

Chapitre 4 : Les grands déséquilibres économiques

Introduction (1)

- 3 grands déséquilibres : **inflation, chômage et croissance et fluctuations économiques**

- **Grands déséquilibres ?**

→ **Écart entre l'offre et la demande**

Déséquilibres macroéconomiques → **Objectifs de politique économique**

Introduction (2)

- **Inflation** : processus durable de **hausse cumulative et auto-entretenu** du niveau général des prix (IPC) → **Perte de valeur** de la monnaie
- **Chômage** : déséquilibre sur le marché du travail → **offre de travail non satisfaite**

Introduction (2)

- **Fluctuations économiques** : mouvements de baisse ou de hausse à **court terme** de l'activité économique → expansion, récession → Problématique des cycles économiques
→ Articulation avec la tendance à long terme de la croissance économique

1. L'inflation

Introduction

- L'inflation a des **conséquences**

→ **positives** :

- **réduit le poids de la dette** (plus l'inflation est forte, plus le taux d'intérêt réel baisse)
- **stimule le recours à l'endettement** (taux d'intérêt réel bas) → stimulation de la **demande**

Introduction

- L'inflation a des **conséquences**

→ **négatives** :

-abaisse la compétitivité des entreprises en augmentant les prix des produits → peut entraîner des **déficits commerciaux** ($X < M$)

-Perte de pouvoir d'achat : perte de valeur de la monnaie

Introduction (2)

- Les **Banques centrales** recherchent la **stabilité des prix** (Banque centrale européenne notamment → Hausse du niveau général des prix inférieure à 2 %)
- Mais il existerait une **relation inverse** entre **inflation et chômage (courbe de Phillips)** → un peu plus d'inflation → Baisse du chômage

Inflation, désinflation et déflation (1)

- **Inflation** : processus durable de hausse cumulative et auto-entretenu du niveau général des prix

→ **durable** : plusieurs années

→ **auto-entretenu** : effet de **spirale des prix** par la boucle **prix des biens / salaires**

- **Taux d'inflation** : tout type de hausse du niveau général des prix à CT ou à LT, auto-entretenu ou non

Inflation, désinflation et déflation (2)

- L'inflation est devenue un **problème au cours du XXe** siècle.
→ **Inflation rampante** (hausse modérée mais durable) → **Inflation galopante** (taux d'inflation à 2 chiffres)

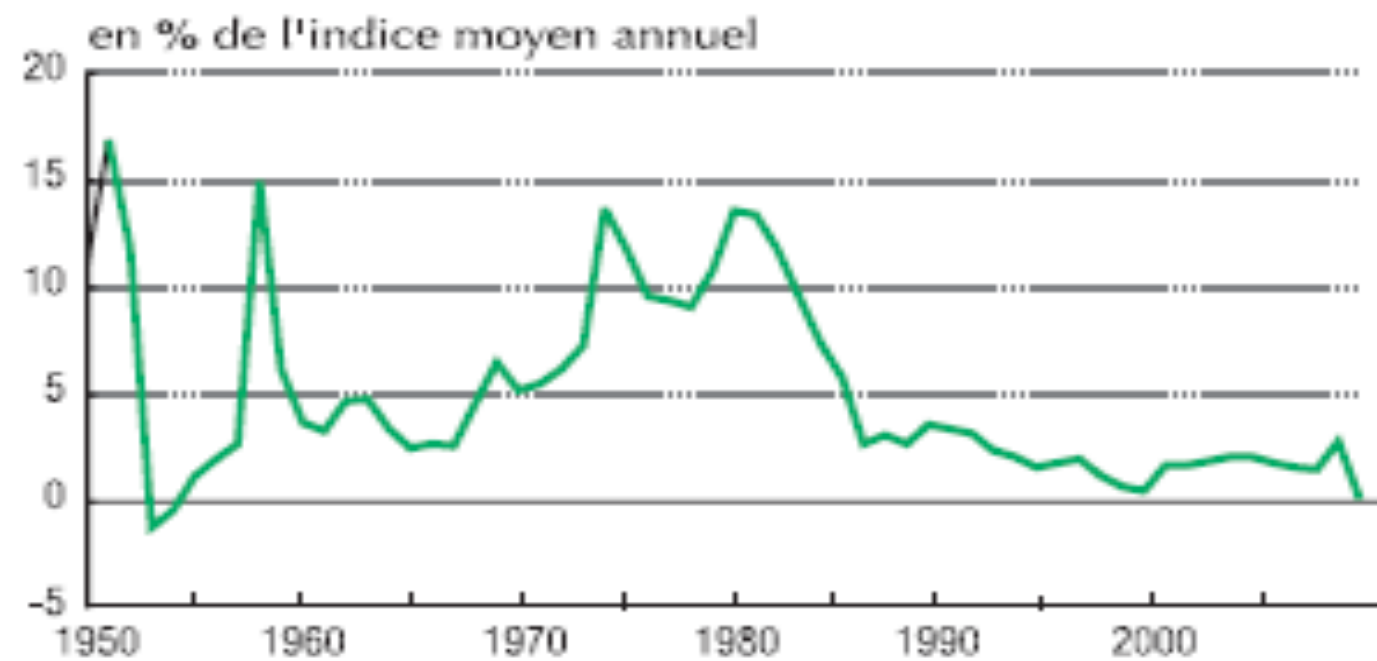
- « **Trente glorieuses** » : **inflation < 5 %** mais **croissance économique régulière**

