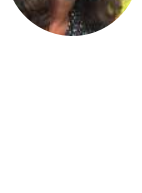


TRIBUNE



Jézabel Couppey-Soubeyran
Economiste

« L'inflation actuelle puise ses racines dans des facteurs liés à l'absence de transition énergétique »

L'économiste Jézabel Couppey-Soubeyran propose de coordonner les politiques monétaire et budgétaire européennes pour les orienter vers la transition écologique et éviter ainsi la récession qui vient.

Publié le 28 octobre 2022 à 15h00 | 🕒 Lecture 3 min.

🔒 Article réservé aux abonnés

Ne pas tirer à hue et à dia, telle est la devise en matière de politique économique ! Quand la politique monétaire se resserre et rehausse le coût de l'argent, la politique budgétaire est censée aller dans le même sens en restreignant la dépense. Dans le contexte actuel, les budgets déficitaires s'exposent en effet au couperet du marché financier, prêt à s'abattre même sur ceux de plus long terme, ce qui devrait réduire les émissions de nouveaux titres sur les marchés primaires et accentuer les ventes d'anciens titres sur les marchés secondaires. Celui du taux de change, qui remonte à mesure que le taux d'intérêt monte, réduisant la hausse du prix des produits importés. Et enfin celui des prix des actifs financiers (les obligations notamment), qui baissent à mesure que les taux remontent, réduisant la valeur des patrimoines financiers : se sentant moins riches, leurs détenteurs consommeront moins.

Tout cela va effectivement réduire l'activité économique. Mais le risque est grand que la contraction de l'activité soit plus rapide et plus forte que celle de l'inflation. En effet, c'est seulement si l'inflation est due à une surchauffe qu'elle rejoindra, à mesure que l'activité se contractera, la cible de 2 % visée par la plupart des banques centrales. Mais si les causes de l'inflation sont ailleurs, alors celle-ci ne baissera pas, en tout cas bien moins que l'activité.

Financer la transition énergétique

Et c'est précisément ce que l'on peut craindre ! L'inflation actuelle, tirée en grande part par les prix de l'énergie et des matières premières (alimentaires notamment), puise ses racines dans des facteurs plus structurels que conjoncturels, liés à l'absence de transition énergétique et écologique.

Lire aussi : 📰 [La Banque centrale européenne relève son taux d'intérêt à 1,5 %, un niveau inédit depuis 2008](#)

Le mieux que la politique monétaire puisse faire dans ces conditions, c'est de « verdir ». En faisant dépendre la remontée des taux directeurs de la contribution des banques au financement de la transition écologique, les banques centrales pourraient opérer une remontée des taux plus graduelle : ceux-ci demeureraient plus accommodants pour les banques qui financent la transition au lieu des activités fossiles, et remonteraient pour les autres. Cela exposerait moins les économies au risque de récession, et contribuerait à leur transformation.

Crise financière et remontée des taux

La hausse des taux a aussi pour effet de contracter l'activité financière. Les investisseurs se détournent des anciens titres émis à des taux plus bas, les cours chutent, tandis que les dettes accrues par des décennies de politiques monétaires accommodantes deviennent plus difficiles à refinancer. Si elle se révèle trop brutale, la hausse des taux pourrait ainsi provoquer une crise financière.

Lire aussi : 📰 [Avec la hausse des taux d'intérêt, l'économie mondiale entre dans une nouvelle ère](#)

Fortes de leur influence sur les prix des actifs financiers, sans doute le canal le plus puissant de la politique monétaire, les banques centrales devraient piloter la remontée des taux du point de vue de la stabilité financière, plutôt que de s'arc-bouter sur un objectif de stabilité monétaire qui les dépasse. En tenant compte d'indicateurs financiers (variation des prix d'actifs, indices boursiers, ratio crédit sur PIB, etc.), elles veilleraient à ce que les bulles de prix d'actifs, auxquelles elles ont amplement contribué, se dégonflent sans exploser. Elles protégeraient ainsi les économies des conséquences potentiellement dramatiques d'une crise financière.

Privilege abonnés

NEWSLETTER « LA LETTRE DES IDÉES »

Votre rendez-vous hebdomadaire avec la vie intellectuelle.

