

# L'inflation

## L'évolution de l'inflation au Canada

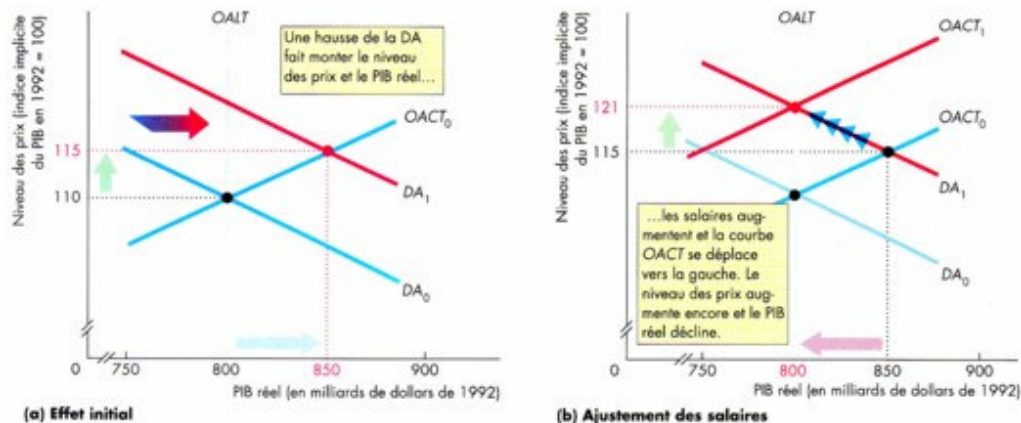
### Les causes de l'inflation

L'inflation peut venir de la demande, des coûts (donc de l'offre) ou des deux.

### L'inflation par la demande

FIGURE 18.2

Une hausse par la demande du niveau des prix

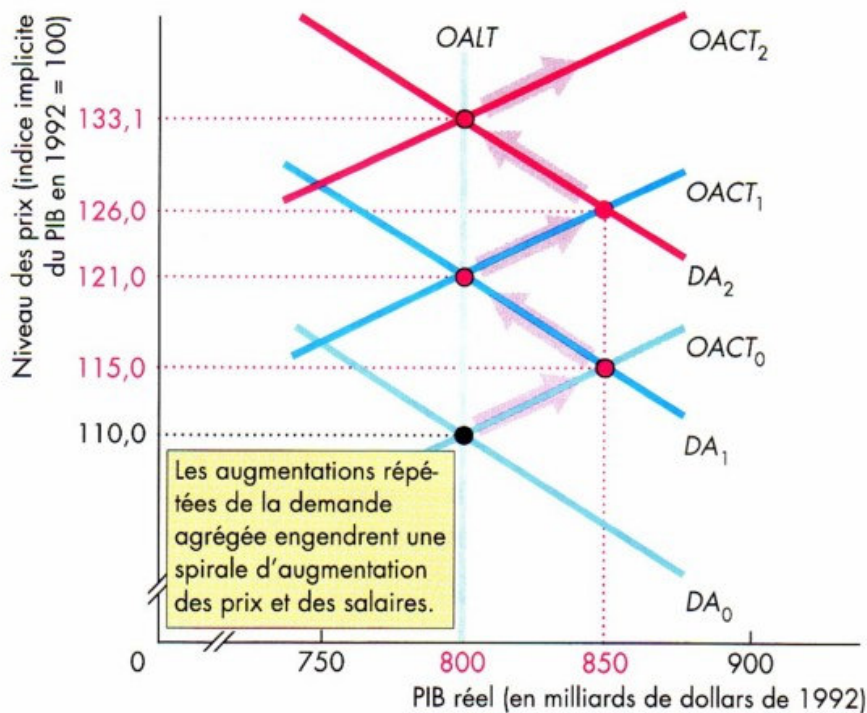


Dans le graphique (a),  $DA_0$  représente la courbe de demande agrégée;  $OACT_0$ , la courbe d'offre agrégée à court terme;  $OALT$ , la courbe d'offre agrégée à long terme. Le niveau des prix se situe à 110 et le PIB réel atteint 800 milliards de dollars, soit le même montant que le PIB potentiel. La demande agrégée monte en  $DA_1$  (parce que la Banque du Canada augmente l'offre de monnaie, que le gouvernement accroît ses dépenses en biens et services ou que

