

FSMA



AUTORITÉ
DES
SERVICES
ET MARCHÉS
FINANCIERS



Formation 70102483 / 52360 IFPC du 21 novembre 2024 à la FSMA

L'inflation en 5 propositions

iFPC

Institut interréseaux
de la Formation
professionnelle continue

Table des matières

1. Proposition 1 : l'inflation = tous les prix augmentent

1.1. Qu'est-ce que l'inflation ?

1.2. Comment l'inflation est-elle mesurée ?

- En Belgique : l'indice des prix à la consommation
- Les indices dérivés : l'indice santé et l'indice santé lissé
- Dans la zone de l'UE : l'Indice des Prix à la Consommation Harmonisé (IPCH)

1.3. Conclusion

2. Proposition 2 : l'inflation est toujours plus élevée en période de crise

2.1. Inflation élevée après la crise du covid

2.2. Causes de l'inflation

2.3. Conclusion

Table des matières

3. Proposition 3 : l'inflation est bonne pour l'économie

- 3.1. Le contraire de l'inflation : la déflation
- 3.2. Une inflation faible est bonne
- 3.3. Mais trop, c'est trop
- 3.4. Conclusion : la stabilité avant tout

4. Proposition 4 : l'inflation est la même pour tous

- 4.1. Pour le consommateur
- 4.2. Pour le travailleur
- 4.3. Pour l'épargnant
- 4.4. Pour l'investisseur
- 4.5. Pour l'emprunteur
- 4.6. Conclusion : les effets de l'inflation ne sont pas les mêmes pour tous

Table des matières

5. Proposition 5: l'inflation peut être maîtrisée

5.1. La politique monétaire de la BCE

5.2. Conséquences de la politique monétaire de la BCE

- Pour l'emprunteur
- Pour le consommateur
- Pour l'épargnant
- Pour l'investisseur

6. Sources utiles



Proposition 1 :
Inflation = tous les prix augmentent



Qu'est-ce que l'inflation ?

- = une augmentation du niveau général des prix des biens et des services
- Niveau général des prix ↑
- Certains prix ↓



+ 84,4 %



+ 26,4 %



- 12,3 %

Comment l'inflation est-elle mesurée ?

En Belgique : l'Indice des Prix à la Consommation (IPC)

- Statbel enregistre l'évolution d'un « panier » de biens et de services
- Représentatif des habitudes de consommation d'un ménage moyen
- Selon une certaine pondération
- Variation du niveau des prix par rapport à la période de référence
- Déterminé mensuellement

$$\text{IPC} = \frac{\text{Prix du panier maintenant}}{\text{Prix du panier de référence}} \times 100$$

Comment l'inflation est-elle mesurée ?

- Taux d'inflation = (IPC ce mois-ci/IPC mois de référence) x 100

	Prix (mois de sept. de l'année de référence)		Prix (mois de sept. un an plus tard)		Prix (mois de sept. deux ans plus tard)	
	Par unité	total	Par unité	total	Par unité	total
150 pains (euros)	2,50	375	2,40	360	2,70	405
100 tasses de café (euros)	2,40	240	2,70	270	2,30	230
Prix total du panier (euros)	615		630		635	
Indice des prix	100,00 points		102,44 points		103,25 points	
Taux d'inflation			2,44 %		0,79 %	

Comment l'inflation est-elle mesurée ?

Indices dérivés

Indice santé

- Depuis 1994
- Indice sans tabac, alcool et carburants (sauf LPG)

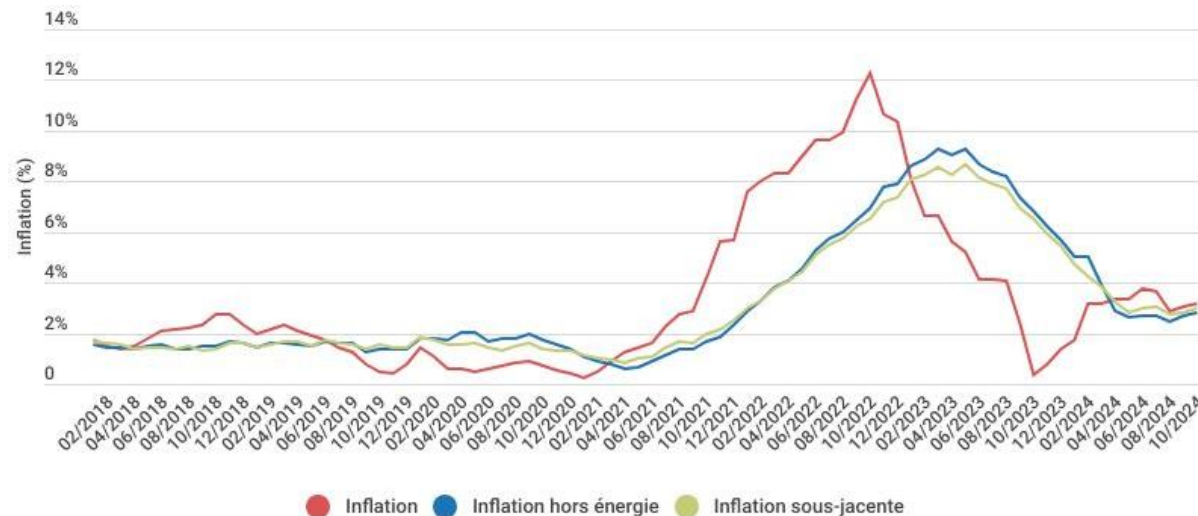
Indice santé lissé

- Moyenne de l'indice de santé des 4 derniers mois multipliée par un facteur de 0,98
- Base pour l'indexation des pensions, des allocations sociales et de certains salaires et traitements

Comment l'inflation est-elle mesurée ?

Différence entre l'inflation sous-jacente et l'inflation totale

- Éliminer les produits dont la valeur est très variable et ne représentent pas vraiment une inflation « maîtrisable »
 - Le taux d'inflation hors produits énergétiques s'élève en octobre 2024 à 2,81%, contre 2,71% en septembre et 2,47% en août 2024.
 - L'inflation sous-jacente, qui ne tient pas compte de l'évolution des prix des produits énergétiques et des produits alimentaires non transformés, s'établit à 3,01% en octobre 2024, contre 2,80% en septembre et 2,73% en août 2024.



Source : [Indice des prix à la consommation | Statbel](#)

Comment l'inflation est-elle mesurée ?

Défis de la mesure de l'inflation :

- L'importance de la période de calcul : annuelle, trimestrielle, mensuelle ?
Illustration fictive :

HICP		ATTENTION CHIFFRES FICTIFS MAIS QUI DONNENT UNE BONNE IDÉE											
Année	2021												
Mois	1	2	3	4	5	6	7	8	9	10	11	12	
Indice	100	100,2	100,4	100,6	100,8	101	101,2	101,4	101,6	101,8	102,4	102,7	
Inflation MoM		0,20%	0,20%	0,20%	0,20%	0,20%	0,20%	0,20%	0,20%	0,20%	0,59%	0,29%	
Année	2022												
Mois	1	2	3	4	5	6	7	8	9	10	11	12	
Indice	103	103,5	103,8	104,5	105,6	106,8	108,3	110	111,5	112,5	112,8	113	
Inflation YoY	3,00%	3,29%	3,39%	3,88%	4,76%	5,74%	7,02%	8,48%	9,74%	10,51%	10,16%	10,03%	6,67%
Inflation MoM	0,29%	0,49%	0,29%	0,67%	1,05%	1,14%	1,40%	1,57%	1,36%	0,90%	0,27%	0,18%	
Année	2023												
Mois	1	2	3	4	5	6	7	8	9	10	11	12	
Indice	113	113	113	113	113	113	113	113	113	113	113	113	
Inflation YoY	9,71%	9,18%	8,86%	8,13%	7,01%	5,81%	4,34%	2,73%	1,35%	0,44%	0,18%	0,00%	4,81%
Inflation MoM	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	

Comment l'inflation est-elle mesurée ?

