



Banque de la République d'Haïti



Note mensuelle d'inflation

Mars 2016

Table des matières

I.- Introduction.....	2
II.- Évolution de l'inflation courante en mars 2016.....	2
III.- Évolution des principales fonctions de consommation en mars 2016.....	3
IV.- Évolution de l'inflation selon l'origine des produits.....	4
V.- Évolution de l'inflation sous-jacente en mars 2016.....	5
VI.-Facteurs explicatifs de l'évolution de l'inflation mensuelle en mars 2016.....	5
VII.-Prévisions d'inflation	7

I.- Introduction

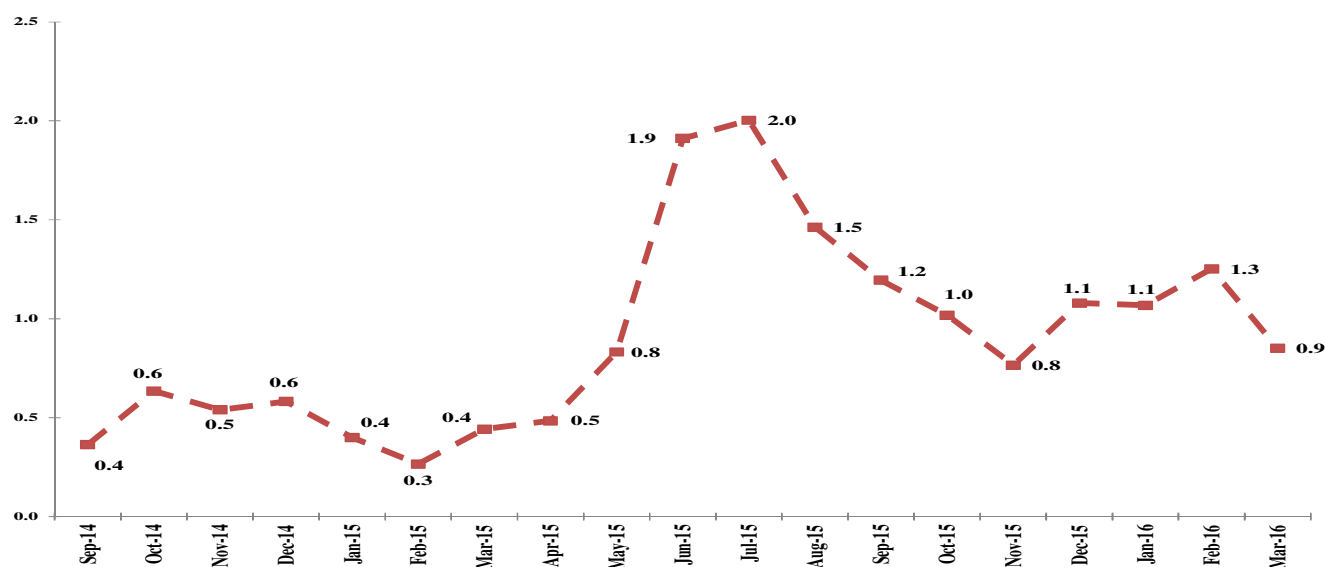
Cette note analyse l'évolution de l'Indice des Prix à la Consommation (IPC) en Haïti au cours du mois de mars 2016. Elle apporte quelques éléments explicatifs permettant de comprendre les facteurs qui influencent l'évolution de l'inflation au cours de ce mois. Elle présente également les prévisions pour les trois prochains mois.

II.- Évolution de l'inflation globale

En mars 2016, la pression inflationniste que connaît l'économie haïtienne depuis le mois de juillet 2015 s'est accentuée en glissement annuel. En effet, l'inflation, mesurée par l'indice des prix à la consommation, a atteint 14,8 % en glissement annuel contre 14,4 % un mois auparavant. Par contre, en variation mensuelle, l'inflation a ralenti de 40 points de base à 0,9 % en mars 2016. Au cours du premier semestre de l'exercice fiscal 2016, le taux d'inflation mensuel cumulé s'est porté à 6 % contre 2,9 % au cours de la même période de l'exercice passé. De plus, l'inflation a oscillé en variation mensuelle autour d'une moyenne de 1% sur le premier semestre, ce qui correspond à une moyenne supérieure à celle de nos principaux partenaires commerciaux (République Dominicaine :0,07 % et les États-Unis : 0.03%).

