

17 décembre 2011

Richard Cantillon est né en Irlande, vers 1680 (la date précise est inconnue), et décédé à Londres en 1734. Il a émigré en France en 1708. C'est en français qu'il a écrit son ouvrage, *Essai sur la nature du commerce en général*. Celui-ci ne sera publié qu'après sa mort, inspirant Turgot et les Physiocrates. A ce titre, Richard Cantillon appartient à l'école française d'économie politique.

Dans son ouvrage, Richard Cantillon étudie la grande inflation du XVIème siècle, provoquée par l'introduction en Europe de l'or des conquêtes espagnoles d'Amérique du Sud. L'apport de Cantillon est d'avoir montré que l'inflation est apparue de manière progressive. Ce sont d'abord les produits des fournisseurs du roi d'Espagne qui ont vu leurs prix augmenter. Tandis que les prix agricoles restaient stables dans un premier temps, causant un appauvrissement relatif des agriculteurs.

C'est là l'effet Cantillon. L'inflation n'est pas uniforme sur tous les prix, mais apparaît progressivement, secteurs par secteurs, provoquant une distorsion des prix relatifs.

L'école autrichienne a généralisé ce principe. Elle utilise cet effet pour comprendre la transmission de la création monétaire dans l'économie.

L'effet Cantillon peut aussi être utilisé pour comprendre la crise actuelle. Ainsi, la politique de soutien au crédit aux USA a d'abord entraîné l'inflation des prix de l'immobilier. Puis, les américains ont augmenté les hypothèques sur leurs logements, pour obtenir des prêts à la consommation. Ce qui a augmenté la demande, ainsi que la production chinoise notamment. Ce qui a fait augmenter les prix des matières premières, et finalement étendu l'inflation à l'essentiel de l'économie mondiale. Mais l'inflation des prix à la consommation n'est intervenue qu'en dernier. Elle a atteint son pic en 2008, en Europe comme aux USA.

De même, les politiques de quantitative easing de la Fed ont provoqué l'augmentation du prix de l'or, et de certaines matières premières, diffusant de l'inflation.

L'effet Cantillon répond à une interrogation des années 1990. L'inflation des prix à la consommation était vaincue, mais les marchés financiers augmentaient fortement. Est-ce que l'inflation s'était réfugiée sur ces marchés ?

L'effet Cantillon est une manière d'étudier l'inflation sans se limiter aux prix à la consommation. Une approche gênante de nos jours car elle remet en cause la relance par le crédit et les taux d'intérêt bas, en montrant que l'inflation n'est pas forcément, au départ, une hausse généralisée des prix, mais un phénomène qui se transmet progressivement à l'économie.