



Banque de la République d'Haïti



Note mensuelle d'inflation

Août 2014

Table des matières

Introduction.....	2
I.- Évolution de l'inflation globale.....	2
II.- Évolution de l'inflation selon l'origine des produits.....	4
III.- Évolution de l'inflation sous-jacente	4
IV.- Facteurs explicatifs de la réduction du rythme de croissance mensuelle des prix en août 2014.....	4
1.- Amélioration de la disponibilité alimentaire	4
2.- Légère stabilité du cours de la gourde.....	5
V.- Prévisions d'inflation	6
Glossaire	8

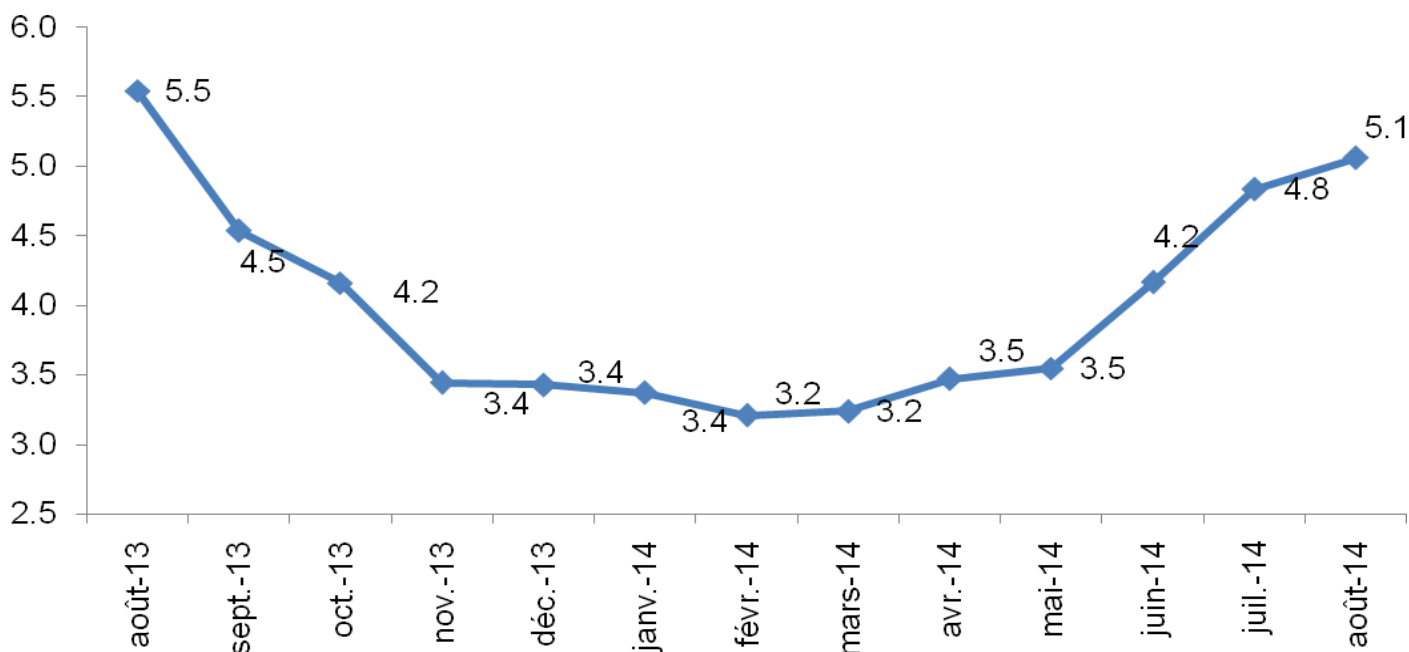
Introduction

Cette note analyse l'évolution de l'indice des Prix à la Consommation (IPC) en Haïti au cours du mois d'août 2014. Elle apporte quelques éléments explicatifs permettant de comprendre les facteurs qui influencent l'évolution de l'inflation et présente également les prévisions pour les trois prochains mois.

