

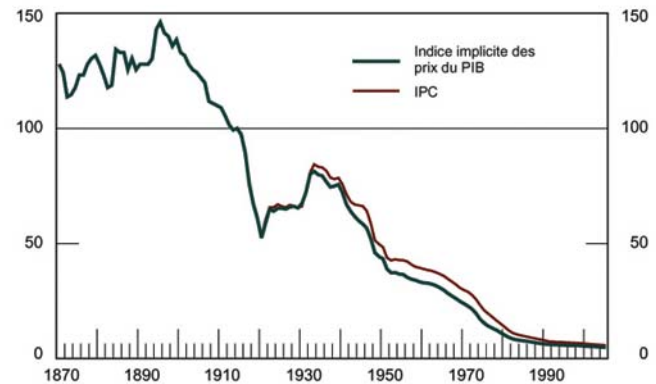
Annexe A

Le pouvoir d'achat du dollar canadien

L'inflation érode le pouvoir d'achat de la monnaie. Malgré un faible taux d'inflation de 2 % par année (le point médian de la fourchette de maîtrise de l'inflation de 1 à 3 % que vise la Banque du Canada depuis 1995), un dollar aura perdu la moitié de son pouvoir d'achat dans 35 ans environ. Le taux d'inflation annuel au Canada mesuré à l'aide de l'indice des prix à la consommation (IPC) se situe en moyenne à 3,2 % depuis 1914. Cela signifie que la valeur du dollar canadien a baissé de plus de 94 % entre 1914 et 2005 (Graphique A1) et que le pouvoir d'achat de un dollar de 1914 équivaut à celui de 17,75 \$ en dollars de 2005¹.

Il n'y a pas de données sur les prix à la consommation pour la période antérieure à 1914, mais on dispose de statistiques remontant à 1870 pour ce qui est de l'indice implicite des prix du produit intérieur brut (PIB), une mesure plus globale de l'inflation (Leacy, 1983). S'il est vrai que l'IPC et l'indice implicite des prix du PIB peuvent diverger, ils ont tendance à évoluer de la même manière au fil du temps. Le taux d'inflation annuel mesuré en fonction de l'indice implicite des prix du PIB s'établissant en moyenne à 3,6 % depuis 1870, on peut

Graphique A1
Pouvoir d'achat du dollar canadien
1914 = 100



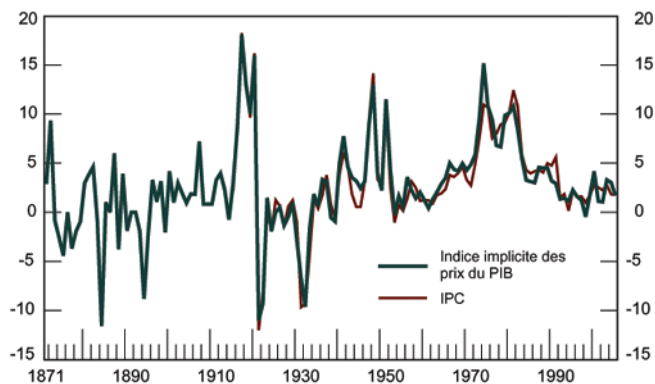
Source : Leacy (1983)

dire que le dollar canadien a perdu plus de 96 % de sa valeur durant la période en question. Le pouvoir d'achat de un dollar canadien de 1870 correspondrait donc à celui d'environ 26,70 \$ en dollars d'aujourd'hui.

1. Une feuille de calcul de l'inflation se trouve dans le site Web de la Banque du Canada, à www.banqueducanada.ca. Elle permet de constater les variations du coût d'un « panier » fixe de produits de consommation entre 1914 et l'année en cours.