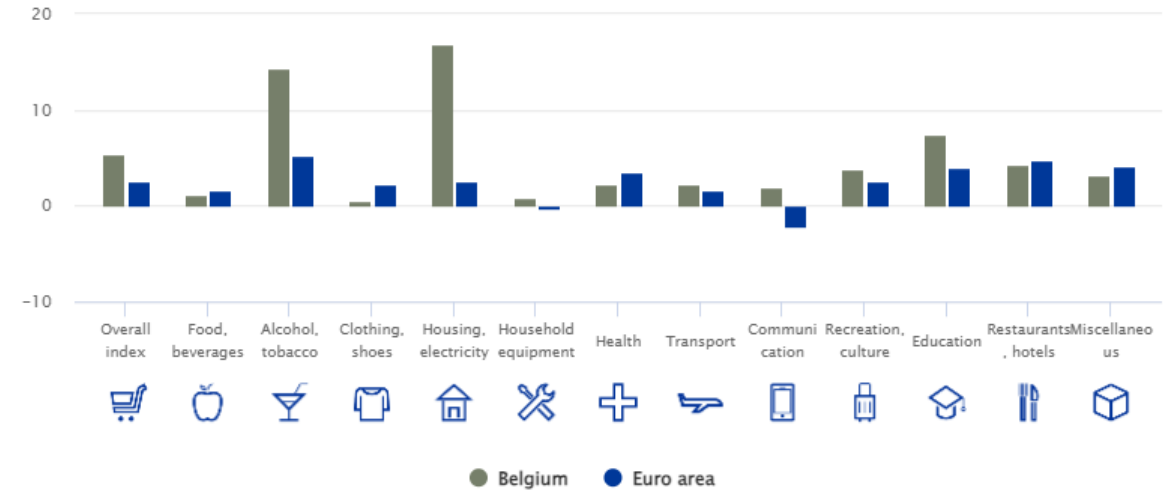
Dans la zone de l'UE : l'Indice des Prix à la Consommation Harmonisé (IPCH)

- Mêmes biens et services
 - Même méthode
- ⇒ Comparaison entre les pays au niveau européen
- ⇒ Mesures au niveau européen pour maîtriser l'inflation

Overall and breakdown of HICP by categories

July 2024 - Belgium, Euro area

Last updated: 20 August 2024



HICP inflation rate over time - Overall index

Belgium, Euro area

Last updated: 20 August 2024



<https://data.ecb.europa.eu/data/datasets/ICP/dashboard>

Conclusion

Inflation = le rapport entre la valeur de l'indice des prix à la consommation pour un mois donnée et l'indice de ce même mois lors de l'année précédente. L'inflation mesure donc la vitesse à laquelle évolue le niveau général des prix.



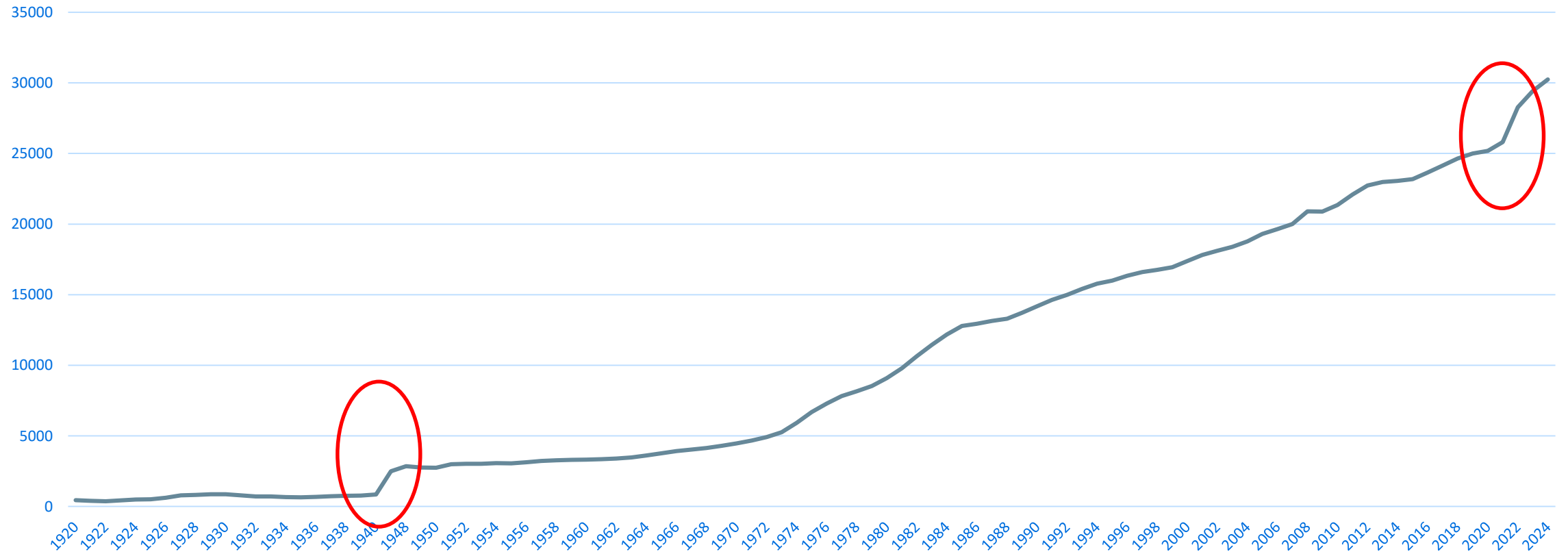
Inflation faible



Inflation élevée

L'indice des prix à la consommation en Belgique

Évolution de l'IPC avec comme année de base 1914 = 100



Quiz

On tient compte de l'évolution de la qualité des produits lorsqu'on détermine l'Indice des Prix à la Consommation (IPC)... :

- A. Vrai
- B. Faux

Réponse : Vrai



Proposition 2 :
L'inflation est toujours plus élevée en période de crise



HICP inflation rate over time - Overall index

Belgium, Euro area

Last updated: 20 August 2024



Inflation élevée après la crise du covid

Croissance rapide de l'économie

- Tourisme, Horeca, événements ↑
- Demande ↑ plus vite que l'offre

= L'inflation par la demande



Inflation élevée après la crise du covid

Hausse des prix de l'énergie et des matières premières

- Facteurs climatiques, facteurs géopolitiques...
- Coûts de production $\uparrow \Rightarrow$ Prix demandé $\uparrow$

