

# LES BANQUES CENTRALES CONTRÔLENT-ELLES ENCORE L'INFLATION ?

POURQUOI ÇA  
COINCÉ ?

Quand l'inflation vient d'un...



## Choc de demande

### Le problème

Variation brutale et imprévue de la demande globale qui affecte l'activité économique.

→ Les prix augmentent parce que les ménages consomment trop, que le crédit est abondant ou que la demande dépasse les capacités de production.

### La solution

#### Une valse à 4 temps...

La banque centrale relève les taux → le crédit est renchéri → la consommation et l'investissement freinent → baisse de pression sur les prix

...qui s'appuie sur le principe de Taylor :

Quand l'inflation accélère, la banque centrale doit augmenter ses taux plus que proportionnellement afin de maintenir des taux réels positifs et d'ancrer les anticipations des agents économiques.

John B. Taylor  
nouveau keynésien



## Choc d'offre

Variation brutale et imprévue des conditions de production (guerres, catastrophes climatiques...) qui affecte l'offre de biens et services dans l'économie.

Exemple : l'inflation des prix du carburant à cause de la guerre en Iran (2026).

### Le problème

#### Relever les taux d'intérêt :

- ✓ Ralentit la demande et l'activité économique
- ✗ Ne permet pas d'augmenter l'offre énergétique

→ Choc d'offre négatif : les prix ↗, la production ↘, le pouvoir d'achat ☹



## À SAVOIR

2,2%

L'inflation sous-jacente  
(hors prix volatils : énergie, produits  
frais, viandes...)  
dans la zone Euro en  
avril 2026 (vs. inflation à 3%).

# QUAND LES BANQUES CENTRALES DOIVENT-ELLES RÉAGIR AUX CHOCS D'OFFRE ?

## L'approche traditionnelle

- ✦ les banques centrales **ne doivent pas réagir immédiatement** aux chocs d'offre, sans toutefois attendre trop longtemps
- ✦ les banques centrales **doivent intervenir uniquement si la hausse des prix menace de déclencher une boucle prix-salaires**

### Le risque si elles attendent trop longtemps

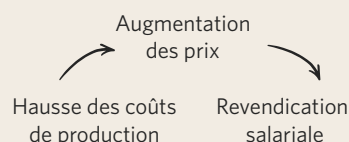
Cette stratégie peut conduire à un resserrement monétaire brutal et à une hausse du chômage plus forte encore que celle provoquée initialement par le choc d'offre lui-même.

Choc d'offre → Baisse de la production + Inflation → Augmentation des taux d'intérêt → Crédits plus chers → Activité économique ralentie → Chômage



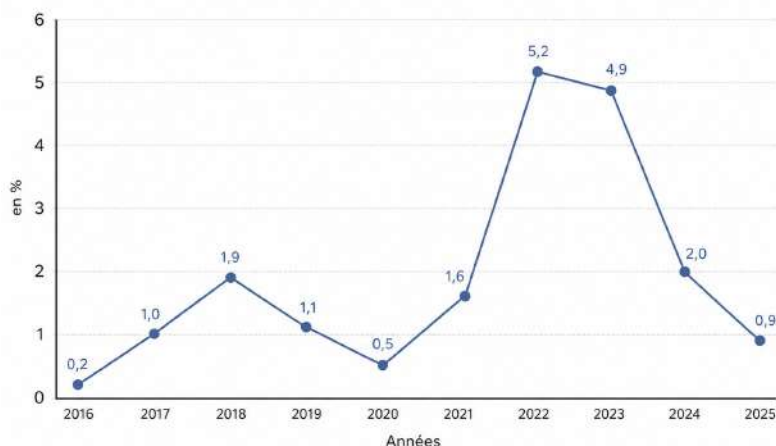
### Boucle prix-salaires

Quand la hausse des prix pousse les salariés à réclamer des augmentations pour compenser la perte de pouvoir d'achat.



## L'augmentation des prix à la consommation au cours des 10 dernières années en France

L'inflation



Source : à partir des données de l'Insee.

\*  
La projection pour la France 2026 = 1,9%

Source : Ministère de l'Économie et des Finances

## UNE INFLUENCE MOINS VISIBLE

À retenir : les banques centrales contrôlent toujours l'inflation



### L'exemple de la Fed

La période post-pandémie de Covid-19 est marquée par une forte inflation :

**Chocs d'offre** → chaînes d'approvisionnement rompues, fermetures d'usines, choc énergétique (guerre en Ukraine)

+

**Demande plus forte que l'offre** → épargne accumulée, plans de relance massifs, reprise de la consommation

+

**Marché du travail tendu**

+

**Taux d'intérêt très bas**

Pour combattre la forte inflation, la Réserve fédérale américaine (Fed) a fortement augmenté son taux directeur :

Mars 2022 = 0,25%  
Juillet 2023 = 5,25%

Sans le resserrement monétaire de 2022-2023, l'inflation sous-jacente américaine aurait été environ trois points plus élevée entre 2022 et 2024.

Selon l'étude "Does Monetary Policy Tightening Reduce Inflation?" de la Fed de San Francisco, Février 2025

### L'inflation aux États-Unis

Avant l'intervention de la Fed 2022 :

8%

Après l'intervention de la Fed\* 2023

2,9%

\*l'intervention de la Fed n'explique pas à elle seule la baisse de l'inflation

le

✗ Ce que les banques centrales ne peuvent pas : empêcher les chocs extérieurs.

✓ Ce que les banques centrales peuvent encore : empêcher la transformation d'une inflation ponctuelle en inflation durable grâce au maintien de la crédibilité monétaire et à l'ancrage des anticipations.



D'AUTRES  
FICHES DE RÉVISION  
DISPONIBLES !