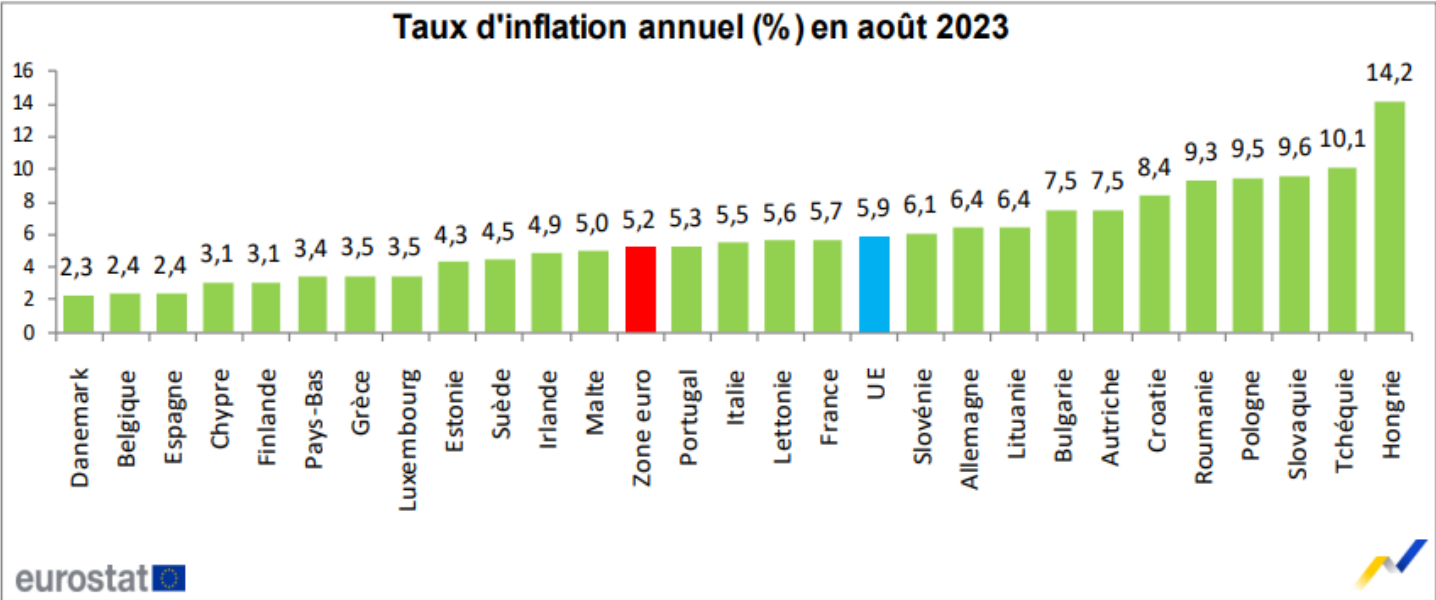




CONFERENCE

« LES MECANISMES DE L'INFLATION »

Un sujet d'actualité et au cœur de notre quotidien



Les mécanismes de l'inflation

Sommaire

1

INFLATION : DE QUOI PARLE-T-ON ET COMMENT LA MESURE-T-ON ?

2

POURQUOI LES PRINCIPALES BANQUES CENTRALES VISENT-ELLES UN TAUX D'INFLATION ANNUEL DE 2 % ?

3

LES CAUSES DE L'INFLATION

4

ENJEUX ACTUELS LIES A LA MESURE DE L'INFLATION ET ENJEUX DE POLITIQUE MONÉTAIRE

Inflation : de quoi parle t'on et comment la mesure-t-on ?

Évolution moyenne des prix à la consommation

L'inflation est une **mesure quantitative (en %)** de l'évolution moyenne des prix à la consommation sur une année.

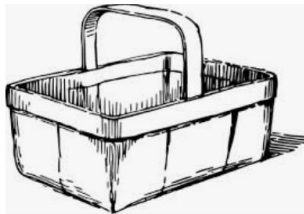
Consommation

Investissement

Exportations nettes

Consommation
publique

Consommation
privée



Inflation : hausse durable et généralisée des prix des biens et des services, et pas seulement d'un ou de quelques produits.

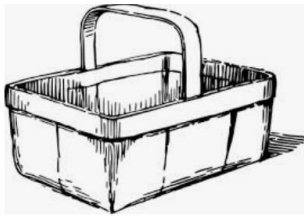
Déflation : c'est l'inverse de l'inflation, c'est-à-dire une baisse durable et généralisée de prix.

Désinflation : désigne une diminution du taux d'inflation (ralentissement du rythme d'inflation).

Inflation : de quoi parle t'on et comment la mesure-t-on ?

La définition du panier de consommation

Un panier **fixe** de biens et services représentatif de la structure de consommation de l'ensemble des ménages



Mise à jour du panier chaque année pour prendre en compte l'évolution de la consommation des ménages => **mesure de la dépense monétaire pour acheter le panier** => indice

A qualité constante : l'indice de prix mesure les changements de prix des biens et services identiques d'une période à l'autre (hypothèse d'homogénéité des produits).

Inflation : de quoi parle t'on et comment la mesure-t-on ?

Indice des Prix à la Consommation (IPC)

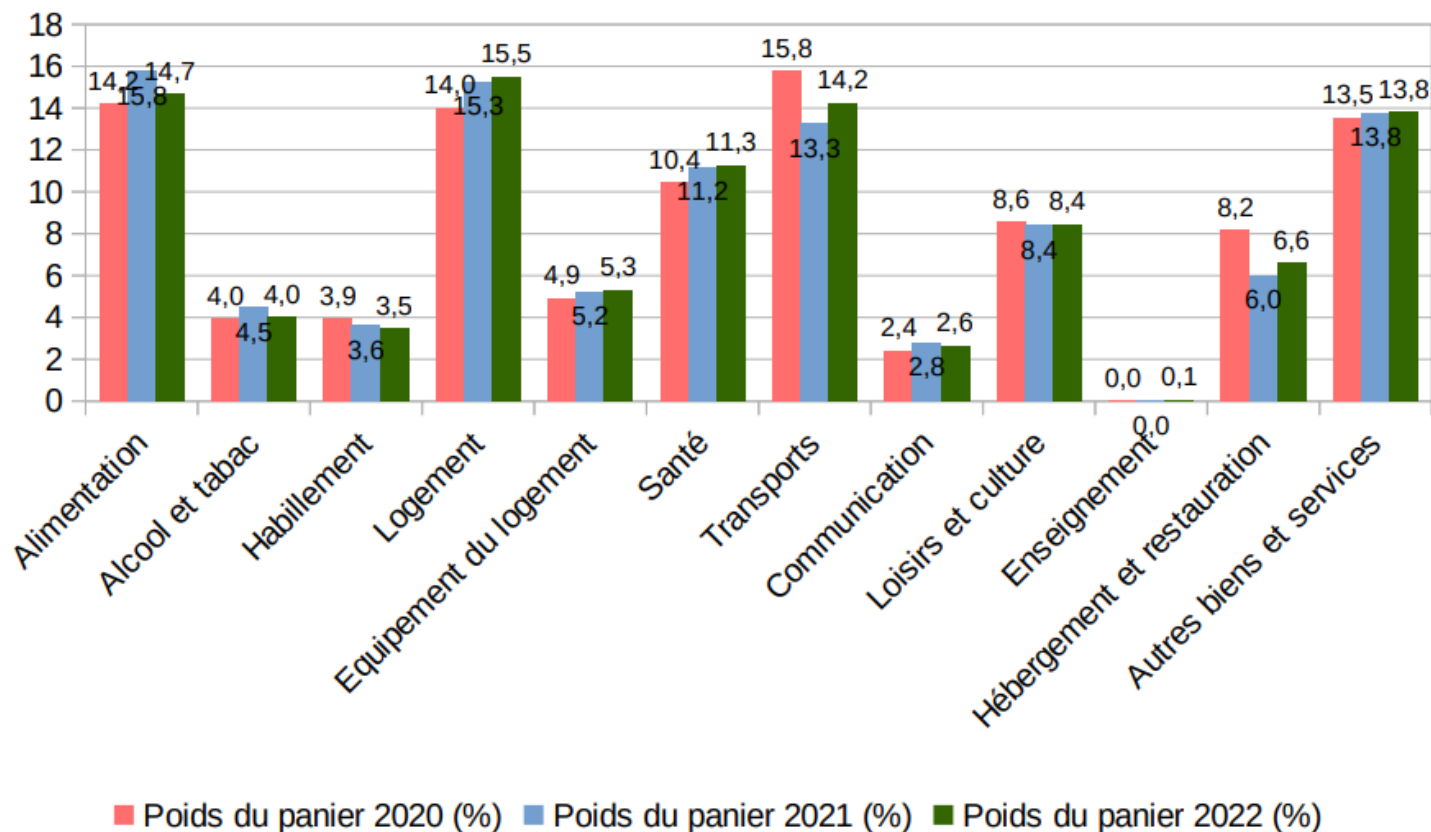
L'indice des prix à la consommation est l'**instrument statistique** à partir duquel on calcule l'inflation (produit par l'Insee chaque mois) :

- Mesuré à partir de milliers de relevés de prix chaque mois chez les détaillants
- ✓ 150 000 prix relevés chaque mois chez les détaillants (26 000 points de vente) par des enquêteurs sur le terrain
- ✓ Prix relevés sur internet (webscraping) : transports par exemple
- ✓ Remontée des tickets de caisse de la grande distribution (mise en place officielle depuis 2020 par les hyper et supermarchés, ce qui représente 80 millions de prix par mois)
- Couvre l'ensemble de la consommation des ménages :
 - Alimentation (produits frais, alimentation transformée, boissons) ;
 - Produits manufacturés (habillement-chaussures, meubles, transports, loisirs, etc.) ;
 - Énergie (carburants, électricité, gaz, etc.) ;
 - Services (loyers, billets de bus, train, avion, restauration-hôtels, coiffeurs, etc.) ;
- **Chaque produit étant pondéré par son importance dans la consommation totale (mesurée l'année précédente)**

Inflation : de quoi parle t'on et comment la mesure-t-on ?

