



Banque de la République d'Haïti



Note mensuelle d'inflation

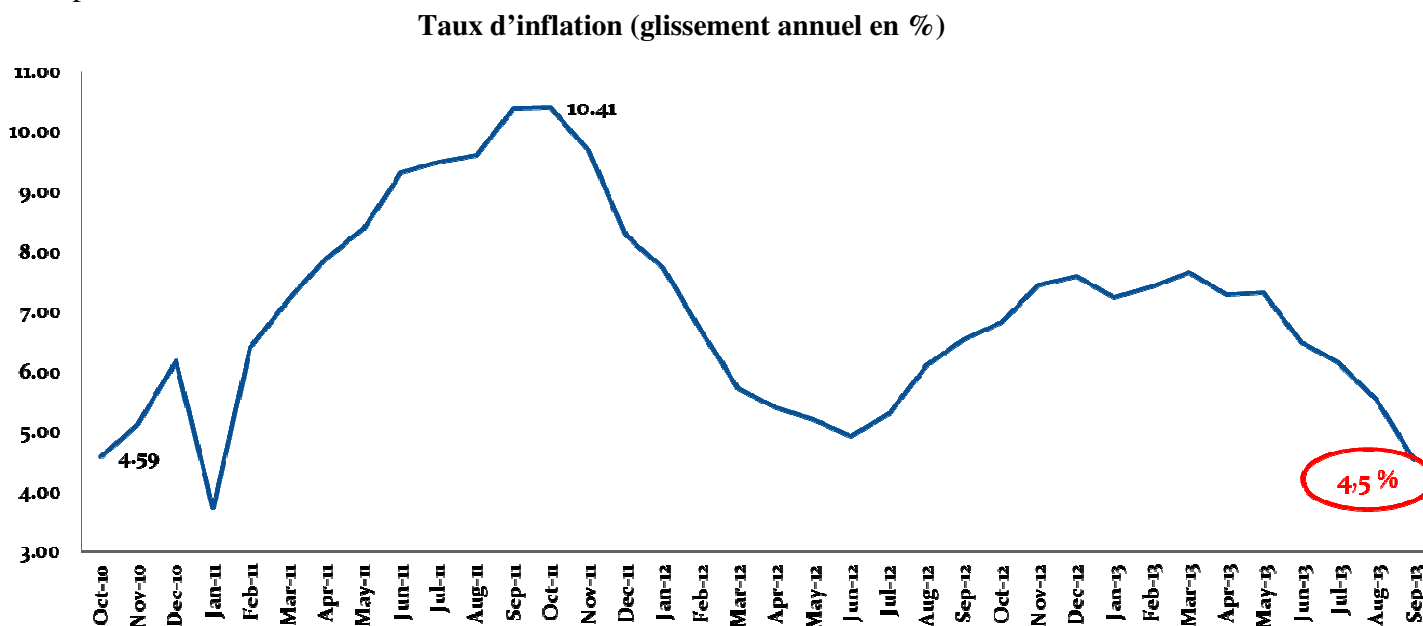
Septembre 2013

I. Introduction

L'exercice 2012 – 2013 s'est terminé sur une note positive pour les principaux indicateurs macroéconomiques, en dépit du retard de production au niveau de certaines zones agricoles au premier trimestre et d'une dépréciation accélérée de la gourde par rapport au dollar. Les mesures prises par les autorités monétaires et budgétaires ont permis de stimuler les activités au niveau des secteurs – clés de l'économie (d'où un accroissement de l'offre de produits agricoles au deuxième trimestre), de maintenir le déficit budgétaire à un niveau inférieur à celui prévu dans le programme FEC et de contenir les fluctuations du change. Conséquemment, l'économie haïtienne a terminé l'exercice 2013 avec un taux d'inflation inférieur à celui initialement prévu de 5 %. Ainsi, la note d'inflation pour le mois de Septembre fera état de l'évolution de l'inflation tout au long de l'exercice. Elle tentera d'expliquer les facteurs relatifs à cette baisse des prix et laissera entrevoir les perspectives pour l'exercice 2014.

