









## 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

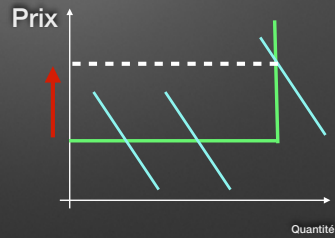
## 2. Les causes de l'inflation

### 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 de l'inflation sur les principales variables économiques*
  - L'incertitude
  - La prévisibilité du niveau général des prix
  - La variabilité des prix relatifs

## 3. Les effets de l'inflation

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

- *Les effets sur les coûts de transactions*
  - La détention d'encaissements monétaires
  - les coûts de transactions
- *Les effets sur la compétitivité en économie ouverte*
  - Compétitivité, inflation et changes fixes
  - Exemple



# 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

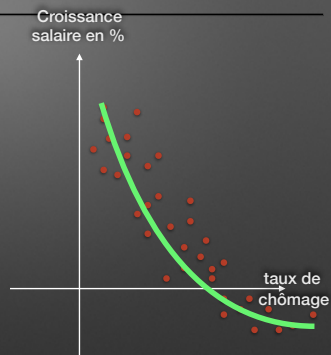
« Tant qu'il existe du chômage, l'emploi varie proportionnellement à la quantité de monnaie ; mais, lorsque le plein-emploi est réalisé, les prix varient proportionnellement à la quantité de monnaie. »

## 3. Les effets de l'inflation

### 3.2 Les effets sur le chômage

- *L'approche keynésienne*

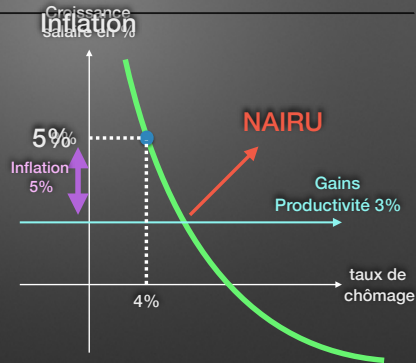
- L'étude de Phillips
- Résultats
  - Une relation décroissante
  - une relation non linéaire
  - Une relation stable



### 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

---

---

---

---

---

---

---

---

---

---

---

---

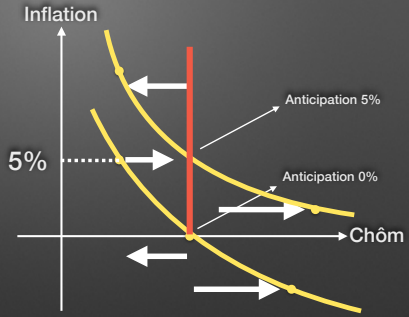
# 3. Les effets de l'inflation

### 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

---

---

---

---

---

---

---

---

---

---