



De l'Économie

# GRANDES QUESTIONS ÉCONOMIQUES #5

## L'INFLATION SERA-T-ELLE DURABLE ?

- **Partie 01** : les différents visages de la problématique de l'inflation

- Avec Philippe Narassiguin

# **Problématique de l'inflation : l'inflation sera-t-elle durable ?**



**La question d'une inflation durable est désormais posée. La pandémie et la guerre en Ukraine posent la question d'une inflation élevée et durable. Le taux d'inflation serait alors supérieur à plus de 6% durant plusieurs années.**

## 1 . Les causes de l'inflation

- ➔ **Inflation par la demande** : forte demande face à une offre de production insuffisante.
- ➔ **Inflation par les coûts** : augmentation des coûts de production des entreprises.
- ➔ **Inflation par la monnaie** : une offre de monnaie (distribution des crédits) supérieure au montant de la production de biens et de services.

**Actuellement nous avons une inflation par insuffisance de l'offre de production face à une forte demande. Nous avons donc une inflation qui va augmenter les coûts de production des entreprises. Et pénaliser ainsi leur compétitivité.**

## 2 . L'inflation et l'activité économique

**L'activité économique dépend en partie des taux d'intérêt sur les crédits à la clientèle** (ménages et entreprises). **Si l'inflation est durable**, la Banque centrale européenne (BCE) augmentera régulièrement son taux d'intérêt directeur. Les banques vont répercuter ce coût sur la clientèle. **Si le montant des crédits contractés diminue**, les achats diminueront et les entreprises subiront une baisse de leur activité et donc de leur chiffre d'affaires.

**Sur le plan macroéconomique**, la croissance économique pourrait diminuer encore plus. Les économies qui sont les plus fragiles dans la zone euro pourraient enregistrer une période assez longue de récession.

### 3 . L'inflation et le dilemme des entreprises

Avec une inflation **comprise entre 5%-7%**, les entreprises seront sous pression pour augmenter les salaires. Ce qui va conduire à une **augmentation des coûts de production** et un **accroissement supplémentaire de l'inflation**. Par ailleurs, les entreprises qui ne pourront pas augmenter leurs prix de vente à hauteur du taux d'inflation, **verront leurs marges et donc le taux de marge diminuer encore plus**. Pour celles qui sont dans le secteur exposé à la concurrence internationale, ce sera très difficile.

#### Remarque :

Le taux de marge des entreprises françaises est très faible **(26%)** comparativement à celui des pays européens **(41% à 44%)**.

## 4 . Inflation, taux d'intérêt et épargne : l'inflation est un impôt

L'inflation conduit à une érosion de la valeur de l'épargne.

En France, il est peu probable que le gouvernement intervienne sur les comptes épargne à taux réglementés. C'est l'État qui, en France, fixe les taux d'intérêt sur le livret A. Par exemple, malgré le taux d'inflation de **plus de 5% pour 2022**, le taux d'intérêt sur le livret A est de **1%**.

Les autres produits d'épargne comme l'assurance-vie en fonds euros sont menacés par l'inflation.

Nos dépôts d'épargne correspondent à des prêts d'argent que nous faisons aux banques qui leur permettent de faire des crédits à la clientèle.

L'inflation est un **impôt** supplémentaire qui n'est pas recensé dans la liste des impôts à payer. Notre épargne va se déprécier en valeur réelle.