Indice des Prix à la Consommation (IPC)

Figure 1 : pondération des fonctions de consommation dans le panier IPC de 2020, de 2021 et de 2022, en %



Champ : France métropolitaine

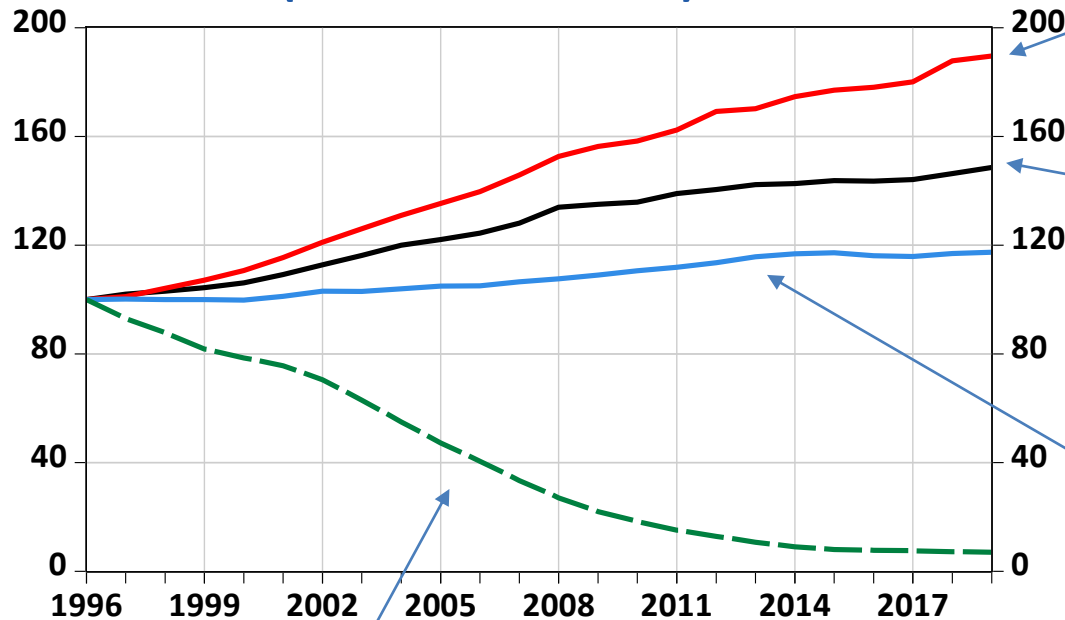
Source : Insee, comptes trimestriels résultats détaillés T1, T2, T3 2021 et première estimation T4 2021 ; comptes nationaux semi-définitifs 2020.

Note de lecture : Le poids de l'alimentation dans le panier IPC passe de 14,2 % en 2020 à 15,8 % en 2021, à 14,7 % en 2022.

Les indices de prix à la consommation

L'impact de la qualité

Quelques indices de prix en France
(indice 100 = 1996)



Un indice de prix mesurant les changements de prix des biens et services (**A QUALITE CONSTANTE**) d'une période à l'autre.

Les indices de prix à la consommation

L'impact de la qualité

L'IPC est fondé sur l'observation des prix d'un ensemble fixe de produits et de services, de caractéristiques constantes afin de s'assurer que les évolutions de prix ne mesurent pas des différences de qualité du produit

L'IPC mesure donc l'évolution des prix à qualité constante

La neutralisation de la qualité se fait dans les deux sens : l'Insee neutralise tout autant une augmentation de prix d'un produit liée à une amélioration de la qualité (donc utilité) du produit qu'une baisse de prix liée à la détérioration de la qualité.

Il se peut aussi qu'un prix reste stable alors que sa qualité augmente (ordinateur). L'Insee enregistre alors une baisse de prix

Les indices de prix à la consommation

L'impact de la qualité

Soit un panier théorique 2 composants, même proportion :

- Le 1^{er} a un prix qui augmente de 2 %
- Le 2nd a un prix stable mais la qualité qui augmente de 2 %

Bien	Prix n-1	Prix n	Qualité n-1	Qualité n	Augmentation du prix
A	100	102	100	100	+ 2 %
B	100	100	100	102	- 2 %

L'augmentation de la qualité du bien B signifie, alors que le bien A est désormais plus cher pour une qualité équivalente (hausse de prix), signifie que :

- Le bien B offre davantage de bien-être aux consommateurs, sans variation de prix ;
- Cela équivaut à une baisse de prix.

Les indices de prix à la consommation

IPC et IPCH

Plusieurs indices de prix en France

- **Indice de prix à la consommation IPC (avec une variante hors tabac)**
 - Définition nationale (peut différer dans le calcul et la couverture selon les pays de la zone euro)
 - Utilisé pour définir l'indexation de certaines grandeurs macroéconomiques (ex: IPC hors tabac pour le SMIC, certaines prestations, loyers, etc.)
- **Indice de prix à la consommation harmonisé IPCH**
 - Définition harmonisée pour l'ensemble de la zone euro et recommandations d'Eurostat pour disposer d'une mesure comparable entre les pays de la zone euro
 - Utilisé pour définir la cible de la BCE
 - En France, principale différence avec l'IPC : traitement des services et des produits de santé (l'IPCH suit des prix nets des remboursements de la sécurité sociale tandis que l'IPC suit des prix bruts)
 - Pondérations différentes : poids de l'énergie plus élevé dans l'IPCH

Les indices de prix à la consommation

Inflation et ressenti d'inflation

L'inflation ne reflète pas toujours notre ressenti quotidien

1- Effet moyenne

Le panier reflète la consommation moyenne sur le territoire. Nous pouvons avoir un comportement de consommation qui diffère de la moyenne. Notre situation personnelle touche également notre consommation (localisation géographique, ménages les plus modestes, locataires, personne seule)

2- La perception :

Nous sommes plus attentifs aux prix qui augmentent qu'à ceux qui baissent. Nous sommes plus attentifs aux prix des produits que nous achetons plus fréquemment.

3- Effet qualité :

Si on achète un produit plus cher mais qu'il a plus de fonctionnalités, il n'y a pas nécessairement d'inflation.

Les mécanismes de l'inflation

Sommaire

1

INFLATION : DE QUOI PARLE-T-ON ET COMMENT LA MESURE-T-ON ?

2

**POURQUOI LES PRINCIPALES BANQUES CENTRALES VISENT-ELLES UN
TAUX D'INFLATION ANNUEL DE 2 % ?**

3

LES CAUSES DE L'INFLATION

4

ENJEUX ACTUELS LIES A LA MESURE DE L'INFLATION ET ENJEUX DE
POLITIQUE MONÉTAIRE

Objectif principal des banques centrales : la stabilité des prix

Taux d'inflation 2 % par an à moyen terme

Objectif principal : la stabilité des prix

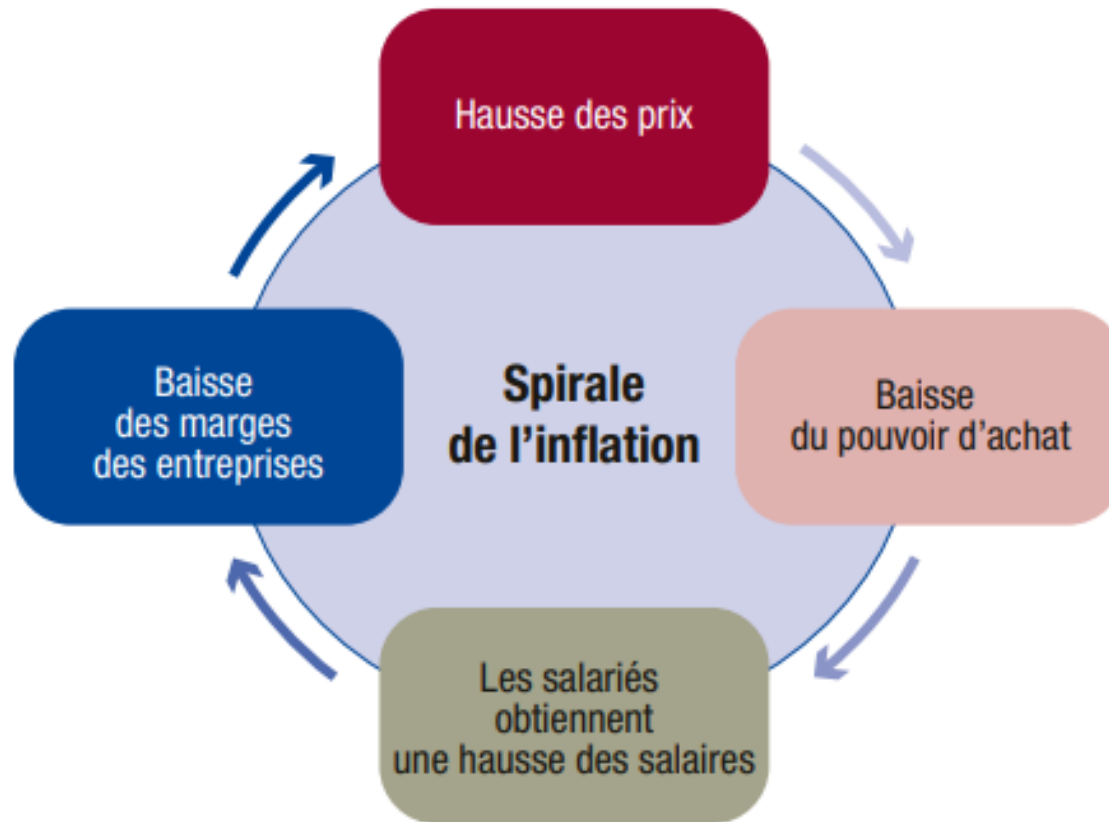
- **Le SEBC vise une inflation de 2 % à moyen terme** (dit autrement : éviter une inflation trop forte et éviter la déflation).
- Sans préjudice de l'objectif de stabilité des prix, le SEBC apporte son soutien aux politiques économiques dans l'Union.

Pourquoi viser la stabilité des prix ?

- Pour éviter la spirale inflationniste et la spirale déflationniste
- Pour maintenir le **pouvoir d'achat**
- Pour favoriser le bon fonctionnement de l'économie, donc la **croissance** économique
- Pour préserver la **confiance** dans la monnaie

Objectif principal des banques centrales : la stabilité des prix

Le schéma de la spirale inflationniste à éviter



Objectif principal des banques centrales : la stabilité des prix

Le schéma de la spirale inflationniste à éviter

Allemagne en 1923



Venezuela en 2018



Objectif principal des banques centrales : la stabilité des prix

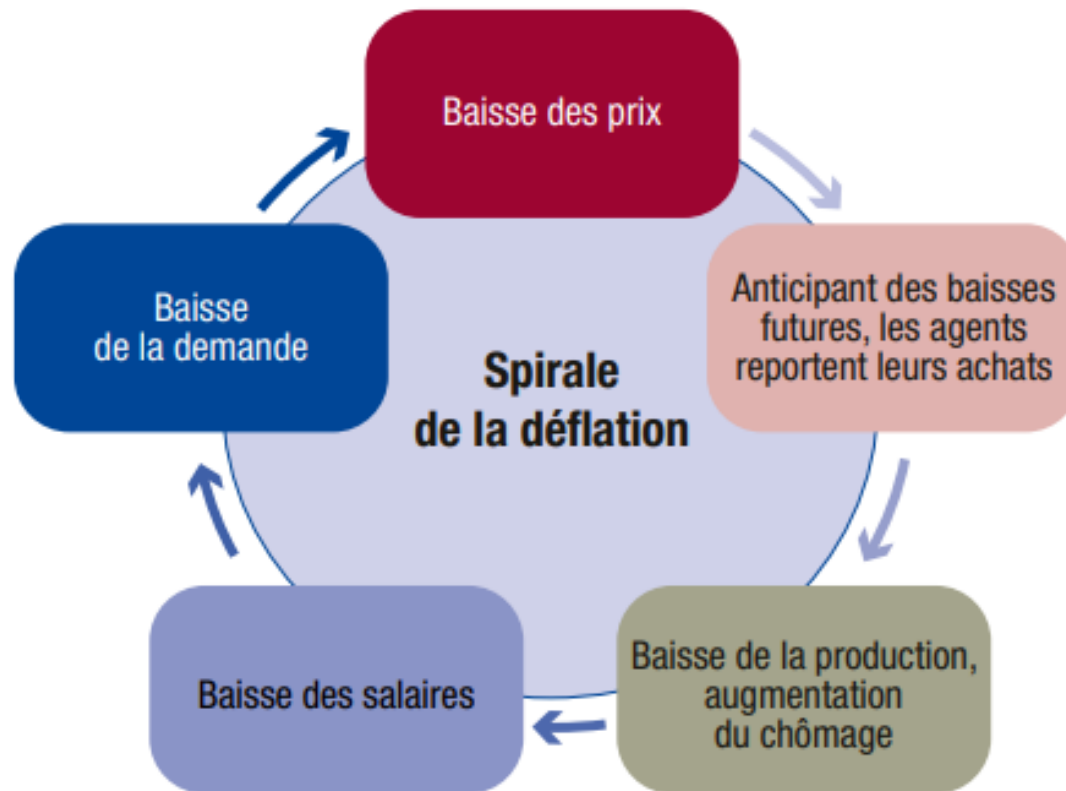
Les effets de l'inflation

Une inflation excessive a plusieurs effets négatifs.