I.1. Évolution de l'inflation globale en 2013

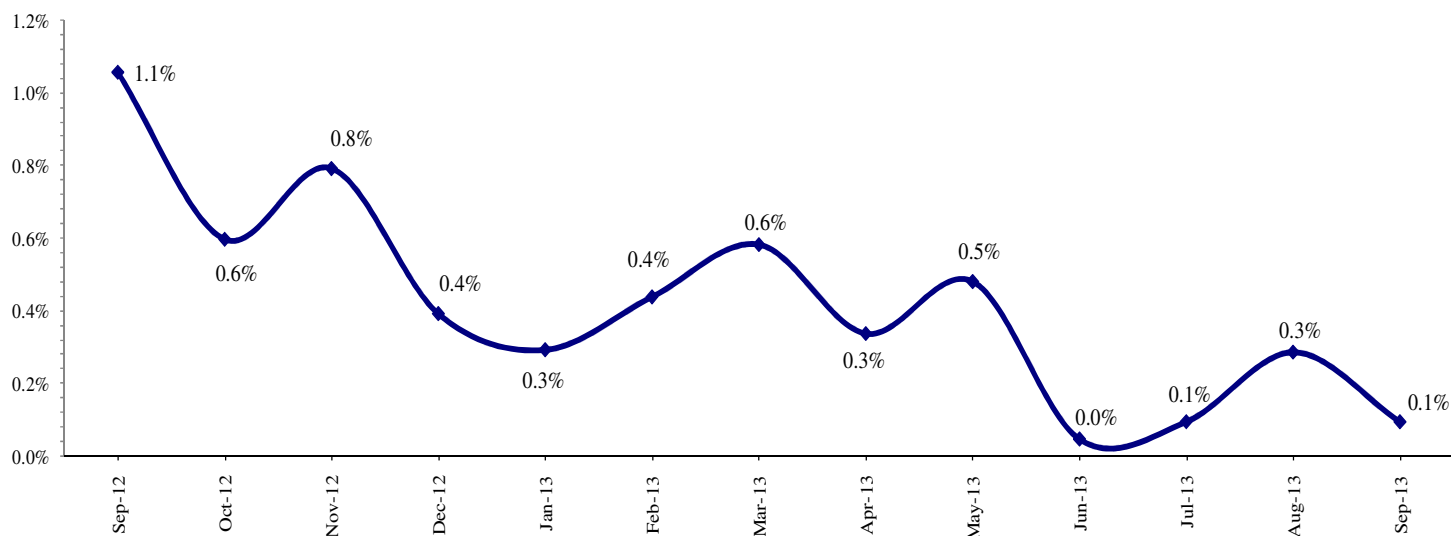
L'exercice fiscal 2013 a pris fin avec un taux d'inflation de 4,5% en glissement annuel, contre 6,5% en 2012, 10,4 % en 2011 et 4,7 % en 2010. Ce taux est le deuxième le plus faible que l'économie haïtienne ait enregistré depuis 1992 si l'on exclut la période déflationniste mars-décembre 2009. L'inflation annuelle de fin de période (4,5%) est également inférieure à la cible projetée pour 2013 (révisée à 6 % à mi-juin 2013) dans le cadre du programme économique et financier (FEC). Bien qu'en moyenne, le tau d'inflation pour l'exercice (6,8%) est quasiment le même que celui de l'exercice précédent, l'évolution des prix au cours de l'exercice fiscal 2013 traduit un ralentissement des pressions inflationnistes dans l'économie. En effet, l'inflation mensuelle cumulée est de 4,45% pour l'ensemble de l'exercice 2013 contre 6,4% en 2012 et 9,9% en 2011, le deuxième taux le plus faible depuis 2001.



Comme pour le début de l'exercice, la décélération de l'inflation mensuelle au dernier mois de l'exercice à 0,1% est attribuable principalement à l'évolution de l'indice des prix des fonctions : « Habillement, tissus et chaussures » (0,5%), « Loyer du logement, énergie et eau » (0,2%) et « Aménagement, équipement et entretien du logement » (0,2%). En effet, le rythme de progression de l'indice des prix de ces fonctions a diminué de 20,

50 et 10 points de base respectivement et leur contribution totale à l'inflation mensuelle a atteint 104,8%. Pour le groupe « Loyer du logement, énergie et eau » il s'agit de la stagnation des prix du loyer du logement (0% en septembre contre 1,5% en août 2013). Soulignons que la croissance de l'indice de la fonction «Alimentation, boissons et tabac», tout comme le mois précédent, est restée stable par rapport à août, mais est toujours négative (-0,1%), tout comme sa contribution à l'inflation mensuelle (-80,2% contre -22,2% un mois plutôt).

