

Midi-conférence

L'INFLATION :

quelles causes, quels enjeux,
quelles mesures ?



**Steven
Ambler**

Professeur,
Département des
sciences
économiques de
l'UQAM



**Pierre-Antoine
Harvey**

Économiste,
Service de
négociations de la
Centrale des
syndicats du
Québec (CSQ).



**Marianne-Sarah
Saulnier**

Chercheuse,
Observatoire
québécois des
inégalités basé à
l'UdeM

Mercredi 5 avril 2023 - 12h40 à 13h50
Local D-R200, UQAM, Montréal, QC.
Café et collations sur place.

 **Conférence hybride**

Inscription :

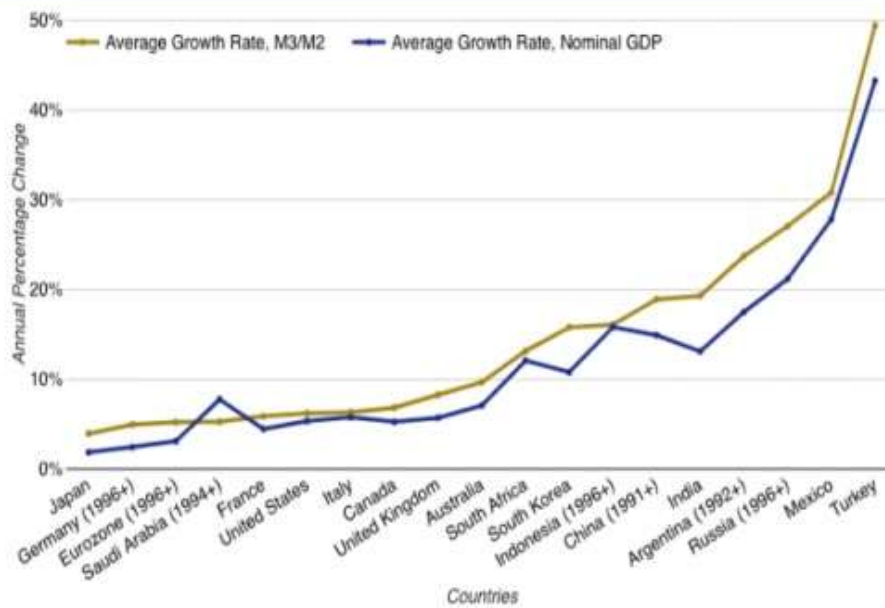


 **SCAN ME**

 **Service aux collectivités**
Université du Québec à Montréal



Monnaie et inflation



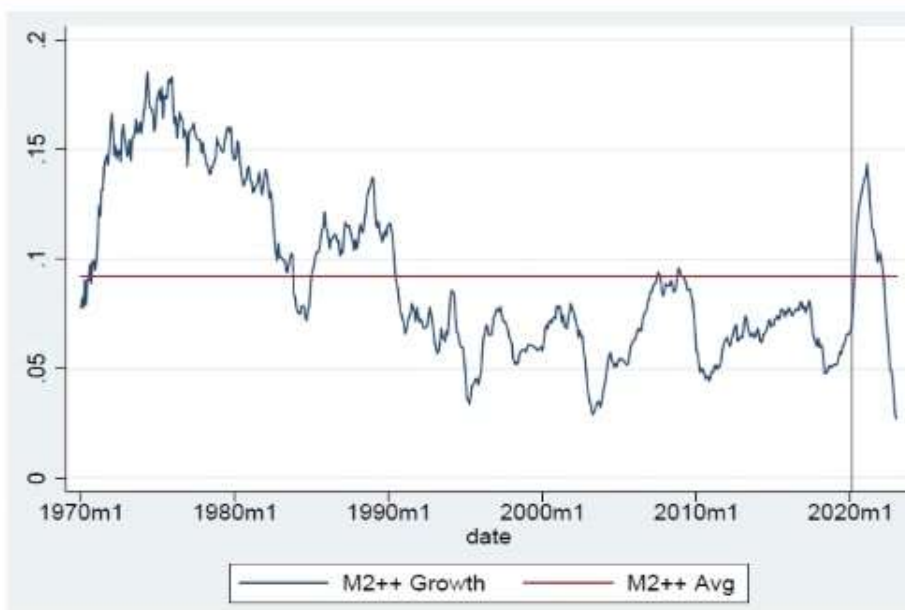
Monnaie et inflation (suite)