S'inscrire →

Diversifier les sources de financement

Une politique monétaire lucide quant à la nature réelle de l'inflation et aux risques de crise financière permettrait d'éviter aux Etats de mener une politique budgétaire restrictive qui fera monter la crise sociale, ou de prendre des demi-mesures visant à contenir d'un côté la tension sociale, et de l'autre la pression des marchés financiers. Car ce n'est pas en ménageant la chèvre et le chou qu'on dépassera ces contradictions.

Lire aussi : 📰 [« Au Royaume-Uni, deux mondes financiers ne défendent pas les mêmes intérêts politiques »](#)

Pour gagner en cohérence, la *policy-mix* (combinaison de politiques budgétaire et monétaire) va devoir verdir. Une politique d'investissements dans la transition énergétique et écologique et d'accompagnement social des secteurs les plus concernés devrait être le pilier de la politique économique. La remontée des taux souverains sur le marché de la dette des Etats y fait aujourd'hui obstacle. Il est urgent pour cela de diversifier les sources de financements des Etats, avec par exemple des prêts perpétuels et gratuits de la banque centrale qui permettraient de financer ce qui ne le sera pas par des emprunts de marché.

🗣 Jézabel Couppey-Soubeyran est maîtresse de conférences d'économie à l'université Paris-I et conseillère scientifique à l'Institut Veblen

La crise financière anglaise, une répétition générale ?

La tourmente financière qui frappe le Royaume-Uni révèle, au-delà de l'équation politique locale, des faiblesses communes à toutes les économies européennes.

« La tempête sur les marchés financiers britanniques pointe les contradictions des responsables politiques », par Robert Boyer, directeur d'études à l'Ecole des hautes études en sciences sociales (EHESS), économiste à l'Institut des Amériques.

Voir plus ▾

Jézabel Couppey-Soubeyran (Economiste)

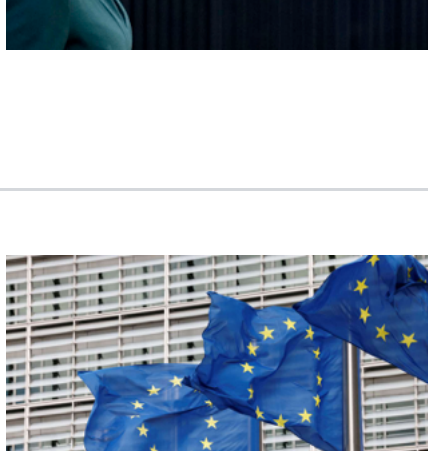
Contribuer



Nos lecteurs ont lu ensuite

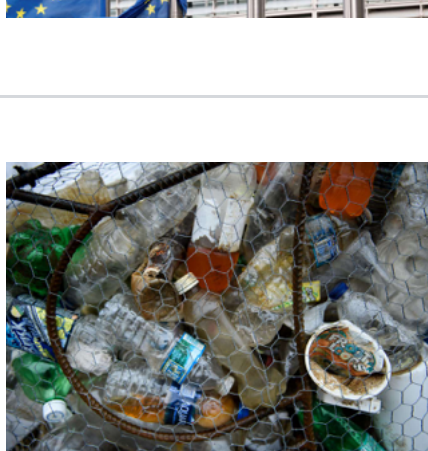
📰 [« Toute stratégie économique sérieuse doit reconnaître que des hausses d'impôts sont nécessaires »](#)

TRIBUNE. Pour l'économiste Jonathan Portes, ce ne sont pas les marchés qui ont « puni » le cabinet britannique, mais l'incapacité des politiques, au Royaume-Uni comme ailleurs, à affronter les défis structurels.



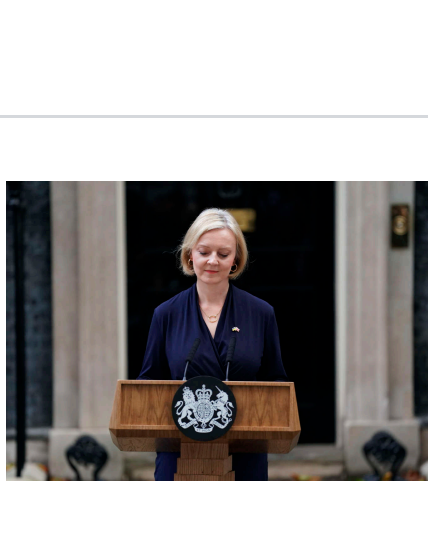
📰 [L'avenir de l'Union européenne se trouve-t-il à l'Est ? Pas certain](#)

