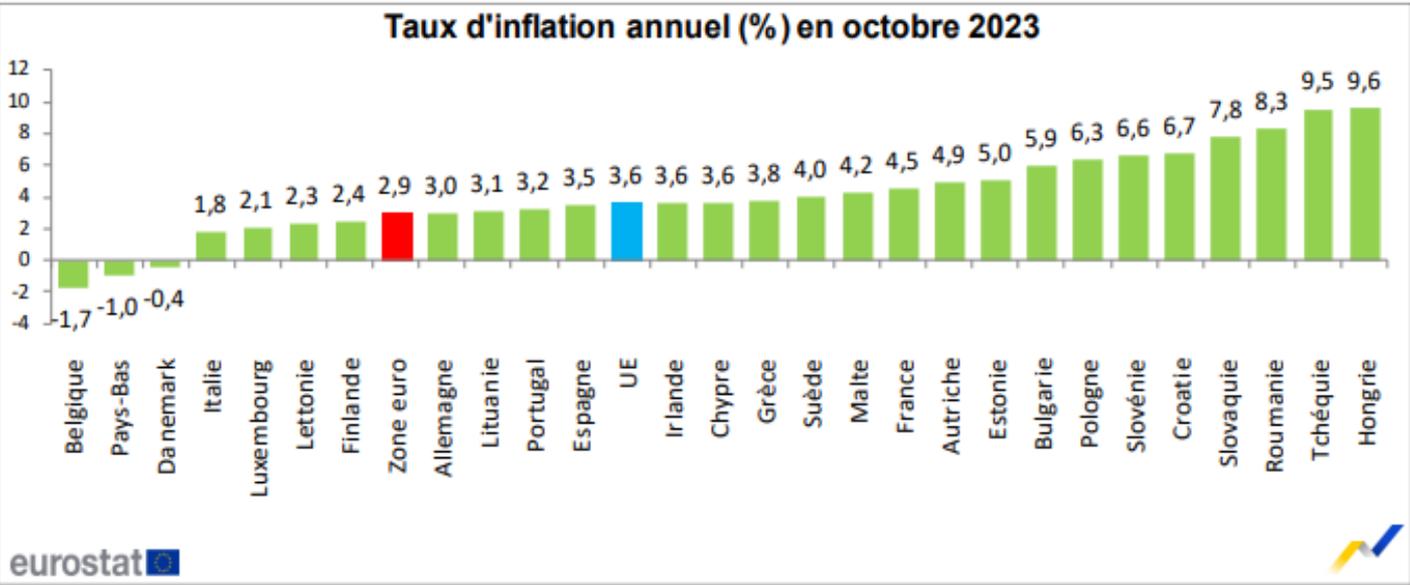




CONFERENCE
« LES MECANISMES DE L'INFLATION »
ORLEANS, LE 19/12/2023

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 EN TERMES D'INFLATION

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.

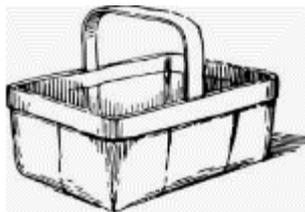
Consommation

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.

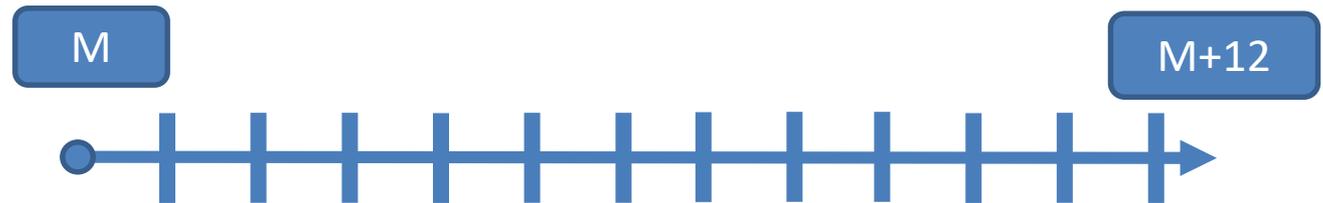
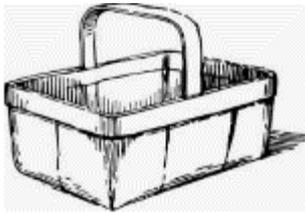
Déflation : c'est l'inverse de l'inflation, c'est-à-dire une baisse durable et généralisée de prix.

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)

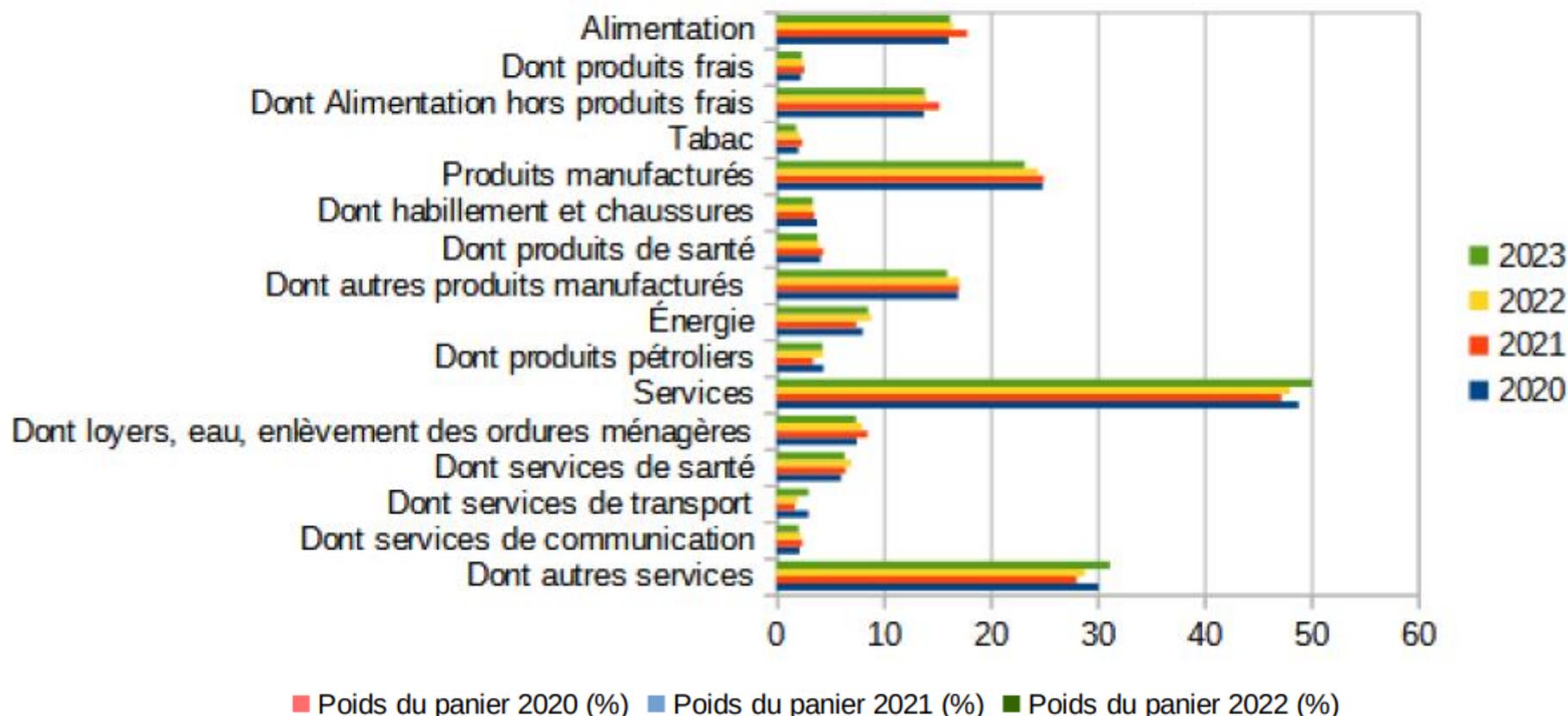
L'indice des prix à la consommation est l'**instrument statistique** à partir duquel on calcule l'inflation (produit par l'Insee chaque mois) :

- 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 : Pondérations des regroupements conjoncturels dans le panier IPC de 2020 à 2023 en %



Champ : France

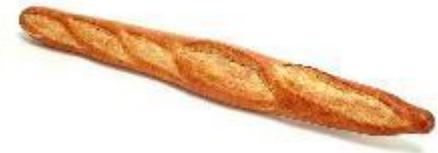
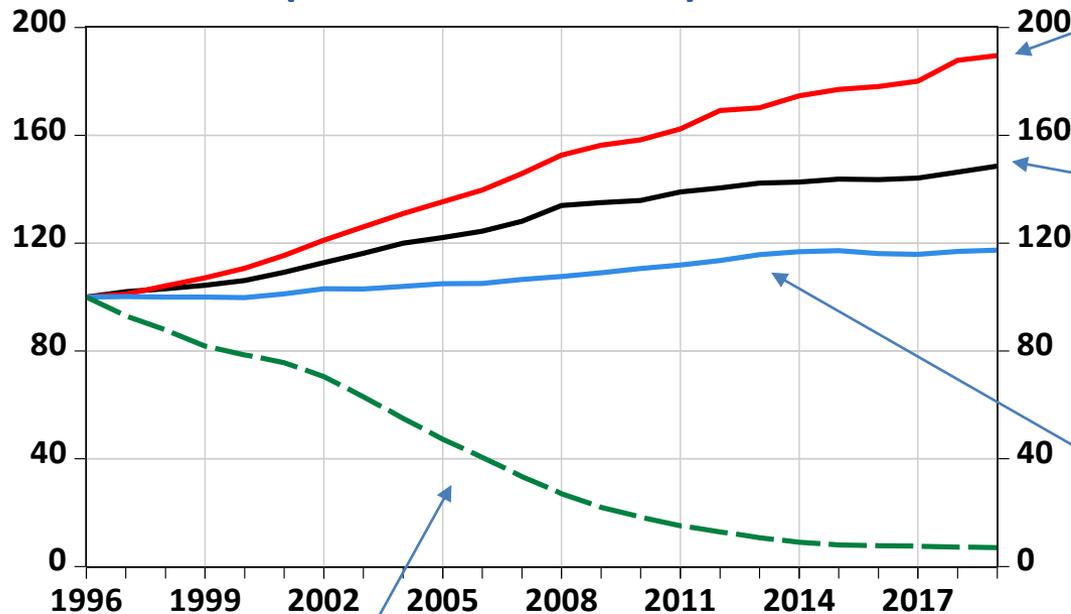
Source : Insee, comptes trimestriels résultats détaillés T1, T2, T3 2022 et première estimation T4 2022 ; comptes nationaux semi-définitifs 2021.

Note de lecture : le poids de l'alimentation dans le panier IPC est de 16,1 % en 2020, de 17,9 % en 2021, de 16,5 % en 2022 et de 16,2 % en 2023.

Les indices des prix à la consommation

L'impact de la qualité

Quelques indices des 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 des 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 des prix à la consommation

IPC et IPCH

Plusieurs indices des prix en France

- **Indice des 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 des 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 des 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 EN TERMES D'INFLATION