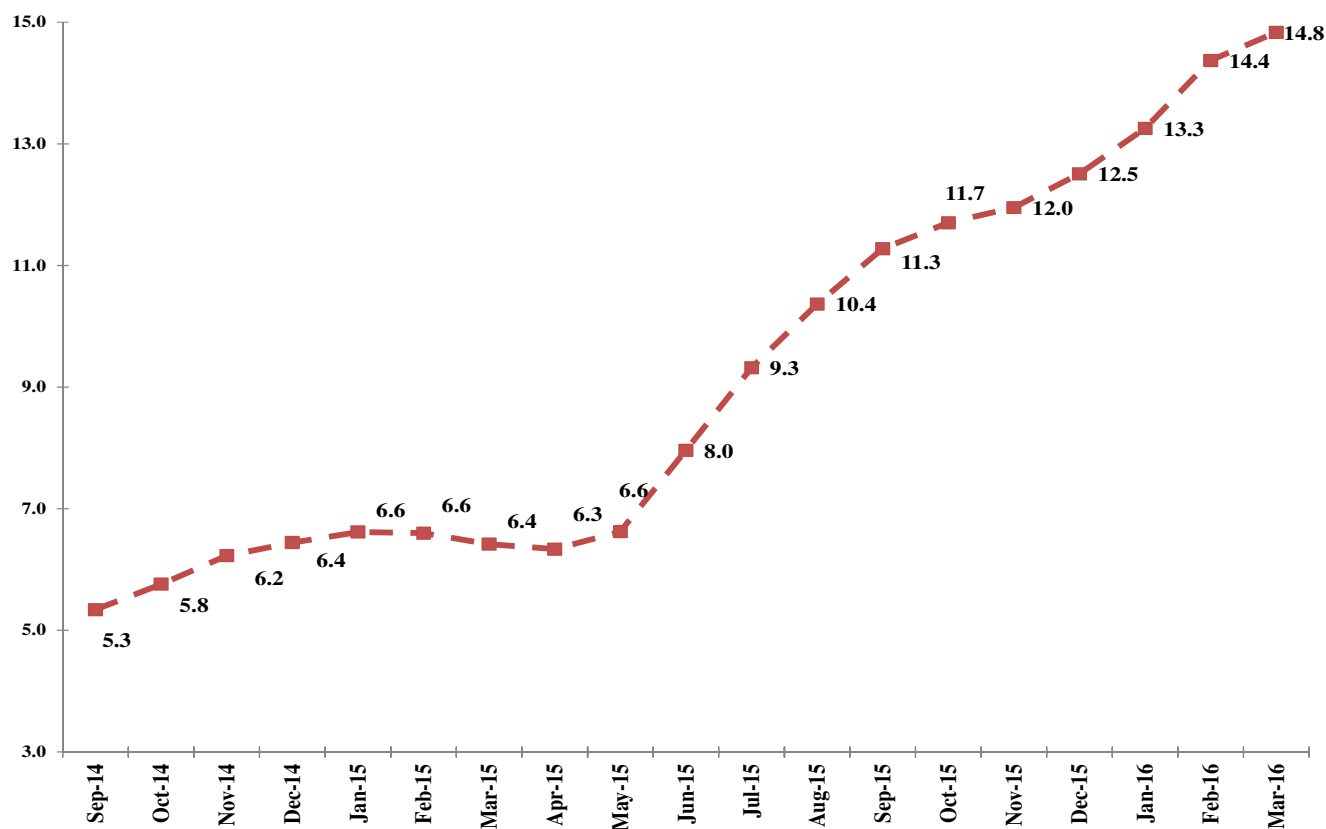
Graphique No. 1

Évolution de l'inflation mensuelle de septembre 2014 à mars 2016 (en %)



Graphique No. 2

Évolution de l'inflation annuelle de septembre 2014 à mars 2016 (en %)