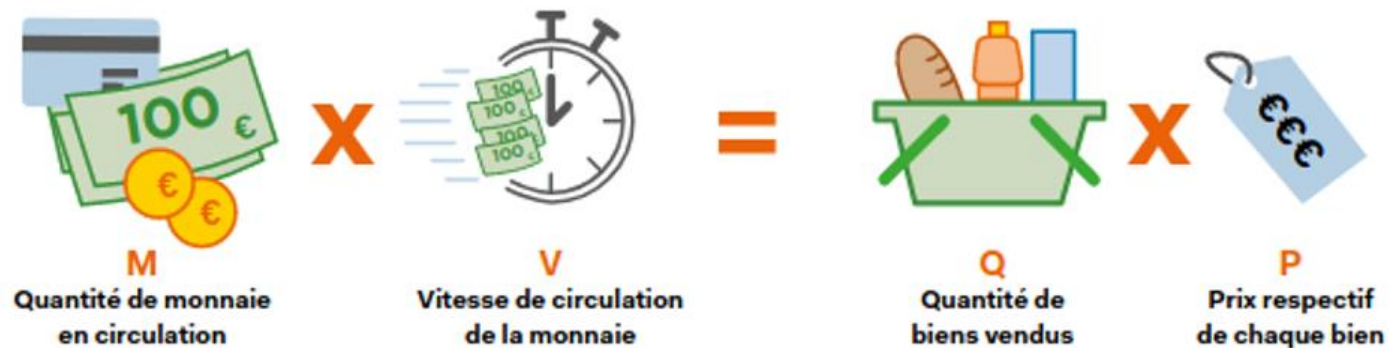
= Inflation par les coûts



Inflation élevée après la crise du covid

Création monétaire

- Création monétaire par les banques commerciales
- ⇒ Monnaie en circulation > offre de services et de biens



= L'inflation par excès de
création monétaire (vision monétariste)

Causes de l'inflation

- Demande $>$ offre
- Coûts $\uparrow$
- La monnaie en circulation $>$ offre (vision monétariste)
- L'inflation importée

Conclusion

L'inflation peut avoir plusieurs causes.

La crise est souvent le contexte idéal pour l'inflation.

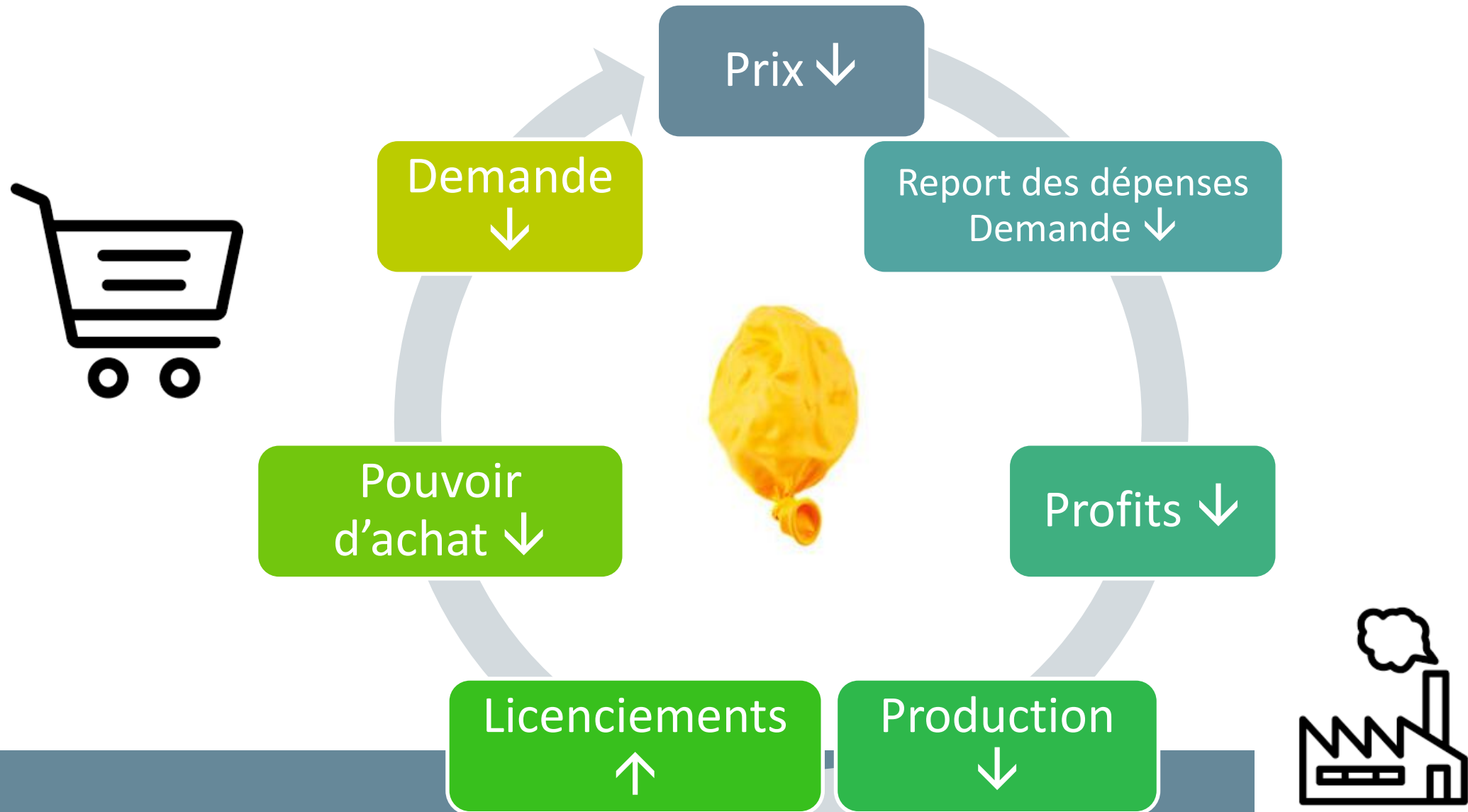
Quiz

- Entre octobre 2012 et janvier 2016, le taux d'inflation annuel dans la zone euro est passé de 2,5 % à 0,3 %. Ce qui correspond à une période...
- A. D'inflation élevée
- B. De déflation
- C. De désinflation