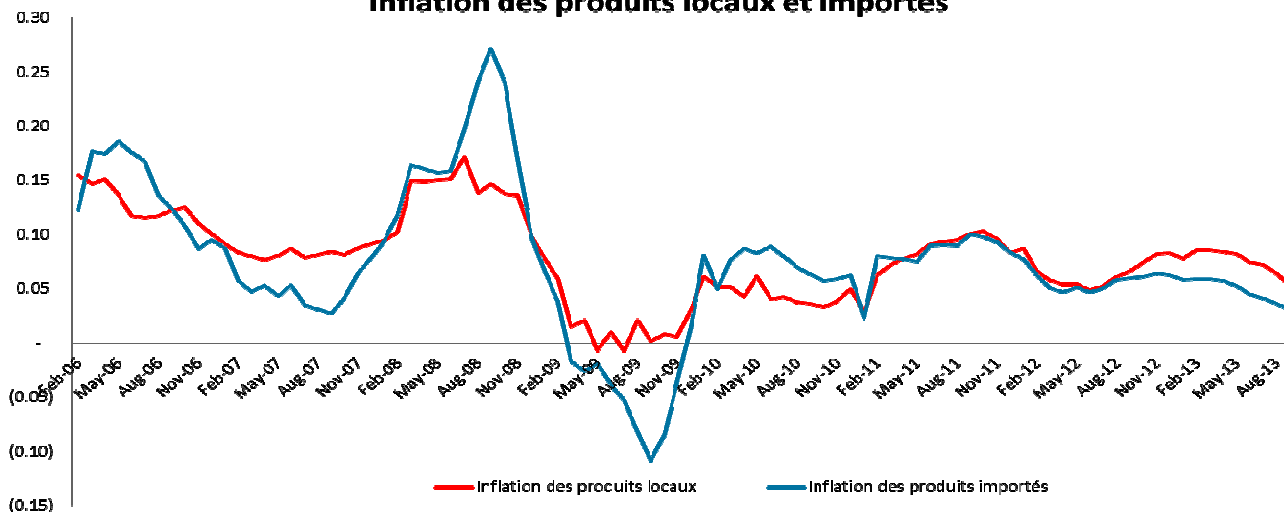
Taux d'inflation (variation mensuelle en %)



I.2. Évolution de l'inflation selon l'origine des produits

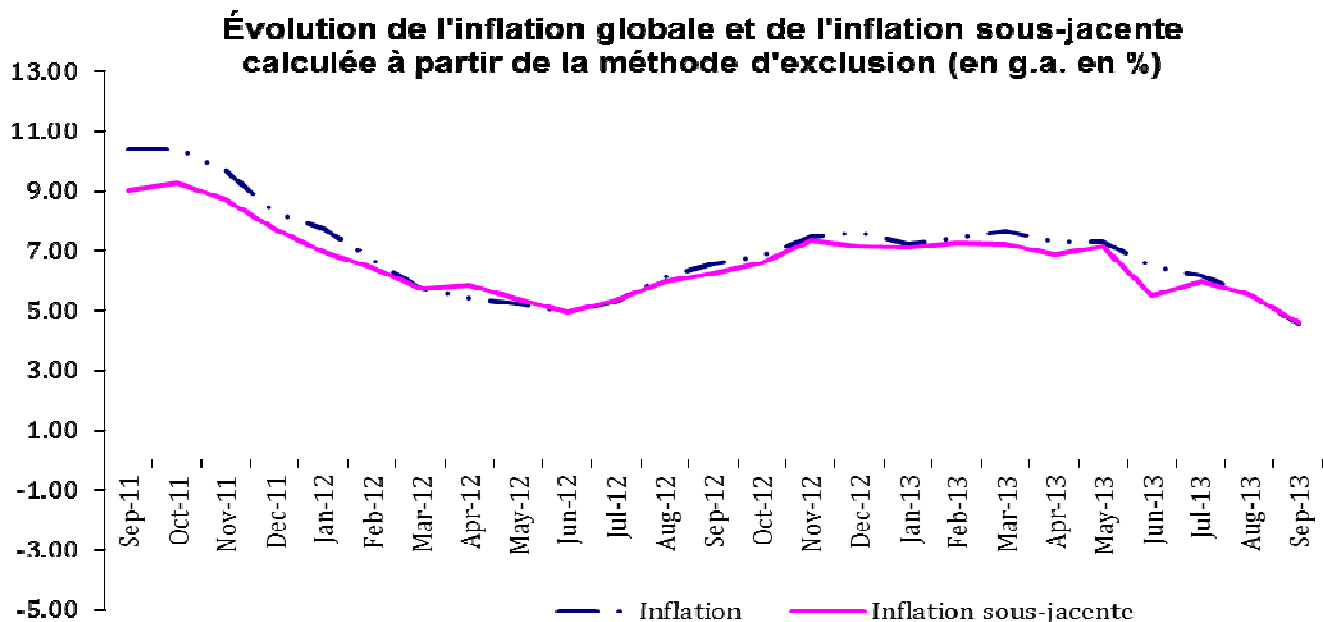
Les données de l'IHSI montrent que l'inflation a reculé tant pour les produits locaux que pour les produits importés. En septembre 2013, l'inflation des produits importés a suivi la tendance des prix alimentaires mondiaux pour s'établir à 0,3 % alors que le rythme de progression de l'IPC des produits locaux est demeuré inchangé à 0,1 % en variation mensuelle. En glissement annuel, la croissance de l'IPC des produits importés a baissé de 0,9 point de pourcentage pour se porter à 3% et celui des produits locaux a diminué de 1,1 point de pourcentage pour s'établir à 5,3%.

