

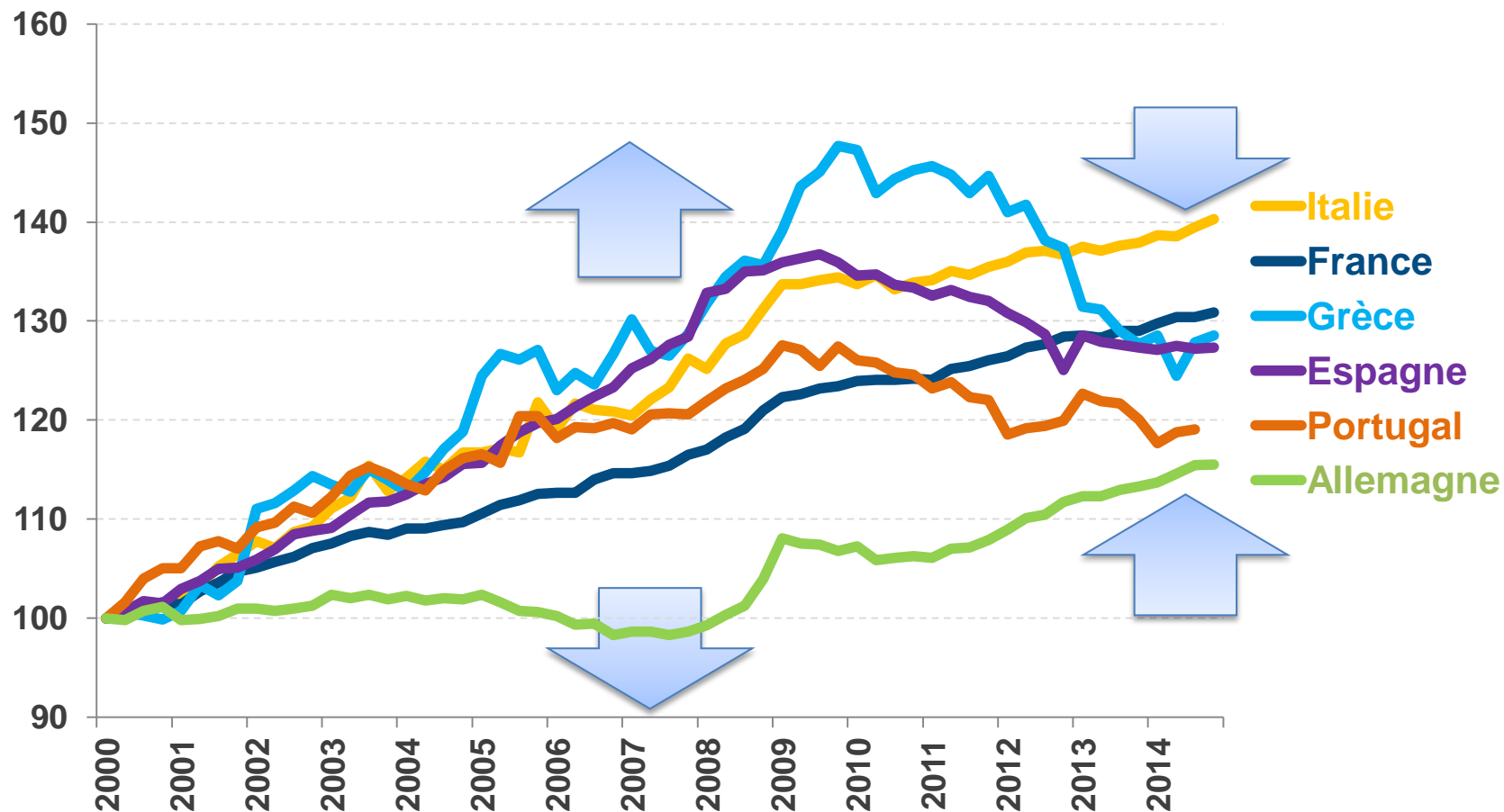
« Entre inflation et déflation : quelles marges de manœuvre ? »

Olivier Passet (Xerfi)