les exportations augmentent). Le nouvel équilibre s'établit au point d'intersection de  $DA_1$  et  $OACT_0$ . Le niveau des prix passe à 115, et le PIB réel, à 850 milliards de dollars. Dans le graphique (b), à partir d'un niveau supérieur à l'équilibre de plein emploi, les salaires commencent à augmenter et la courbe d'offre agrégée à court terme se déplace vers la gauche jusqu'en  $OACT_1$ . Le niveau des prix monte encore et le PIB réel revient au niveau du PIB potentiel.

**FIGURE 18.3**

## Une spirale inflationniste par la demande



Chaque fois que l'offre de monnaie augmente, la demande agrégée s'accroît et la courbe de demande agrégée se déplace vers la droite de  $DA_0$  en  $DA_1$  et en  $DA_2$ , et ainsi de suite. Chaque fois que le PIB réel se situe au-dessus du PIB potentiel et que le chômage descend au-dessous de son taux naturel, le salaire nominal augmente et la courbe d'offre agrégée à court terme se déplace vers la gauche, de  $OACT_0$  à  $OACT_1$  puis à  $OACT_2$ , etc. Au fur et à mesure que la demande agrégée continue de croître, le niveau des prix monte de 110 à 115, puis à 121, à 126 et à 133,1, etc. L'économie s'enlise dans une situation perpétuelle d'inflation par la demande. Le PIB réel oscille entre 800 et 850 milliards de dollars.

L'inflation par la demande se produit lorsque les dépenses totales ( $C+I+G+(X-M)$ ) d'une économie sont trop élevées.

La théorie du déficit budgétaire

Selon théorie, des dépenses publiques supérieures aux recettes fiscales entraînent la hausse du niveau moyen des prix.

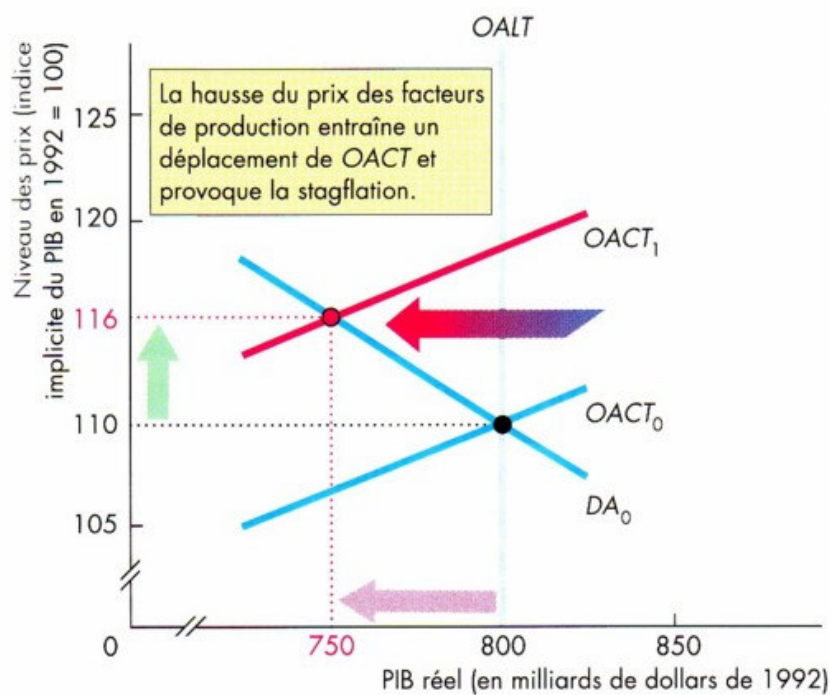
Les déficits augmentent les dépenses totales.