Source : Calculs de la BRH

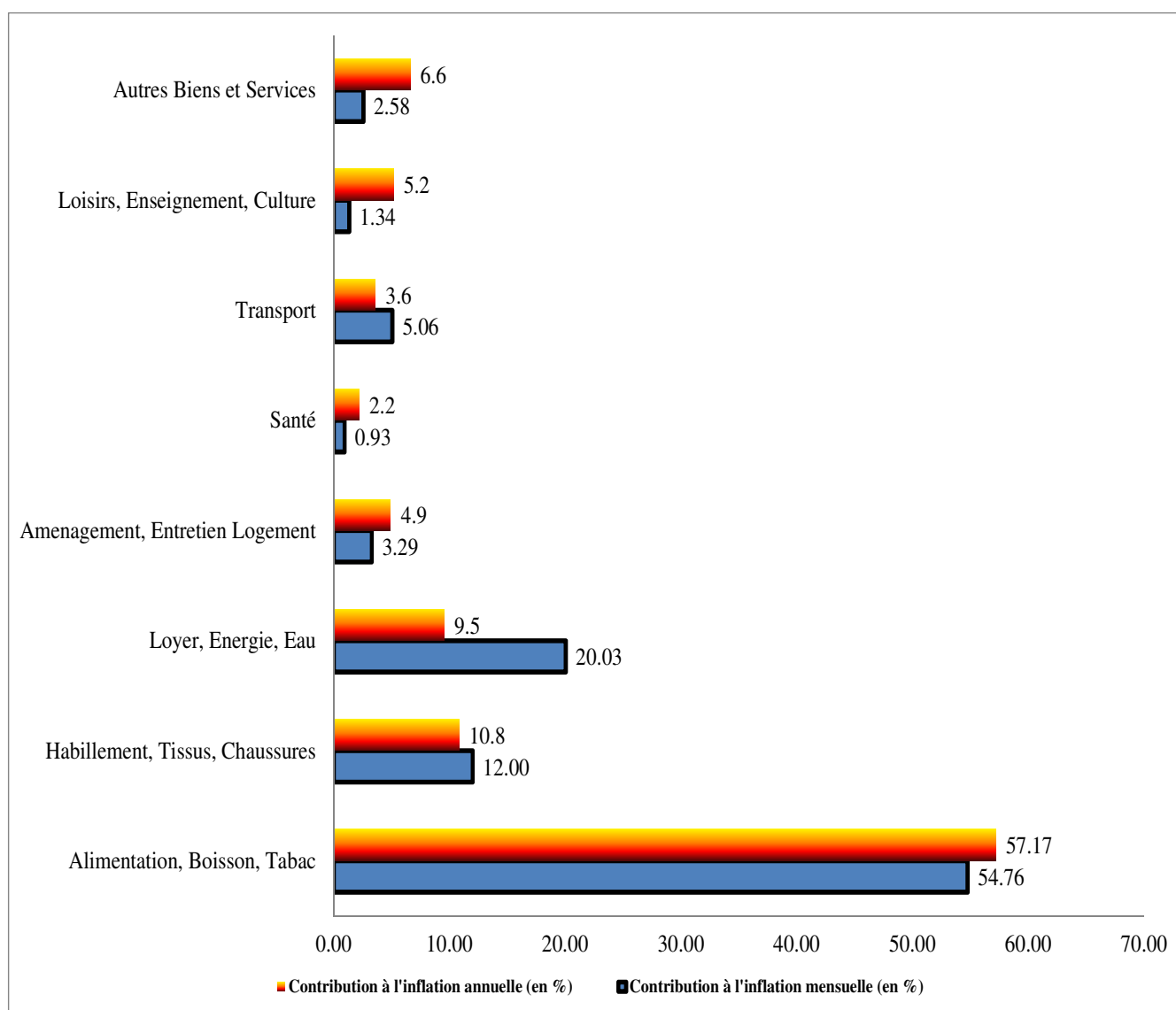
III.- Évolution des principales fonctions de consommation en mars 2016

Le ralentissement mensuel du rythme de croissance de l'indice global résulte de celle des prix de presque toutes les fonctions de consommation. En effet, les postes ayant connu une baisse mensuelle de la variation de leurs indices des prix ont été : « Alimentation, boissons et tabac » (0,9 % contre 1,2 %) , « Habillement et tissus, chaussures » (1,4 % contre 2,1 %), « Aménagement et entretien du logement » (1,5 % contre 1,6 %) , « Santé » (0,3 % contre 0,6 %) « Transport » (0,3 % contre 1 %) « Loisirs, spectacles, enseignement et culture » (0,2 % contre 0,5 %) et « Autres biens et services » (0,5 % contre 1,4 %). Cependant, le taux de croissance mensuelle de l'indice de la fonction « Loyer du logement, énergie et eau » a augmenté de 10 points de base à 1,5 %.

