

Taux d'intérêt : Pourquoi la BCE va frapper fort contre l'inflation



INTERVIEW - La Banque centrale européenne (BCE) doit annoncer ce 8 septembre une forte hausse de ses taux d'intérêts. L'économiste Eric Monnet y voit un moyen pour l'institution de Francfort de rappeler son objectif premier de lutte contre l'inflation, alors qu'elle a massivement racheté les dettes des Etats européens ces dernières années.

Auteur de *La Banque providence* (Seuil, 2021) et professeur à l'Ecole d'économie de Paris, Eric Monnet est

un spécialiste de l'histoire des banques centrales. A ses yeux, la BCE est devenu un "pilier de l'Etat-providence" en Europe et ses décisions devraient être davantage soumises au contrôle des députés européens.

Pensez-vous que la Banque centrale européenne (BCE) annoncera une hausse de ses taux d'intérêt ce 8 septembre?

C'est fort probable. L'augmentation des taux d'intérêts est la principale arme de la BCE pour lutter contre la hausse des prix. Or, l'inflation s'établit désormais à 9% par an dans la zone euro, largement au-dessus des 6% anticipés il y a quelques mois. Dans ces conditions, la BCE, dont le premier objectif demeure la stabilité des prix, se doit de réagir. Elle le fera d'autant plus volontiers qu'étant donné la faiblesse de ses taux actuels, il y a peu de chance qu'une hausse -même de 0,75 point, qui porterait le principal taux à 1,25%- ait un impact très négatif sur l'activité à court terme.

Est-ce une bonne nouvelle?

L'inflation a atteint un tel niveau qu'elle fait planer beaucoup d'incertitudes sur l'économie. Il est donc impératif que la BCE intervienne. En renchérissant le coût des emprunts pour les ménages et les entreprises, elle vise un ralentissement de l'activité qui aura un effet sur les prix en diminuant la demande. Surtout, en augmentant ses taux fortement en une seule fois, elle envoie un signal

à tous les acteurs économiques: elle montre qu'elle ne laissera pas filer les prix sans réagir. Le but de ce signal est d'influencer les anticipations des entreprises et des ménages pour éviter les phénomènes de spirales.

Est-ce que ce sera efficace?