

DÉBATS - INFLATION

CHRONIQUE

Jézabel Couppey-Soubeyran
maîtresse de conférences d'économie à l'université Paris-1 et conseillère scientifique à l'Institut Veblen

Jézabel Couppey-Soubeyran : « C'est de la facture de gaz et d'électricité que vient la baisse de l'inflation, pas de la politique monétaire »

Les écarts de niveaux d'inflation entre pays européens démontrent l'inefficacité d'une politique unique de hausse des taux, estime l'économiste dans sa chronique.

Publié le 02 décembre 2023 à 05h00 | Lecture 4 min.

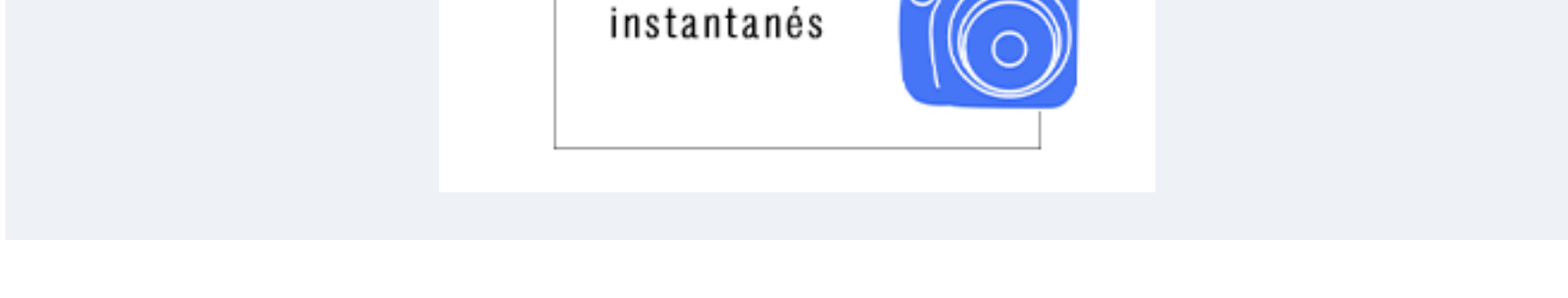
Offrir l'article

Article réservé aux abonnés

Sur le tableau de bord de la Banque centrale européenne (BCE), le chiffre de l'inflation annuelle du mois d'octobre, + 2,9 %, n'est plus si loin de la cible de 2 %. Faut-il y voir le succès des hausses des taux effectuées par la BCE au fil de ces derniers mois ou, au contraire, la preuve que le phénomène était transitoire et ne justifiait pas de remonter si vite et si fort le prix de l'argent ? Peut-être ni l'un ni l'autre car, à bien regarder, cette moyenne masque une mosaïque de situations fort contrastées entre les pays membres.

Lire aussi : [Face au ralentissement de l'économie, la BCE met fin à la hausse de ses taux d'intérêt](#)

En Belgique et aux Pays-Bas, le [niveau général des prix des biens et services consommés par les ménages](#) a reculé entre le mois d'octobre de cette année et celui de l'an passé : l'inflation y est donc... négative. Ce recul est le plus fort en Belgique, où le taux a baissé de 1,7 %, tirant vers le bas la moyenne de la zone euro. Dans quatre autres pays, le taux d'inflation se situe en dessous de la moyenne : Italie (1,8 %), Luxembourg (2,1 %), Lettonie (2,3 %), Finlande (2,4 %). Mais dans les quatorze autres pays, le taux d'inflation la dépasse, parfois de beaucoup. Le taux annuel a certes baissé en France, mais il atteint encore 4,5 %. Il baisse en Allemagne (3 %) et au Portugal (3,2 %), mais reste au-dessus de la moyenne. Il continue d'augmenter en Grèce (3,8 %) et en Espagne (3,5 %). Le taux le plus haut est celui de la Slovaquie (7,8 %), suivie d'assez près par la Croatie (6,7 %) et la Slovénie (6,6 %). Des résultats trop contrastés pour que l'on puisse parler d'une désinflation généralisée.