- Elle brouille les repères de prix et peut perturber les agents économiques, conduisant à une mauvaise allocation des ressources (consommation, épargne, investissement).
- Elle augmente les inégalités, l'inflation touchant davantage le pouvoir d'achat des personnes ne pouvant pas faire évoluer leurs revenus ou protéger leur épargne.

Objectif principal des banques centrales : la stabilité des prix

Le schéma de la spirale déflationniste à éviter



Objectif principal des banques centrales : la stabilité des prix

Les effets de la déflation

Cette spirale déflationniste entraîne un ralentissement durable de l'économie dont il est difficile de sortir et une augmentation du chômage.

Objectif principal des banques centrales : la stabilité des prix

Un équilibre difficile à trouver

En matière d'inflation, le bon équilibre est difficile à trouver

Consommateur



Producteur



Objectif principal des banques centrales : la stabilité des prix

La stabilité des prix ne signifie pas inflation nulle

L'eurosystème vise un taux d'inflation (IPCH) de 2 % par an à moyen terme

Pourquoi 2 % et pas 0 % ?

- Pour s'éloigner du 0 % tout en gardant une marge de sécurité (l'inflation reste une mesure statistique)
- Parce que c'est une moyenne de l'inflation des 20 États
- Parce qu'un peu d'inflation stimule la circulation de la monnaie et l'économie

Objectif principal des banques centrales : la stabilité des prix

La stabilité des prix ne signifie pas inflation nulle

Pourquoi une inflation modérée et stable stimule la circulation monétaire ?

L'inflation a tendance à enrichir l'emprunteur (en diminuant la valeur relative de ses dettes) : il n'hésitera pas à s'endetter pour investir ou consommer.

L'inflation a tendance à appauvrir l'épargnant : l'épargnant aura donc tendance à consommer et investir plutôt qu'à épargner.

Objectif principal des banques centrales : la stabilité des prix

La stabilité des prix ne signifie pas inflation nulle

Pourquoi une inflation modérée et stable stimule
l'économie ?

Si les prix augmentent un peu, mais pas trop et de manière prévisible, cela permet par exemple aux entreprises d'anticiper leurs coûts futurs, donc d'investir, de créer des emplois, ce qui dynamise la demande de biens et de services, et donc la croissance.

Objectif principal des banques centrales : la stabilité des prix

La stabilité des prix ne signifie pas inflation nulle

L'objectif d'inflation a évolué dans le temps

- La définition quantitative de la stabilité des prix par la BCE a évolué au cours du temps
- 1998 : inflation inférieure à 2 %
- 2003 : inflation à un niveau inférieur mais proche de 2 % à moyen terme
- 2021 : 2 % à moyen terme (symétrie)
- 2 % est commun aux grandes banques centrales des économies avancées.

Objectif principal des banques centrales : la stabilité des prix

La stabilité des prix ne signifie pas inflation nulle

Ciblage de l'inflation : une adoption récente

Pays	Date d'adoption
Nouvelle-Zélande	1989
Canada	1991
Royaume-Uni	1992
Suède	1993
Finlande	1993
Australie	1993
Israël	1997
Zone Euro	1999
États-Unis d'Amérique	2012
Japon	2013

Les mécanismes de l'inflation

Sommaire

1

INFLATION : DE QUOI PARLE-T-ON ET COMMENT LA MESURE-T-ON ?

2

POURQUOI LES PRINCIPALES BANQUES CENTRALES VISENT-ELLES UN TAUX D'INFLATION ANNUEL DE 2 % ?

3

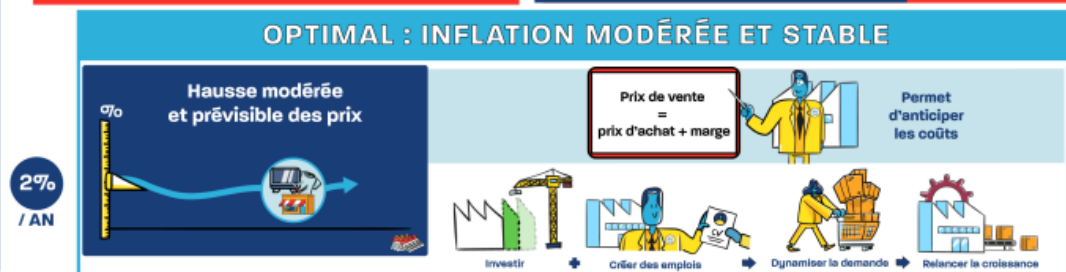
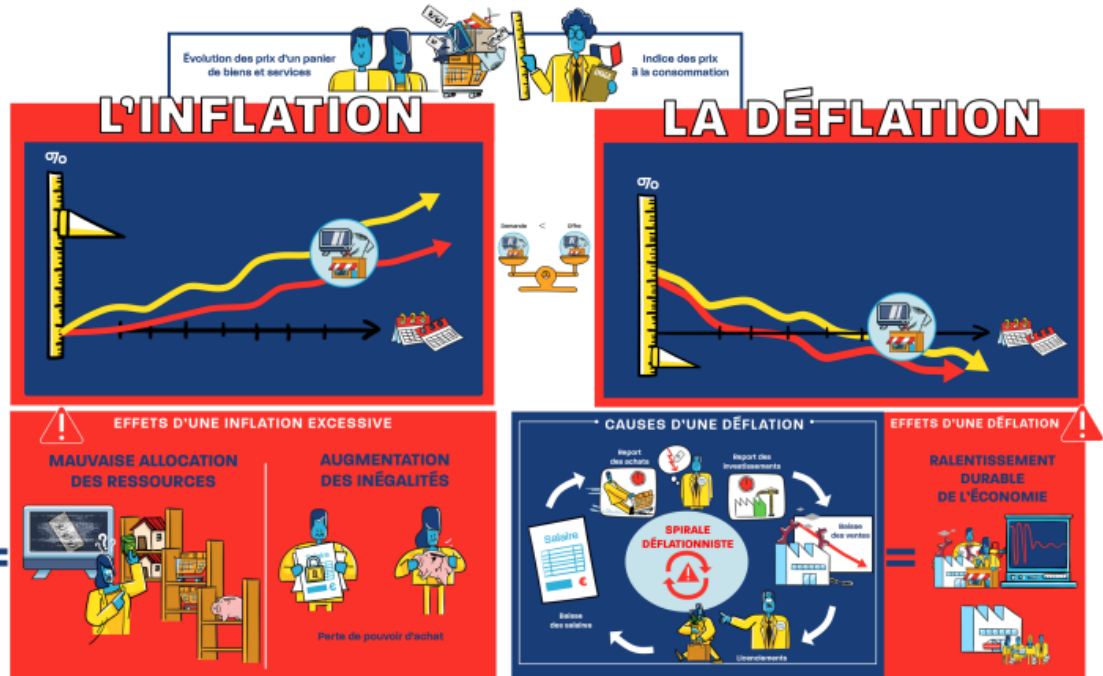
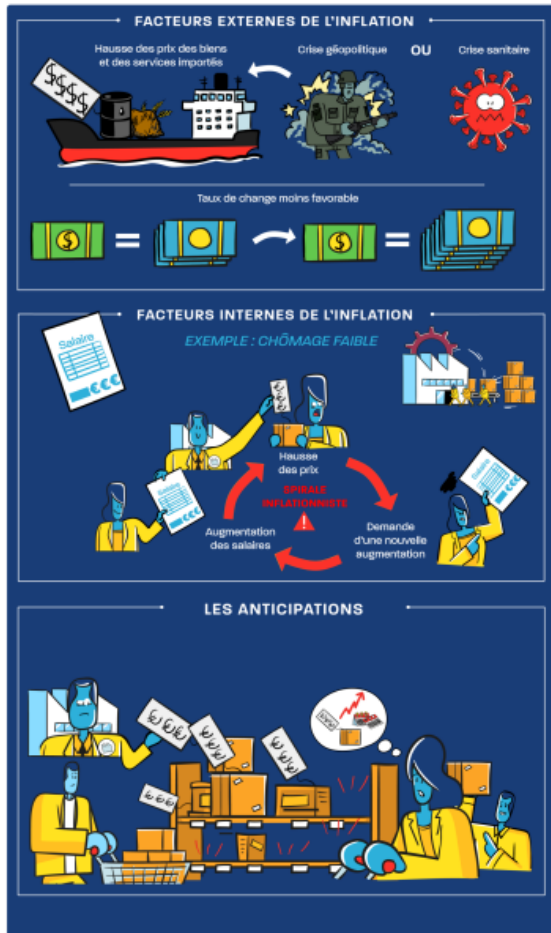
LES CAUSES DE L'INFLATION

4

ENJEUX ACTUELS LIES A LA MESURE DE L'INFLATION ET ENJEUX DE POLITIQUE MONÉTAIRE

Les causes de l'inflation

Vidéo ABC de l'économie



Les causes de l'inflation

Les causes de l'inflation

L'inflation auto – entretenue : le rôle des anticipations

Inflation induite par la demande

Inflation induite par l'offre

Inflation induite par excès de masse monétaire

Les causes de l'inflation à court terme

La courbe de Phillips

- Courbe de Phillips (1958) : courbe qui établit une relation entre les salaires et l'activité via l'emploi
- L'enchaînement suivant : plus d'activité économique conduit à plus d'emplois, puis à des pressions sur les salaires, puis à de l'inflation.
- Cette relation a fait l'objet de nombreuses critiques et connu de nombreuses évolutions. Elle reste un outil important pour l'analyse de l'inflation à court terme

Les causes de l'inflation à court terme

La courbe de Phillips

- Une variante marquante de la courbe de Phillips augmentée consiste à **substituer au taux de croissance des salaires une variable d'inflation**
- La courbe de Phillips peut aussi **être augmentée des anticipations**
- Gordon (1982) substitue **aussi à la variable de chômage, « l'écart de production »**

Les causes de l'inflation à court terme

Une illustration de la courbe de Phillips

$$\pi_t = \pi_{t+1}^e + \text{GAP}_t + s_t$$

L'inflation π_t est fonction :

- des anticipations π_{t+1}^e
- De l'output **GAP** = **écart de production** (mécanisme : un choc de demande agrégé accroît le coût marginal)
- d'autres chocs d'offre temporaires s_t (ex : difficultés d'approvisionnement, choc de productivité, ...).