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

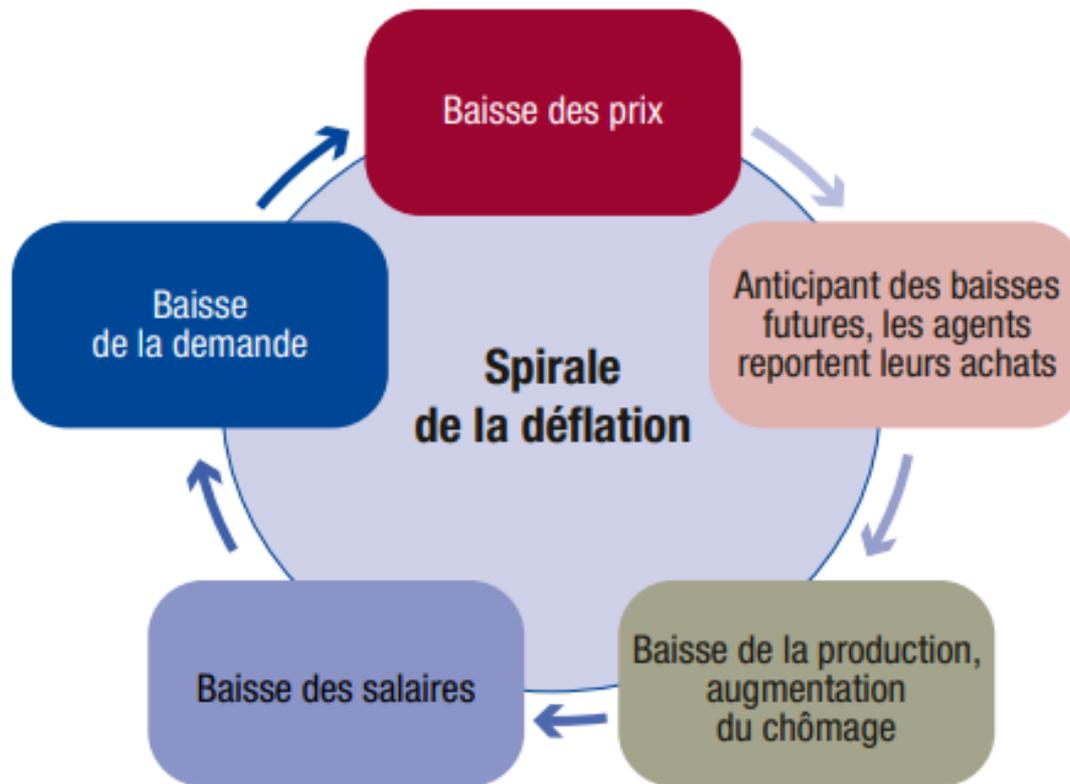
Les effets de l'inflation

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

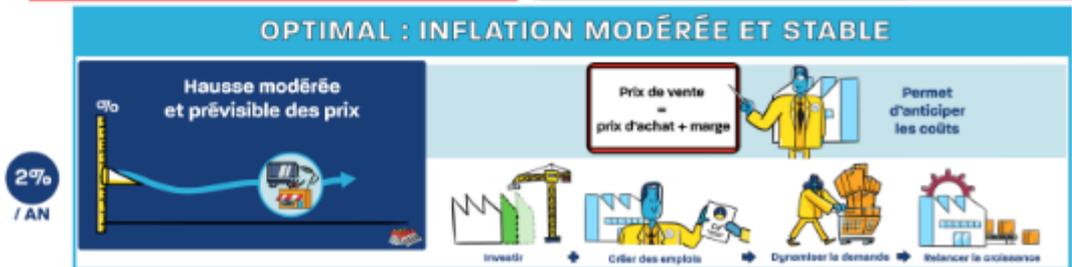
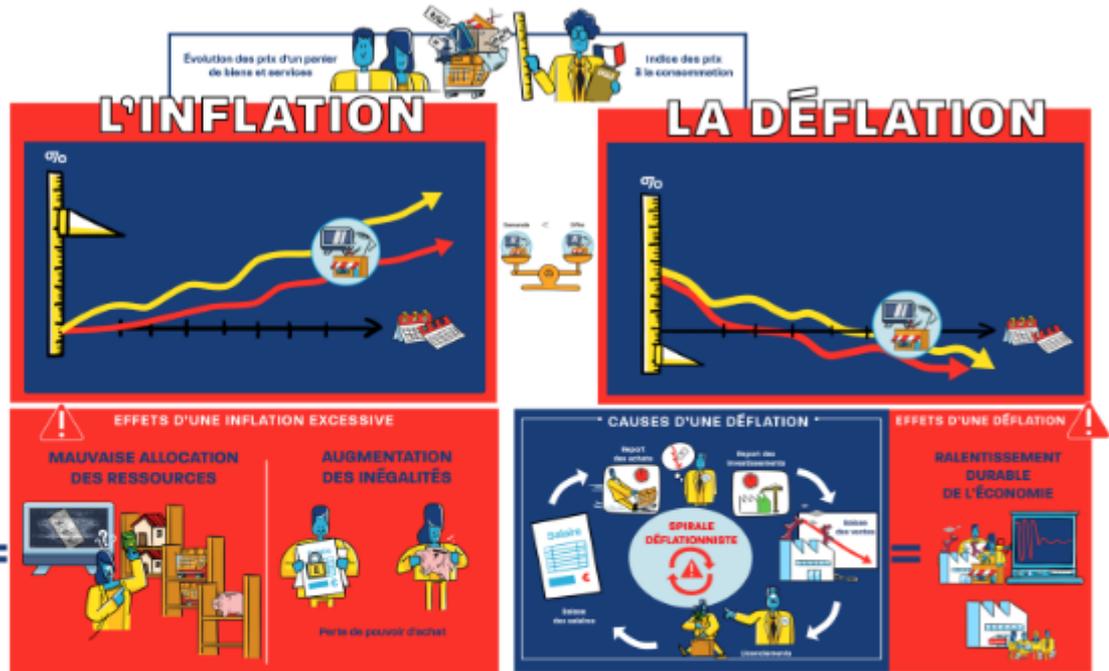
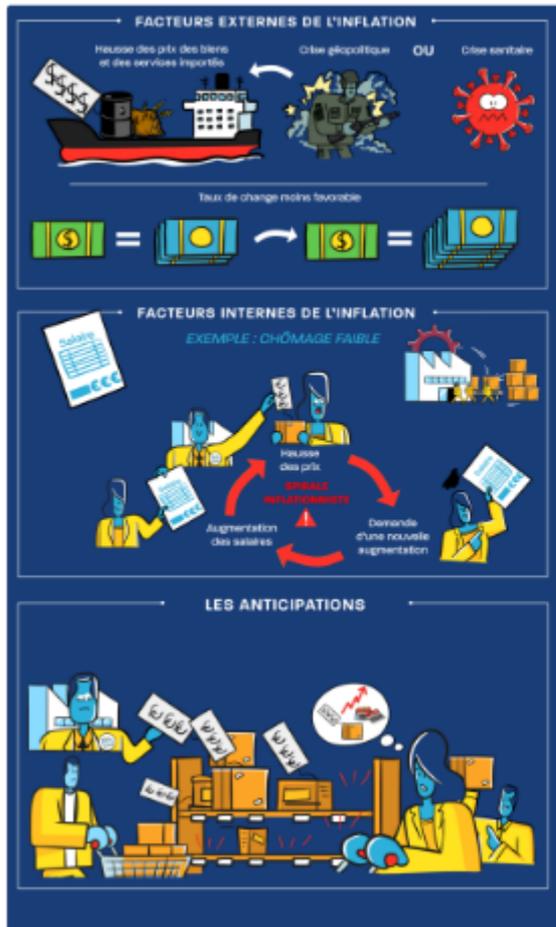
La stabilité des prix ne signifie pas inflation nulle

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 causes de l'inflation

Vidéo ABC de l'économie



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 EN TERMES D'INFLATION

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

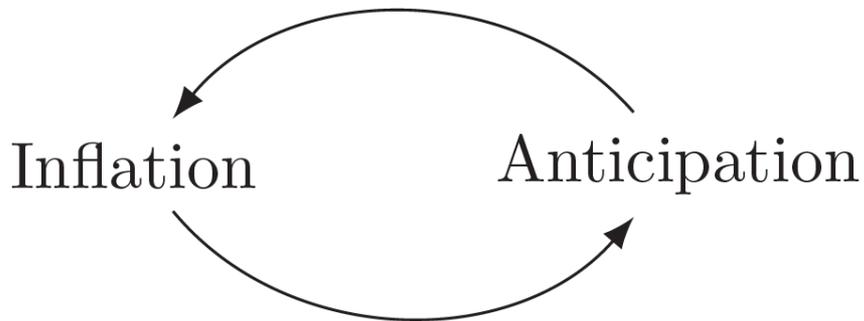
Développement récent et rapide de plusieurs enquêtes auprès des ménages ou entreprises dans différentes banques centrales dans le monde

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

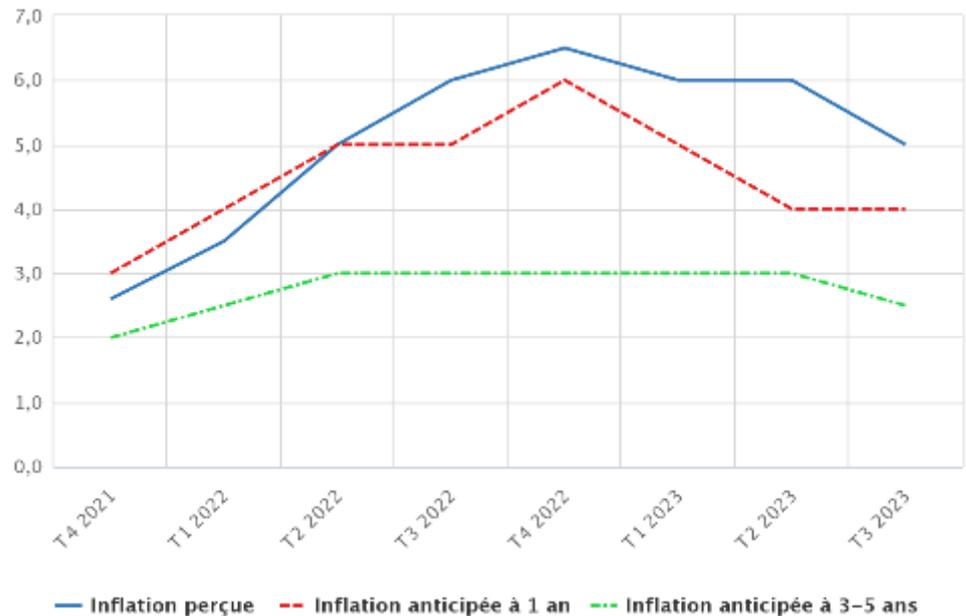
Les causes de l'inflation à court terme

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

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

L'inflation π_t est fonction :

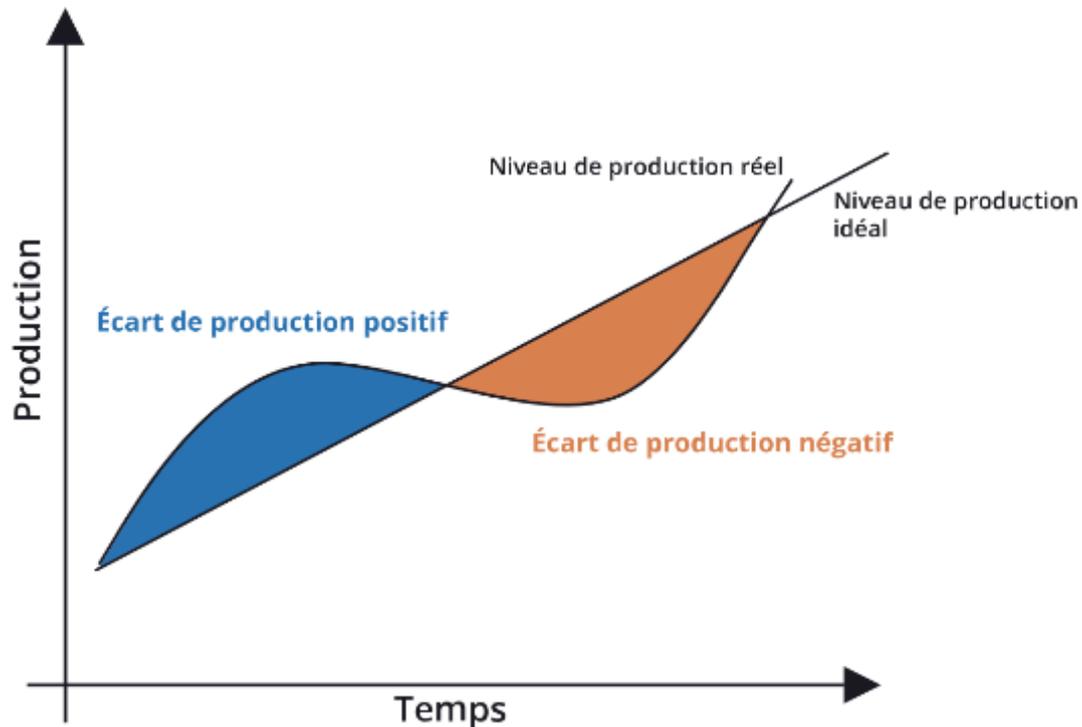
- du rôle **des anticipations** π^e_{t+1}
- d'un output **GAP** = **écart de production** (mécanisme : un choc de demande agrégé accroît le coût marginal)
- d'**autres chocs d'offre** temporaires s_t (ex : difficultés d'approvisionnement, choc de productivité, ...).

Les causes de l'inflation à court terme

Une illustration de la courbe de Phillips

L'écart de production

Visualisation de l'écart de production

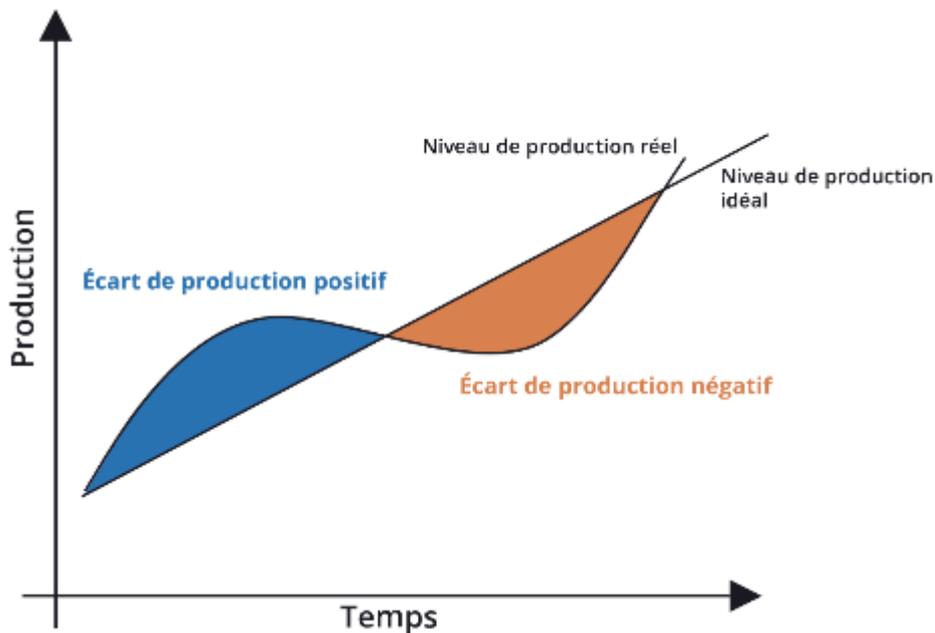


Les causes de l'inflation à court terme

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 :