- Inflation is "always and everywhere a monetary phenomenon."
(Friedman 1963)
- L'inflation est « toujours et partout un phénomène monétaire. »

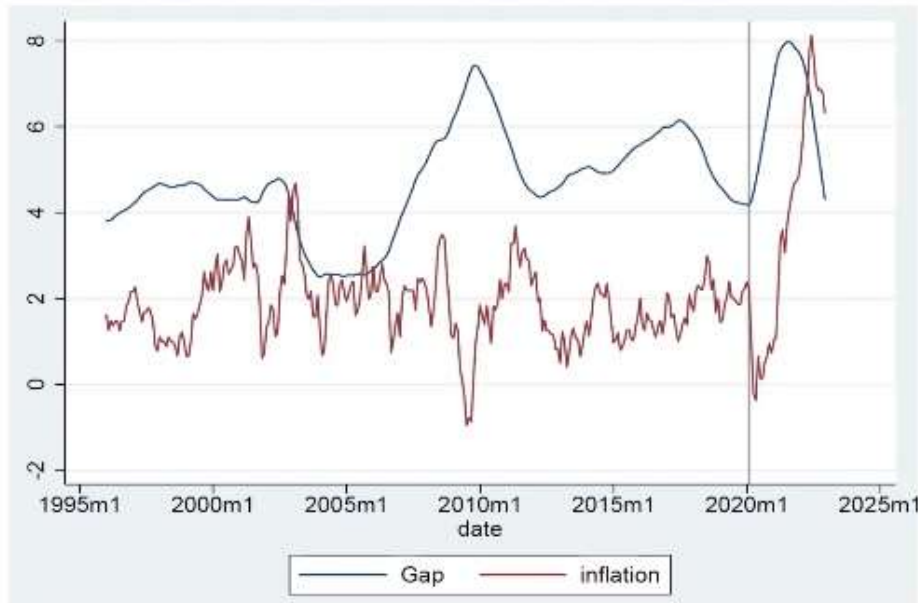
Particularités du cas canadien en 2021-2022

- Restrictions de l'offre dues aux fermetures forcées de plusieurs secteurs/firmes dans plusieurs provinces canadiennes
- Restrictions de la demande dues à l'impossibilité de dépenser (restaurants, bars, petits commerces, grandes surfaces, hôtels, trains, avions, etc.)
- En 2020, la demande a chuté plus que l'offre
- Baisse du **niveau des prix** entre février 2020 et octobre 2020 (inflation négative)

Croissance monétaire et inflation au Canada (suite)



Croissance monétaire et inflation au Canada (suite)



Causes de cette croissance

- Création monétaire par la Banque du Canada pour deux raisons.
 - ① Intervention pour soutenir la stabilité financière au début de la pandémie.
 - ② Achat d'obligations du gouvernement fédéral pour soutenir l'économie, qui ont eu aussi pour effet de financer en bonne partie le déficit du gouvernement fédéral.
- Paiements de soutien aux revenus par le gouvernement fédéral et absence de la possibilité de dépenser
- ⇒ Augmentation de l'épargne (taux d'épargne personnelle au delà de 25% dans le 2e trimestre de 2020)
- Une bonne partie de cette épargne est restée dans les comptes de banque
- Ces comptes de banque font partie de M1++ et M2++

La monnaie comme un feu orange

- Si l'inflation est toujours et partout un phénomène monétaire, la croissance monétaire en 2020 aurait dû être un feu orange
- Pourquoi est-ce que la Banque du Canada n'a pas vu l'inflation venir ?
- Durant la période 1996–2009, la Banque du Canada a réussi à maintenir un taux d'inflation près de sa cible (2%)
- Dans des situations comme ça, le meilleur prédicteur de l'inflation est la cible elle-même
- Le lien entre monnaie et inflation est coupée, au moins à court terme