Les causes de l'inflation à court terme

Une illustration de la courbe de Phillips

$$\pi_t = \pi^e_{t+1} + \text{GAP}_t + s_t$$

L'inflation π_t est fonction :

- **des anticipations** π^e_{t+1}
- De l'output **GAP = écart de production** (mécanisme : un choc de demande agrégé accroît le coût marginal)
- **d'autres chocs d'offre** temporaires s_t (ex : difficultés d'approvisionnement, choc de productivité, ...).

Critères de l'ancrage des anticipations d'inflation

- **L'inflation est affectée par les anticipations** : si les salariés et les employeurs s'attendent à ce que l'inflation persiste à l'avenir, ils augmenteront leurs salaires et leurs prix aujourd'hui. Cela signifie que l'inflation se produit aujourd'hui en lien avec les anticipations des agents
- **L'ancrage des anticipations est un facteur crucial pour limiter le risque d'effet de second tour**. Suite à un choc, l'ancrage peut contribuer à limiter la hausse du taux d'inflation

Critères de l'ancrage des anticipations d'inflation

- **Il existe plusieurs critères, qui ensemble, décrivent des anticipations conformes avec la stabilité des prix à moyen terme :**
 - En moyenne, les anticipations doivent être proches de la cible de la banque centrale ;
 - Les anticipations ne doivent pas être trop dispersées d'un agent à un autre (peu de désaccord) ;
 - Les agents doivent être convaincus de leurs anticipations (peu d'incertitudes).
- **Pour avoir un bon diagnostic des anticipations d'inflation, il est important de comprendre que :**
 - Les anticipations d'inflation diffèrent selon le type d'agents économiques (différentes informations et préoccupations) ;
 - Une batterie d'indicateurs (dont des enquêtes) seront nécessaires (reflétant les différents critères d'ancrage).

Mesurer les anticipations d'inflation provenant de différents agents

- **Les anticipations d'inflation ne sont pas mesurables directement**
 - **Sources traditionnelles :**
 - Enquêtes de Prévisionnistes professionnels (Survey of Professional Forecasters de la BCE par exemple)
 - Marchés financiers : produits de protection contre le risque inflationniste
 - **Nouvelles sources :**
 - Enquêtes de ménages ou entreprises

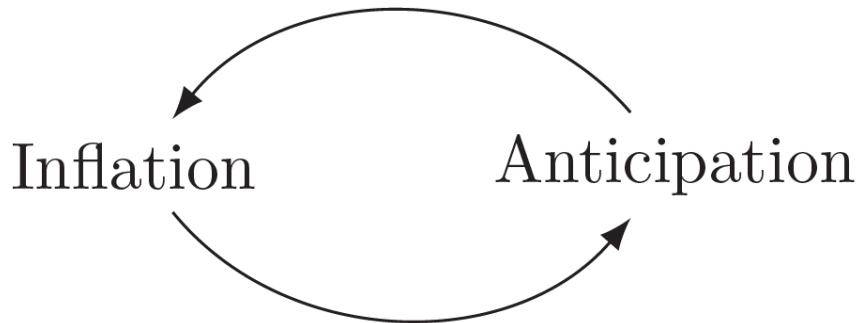
Développement récent et rapide de plusieurs enquêtes auprès des ménages ou entreprises dans différentes banques centrales dans le monde

Ces nouvelles enquêtes BdF s'inscrivent dans cette nouvelle tendance et permettent de disposer d'outils de suivi des anticipations d'inflation en France, et de compléter les outils pour la préparation des décisions de politique monétaire

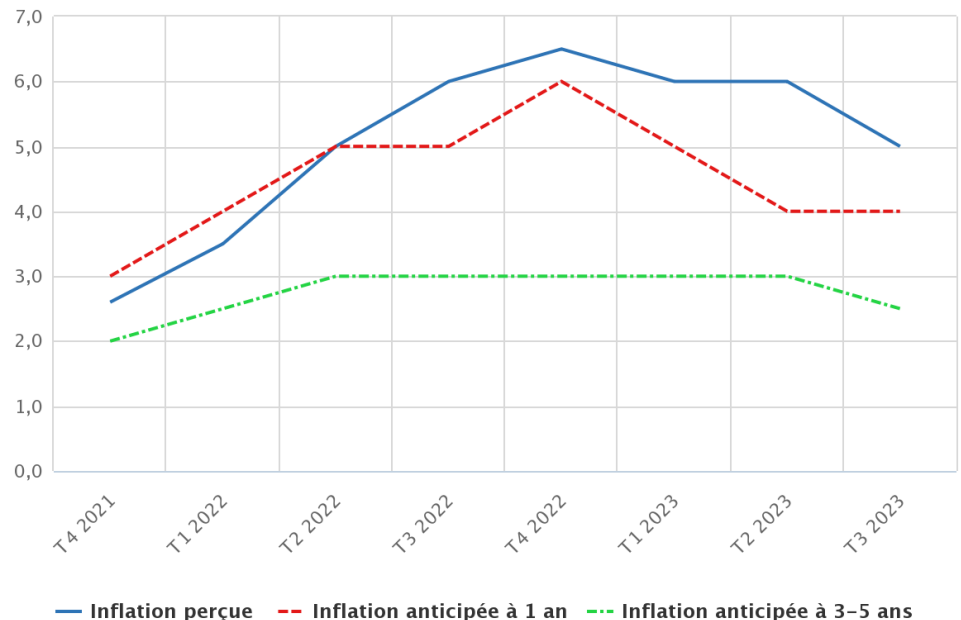
Les causes de l'inflation à court terme

Dynamique d'inflation et anticipation

Les anticipations d'inflation en France



Évolution de la perception et des anticipations du taux annuel d'inflation (médianes en %)



Source : Banque de France

Les causes de l'inflation à court terme

Une illustration de la courbe de Phillips

$$\pi_t = \pi_{t+1}^e + \text{GAP}_t + s_t$$

L'inflation π_t est fonction :

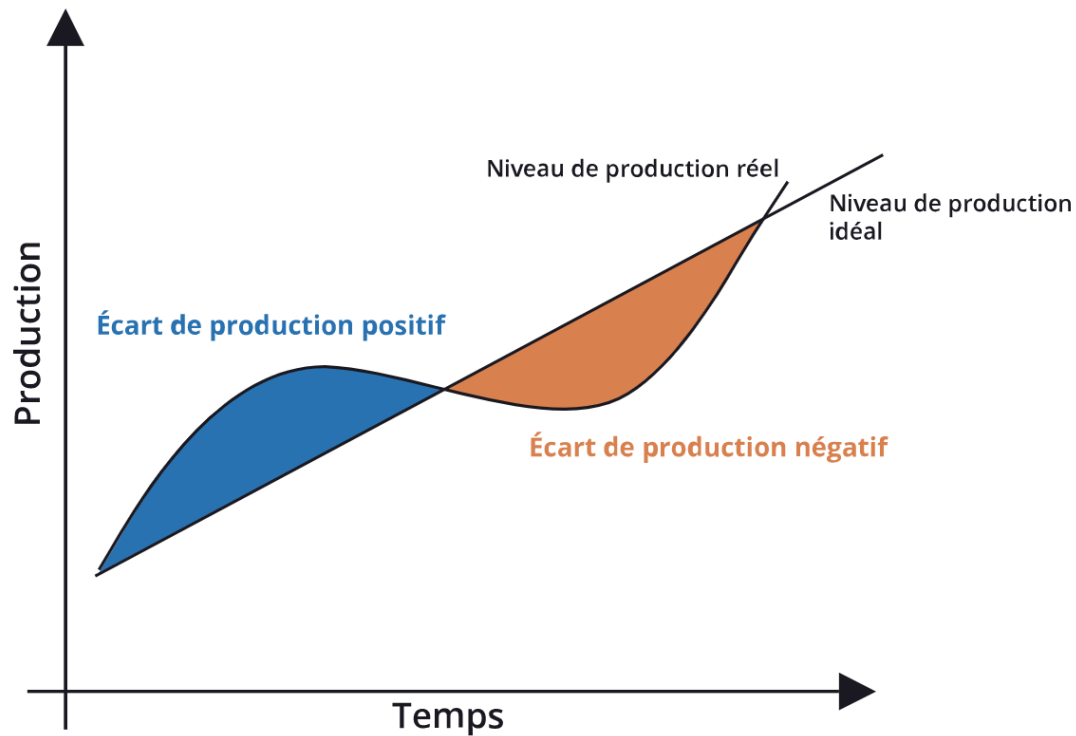
- du rôle **des anticipations** π_{t+1}^e
- d'un output **GAP** = **écart de production** (mécanisme : un choc de demande agrégé accroît le coût marginal)
- d'**autres chocs d'offre** temporaires s_t (ex : difficultés d'approvisionnement, choc de productivité, ...).

Les causes de l'inflation à court terme

Une illustration de la courbe de Phillips

L'écart de production

Visualisation de l'écart de production

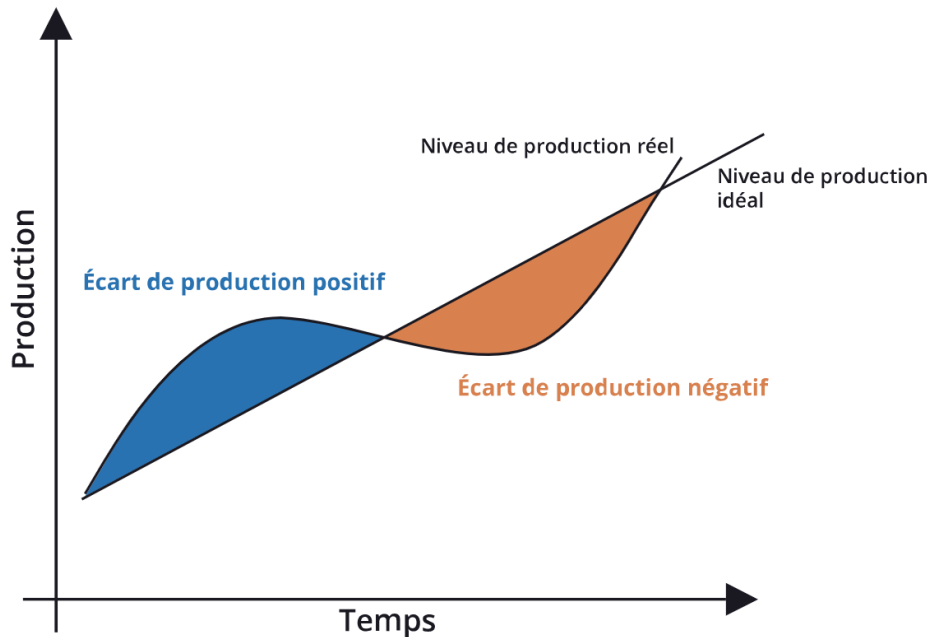


Les causes de l'inflation à court terme

Une illustration de la courbe de Phillips

L'écart de production positif

Visualisation de l'écart de production



Un écart de production positif implique généralement :