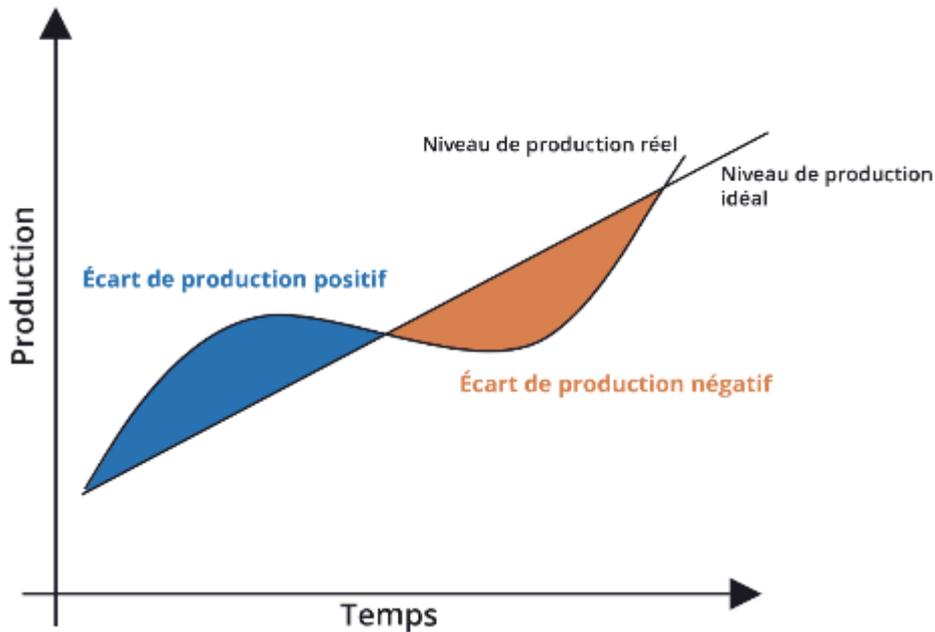
- Une hausse de l'inflation
- Une baisse du chômage

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,
- **Output gap** : ce qui fait varier l'écart de production
- Chocs affectant les **anticipations** (désancrage)

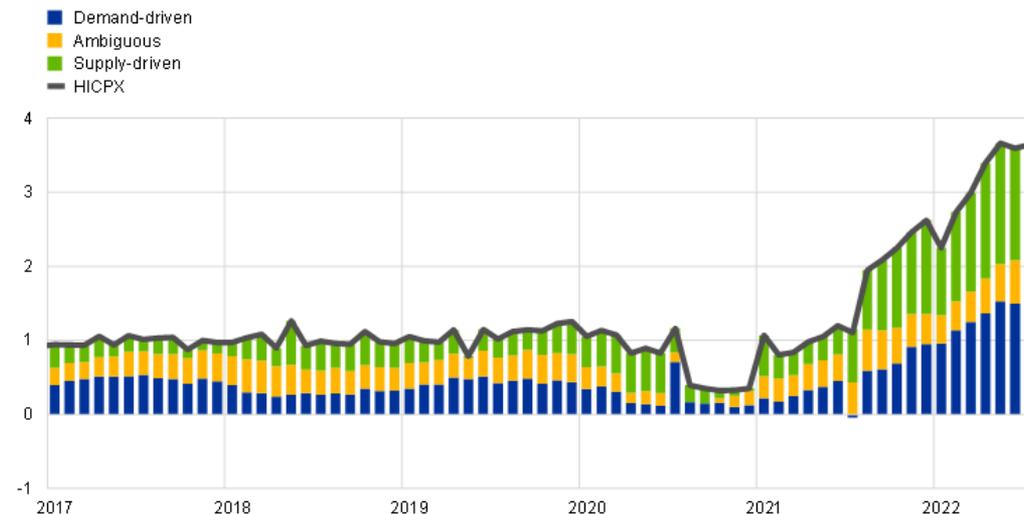
Les causes de l'inflation à court terme

Dynamique d'inflation dans la zone euro

Analyse par décomposition entre facteurs d'offre et de demande

HICPX inflation – décomposition into supply and demand-driven factors

(annual percentage changes; percentage point contributions)



HICP inflation
excluding
energy and
food (“HICPX”)

Sources: Eurostat and ECB staff calculations.

Notes: Seasonally adjusted data. Based on the approach developed by Adam Shapiro. HICPX inflation reflects the sum of demand-driven, supply-driven and ambiguous components, calculated as the trailing sum of the last 12 monthly contributions. While price data are available for August 2022, the latest observation is for July 2022 as the turnover series used as a proxy for activity are published with some delay.

L'épisode d'inflation 2021-23

Dynamique d'inflation en France

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

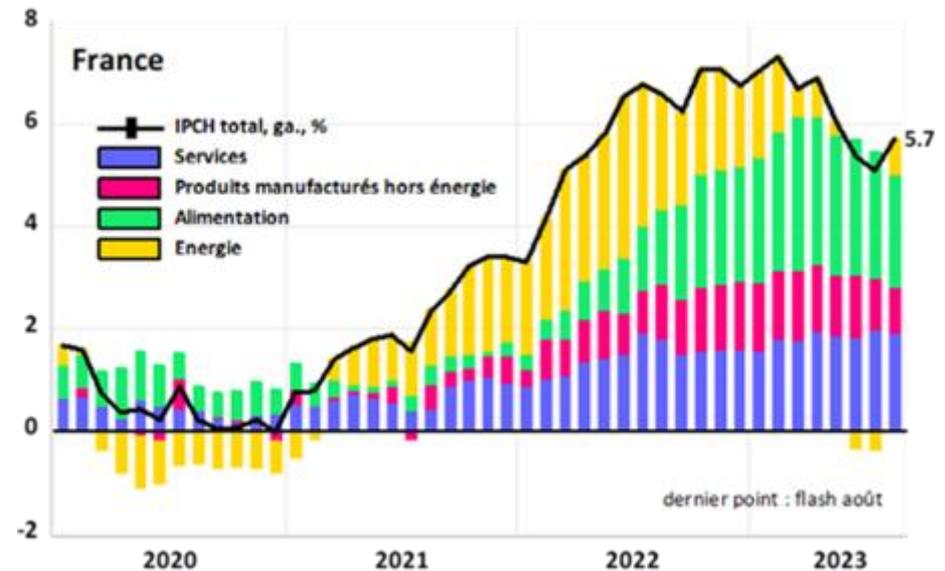


Prix des services et dans une moindre mesure des autres biens

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.

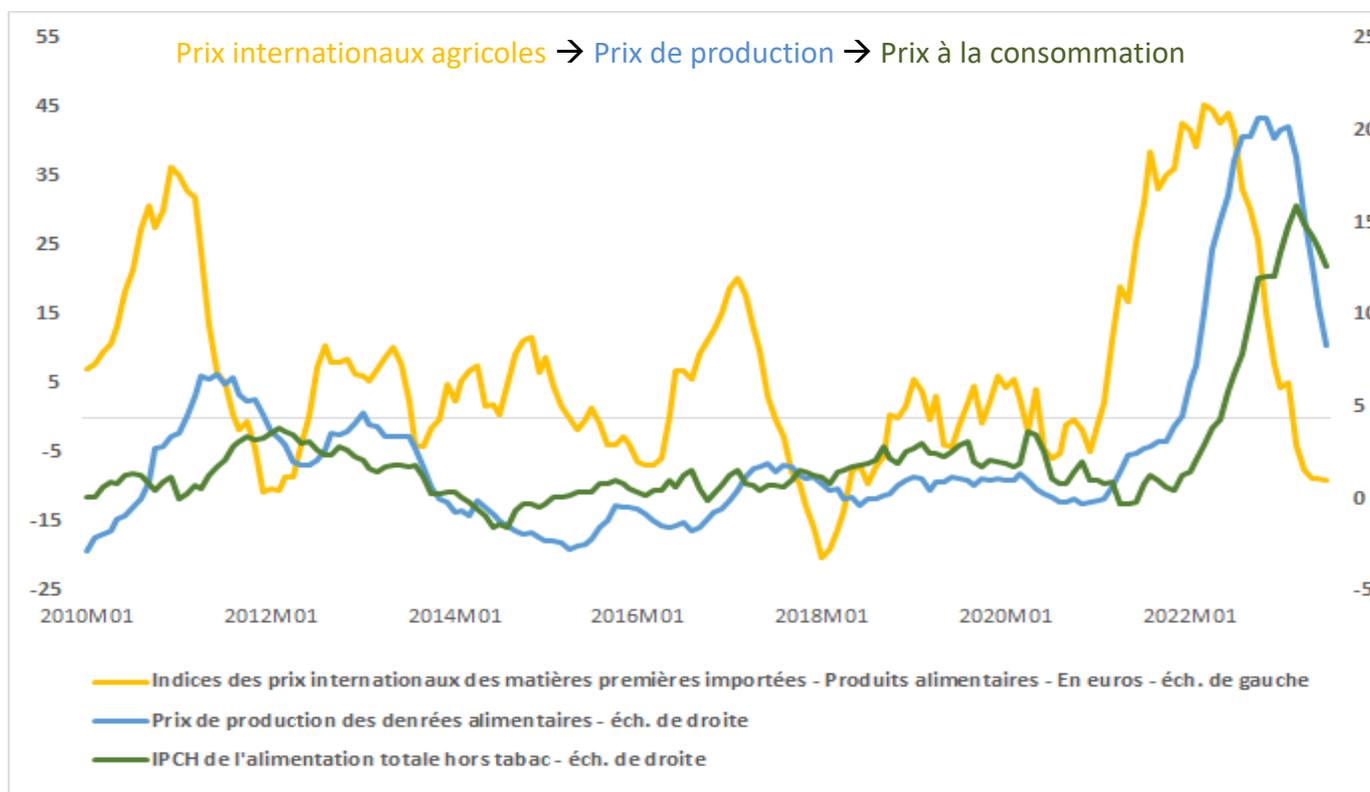
L'épisode d'inflation 2021-23

Dynamique d'inflation en France

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 :

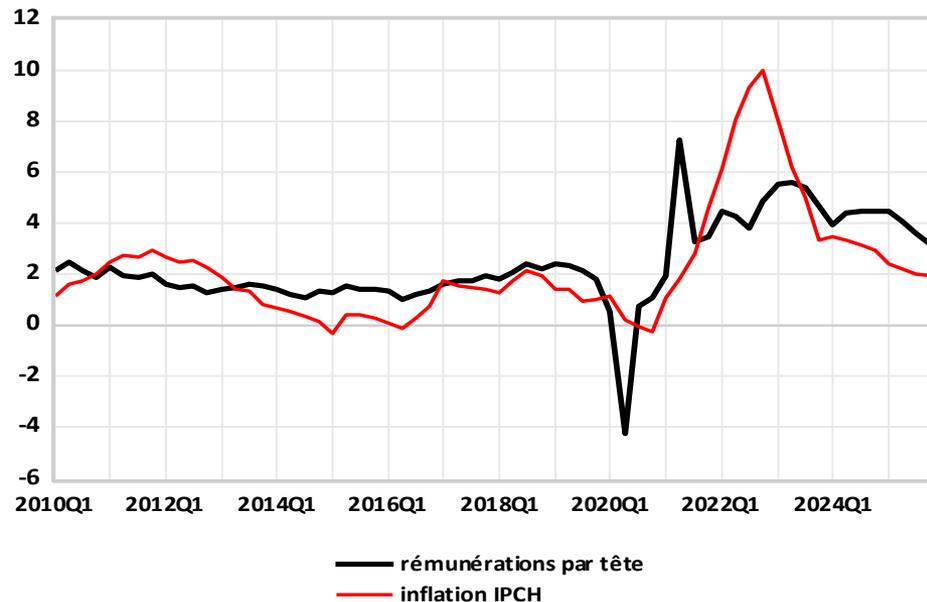
Mesurée par l'Insee: exclut les produits à prix volatils (produits pétroliers, produits frais, produits laitiers, viandes, fleurs et plantes,...) qui subissent des mouvements très variables

Risques d'une spirale prix/salaire en zone euro et en France ?

Dynamique d'inflation en France

Risques limités : la transmission des salaires aux prix a été faible sur la période récente

Inflation et salaires
Zone euro

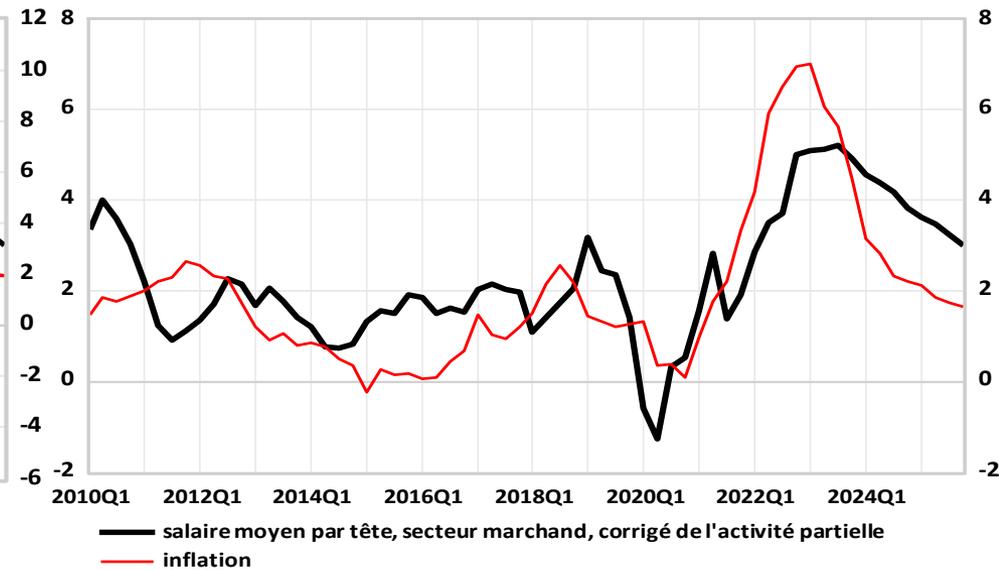


source : BCE, MPE de septembre, calculs BdF

En prévision

- Ralentissement des salaires
- Encore dynamique en 2024 en ZE : négociations en DE
- Baisse de l'inflation

Inflation et salaires
France



source : INSEE, prévision BdF de septembre

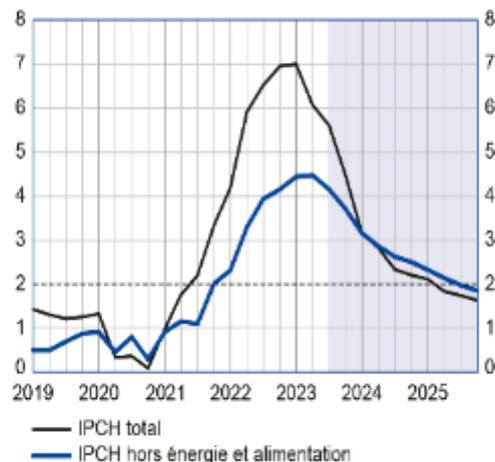
Projections de la Banque de France

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 %)

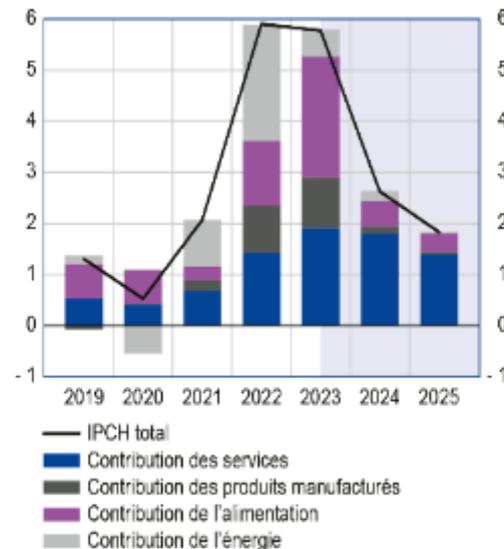


Note : IPCH, indice des prix à la consommation harmonisé.

