



BANQUE CENTRALE EUROPÉENNE
EUROSYSTEME

ECB-PUBLIC

Christine LAGARDE
Présidente

M. Jean-Lin Lacapelle
Membre du Parlement européen
Parlement européen
Rue Wiertz 60
B-1047 Bruxelles

Francfort-sur-le-Main, le 16 septembre 2022

L/CL/22/202

Objet : votre lettre (QZ-020)

Monsieur le député européen,

Je vous remercie pour votre lettre, qui m'a été transmise par M^{me} Irene Tinagli, présidente de la commission des affaires économiques et monétaires, dans un courrier daté du 13 juillet 2022.

En réponse à votre question relative à ce que la BCE compte faire pour sauvegarder le pouvoir d'achat et l'épargne des ménages, je peux vous assurer que le Conseil des gouverneurs est uni dans son engagement à faire en sorte que l'inflation revienne à notre objectif de 2 % à moyen terme.

L'inflation, qui a atteint 9,1 % en août, se situe actuellement à un niveau élevé indésirable. La hausse extrêmement forte des prix de l'énergie est restée la principale composante de l'inflation globale, tandis que la hausse des prix des produits alimentaires a poursuivi sa nette accélération, reflétant en partie une augmentation du coût des intrants liés à l'énergie. Malgré une certaine atténuation, les goulets d'étranglement du côté de l'offre continuent de se propager graduellement le long de la chaîne des prix, ce qui se conjugue à la pression à la hausse sur l'inflation dans le secteur des services due à la reprise de la demande après la pandémie. Globalement, les tensions sur les prix se répandent dans davantage de secteurs, et, selon les projections macroéconomiques de nos services, la hausse des prix mesurée par l'IPCH (indice des prix à la consommation harmonisé) devrait demeurer très élevée à court terme, avant de revenir à des niveaux légèrement supérieurs à notre objectif en 2024. Si le niveau élevé indésirable des perspectives d'inflation s'explique dans une large mesure par des facteurs provenant de l'extérieur de l'économie de la zone euro, nous surveillons de près le risque que l'évolution actuelle de l'inflation ne devienne plus persistante.

Adresse

Banque centrale européenne
Sonnemannstrasse 20
60314 Francfort-sur-le-Main
Allemagne

Adresse postale

Banque centrale européenne
60640 Francfort-sur-le-Main
Allemagne

Tél. : +49 69 1344 0
Télécopie : +49 69 1344 7305
Site Internet : www.ecb.europa.eu

La décision que nous avons prise en juillet de relever nos trois taux d'intérêt directeurs de 50 points de base a marqué une étape importante sur la voie de la normalisation de notre politique monétaire entamée en décembre 2021, puisqu'elle a mis fin à notre politique de taux d'intérêt négatifs. En septembre, nous avons à nouveau relevé les taux d'intérêt, de 75 points de base, et, nous appuyant sur notre évaluation actuelle, nous prévoyons de continuer à augmenter les taux d'intérêt au cours des prochaines réunions. Ce processus de normalisation est un autre facteur-clé pour ramener l'inflation au niveau de 2 % à moyen terme, car il évite le risque d'un glissement à la hausse persistant des anticipations d'inflation.

Les politiques budgétaires contribuent à sauvegarder le pouvoir d'achat des ménages. Des mesures budgétaires temporaires et ciblées (plutôt qu'un soutien généralisé visant à neutraliser complètement les retombées de la pandémie et de la guerre en Ukraine) doivent non seulement protéger nos concitoyens les plus affectés par la hausse des prix de l'énergie, mais aussi ne poser qu'un risque limité d'alimenter les tensions inflationnistes, préserver la soutenabilité de la dette et rehausser le potentiel de croissance de façon durable afin de renforcer la reprise. Dans l'idéal, elles devraient également conserver les incitations à accroître l'efficacité énergétique et à réduire la consommation d'énergie.

Je vous prie d'agréer, Monsieur le député européen, l'assurance de ma considération distinguée.

[signature]

Christine Lagarde