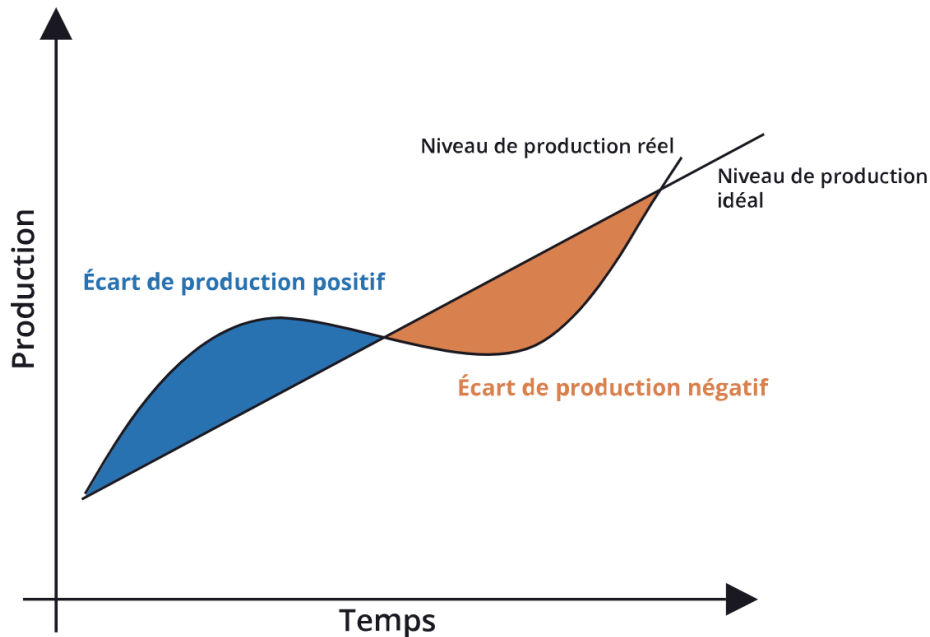
- Une hausse de l'inflation
- Une baisse du chômage

Les causes de l'inflation à court terme

La courbe de Phillips

L'écart de production négatif

Visualisation de l'écart de production



Un écart de production négatif implique généralement :

- une baisse de l'inflation
- une hausse du chômage

Les causes de l'inflation à court terme

Une illustration de la courbe de Phillips

$$\pi_t = \pi^e_{t+1} + \text{GAP}_t + s_t$$

L'inflation π_t est fonction :

- du rôle **des anticipations** π^e_{t+1}
- d'un output **GAP = écart de production** (mécanisme : un choc de demande agrégé accroît le coût marginal)
- d'**autres chocs d'offre** temporaires s_t (ex : difficultés d'approvisionnement, choc de productivité, ...).

Les causes de l'inflation à court terme

Une illustration de la courbe de Phillips

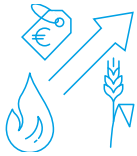
A partir de cette formule réduite, possibilité de distinguer

- Les **chocs d'offre** (ou assimilés) : chocs de prix des matières premières, goulots de production
- Les **chocs de demande** : ce qui fait varier l'écart de production (ex : impulsions monétaires ou budgétaires)
- Chocs affectant les **anticipations** (désancrage)

L'épisode d'inflation 2021-23

Causes et mécanismes de propagation de l'inflation

Chocs de la crise Covid et de la guerre en Ukraine



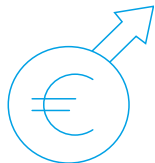
Prix de l'énergie et alimentaires

Flambée des prix de l'énergie et des matières premières, en particulier agricoles



Prix des biens manufacturés et des autres biens, alimentaires notamment

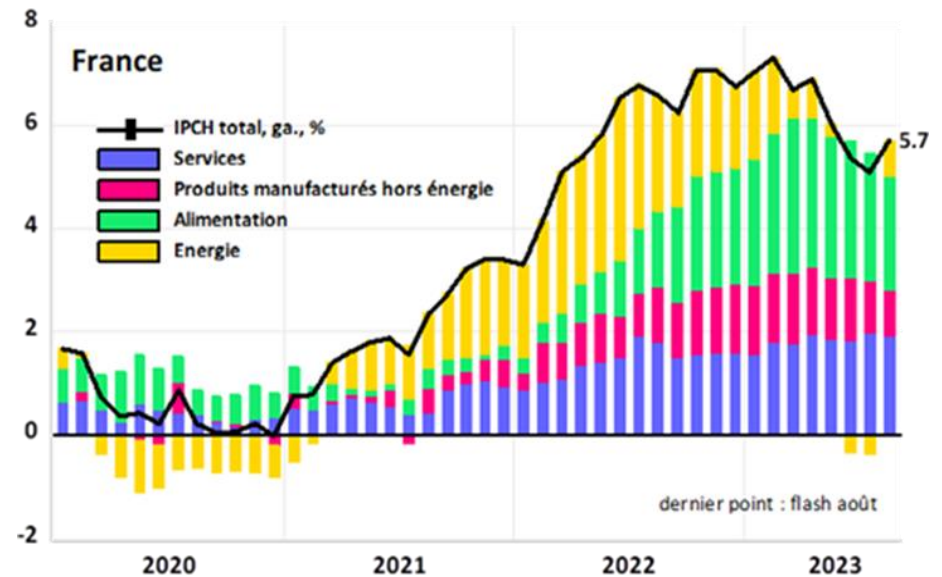
Entreprises répercutent cette hausse de leurs coûts de production sur leur prix de vente



Prix des services et dans une moindre mesure des autres biens

Rattrapage partiel et progressif des salaires pour compenser la hausse des prix, sans spirale prix-salaire à ce stade

Inflation et composantes - France
(%, glissement annuel ; indice harmonisé*)



* IPCH : indice harmonisé européen.

Poids : énergie (10%), alimentation (20%), biens manufacturés (24%), services (46%).

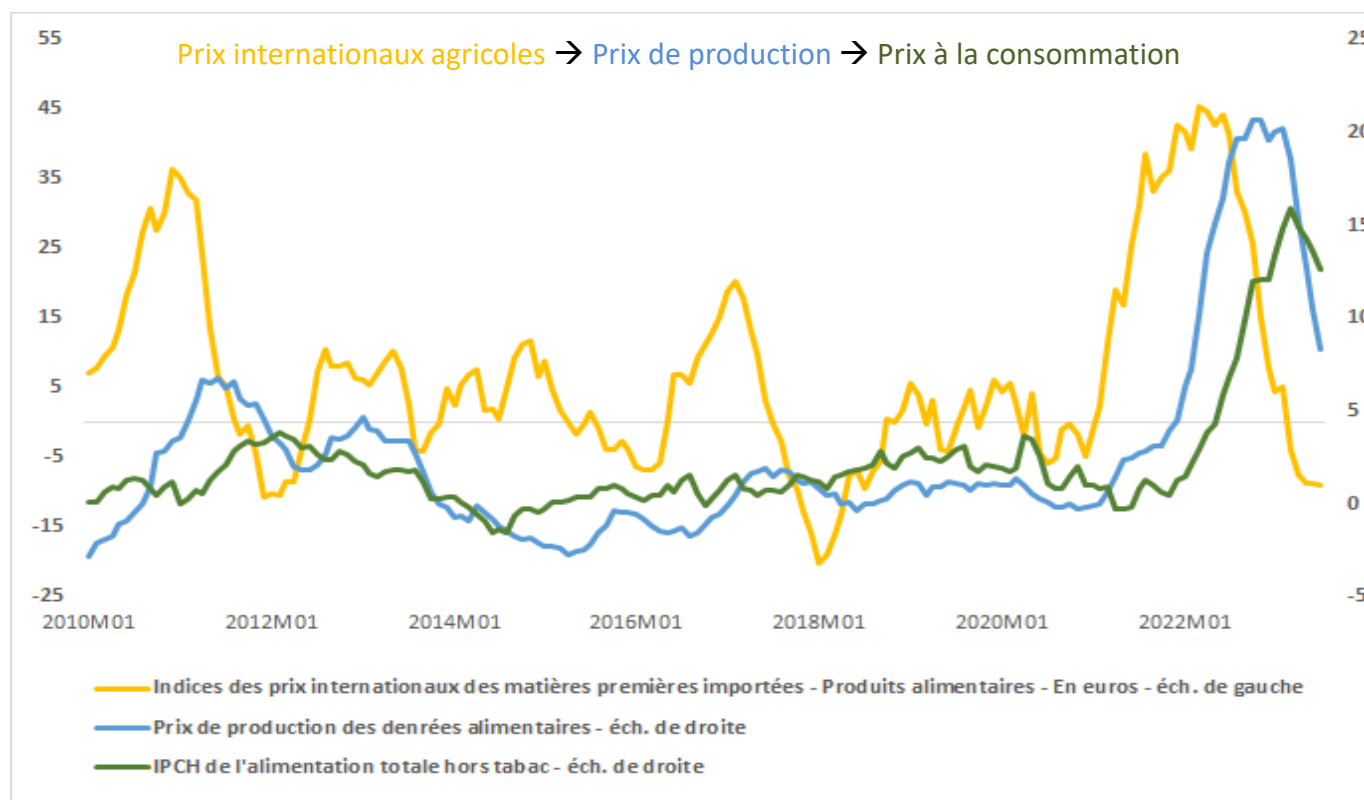
Source : Eurostat, calculs BDF.

L'épisode d'inflation 2021-23

Diffusion d'un choc à l'inflation : zoom sur l'alimentaire

Évolution des prix dans le secteur agricole et dans la composante alimentaire des prix à la consommation

En glissement annuel (%)

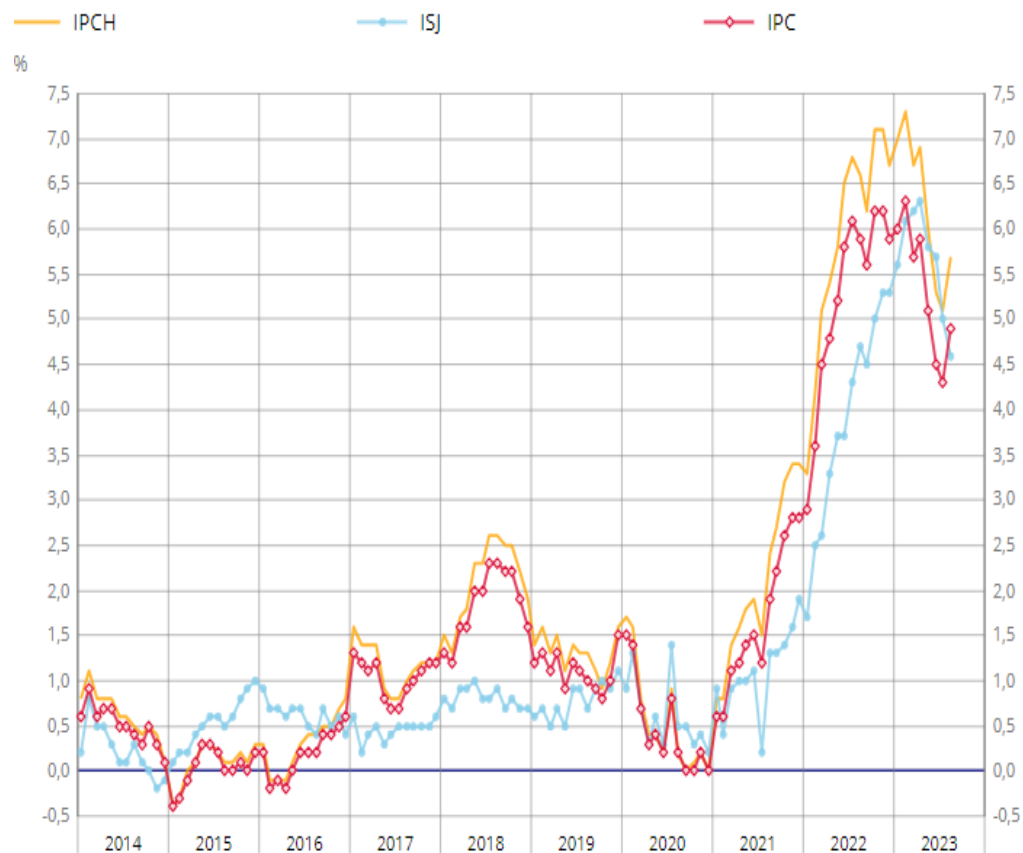


Source: Insee ; calculs BDF.

