

2009-06-11

## COMMUNIQUÉ DE PRESSE

---

### **Comprendre la dynamique de l'inflation: où en sommes-nous ?** *par Maarten Dossche*

NBB Working Paper No 165 – Research Series

L'article intitulé « Comprendre la dynamique de l'inflation : où en sommes-nous ? » synthétise les travaux récents relatifs à la dynamique de l'inflation.

La compréhension de cette dynamique est importante à deux titres. Premièrement, lorsque les ajustements de prix entraînent des coûts, l'inflation oblige les entreprises à consentir des dépenses inutiles et génère des changements dans la distribution des prix relatifs qui ne reflètent pas des changements de productivité. Deuxièmement, l'inflation affecte la valeur réelle de la monnaie et des autres actifs. Dans une économie de marché, la distribution des prix relatifs et la valeur réelle des actifs affectent l'allocation des ressources de la société à la consommation, aux loisirs et à l'investissement. De par son effet sur le prix réel des biens et des actifs, l'inflation détermine la prospérité économique. Une politique publique visant à maximiser la prospérité économique se doit donc de comprendre les causes de l'inflation et d'étudier la manière dont elle affecte l'allocation des ressources.

Ces cinq à dix dernières années, les universités et les banques centrales ont consenti un énorme effort de recherche pour mieux appréhender le processus de l'inflation. Le fait que ce domaine de recherche ait été aussi productif s'explique par l'interaction fructueuse qui s'est installée ces dernières années entre la modélisation de l'inflation et la recherche portant sur un ensemble plus vaste de caractéristiques empiriques de ce phénomène.

Alors que, dans les années quatre-vingts et quatre-vingt-dix, les banques centrales se détournaient de l'analyse formelle, elles investissent aujourd'hui de plus en plus de ressources dans l'amélioration du modèle néo-keynésien et dans son utilisation dans le cadre de l'analyse et de la prévision. Aujourd'hui, certaines banques centrales publient même des prévisions macroéconomiques optimales basées sur une version du modèle néo-keynésien. Ces prévisions optimales reposent sur la fixation des taux d'intérêt futurs à un niveau qui maximise le bien-être économique futur. Ce type d'analyse est actuellement en voie de devenir un outil important pour de nombreuses autres banques centrales.

Toutefois, un certain nombre de questions demeurent sans réponse. Même si les données microéconomiques ont permis de réduire le nombre de modèles aptes à expliquer la réalité macroéconomique, une incertitude substantielle subsiste sur le modèle adéquat. En particulier, l'importance, pour la dynamique de l'inflation, des réductions de prix temporaires, ainsi que les caractéristiques des informations qu'utilisent ceux qui fixent les prix pour prendre leurs décisions, constituent actuellement des questions à résoudre. Davantage de données chiffrées provenant d'enquêtes auprès des agents qui fixent les prix amélioreraient notre compréhension de la dynamique des prix et de l'inflation, de sorte que nous puissions mettre au point un modèle cohérent à la fois avec les données macroéconomiques et avec les données microéconomiques relatives à l'inflation et aux prix.