Conséquences

- Perte du pouvoir d'achat, répartie de façon inégale entre individus et ménages
- Augmentation inégale des prix. Dans certains secteurs, des événements à l'échelle mondiale ont contribué à aggraver la situation.
- Notamment la guerre en Ukraine (prix des engrais, prix de l'énergie, prix du blé)
- Baisse en moyenne des salaires réels

Remèdes

- La croissance monétaire a déjà chuté.
- La Banque du Canada a commencé à augmenter son Taux directeur en mars 2022 (plus tôt que les autres banques centrales et plus rapidement aussi)
- \uparrow Taux directeur \Rightarrow \downarrow demande \Rightarrow \downarrow inflation
- Cette politique a déjà commencé à avoir un impact.
- Ralentissement de l'investissement,

Croissance monétaire et inflation récentes

Table – Inflation et croissance monétaire

	Inflation	Inflation fond. (T)	Inflation fond. (M)	Croiss. M1++	Croiss. M2++
max. ¹	8,1	5,6	5,1	26,6	14,3
plus réc. ²	5,2	4,8	4,9	-5,8	2,7
sur 3 mois	1,6	3,3	3,8	-6,5	4,0

1. juin ou juillet 2022 (inflation), novembre ou décembre 2020 (monnaie)

2. février 2023 (inflation), janvier 2023 (monnaie)

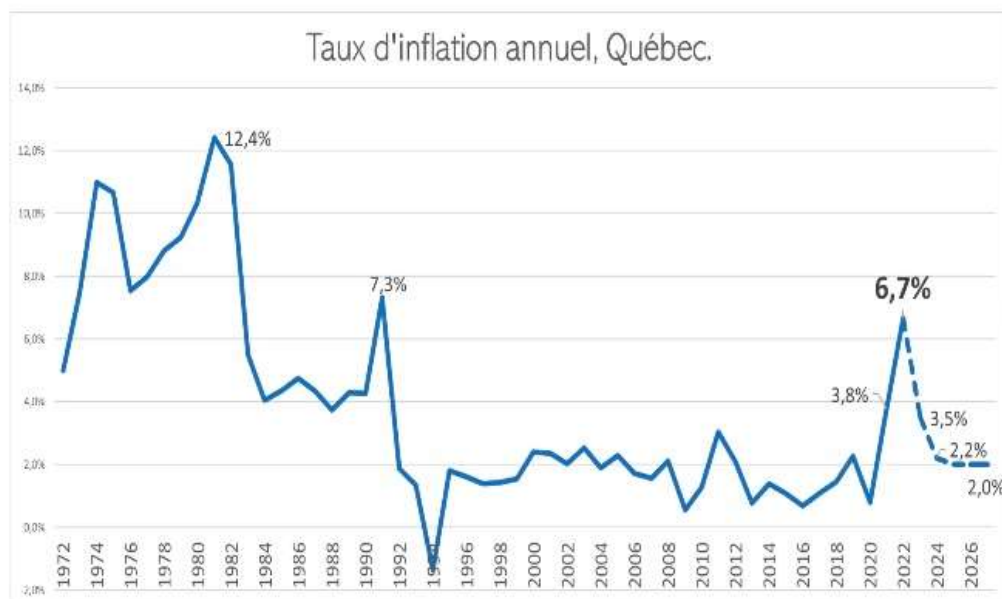
Conclusions

- Nous sommes **presque** sortis du bois, mais pas complètement
- On assiste à un rattrapage au niveau des salaires (tout à fait normal), qui affecte encore les coûts de production et donc les prix
- Avec un taux d'inflation qui baisse, le taux directeur de la banque (pour l'instant 4,5%) même s'il reste constant, devient de plus en plus restrictif **en termes réels**
- Les taux de croissance monétaire restent faibles ou négatifs, ce qui prédit une

Titre choc ! Lutte à l'inflation ou lutte de classe!