Hausse de l'inflation en zone euro depuis fin 2021

Dynamique d'inflation en France

Glissements annuels de l'indice des prix à la consommation (IPC), de l'inflation sous-jacente (ISJ) et de l'indice des prix à la consommation harmonisé (IPCH) (en %)



Inflation sous-jacente - définition :

Mesurée par l'Insee: exclut les produits à prix volatils (produits pétroliers, produits frais, produits laitiers, viandes, fleurs et plantes,...) qui subissent des mouvements très variables

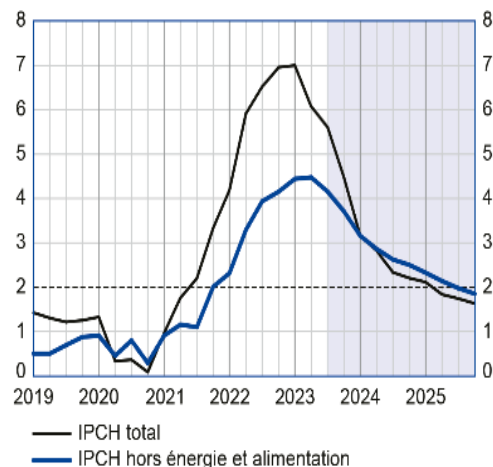
Projections de la Banque de France

Quelles évolutions à venir ?

- L'inflation baisserait clairement sur tout l'horizon de prévision (2025), avec une généralisation de la tendance qui s'est enclenchée d'abord sur le prix des biens industriels, puis alimentaires, et qui gagnerait enfin les services.
- En l'absence de nouveau choc sur les matières premières importées, l'inflation totale reviendrait autour de 2 % en 2025.

Graphique 1 : IPCH et IPCH hors énergie et alimentation

(glissement annuel de séries trimestrielles, en %)

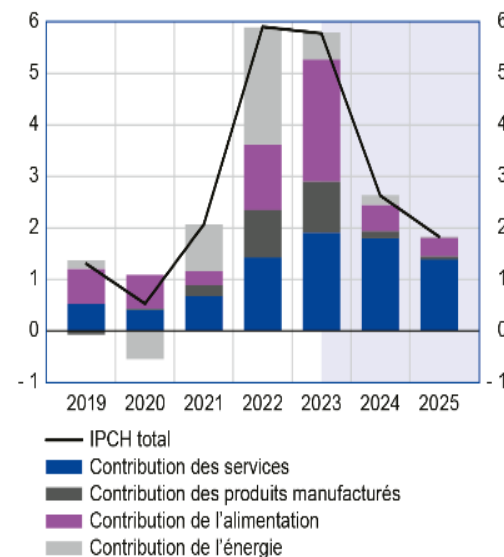


Note : IPCH, indice des prix à la consommation harmonisé.

Sources : Insee jusqu'au deuxième trimestre 2023, projections Banque de France sur fond bleuté.

Graphique 2 : Décomposition de l'IPCH

(croissance annuelle en %, contributions en points de pourcentage)



Sources : Insee jusqu'au deuxième trimestre 2023, projections Banque de France sur fond bleuté.

Les causes de l'inflation à long terme

La théorie quantitative de la monnaie

- **A court terme, la politique économique peut stabiliser l'activité et l'inflation** (relation de Phillips)
 - **A long terme, la croissance est équilibrée** (« l'output gap est fermé »), les anticipations sont ancrées et les chocs d'offre ne jouent pas
 - **A long terme, l'inflation résulte alors de la déviation de la masse monétaire** par rapport à sa tendance, en lien avec la politique monétaire
- => c'est le cadre suggéré par la Théorie quantitative de la monnaie

Les causes de l'inflation à long terme

La théorie quantitative de la monnaie

$$M * V = P * T \text{ (Fisher, 1911)}$$

M est la quantité de monnaie en circulation,

V la vitesse de circulation de la monnaie (nombre de transactions effectuées),

P le niveau des prix,

T le volume de transactions (qui peut être approché par le PIB).

Toutes choses égales par ailleurs, une hausse de la quantité de monnaie en circulation accroît le niveau des prix

Ce lien est vérifiable sur le long terme, mais il est difficile à prouver à court terme. Ainsi, les banques centrales suivent les agrégats monétaires mais utilise les taux d'intérêt directeurs comme instruments.

Les causes de l'inflation à long terme

La théorie quantitative de la monnaie

$$\pi_t = m_t - g_t$$

Les variables en minuscule expriment des taux de croissance. Dans cette relation, $m_t - g_t$ est qualifiée d' « excès de croissance monétaire »

π l'inflation

m le taux de croissance de la masse monétaire (M3)

g le taux de croissance du PIB en volume).

$v = 0$ car la vitesse de circulation de la monnaie est supposée constante dans le temps

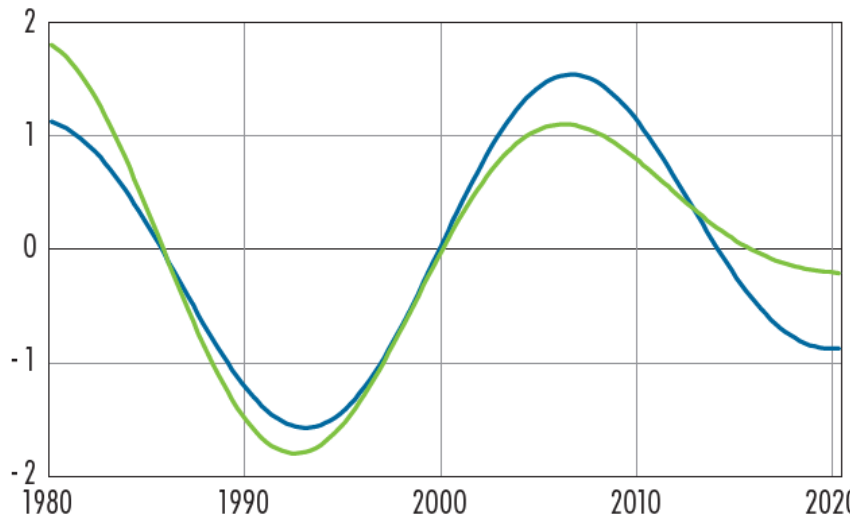
Les causes de l'inflation à long terme

La théorie quantitative de la monnaie

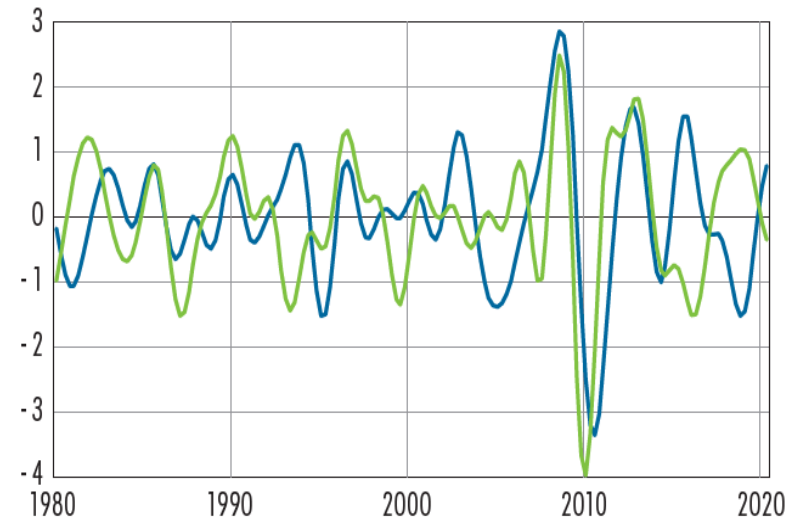
$$\pi_t = m_t - g_t$$

Filtrage du **taux de croissance de la monnaie** et de **l'inflation** (en %)

a) Zone euro
Composante, 20-40 ans



Composante, 2-8 ans



Note : Les composantes des séries de taux de croissance de la monnaie et d'inflation (centrées-réduites) qui appartiennent à différentes fréquences sont extraites à l'aide d'un filtre passe-bande

Les mécanismes de l'inflation

Sommaire

1

INFLATION : DE QUOI PARLE-T-ON ET COMMENT LA MESURE-T-ON ?

2

POURQUOI LES PRINCIPALES BANQUES CENTRALES VISENT-ELLES UN
TAUX D'INFLATION ANNUEL DE 2 % ?

3

LES CAUSES DE L'INFLATION

4

ENJEUX ACTUELS LIES A LA MESURE DE L'INFLATION ET ENJEUX DE
POLITIQUE MONÉTAIRE

Les enjeux actuels liés à la mesure de l'inflation

Innovation et digitalisation

Indice de prix « à qualité constante » / « à panier constant » - introduction des nouveaux produits et services

- L'indice de prix mesure la **moyenne des variations de prix** et non la variation d'un prix moyen
- Tenir compte des **effets « qualité »** lors de l'introduction de nouveaux produits
- Difficulté plus forte si introduction plus fréquente de nouveaux produits (enjeux de la digitalisation)

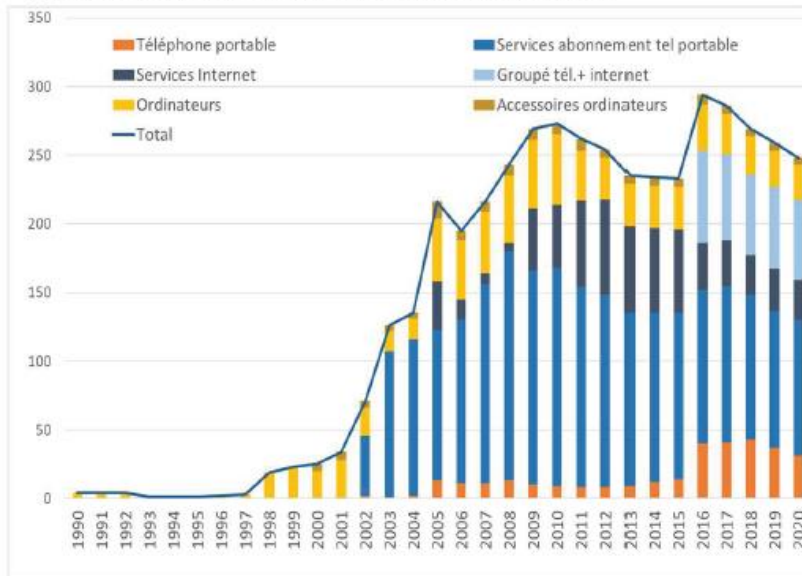
Impact de la numérisation sur la mesure des prix

- Nouvelles formes de vente (e-commerce) : service identique?
- Offre couplée (services + produits), ex: internet/téléphone
- Prix personnalisés, yield management