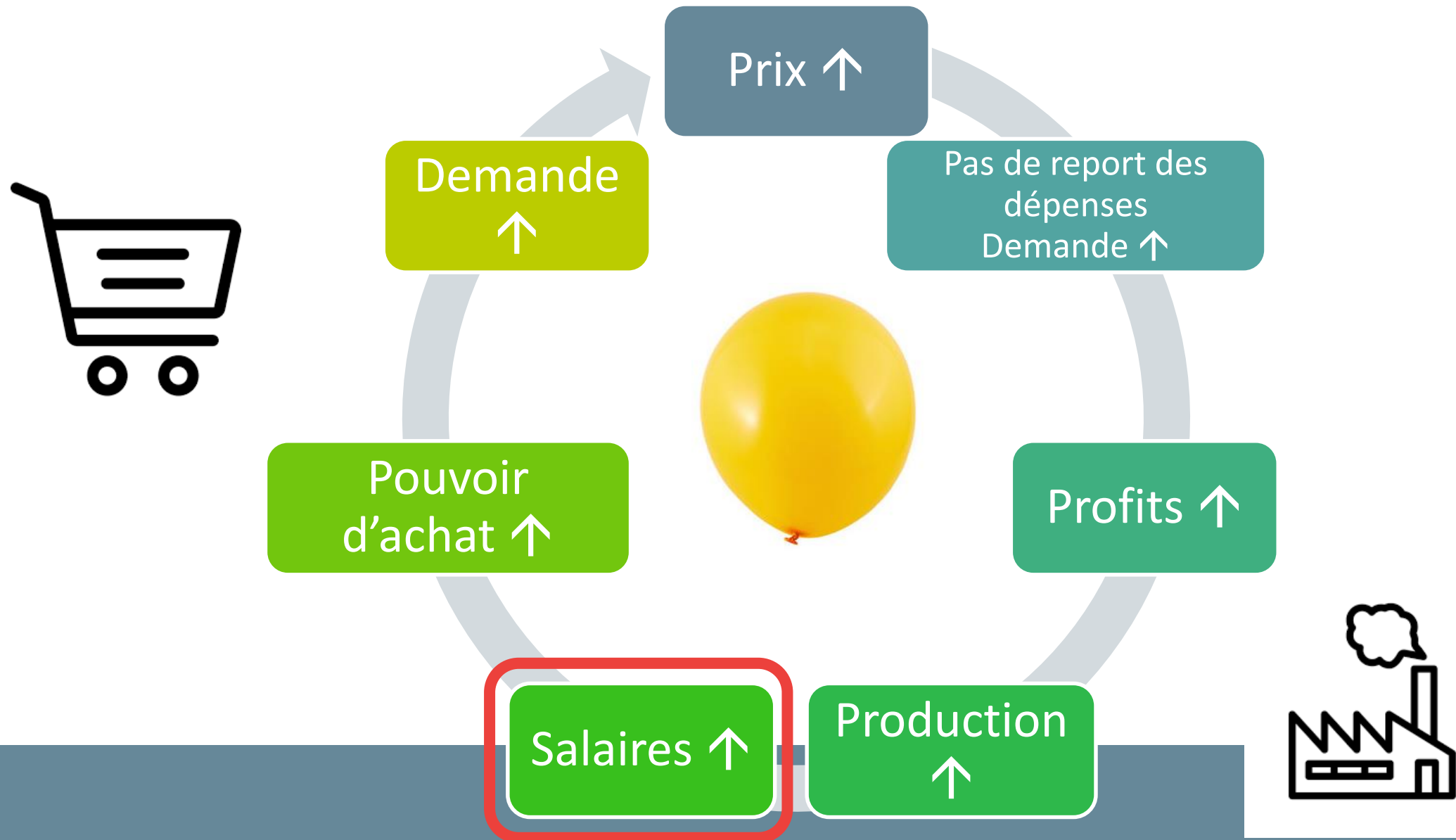
Réponse : De désinflation

**Proposition 3 :
L'inflation est bonne
pour l'économie**

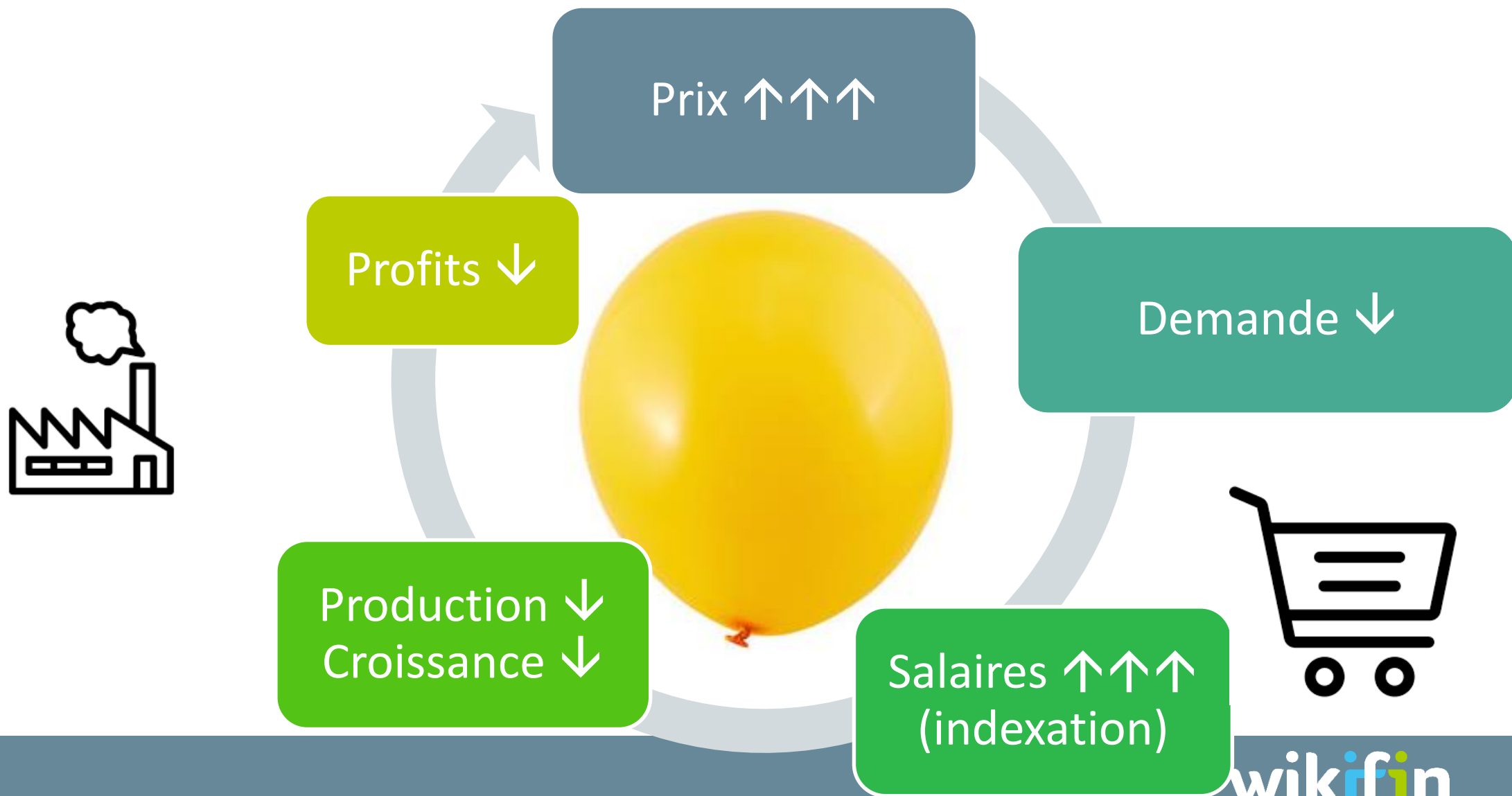
Le contraire de l'inflation : la déflation



Une inflation faible est bonne



Mais trop, c'est trop



Conclusion : la stabilité avant tout

Objectif de la BCE: $\pm 2\%$ à moyen terme

- Contrôlable
- Croissance économique
- « Hausse de l'IPCH de la zone euro inférieure à 2% » (1998) => nouvel objectif : « Cible d'inflation symétrique de 2% à moyen terme » (2021)





Proposition 4 : L'inflation est la même pour tous



Différentes perspectives



Consommateur



Travailleur



Épargnant



Investisseur



Emprunteur

Prix ↑ $\Rightarrow$ Pouvoir d'achat ↓ (revenu disponible réel)

Les gens ont souvent l'impression que l'inflation est plus élevée que ne le montrent les prix réels.