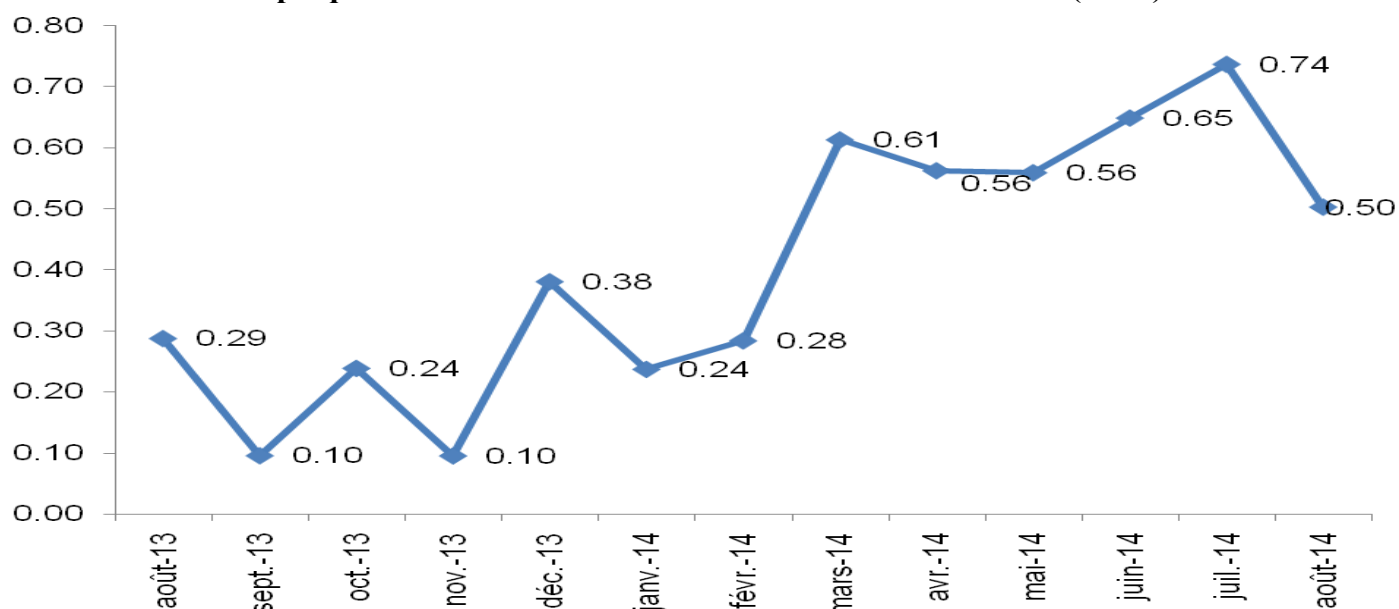
I.- Évolution de l'inflation globale

En août 2014, l'évolution haussière de l'inflation entamée depuis le début du second semestre de l'exercice fiscal s'est poursuivie en glissement annuel. En effet, l'indice des prix à la consommation a crû de 5,1 % en glissement annuel contre 4,8 % en juillet 2014. Toutefois, en variation mensuelle, le rythme de progression de l'indice des prix à la consommation (IPC) a décéléré de 20 points de base en passant de 0,7 % en juillet 2014 à 0,5 % en août 2014. Il convient de souligner que le taux d'inflation annuel moyen a atteint 4,2 % d'avril à août 2014 contre 3,5 % au premier semestre. L'inflation mensuelle cumulée s'est portée à 0,6 % d'avril à août 2014 contre 0,3 % au premier semestre. De plus, la pression inflationniste est relativement plus prononcée au cours de cet exercice comparativement à l'exercice précédent : à un mois de la fin de l'exercice fiscal 2013-2014, l'inflation mensuelle cumulée a atteint 4,9 % contre 4,4 % au cours de la même période de l'exercice précédent. Par ailleurs, le taux d'inflation en août 2014 est le plus élevé de cet exercice, dépassant de 60 points de base celui de septembre 2013 (4,5 %).