Toutefois, en glissement annuel, la variation de l'indice des prix des postes précités dépasse celle du mois précédent à l'exception du poste « Santé » dont la progression de l'indice des prix est restée inchangée à 10,9 %.

La contribution du poste de consommation « Alimentation, boissons et tabac », dont la pondération dans le panier de consommation est la plus importante (50,35 %), a atteint 54,76 % et 57,17 % en rythmes mensuel et annuel respectivement contre 49,52 % et 57,75% un mois auparavant.

Graphique No. 3
Contributions à l'inflation mensuelle et annuelle en mars 2016



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

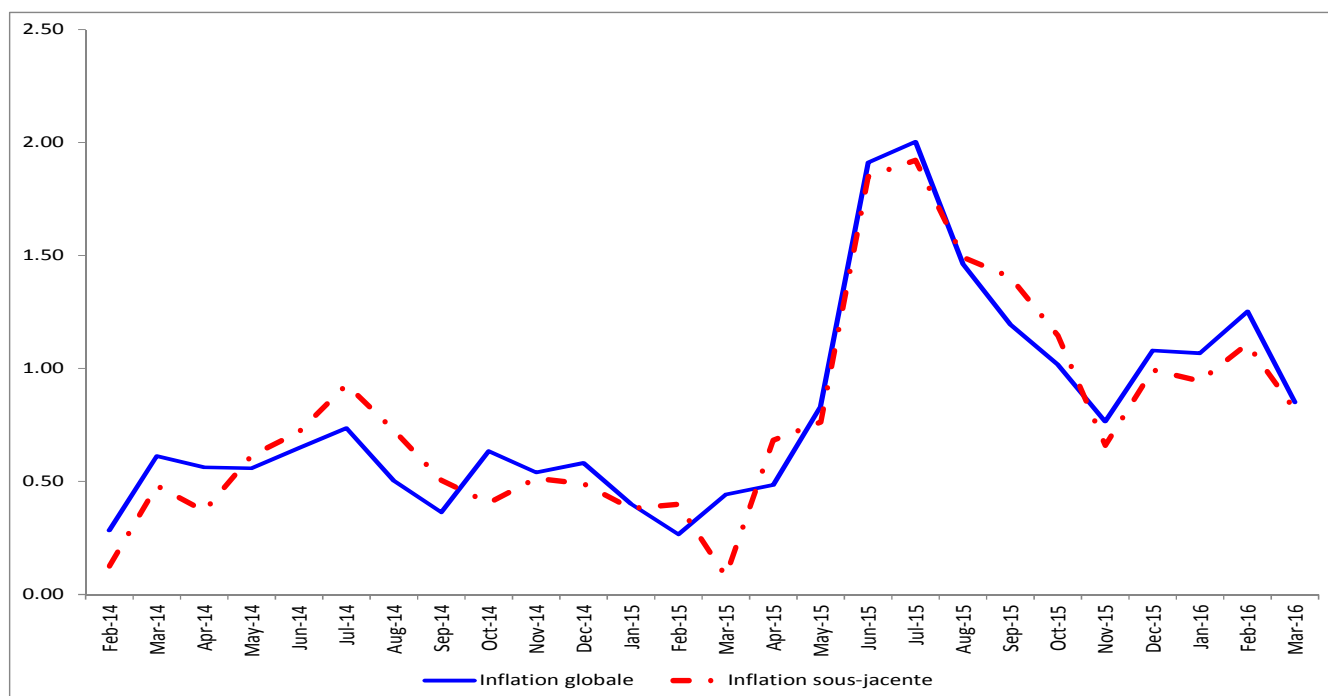
L'inflation des produits importés ainsi que celle des produits locaux ont affiché le même comportement que l'inflation globale tant en rythme mensuel qu'annuel. En effet, en rythme mensuel, l'inflation des produits importés a diminué de 50 points de base à 1 % tandis qu'en rythme annuel, elle a augmenté de 90 points de base à 12,4 %. Pour sa part, l'indice des prix des produits locaux s'est décéléré de 30 points de base à 0,9 %. Toutefois, en glissement annuel, l'inflation des produits locaux s'est portée à 15,9 % contre 15,5 % un mois auparavant.