$\Rightarrow$ L'inflation perçue

- Les prix plus élevés ressortent davantage
- Les dépenses régulières ressortent davantage
- L'inflation est mesurée sur les douze derniers mois alors que les gens remontent plus loin dans le temps
- Changements de prix et de qualité
- Inflation personnelle ([Simulator ECB](#))

L'inflation est ressentie différemment par chacun et chaque consommateur est différent.



Consommateur

Prix ↑

⇒ Salaires, pensions, allocations de chômage ... ↑

⇒ Indexation automatique

- Sur la base de l'indice santé
- Liée aux commissions paritaires
- Pas pour les indépendants (augmentation des prix)

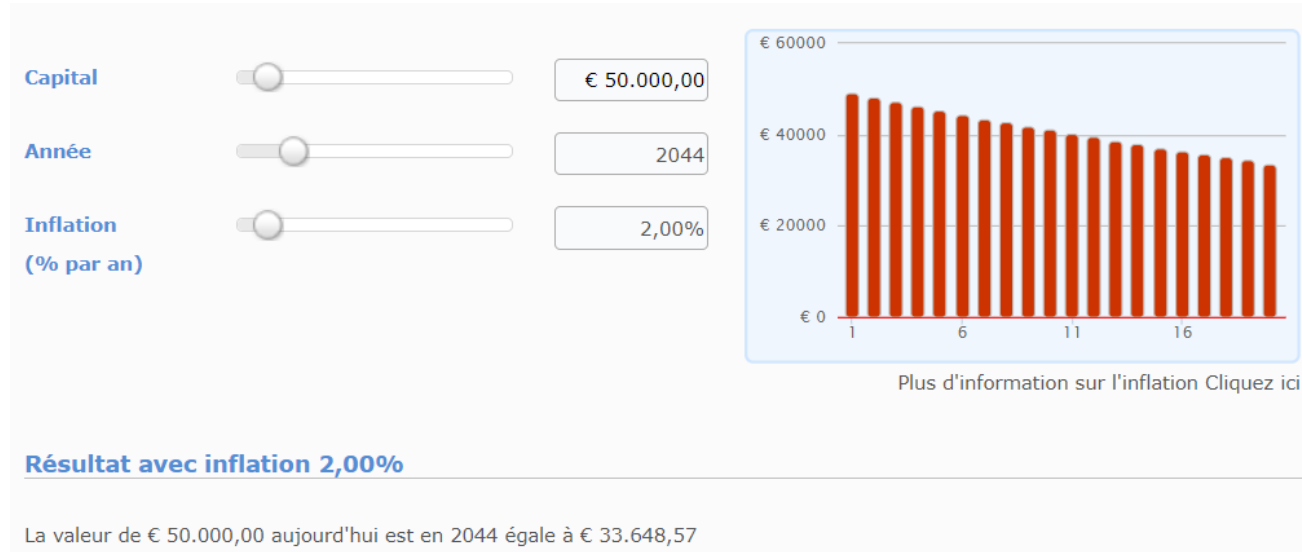


L'inflation n'a pas le même impact sur les revenus et donc sur le pouvoir d'achat de chacun.

Prix ↑

⇒ Valeur de l'argent ↓ (“dévaluation”)

⇒ Rendement réel ↓



([Calculateur d'inflation de Wikifin](#))

Idéalement, le taux d'intérêt = ou > l'inflation

⇒ D'autres options que le compte d'épargne



L'impact de
l'inflation dépend
de votre
patrimoine et de
vos produits
d'épargne

Actions

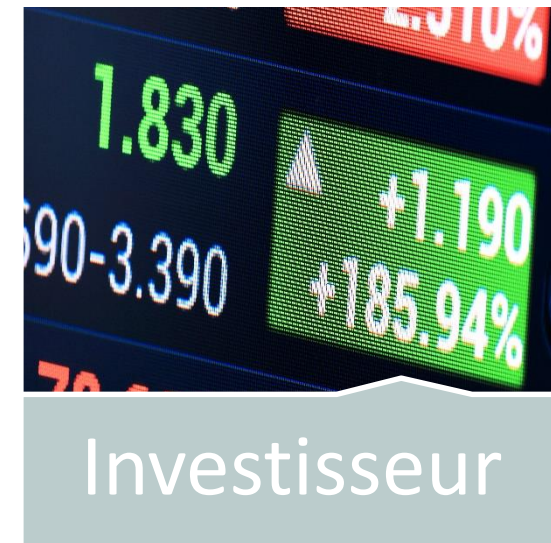
- Effet sur les bénéfices des entreprises
- Effet sur le cours de bourse
- Difficile à prévoir

Produits à taux fixe

- Le montant remboursé à l'échéance reste le même mais son pouvoir d'achat a diminué

Produits à taux variable

- Le montant remboursé à l'échéance reste le même mais son pouvoir d'achat a diminué



Prêts existants

- Taux d'intérêt fixe
 - A chaque indexation, le remboursement de votre crédit représente une proportion plus faible de votre salaire



Conclusion : les effets de l'inflation ne sont pas les mêmes pour tous

Outil RTBF pour calculer si votre pouvoir d'achat personnel a augmenté ou diminué :

<https://www.rtbef.be/article/avez-vous-perdu-en-pouvoir-dachat-ces-dernieres-annees-faites-le-test-avec-notre-outil-interactif-11357110>

Le pouvoir d'achat de ce profil de personnes a augmenté depuis janvier 2021. Essentiellement parce que leur revenu a été indexé, il a donc suivi l'augmentation du coût de la vie (avec un effet retard pour les employés indexés annuellement). Et qu'en même temps, comme propriétaire, les dépenses liées au logement ont peu ou pas augmenté. Par ailleurs, vous consacrez :

 **16%** de votre budget aux courses alimentaires (moyenne belge : 20,5%)

 **4%** de votre budget à l'énergie (moyenne belge : 4,9%)

 **2%** de votre budget aux transports (moyenne belge : 10,4%)

Sur base de ces dépenses, vous êtes moins exposé que la moyenne à l'inflation.

Le revenu des personnes de ce profil a augmenté plus vite que le coût de la vie. Elles ont gagné en pouvoir d'achat.

