

## LA PSYCHOLOGIE DE L'INFLATION



**Pedro Marinheiro**, Head of Discretionary Portfolio Management

L'inflation, à savoir l'augmentation générale des prix au fil du temps, est un indicateur économique clé qui influence considérablement les marchés financiers et les stratégies de gestion du patrimoine. Au-delà de ses implications économiques, la psychologie de l'inflation, soit la manière dont les individus et les investisseurs la perçoivent et y réagissent, joue un rôle crucial dans la prise de décisions financières.

### COMMENT L'INFLATION AFFECTE LES INDIVIDUS

L'impact de l'évolution des prix sur la psychologie d'un individu peut varier. L'un des effets significatifs est la perception de la valeur.

Lorsque les indices globaux des prix augmentent, la valeur perçue de l'argent diminue, ce qui conduit à un sentiment d'urgence de dépenser plutôt que d'épargner, car le pouvoir d'achat de l'argent liquide s'érode. Ce comportement peut pousser encore davantage les prix à la hausse, car la demande et les dépenses des consommateurs augmentent.

La couverture médiatique joue un rôle important, car les titres sensationnalistes accentuent ce sentiment. L'instabilité des prix crée également une incertitude quant aux coûts futurs et à la stabilité économique, exacerbant l'anxiété des consommateurs et des entreprises, pouvant conduire à des comportements financiers plus conservateurs, tels que le report des investissements.

### ANCRAGE DES ATTENTES ET BANQUE CENTRALE

L'ancrage des attentes fait référence à la confiance que les entreprises et les consommateurs accordent aux banques centrales pour maintenir l'inflation stable.

Les prévisions d'inflation future peuvent influencer l'inflation actuelle : si les entreprises anticipent une hausse de l'inflation, elles peuvent augmenter leurs prix et les employés peuvent exiger des salaires plus élevés, entraînant ainsi une prophétie auto-réalisatrice. Inversement, de faibles attentes peuvent freiner l'inflation réelle. Pour cette raison, la crédibilité de la banque centrale, les orientations prévisionnelles et une communication claire sont essentielles. Si les acteurs du marché doutent de l'engagement des banques centrales ou reçoivent des messages ambigus, les attentes risquent de ne plus être ancrées, rendant les efforts politiques inefficaces.

### « La couverture médiatique joue un rôle important, car les titres sensationnalistes accentuent ce sentiment. »

Dans les années 1970 et 1980, les États-Unis ont été confrontés à une forte inflation, l'indice des prix à la consommation (IPC) augmentant de plus de 13 % d'une année sur l'autre en raison des chocs pétroliers, des politiques fiscales et de la pression exercée par les syndicats pour obtenir des salaires plus élevés. Pour contrôler cette situation, les taux d'intérêt ont été portés à près de 20 % en 1981, provoquant deux graves récessions de près de deux ans.

Si l'on compare la période 2020-2024 aux années 1980, les moteurs de l'inflation diffèrent : les années 1980 ont été marquées par des chocs du côté de l'offre, tandis que les années 2020 ont été marquées par des facteurs du côté de la demande, des perturbations de la chaîne d'approvisionnement et des tensions sur le marché de l'emploi. Les années 1980 ont mis en évidence l'importance d'une action opportune et de la crédibilité de la banque centrale, leçon que les membres actuels de la Réserve fédérale ont appliquée en prenant des mesures rapides.

### OÙ EN SOMMES-NOUS ?

Aux États-Unis, les données économiques récentes montrent une stabilisation des prévisions d'inflation, un ralentissement du marché de l'emploi, de la croissance des salaires et une amélioration de la productivité. La Fed surveille de près les indicateurs à venir. En Europe, l'inflation est mieux maîtrisée, avec une baisse significative à 2,7 % contre 7,1 % il y a un an.

Les consommateurs européens sont également moins influencés par les performances des marchés boursiers, qui devraient donc avoir un impact limité sur la demande et les prix à l'avenir.

Bien que certaines incertitudes subsistent, les banques centrales ont fait un travail louable pour contenir les pressions sur les prix. L'inflation est perçue très différemment selon les personnes : les classes à faible revenu ressentent la pression plus fortement que les groupes à revenu élevé, bien que des différences apparaissent également au sein de ces classes en fonction des circonstances individuelles (propriétaire ou locataire, nécessité d'emprunter de l'argent prochainement, etc.).