Graphique 1 : Évolution de l'inflation annuelle en août 2014 (en %)



Graphique 2 : Évolution de l'inflation mensuelle en août 2014 (en %)



L'évolution de l'inflation mensuelle en août 2014 (0,50 % en août contre 0,74 % en juillet) est imputable au ralentissement de l'indice des prix de presque toutes les fonctions de consommation par rapport au mois précédent : « Alimentation, boisson et tabac » (0,5 % contre 0,6 %), « Santé » (0,7 % contre 1,6 %), « Loyer du logement, Énergie et Eau » (0,5 % contre 0,8 %), « Aménagement et entretien du logement » (0,4 % contre 0,6 %) et « Transport » (0,1 % contre 0,2 %). La contribution totale de ces cinq fonctions à l'inflation mensuelle s'élève à hauteur de 67,7 % où celle du groupe « Alimentation, boisson et tabac » est prépondérante, soit 46,9 %. Le ralentissement de la progression de l'IPC de la fonction « Alimentation, boisson et tabac » est due particulièrement à celui des prix de la viande de bœuf (2,2 % contre 3,9 % en juillet 2014), de la farine de blé (0,1 % contre 0,7 % en juillet 2014) et du pain (0,1 % contre 1 % en juillet 2014).

Tableau no 1 : Contribution en % des différents postes de dépenses à l'inflation en août 2014

Fonctions	Contribution à l'inflation mensuelle (en %)	Contribution à l'inflation annuelle (en %)
<i>Alim., bois., tab.</i>	46.9	46.0
<i>Habil., tis., chs.</i>	28.0	15.1
<i>Loyer, En., eau</i>	10.0	12.4
<i>Aménag., Ent. log.</i>	3.7	4.3
<i>Santé</i>	3.8	6.4
<i>Transport</i>	3.3	3.7
<i>Lois., sp. Ens., Clt.</i>	2.5	4.5
<i>Aut. biens & serv.</i>	1.9	7.7

Source : IHSI / BRH/ MAE

II.- Évolution de l'inflation selon l'origine des produits

En glissement annuel, l'IPC des produits locaux a crû de 4,9 % en août 2014 contre 4,6 % en juillet 2014 et celui des produits importés a enregistré une croissance de 5,2 % contre 4,6 % en juillet 2014. En variation mensuelle, le rythme de croissance de l'IPC des produits locaux a diminué de 30 points de base pour s'établir à 0,4 % en août 2014. Celui de l'IPC des produits importés a, pour le quatrième mois consécutif, enregistré le même taux de croissance de 0,7 %. L'analyse de l'évolution de l'inflation selon l'origine des produits a montré que les pressions inflationnistes ont été beaucoup plus prononcées pour les produits importés comparativement aux produits locaux en août 2014.

III.- Évolution de l'inflation sous-jacente

Comme au mois précédent, l'inflation sous-jacente a suivi la même tendance que l'inflation courante, en enregistrant une hausse de 30 points de base à 5,5 % en août 2014 contre 5,2 % en juillet 2014. En glissement annuel, l'inflation sous-jacente a évolué au-dessus de l'inflation globale durant les onze (11) premiers mois de l'exercice 2013-2014. En variation mensuelle, le rythme de progression de l'indice sous-jacent s'est établi à 0,73 %, soit 20 points de base de moins que le mois précédent. L'inflation sous-jacente, en variation mensuelle, a évolué pour le quatrième mois consécutif au-dessus de l'inflation globale, ce qui laisse entrevoir que la hausse de l'inflation n'est pas influencée par celle des prix des produits volatils du panier de la ménagère.