Graphique A2 Inflation au Canada

En glissement annuel



Source : Leacy (1983)

Le Canada a connu différents épisodes de forte inflation, dont les premières années du XX^e siècle, époque où des projets d'infrastructure de grande envergure furent financés par d'importantes entrées de capitaux étrangers; les années qui se sont écoulées durant et immédiatement après les deux guerres mondiales en raison du coût de l'effort de guerre et de la démobilisation; et enfin, les années 1970 et 1980, où se sont fait sentir les effets des crises du pétrole et des mauvaises décisions prises en matière de politiques économiques (Graphique A2).

En revanche, les prix chutèrent au début des années 1920, lorsque le Canada subit une déflation à son retour à l'étalon-or, et durant la grande dépression des années 1930. Les prix avaient également fléchi de façon intermittente au cours des dernières décennies du XIX^e siècle.

Le Tableau A1, qui fait état des prix indicatifs de certains aliments essentiels depuis 1900, illustre le pouvoir d'achat du dollar canadien d'un autre point de vue. Comme on peut le voir, le prix approximatif d'une livre de beurre est passé de 25 ¢ au début du XX^e siècle à quelque 4 \$ aujourd'hui. Parallèlement, en 1901, un ouvrier aurait gagné entre 14 et 15 ¢ l'heure à Halifax ou à Montréal et 23 ¢ à Toronto². En revanche, en 2005, le salaire horaire minimum au Canada varie entre 6,30 \$ au Nouveau-Brunswick et 8 \$ en Colombie-Britannique.

En 1905, le travailleur en usine type gagnait 375 \$ par année, tandis que l'employé de supervision et de bureau type touchait un salaire annuel de 846 \$³. En 2004, le salaire annuel moyen d'une personne travaillant dans le secteur de la fabrication s'élevait à 42 713 \$, et celui d'un cadre, à 70 470 \$⁴. Une large partie de l'augmentation des salaires enregistrée depuis le début des années 1900 est attribuable à l'incidence de l'inflation.

2. Leacy (1983), « Taux de salaire horaires dans certains métiers de la construction, par ville », série E248-267. Les toutes premières données disponibles pour une province de l'Ouest remontent à 1906. À cette époque, le travailleur moyen gagnait 35 cents l'heure à Vancouver.
3. Leacy (1983), « Gains annuels dans les industries manufacturières, travailleurs à la production et autres », série E41-48
4. Statistique Canada, « Fabrication : Métiers, transport et machinerie »; « Fabrication : Gestion »

Tableau A1
Prix indicatifs de certains aliments essentiels, au mois de décembre (en dollars)

	1900	1914	1929	1933	1945	1955	1965	1975	1985*	1995	2005**
Bœuf — surlonge (1 lb)	0,14	0,24	0,35	0,19	0,43	0,80	1,10	2,34	3,81	5,05	6,99
Pain (miche)	0,04	0,05	0,08	0,06	0,07	0,13	0,18	0,43	1,00	1,30	1,79
Beurre (1 lb)	0,26	0,35	0,48	0,26	0,40	0,64	0,63	1,11	2,51	2,87	4,01
Œufs (1 dz)	0,26	0,45	0,65	0,45	0,56	0,70	0,64	0,92	1,34	1,63	2,22
Lait (pinte)	0,06	0,10	0,13	0,10	0,10	0,21	0,26	0,43	1,12	1,46	1,97

Sources : *Gazette du travail*; Bureau fédéral de la statistique; Statistique Canada

* Octobre

** Juin

D'autres monnaies ont aussi vu leur pouvoir d'achat intérieur s'amenuiser au fil du temps en raison de l'inflation. Comme l'examen du Graphique A3 permet de le constater, les résultats cumulatifs du Canada en matière d'inflation ont été nettement meilleurs que ceux du Royaume-Uni pour la période écoulée depuis 1914 mais presque identiques à ceux des États-Unis. Ce n'est qu'au cours des dix dernières années environ que le Canada a affiché un taux d'inflation moyen inférieur à celui des États-Unis.