Inflation des produits locaux et importés



I.3. Évolution de l'inflation sous-jacente

Hormis le mois de septembre où une tendance contraire a été affichée, l'inflation sous-jacente en glissement annuel a évolué légèrement au dessous de l'inflation globale tout au cours de l'exercice 2013. En effet, elle s'est inscrite en moyenne à 6,5% contre 6,8% pour l'inflation globale. L'inflation globale s'aligne sur l'inflation sous-jacente au dernier mois de l'exercice fiscal 2013, signe que le renchérissement des produits alimentaires et énergétiques observé durant les trois premiers trimestres de cet exercice a été temporaire et n'a pas entraîné d'effets de second tour. Prise en variation mensuelle, elle s'est chiffrée à 0,4% en moyenne, comme pour l'inflation mensuelle. Le cumul de l'inflation mensuelle sous-jacente est également le même que celui de l'inflation globale.



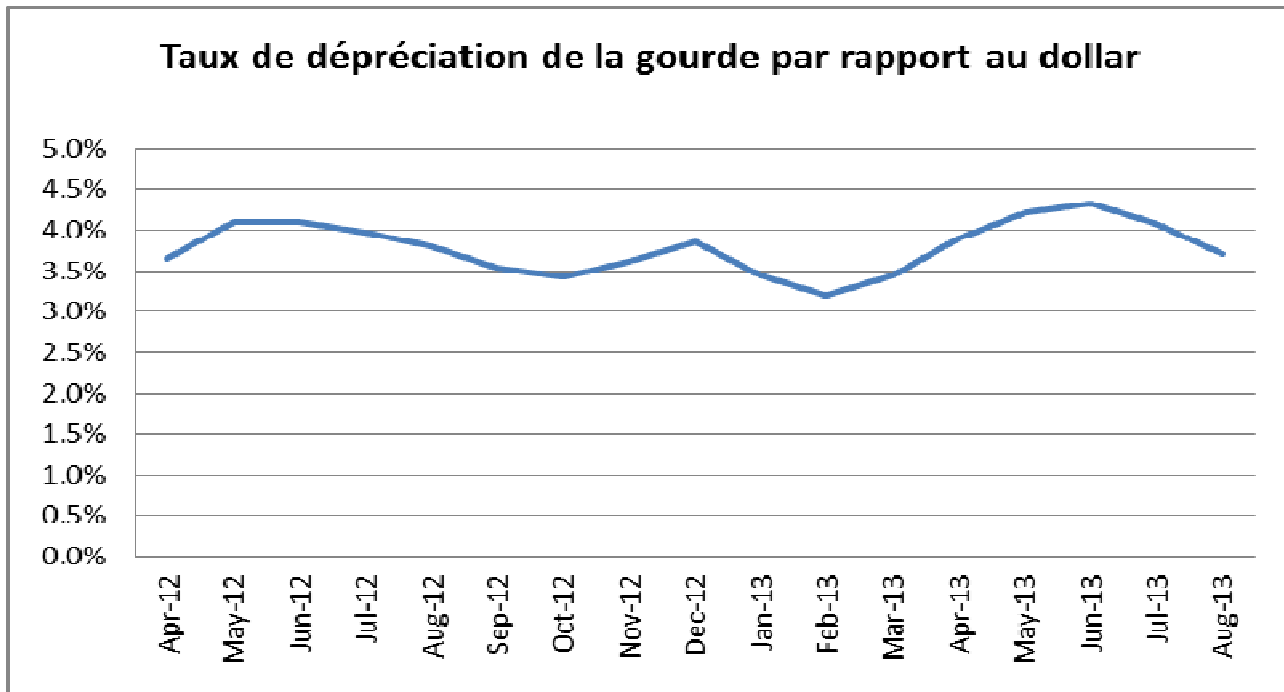
II. Facteurs explicatifs de la baisse de l'inflation en 2013