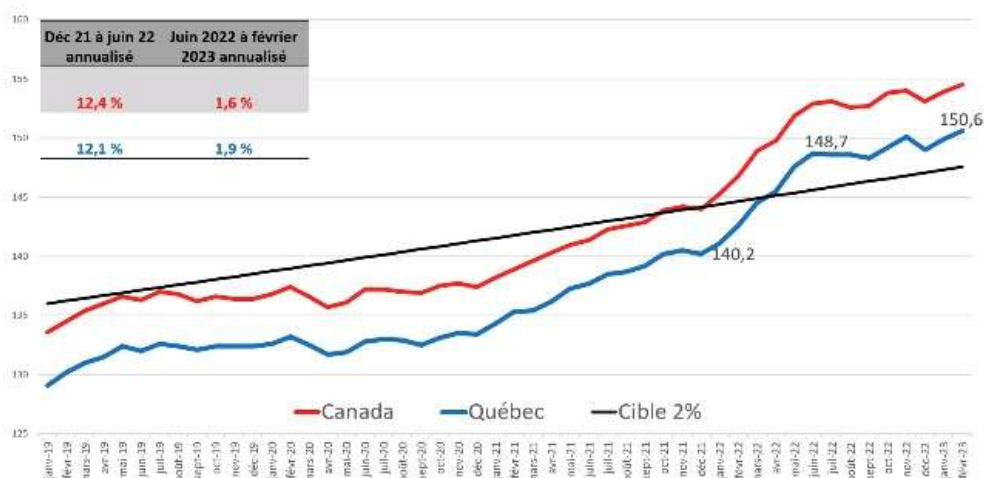
Présentation par Pierre-Antoine Harvey
Économiste à la Centrale des syndicats du Québec (CSQ)

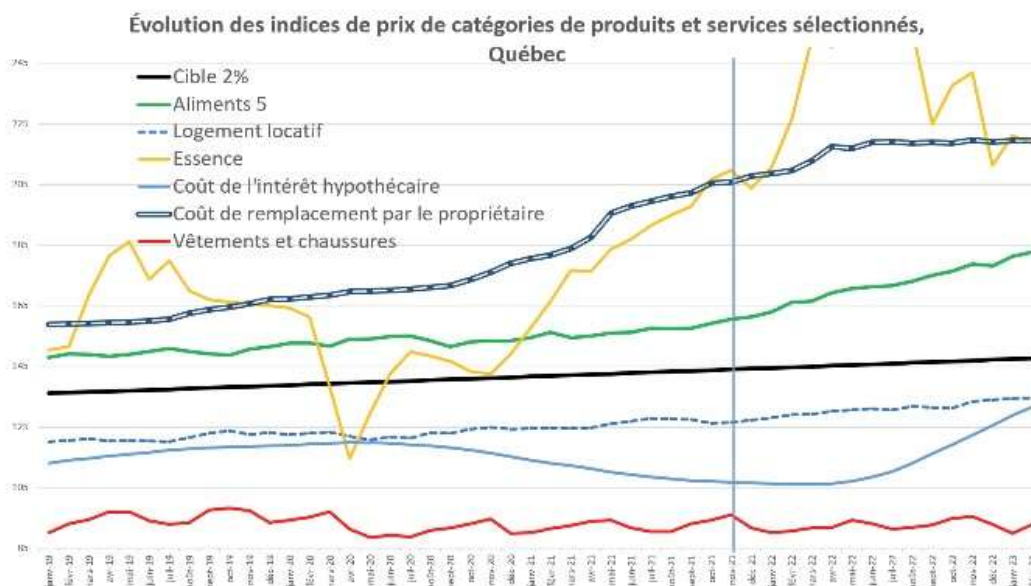
Dans le cadre du midi-conférence organisé par
le Service aux collectivités de l'UQÀM