31/03/2015

Coûts salariaux unitaires, ensemble de l'économie

(Source : OCDE)

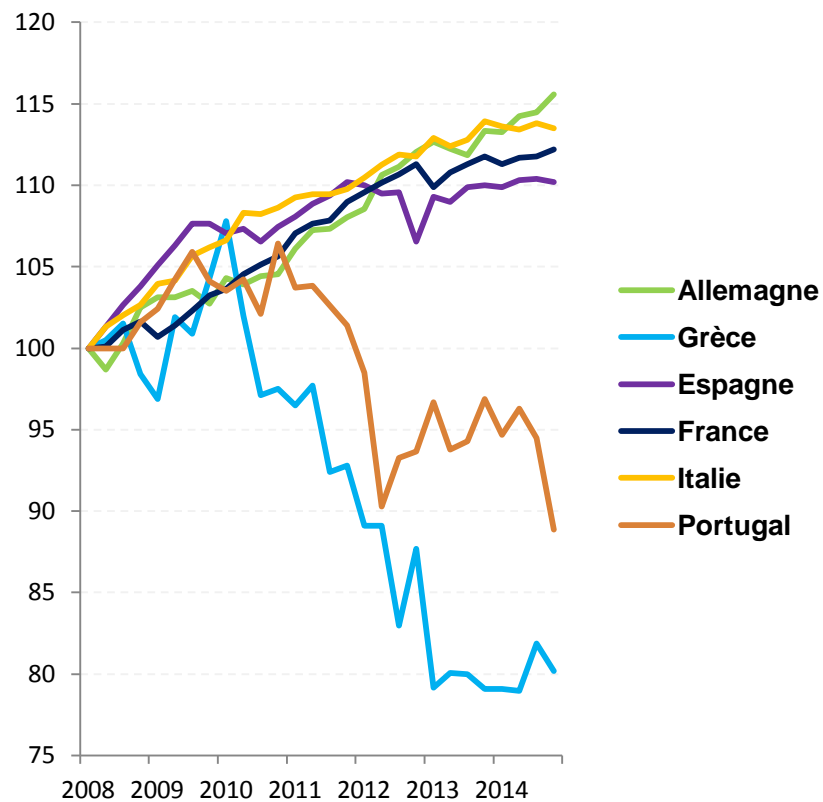
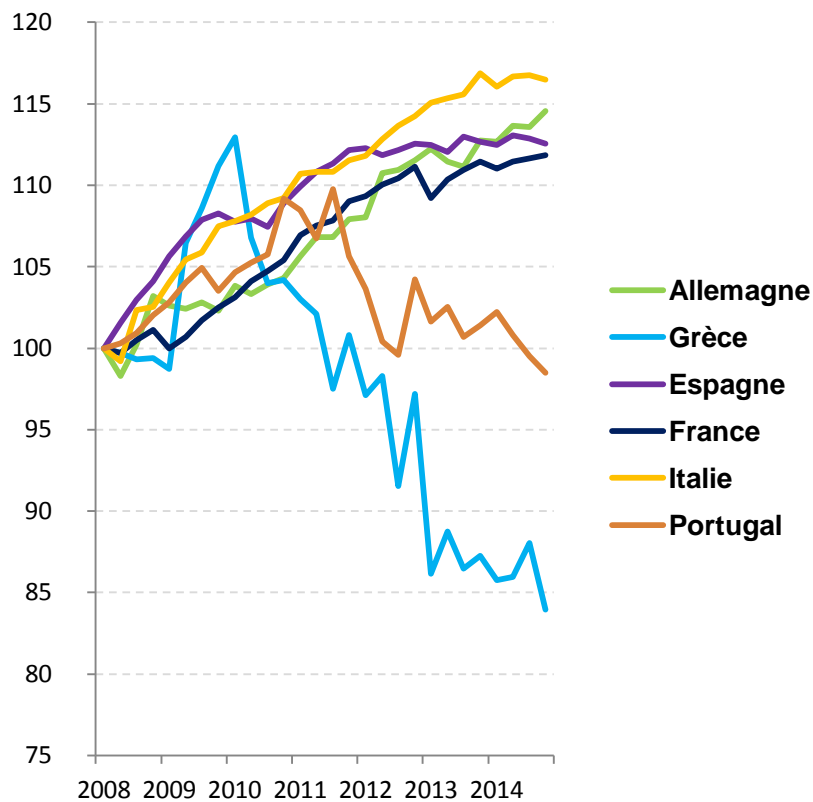


