**La Déflation**

Louis de Charsonville – Banque de France

10 juin 2015

1. **Quelques faits stylisés**
	1. *Définitions*
		1. Définition stricte et élargie
		2. Les différentes mesures de l’inflation
		3. Le rôle des anticipations dans l’entrée en déflation
	2. *La situation actuelle en Zone Euro*
		1. La période d’inflation négative et le contre-choc pétrolier
2. **Deux exemples historiques de déflation : la crise de 1929 et la décennie perdue au Japon**
	1. *La Grande Dépression*
	2. *Dix ans de récession et de déflation au Japon*
3. **Les effets de la déflation**
	1. *Les effets stabilisateurs- l’effet Pigou*
	2. *Les effets déstabilisateurs*
		1. Le mécanisme de déflation par la dette
		2. L’impact sur les autres variables macroéconomiques (investissement, emploi)
		3. L’impuissance de la politique monétaire
4. **Prévenir la déflation**
	1. *Mesurer le risque de déflation*
		1. Mesurer les anticipations des agents économiques
		2. L’impact des prix relatifs
	2. *Prévenir le risque de déflation*
		1. Les outils de politiques monétaires
		2. La politique prudentielle

**Quelques éléments bibliographiques**

* **Bernanke, Ben**, Non monetary effetcs of the Financial Crisis in the Propagation of the Great Depression, American Economic Review, June 1983.
* **Cercle des économistes,** Déflation: quel danger ? quelles protections ?, Cahier n°1, 2003
* **Fisher, Irving**, La théorie des grandes dépressions par la dette et la déflation (1933), Revue d’économie française, 1988.
* **Friedman, Milton, and Schwartz, Anna J.,** A Monetary History of the United States 1867-1960, Princeton: Princeton University Press, 1963.
* **Krugman, Paul,** It’s baaack: Japan’s Slump and the Return of the Return of the Liquidity Trap, Brookings Papers on Economic Activity 2, 1998.