IV.- Facteurs explicatifs de la réduction du rythme de croissance mensuelle des prix en août 2014

Parmi les facteurs susceptibles d'expliquer le ralentissement du rythme de l'inflation mensuelle en août 2014, nous pouvons souligner l'amélioration de la disponibilité alimentaire locale associée à la baisse des prix des produits alimentaires sur le marché international et la relative stabilité du taux de change.

1.- Amélioration de la disponibilité alimentaire

Selon le dernier rapport de la CNSA¹ sur les perspectives de la sécurité alimentaire pour la période allant de juillet à décembre 2014, les récoltes au cours du mois de juin 2014 ont entraîné une augmentation de l'offre alimentaire locale. Les marchés, qui étaient essentiellement jusqu'en mai / juin 2014 pourvus de produits importés, ont été bien approvisionnés par la suite en produits locaux comme les haricots, le maïs, les fruits, les bananes et les légumes. Par ailleurs, l'Indice FAO des prix des produits alimentaires a poursuivi son évolution

¹ Haïti Perspectives sur la sécurité alimentaire, juillet à décembre 2014

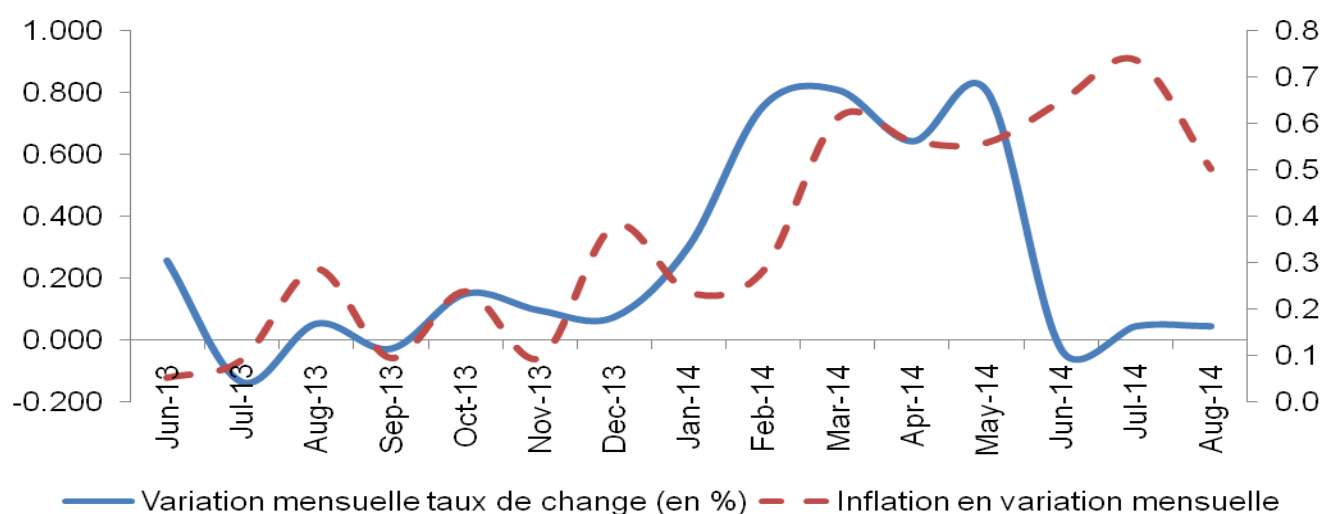
à la baisse entamée depuis cinq mois en se portant à 196,6 en août 2014 contre 213,8 en mars 2014. Par conséquent, ce ralentissement des prix des produits de base sur le marché international, conjugué à l'amélioration de la disponibilité alimentaire locale, ont conduit à une réduction du rythme de progression des prix des produits alimentaires sur le marché haïtien.

