

# Demain la déflation



**PR. JEAN FRANÇOIS GOUX**

**GIVORS  
28 NOVEMBRE 2014**

# Demain, la déflation



- La France et plus généralement la zone euro sont aujourd'hui au bord de la déflation.

En France, les prix stagnent, la croissance est au point mort, le taux de chômage augmente et les salaires sont en berne.

En Grèce, en Espagne, en Italie ou au Portugal, les prix reculent tandis que le niveau très élevé du chômage exerce une pression à la baisse sur les salaires.

En Allemagne, la situation favorable semble s'inverser. Dans toute la zone, la croissance économique est à l'arrêt.

- Comment en est-on arrivé là ? S'agit-il des prémises d'une période de déflation ? Comment la caractériser ? Pourquoi est-elle tant redoutée ? Peut-on l'éviter ? Quels sont les précédents historiques ?

# I – Le piège de la déflation



- Qu'est-ce que la déflation ?
- Définition : 3 formes
  - Déflation monétaire
  - Déflation financière
  - Déflation réelle
- Une manifestation : baisse des prix
- Deux niveaux : déflation ouverte ou déflation rampante

# I – Le piège de la déflation



- Est-ce une bonne nouvelle ? NON
- Les effets de la déflation :
  1. La déflation déprime la consommation et favorise l'épargne
  2. La déflation augmente le fardeau de la dette
  3. La déflation entraîne une baisse de la valeur des patrimoines
  4. La déflation augmente les taux d'intérêts réels



# La spirale déflationniste



\* Taux réel : Si les taux d'emprunt sont à 4 % et que la baisse des prix atteint 1 % alors les taux réels s'établissent à 5 %.



# Les causes de la déflation



- Les causes monétaires et financières de la déflation
  - La diminution de la masse monétaire
  - Les restrictions dans la distribution du crédit
  - Les politiques de monnaie forte
  - Le surendettement
  - La préférence pour la liquidité

# Les causes de la déflation



- Les autres causes
  - Déflation et crise de surproduction
  - Déflation et politique d'austérité (proposition européenne)
  - Déflation et baisse des débouchés
  - Déflation et baisse des coûts
  - Les racines démographique de la déflation
  - Déflation importée et mondialisation

## II – La déflation en marche



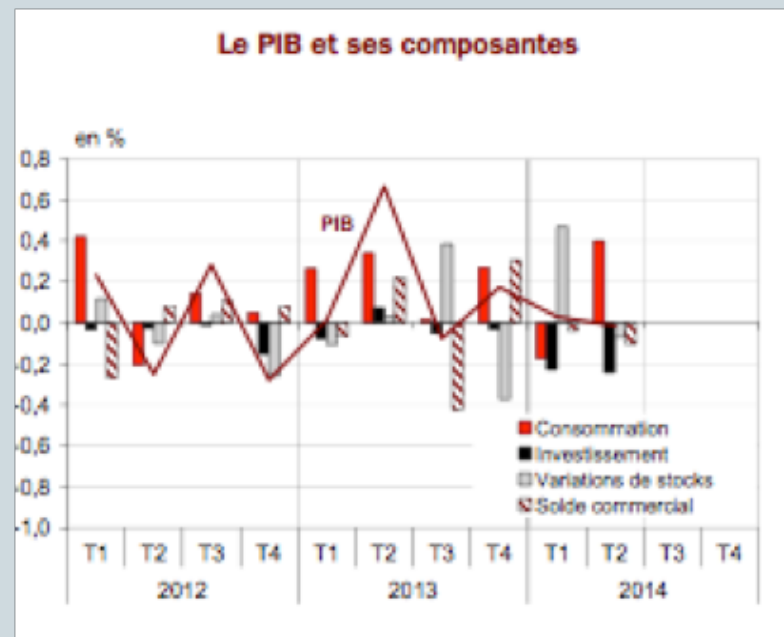
- Le cas des années 30
- Le cas du Japon des années 90
- Le cas de l'Europe aujourd'hui
- La France, aujourd'hui



