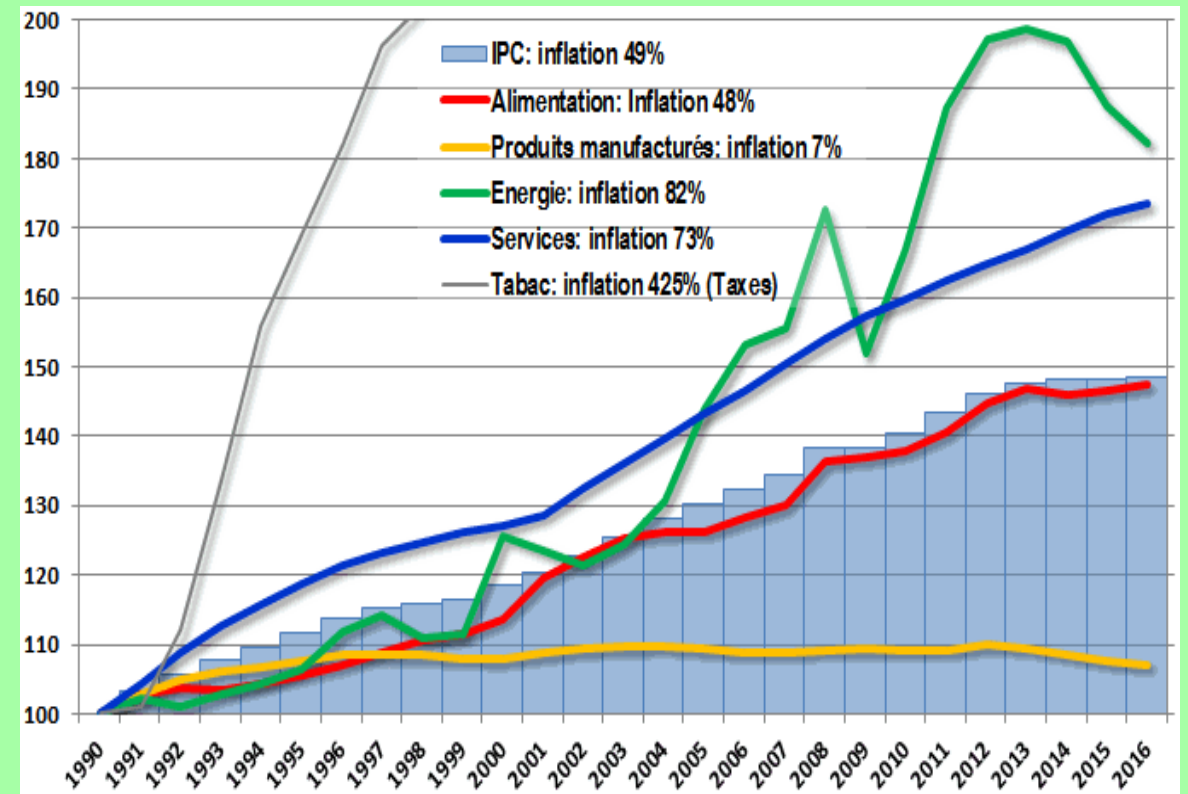
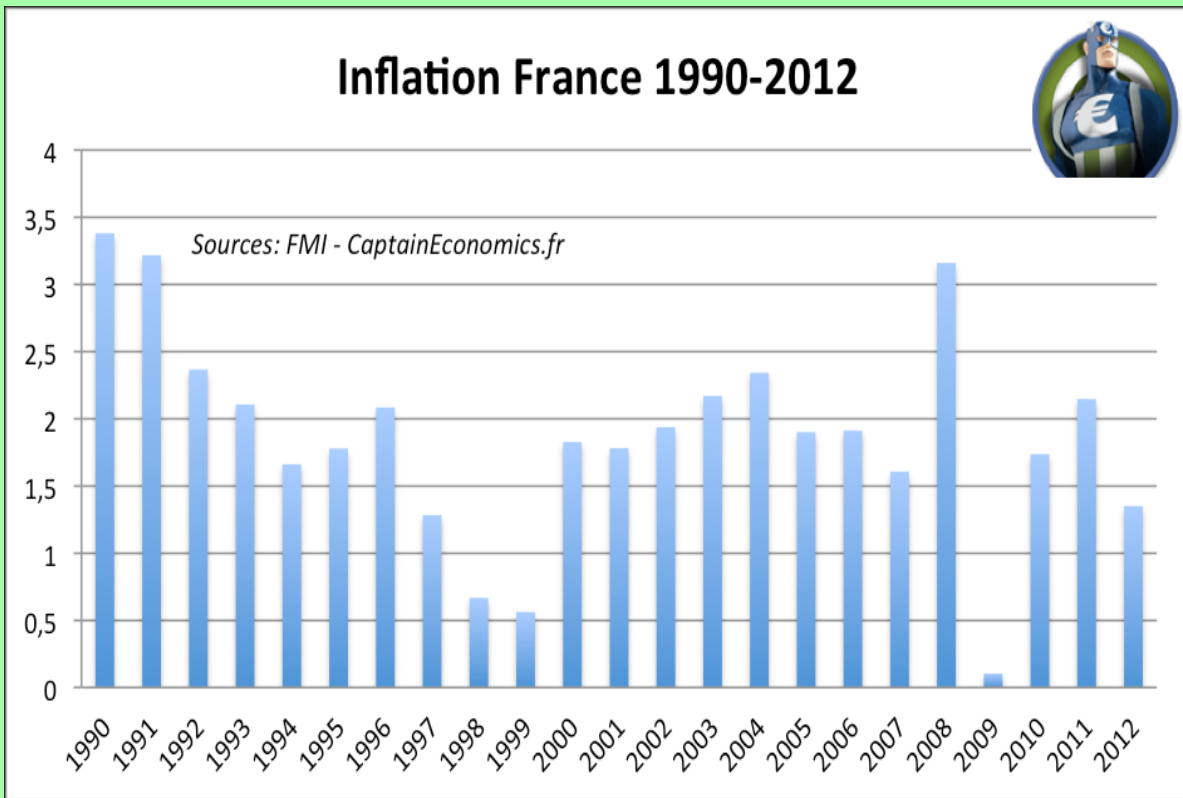