Composantes	Part du panier	Depuis janvier 2020 (A)	Décembre 2021 à juin 2022 (A)	Juin 2022 à février 2023 (A)
Ensemble		6,5 %	12,1 %	1,9 %
Aliments	17,3 %	9,5 %	12,2 %	10,2 %
- Viande	2,6 %	8,3 %	10,8 %	5,5 %
- Produits laitiers et œufs	1,8 %	7,7 %	15,4 %	6,8 %
- Produits de boulangerie et produits céréaliers	1,8 %	10,7 %	9,0 %	13,9 %
- Légumes et préparations à base de légumes	1,5 %	7,6 %	6,0 %	24,0 %
Logement locatif	7,3 %	4,7 %	6,0 %	4,0 %
Logement en propriété	17,1 %	7,6 %	8,6 %	5,8 %
- Coût de l'intérêt hypothécaire	2,8 %	5,0 %	3,9 %	31,8 %
- Coût de remplacement par le propriétaire	4,3 %	15,0 %	10,7 %	0,4 %
Dépenses courantes, ameublement équipement	14,9 %	4,2 %	6,2 %	1,6 %
Vêtements et chaussures	4,7 %	-0,7 %	3,1 %	-0,3 %
Transport privé	15,5 %	8,5 %	29,0 %	-9,7 %
- Achat et location de véhicules automobiles	7,1 %	6,8 %	12,5 %	1,0 %
- Essence	3,4 %	15,9 %	97,1 %	-41,7 %
Transport public	0,8 %	2,6 %	-5,5 %	1,5 %
Soins de santé	2,5 %	4,9 %	3,9 %	4,3 %
Soins personnels	2,6 %	7,1 %	10,6 %	6,5 %
Loisirs, formation et lecture	9,3 %	5,8 %	14,0 %	-0,9 %
Boissons alcoolisées, tabac et cannabis	5,0 %	6,5 %	4,9 %	5,8 %

Évolution de l'IPC Canada et Québec





L'inégalité face à l'inflation

Tableau 5

Répartition des dépenses des ménages de deux personnes et plus selon les strates de revenu, et taux d'inflation des grandes catégories, Québec, 2017

	Toutes les classes						Décile 10	Inflation 1999 à 2019	Écart absolu Q1-D10
	Quintile 1	Quintile 2	Quintile 3	Quintile 4	Quintile 5				
Logement	25,6 %	27,0 %	25,7 %	24,2 %	25,0 %	26,1 %	26,7 %	44 %	0,4 %
Transport	19,5 %	18,3 %	20,1 %	21,1 %	18,7 %	19,2 %	19,3 %	48 %	-1,0 %
Dépenses alimentaires	14,6 %	17,0 %	15,3 %	15,2 %	15,1 %	12,6 %	12,5 %	63 %	4,5 %
Dépenses courantes	8,0 %	8,7 %	8,0 %	8,1 %	8,1 %	7,5 %	7,1 %	26 %	1,7 %
Loisirs	6,9 %	4,9 %	5,5 %	7,2 %	7,5 %	7,7 %	8,2 %	-4 %	-3,4 %

Mesures d'aide en lien avec l'augmentation du coût de la vie

Composantes des prix

Selon l'approche postkeynésienne de l'inflation

Les prix sont déterminés par :

- Les coûts des intrants
- Les coûts du travail
- La marge bénéficiaire
- La productivité

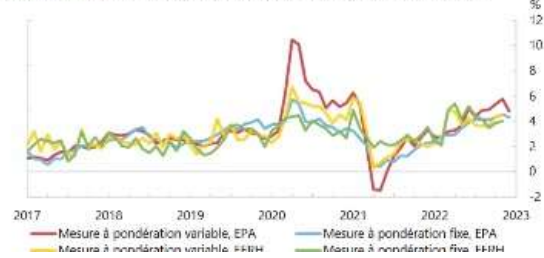
Source : Lavoie, M. (2009). *Introduction to post-Keynesian economics*. Springer.

La Banque du Canada s'inquiète des augmentations salariales

« En ce moment, la progression des salaires semble se maintenir entre 4 et 5 %. Les résultats de notre enquête auprès des entreprises indiquent aussi que les attentes d'inflation sont en légère baisse. Le risque d'une spirale salaires-prix a donc diminué. Mais, l'inflation ne pourra pas retourner à la cible si la croissance des salaires reste dans la fourchette actuelle – à moins que la croissance de la productivité soit étonnamment forte. Ainsi, on va surveiller la productivité, les coûts de main-d'œuvre et l'inflation des services de près. »

Source : Discours de Tiff Macklem, 7 février 2023, La politique monétaire en action.