Coût horaire du travail

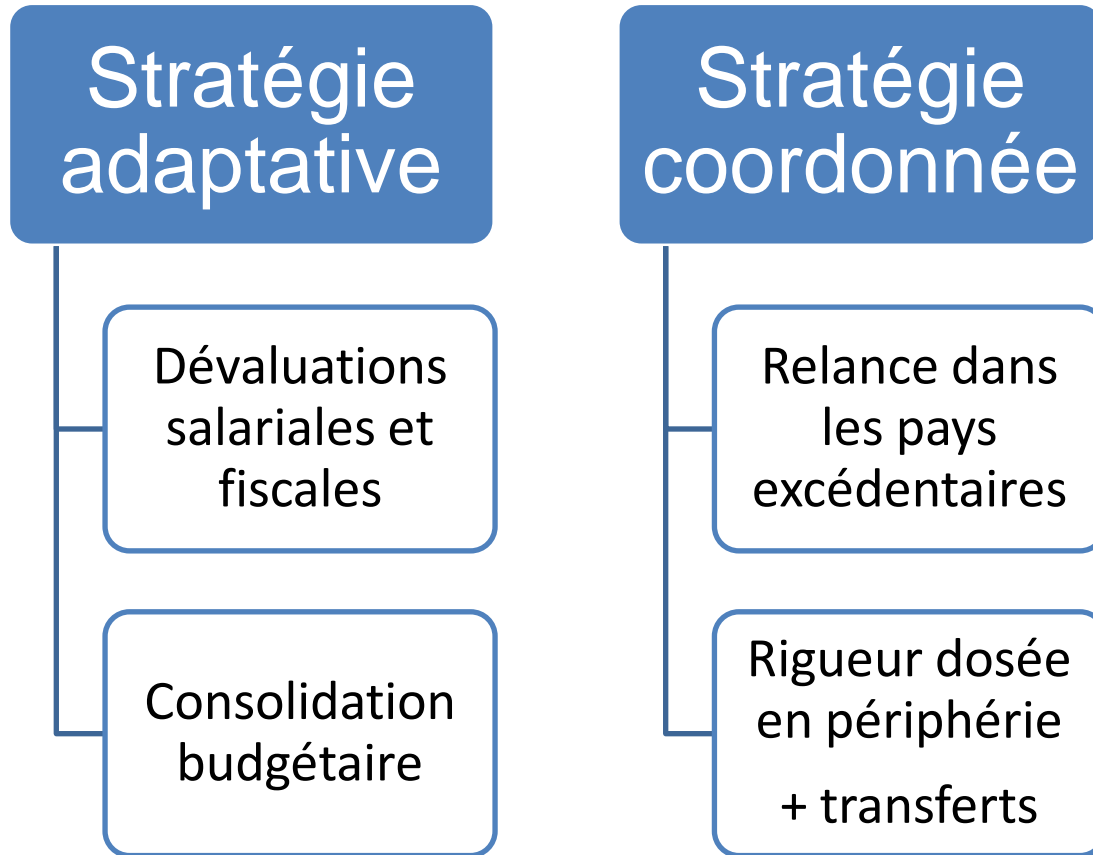
(Source : Eurostat)