La décélération du rythme de progression des prix en 2013 peut s'expliquer par le ralentissement de la dépréciation de la gourde, l'amélioration de l'offre alimentaire locale et la baisse des prix des produits alimentaires sur le marché international.

II.1. Ralentissement de la dépréciation de la gourde

Le taux de change de la gourde par rapport au dollar a évolué à la hausse en début d'exercice, passant de 42,41 gourdes pour un dollar en octobre 2012 à 43,01 gourdes en mars 2013. En vue de limiter la dépréciation accélérée de la gourde, les autorités monétaires ont procédé à des opérations de swaps de devises, au relèvement des coefficients obligatoires et à la modification de la couverture en gourdes sur les passifs en dollars. Cette dernière mesure visait particulièrement à libérer les dollars et accroître l'offre de devises. La Banque Centrale a également pris des mesures telles que le paiement en gourdes des factures des cartes de crédit. Conséquemment, l'appréciation de la gourde a eu des retombées favorables sur la baisse du rythme de progression des prix à la consommation en 2013. Au niveau des fondamentaux, la posture des finances publiques a résulté au respect du critère relatif au financement monétaire. En effet, les dépenses exécutées ont occasionné plutôt une baisse des

dépôts du Gouvernement Central à la BRH, et non une création monétaire à incidence inflationniste. De plus, au cours du mois de septembre 2013, le taux de change nominal de fin de période de la gourde par rapport au dollar américain a connu une évolution relativement stable. Le cours de la gourde par rapport au dollar a enregistré une légère baisse de 0,03% pour s'établir à 43,7429 gourdes pour un dollar américain, terminant ainsi l'exercice avec un taux de dépréciation de 3,4 % en septembre 2013 contre 3,5 % un an plus tôt.