Avec la guerre en Ukraine, l'attention de l'Europe a basculé vers l'Est. Mais avant d'incarner le futur de l'UE, l'Europe centrale a encore des faiblesses à résoudre



📰 [« Aujourd'hui, sans plastique, l'être humain ne sait ni se nourrir, ni se loger, ni se déplacer, ni se soigner »](#)

TRIBUNE. Les solutions avancées pour répondre aux méfaits des usages du plastique, telles que le recyclage ou les bioplastiques, sont insuffisantes, estime un collectif de chercheurs et de représentants associatifs dans une tribune au « Monde ». Ils appellent à réorienter nos efforts financiers et scientifiques pour imaginer comment vivre sans.



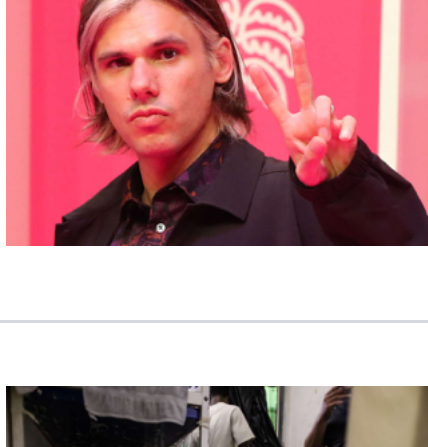
📰 [« La tempête sur les marchés financiers britanniques pointe les contradictions des responsables politiques »](#)

TRIBUNE. Concilier les trois impératifs de lutte contre l'inflation, de maintien des revenus et de réponse à la crise énergétique est mission impossible, au Royaume-Uni comme ailleurs, affirme l'économiste Robert Boyer.



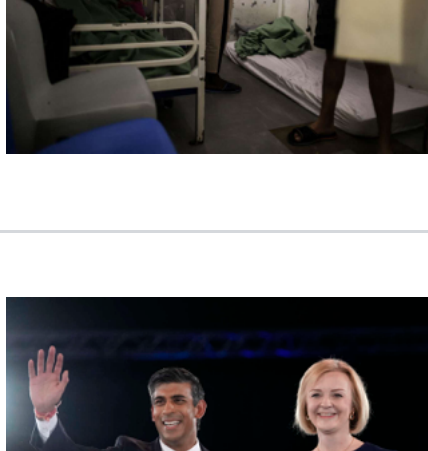
📰 [Royaume-Uni : « La combinaison d'une faible croissance et de fortes inégalités est toxique »](#)

Torsten Bell, le directeur du cercle de réflexion Resolution Foundation, analyse les aspects structurels de la crise britannique.



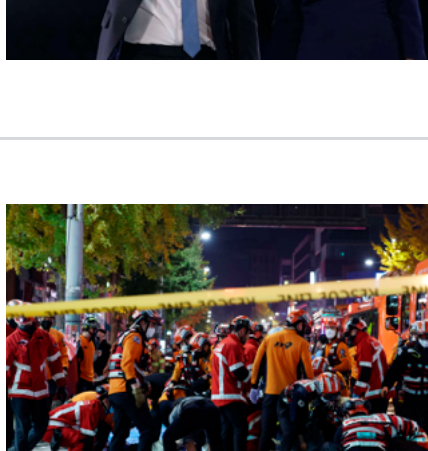
📰 [Orelsan sort une version ultime, et gênante, de son album « Civilisation »](#)

Dans la nuit de jeudi à vendredi, le rappeur de Caen a ajouté dix nouveaux morceaux, au risque de dénaturer son projet bien ficelé.



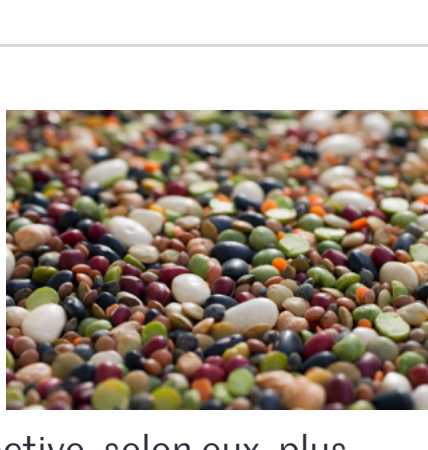
Le nombre de détenus atteint un niveau historique en France

Au 1er octobre, on recense 72 350 personnes dans les prisons françaises, un chiffre record. Le nombre de matelas au sol dans les établissements a bondi de 39 % en un an.