2.- Relative stabilité du taux de change

Les mesures² de resserrement monétaire, prises par les autorités monétaires au début du second semestre 2014, ont permis d'atténuer les fluctuations du taux de change qui est passé de 45,3552 gourdes pour un dollar américain en juillet 2014 à 45,3829 gourdes en août 2014. Le ralentissement de la dépréciation de la gourde (0,0441 % en août contre 0,0443 %) a contribué à la diminution du rythme de progression de l'indice général des prix à la consommation. Le graphique ci-après prouve que la dépréciation de la gourde par rapport au dollar américain a été contenue au cours des deux premiers mois du dernier trimestre de l'exercice par rapport aux trimestres précédents. Cette situation entre autres, aurait favorisé, au cours de cette même période, une réduction du rythme de progression mensuelle de l'IPC.

Par ailleurs, il convient de souligner l'augmentation de l'offre de devises en août 2014 qui se reflète à travers l'augmentation des transferts privés sans contrepartie. En effet, après quatre mois consécutifs de baisse mensuelle, les transferts reçus de l'étranger ont augmenté de 5,5 % en variation mensuelle pour s'établir à 117 millions de dollars américains.

Graphique 3 : Variation mensuelle du taux de change et de l'inflation (en %)

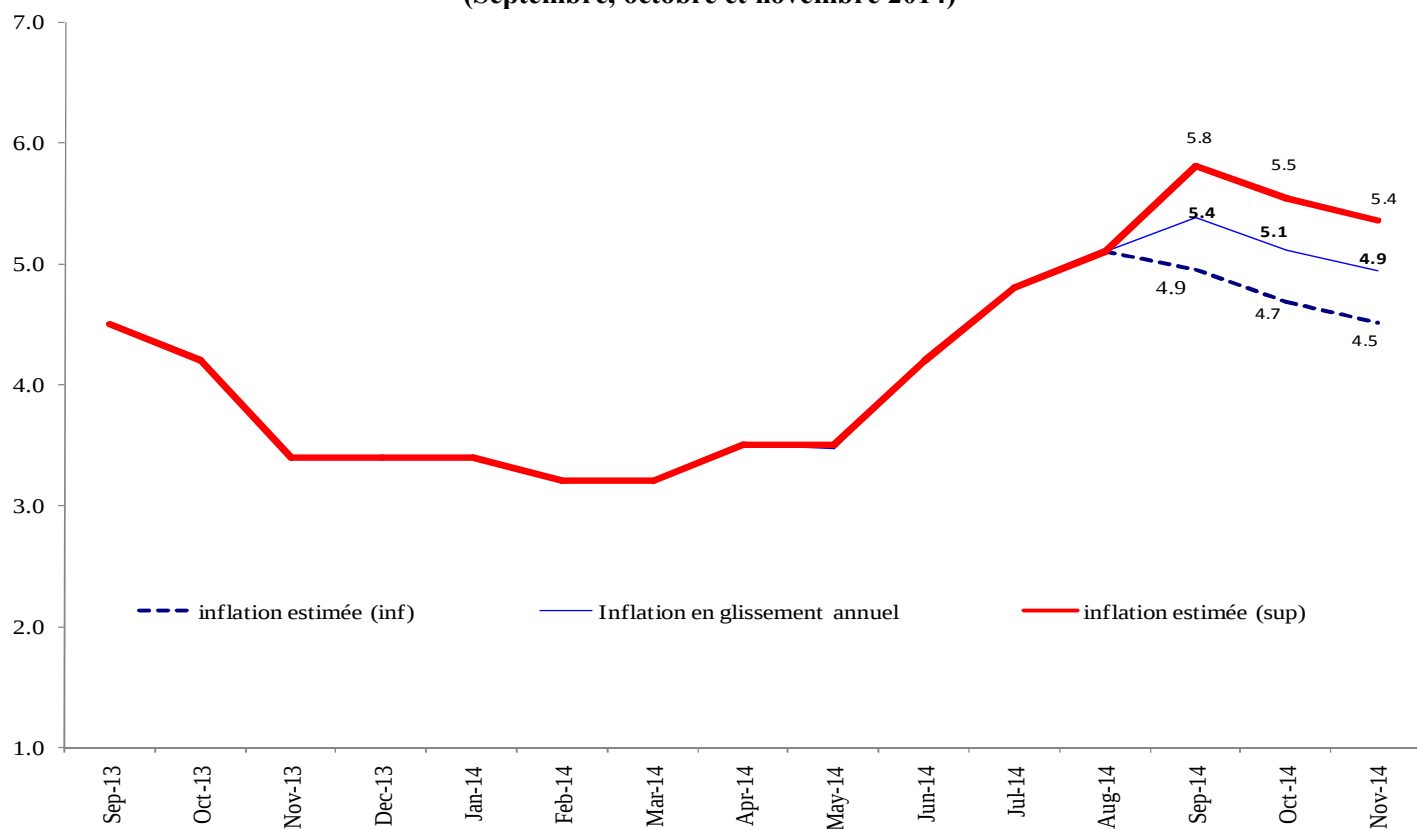


² Modification du mode de constitution des réserves obligatoires et des taux directeurs

V.- Prévisions d'inflation

Les prévisions³ réalisées par la BRH pour les trois prochains mois indiquent une hausse de l'inflation annuelle en septembre 2014 suivie d'une évolution à la baisse à partir d'octobre 2014 tandis qu'en variation mensuelle, le rythme de progression de l'IPC devrait connaître une diminution. En effet, en variation annuelle, les prévisions tablent sur des taux d'inflation