II.2. Amélioration de l'offre alimentaire locale

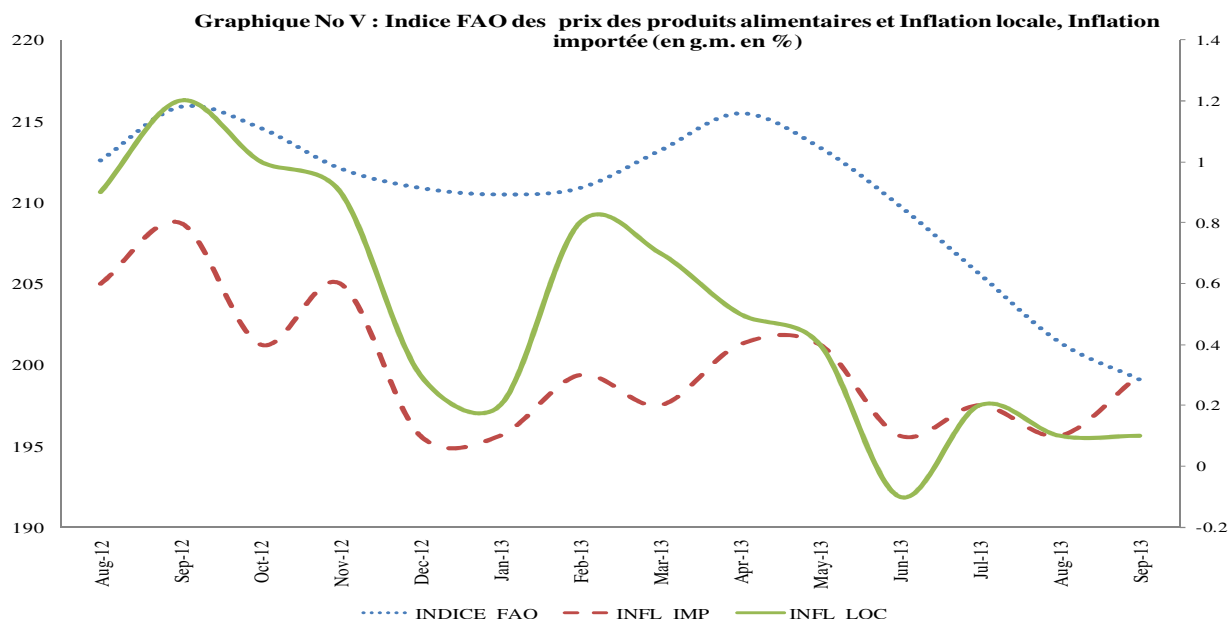
Les données communiquées par la CNSA témoignent d'une nette augmentation de la production agricole au regard de la bonne performance de la campagne de printemps 2013, particulièrement dans les zones les plus productives. Dans son dernier rapport, la CNSA fait état d'une amélioration très substantielle de l'offre de produits agricoles qui s'est répercutée sur le coût du panier alimentaire. La disponibilité alimentaire s'est nettement améliorée à travers le pays depuis lors, et cette situation pourrait se maintenir jusqu'en janvier 2014. De plus, les conditions climatiques ont été plus favorables à la production agricole en 2013 qu'en 2012, où il a été question de sécheresse et d'ouragans de catégorie majeure. Bien qu'en deçà de la normale, la pluviométrie en 2013 a été mieux distribuée, particulièrement dans le Sud, l'Ouest, l'Artibonite et le Nord-Est ainsi que dans des zones qui jouissent naturellement de meilleure répartition des pluies.

II.3 Baisse des prix des produits alimentaires

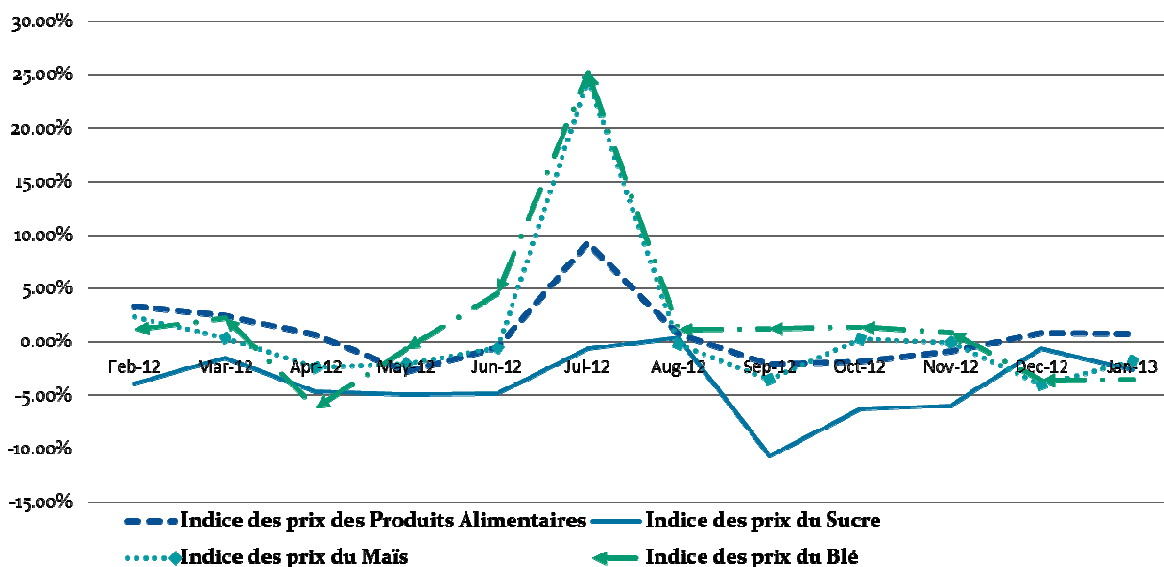
Sur le marché international, les prix des produits alimentaires ont poursuivi leur évolution à la baisse entamée depuis le mois de mai 2013. En effet, l'indice FAO des prix des produits alimentaires a reculé de 1,1% en septembre 2013 consécutif à la diminution de 2 % à la fois en août et juillet 2013. Cette évolution des prix mondiaux est due principalement à celle des prix des céréales, lesquels ont diminué de 6,1% en variation mensuelle en septembre 2013. L'évolution à la hausse de la production locale et à la baisse des prix de produits alimentaires importés ont favorisé une nette amélioration du coût des produits alimentaires sur le marché local.