Secteurs marchands

Ensemble de l'économie

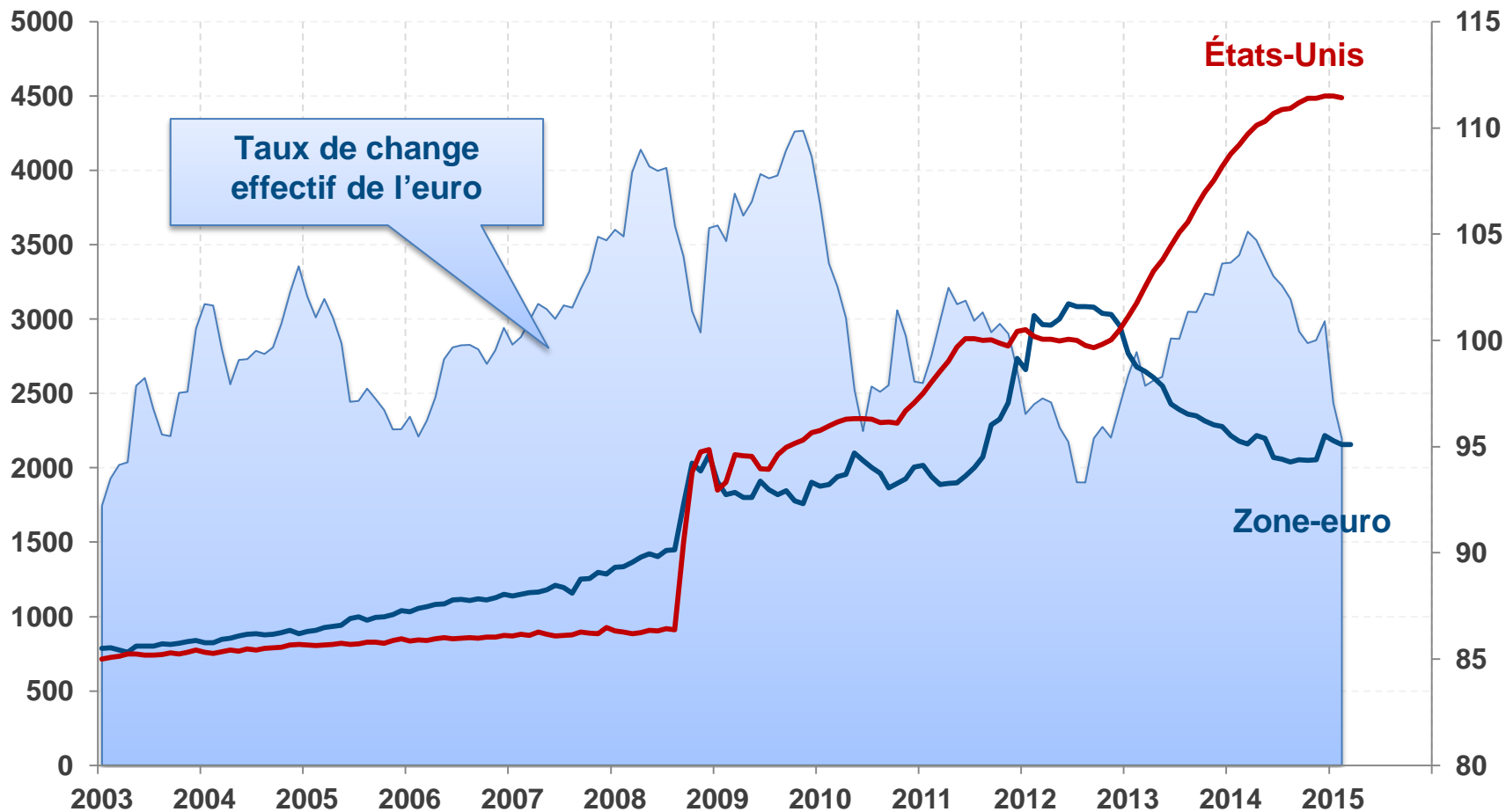


Défaut de coordination