Inflation, désinflation et déflation (3)

- **Années 1970 : stagflation** → inflation (8 % avec des pics à 2 chiffres) + ralentissement de la croissance économique

- **Années 1980 : Politiques économiques** visant la **stabilisation de la hausse des prix** (politique de désinflation compétitive en France) → taux d'inflation < 5 %
→ inflation maîtrisée jusque-là...

Variation annuelle de l'indice des prix à la consommation



Source : Insee, indice des prix à la consommation.

Quelques hausses et baisses de prix entre décembre 2008 et décembre 2009

| Hausses | 2008/09 en % | Baisses | 2008/09 en % |
|---|-----------------|--|-----------------|
| Distribution d'eau | + 9,1 | Équipements audio-visuels | - 15,3 |
| Loyers des résidences de vacances | + 7,7 | Équipements photo et cinéma, instruments d'optique | - 14,5 |
| Hébergements de vacances | + 7,3 | Équipement de téléphone et de télécopie | - 12,8 |
| Prestations administratives et privées diverses | + 7,1 | Gaz de ville | - 10,2 |
| Horlogerie, bijouterie, joaillerie | + 6,4 | Matériels de traitement de l'information | - 9,1 |
| Tabac | + 6,0 | Gaz liquéfiés | - 8,9 |
| Enlèvement des ordures ménagères | + 6,0 | Pneumatiques | - 7,5 |
| Journaux | + 5,2 | Légumes frais | - 5,4 |
| Verrerie, faïence et porcelaine | + 5,1 | Transports routiers de voyageurs | - 5,4 |
| Carburants | + 4,5 | Laits et crèmes | - 4,3 |

Source : Insee, indice des prix à la consommation.

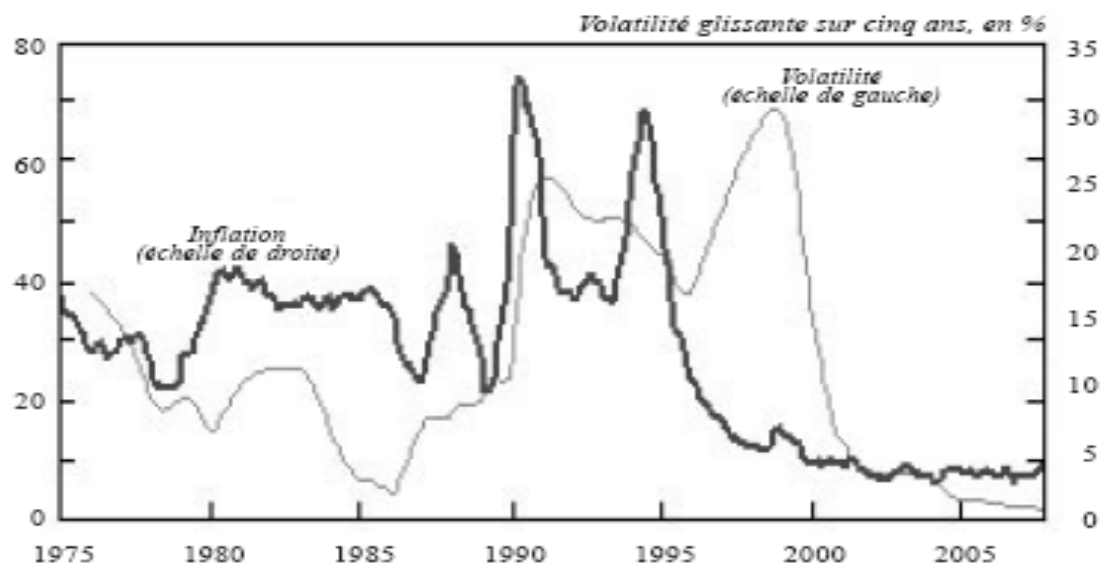
Évolution des indices des prix à la consommation harmonisés au sein de la zone euro et de l'UE