Cette évolution est la même que celle des composantes de l'IPC des produits locaux et importés, ce qui a eu pour effet une baisse des prix de la majorité des produits locaux.

Par ailleurs, les subventions des produits pétroliers à la pompe et celles de produits tels que le riz et les transferts dans le secteur de l'électricité, ont permis également à l'inflation de rester à un niveau aussi faible. En effet, la stabilité des prix de ces produits a contribué à neutraliser leur impact inflationniste.



Évolution de l'indice des prix des produits alimentaires (en %)



III. Les prévisions d'inflation

Pour le premier trimestre de l'exercice 2014, les prévisions d'inflation de la MAE indiquent une évolution en dents de scie de l'inflation mensuelle avec une certaine reprise à la hausse ainsi que la poursuite de la décélération de l'inflation annuelle. En effet, en variation mensuelle, les prévisions tablent sur des taux de 0,5%, 0,8% et 0,5% pour les mois d'octobre, de novembre et de décembre 2013 respectivement. Toutefois, en variation annuelle, l'inflation devrait reculer à 4,4% aux mois d'octobre et novembre 2013 et remonter à 4,5% en décembre 2013.

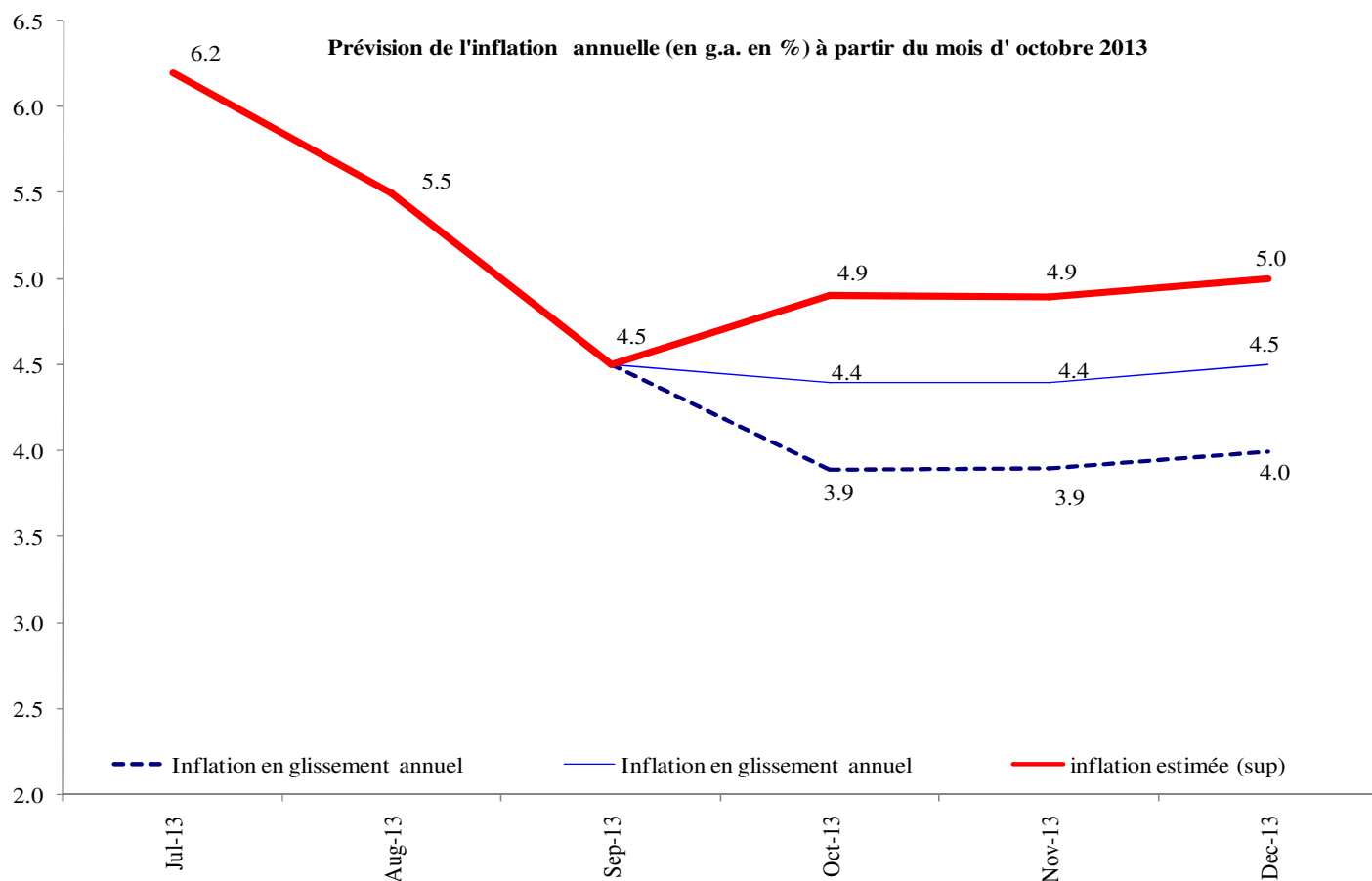


Tableau No.1
Indice des prix à la consommation par postes de dépenses
Variation et contribution mensuelle et annuelle
En Septembre 2013

	Indice des Prix à la Consommation (IPC)				Variation mensuelle En (%)	Variation annuelle En (%)	Contribution mensuelle à l'inflation (en %)	Contribution annuelle à l'inflation (en %)
Poste	<i>Pondération</i> (en %)	<i>Sept. 12</i>	<i>Août 13</i>	<i>Sept. 13</i>	<i>Sept. 13</i>	<i>Sept. 13</i>	<i>Sept. 13</i>	<i>Sept. 13</i>
Indice Général		200.50	209.40	209.60	0.1	4.5	100.0	100.0