Le dollar canadien s'est déprécié de façon marquée par rapport à l'or, particulièrement depuis le début des années 1970. Une once d'or valait 20,67 \$ en 1854, au moment de l'adoption de la loi sur la monnaie dans la province du Canada, établissant

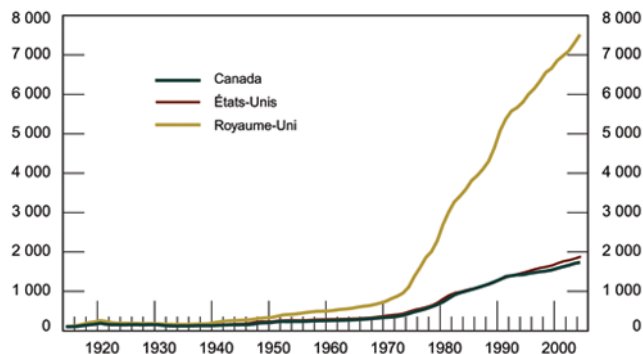
la parité entre le dollar canadien et le dollar É.-U., qui équivalait à 23,22 grains d'or. En 1933, le cours de l'or prévu par la loi au Canada était demeuré inchangé à 20,67 \$ l'once. Le prix officiel de l'or en dollars É.-U. fut relevé à 35 \$ É.-U. l'once (à peu près le même montant en dollars canadiens) le 31 janvier 1934, lorsque le gouvernement Roosevelt prit des mesures pour relancer l'économie américaine pendant la grande dépression. Le prix de 35 \$ É.-U. l'once demeura en vigueur jusqu'au 15 août 1971, date à laquelle le président Nixon rompit le lien entre le dollar É.-U. et l'or. À la même date, l'or s'inscrivait approximativement à 35,40 \$ CAN l'once. À la fin d'octobre 2005, le prix pratiqué sur le marché de l'or était d'environ 550 \$ CAN l'once (soit 465 \$ É.-U.)⁵. Cela signifie que la valeur du dollar canadien par rapport à l'or a reculé d'environ

5. Le prix de l'or a fortement fluctué depuis 1971, date de rupture du lien avec le dollar É.-U., et atteint un sommet de 850,00 \$ É.-U. l'once en janvier 1980.

96 % depuis 1933, la majeure partie de ce recul s'opérant depuis le mois d'août 1971. Le dollar É.-U., pour sa part, a perdu quelque 95 % de sa valeur.

Les périodes d'inflation rapide et de déflation marquée qu'a connues le Canada au cours du siècle dernier, ou plus, soulignent l'importance de l'objectif que s'est fixé la Banque du Canada de maintenir l'inflation à un niveau bas, stable et prévisible. L'économie d'un pays ne peut bien fonctionner que si ses citoyens ont confiance dans la stabilité de la valeur de la monnaie qu'ils utilisent, autrement dit, s'ils sont convaincus qu'elle ne sera pas exposée à une inflation ou à une déflation chronique. L'inflation et la déflation engendrent toutes deux de l'incertitude quant à l'avenir et peuvent influencer de façon très négative sur l'économie. De plus, leurs effets ne se font pas sentir de façon égale sur l'ensemble de la population. Des mouvements inflationnistes ou déflationnistes imprévus donnent lieu à une redistribution du revenu et de la richesse entre les emprunteurs et les prêteurs, et entre les générations. Par conséquent, pour éviter le fardeau que l'inflation ou la déflation impose à l'économie, il importe qu'une banque centrale adopte et mette en œuvre une politique monétaire résolument orientée vers la réalisation et le maintien de la stabilité des prix⁶.

Graphique A3
Indice des prix à la consommation
1914 = 100



Sources :

Canada — Statistique Canada

États-Unis — Global Insight

Royaume-Uni — Office for National Statistics*

*Indice composite des prix : 1913-1947; indice des prix de détail : 1948-2004

6. Pour de plus amples renseignements sur les avantages de la stabilité des prix, voir la livraison de mai 1995 du *Rapport sur la politique monétaire*, accessible dans le site Web de la Banque du Canada, à www.banqueducanada.ca.