Graphique 9 : La croissance des salaires est de l'ordre de 4 à 5 %
Mesures de la croissance des salaires, taux de variation sur un an, données mensuelles



Pénurie de main-d'œuvre



- Taux de chômage de 4,1 % au Québec en février 2023
- Taux de postes vacants près du record :
 - 6,1 % ou 246 230 postes au 3^e trimestre de 2022

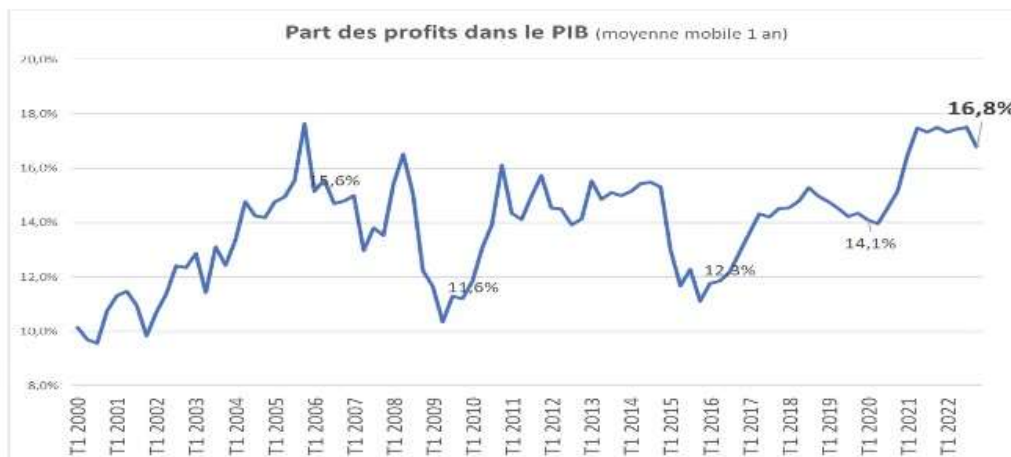
Source : Statistique Canada, Tableau 14-10-0325-01, Postes vacants, employés salariés et taux de postes vacants.

La Banque du Canada n'observe pas les profits

« Une grande part de répondants à l'enquête sur les perspectives des entreprises ont dit continuer de s'attendre à ce que les pressions sur leurs coûts et leurs prix soient moins intenses qu'il y a douze mois. De plus, beaucoup d'entreprises ont indiqué qu'elles reprenaient graduellement leurs pratiques de fixation des prix d'avant la pandémie, notamment : réduire l'ampleur et la fréquence des changements de prix, surveiller de plus près les prix de la concurrence et attendre que les augmentations de coûts se matérialisent avant d'envisager d'ajuster leurs prix. **Cela pourrait resserrer quelque peu les marges bénéficiaires.** »

Source : Banque du Canada, janvier 2023, Rapport sur la politique monétaire, P. 27.

Des profits exceptionnels



Source : Statistique Canada. Tableau 36-10-0103-01. Produit intérieur brut, en termes de revenus, trimestriel, calculs de l'auteur.

L'inflation : quelles causes, quels enjeux et quelles mesures ?

Réflexion pour une justice climatique

5 avril 2023



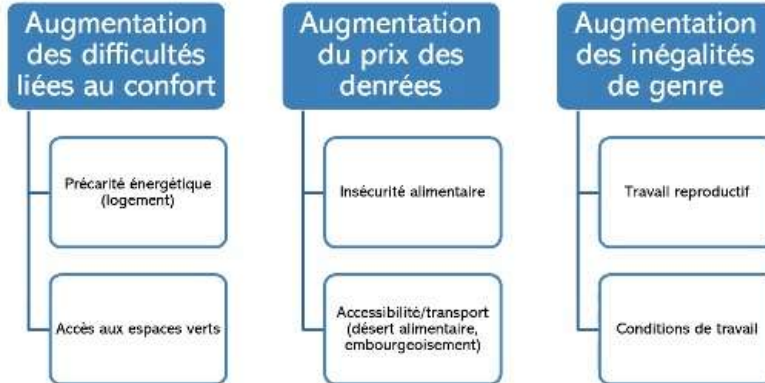
L'inflation : quelles causes, quels enjeux et quelles mesures ?

