

# L'ABC des placements : l'inflation

« Un cinq sous ne vaut plus dix sous de nos jours », avait lancé Yogi Berra, légende des Yankees de New York, en parlant de l'inflation.

On peut dire tout simplement qu'à cause de l'inflation, l'argent vaudra moins cher demain que ce qu'il vaut aujourd'hui. Exprimée en pourcentage annuel, l'inflation, qui est un indicateur important du pouvoir d'achat de la monnaie d'un pays, a des incidences sur le coût de la vie des ménages et sur le rythme de la croissance économique dans l'ensemble.

Dans ce numéro de L'ABC des placements, nous passons en revue les effets essentiels de l'inflation sur les ménages, les entreprises et l'économie.

## 1. Elle abaisse le pouvoir d'achat

L'inflation mesure l'augmentation des prix des biens et services au fil du temps. L'érosion du pouvoir d'achat est le problème le mieux connu de l'inflation. Quand l'inflation augmente et fait monter les prix des objets ménagers qu'on achète couramment, la monnaie se dévalorise et perd son pouvoir d'achat de biens et de services, ce qui se répercute sur le coût de la vie des particuliers, dont le pouvoir d'achat baisse lui aussi. En rognant le pouvoir d'achat des consommateurs, l'inflation ralentit la croissance économique.

## 2. Elle hausse les dépenses et réduit l'épargne

L'inflation encourage les ménages à dépenser tout de suite. Elle incite les entreprises à investir dans les biens d'équipement, au lieu d'attendre. Elle peut donc fausser l'activité économique, en devançant la demande. Encourager les ménages et les entreprises à dépenser peut être positif pour l'économie; or, tout l'art consiste à trouver le juste milieu. Trop encourager la dépense peut produire un retour de manivelle et avoir pour effet d'accroître l'inflation. À l'extrême, une trop grande prodigalité des dépenses peut donner lieu à des pénuries de biens, lorsque les consommateurs les accumulent, et à une rotation des actifs financiers qui se transforment en biens immobiliers et en produits de base.

## 3. Elle réduit le rendement réel

L'inflation réduit le pouvoir d'achat des actifs investissables des épargnants et des investisseurs. Cette affirmation se vérifie surtout pour les liquidités. En matière d'épargne, selon la méthode du bas de laine, 100 \$ aujourd'hui ne vaudront plus que 97,09 \$ l'an prochain,

à un taux d'inflation de 3 %. À la longue, l'impact de l'inflation est considérablement amplifié, puisque la même somme de 100 \$ ne vaudra plus que 74,41 \$ dans 10 ans. En faisant appel à une approche très prudente, quiconque épargne pour acheter une maison, financer les études de ses enfants ou prendre sa retraite constatera presque certainement que le rendement réel de ses placements ne suit pas le rythme de la hausse des coûts et ne lui permettra pas de financer son objectif. Dans la pratique, les épargnants et les investisseurs doivent donc épargner davantage ou réaliser un meilleur taux de rendement sur leurs placements pour compenser l'inflation.

Le rendement nominal correspond au rendement en pourcentage réel réalisé sur les placements. Le rendement réel correspond au rendement nominal moins le taux d'inflation. Le rendement réel tient compte de la hausse réelle du pouvoir d'achat.

## 4. Elle accroît les coûts à long terme

### Elle accroît les coûts à long terme

L'inflation peut avoir sur les coûts une incidence considérable, qui ne se matérialise qu'après des années à venir. Pour les jeunes investisseurs, qui ont bien des années devant eux, l'inflation peut se composer pendant toutes ces années, en augmentant au rythme du coût de la vie. Par exemple, si l'inflation s'établit à 3 % par an, la tasse de café qui coûte 2 \$ aujourd'hui coûtera 2,69 \$ dans 10 ans, 3,61 \$ dans 20 ans et 4,85 \$ dans 30 ans. En reprenant le même exemple à un taux annuel d'inflation de 5 %, la même tasse de café coûterait 3,26 \$ dans 10 ans, 5,31 \$ dans 20 ans et 8,64 \$ dans 30 ans. Personne ne devrait donc être étonné d'apprendre qu'il faudra beaucoup plus d'argent demain qu'aujourd'hui pour garder le même niveau de vie.

### Elle amplifie l'incertitude de la planification

Les ménages comme les entreprises s'en remettent à la stabilité pour établir des plans ou des budgets à long terme. L'inflation nuit à ces efforts, puisqu'elle permet difficilement de prédire exactement les prix, surtout s'il faut les calculer sur plusieurs années. Bien que l'inflation encourage également à dépenser l'argent aujourd'hui, elle réduit l'exactitude des décisions à prendre dans les dépenses en immobilisations, puisque pour les entreprises, l'incertitude est plus grande et qu'il est moins probable qu'elles puissent établir des projections précises.