Si l'état finance ses déficits en empruntant auprès des ménages ou des entreprises, augmentation des dépenses publiques est alors compensée par une réduction équivalente des dépenses du secteur privé.

L'effet d'éviction évite l'augmentation des dépenses totales, et il n'y a pas de pression inflationniste.

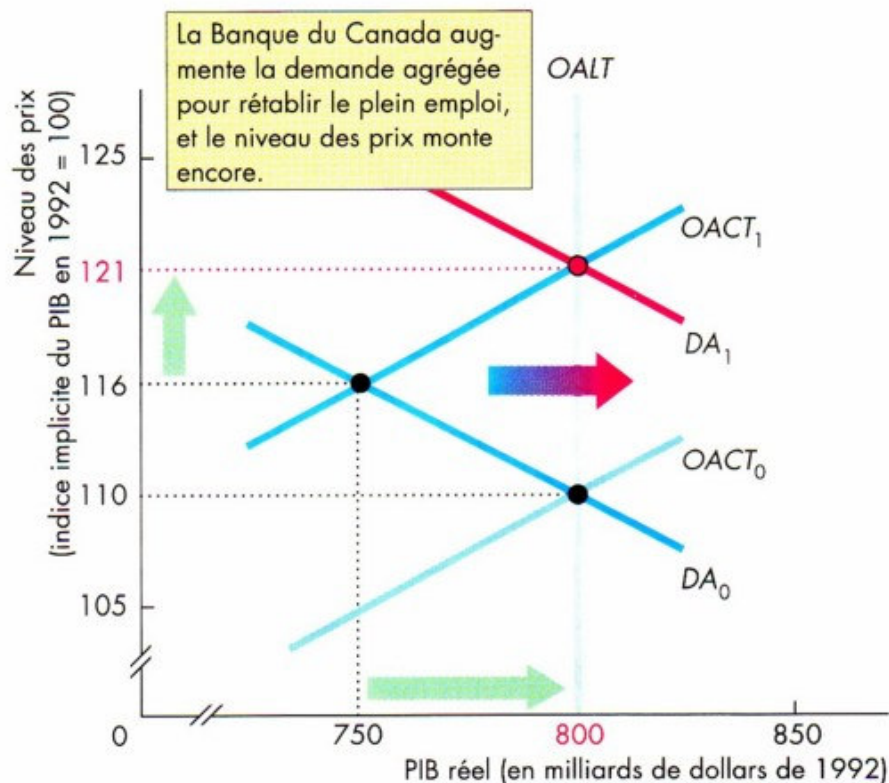
## L'inflation par les coûts

### Une hausse par les coûts du niveau des prix



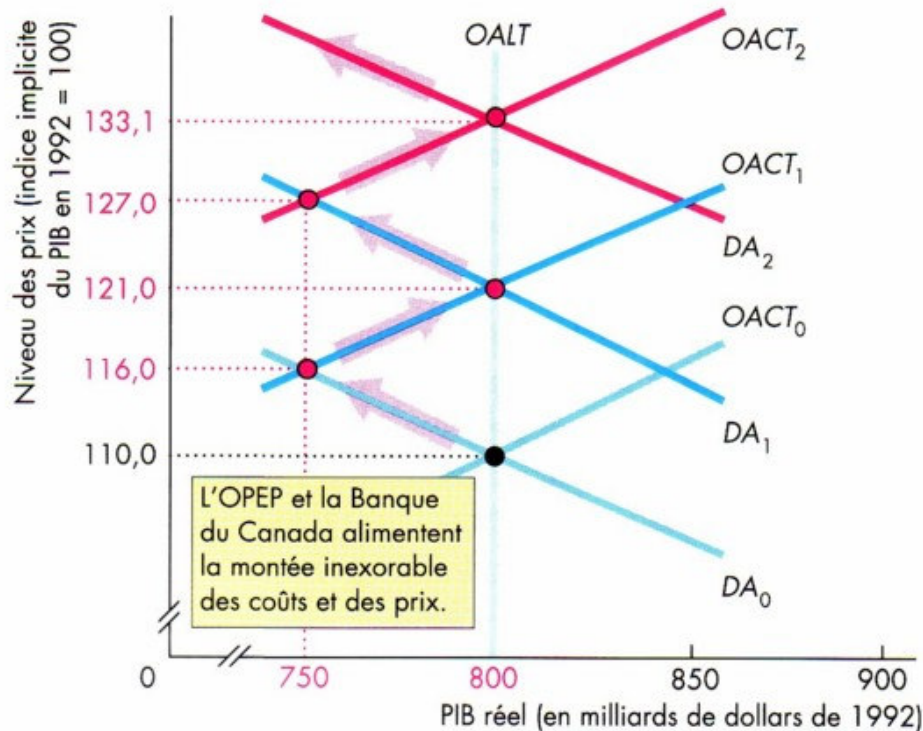
Au départ, la demande agrégée correspond à la courbe  $DA_0$ ; l'offre agrégée à court terme, à la courbe  $OACT_0$ ; l'offre agrégée à long terme, à la courbe  $OALT$ . Une diminution de l'offre agrégée (résultant, par exemple, d'une hausse des prix mondiaux du pétrole) entraîne un déplacement de la courbe d'offre agrégée à court terme en  $OACT_1$ . L'économie se déplace au point d'intersection de la courbe d'offre agrégée à court terme  $OACT_1$  et de la courbe de demande agrégée  $DA_0$ . Le niveau des prix monte à 116 et le PIB réel descend à 750 milliards de dollars. L'économie connaît à la fois une inflation et une contraction du PIB réel — c'est-à-dire une *stagflation*.

## La réponse de la demande agrégée à une hausse des coûts



À la suite d'une augmentation par les coûts du niveau des prix, le PIB réel se situe au-dessous du PIB potentiel, et le chômage, au-dessus de son taux naturel. Si la Banque du Canada réagit en augmentant la demande agrégée afin de rétablir le plein emploi, la courbe de demande agrégée se déplace vers la droite jusqu'en  $DA_1$ . L'économie revient à son niveau de plein emploi, mais avec un niveau d'inflation plus élevé. Le niveau des prix monte à 121.