Les enjeux actuels liés à la mesure de l'inflation

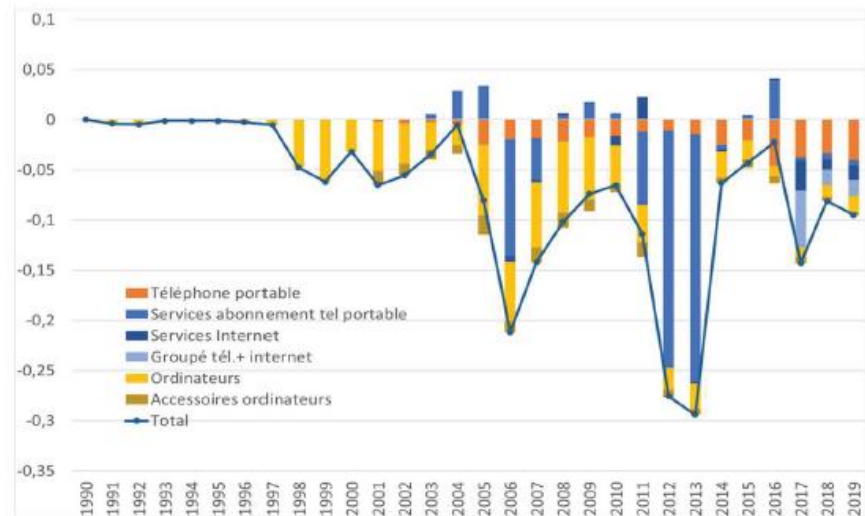
Innovation et digitalisation

Part des produits / services digitaux dans l'indice de prix



Source Insee; poids dans l'IPC sur 10 000

Contribution à l'inflation



Source Insee; contribution en pp à l'IPC France

Les enjeux actuels liés à la mesure de l'inflation

Le coût du logement

Poids IPCH	FR	ZE
Logement	17,4 %	17,9 %
Dont loyers effectifs	7,3 %	7,0 %

Les enjeux actuels liés à la mesure de l'inflation

Le coût du logement

Figure 1 – Statut d'occupation des résidences principales

en %

Au 1 ^{er} janvier	2001	2004	2007	2010	2013	2016 (r)	2019 (p)
Propriétaires	55,9	56,6	57,2	57,5	57,7	57,7	57,7
Non accédants	34,9	36,4	37,7	37,8	37,9	37,8	37,7
Accédants	21,0	20,2	19,6	19,7	19,8	19,9	20,0
Locataires	39,7	39,4	39,3	39,4	39,5	39,8	39,9
Bailleurs publics	17,9	17,7	17,5	17,3	17,2	17,1	17,0
Bailleurs privés	21,8	21,7	21,8	22,1	22,3	22,7	22,9
Autres statuts¹	4,4	4,0	3,5	3,1	2,8	2,5	2,4
Total des résidences principales (en milliers)	24 973	26 016	26 993	27 786	28 516	29 237	29 916

p : données provisoires.

r : données révisées.

1. Regroupent essentiellement les ménages logés gratuitement.

Champ : France hors Mayotte.

Sources : Insee-SDES, estimation annuelle du parc de logements.

Les enjeux actuels liés à la mesure de l'inflation

Le coût du logement

- **Difficile traitement des dépenses d'acquisition de logement des propriétaires**
 - Une **dépense patrimoniale** (hors consommation, et hors PIB)
 - ... mais qui se substitue à une dépense de consommation (loyer)
- **Plusieurs solutions pour le traitement des coûts d'habitation des propriétaires**
 - Méthodes des **coûts d'acquisition nets** (sommes payées pour l'acquisition d'un logement, comme s'il s'agissait d'un bien de consommation durable)
 - Les **loyers imputés** (loyers fictifs qu'auraient payés les propriétaires – en général proche des prix des loyers réels, ajusté aux caractéristiques du parc immobilier possédé par les propriétaires-occupants)
 - La **méthode des paiements** (paiements effectifs, y compris la charge d'intérêts, pour les achats passés)

	Index used for monetary-policy purposes	CPI in Euro area
Rental equivalence approach	Czechia, Japan, Norway, Switzerland, USA (PCE)	Cyprus, Germany, Netherlands
Net acquisition approach	Australia (quarterly, no land price), New Zealand (quarterly)	Finland
Other methods	Canada ¹ , Iceland ¹ , Sweden ¹ (CPI with a fixed mortgage-interest rate)	Austria ² , Ireland ²
Not included	Euro area, UK	

Les enjeux actuels liés à la mesure de l'inflation

Le changement climatique

Le changement climatique peut avoir un impact sur l'inflation :

- prix des denrées ;
- chocs économiques (temps de travail, temps de pause, etc.) ;
- taxe carbone ;
- prime d'assurance.

Les enjeux actuels liés à la mesure de l'inflation

Les nouvelles techniques pour mesurer l'inflation

Les données de caisses sont des données recueillies par les supermarchés lors du passage en caisse

Ces données sont utilisées par l'Insee pour calculer l'indice des prix à la consommation des produits alimentaires depuis janvier 2020

Ces données sont une avancées majeures pour l'indice des prix : elles en améliorent la couverture et la précision. Elles permettent de connaître les quantités consommées

Les inégalités face à l'inflation

Inflation et inégalités

- **Les effets hétérogènes de l'inflation sur les ménages s'exercent via (au moins) deux canaux :**
 - **Le canal des dépenses** : la composition du panier de consommation
 - **Le canal des revenus** : la revalorisation des salaires et des prestations (indexation du Smic et négociations salariales, revalorisation des barèmes sociaux et fiscaux, des pensions)

Les inégalités face à l'inflation : Le canal des dépenses

Inflation et inégalités

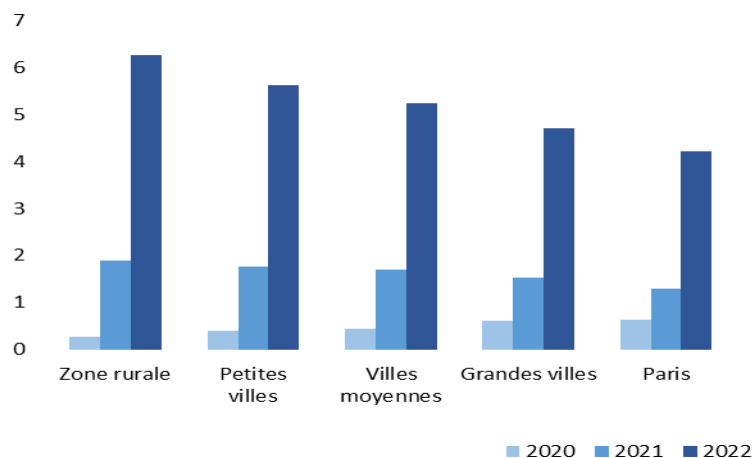
- L'inflation affecte plus ou moins fortement les différentes catégories de ménages du fait de différences dans la structure de leur consommation et la capacité à substituer ou réduire leurs dépenses
- En France, l'inflation affecte davantage les ménages résidant en zone rurale et les ménages plus âgés
- Les différences d'inflation selon le revenu des ménages ont été plus limitées à ce stade

Les enjeux actuels liés à la mesure de l'inflation

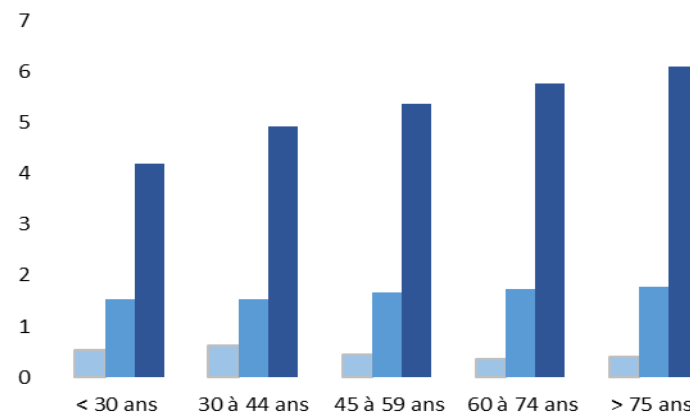
Inflation et inégalités

L'inflation par catégories de ménages

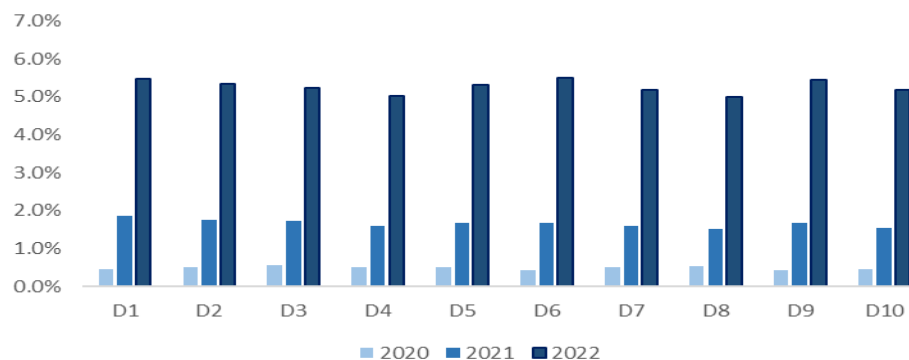
a) Par zone de résidence



b) Par tranche d'âge



c) Par tranche de revenus



Les inégalités face à l'inflation : Le canal des dépenses

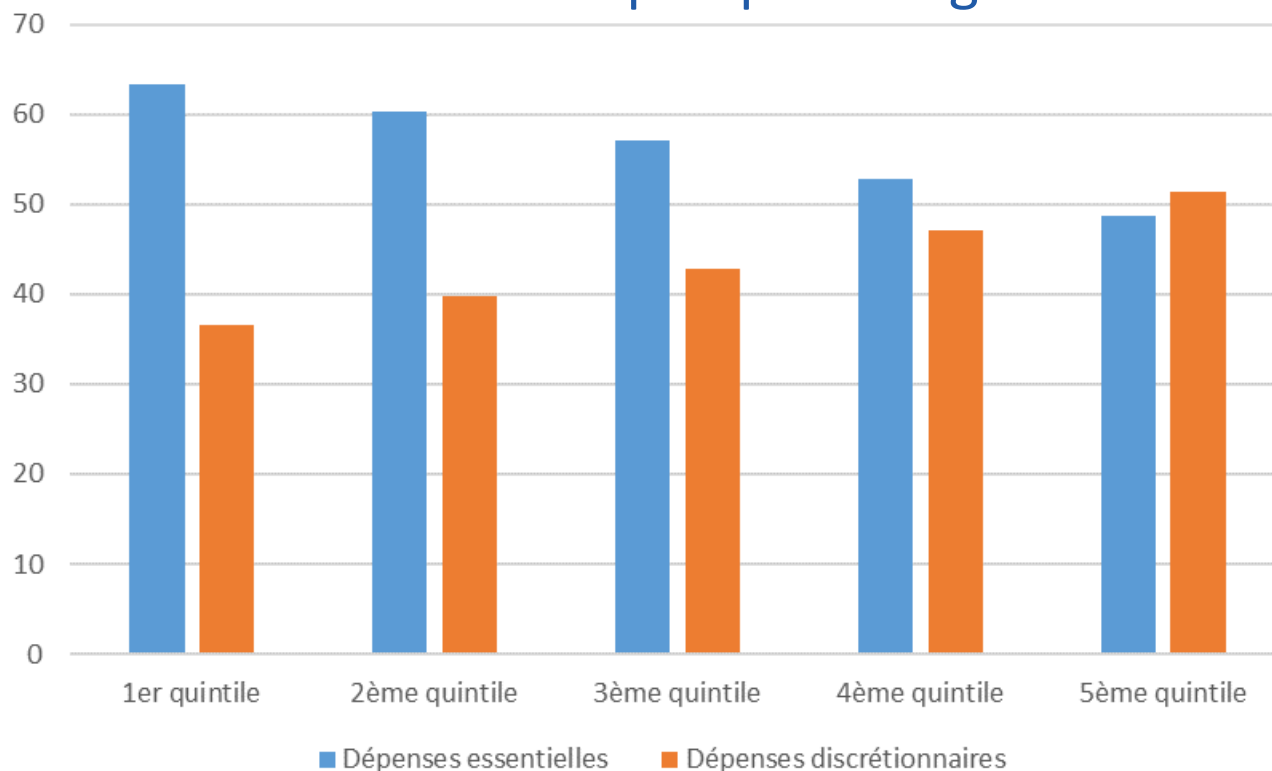
Inflation et inégalités

- **Les ménages aisés disposent d'une plus grande marge de manœuvre** pour amortir la hausse des prix en réduisant la consommation en diminuant certaines dépenses (loisirs, etc.) ou substituant vers des dépenses moins chères ou de qualité inférieure
- **Les dépenses essentielles (loyer, à l'alimentation, à la santé aux transports, etc.) des ménages modestes représentent près deux tiers** leur consommation totale alors que cette part représente moins de la moitié des dépenses pour les ménages aisés.