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 utilisent 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

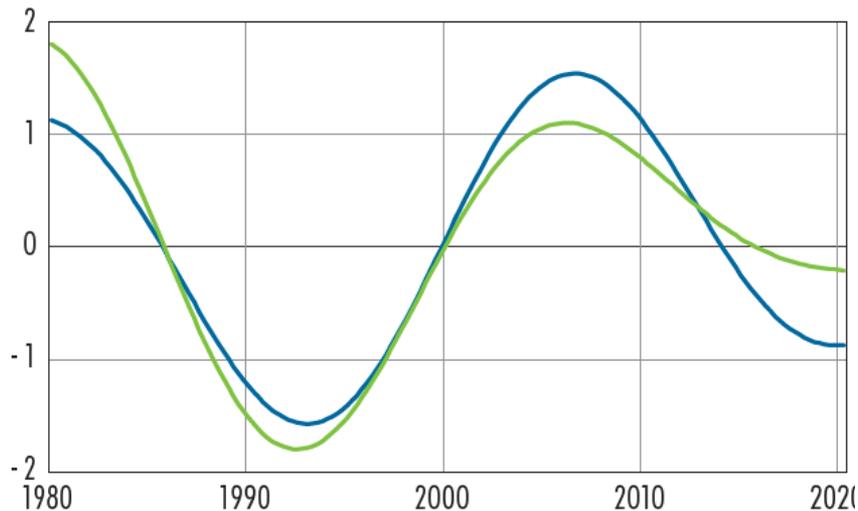
Les causes de l'inflation à long terme

La théorie quantitative de la monnaie

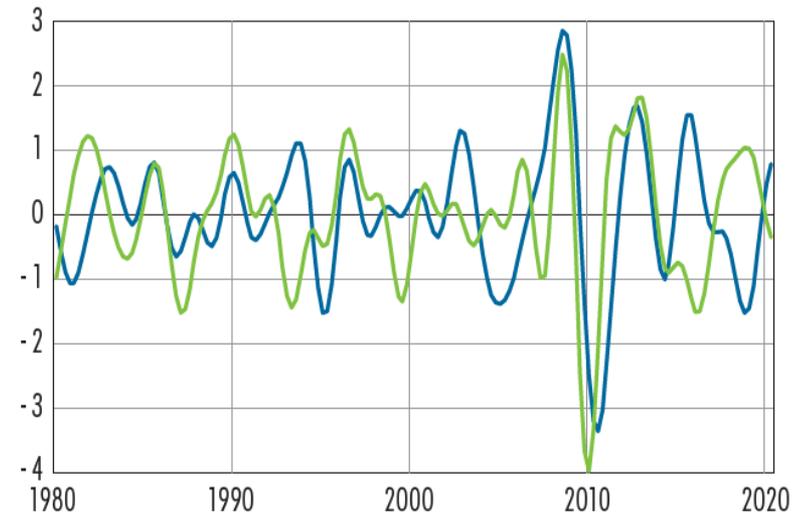
$$\pi_t = m_t - g_t$$

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 EN TERMES D'INFLATION

Les enjeux actuels de l'inflation

Innovation et digitalisation

Le coût du logement

Focus : inflation et inégalités

Les enjeux actuels liés à la mesure de l'inflation

Innovation et digitalisation

La numérisation croissante a rendu la mesure des prix plus difficile en raison :

- De l'introduction plus fréquente de nouveaux produits
- Des nouvelles formes de vente (e-commerce)
- Des offres couplées (services + produits), ex: internet/téléphone
- Des prix personnalisés, yield management
- Des services qui étaient auparavant payants mais qui sont désormais gratuits (exemples: Wikipédia vs encyclopédies, GoogleMaps vs. cartes...)

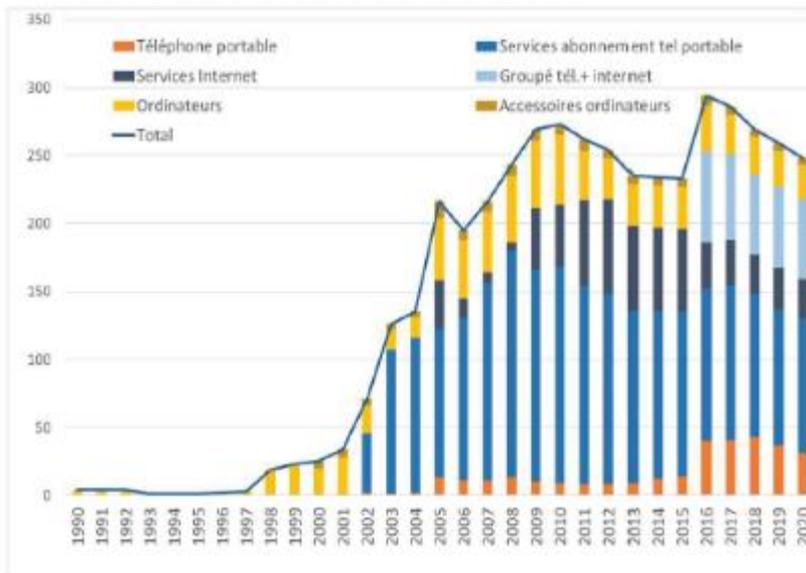
La « **digitalisation** » a un effet direct sur l'inflation par le biais des produits des technologies de l'information et de la communication (smartphone, etc.) dont la part augmente et le prix baisse

Les enjeux actuels liés à la mesure de l'inflation

Innovation et digitalisation

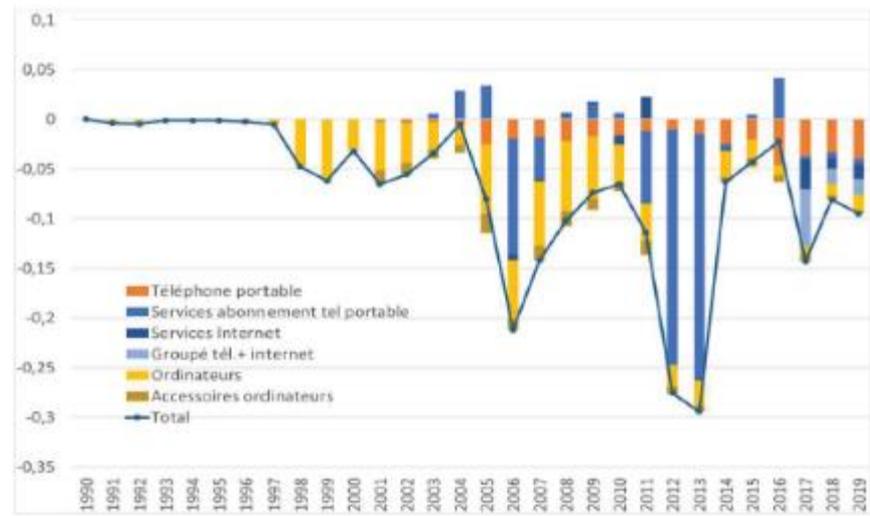
Depuis 1998, la contribution de la baisse des prix des produits TIC à l'inflation s'est élevée à environ 0,15 point de pourcentage par an (pour une inflation de 1,5% en moyenne annuelle sur la période)

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

Le coût des logements occupés par leurs propriétaires n'est pas pris en compte dans la mesure de l'inflation publiée en zone euro

Les loyers « effectifs » payés par les locataires sont pris en compte

Le reste est composé par les services liés au logement (eau, gaz, électricité, etc.)

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

Le traitement du logement dans l'indice des prix fait l'objet d'interrogations récurrentes « (non-prise en compte de l'acquisition d'un bien immobilier masque intentionnellement la hausse de l'inflation »)

La BCE lance une réflexion auprès des instituts statistiques nationaux pour intégrer le coût du logement des propriétaires occupants

L'idée est d'intégrer progressivement une composante coût du logement à l'HICP/ IPCH avec une montée en charge progressive: 2023, indice trimestriel à titre expérimental, puis un indice trimestriel officiel en 2026

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 inégalités face à l'inflation

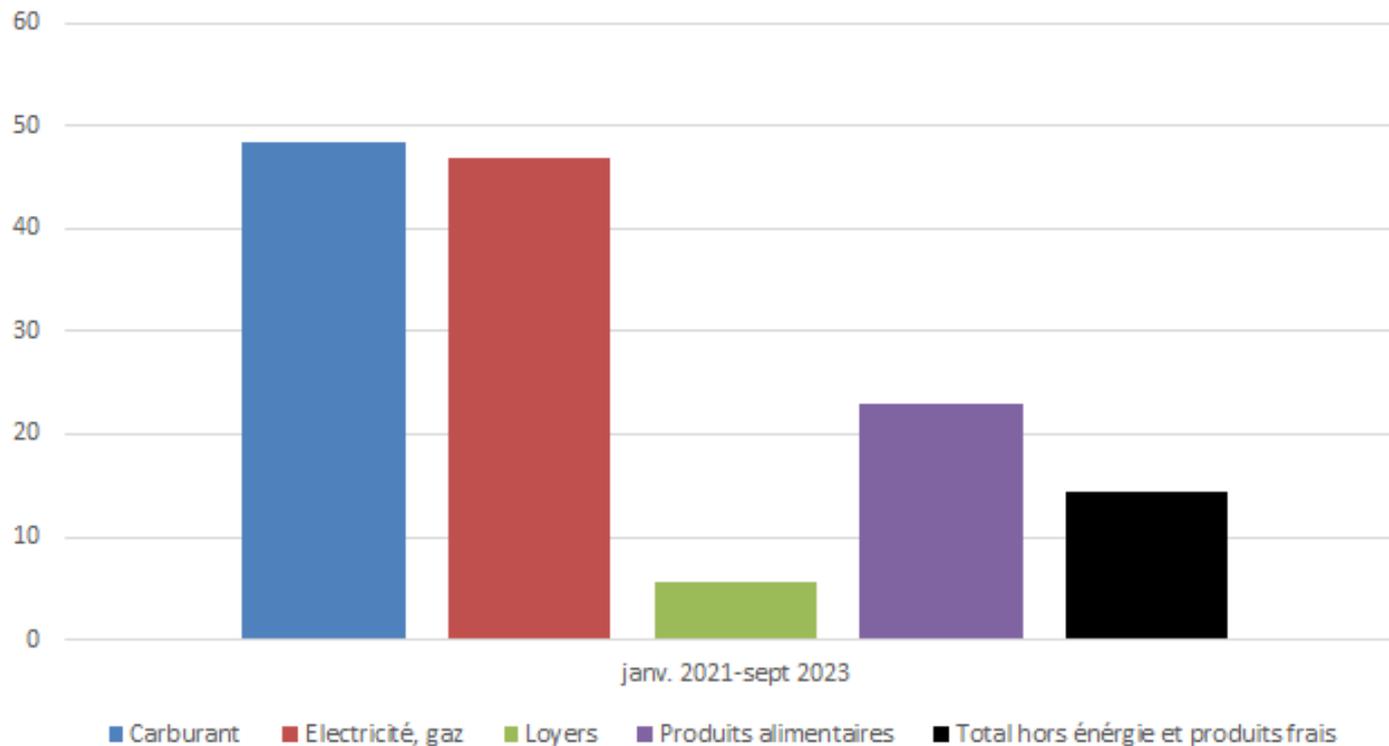
Inflation et inégalités

- L'inflation a connu une hausse marquée ces deux dernières années mais elle est aussi caractérisée par **une dispersion importante des évolutions de prix**
- **Le choc inflationniste est hétérogène** car tous les produits n'ont pas connu la même hausse et les paniers de consommation diffèrent selon les ménages
- **Les prix de l'énergie et alimentaires se sont accrus de façon plus marqués que la moyenne des produits**, ce qui affecte plus particulièrement certaines catégories de ménage.