de 5,4 % en septembre, de 5,1 % en octobre et de 4,9 % pour le mois de novembre 2014. Cependant, en variation mensuelle, l'indice des prix à la consommation devrait croître de 0,4 % en septembre; de 0,1 % en octobre pour enregistrer une baisse de 0,1 % en novembre 2014. Se basant sur ces prévisions, il y a donc possibilité pour que l'économie haïtienne termine cet exercice fiscal avec un taux d'inflation dépassant de 1,3 point de pourcentage celui révisé (4,1 %) dans le cadre du programme financier.

**Graphique 4 : Prédiction de l'inflation annuelle
(Septembre, octobre et novembre 2014)**



³ Ces prévisions ont été faites à l'aide du modèle ARIMA qui cherche à déterminer chaque valeur de la série en fonction des valeurs qui la précède ($y_t = f(y_{t-1}, y_{t-2}, \dots)$, où y_t est la série).

Tableau No 2
Indice des Prix à la Consommation (IPC) par postes de dépenses
Variation et Contribution à l'inflation mensuelle et annuelle
En Août 2014

					Variation IPC (en %)		Contribution à l'inflation (en %)	
					Mensuelle	Annuelle	Mensuelle	Annuelle
	Indice des Prix à la Consommation (IPC)				Août 14	Août 14	Août 14	Août 14
Poste	Pondération (en %)	Août 13	Juillet 14	Août 14	Août 14	Août 14	Août 14	Août 14
Indice Général		208.8	218.9	220	0.5	5.1	100	100
Alimentation, boissons et tabac	50.35	219.9	227.7	228.8	0.5	4.6	46.9	46
Habillement, tissus et chaus.	6.86	198.7	217.5	222.1	2.1	11	27.98	15.1
Loyer, énergie et eau	11.05	242.7	256.9	258.1	0.5	5.6	9.95	12.4
Aménag. et entret. du logem	4.7	212.8	222.4	223.3	0.4	4.6	3.67	4.3
Santé	2.9	212.3	234.9	236.5	0.7	11.1	3.81	6.4
Transport	13.74	157	159.1	159.3	0.1	1.3	3.33	3.7
Lois., sp. Ens., Clt.	5.84	215.8	226.2	226.7	0.2	3.8	2.49	4.5
Aut. biens & serv.	4.56	172.2.70	185.2	188.6	0.2	8.5	1.87	7.7

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.