L'INFLATION

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

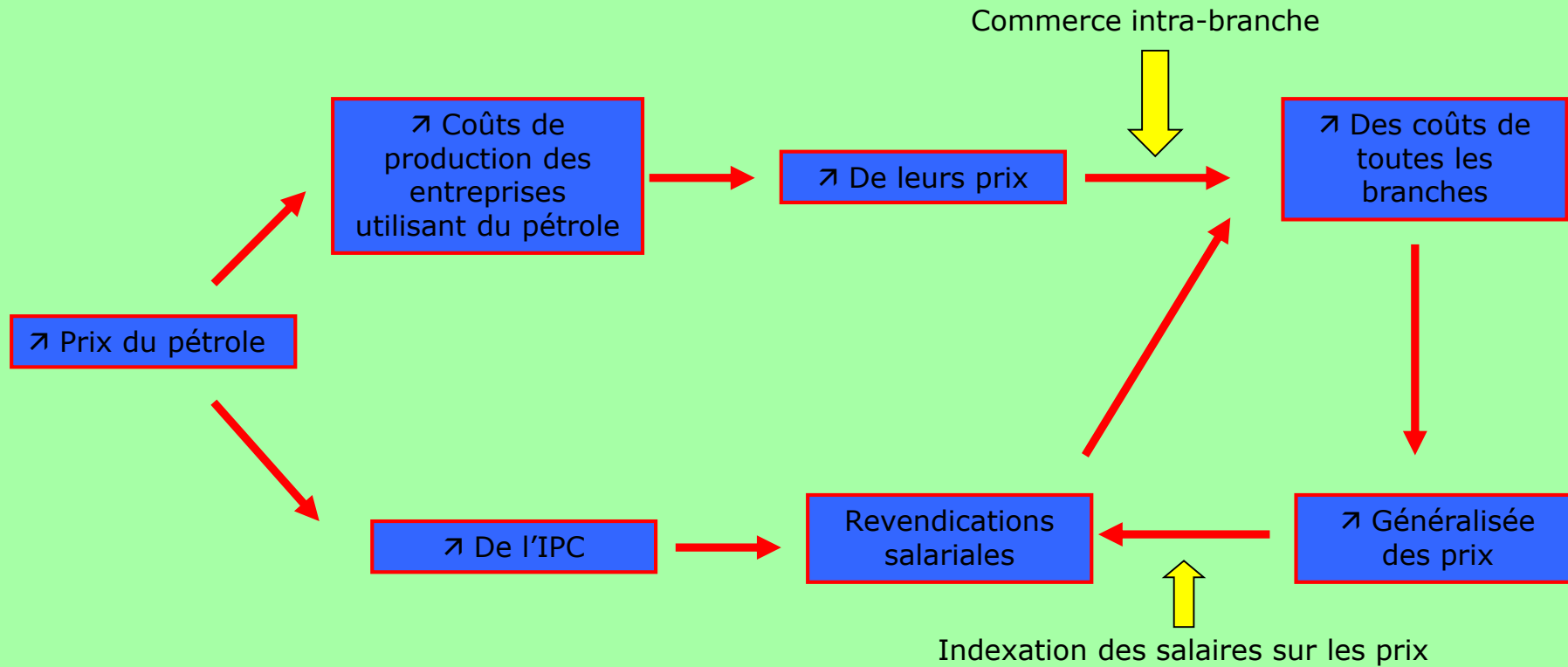
Une hausse des coûts de production peut se diffuser à toute l'économie.