Là où le taux d'inflation est devenu négatif, en Belgique (-1,7 %) et aux Pays-Bas (-1 %), il est trop tôt pour parler de déflation. D'une part, la baisse des prix devrait aller de pair avec un recul de l'activité. Or, si c'est le cas aux Pays-Bas, où le recul du produit intérieur brut s'accroît légèrement au troisième trimestre (-0,5 % après -0,2 %), en Belgique au contraire la croissance a légèrement accéléré au cours de la même période (+1,5 % au troisième trimestre, contre +0,1 % dans la zone euro).

Attaquer l'inflation à la racine

D'autre part et surtout, alors qu'une déflation implique un recul généralisé des prix, la baisse de l'inflation dans les deux pays tient pour ainsi dire à un seul poste de dépenses, « logement, électricité et gaz », dont les prix ont baissé de près de 30 % en Belgique comme aux Pays-Bas entre octobre 2022 et octobre 2023, et qui pèse lourd dans le calcul de l'indice des prix (20,1 % en Belgique, 16,4 % aux Pays-Bas). En revanche, les prix des autres postes de dépenses, en particulier l'alimentation, continuent d'augmenter. Belges et Néerlandais ne ressentent assurément pas la déflation quand ils vont acheter de quoi manger et paient leurs loyers, d'autant que la part des loyers est bien plus basse dans l'indice des prix, compte tenu du fait que cette dépense est nulle pour les propriétaires, que dans le budget des locataires.

Bref, c'est de la facture de gaz et d'électricité que vient la baisse de l'inflation, ce qui n'a pas grand-chose à voir avec un succès du resserrement de la politique monétaire, mais bien davantage avec la baisse des importations de gaz résultant de la guerre en Ukraine et les mesures prises par les gouvernements de ces deux pays pour contrôler les prix de l'énergie. Face à une telle hétérogénéité des taux d'inflation entre Etats membres de la zone euro, on en viendrait plutôt à douter qu'une politique monétaire « unique », c'est-à-dire calibrée pour la moyenne de la zone, puisse être utile.

Lire aussi la chronique : [« Aux Etats-Unis, les citoyens perçoivent à juste titre l'inflation comme une taxe sur leurs revenus »](#)

En réalité, ces évolutions traduisent le caractère déterminant des prix de l'énergie, qui eux-mêmes reflètent notre dépendance aux énergies fossiles. Les mesures de contrôle des prix ont assurément une capacité plus grande que la hausse des taux d'intérêt à neutraliser des hausses de prix issues d'une inflation structurelle et non pas d'un excès de monnaie (inflation monétaire). Mais cela ne signifie pas pour autant qu'il s'agisse d'une inflation transitoire, ainsi que l'affirment certains économistes, [comme James Galbraith](#). Une inflation sous contrôle, peut-être, le temps que durent les mesures de contrôle de prix, mais qui demeure latente tant qu'on ne l'attaque pas à la racine, c'est-à-dire tant qu'on ne réduit pas notre dépendance aux énergies fossiles par une transition énergétique qui parvienne à en réduire drastiquement la part dans le mix énergétique.

Menace d'explosion des bulles

Par ailleurs, James Galbraith n'a pas tort de reprocher aux économistes *mainstream* les vieux schémas dans lesquels beaucoup d'entre eux restent enfermés, comme celui d'un arbitrage possible entre inflation et chômage, faisant des récessions le prix à payer pour réduire l'inflation et offrant aux pouvoirs publics une réduction des émissions de CO2 sans effort d'investissement de leur part. Un tel schéma conduit à prescrire une solution erronée, sinon douloureuse, de hausse des taux en réponse à une inflation en grande part structurelle, sur laquelle cela ne peut guère agir, sinon en faisant baisser la demande d'énergie à mesure que ralentissent l'investissement et la croissance.