taux de variation annuel en décembre 2009 en %

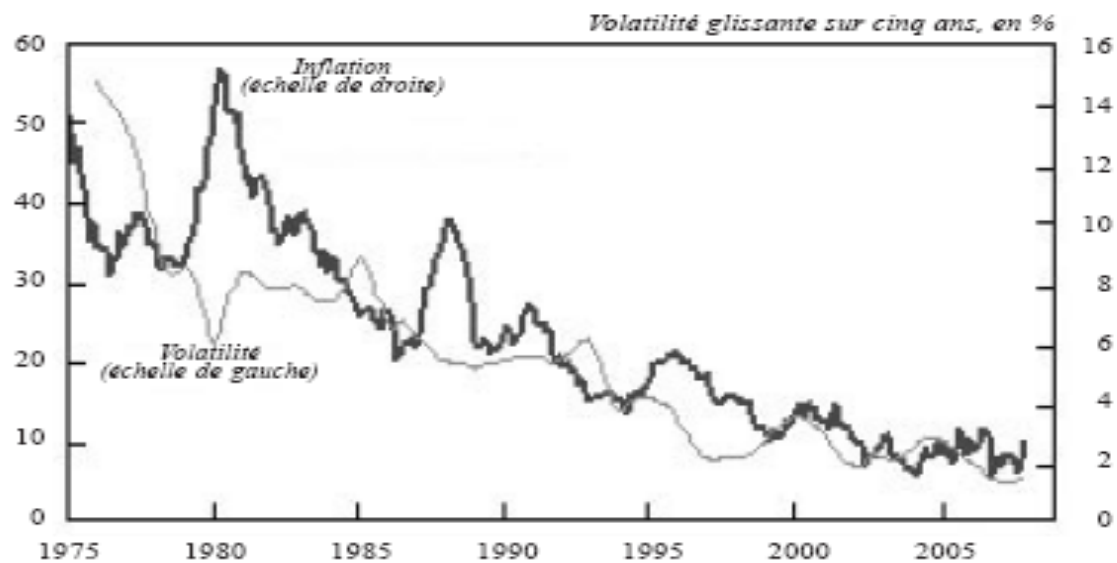
| | | | |
|---------------|------------|---------------------|------------|
| Allemagne | 0,8 | Italie | 1,1 |
| Autriche | 1,1 | Luxembourg | 2,5 |
| Belgique | 0,3 | Malte | - 0,4 |
| Chypre | 1,6 | Pays-Bas | 0,7 |
| Espagne | 0,9 | Portugal | - 0,1 |
| Finlande | 1,8 | Slovaquie | 0,0 |
| France | 1,0 | Slovénie | 2,1 |
| Grèce | 2,6 | Zone euro | 0,9 |
| Irlande | - 2,6 | UE à 27 pays | 1,5 |

Source : Eurostat.

a. Inflation mondiale et sa volatilité



b. Inflation OCDE et sa volatilité



Sources : FMI, OCDE et Datastream.

