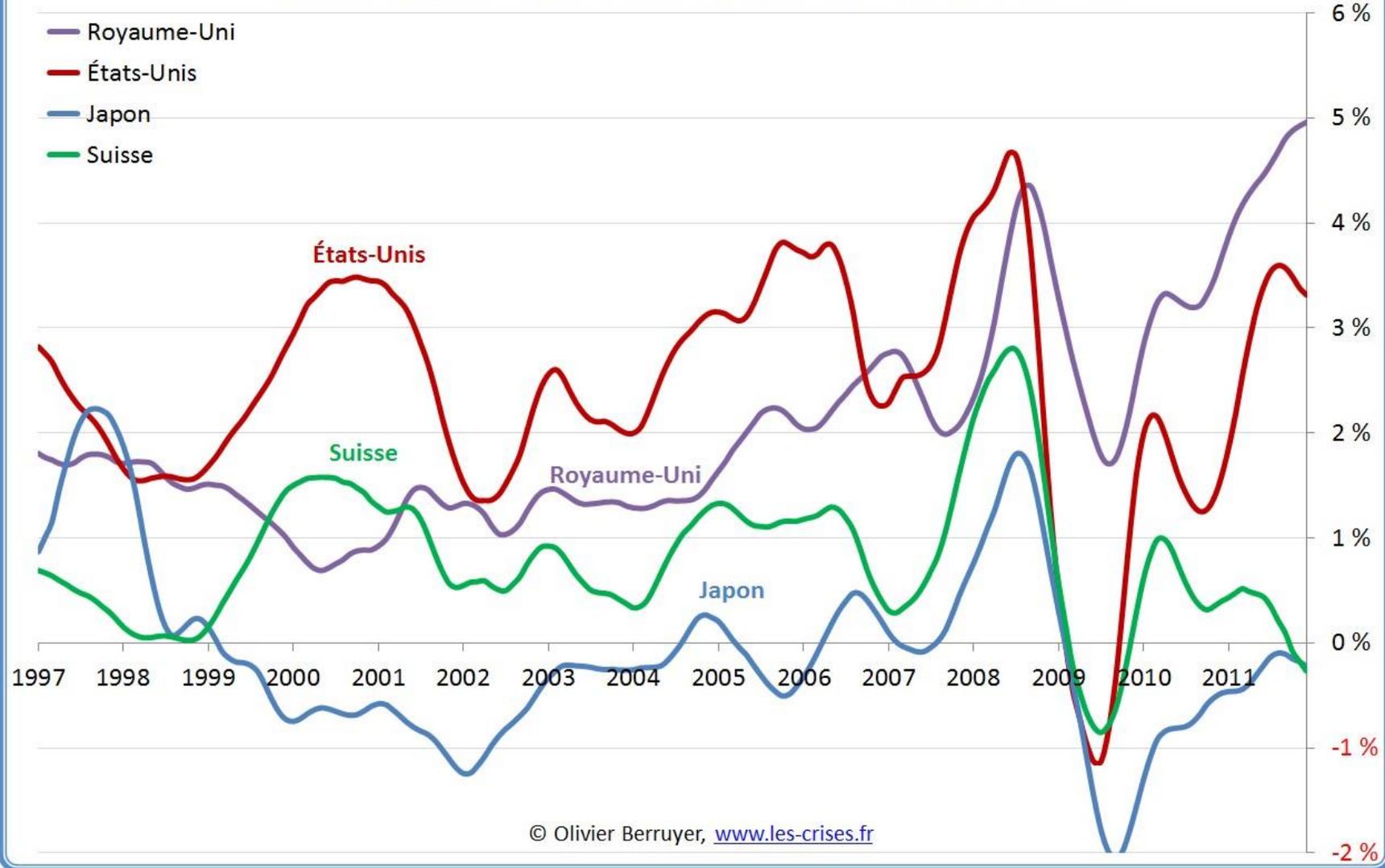
# 5. L'inflation aujourd'hui

**Très faible dans les pays de l'OCDE (autour de 2 % en France).**

## Raisons :

- Politique monétaire de la BCE (cible d'inflation)
- Taux de chômage élevé
- Baisse du prix des biens importés
- Concurrence des nouveaux pays

Inflation annuelle dans plusieurs pays, 1997-2012 (Source : OCDE)



Inflation annuelle dans plusieurs pays, 1997-2012 (Source : OCDE)