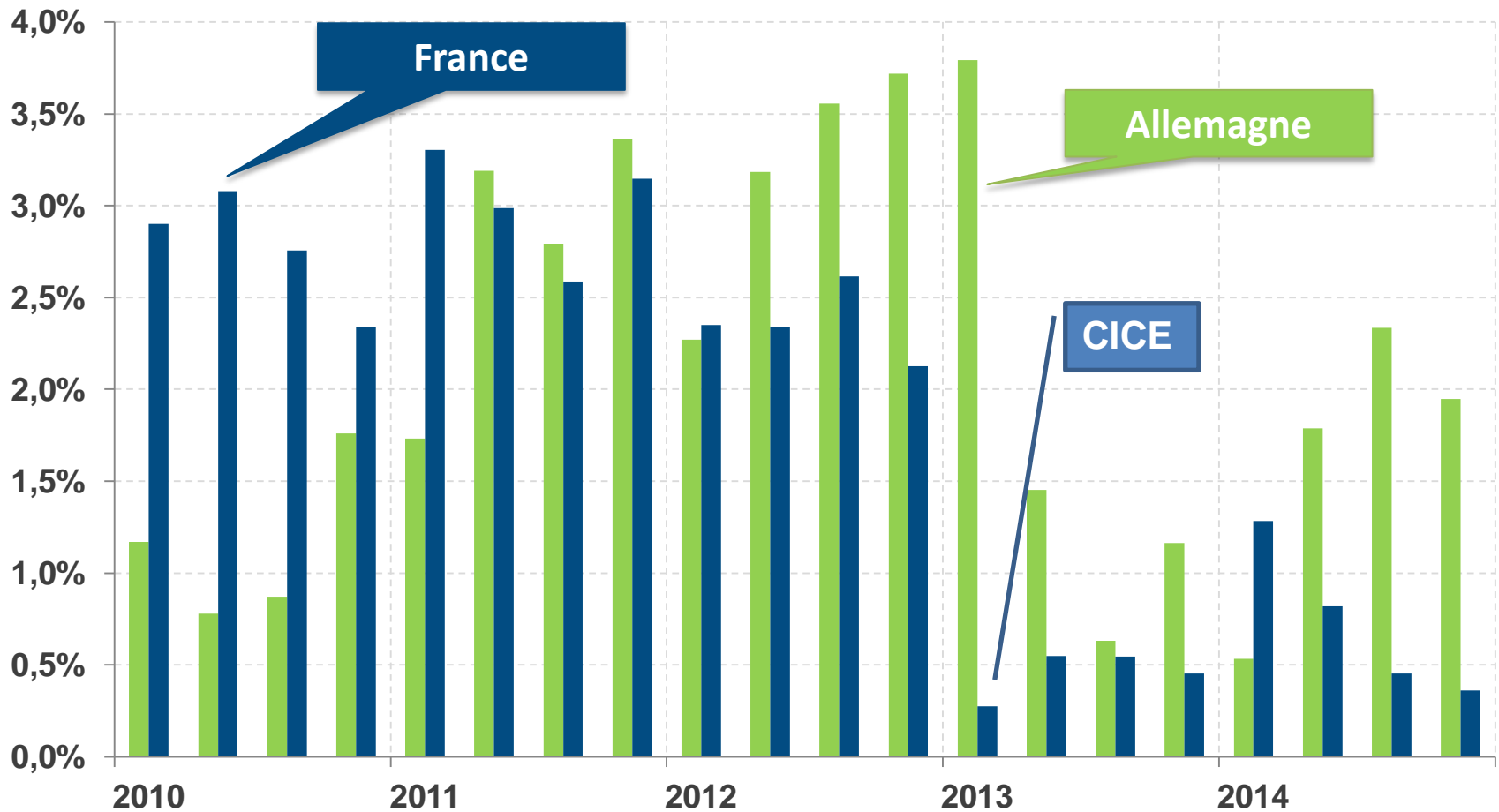
Bilan des banques centrales américaine et européenne

(Sources : BCE, FED)



