

L'économie de la déflation

Université d'automne en économie
autrichienne

Troyes, 1^{er} octobre 2011

L'économie de la déflation

Après la 2^e guerre mondiale, la déflation a été définie en général comme étant une **diminution soutenue du niveau des prix** (“déflation-prix”).

- niveau
- soutenu

Traditionnellement, la déflation a été définie comme étant une **réduction d'une masse monétaire artificiellement gonflée vers son niveau normal** (“déflation”).

- Latin “deflare”
- Le niveau *normal* n'est pas nécessairement le niveau *précédent*.

L'économie de la déflation

Les économistes keynésiens rejettent et la déflation et la déflation-prix

Les banques centrales considèrent la lutte contre toute sorte de déflation comme une de leurs missions les plus importantes.

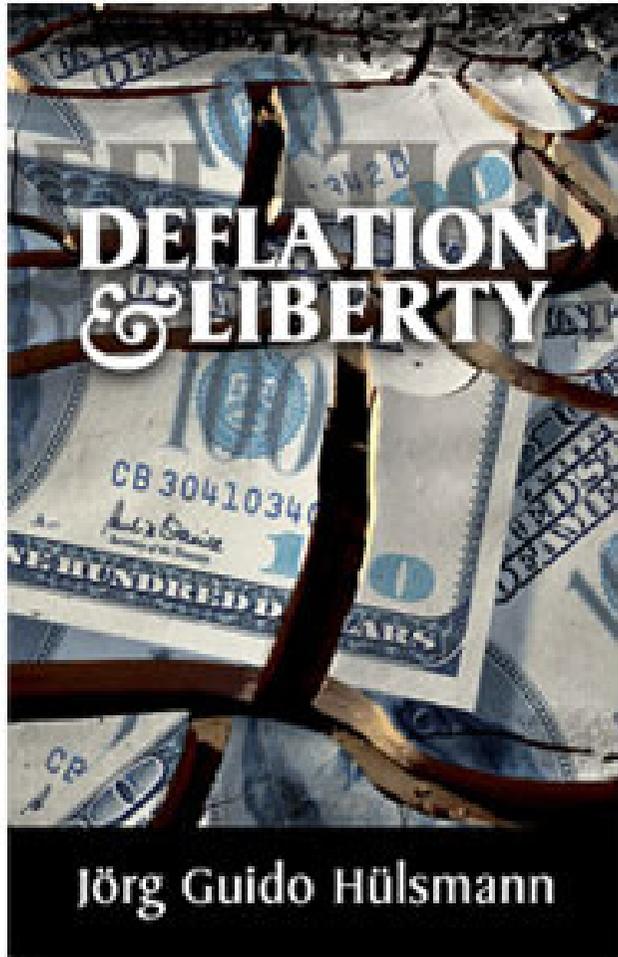
Les économistes monétaristes orthodoxes s'opposent à la déflation, mais non pas à la déflation-prix.

La branche wiesérienne de l'école autrichienne (Wieser, Hayek, White, Selgin et al.) rejette non seulement la déflation, mais aussi la déflation-prix lorsque cette dernière va de pair avec une demande globale diminuée.

Nous soutenons que les déflations et les déflation-prix sont bénéfiques en quasiment tous les cas.

Plan

L'économie de la déflation



1. Survol des causes de la déflation-prix
2. La déflation-prix résultant d'une réforme monétaire

L'économie de la déflation

SURVOL DES CAUSES DE LA DÉFLATION-PRIX

Causes **immédiates** de la déflation-prix

- Réduction de la demande globale

- Augmentation de la production

Causes **antérieures** de la déflation-prix

- Réduction de la demande globale
 - Augmentation de la demande de monnaie (d'encaisses)
 - Incertitude accrue
 - Meilleure qualité de la monnaie
 - Réduction de la masse monétaire
 - Insolvabilités bancaires → spirales déflationnistes

- Augmentation de la production
 - Causes naturelles
 - Causes humaines
 - Plus haut taux d'épargne → croissance déflationniste
 - Entrepreneurariat
 - Meilleure technologie
 - Découvertes de ressources
 - Meilleure politique économique

L'économie de la déflation

LA DÉFLATION-PRIX RÉSULTANT D'UNE REFORME MONÉTAIRE

La déflation-prix résultant d'une réforme monétaire

Scenario : retour a l'étalon-or

- Davantage d'épargne en or
- Moindre dépenses a la consommation
- Moindre dépenses a l'investissement

Cas I : une économie sans dettes

- ❖ Uniquement des fonds propres
- ❖ Insolvabilités impossibles

Cas II : une économie d'endettement

- ❖ Toutes les firmes financées essentiellement par des crédits
- ❖ Insolvabilités possibles / probables

La déflation-prix résultant d'une réforme monétaire

Cas I : une économie sans dettes

1^e hypothèse (Hume)

- Tous les prix changent proportionnellement à la demande de monnaie accrue
- Pas de changement de la structure de production

2^e hypothèse (Cantillon)

- Proportions différentes / différent points de temps
 - Impact sur les rendements
 - Impact sur les revenus relatifs
 - Changement de la structure de production / destruction créatrice

Conclusions préliminaires

- La demande de monnaie n'est pas neutre . . .
- . . . mais la déflation-prix qui en résulte ne pose pas de problème particulier pour les entrepreneurs.
- **Les prix sont-ils rigides ?**

La déflation-prix résultant d'une réforme monétaire

Cas II : l'économie d'endettement

1^e hypothèse (Hume)

- Tous les prix changent proportionnellement à la demande de monnaie accrue
- Les marges réduites ne permettent plus de servir une dette contractée au niveau des prix antérieur plus élevé
 - Faillites
 - Changement de propriétaires
 - Court terme : interruption de la production / réduction des revenus réels
- **Mais les facteurs réels sont toujours disponibles**
 - Moyen et long terme : aucun changement de la capacité productive
 - Plus forte croissance car l'économie est moins fragile

2^e hypothèse (Cantillon)

- Proportions différentes / différent points de temps
 - Certaines firmes / ménages seront capables d'honorer leurs dettes
 - Sinon mêmes conclusions que sous la 1^e hypothèse

L'économie de la déflation

CONCLUSIONS

L'économie de la déflation : conclusions (1)

Point de départ : une économie de marché peut bien fonctionner

- Indépendamment du niveau des prix
- Indépendamment de l'évolution du niveau des prix
- Indépendamment du niveau des dépenses monétaires globales
- Indépendamment de l'évolution des dépenses monétaires globales
- Indépendamment du niveau de la masse monétaire

L'économie de la déflation : conclusions (2)

Même dans le pire des scénarios, la déflation . . .

- procure des avantages globaux importants, CT et LT
- entraîne des désavantages uniquement à court terme

Le rejet de la déflation se justifie par des intérêts particuliers

La vie après la déflation

- ❖ Dépenses de l'Etat limitées par la taxation
- ❖ Finances des firmes basées sur les fonds propres
- ❖ Ménages : location de l'immobilier

Merci

