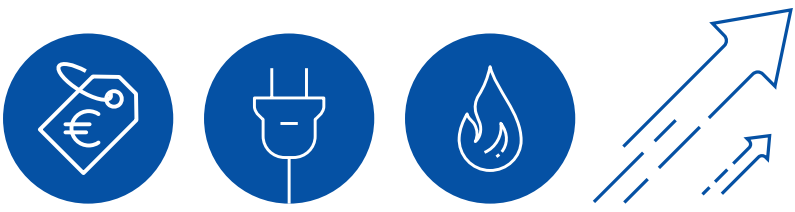


# La Lettre au Président de la République : enjeux et points-clés



## La hausse des prix a fortement accéléré depuis un an

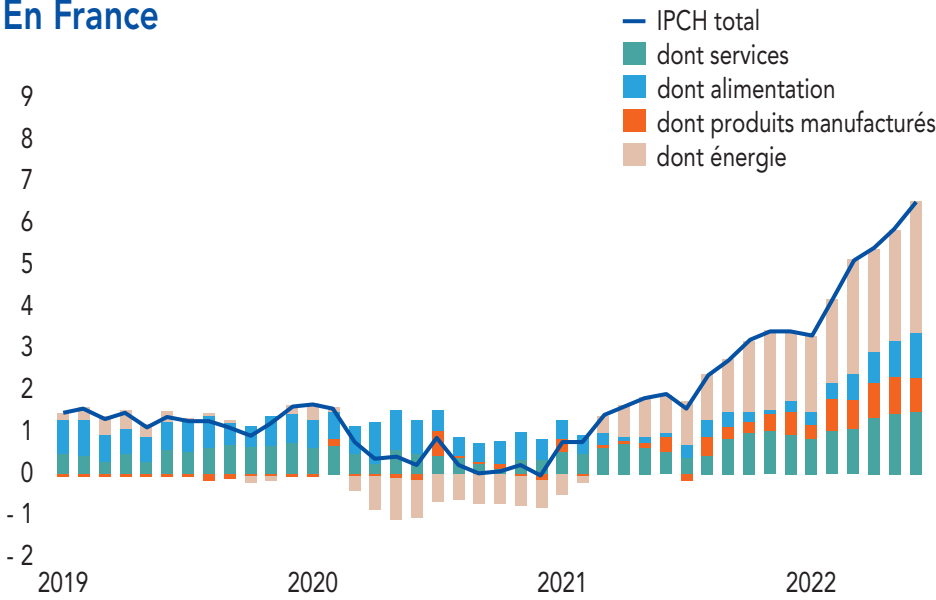
L'inflation est encore largement importée via l'énergie et les matières premières, mais elle s'internalise et s'élargit

## Il ne peut s'agir aujourd'hui de gérer le retour de l'inflation, il faut le combattre

### INFLATION ET COMPOSANTES

(en %, en glissement annuel)

#### En France



Notes : Dernières données à juin 2022.  
IPCH, indice des prix à la consommation harmonisé.

Sources : Eurostat, calculs Banque de France.



### Pouvoir d'achat :

un recul à -1 % en 2022 selon les prévisions de la Banque de France, après plusieurs années de hausse



« **Choc Ukraine** » moins significatif que le choc Covid sur l'activité

.....> ne justifie pas un nouveau « quoi qu'il en coûte » ;

la France doit retrouver la maîtrise de son endettement public

.....> **appelle un effort équitablement réparti avec les entreprises et les ménages**



**L'Eurosystème normalise sa politique monétaire** de manière résolue mais ordonnée

.....> sortie des mesures exceptionnelles prises lorsqu'il y avait danger de déflation

.....> poursuite du relèvement des taux directeurs

Au-delà de cette normalisation, l'Eurosystème ne resserrera sa politique monétaire que si les données d'inflation le requièrent

Dans la durée, relais essentiel des **politiques structurelles**



transformations européennes :  
écologique (dont l'effort d'économie d'énergie) et numérique



pour l'essentiel, des défis spécifiques à la France :  
l'offre de travail disponible et sa qualification