# Les signes avant coureurs



- La baisse de l'activité économique



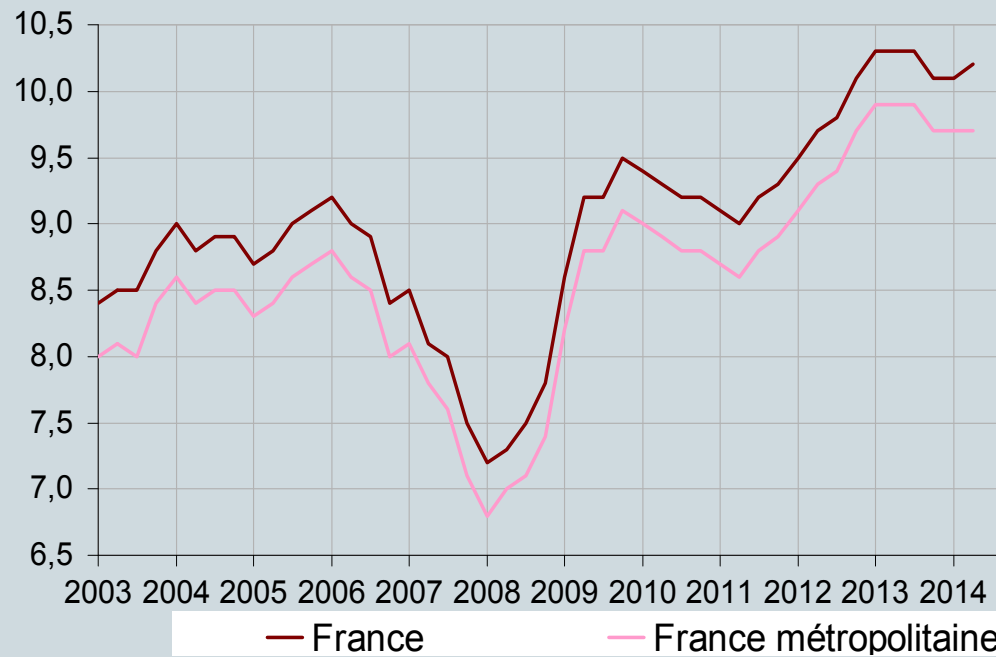
# Les signes avant coureurs



- Le chômage de masse

## Taux de chômage au sens du BIT

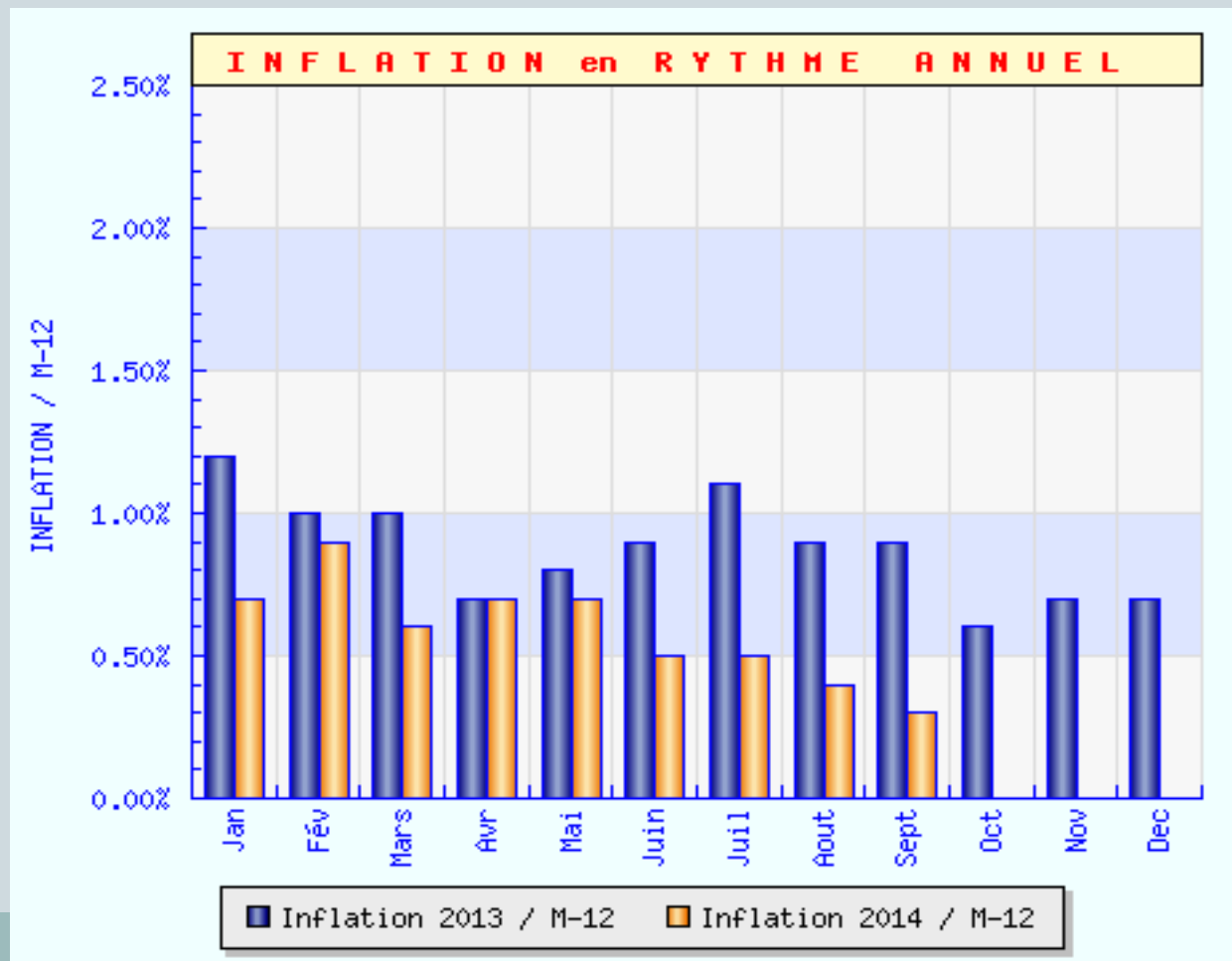
données cvs en moyenne trimestrielle, en %



