

L'imprévisible retour de l'inflation

● Après l'imprévisible pandémie de Covid-19, l'improbable inflation ? Selon « The Economist », la question est posée par certains économistes. Ce retour serait catastrophique car presque toutes les projections ont été faites dans un monde baignant dans une faible inflation. Ainsi, pour faire face aux dures conséquences de la pandémie les pays riches ont pu s'endetter jusqu'à 125 % de leur PIB. Et personne ne trouve rien à redire. Wall Street a même été gagnée par l'euphorie. Même le plein-emploi, comme ce fut le cas aux Etats-Unis avant le Covid, n'a pas provoqué un dérapage des salaires et des prix.

Dessin Matlys Glaize pour « Les Echos »

Le risque d'un retour du fléau inflationniste qui dévore les économies est relativement faible. Pourtant « The Economist » écrit : « *Plutôt que de l'ignorer, les gouvernements doivent agir dès maintenant* » pour faire face à un éventuel retour, même peu probable. Un des signes avancés par des économistes est l'accélération brutale de la masse monétaire alors que les banques centrales ont prêté massivement sans quasi-



ment d'intérêt. Or, dès que la pandémie sera maîtrisée grâce à des campagnes de vaccination massive, les consommateurs se lanceront vraisemblablement dans une ruée de dépenses abandonnant leurs sinistres réunions par Zoom. Autre signe, les économies connaissent des pénuries comme sur le cuivre, qui a augmenté au cours de 2020 de 25 %.

Une autre inquiétude est politique : les dirigeants sont aujourd'hui complaisants. La Réserve fédérale américaine a accepté que la hausse des prix s'accélère au-delà de l'objectif de 2 %. Certes, les probabilités d'un retour en force de l'inflation au-delà d'une accélération en 2021 sont aujourd'hui quasi inexistantes. Mais la leçon de la pandémie est qu'il est nécessaire de se préparer à des phénomènes exceptionnels et imprévisibles. — **J.H.-R.**

Source : Les Echos – 14.12.2020