Lire aussi : [La persistance de l'inflation relance le débat sur les gagnants de la hausse des prix](#)

Mais pour autant, aurait-on pu maintenir encore longtemps les taux d'intérêt aussi bas sans augmenter toujours plus le risque de crise financière ? Non, car si la menace d'explosion des bulles immobilières et financières a grandi ces derniers mois avec la remontée des taux, d'ailleurs aujourd'hui mise en pause, il ne faut pas oublier que c'est avec ces taux trop bas pendant trop longtemps que ces bulles se sont formées. Les taux bas sont un poison lent pour la stabilité financière, mais la remontée des taux est une arme à l'efficacité incertaine pour recouvrer la stabilité des prix, et à manier avec beaucoup de précaution pour éviter l'explosion financière.

Jézabel Couppey-Soubeyran (maîtresse de conférences d'économie à l'université Paris-1 et conseillère scientifique à l'Institut Veblen)

Contribuer

Nos lecteurs ont lu ensuite

1 **« Le modèle économique et social qui s'est mis en place en France après la seconde guerre mondiale a vécu »**



TRIBUNE. Le politiste Bruno Pallier retrace, dans une tribune au « Monde », les étapes du démantèlement, par l'Etat et le patronat, de la gouvernance paritaire de la Sécurité sociale mise en place après-guerre.

2 **Couples séparés : « Le père de mon fils gagne quatre fois mon salaire »**



De nombreux anciens conjoints connaissent des situations financières inégales. Ce déséquilibre entraîne souvent crispations et tensions pour les dépenses liées aux enfants, au risque parfois d'ébranler la confiance du parent le plus précaire.

3 **« Le peuple russe vit peut-être le meilleur moment de sa vie »**



TRIBUNE. L'historien russe Sergueï Tchermichev considère, dans une tribune au « Monde », que, dans leur grande majorité, ses compatriotes n'ont rien perdu du fait de la guerre en Ukraine car, n'ayant jamais rien eu, ils n'avaient « rien de spécial à perdre ».

4 **Dettes : soulagement au sommet de l'Etat après le maintien par S&P de la note française**



En juin, l'agence de notation américaine avait déjà conservé à la signature française son « AA », sous « perspective négative ». Vendredi, elle a choisi de la maintenir sous surveillance, mentionnant une « incertitude » sur les finances publiques. Bercy répond vouloir « accélérer le désendettement ».

5 **« Si les propriétaires privés peinent à gérer leurs forêts, c'est avant tout faute de rentabilité »**

TRIBUNE. Erwan Le Méné, professionnel du secteur forestier, critique, dans une tribune au « Monde », les mesures envisagées par le plan national pour le renouvellement forestier, destiné à contraindre les 3,5 millions de propriétaires privés à exploiter leurs parcelles.

Guerre en Ukraine : les dernières informations

Volodymyr Zelensky a estimé samedi que l'Ukraine devait changer son système de recrutement de soldats. « Nous analysons tous les scénarios possibles » visant à produire des « résultats concrets » pour 2024, a déclaré le président ukrainien dans une allocution vidéo publiée vendredi soir.

6 **« Partout se dessine une réduction considérable des marges de manœuvre dont disposent syndicalistes et directions dans les négociations sociales »**

TRIBUNE. Les chercheurs Baptiste Giraud et Camille Signoretto considèrent, dans une tribune au « Monde », que la volonté politique de renvoyer le dialogue social au niveau de l'entreprise a abouti à des résultats contre-productifs.

7 **Philippe Moati, économiste : « La crise de Philippe Moati, économiste : « La crise de secteurs du commerce »**

Le chercheur, spécialiste des sujets de consommation, estime, dans un entretien au « Monde », que les enseignes de milieu de gamme n'ont pas su s'adapter à la concurrence de la fast fashion et de la seconde main.

8 **« Les économistes qui pensaient que l'inflation serait transitoire ont été moqués pendant deux ans. Ils avaient finalement raison »**

CHRONIQUE. Aux Etats-Unis, l'inflation de 2021-2022 s'est avérée transitoire, à l'inverse de ce qu'avait prédit le consensus des économistes « mainstream », observe James Galbraith dans sa chronique.