## Une spirale inflationniste par les coûts



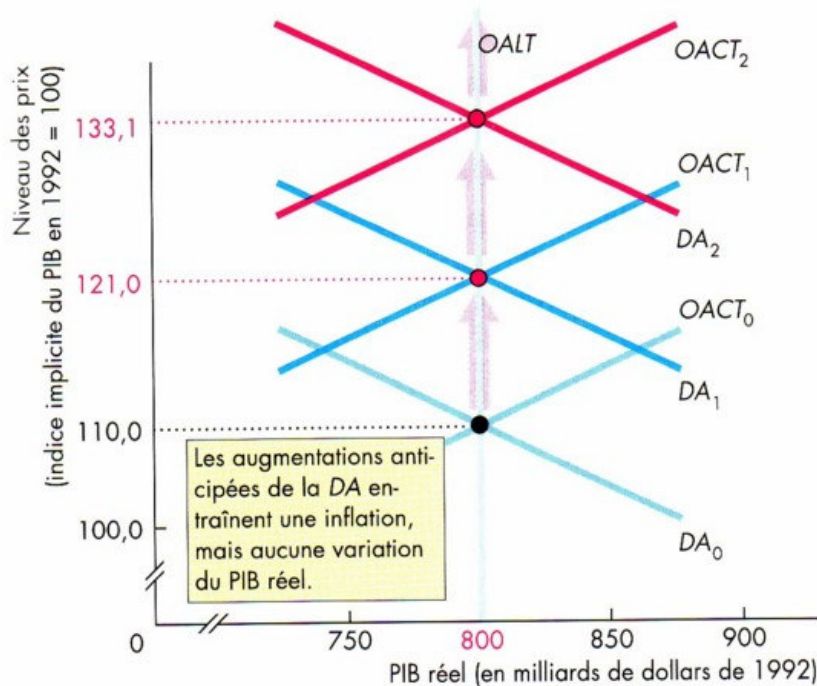
Lorsqu'une augmentation des coûts (par exemple, une hausse des prix mondiaux du pétrole) fait descendre l'offre agrégée à court terme de  $OACT_0$  à  $OACT_1$ , le niveau des prix monte à 116 et le PIB réel descend à 750 milliards de dollars. La Banque du Canada réagit en faisant croître l'offre de monnaie, ce qui entraîne le déplacement de la courbe de demande agrégée de  $DA_0$  à  $DA_1$ . Le niveau des prix augmente encore, passant à 121, et le PIB réel revient à 800 milliards de dollars. Une autre hausse des coûts en découle, entraînant à son tour un déplacement de la courbe d'offre agrégée à court terme jusqu'en  $OACT_2$ . La stagflation se répète et le niveau des prix monte à 127. La Banque du Canada réagit de nouveau, et une montée inexorable des prix et des coûts s'ensuit.

Une hausse des salaires entraîne une augmentation des coûts.

Afin de protéger leurs bénéfices les entreprises augmentent leurs prix.

# L'inflation anticipée

## L'inflation anticipée



Le PIB potentiel est de 800 milliards de dollars. L'an dernier, la demande agrégée correspondait à la courbe  $DA_0$ , et la courbe d'offre agrégée à court terme, à la courbe  $OACT_0$ . Le niveau des prix s'élevait à 110. Cette année, on s'attend à ce que la demande agrégée passe en  $DA_1$ . Avec cette hausse escomptée de la demande agrégée, le salaire nominal monte et la courbe d'offre agrégée à court terme se déplace jusqu'en  $OACT_1$ . En réalité, la demande agrégée augmente comme prévu et l'équilibre se produit à un PIB réel de 800 milliards de dollars et à un niveau des prix de 121. L'inflation a été correctement prévue. L'année suivante, le processus se poursuit, la demande agrégée passe comme prévu en  $DA_2$  et les salaires augmentent; la courbe d'offre agrégée à court terme se déplace jusqu'en  $OACT_2$ . Là encore, le PIB réel se maintient à 800 milliards de dollars et le niveau des prix s'établit à 133,1 comme prévu.

## Les types d'inflation

Rampante = moins de 5%

Galopante = 25, 100 ou 400%

L'hyperinflation = 1000% ou plus

## Les effets redistributifs de l'inflation

### **Les gagnants**

Les emprunteurs : la somme d'argent empruntée perd de sa valeur lorsque le niveau des prix s'accroît.

Les producteurs de biens et services.

1. Les prix des biens et services ont tendance à augmenter plus rapidement que celui de la hausse des intrants, et cela signifie que les bénéfices sont en hausse.
2. Les entreprises achètent leurs intrants aux prix , mais vendent leur production aux prix futurs plus élevés.

Les détenteurs d'actifs réels à cause de la valeur accrue de leurs actifs comme les immeubles.

## **Les perdants**

Les prêteurs ( remboursés plus tard avec de l'argent qui a moins de valeur)

Les personnes à revenus fixes (perte de pouvoir d'achat)

Les propriétaires d'actifs financiers. (perte de valeur des actifs)

## L'inflation imprévue

Les effets de l'inflation sur divers groupes s'appliquent surtout dans le cas de l'inflation imprévue.

Si c'est prévu on peut indexer les revenus au taux d'inflation.

On peut exiger un taux d'intérêt réel. (taux d'intérêt nominal moins inflation)