Les inégalités face à l'inflation : Le canal des dépenses

Inflation et inégalités

Paniers de consommation, France par quintile de revenu
(pondération de l'indice des prix par catégorie de ménages, en %)





QUESTIONS / REPOONSES



RESSOURCES PEDAGOGIQUES

Références

Blog BDF :

[La prise en compte du coût du logement des propriétaires dans la mesure de l'inflation | Banque de France \(banque-france.fr\)](#)

[Les hausses de salaires négociés : quel bilan pour l'année 2022 ? | Banque de France \(banque-france.fr\)](#)

Blog Insee :

[Mais si, l'Insee prend bien en compte le logement dans l'inflation ! - Le blog de l'Insee](#)[Le blog de l'Insee](#)

[Évaluer l'impact de l'immobilier sur les niveaux de vie : les principaux éléments du débat - Le blog de l'Insee](#)[Le blog de l'Insee](#)

Collection ABC de l'Économie

Le catalogue interactif



**CATALOGUE
DES RESSOURCES
ABC DE L'ÉCONOMIE**

Collection ABC de l'Economie

Un ensemble de 90 ressources



L'essentiel
La blockchain est une technologie de registre décentralisée et distribuée qui permet de sécuriser les données et de garantir leur intégrité. Elle est utilisée dans de nombreux domaines, notamment la finance, la logistique et le marketing.

Le principe
La blockchain est une base de données décentralisée et distribuée. Elle est constituée de blocs de données qui sont liés les uns aux autres de manière sécurisée. Chaque bloc contient des données et un hash qui pointe vers le bloc précédent.

Les avantages
La blockchain offre plusieurs avantages, notamment :
- Sécurité : Les données sont stockées de manière décentralisée, ce qui rend difficile leur falsification.
- Transparence : Les données sont accessibles à tous les participants du réseau.
- Efficacité : Les transactions sont effectuées de manière automatisée et sécurisée.



Collection ABC de l'Economie

ABC
L'ÉCO EN DÉP

Taux d'intérêt nominal et réel
De l'impact de l'inflation sur le coût du crédit à la création de richesses économiques

L'essentiel

Le taux d'intérêt nominal est le taux qui est inscrit sur le contrat de prêt ou de placement. Il est composé de deux éléments : le taux réel et le taux d'inflation. Le taux réel est le taux qui mesure le coût du crédit ou le rendement du placement en termes réels, c'est-à-dire en tenant compte de l'inflation.

Coût d'un crédit à 3%

1000€ de capital emprunté pendant 1 an à un taux nominal de 3%.

Rémunération de 2%

1000€ de capital placé pendant 1 an à un taux nominal de 2%.

COMPRÉHENSIF

Les différences de taux d'intérêt nominal et réel sont dues à l'inflation. Lorsque l'inflation est positive, le taux réel est inférieur au taux nominal. Lorsque l'inflation est négative, le taux réel est supérieur au taux nominal.

Deux options offertes à un agent économique emprunteur

Prix du vélo 1000 €



1. Acheter maintenant
1000€ un vélo électrique, en empruntant sur un an à un taux d'intérêt nominal de **3%**

Prix du vélo intégrant le coût de l'emprunt



2. Économiser et patienter
pour acheter le même vélo dans un an, étant précisé dans cet exemple, que **l'inflation augmente de 2% par an**

Prix du vélo dans 1 an



Compte tenu du taux d'intérêt de l'emprunt, le vélo coûtera 1030€ à l'agent économique qui choisit l'option 1.

Compte tenu de l'inflation, le vélo coûtera 1020€ à l'agent économique qui choisit l'option 2.

Le coût du crédit pour l'agent économique qui choisit l'option 1 est de 30€ mais le coût réel est de 10€ (1030€ - 1020€).

Le taux nominal du crédit est de 3% mais le taux réel est de 1% (3% - 2%).



Deux options offertes à un agent économique prêteur

Prix du vélo 1000 €



1. Acheter comptant
un vélo électrique

Prix du vélo



2. Placer 1000€ durant une année sur un compte rémunéré à 2% puis acheter, au bout d'un an, le vélo, étant précisé dans cet exemple, que **l'inflation augmente de 2% par an**

Rémunération de l'argent placé : **20 €**

Prix du vélo dans 1 an



Le vélo coûtera 1000€ à l'agent économique qui choisit l'option 1.

La rémunération perçue par l'agent économique qui choisit l'option 2 est de 20€ mais il aura besoin, non plus de 1000€ mais de 1020€ pour acheter dans un an le même vélo.

Le taux nominal du prêt est de 2% mais le taux réel est de 0% (2% - 2%).



Prix de l'Excellence Economique

PEE

PRIX DE L'EXCELLENCE ÉCONOMIQUE EN STMG

2021-2022



BANQUE DE FRANCE

RESSOURCES PEDAGOGIQUES CITECO

Collection Citeco



- 

T'as capté? - Episode 1 : La gouvernance des entreprises.
Cité de l'Économie
4:28
- 

T'as Capté ? - Épisode 2 : Les multinationales
Cité de l'Économie
3:49
- 

T'as Capté ? - Épisode 2 : Les multinationales (english version)
Cité de l'Économie
3:49
- 

T'as Capté ? - Épisode 2 : Les multinationales (version longue)
Cité de l'Économie
4:57
- 

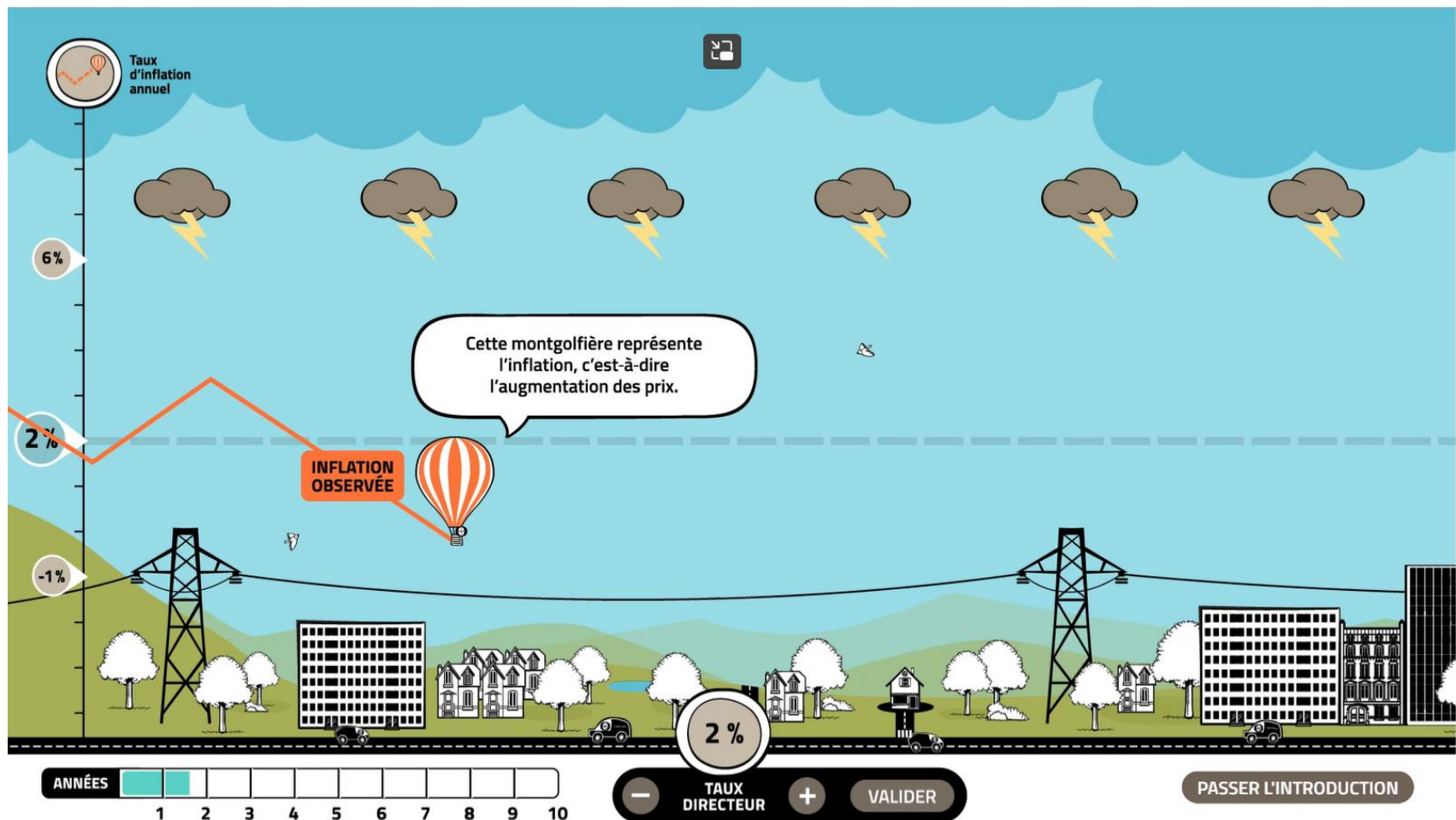
T'as Capté ? - Épisode 2 : Les multinationales (version longue...)
Cité de l'Économie
4:57
- 

T'as Capté ? - Épisode 3 : Économie Sociale et Solidaire
Cité de l'Économie
3:30
- 

T'as Capté ? - Épisode 4 : L'aléa moral
Cité de l'Économie
3:05
- 

T'as Capté ? - Épisode 5 : Le Chômage
Cité de l'Économie
3:36

Le jeu : maîtriser les prix



Éducation économique, budgétaire et financière

Retrouvez-nous sur...

abc-economie.banque-france.fr



mesquestionsdargent.fr



Mes questions d'argent

Le portail national de l'éducation économique,
budgétaire et financière

citeco.fr