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

Inflation et inégalités

Évolution de l'inflation par composante (zone euro, taux de croissance entre janvier 2021 et septembre 2023 %)

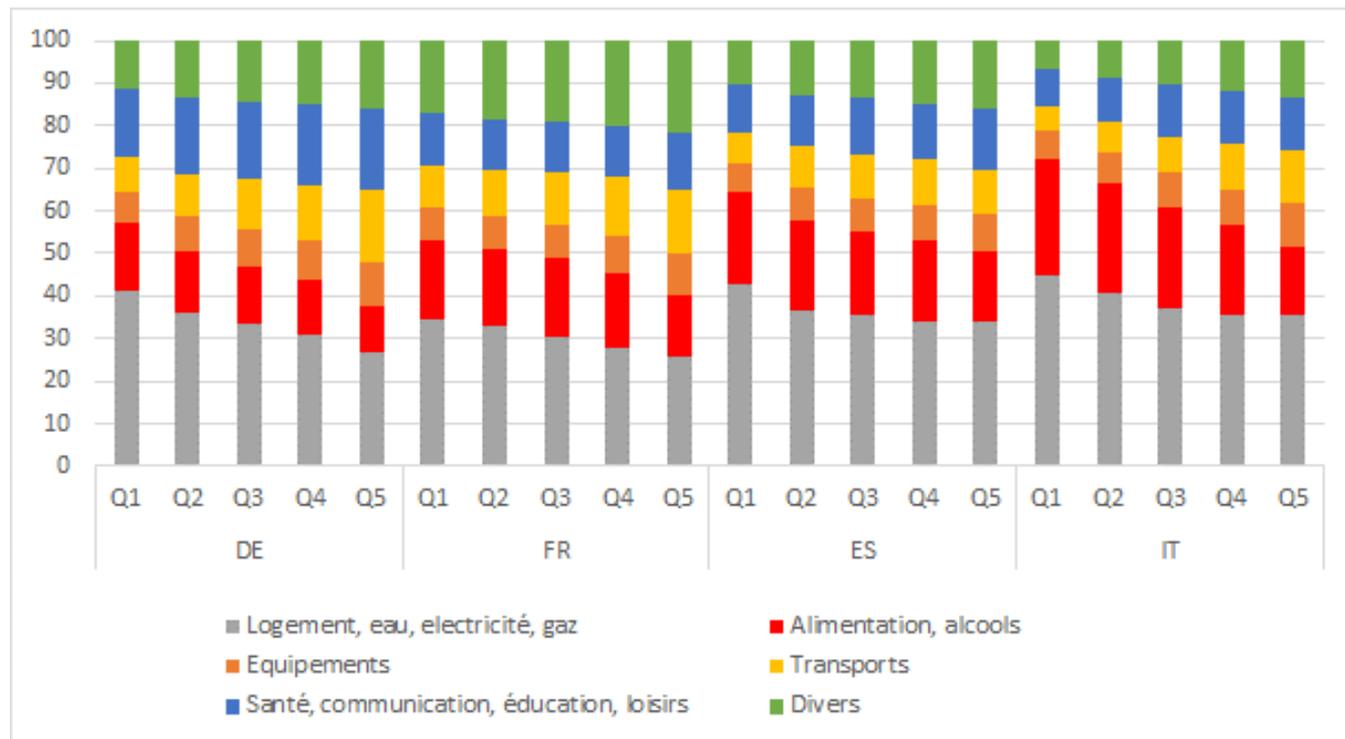


Source: Eurostat, IPCH

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

Inflation et inégalités

Structure de la consommation par produit et quintile de revenu
(Allemagne, France, Espagne et Italie, en %)



Source: Eurostat, Household Budget Survey v2020 et v2021 pour l'Italie

Note : Logement y compris loyers imputés

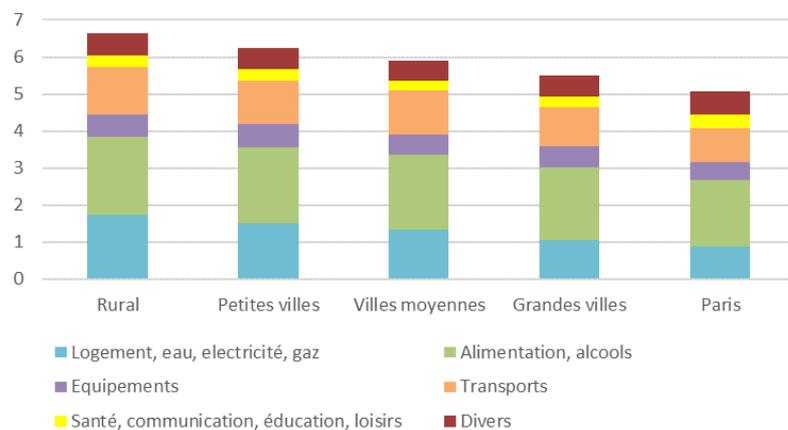
Les inégalités face à l'inflation : le canal des dépenses

Inflation et inégalités

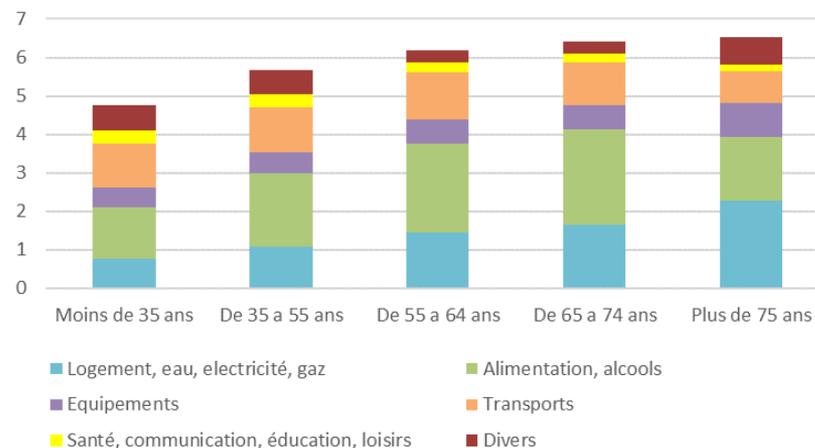
L'inflation par catégorie de ménage, décembre 2022

L'inflation affecte davantage les ménages résidant en zone rurale et les ménages plus âgés

% a) Par zone de résidence



% b) Par tranche d'âge

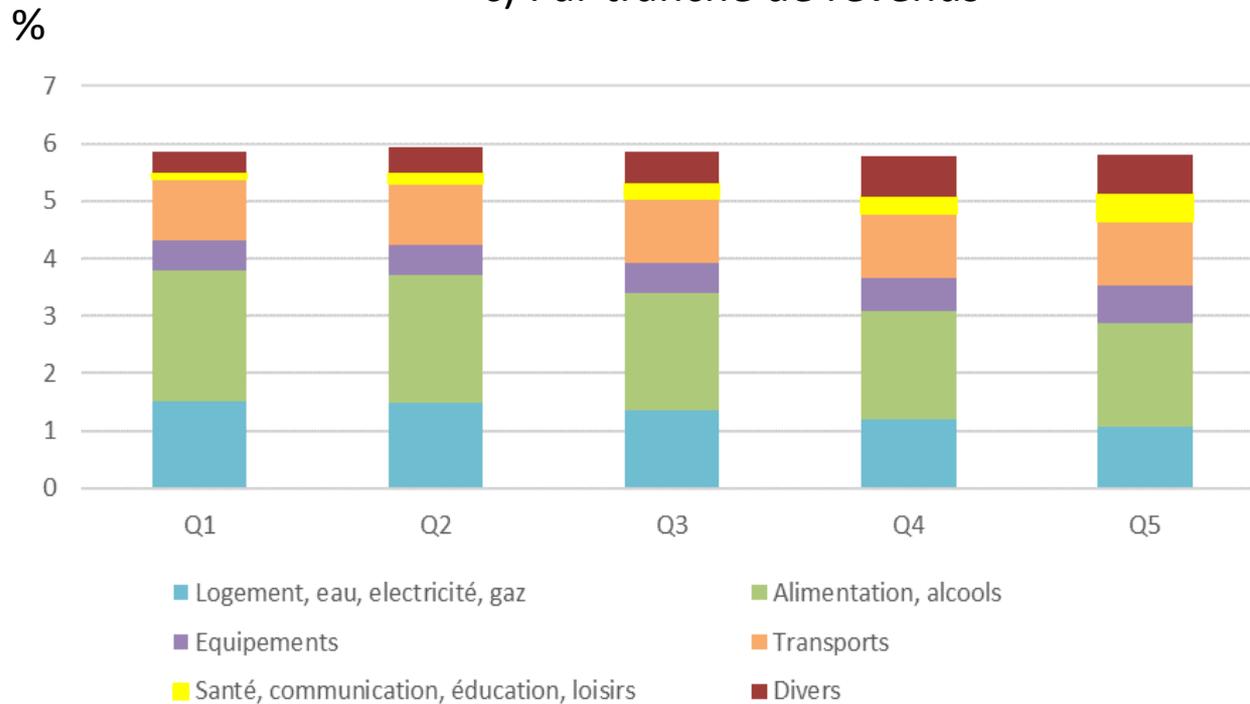


Les inégalités face à l'inflation : le canal des dépenses

Inflation et inégalités

L'inflation par catégorie de ménages, décembre 2022

c) Par tranche de revenus



Source : Insee, calcul BdF

Les inégalités face à l'inflation : la capacité à substituer les dépenses

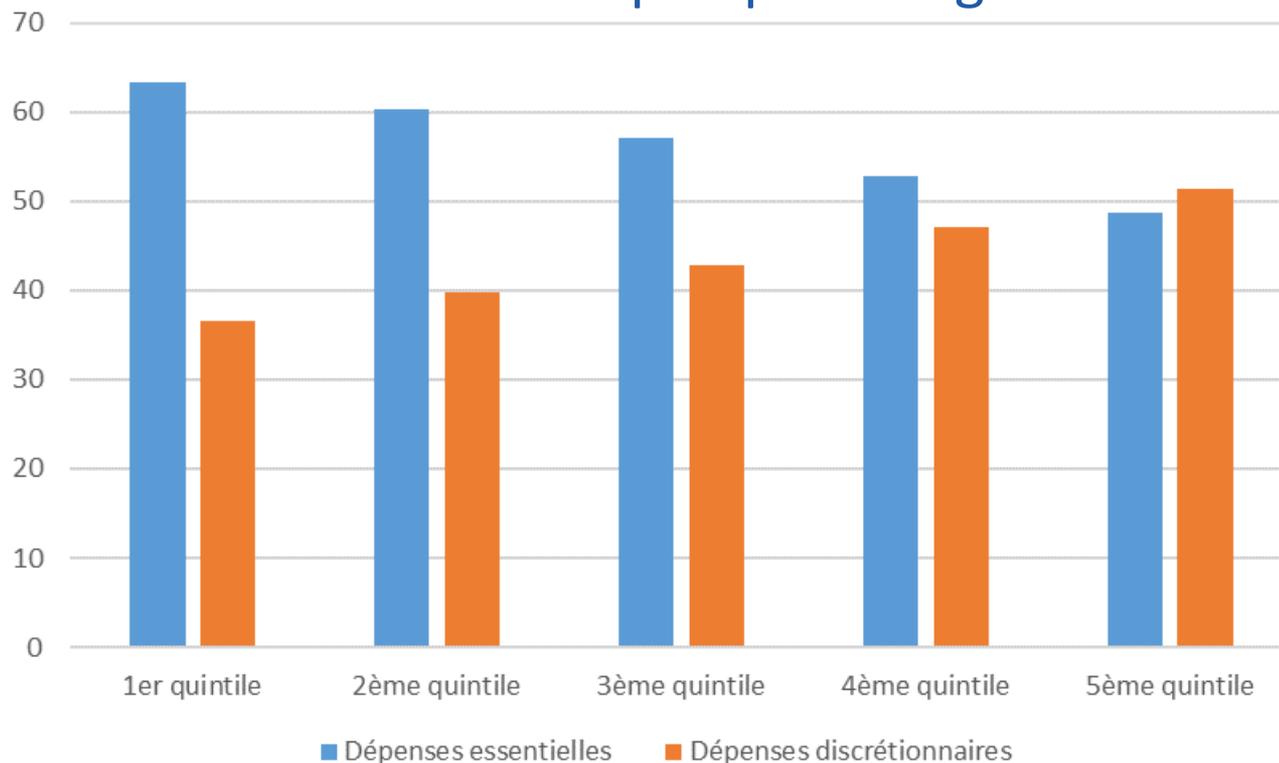
Inflation et inégalités

- **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.), en puisant dans leur épargne ou en substituant vers des dépenses moins chères ou de qualité inférieure
- **Les dépenses essentielles** (loyer, l'alimentation, santé, 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 : la capacité à substituer les dépenses

Inflation et inégalités

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



Les inégalités face à l'inflation : le rôle du bouclier tarifaire

Inflation et inégalités



Commission européenne  · 4 h
 NEW Estimation du taux d'inflation annuel
 par pays, zone euro, octobre 2022 (%) :

 22,4
 22
 21,8
 16,8
 14,5
 13,1
 12,8
 11,6
 11,5
 10,6
 10,3
 9,8
 9,6
 8,8
 8,6
 8,3
 7,5
 7,3
 7,1

