

« L'inflation est l'oeuvre du diable parce qu'elle respecte les apparences et détruit les réalités »

Chap 3 L'INFLATION

André Maurois

Données
Causes
Effets
Politiques

1. Définitions et mesures

- *La notion d'inflation*

- *L'indice des prix*

- *Evolution de l'inflation*

1. Définitions et mesures

1.1 La notion d'inflation

- *Différentes notions*
 - L'inflation
 - La désinflation
 - La déflation
 - L'hyperinflation
 - La stagflation

1. Définitions et mesures

1.2 L'indice des prix

- *Caractéristiques générales*
- *La qualité de l'indice*
 - Le nombre de produit
 - Le choix de la pondération
 - Les habitudes de consommation

2. Les causes de l'inflation

2.1 L'inflation par les chocs d'offre

- *L'inflation par les salaires*

→ L'insuffisance de gains de productivité

- La relation salaire -- productivité -- prix

$$\frac{\text{Salaire}}{\text{Prix}} = \text{Productivité Marginale}$$

$$\frac{\text{Salaire}}{\text{Productivité Marginale}} = \text{Prix}$$

2. Les causes de l'inflation

2.1 L'inflation par les chocs d'offre

- *L'inflation par les salaires*

→ L'insuffisance de gains de productivité

- Exemple

- Salaire : 100€/h, Pm = 10b/h → Prix : 10€

- Pm : 20b/h, Salaire 200€/h → Prix : 10€

- Pm : 20b/h, Salaire 400€/h → Prix : 20€

- Pm : 20b/h, Salaire 100€/h → Prix : 5€

2. Les causes de l'inflation

2.1 L'inflation par les chocs d'offre

- *L'inflation par les salaires*
 - ➔ L'insuffisance de gains de productivité
 - La boucle prix/salaire
 - mécanisme auto-entretenu : l'idée de « boucle »
 - L'application au cas français à l'analyse de l'inflation après 1945

2. Les causes de l'inflation

2.1 L'inflation par les chocs d'offre

- *L'inflation importée*
 - ➔ L'inflation via les consommations intermédiaires
 - Les consommations intermédiaires
 - exemple : le choc pétrolier e 1973-1974
 - ➔ L'inflation via une dévaluation
 - la dévaluation
 - L'inflation importée
 - Le cercle vicieux de la dévaluation

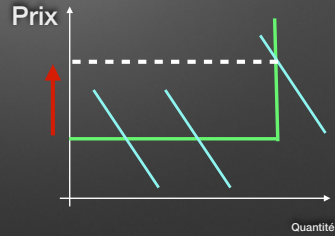
2. Les causes de l'inflation

2.2 L'inflation par les chocs de demande

- La théorie keynésienne d'inflation par la demande

→ Le gap inflationniste

→ Illustration graphique



2. Les causes de l'inflation

2.2 L'inflation par les chocs de demande

- La théorie quantitative d'inflation par la demande

→ L'équation quantitative

- les précurseurs

- L'équation de Fisher (1922) : $M \times V = P \times Y$

2. Les causes de l'inflation

2.2 L'inflation par les chocs de demande

- *La théorie quantitative d'inflation par la demande*
 - ➔ Une relation de long terme
 - Milton Friedman le néoquantitativiste
 - Les observations
 - La monétisation du déficit budgétaire
 - ➔ L'accentuation de l'inflation monétaire par les anticipations
 - le mécanisme
 - Les prophéties auto-réalisatrices

3. Les effets de l'inflation

- *Un débat délicat*
- *Difficultés liées à l'approche normative*
- *Objectif ici*
 - ➔ Effets sur les principales variables économiques
 - ➔ Effets sur le chômage

3. Les effets de l'inflation

3.1 Les effets de l'inflation sur les principales variables économiques

- Les effets sur la répartition du revenu

- ➔ Les agents favorisés par l'inflation

- les agents endettés

- Exemples

- L'Etat

- Impôt non voté

- Exemple

3. Les effets de l'inflation

3.1 Les effets de l'inflation sur les principales variables économiques

- Les effets sur la croissance économique

- ➔ Une relation positive entre croissance et inflation

- ➔ L'inflation : un symptôme d'une forte croissance

- ➔ L'inflation et la croissance : deux concepts non corrélés

- ➔ L'inflation : un frein à la croissance

- ➔ Les études empiriques

3. Les effets de l'inflation

3.2 Les effets sur le chômage

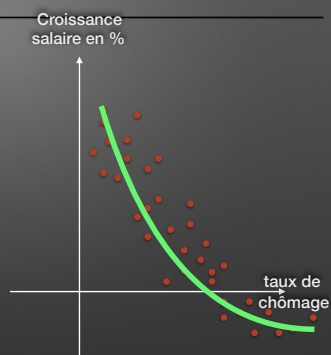
- *L'approche keynésienne*
 - L'inflation et le plein-emploi
 - L'inflation et le chômage ne peuvent coexister

« Tant qu'il existe du chômage, l'emploi varie proportionnellement à la quantité de monnaie ; mais, lorsque le plein-emploi est réalisé, les prix varient proportionnellement à la quantité de monnaie. »