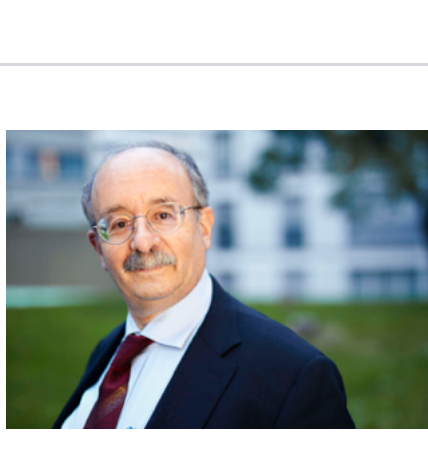
📰 [« Au Royaume-Uni, deux mondes financiers ne défendent pas les mêmes intérêts politiques »](#)

TRIBUNE. Liz Truss avait l'appui des fonds d'investissement alternatifs. Avec Rishi Sunak, ce sont les banquiers « mainstream » qui reviennent, analyse la chercheuse Marlène Benquet.



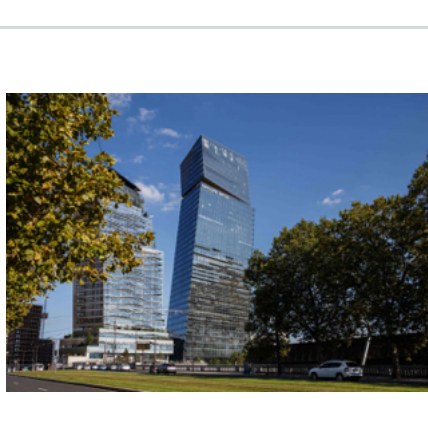
Corée du Sud : 153 morts dans une bousculade à Séoul lors des célébrations de Halloween

Le bilan pourrait encore s'alourdir alors que les opérations de secours se poursuivent. Les autorités de Séoul ont fait état de 2 642 personnes portées disparues.



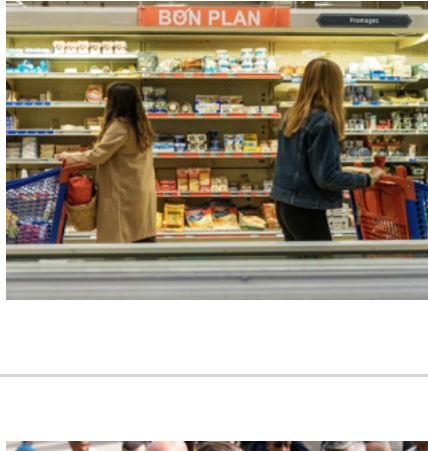
📰 [« Utiliser une “marmite norvégienne”, c'est le moyen de faire des économies sans privation »](#)

TRIBUNE. Partant du constat que la vision de la sobriété actuellement portée par le gouvernement n'implique de modifier les habitudes de consommation qu'à la marge, et à la baisse, les trois signataires de cette tribune au « Monde » suggèrent de lui préférer le terme de frugalité – une perspective, selon eux, plus créative.



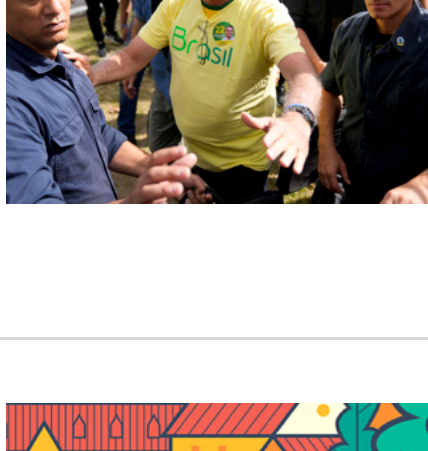
📰 [Amory Lovins, scientifique : « Vladimir Poutine vient de faire exploser l'ère des énergies fossiles »](#)

Dans un entretien au « Monde », le scientifique américain Amory Lovins, ardent défenseur de l'efficacité énergétique et des renouvelables, estime que la guerre en Ukraine a déclenché en Europe un mouvement global et résolu en la matière, soutenu par les Etats-Unis.