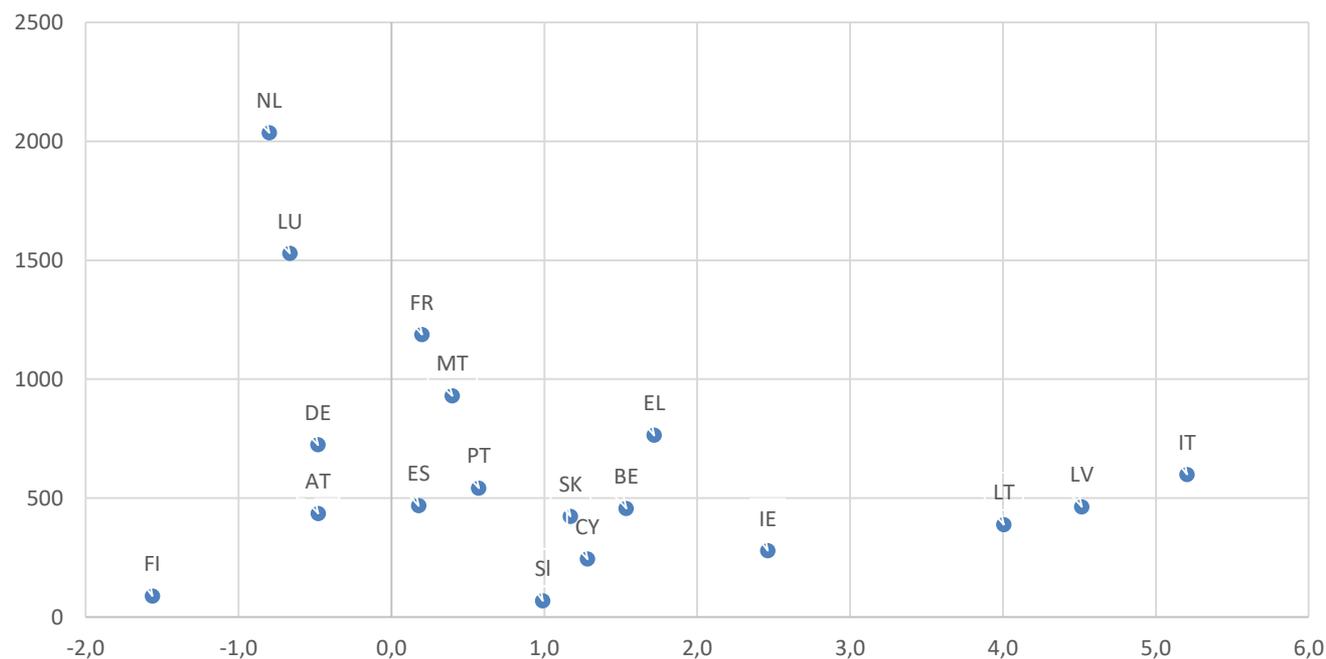
 Moyenne zone euro : 10,7%

- La différence entre pays de la zone euro est d'une part liée à la transmission du choc énergétique mais aussi **aux écarts des montants de mesures de soutien aux ménages durant la crise énergétique**
- **Les boucliers tarifaires portent sur des produits spécifiques comme le prix du gaz ou les carburants bénéficiant à tous les ménages**
- En réduisant l'inflation des produits énergétiques, **ces mesures affectent indirectement les inégalités d'inflation**

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

Inflation et inégalités

Mesures de soutien aux ménages (en euros) et inégalités d'inflation (en point de %), zone euro en 2022



Source : Bruegel (2022), BdF

Note : Lorsque l'indicateur d'inégalité d'inflation est supérieur à 0, cela indique une hausse des inégalités

Lecture : En France, les inégalités d'inflation proche de 0 pp pour un montant d'aide de 1187 euros par habitant

Les inégalités face à l'inflation : le rôle du bouclier tarifaire

Inflation et inégalités

- **L'écart d'inflation entre le premier et dernier quintile de revenu a atteint son point haut fin 2022 dans la zone euro, soit le niveau le plus élevé depuis le milieu des années 2000, pour ensuite se résorber en 2023**
- **A l'exception de l'Italie, les inégalités d'inflation au sein des grands pays européens sont restées proche de 0 depuis 2021 en lien avec les politiques de boucliers tarifaires**
- **D'autres dimensions d'hétérogénéité (âge, zone de résidence) ont joué un rôle plus important**

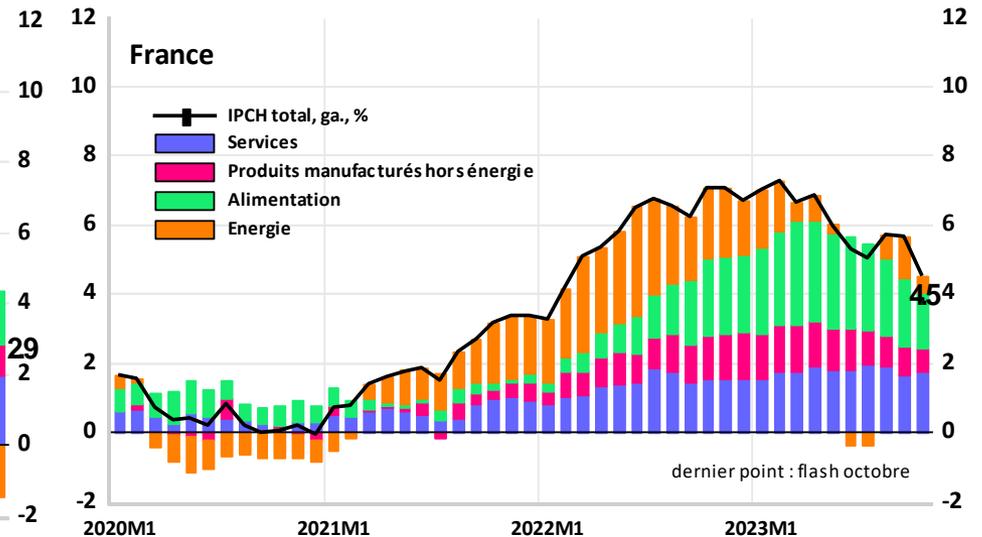
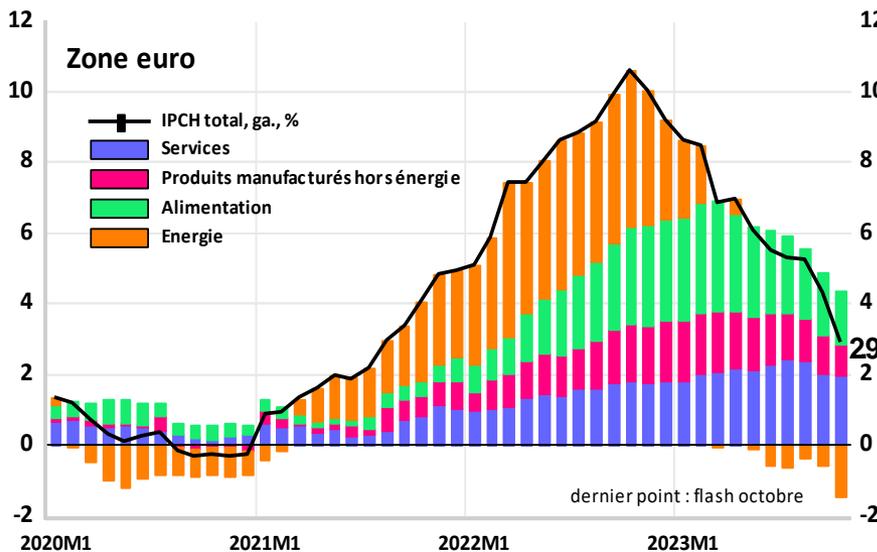
Les inégalités face à l'inflation : le rôle du bouclier tarifaire

Inflation et inégalités

Particularité en France liée à l'ampleur du bouclier tarifaire

Inflation, composantes
Zone euro

Inflation, composantes
France



source : Eurostat, calculs BdF

Évaluation

A vous la parole !

Aller vers
app.klaxoon.com

7FHJ4BX



Ouvert aux utilisateurs disposant
du lien

Tous les utilisateurs disposant du
lien/code ont accès à l'activité



app.klaxoon.com/join/7FHJ4BX

BANQUE DE FRANCE

POUR APPROFONDIR : L'INNOVATION AU SERVICE DE LA MESURE DE L'INFLATION

L'innovation au service de la perception de l'inflation

Mesure de l'inflation

Prolongement :
L'innovation au service de la
perception de l'inflation

L'innovation au service de la perception de l'inflation

Mesure de l'inflation

- 1. Les économistes avaient l'habitude jusqu'à présent d'utiliser les enquêtes ou des indicateurs de marché pour mesurer les perceptions ou les anticipations d'inflation
- 2. L'analyse textuelle des médias (journaux, Twitter...) offre de nouvelles perspectives prometteuses

MÉTHODES TRADITIONNELLES POUR SUIVRE L'INFLATION

- Les économistes avaient l'habitude d'utiliser les enquêtes ou des indicateurs de marché pour mesurer les perceptions ou les anticipations d'inflation
 - Enquêtes auprès des ménages ou des entreprises, menées typiquement par les instituts statistiques ou les banques centrales.
 - On peut aussi s'appuyer sur les enquêtes auprès des chefs économistes (consensus forecast ; SPF, survey of professional forecasters)
 - On peut enfin utiliser des indicateurs issus des marchés financiers : swaps d'inflation sur les marchés de produits dérivés ou déductions à partir des obligations indexées sur l'inflation comme les OATi en France (par comparaison avec les taux d'intérêt des obligations non indexées).



MÉTHODES TRADITIONNELLES POUR SUIVRE L'INFLATION

- Enquête auprès des entreprises : exemple de la BdF

Firms' Inflation Expectations: New Evidence from France
Frédérique Savignac, Erwan Gautier, Yuriy Gorodnichenko, and Olivier Coibion
NBER Working Paper No. 29376
October 2021
JEL No. E3,E4,E5

ABSTRACT

Using a new survey of firms' inflation expectations in France, we provide novel evidence about the measurement and formation of inflation expectations on the part of firms. First, French firms report inflation expectations with a smaller, but still positive, bias than households and display less disagreement. Second, we characterize the extent and manner in which the wording of questions matters for the measurement of firms' inflation expectations. Third, we document whether and how the position of the respondent within the firm affects the provided responses. Fourth, because our survey measures firms' expectations about aggregate and firm-level wage growth along with their inflation expectations, we are able to show that expectations about wages are even more condensed than firms' inflation expectations and almost completely uncorrelated with them, indicating that firms perceive little link between price and wage inflation. Finally, an experimental treatment indicates that an exogenous change in firms' inflation expectations has no effect on their aggregate wage expectations.

MÉTHODES TRADITIONNELLES POUR SUIVRE L'INFLATION

- Des enquêtes auprès des entreprises qui donnent des résultats très différents de celles auprès des ménages :

Table 1: Average Expectations from the Survey of French Firms

	Prices / Inflation			
	Average	Median	Std.	N
<i>PANEL A</i>				
Previous 12 months***	1.8	1.3	2.4	1,196
Next 12 months*	2.2	2.0	2.2	1,242
Two years ahead*	2.1	1.5	2.0	801
3 to 5 years ahead****	2.5	2.0	2.3	150
Five years ahead**	2.3	2.0	2.3	392
<i>PANEL B</i>				
All households				
Previous 12 months	5.0	3.0	5.5	8,673
Next 12 months	3.9	2.0	5.2	8,065

Sources : Enquête BdF sur les anticipations d'inflation des entreprises et enquête CAMME de l'INSEE pour la Commission européenne, auprès des ménages

MÉTHODES TRADITIONNELLES POUR SUIVRE L'INFLATION

- Enquête auprès des ménages : l'exemple de l'enquête de la Commission européenne (menée par l'INSEE) :



LES NOUVELLES PERSPECTIVES DE L'ANALYSE TEXTUELLE DANS LE CHAMP DE L'INFLATION

- L'analyse textuelle des médias (journaux, Twitter...) offre de nouvelles perspectives prometteuses
 - Travaux précurseurs sur Twitter à la Banca d'Italia, prolongés par la Banque de France sur les articles de journaux (et Twitter également) :

Drawing on Italian tweets, we employ textual data and machine learning techniques to build new real-time measures of consumers' inflation expectations. First, we select keywords to identify tweets related to prices and expectations thereof. Second, we build a set of daily measures of inflation expectations around the selected tweets, combining the Latent Dirichlet Allocation (LDA) with a dictionary-based approach, using manually labeled bi-grams and tri-grams. Finally, we show that Twitter-based indicators are highly correlated with both monthly survey-based and daily market-based inflation expectations. Our new indicators anticipate consumers' expectations, proving to be a good real-time proxy, and provide additional information beyond market-based expectations, professional forecasts, and realized inflation. The results suggest that Twitter can be a new timely source for eliciting beliefs.

© 2022 Elsevier B.V. All rights reserved.

Can we measure inflation expectations using Twitter?

Cristina Angelico ^a, Juri Marcucci ^a, Marcello Miccoli ^{a,*}, Filippo Quarta ^b

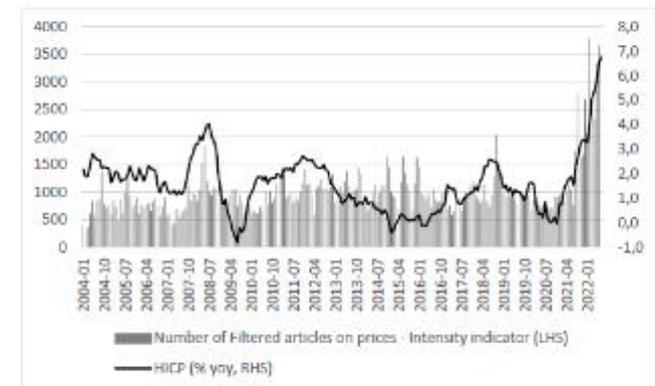
Journal of Econometrics 228 (2022) 259–277

LES NOUVELLES PERSPECTIVES DE L'ANALYSE TEXTUELLE DANS LE CHAMP DE L'INFLATION

- L'analyse textuelle, pour schématiser, c'est passer d'une information de type :



Figure 3: Monthly number of articles on price developments after step2-filtering: Intensity indicator



Sources: Factiva, Eurostat, authors' calculations.

...pour la transformer en :

LES NOUVELLES PERSPECTIVES DE L'ANALYSE TEXTUELLE DANS LE CHAMP DE L'INFLATION

- L'analyse textuelle des médias (journaux, Twitter...) offre de nouvelles perspectives prometteuses, mais l'analyse textuelle, qu'est-ce que c'est ?
- Pour convertir du texte en chiffres, il y a plusieurs méthodes, parmi lesquelles :
 - Le comptage de mots : combien de fois le mot « inflation » apparaît dans les médias.
 - L'analyse de sentiments, qui classe les phrases positives, négatives ou neutres.
 - l'approche (semi-)supervisée, où des êtres humains classent des articles selon certains critères (« cet article parle de l'inflation ou d'un autre sujet » ; « cet article parle de l'inflation courante ou future » ; « cet article décrit une inflation qui accélère ou qui ralentit »...). Cela permet ensuite d'entraîner des algorithmes, comme si on apprenait à un enfant à différencier des chiens et des chats à partir d'un certain nombre d'images.