Quiz

- En période d'inflation, tous les ménages perdent en pouvoir d'achat... :

- A. Vrai
- B. Faux

Réponse : Faux



Proposition 5 : L'inflation peut être maîtrisée



La politique monétaire de la BCE

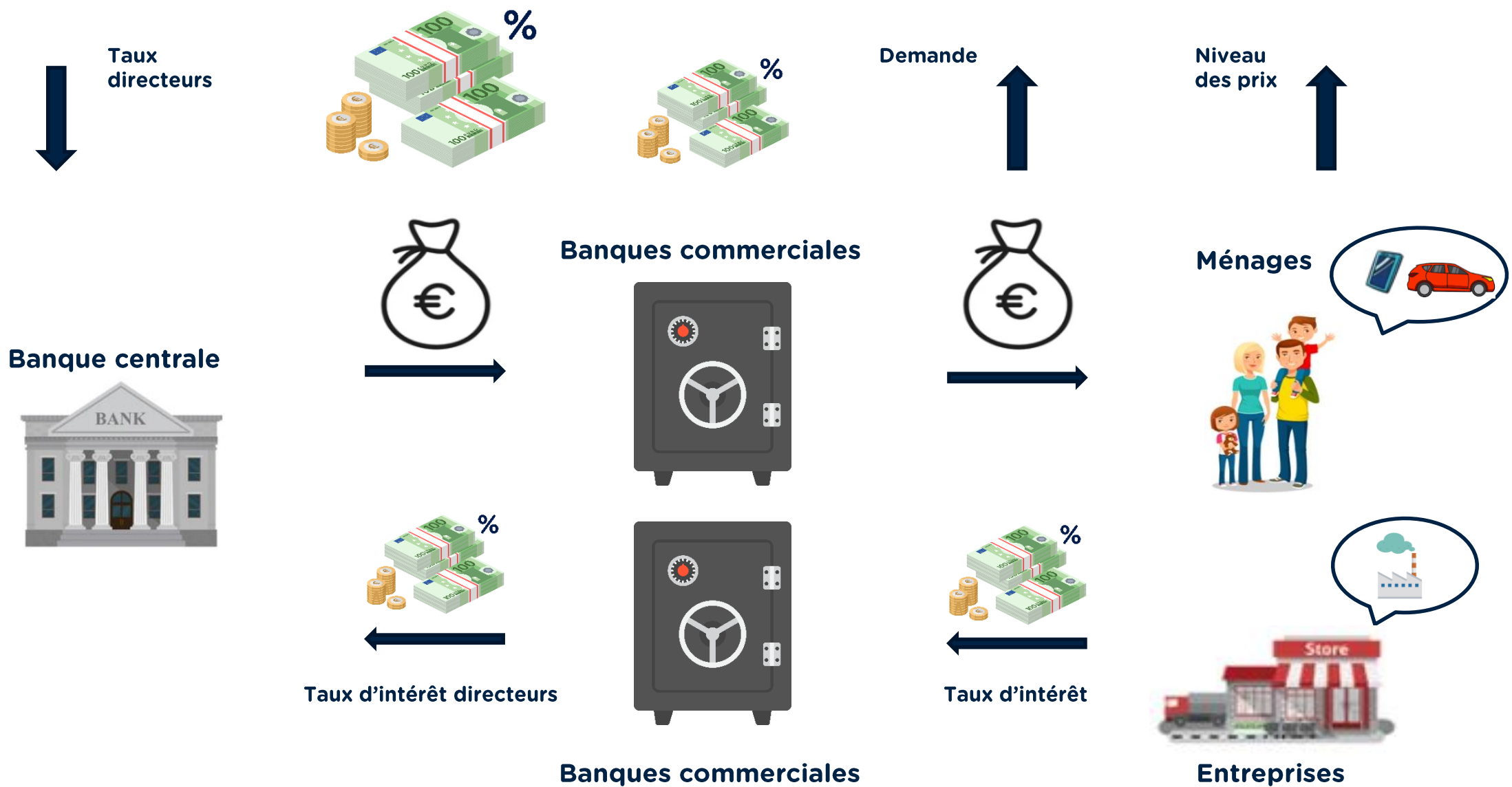
Objectif BCE: +/- 2 % à moyen terme

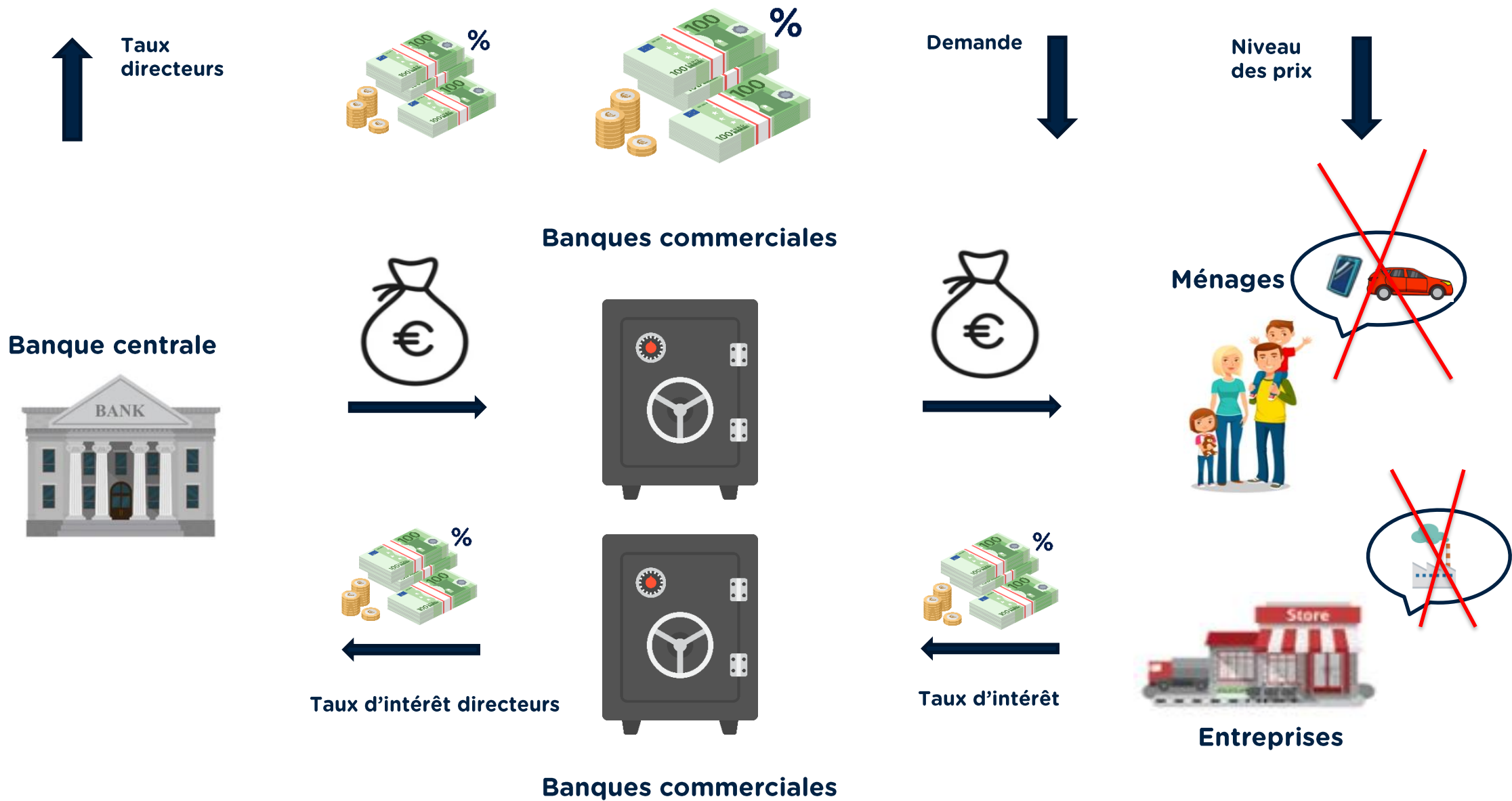
- Contrôlable
- Croissance économique

Comment ?