Inflation, désinflation et déflation (4)

- **Désinflation** : **Ralentissement** du rythme de croissance du niveau général des prix. **Inflation mais modérée** → période de **désinflation depuis le milieu des années 1980**
- **Plusieurs raisons** :
 - Diminution des prix des produits importés** → amélioration de la situation financière des entreprises
 - Diminution des prix agricoles**
 - Modération salariale**
 - Politique monétaire inspirée par la théorie monétariste**

Inflation, désinflation et déflation (5)

- **Politique de désinflation :**

→ **Augmenter la compétitivité** des entreprises.

Effets attendus :

-Hausse de l'emploi → baisse du chômage

-Hausse des exportations

-Hausse des prix des produits importés →
amélioration de la balance commerciale

-Appréciation de la valeur de la monnaie

Inflation, désinflation et déflation (6)

- **Déflation** : Processus de **baisse cumulative** du niveau général des prix → **Baisse de l'activité économique** et **hausse du chômage**
 - Économie en situation de **surproduction** → **baisse des prix** et des **salaires** pour restaurer leur compétitivité

Causes : L'inflation par la monnaie (1)

- **L'inflation par la monnaie**

→ **Augmentation excessive de la quantité de monnaie** compte tenu de **l'accroissement du volume de la production.**

→ **Théorie quantitative de la monnaie** → théorie monétariste

« la cause de l'inflation est partout et toujours la même : un accroissement anormalement rapide de la quantité de monnaie par rapport au volume de la production »

« L'inflation, c'est comme l'alcoolisme : c'est dû à un excès de liquidité »

Causes : L'inflation par la monnaie (2)

• **Relation quantitative $MV = PT$ (Irving Fisher, 1912)**

M : masse monétaire

V : vitesse de circulation de la monnaie

P : niveau général des prix

T : volume des transactions.

→ Hypothèse : V est stable. **Si $M > T$ → Hausse de P.**

Causes : L'inflation par la monnaie (3)

Stabilisation de la hausse des prix : **la masse monétaire doit progresser au même rythme que la production**

→ **Règle préconisée** par la théorie monétariste en matière de **politique monétaire**

Causes : L'inflation par la demande (1)

- **$D > O \rightarrow$ Inflation**

- **Facteurs ?**

- Hausse de C des ménages** : entrée de devises, hausse des revenus, accroissement démographique, utilisation de l'épargne...

- Hausse de C des administrations publiques : déficit budgétaire**

- Hausse de I**

- Insuffisance de l'O** (capacités de production) par rapport à la hausse de la D

Causes : L'inflation par la demande (2)

- **Explication keynésienne** → hausse de la masse monétaire est inflationniste si l'offre ne peut pas répondre à la demande

