

# Volatilité macroéconomique et règle d'indexation du SMIC

---

**Guillaume Horny**  
**Hervé Le Bihan**  
Banque de France

*La règle de revalorisation automatique du SMIC peut conduire à une progression plus rapide du salaire minimum que du salaire horaire de base ouvrier (SHBO), comme cela s'est produit en 1985, 1987, et 2008. Nous montrons ici que la probabilité d'un tel événement dépend de la variance de l'inflation et de celle de la croissance du salaire réel. Dans le contexte de volatilité macroéconomique relativement faible observée entre 1996 et 2007, nous évaluons cette probabilité à 6 %. La progression du SMIC n'outrepasse en moyenne celle du SHBO que dans un environnement beaucoup plus instable, marqué par des fluctuations au moins cinq fois plus importantes de l'inflation et des salaires réels.*

guillaume.horny@banque-france.fr  
herve.lebihan@banque-france.fr

**Mots-clés :** Volatilité de l'inflation. SMIC. SHBO.  
Indexation des salaires.