- Instrument principal : les taux directeurs







La politique monétaire de la BCE

3 taux directeurs :

- Taux des opérations principales de refinancement
- Taux de la facilité de prêt marginal
- Taux de la facilité de dépôt

Conséquences de la politique monétaire de la BCE

Dans le cadre de la gestion de leur trésorerie, les banques commerciales ont deux possibilités :

1. emprunter ou déposer à la banque centrale

- Emprunter => au taux des opérations principales de refinancement ou au taux de la facilité de prêt marginal.
- Déposer => le dépôt est rémunéré au taux d'intérêt de la facilité de dépôt.

2. emprunter ou prêter sur le marché interbancaire :

Au taux d'intérêt €STR (Euro short term rate) qui est obtenu en fonction de l'offre et de la demande.

- Taux de la facilité de dépôt de la banque centrale = taux d'intérêt « plancher
- Taux de la facilité de prêt marginal = taux d'intérêt « plafond ».

Conséquences de la politique monétaire de la BCE pour l'emprunteur

Pour lutter contre l'inflation, la BCE relève ses taux directeurs :

Date de valeur	Opérations principales de refinancement	Facilités permanentes	
		Dépôt au jour le jour	Prêt marginal au jour le jour
	APPEL D'OFFRES À TAUX FIXE		
23 octobre 2024	3.40	3.25	3.65
18 septembre 2024	3,65	3,50	3,90
12 juin 2024	4.25	3.75	4.50
20 septembre 2023	4.50	4.00	4.75
2 août 2023	4.25	3.75	4.50
21 juin 2023	4.00	3.50	4.25
10 mai 2023	3.75	3.25	4.00
22 mars 2023	3.50	3.00	3.75
8 février 2023	3.00	2.50	3.25
21 décembre 2022	2.50	2.00	2.75
2 novembre 2022	2.00	1.50	2.25
14 septembre 2022	1.25	0.75	1.50
27 juillet 2022	0.50	0.00	0.75
18 septembre 2019	0.00	-0.50	0.25
16 mars 2016	0.00	-0.40	0.25

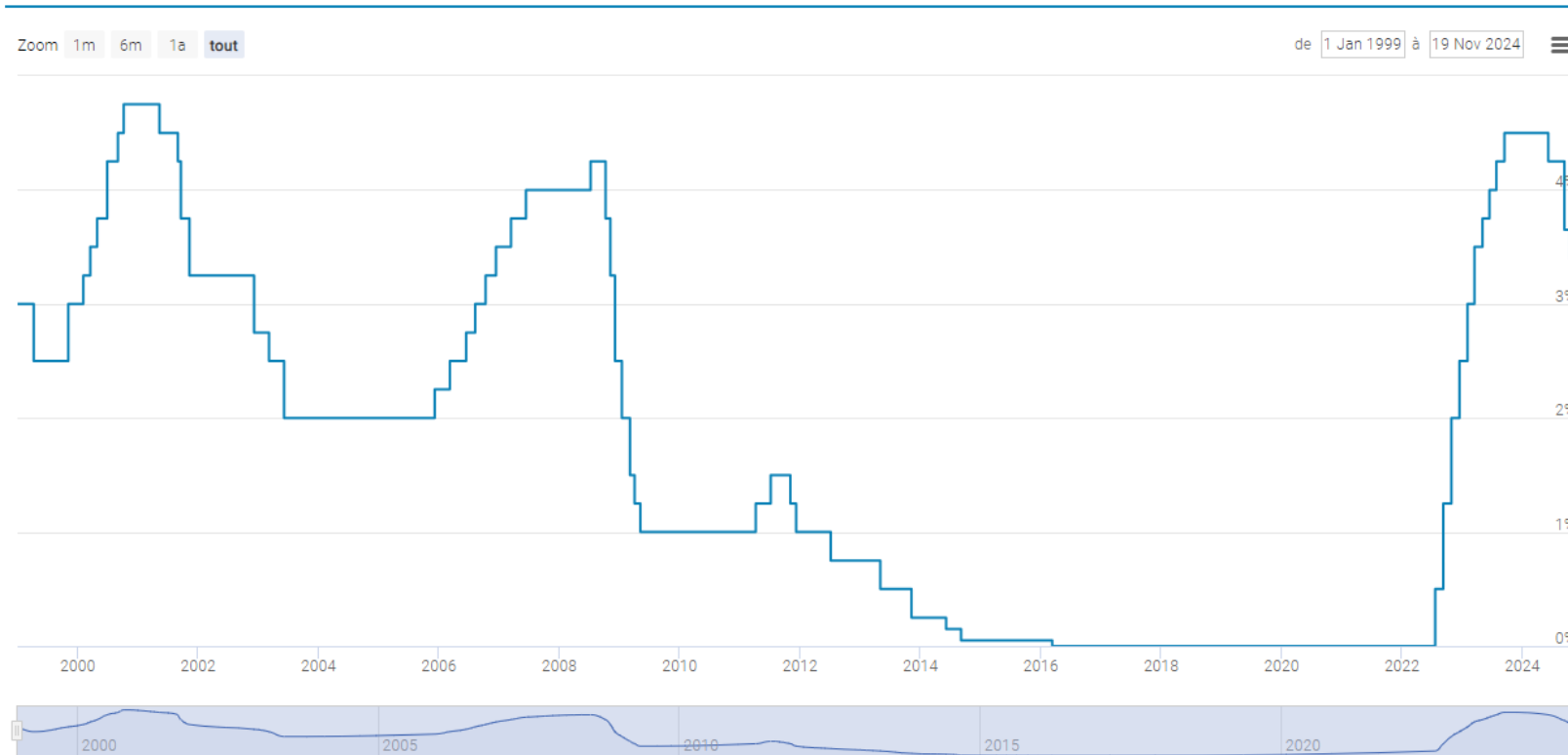
Source :
<https://www.banque-france.fr/fr/les-taux-monetaires-directeurs>

Conséquences de la politique monétaire de la BCE pour l'emprunteur

Pour lutter contre l'inflation, la BCE relève ses taux directeurs :

GRAPHIQUE ECB REFINANCING RATE

Taux d'intérêt historiques



Source :
https://www.global-rates.com/fr/taux-de-interets/banques-centrales/1001/taux-de-interet-europeen-ecb-refinancing-rate/#google_vignette

Conséquences de la politique monétaire de la BCE pour l'emprunteur

Pour lutter contre l'inflation, la BCE relève ses taux directeurs

=> Conséquences pour les banques commerciales :

- Taux d'intérêt pour les nouveaux crédits ↑
- Taux d'intérêt pour les crédits à taux variables existants ↑
 - Mais limites pour les prêts hypothécaires :
 - Limite légale : maximum x2
 - Le « cap » prévu dans le contrat

Emprunter devient plus cher.