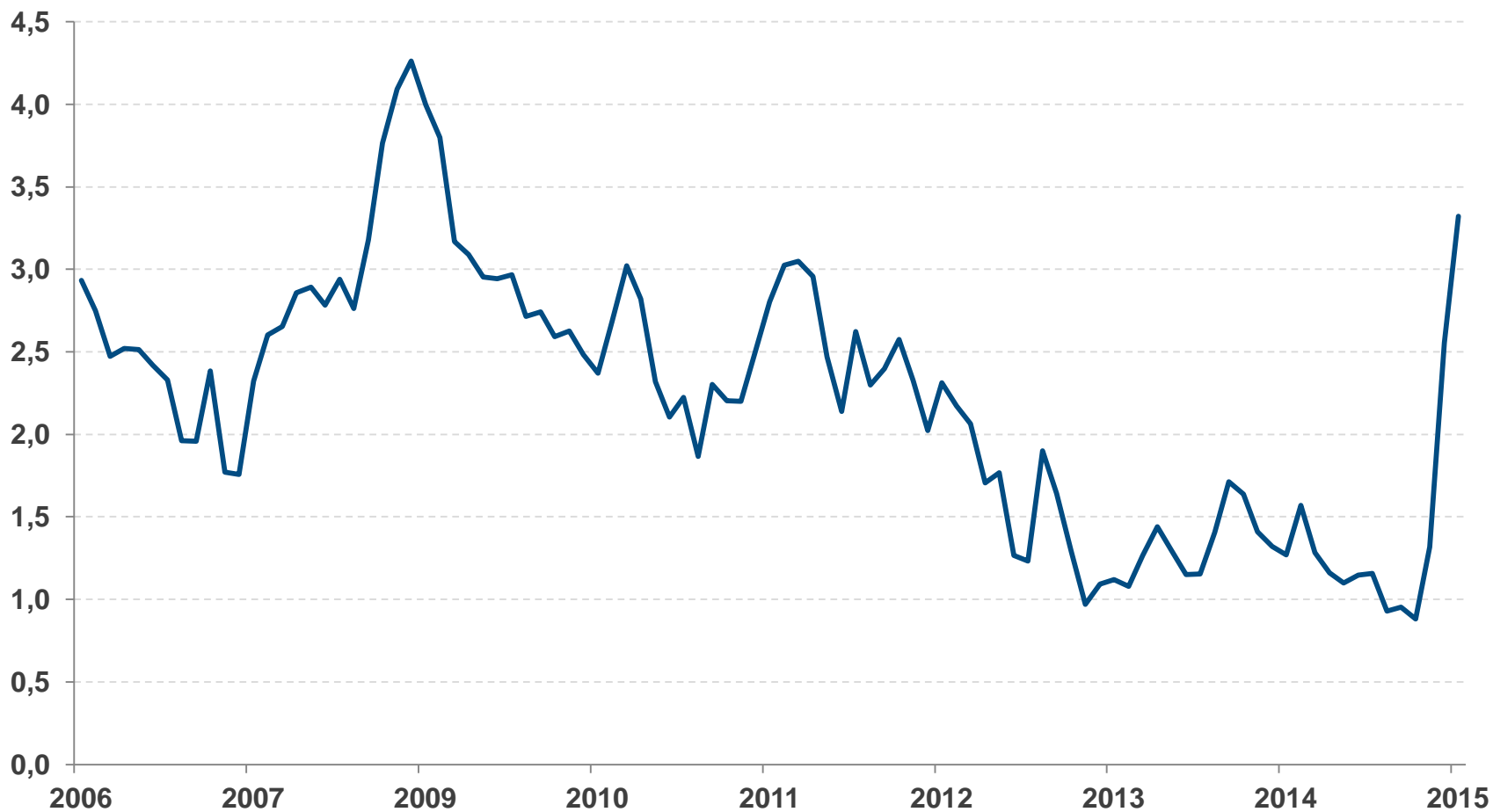
Croissance sur un an du coût du travail horaire, ensemble de l'économie

(Source : Eurostat)



Croissance des prix de production en zone euro : degré de dispersion (écart moyen)

(Source : Eurostat)



Nouvelle donne macro-économique

Dépréciation de l'euro depuis mars 2014

Change effectif réel zone euro = -11,5%

Change effectif réel France = - 6,0%

Prix de matières premières depuis juin 2014 (en dollar)


Pétrole = -48%

Matières premières hors énergie = -15%

Politique macro

- **QE de la BCE** : hausse du bilan 1140 milliards d'euros répartis sur 19 mois
- **Politique budgétaire** : quasi-neutralité versus 0,8 point de PIB de ponction de 2010 à 2013

Choc simultané
d'offre et de
demande



Réduction de
l'output gap ?



Impact attendu sur
les prix de
production et de
consommation?