Alimentation, boisson et tabac	50.35	208.80	218.80	218.60	-0.1	4.7	-80.2	53.1
Habillement, tissus et chaus.	6.86	191.60	200.10	201.20	0.5	5	54.6	7.7
Loyer, énergie et eau	11.05	234.70	244.40	245.00	0.2	4.4	35.2	10.9
Aménag. et entret. du logem	4.7	206.50	213.50	213.90	0.2	3.6	15.0	3.8
Santé	2.9	207.10	212.90	214.60	0.8	3.6	36.9	2.3
Transport	13.74	154.50	157.20	157.40	0.1	1.9	21.9	5.9
Lois., sp. Ens., Clt.	5.84	200.10	218.30	218.40	0.1	9.1	9.3	11.9
Aut. biens & serv.	4.56	167.00	173.90	174.10	0.1	4.3	7.3	4.4

Sources : IHSI et calculs du Service de la Macroéconomie et Analyse de Conjoncture de la MAE

Glossaire

Variation mensuelle : Variation par rapport au mois précédent.

Glissement annuel : Variation par rapport au même mois de l'année antérieure.

Inflation : Mouvement persistant à la hausse du niveau général des prix.

Désinflation : Ralentissement de la croissance des prix.

Déflation : Baisse du niveau général des prix associée à une contraction de la masse monétaire et du crédit.

Inflation sous-jacente : Tendance de long terme des prix, tout en excluant la volatilité, les mouvements saisonniers, conjoncturels, et les chocs qui affectent les composantes du panier considéré.

Région Nord : Elle couvre les départements du Nord, Nord-Est et Nord-Ouest.

Région Sud : Elle comprend les départements du Sud de la Grand'Anse et des Nippes.

Région Reste Ouest : Y sont inclus les départements du Sud'Est et de l'Ouest à l'exception de l'aire métropolitaine

Région Transversale : Elle regroupe les départements du Centre et de l'Artibonite.

Aire Métropolitaine : Elle contient les villes de Port-au-Prince, de Delmas, de Pétion-Ville, de Carrefour et de Croix des Bouquets.