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

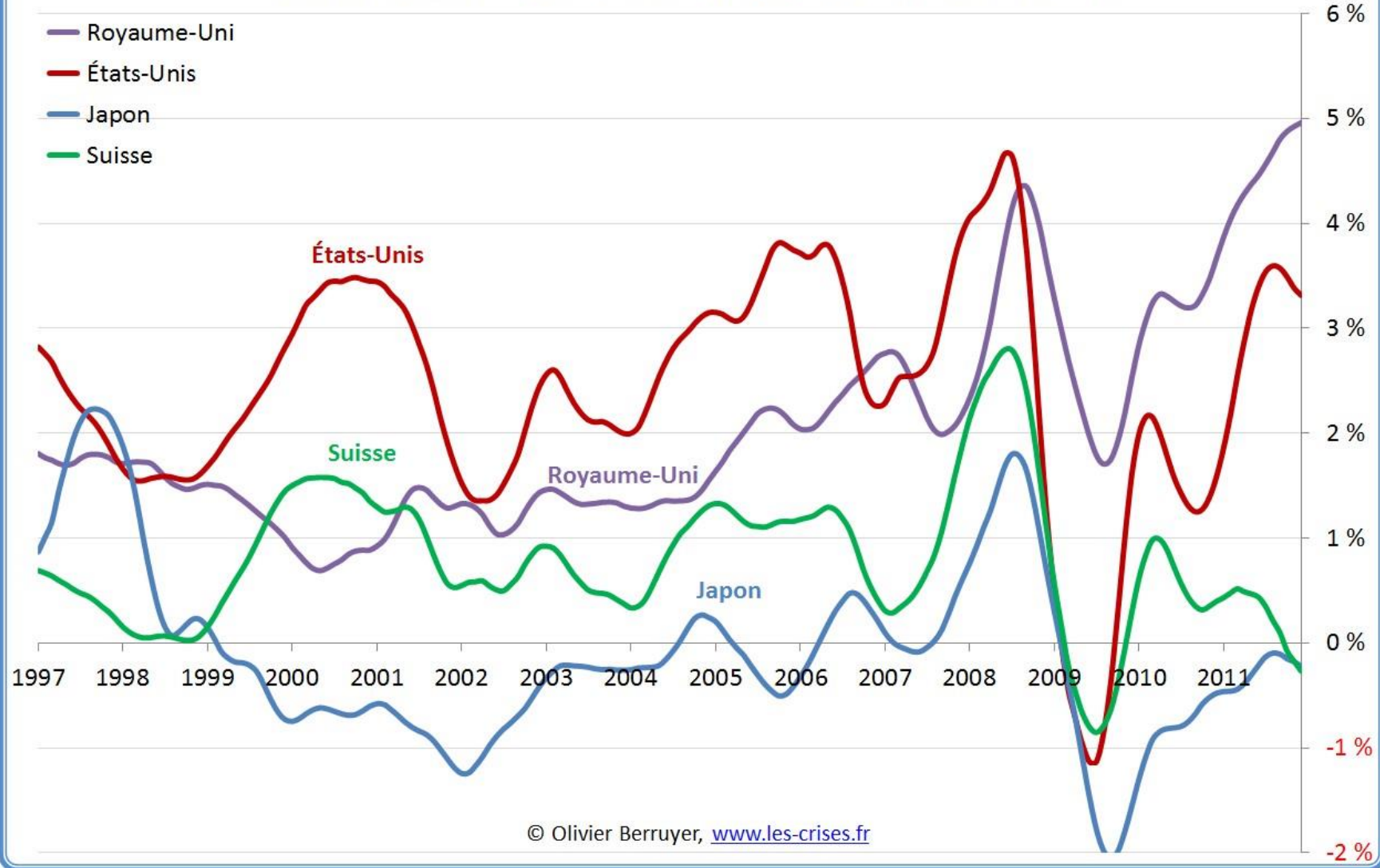
5. L'inflation aujourd'hui

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)