LES NOUVELLES PERSPECTIVES DE L'ANALYSE TEXTUELLE DANS LE CHAMP DE L'INFLATION

- Quelques pièges classiques de l'analyse textuelle à éviter :
 - Le simple comptage ne prend pas en compte les termes qui amplifient ou atténuent
 - Les négations ou autres tournures qui changent le sens de la phrase (ironie...)
 - L'inflation ou les « prix » peuvent se rapporter à des champs non économiques (prix littéraire, de l'arc de triomphe...)
 - Le classement des sentiments peut dépendre du sens de la phrase ou du contexte...

5 ÉTAPES DANS NOTRE MÉTHODOLOGIE

- Nous utilisons un filtrage à différents niveaux en combinant des mots clés et de l'apprentissage automatique. Nous procédons en 5 étapes :
 - Collecte des données : nous utilisons une requête avec des mots clés dans le champ lexical des prix et de l'inflation (au départ : environ 1,4 million d'articles).
 - Nettoyage et conversion des mots en vecteurs.
 - Filtrage sur les prix : plusieurs économistes ont noté des centaines d'articles pour compléter le nettoyage et tirer des informations sur l'inflation (présente ou future...)
 - Classification de la direction : second entraînement "supervisé" pour déterminer le sens de l'évolution (hausse ou baisse).
 - Construction de l'indicateur : on le construit comme un solde d'opinions $(\text{hausse} - \text{baisse}) / (\text{hausse} + \text{baisse})$.

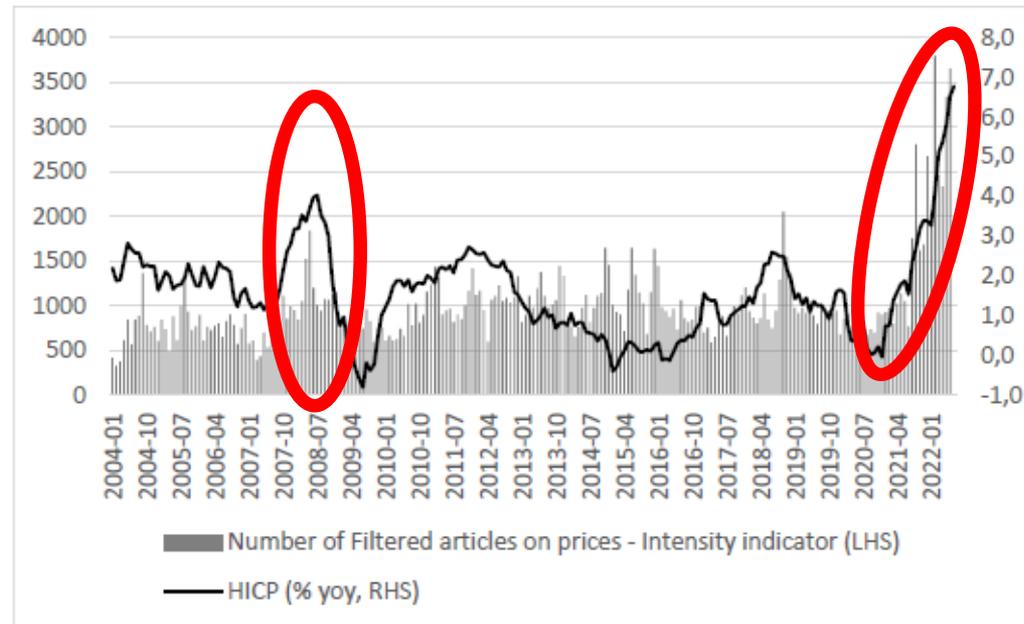
MOTS CLÉS UTILISÉS (CERTAINS UNIVERSELS, D'AUTRES PROPRES AU FRANÇAIS)

Table 1: keywords used for constructing the initial database of articles

Lexical Field	Keywords (French)	Keywords (English translation)
Lexical field of inflation with economic terms	IPC, déflation, inflation, désinflation, inflationniste, récession, stagflation, panier de la ménagère	CPI, deflation, inflation, disinflation, inflationary ; recession, stagflation, consumption basket
Lexical Field of energy	Gaz, pétrole, essence, fuel, fioul, électricité, carburant	Gas, oil, petrol, fuel, electricity
Lexical field of prices and costs	Prix, coût, revenu, salaire, dépense, paiement, loyer, pouvoir achat, tarif, solde	Price, cost, income, revenue, wage, expenditure, payment, rent, purchasing power, tariff, sale
Other Lexical fields	Tabac	Tobacco

LE NOMBRE D'ARTICLES SUR L'INFLATION AUGMENTE LOGIQUEMENT AVEC CELLE-CI

Figure 3: Monthly number of articles on price developments after step2-filtering: Intensity indicator



Sources: Factiva, Eurostat, authors' calculations.

...ET UNE INFLATION EN HAUSSE OU EN BAISSSE VA DE PAIR AVEC DES ARTICLES DANS CE SENS

We now isolate the number of articles indicating a rise in inflation to those pointing to a decrease or stability. While periods of higher inflation are correlated with a higher frequency of articles with inflation on the rise (Figure 4), periods of decelerating inflation are associated with spikes of articles mentioning lower inflation (Figure 5). This is in particular the case in 2009, as well as 2014-15-16.

Figure 4: Number of articles for inflation trending up (LHS) and HICP (% y-o-y, RHS)

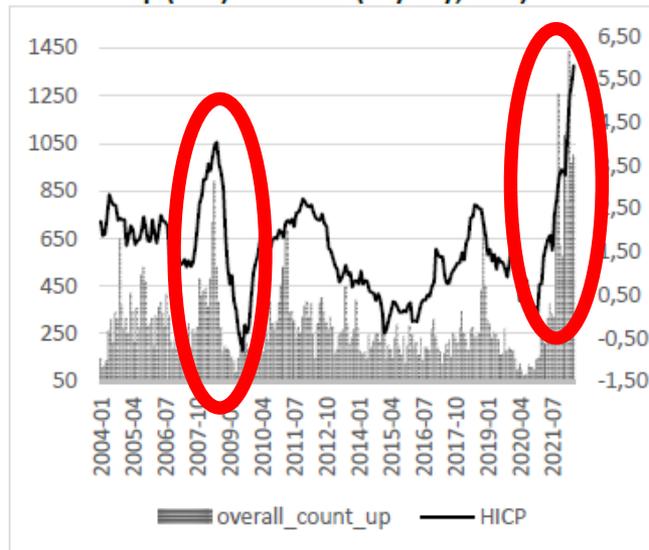
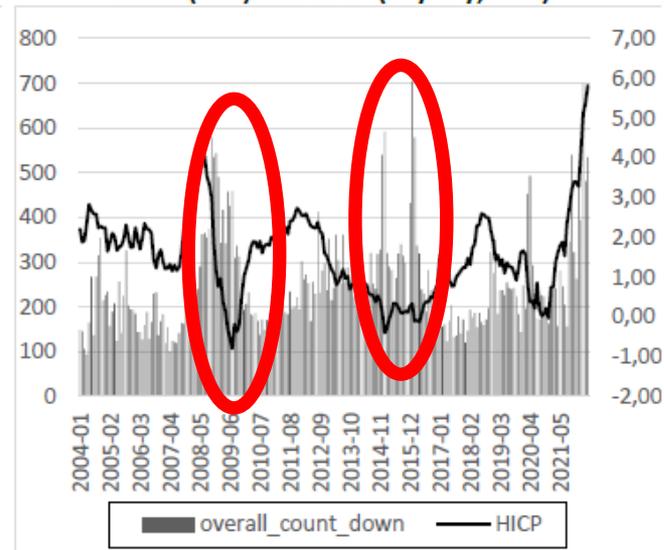


Figure 5: Number of articles for inflation trending down (LHS) and HICP (% y-o-y, RHS)



Sources: Factiva, Eurostat, authors' calculations.

INDICATEUR TEXTUEL BIEN CORRÉLÉ AVEC L'INFLATION ET LES ANTICIPATIONS DES MÉNAGES

Figure 6: Inflation Perception Press indicator (LHS) and HICP (% y-o-y, RHS)

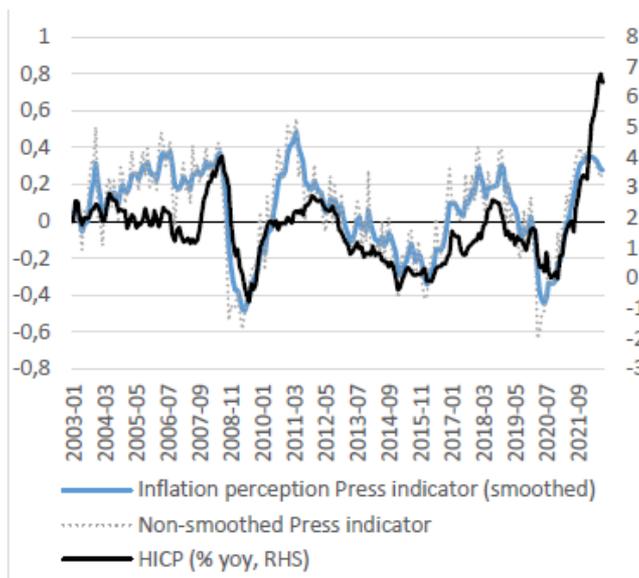
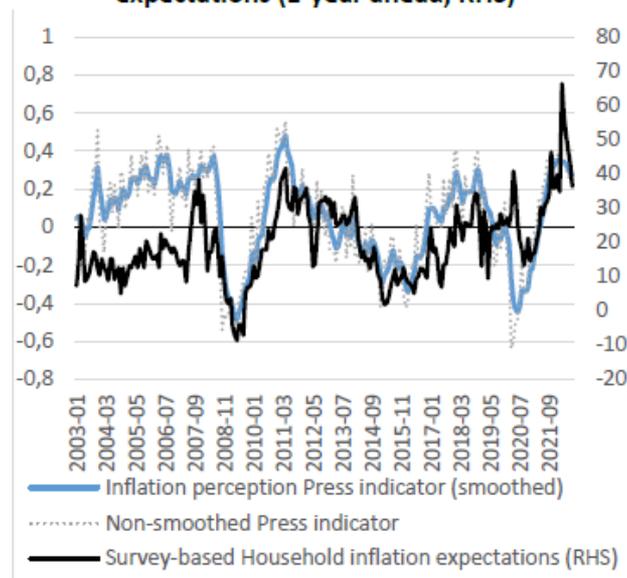


Figure 7: Inflation Perception Press indicator (LHS) and survey-based Household inflation expectations (1-year ahead, RHS)



Sources: Factiva, Eurostat, European Commission, authors' calculations.

Note: The Press and Household Survey indicators are constructed as opinion balances.

RÉSULTATS INTÉRESSANTS AUSSI AVEC L'INDICATEUR TWITTER (MÉTHODE PROCHE)

Figure 11: Number of tweets on prices (LHS) and HICP (% y-o-y, RHS)

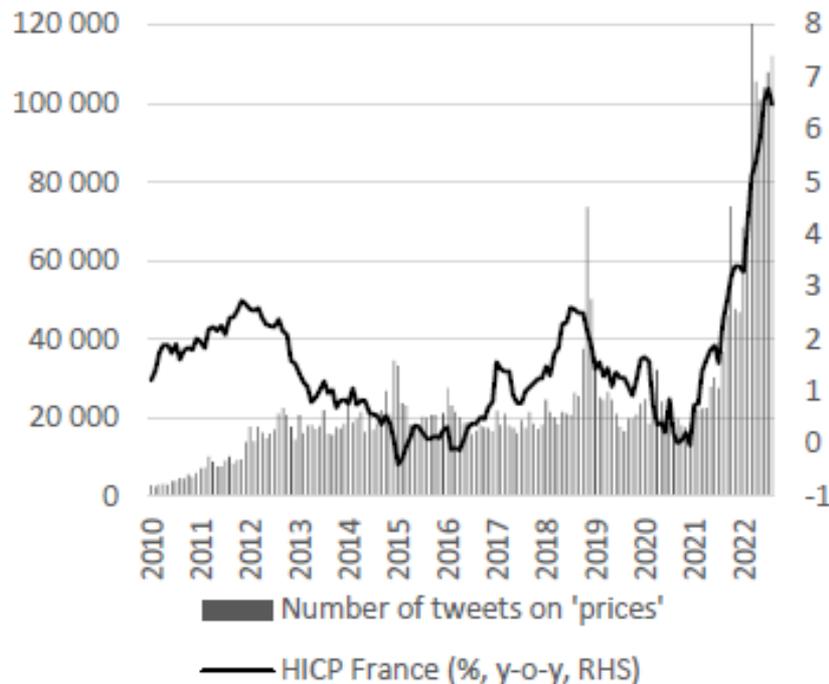
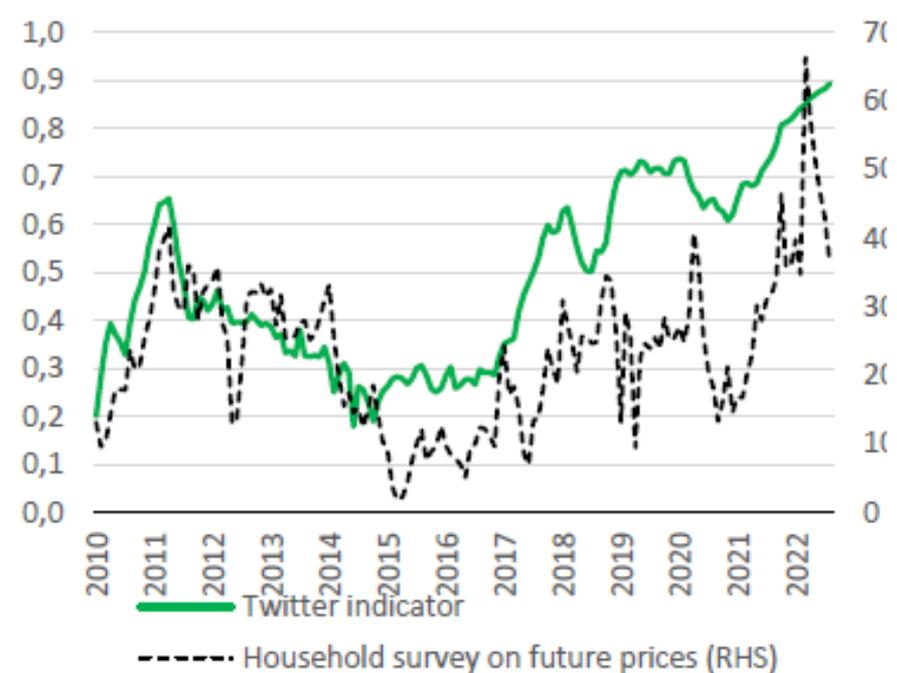


Figure 12: Twitter indicator (LHS) and survey-based Household inflation expectations (RHS)



Sources: Factiva, Eurostat, European Commission, authors' calculations.