### Elle dévalorise la monnaie

L'inflation est liée à la dévalorisation de la monnaie : elle en est à la fois la cause et l'effet. Quand l'inflation est forte dans un pays, les investisseurs transfèrent leurs fonds dans d'autres pays, afin de protéger la valeur de leur capital. Cette activité vient réduire la valeur de la monnaie locale par rapport à d'autres monnaies. Lorsque la monnaie locale se dévalorise, les consommateurs doivent payer plus cher les biens importés dans cette monnaie, sans même qu'il y ait de hausses de prix dans la monnaie du pays exportateur.

### Elle réduit le coût du crédit

Puisque l'inflation fait en sorte que les liquidités valent moins cher demain qu'aujourd'hui sous l'angle du pouvoir d'achat, elle a pour effet de réduire aujourd'hui le coût du crédit. Le taux réel d'intérêt d'un emprunt correspond au taux nominal

diminué du taux d'inflation. Si le taux d'inflation est égal au taux d'intérêt du prêt, le coût du crédit est essentiellement nul. C'est ce qui encourage à emprunter et à dépenser, ce qui peut avoir pour effet d'accroître encore l'inflation.

### Elle hausse les taux d'intérêt

Bien que les gouvernements puissent contrôler l'inflation grâce à leur politique budgétaire (fiscalité et dépenses) et à leur politique monétaire (maîtrise des taux d'intérêt et masse monétaire), c'est cette dernière politique à laquelle on fait appel le plus souvent pour encadrer la hausse des prix. On le fait généralement en augmentant les taux d'intérêt pour réduire la masse monétaire. Quand les taux montent, les entreprises et les ménages sont moins nombreux à faire appel au crédit. Il s'agit du mécanisme grâce auquel les banques centrales ralentissent l'économie lorsqu'elle s'emballe, ce qui favorise la stabilité et réduit l'inflation. Les banques centrales peuvent aussi faire tout le contraire, en abaissant les taux pour stimuler l'économie, ce qui encourage un plus grand nombre de ménages et d'entreprises à faire appel au crédit.

Les banques centrales comme la Banque du Canada et la Réserve fédérale américaine tâchent de préserver la stabilité de l'économie en veillant à ce que l'inflation reste faible et stable. Elles misent non pas sur l'inflation ou sur la déflation, mais plutôt sur une conjoncture stable et prévisible. Les banques centrales visent généralement un taux d'inflation de l'ordre de 2 % à 3 %.

## Veillez consulter votre conseiller financier pour en savoir plus.

### Centre des relations avec la clientèle

Sans frais : 1-800-268-8186

Tél. : 514-908-3217 (français)  
514-908-3212 (anglais)

Télé. : 416-363-4179 ou 1-800-361-4768

Courriel : [service@dynamic.ca](mailto:service@dynamic.ca)

## dynamique.ca

Préparé par Gestion d'actifs 1832 S.E.C., le présent document est fourni à titre indicatif seulement. Les points de vue exprimés au sujet d'un titre, d'une industrie, d'une région ou d'un secteur du marché en particulier ne doivent pas être considérés comme une recommandation d'achat ou de vente ni comme des conseils en placements. Ils ne dénotent par ailleurs aucune intention d'achat ou de vente des gestionnaires de Gestion d'actifs 1832 S.E.C. Ces points de vue peuvent changer à tout moment, selon l'évolution des marchés et d'autres facteurs. Nous déclinons toute responsabilité quant à la mise à jour du présent contenu. Les renseignements fournis dans ce document, notamment sur les taux d'intérêt, les conditions des marchés, les règles fiscales et d'autres aspects des placements, peuvent changer sans préavis, et Gestion d'actifs 1832 S.E.C. n'a aucune obligation de les mettre à jour. Le présent document contient des renseignements ou des données provenant de sources externes qui sont réputées fiables et exactes en date de la publication, mais Gestion d'actifs 1832 S.E.C. ne peut en garantir la fiabilité ni l'exactitude. Aucun élément de ce document ne constitue une promesse ou une déclaration quant à l'avenir. Lorsqu'ils envisagent l'adoption d'une stratégie de placement, les investisseurs devraient consulter leur propre conseiller professionnel pour obtenir des conseils en matière de placement adaptés à leurs besoins afin que leur situation soit adéquatement prise en compte et que les mesures prises soient fondées sur les plus récents renseignements disponibles. Fonds Dynamique<sup>MD</sup> est une marque déposée de son propriétaire, utilisée sous licence, et une division de Gestion d'actifs 1832 S.E.C.

### Mesurer l'inflation

Les économistes tentent de mesurer l'inflation grâce à des méthodes comme l'indice des prix à la consommation (IPC). L'IPC permet de fixer le prix d'un panier de biens achetés par des consommateurs types, par exemple les produits alimentaires, le logement, les chaussures et les vêtements, et de mesurer dans le temps l'évolution des prix de ce panier de biens. L'évolution en pourcentage du prix du panier de biens sert à estimer l'inflation dans l'ensemble de l'économie. L'inflation de synthèse comprend les éléments de l'IPC qui inscrivent, chaque mois, des variations de prix de plus en plus fortes, par exemple pour les produits alimentaires et l'énergie. L'inflation fondamentale élimine une partie du « bruissement » de ces biens plus volatils en les sortant complètement du panier.