3. Les effets de l'inflation

3.2 Les effets sur le chômage

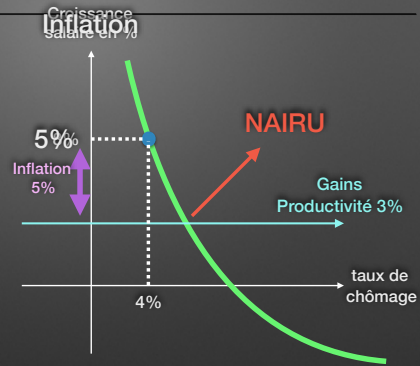
- *L'approche keynésienne*
 - L'étude de Phillips
 - Résultats
 - Une relation décroissante
 - une relation non linéaire
 - Une relation stable



3. Les effets de l'inflation

3.2 Les effets sur le chômage

- La transformation de la courbe de Phillips
 - ➔ Les études de Samuelson et Solow
 - ➔ La courbe de Phillips
 - ➔ Le dilemme et la politique économique



3. Les effets de l'inflation

3.2 Les effets sur le chômage

- La remise en cause de l'optique keynésienne : les monétaristes et nouveaux classiques
 - ➔ Les monétaristes et la courbe de Phillips « augmentée »
 - Les anticipations
 - Le NAIRU
 - L'inefficacité de la politique de relance

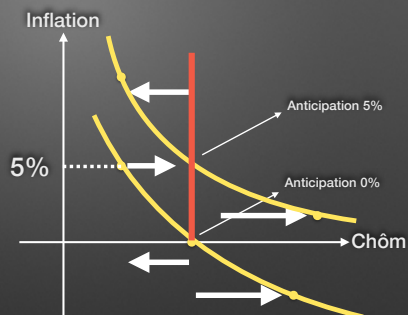
3. Les effets de l'inflation

3.2 Les effets sur le chômage

- La remise en cause de l'optique keynésienne : les monétaristes et nouveaux classiques

→ Les monétaristes et la courbe de Phillips « augmentée »

- L'inefficacité de la politique de relance



3. Les effets de l'inflation

3.2 Les effets sur le chômage

- La remise en cause de l'optique keynésienne : les monétaristes et nouveaux classiques

→ Les nouveaux classiques

- Les anticipations rationnelles
- Les conséquences sur la courbe de Phillips

3. Les effets de l'inflation

3.2 Les effets sur le chômage

- *L'instabilité de la courbe dans les faits*
 - La crise des années 70
 - Les chiffres pour l'OCDE
 - Les explications keynésiennes de l'instabilité de la courbe ou la stagflation
 - une agrégation de logiques sectorielles différenciées
 - les chocs pétroliers

3. Les effets de l'inflation

3.2 Les effets sur le chômage

- *L'actualité de la courbe de Phillips*
 - Le cas des Etats-Unis
 - La courbe de Phillips est-elle remise en question ?
 - Les facteurs explicatifs du déplacement de la courbe de Phillips
 - Les gains de productivité
 - Les marchés oligopolistiques
 - Le développement des stock-options
 - la faiblesse du coût du capital
 - les autres raisons

4. Désinflation et politiques anti-inflationnistes

4.1 La désinflation

- *La désinflation : une condition de croissance et d'emploi*

→ L'augmentation de l'investissement via la hausse des profits et de l'épargne

- Le constat des années 70
- la restauration des profit au cours des années 80 par la désinflation
- La hausse de l'épargne

4. Désinflation et politiques anti-inflationnistes

4.1 La désinflation

- *Les limites de la désinflation*

→ Le constat

- La position de l'OCDE
- La position de l'OFCE

4. Désinflation et politiques anti-inflationnistes

4.1 La désinflation

- *Les limites de la désinflation*
 - Limite de stratégie de désinflation sur la modération salariale
 - Limite de la stratégie de désinflation sur les gains de compétitivité
 - Des effets ambivalets de la désinflation sur l'investissement

4. Désinflation et politiques anti-inflationnistes

4.1 La désinflation

- *L'objectif d'inflation zéro ?*
 - Le débat
 - Le chômage élevé : le prix de l'inflation zéro
 - Une inflation optimale ?

4. Désinflation et politiques anti-inflationnistes

4.2 Les instruments des politiques anti-inflationnistes

- Les politiques macroéconomiques

- La politique monétaire

- l'objectif de la politique monétaire restrictive

- la réduction de la croissance monétaire

- exemple : le plan de stabilisation de 1963 en France

- Les anticipations inflationnistes

4. Désinflation et politiques anti-inflationnistes

4.2 Les instruments des politiques anti-inflationnistes

- Les politiques macroéconomiques

- La politique budgétaire

- l'objectif

- Exemple de la France

4. Désinflation et politiques anti-inflationnistes

4.2 Les instruments des politiques anti-inflationnistes

- Les politiques structurelles

- La politique de contrôle des prix

- les pratiques

« Le domaine des interventions publiques en matière de prix est l'un de ceux dans lesquels la France a fait preuve de la plus grande imagination. Cela s'explique sans doute par la quasi-permanence des tensions inflationnistes dans notre pays, et la tentation constante de la combattre en combinant des politiques macroéconomiques, analogues à celles que pratiquent d'autres grands pays industrialisés, et des actions microéconomiques, à vrai dire peu compatibles avec une économie de marché. » M. PEBEREAU

- les applications

- Malgré une efficacité immédiate du contrôle des prix, des effets pervers sont présents

4. Désinflation et politiques anti-inflationnistes

4.2 Les instruments des politiques anti-inflationnistes

- Les politiques structurelles

- La politique des revenus

- Caractéristiques

- Les fondements de la politique des revenus

- La politique de la concurrence

- Les marchés imparfaits

- La politique en France