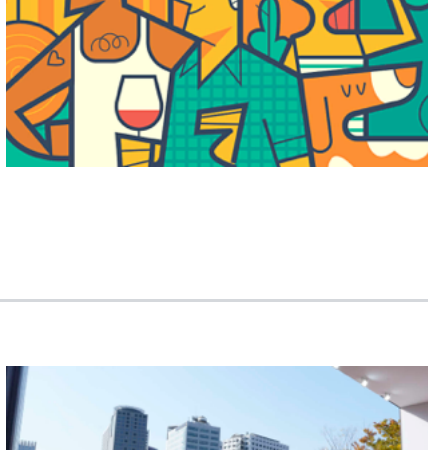
Nicolas Namias nommé à la tête du groupe BPCE

Actuellement directeur général de Natixis, l'énarque prendra le 3 décembre la tête de l'entreprise, qui rassemble entre autres les réseaux Banque populaire et Caisse d'épargne.



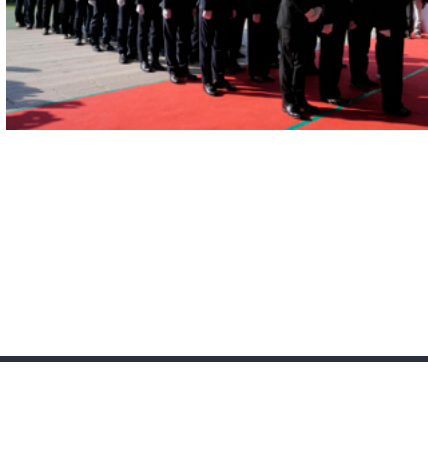
📰 [En France, la croissance ralentit et l'inflation s'envole](#)

L'économie française a ralenti au troisième trimestre, la hausse du PIB se limitant à 0,2 %.



Brésil : « La police fédérale des routes a commis dimanche un très grave crime électoral »

Le candidat de gauche a remporté la présidentielle d'une courte tête face au président sortant d'extrême droite, qui ne s'est toujours pas manifesté pour reconnaître sa défaite. Notre correspondant au Brésil, Bruno Meyerfeld, répond à vos questions.



📰 [La France buissonnière : le tout petit salon de coiffure ambulant](#)

CHRONIQUE. A la rencontre de la France ordinaire. Dans le jardin de Clémence Pérot, dans le Cher, une tiny house. Dans cette micromaison, un salon de coiffure, que cette experte en colorations pourra déplacer au gré des mutations de son compagnon.



📰 [Deuil national en Corée du Sud après la bousculade qui a fait plus de 150 morts à Séoul](#)

Les premières festivités d'Halloween depuis 2019 et la pandémie de Covid-19 avaient attiré près de 100 000 personnes à Itaewon, un quartier festif du centre de la capitale sud-coréenne.



Services

SERVICES LE MONDE

- Les ateliers du Monde
- Mémorable : travailler sa mémoire
- Mots croisés / Sudoku
- Résultats élections
- Education
- Gastronomie

GUIDES D'ACHAT LE MONDE

- Appareil Photo instantané
- Meilleur Aspirateur Robot
- Meilleur antiviol velo

CODES PROMO

- Codes promo
- Black Friday
- Soldes

LE MONDE À L'INTERNATIONAL

- Le Monde in English
- Algérie
- Belgique
- Canada
- Côte d'Ivoire
- Mali
- Maroc
- Sénégal
- Suisse
- Tunisie

SERVICES PARTENAIRES

- Découvrir le jardinage
- Dictionnaire de citations
- Hits du moment
- Formation professionnelle

SITES DU GROUPE

- Le Monde Evénements
- Courrier International
- Télérama
- La Vie
- Le HuffPost
- L'Obs
- Le Monde diplomatique
- La société des lecteurs du Monde
- Talents
- Source Sûre
- Le Club de l'économie
- M Publicité
- Avis de décès dans Le Monde

NEWSLETTERS DU MONDE

- 📧 Recevoir les newsletters du Monde

APPLICATIONS MOBILES

- 📱 Sur iPhone | Sur Android

ABONNEMENT

- 📁 Archives du Monde
- 📄 S'abonner
- 🔗 Se connecter
- 📖 Consulter le Journal du jour
- 📅 Evénements abonnés
- 🏆 Jeux-concours abonnés
- 📧 Contacter Le Monde