9 **« La plupart des catholiques, même fervents, considèrent que l'Eglise n'a pas à mettre son nez dans le lit conjugal »**

Si les mœurs en matière de sexualité ont été bouleversées au XX^e siècle, l'Eglise est restée inflexible, souligne l'historienne Martine Sevegrand dans un entretien au « Monde ». Résultat : nombre de fidèles l'a abandonné sans faire de bruit ».

10 **Dans un centre pour le retour volontaire des étrangers : « Nous avons décidé de repartir au pays »**

Un nouveau site a ouvert en septembre à Saint-Lys, près de Toulouse. Les candidats y bénéficient d'un accompagnement administratif et financier.

11 **En Italie, Jordan Bardella défend sa vision identitaire de l'Europe, aux côtés de ses alliés transphobes et complottistes**

Le président du Rassemblement national a participé, dimanche à Florence, à un meeting commun avec Matteo Salvini et ses alliés d'extrême droite au sein du groupe Identité et démocratie du Parlement européen.

12 **Laïcité : « La tolérance des jeunes Français est bien supérieure à celle de leurs aînés »**

Les historiens Charles Mercier et Philippe Portier ont dirigé une enquête sur le rapport des 18-30 ans à la laïcité. Ils expliquent, dans un entretien au « Monde », que la jeunesse, influencée par la mondialisation, est plus ouverte à l'expression des identités religieuses, et soucieuse d'ordre et de sécurité.

13 **Dupond-Moretti : les trois leçons d'un procès**

EDITORIAL. La relaxe du garde des sceaux, jugé pour prise illégale d'intérêts, doit l'amener à avoir le triomphe modeste à un moment où la démocratie est fragilisée et l'Etat de droit contesté. Rien ne serait pire que d'accréditer l'idée que les politiques ont obtenu une vengeance sur les juges.

14 **En Ukraine, la rivalité croissante entre Volodymyr Zelensky et son chef d'état-major**

Populaire dans le pays, le général Valeri Zaloujny irrité le président qui ne cesse de s'impliquer dans les affaires militaires au point d'avoir « créé des voies parallèles de communication » avec des commandants.

15 **« Ferme ta gueule » : « En mettant un euro dans la machine à hystériser le débat public, Gérard Larcher est tombé dans le piège de Mélenchon »**

CHRONIQUE. Le président du Sénat allemand le bruit et la fureur, lequell avait ciblé par le leader de La France insoumise, Jean-Luc Mélenchon, lequel avait ciblé ad hominem la journaliste Ruth Elkrief, placée depuis sous protection policière, explique, dans sa chronique au « Monde », Solenn de Royer.

Le Monde Mémorable

Découvrir

<p>Le génie Chaplin Personnalités, événements historiques, société... Testez votre culture générale</p>	<p>La fabrique de la loi Boostez votre mémoire en 10 minutes par jour</p>	<p>Offrir Mémorable Un cadeau ludique, intelligent et utile chaque jour</p>	<p>Cultu Appréciez grâce du M</p>
--------------------------------------------------------------------------------------------------------------------	--------------------------------------------------------------------------------------	----------------------------------------------------------------------------------------	----------------------------------------------

Partenaires

<p>Codes promo avec Savings United</p> <ul style="list-style-type: none"> Codes Promo LEGO Codes Promo Canon Codes Promo Manomano Codes Promo PrettyLittleThing Codes Promo Maisons du Monde Codes Promo GHD Hair Codes Promo KitchenAid Tous les codes promo → 	<p>Formations de langues Avec Gymglish</p> <ul style="list-style-type: none"> Cours d'anglais Cours d'espagnol Cours d'italien Cours d'allemand Cours d'orthographe Découvrez nos offres Offrez un cours de langue Tous nos cours de langues → 	<p>Formation professionnelle Avec Top Formation</p> <ul style="list-style-type: none"> Formation en informatique Formation en management Formation en sécurité Formation de commercial Formation de secrétaire Formation en Photoshop Formation en bien-être Toutes nos formations →
------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------	-------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------	---------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------