# Les signes avant coureurs



- La baisse des prix



# Des indices inquiétants



- La baisse des prix du pétrole



# Des indices inquiétants



- La stagnation de la masse monétaire

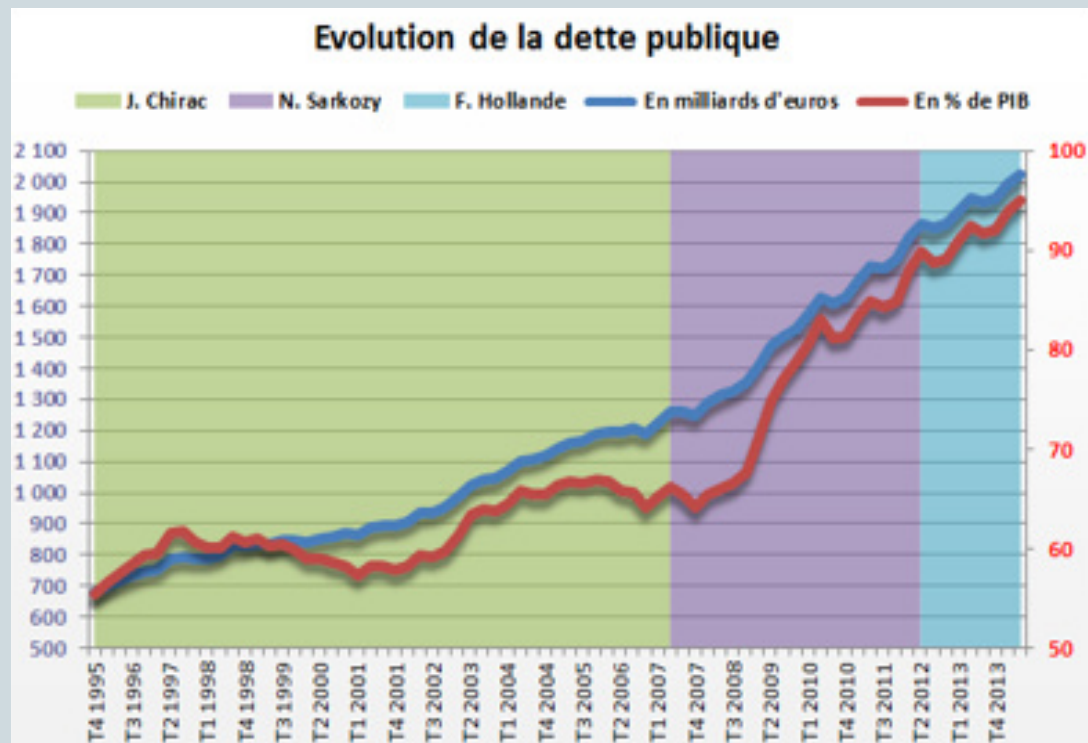
| année                 | 2009  | 2010 | 2011  | 2012  | 2013  | Sept<br>2014 |
|-----------------------|-------|------|-------|-------|-------|--------------|
| Taux de<br>croissance | - 0,4 | +1,7 | + 1,6 | + 3,5 | + 1,0 | + 2,5        |
|                       |       |      |       |       |       |              |



# Des indices inquiétants



- Le surendettement de l'Etat



# Un ingrédient absent



- La baisse du prix des titres ....
  - Hausse en 2013
  - Stagnation en 2014
- Et des actifs réels (immobilier)

# Comment en sortir ?



- La solution monétariste
  - Augmentation de la quantité de monnaie
- La solution keynésienne
  - Hausse des salaires
- La solution japonaise
  - Abenomics