Réflexion pour une justice climatique

5 avril 2023



Effets directs en lien avec le coût de la vie



Défavorisation matérielle et sociale et résilience face aux changements climatiques

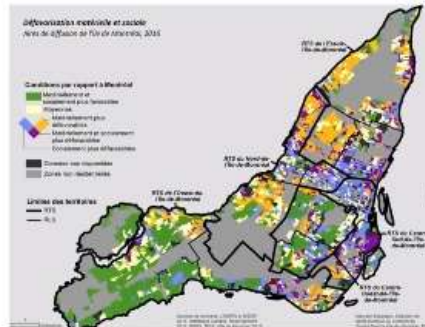
Carte des îlots de chaleur intra-urbains de l'agglomération de Montréal

Ville de Montréal (2017) Plan d'adaptation aux changements climatiques de l'agglomération de Montréal 2015-2020

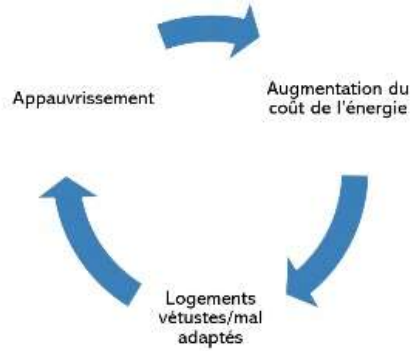


Carte de défavorisation matérielle et sociale

Maryam BAZZAGANY (2015) Indica de défavorisation matérielle et sociale. Direction de la santé publique.



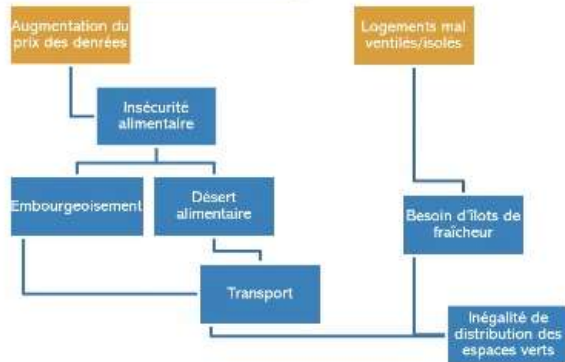
Précarité énergétique



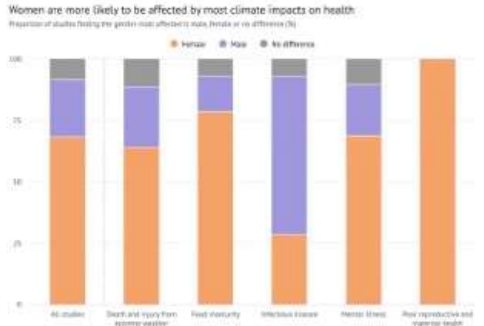
- Entre 2020 et 2022 : ↑ 39% de logements HLM en mauvais ou en très mauvais état au Québec (*Fédération des locataires de HLM du Québec, 2022*)
- 40,2 % des logements à prix modique du Québec nécessitent des travaux majeurs (*Société d'habitation du Québec, 2022*)

Logement/transport/alimentation et changements climatiques

« Les espaces verts, les parcs et le couvert forestier sont plus susceptibles d'être concentrés près des populations à revenu plus élevé que dans les régions habitées par des populations à faible revenu, des locataires et des groupes de minorités visible. »
(*StatCan, 2022*)

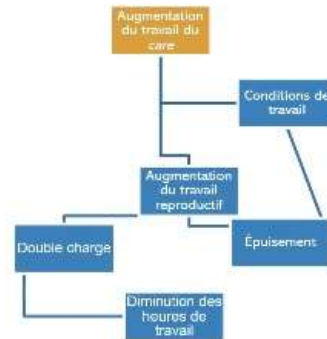


Inégalités de charge envers les femmes



Bar chart showing the proportion of men and women affected by climate change impacts, including: death and injury from extreme weather; food insecurity; infectious disease; mental illness; and poor reproductive and maternal health. Data source: Global Gender and Climate Alliance (2014). Additional analysis by Carbon Brief.

<https://www.carbonbrief.org/visualising-how-climate-change-disproportionately-affects-womens-health/>



Conclusion

- **Des effets interconnectés:** logement, espaces verts, transport, insécurité alimentaire, augmentation des tâches reproductives
- **Plusieurs autres angles à considérer:** implication citoyenne, violence, santé