Conséquences de la politique monétaire de la BCE pour le consommateur

Coût des crédits↑

=> Demande ↓

+ Monnaie en circulation ↓ (// inflation par excès de masse monétaire selon la vision monétariste)

=> Conséquence : l'inflation commence à diminuer



Consommateur

Conséquences de la politique monétaire de la BCE pour l'épargnant

Taux de la facilité de dépôt ↑

Conséquence : *en principe* ↑ des taux d'intérêt sur les comptes d'épargne

!? Pourquoi les taux d'intérêt des comptes d'épargne augmentent-ils moins rapidement ?



Conséquences de la politique monétaire de la BCE pour l'investisseur

Les conséquences sont difficiles à prévoir...

Actions :

- Règle générale : lorsque les banques centrales augmentent les taux d'intérêt, les cours des actions ont tendance à baisser.
- Taux d'intérêt plus élevés = coût du crédit plus élevé
- Une entreprise doit alors payer plus cher pour obtenir un crédit + baisse de la demande des ménages
- De nombreux autres facteurs peuvent affecter le cours des actions

Fonds de placement :

- Dépend des instruments dans lesquels le fonds investit



Conséquences de la politique monétaire de la BCE pour l'investisseur

Les conséquences sont difficiles à prévoir...

Produits à taux fixe :

- Le montant remboursé à l'échéance reste le même mais son pouvoir d'achat a diminué
- La valeur de votre produit sur le marché secondaire pourrait être impactée

Produits à taux variable

- Le montant remboursé à l'échéance reste le même mais son pouvoir d'achat a diminué
- Le coupon périodique est variable et pourrait contrebalancer tout ou partie de l'effet de l'inflation



Conséquences de la politique monétaire de la BCE pour l'investisseur

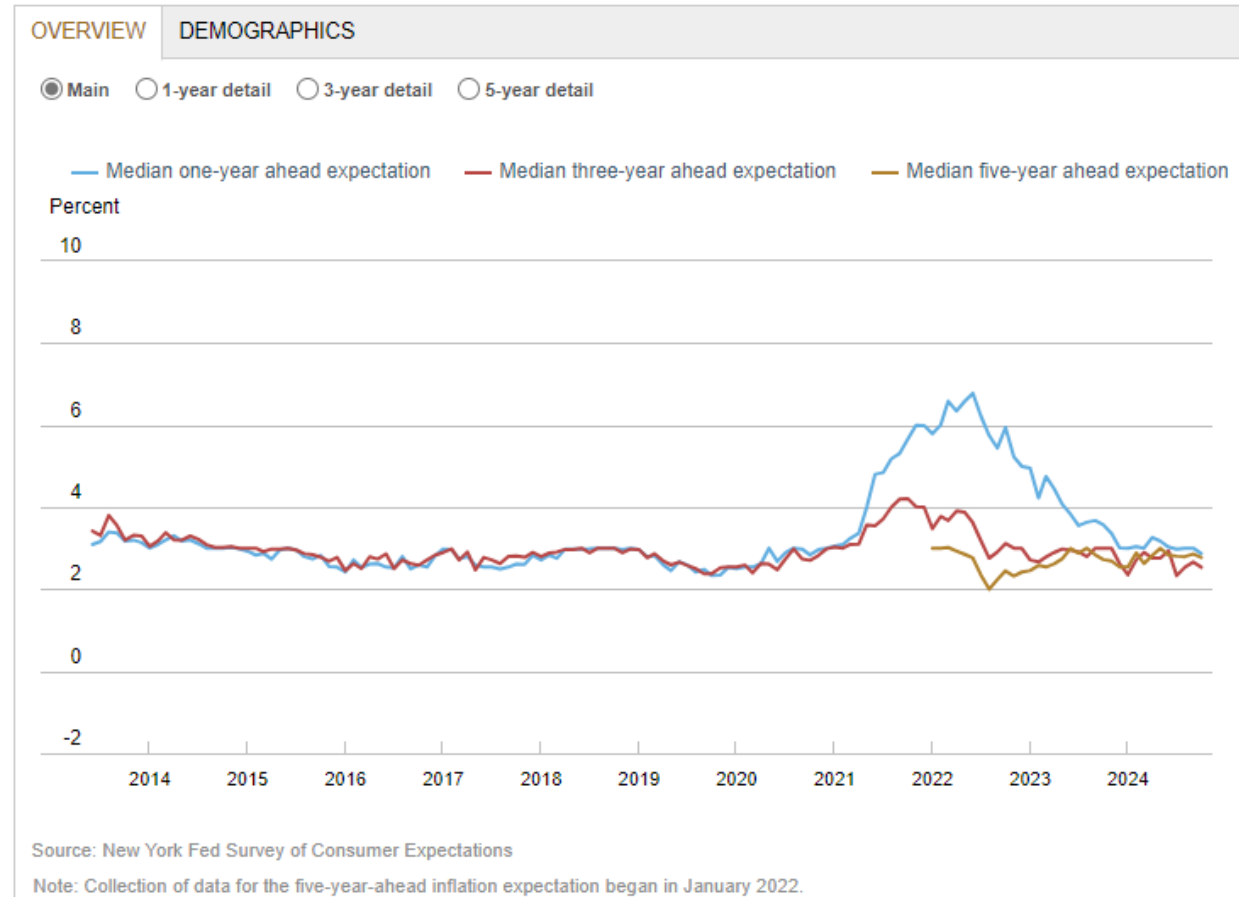
Importance des anticipations d'inflation par les ménages et entreprises pour la politique monétaire de la BCE :

- Base des décisions en matière de dépenses, d'emprunts et d'investissement et les entreprises tiennent compte de ces anticipations lorsqu'elles fixent le prix des biens et services qu'elles vendent.
- Mesure de la crédibilité de la politique monétaire à atteindre son objectif de stabilité des prix et comme canal de transmission de la politique monétaire.

Conséquences de la politique monétaire de la BCE pour l'investisseur

Inflation expectations

Median one-, three-, and five-year ahead expected inflation rate



Source :
https://www.newyorkfed.org/microeconomics/sce?te=1&nl=paul-krugman&emc=edit_pk_20240813#/

Quiz

- Lorsqu'une banque centrale augmente ses taux directeurs, cela pour effet... :
 - A. De faire baisser la création monétaire
 - B. De maintenir stable la création monétaire
 - C. De faire augmenter la création monétaire

Réponse : A

6. Sources utiles

- Contenus Wikifin :
 - Poster
 - Texte « Tout savoir sur l'inflation »
 - Calculateur d'inflation
- Autres contenus
 - EDUbox « L'argent dans le monde »
 - Calculateur personnalisé d'inflation de la BCE
 - Outil de la BCE sur le taux d'inflation par pays
 - Quiz Kahoot ! de la BCE : Testez vos connaissances sur l'inflation (europa.eu)

Merci pour votre attention

Des questions ?



Powered by





FSMA



AUTORITÉ
DES
SERVICES
ET MARCHÉS
FINANCIERS



Autorité des services et marchés financiers

Rue du Congrès 12-14, 1000 Bruxelles

+32(0)2 220 52 11

+32(0)2 220 52 75