L'INDICATEUR TEXTUEL SEMBLE AVOIR AUSSI UN POUVOIR PRÉDICTIF...

Table 3: Correlation coefficients between Press inflation perception indicator and tradition inflation variables (observed and survey-based); April 2004-August 2022.

Press Indicator (smoothed)	
HICP (t + 3 months)	0.75
HICP (t + 2 months)	0.77
HICP (t + 1 month)	0.78
HICP (t)	0.77
Consensus Forecast (t + 3 months)	0.76
Consensus Forecast (t + 2 months)	0.75
Consensus Forecast (t + 1 month)	0.72
Consensus Forecast (t)	0.67
Household Survey (t + 2 months)	0.44
Household Survey (t + 3 months)	0.46
Household Survey (t + 1 month)	0.48
Household Survey	0.48

...CE QUI SEMBLE CONFIRMÉ PAR LES CALCULS

Anticipations des ménages (2004-2019) de l'enquête de la CE

Table 5.2. Households' expectations regressed on standard inflation variables and on News-based variables (April 2004-2019)

Dependent variable	Survey_future											
	a)	b)	c)	d)	e)	f) non- endo	f) non- expert	f) overall	g)	h) non- endo	h) non- expert	h) overall
Constant	2.324*** <i>0.813</i>	0.798 <i>0.847</i>	2.102 <i>1.899</i>	2.114*** <i>0.806</i>	2.596*** <i>0.691</i>	3.533*** <i>0.756</i>	2.726*** <i>0.680</i>	3.367*** <i>0.682</i>	2.984*** <i>0.728</i>	3.155*** <i>0.740</i>	3.089*** <i>0.732</i>	3.325*** <i>0.733</i>
Survey_future(-1)	0.877*** <i>0.040</i>	0.821*** <i>0.038</i>	0.875*** <i>0.046</i>	0.861*** <i>0.045</i>	0.846*** <i>0.037</i>	0.811*** <i>0.041</i>	0.828*** <i>0.038</i>	0.793*** <i>0.041</i>	0.826*** <i>0.038</i>	0.81*** <i>0.041</i>	0.815*** <i>0.040</i>	0.798*** <i>0.042</i>
ILS_1Y*		1.971*** <i>0.593</i>							2.481*** <i>0.847</i>	1.406 <i>0.922</i>	1.987** <i>0.845</i>	0.839 <i>0.972</i>
FR_CF_IPC_Y1(-1)*			0.174 <i>1.490</i>						-4.046* <i>2.441</i>	-2.770 <i>2.262</i>	-3.017 <i>2.387</i>	-2.162 <i>2.270</i>
HICP(-1)*				0.343 <i>0.403</i>					0.318 <i>0.843</i>	0.012 <i>0.826</i>	-0.035 <i>0.854</i>	0.026 <i>0.811</i>
oil_eur_ga					0.03*** <i>0.011</i>				0.039*** <i>0.011</i>	0.036*** <i>0.011</i>	0.035*** <i>0.011</i>	0.035*** <i>0.011</i>
News ex. reg*						6.412*** <i>1.492</i>				5.539*** <i>1.747</i>		
News Non-experts*							5.08*** <i>1.341</i>				3.791** <i>1.476</i>	
News Overall*								7.689*** <i>1.539</i>				7.749*** <i>2.063</i>
N	189	189	189	189	189	189	189	189	188	188	188	188
Adj R2	0.768	0.779	0.767	0.768	0.775	0.790	0.783	0.796	0.780	0.789	0.785	0.794
SE of regression	4.844	4.728	4.856	4.848	4.777	4.611	4.686	4.546	4.717	4.621	4.663	4.570
AIC	6.004	5.961	6.014	6.011	5.981	5.911	5.943	5.882	5.972	5.935	5.954	5.913

ET CE N'EST PAS UNIQUEMENT LIÉ AUX MÉDIAS QUI SERAIENT UN ÉCHO DES EXPERTS...

- On enlève les articles qui risquent de rapporter les opinions : 1/ des institutions qui s'intéressent à l'inflation (banque centrale, INSEE...) et 2/ plus largement des experts.



Keywords identifying the speaker: central banks and regulators (French and English translation)

gouverneur | insee | banque de france | bce | banque centrale | sncf | conseil municipal | maire | tabac | la pac | Jean-marc Ayrault | commission europeenne | fmi | bercy | regulateur | regulation

governor | INSEE | Banque de France | ECB | central bank | SNCF | City Council | mayor | tobacco | CAP (common agricultural policy) | Jean-Marc Ayrault | European Commission | IMF | bercy | regulator | regulation

Keywords identifying the speaker: experts (French and English translation)

professionnel | president | agent/agence immobilier | directeur/trice general | directeur/trice des achats | directeur/trice financier | administrateur/trice | cabinet d'etude | pdg | notaire | institut français du pétrole | investisseur | opep | commerçant | gerant | fabricant | meilleurs agents | comparateur de prix | agriculteur | entreprise | economist | analyst

professional | president | real estate agent | general manager | purchasing manager | Financial Director | Director | Study Firm | CEO | Notary | French Petroleum Institute | investor | OPEC | trader | manager | manufacturer | best agents | price comparator | farmer | company | economist | analyst

L'ANALYSE TEXTUELLE DANS LE CHAMP DE L'INFLATION : CONCLUSIONS ET PERSPECTIVES

- L'indicateur que nous avons construit présente donc de nombreux avantages.
- Il est bien corrélé à l'inflation courante.
- Il a de bonnes propriétés prédictives et affiche de meilleures performances que les indicateurs classiques comme les enquêtes ou les mesures tirées des marchés financiers pour prévoir les anticipations d'inflation des ménages.
- Il peut être produit au fil de l'eau, en journalier, avec un délai très court.
- On peut envisager de répliquer la production de cet indicateur sur d'autres pays (par exemple sur les principaux pays de la zone euro pour construire un indicateur agrégé).

L'ANALYSE TEXTUELLE ET L'INFLATION : CE QU'IL RESTE À FAIRE/AMÉLIORER

- Il reste encore à mieux isoler les articles qui parlent des évolutions futures.
- On pourrait créer des sous-indicateurs pour certains journaux plus représentatifs des anticipations des ménages.
- On pourrait aussi créer des indicateurs de perception / d'anticipation par secteur (alimentaire, énergie, carburants...).



QUESTIONS / REPOONSES

BANQUE DE FRANCE

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 qui permet de stocker et de partager des données de manière sécurisée et transparente. 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 qui permet de stocker et de partager des données de manière sécurisée et transparente. Elle est utilisée dans de nombreux domaines, notamment la finance, la logistique et le marketing.

Les avantages
La blockchain offre de nombreux avantages, notamment une sécurité accrue, une transparence accrue et une réduction des coûts. Elle est également utilisée pour améliorer l'efficacité des processus et pour créer de nouvelles applications.



L'essentiel
Le taux d'intérêt est le coût de l'argent emprunté. Il est exprimé en pourcentage et varie en fonction de la durée de l'emprunt et du risque associé. Les banques utilisent le taux d'intérêt pour déterminer le montant des intérêts à percevoir sur un prêt.

Le coût d'un crédit bancaire
Le coût d'un crédit bancaire est la somme des intérêts et des frais de dossier. Il est exprimé en pourcentage du montant emprunté. Le taux d'intérêt est généralement compris entre 2% et 5%.

La réglementation
Le taux d'intérêt est réglementé par la Banque de France et le Conseil de Régulation de l'Énergie. Les banques doivent respecter des limites de taux d'intérêt maximum et minimum.

Comprendre
Le taux d'intérêt est un facteur clé de la décision de prêt. Les emprunteurs doivent comparer les offres de différentes banques pour trouver le meilleur taux d'intérêt. Les banques doivent également évaluer le risque de l'emprunteur avant de lui accorder un prêt.

Qu'est-ce que la politique monétaire ?



Collection ABC de l'Economie

ABC
L'ÉCO EN MOT

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

L'essentiel

Le taux d'intérêt nominal est le taux que l'emprunteur paie pour emprunter de l'argent. Il est composé du taux d'intérêt réel et de l'inflation. Le taux d'intérêt réel est le taux qui mesure le coût réel du crédit, c'est-à-dire le coût du crédit en tenant compte de l'inflation.

Coût d'un crédit à 3%

1000 € à emprunter pendant 1 an à un taux d'intérêt nominal de 3%.

Rémunération d'un dépôt à 2%

1000 € à déposer pendant 1 an à un taux d'intérêt nominal de 2%.

CONCLUSION

Le coût réel du crédit est de 1% (3% - 2%).

Deux options offertes à un agent économique emprunteur

Prix du vélo 1000 €

- Acheter maintenant** 1000 € un vélo électrique, en empruntant sur un an à un taux d'intérêt nominal de 3%.
- 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 intégrant le coût de l'emprunt: **1030 €**

Prix du vélo dans 1 an: **1020 €**

+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 €

- Acheter comptant** un vélo électrique.
- 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: **1020 €**

+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 Citéco



- 

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

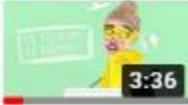
T'as Capté ? - Épisode 2 : Les multinationales
Cité de l'Économie
3:49
- 

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
- 

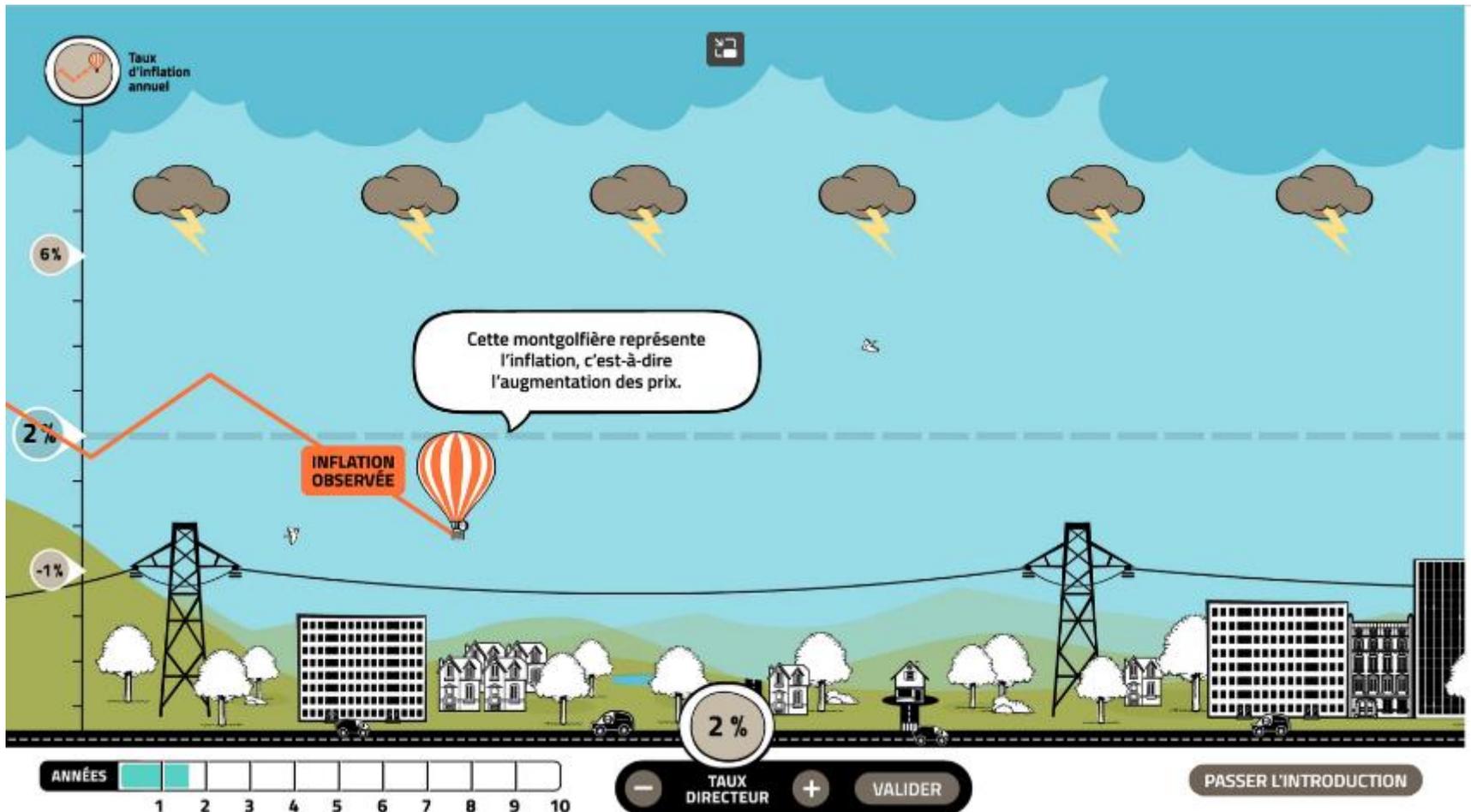
T'as Capté ? - Épisode 2 : Les multinationales (version longue...)
Cité de l'Économie
4:57
- 

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