Un autre biais humain est que la croissance des salaires est perçue comme méritée, alors que l'inflation est considérée comme injuste. L'impact de la perte de pouvoir d'achat est plus douloureux que l'augmentation progressive des salaires au fil du temps, faisant de l'inflation une forme poussée du biais d'aversion à la perte. Étant donné que les acteurs économiques ont intégré l'essentiel de la douleur causée par les hausses de prix récentes et rapides, la base de comparaison est désormais plus élevée et les perceptions futures de l'inflation pourraient être moins prononcées.

### LES IMPLICATIONS POUR LA GESTION DE PATRIMOINE

L'analyse du régime d'inflation, y compris des facteurs psychologiques, et de la corrélation entre les classes d'actifs est essentielle pour une gestion de patrimoine et une planification financière efficaces. L'inflation influence de manière complexe le comportement des investisseurs, le prix des actifs et la dynamique des marchés. En reconnaissant ces effets, en intégrant les décisions des banques centrales et en procédant à des ajustements stratégiques, tels que l'investissement dans des titres protégés contre l'inflation tout en favorisant les entreprises avec un fort pouvoir de fixation des prix et en mesure de répercuter la hausse des coûts sur les consommateurs, nous pouvons naviguer plus efficacement dans cette période d'incertitude.

L'examen et l'ajustement réguliers des stratégies d'investissement permettent de rester en phase avec les objectifs financiers et la tolérance au risque des clients.



**REYL**  
**INTESA SANPAOLO**

**INFORMATION IMPORTANTE** - Le présent contenu est mis à disposition par REYL & Cie SA et/ou ses sociétés affiliées (ci-après dénommées « REYL ») uniquement à des fins d'information et sans intention de constituer une demande ou une offre, une recommandation ou un conseil d'acquiescer ou de vendre des droits dans tous instruments financiers qui y sont mentionnés, ni d'effectuer toute transaction ou de devenir partie à toute transaction de tout type que ce soit, notamment avec tout destinataire qui n'est pas un investisseur qualifié, autorisé, professionnel et/ou institutionnel. Le présent contenu est destiné à la seule utilisation du destinataire et ne peut être ni communiqué, ni imprimé, téléchargé, utilisé, ni reproduit à d'autres fins. Il n'est pas destiné à être distribué/proposé à ou utilisé par des personnes physiques ou morales qui sont ressortissantes d'un pays ou soumises à une juridiction dont les lois ou réglementations interdiraient une telle offre/distribution ou utilisation. Bien que REYL mette tout en œuvre pour obtenir des informations issues de sources qu'elle estime être fiables, ni REYL, ni ses administrateurs, représentants, employés, agents ou actionnaires n'assument aucune responsabilité relative au présent contenu, et ne donnent aucune garantie que les données mentionnées soient exactes, exhaustives ou dignes de confiance. Ainsi, REYL n'assume aucune responsabilité eu égard à toute perte résultant de l'utilisation du présent contenu. Les informations, avis et évaluations contenus dans le présent document s'appliqueront au moment de sa publication, et pourront être révoqués ou modifiés sans préavis. Le présent contenu est uniquement destiné aux destinataires qui comprennent les risques encourus et sont capables de les assumer. Avant d'effectuer toute transaction, les destinataires doivent déterminer si l'instrument financier mentionné dans le contenu correspond à leur situation particulière et doivent s'assurer d'évaluer de manière indépendante (avec leurs conseillers professionnels) les risques spécifiques ainsi que les conséquences juridiques, fiscales et comptables et les conditions d'éligibilité de tout achat, toute détention ou vente des instruments financiers mentionnés dans le contenu. REYL, ses administrateurs, représentants, employés, agents ou actionnaires peuvent avoir des intérêts dans des instruments financiers décrits dans les présentes et/ou être liés par des engagements de souscription auxdits instruments. REYL ne donne aucune garantie concernant l'adéquation des informations, des avis ou des instruments financiers mentionnés. Les données historiques relatives à la performance des instruments financiers ou des actifs sous-jacents ne sont pas une indication de la performance future. Le présent contenu a été compilé par un service de REYL qui ne constitue pas une unité organisationnelle responsable de la recherche financière. REYL est soumise à des obligations réglementaires distinctes, et certains services et/ou instruments financiers peuvent ne pas être disponibles dans toutes les juridictions ou à tous les types de destinataires. Les destinataires devront dès lors se conformer à toutes les lois et réglementations applicables. Le présent document ne vise pas à offrir des services, et/ou des instruments financiers dans des pays ou juridictions dans lesquels ladite offre serait illégale en vertu des lois et réglementations locales applicables.



**SUCCESS. TOGETHER.**