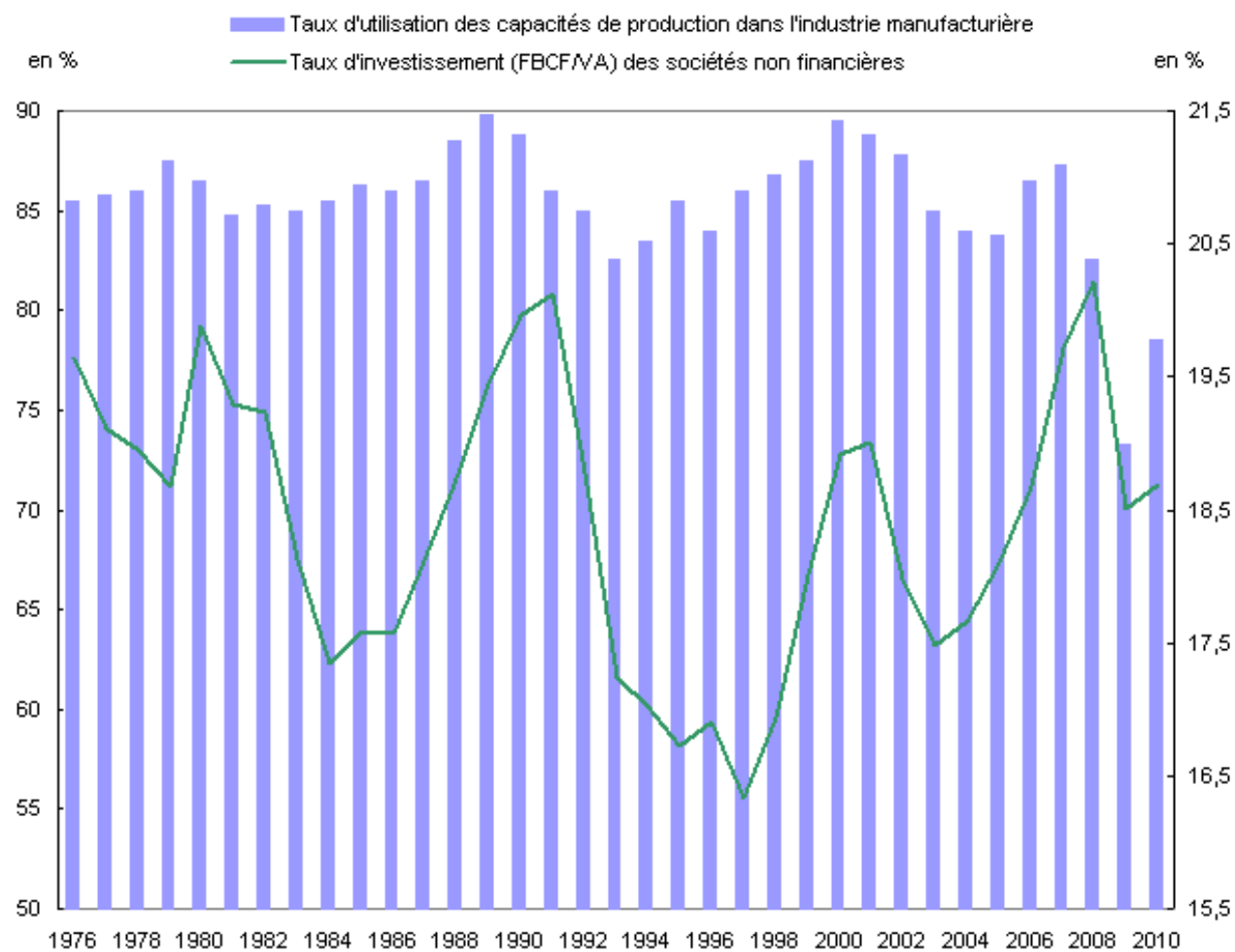
→ taux d'utilisation des capacités de production

- **Solutions ?**

-**Augmenter l'O** : rentabilité de la production...

-**Diminuer la D** : baisse de G, hausse de T

Taux d'investissement et d'utilisation des capacités de production



Champ : France.

Source : Insee, comptes nationaux - base 2005.

Causes : L'inflation par les coûts (1)

- **Augmentation des coûts de production** → Hausse des **prix** de vente

Hausse du coût des facteurs de production > **Hausse de la productivité**

→ **Hausse des coûts globaux de production**

- **Ménages** : Revendications salariales

→ **Spirale inflationniste**

Causes : L'inflation par les coûts (2)

- **Causes ?**

- **Inflation importée** : hausse du coût des produits importés

- **Dévaluation ou dépréciation de la monnaie**

- **Hausse des revenus des facteurs de production** (salaires...) supérieure à celle des gains de productivité

- **Hausse du coût des interventions publiques** (pression fiscale, charges sociales...)

Causes : L'inflation par les coûts (3)

- **Solutions ?**

- Politique des revenus** (désindexation salariale...)

- Action sur les prix des importations** (négociations multilatérales...)

- Politique de la concurrence**

Causes structurelles (1)

- **Analyse à long terme** → produit des **structures du capitalisme mondial** et de ses composantes nationales
- Analyses différentes suivant les **périodes**, les **lieux** et la **structure économique**
- **Années 1970 : Inflation. Théorie de la régulation :** crise du mode de régulation fordiste.

Raisons ? Écart croissant entre hausse des rémunérations et hausse de la productivité du travail

Causes structurelles (2)

- **Répercussion** par les entreprises de cette augmentation des coûts de production sur leurs prix de vente
- **Politique monétaire** de lutte contre l'inflation durant les années 1980