V.- Évolution de l'inflation sous-jacente

En variation mensuelle, l'inflation sous-jacente s'est établie à 0,8 % en mars 2016 contre 1,1 % en février 2016. En glissement annuel, elle s'est chiffrée à 14,7 % en mars 2016 contre 13,8 % un mois auparavant. Pour le neuvième mois consécutif, l'inflation globale a évolué au-dessus de l'inflation sous-jacente.

Graphique No. 4

Inflation globale et inflation sous-jacente en variation mensuelle (en %)



VI.- Facteurs explicatifs de l'évolution de l'inflation mensuelle en mars 2016

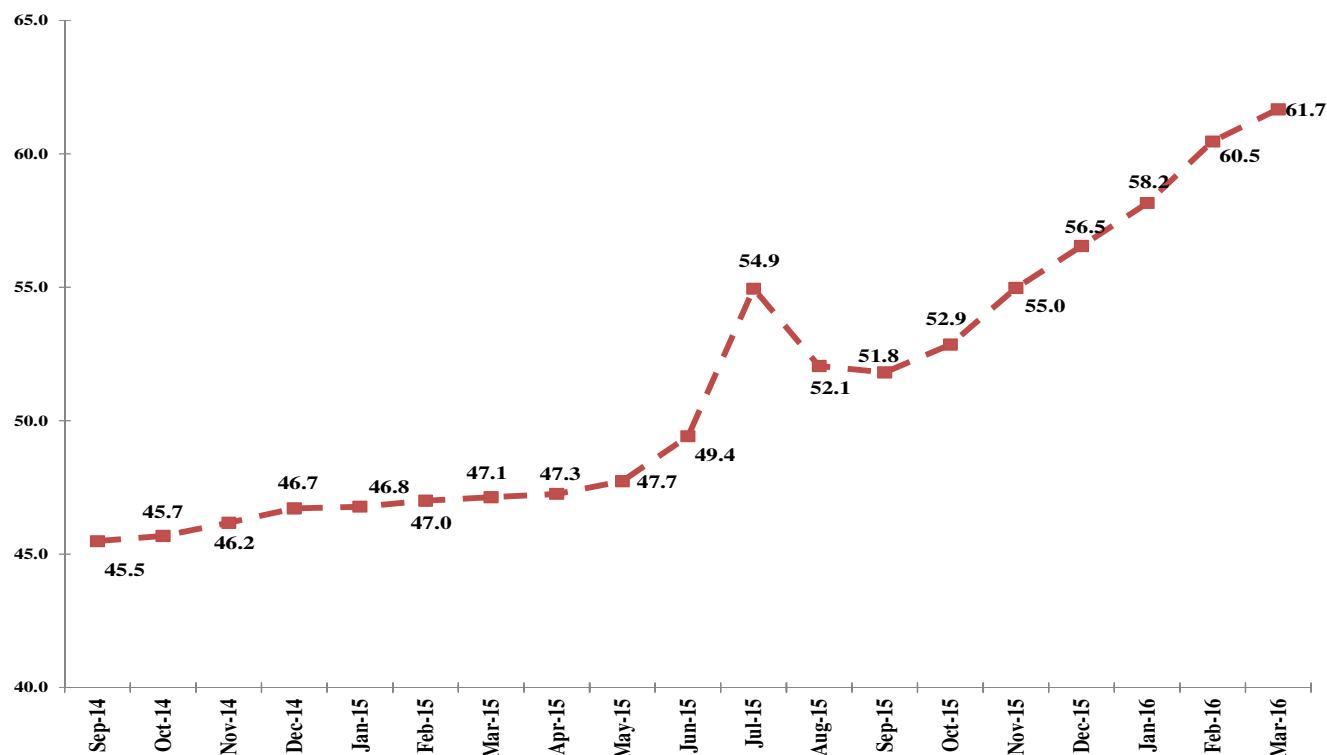
La légère dépréciation de la gourde par rapport au dollar américain et la baisse conjoncturelle du financement monétaire sont des facteurs susceptibles d'expliquer le ralentissement mensuel de l'inflation au mois de mars 2016.

1.- Atténuation de la dépréciation mensuelle de la gourde par rapport au dollar américain

En mars 2016, la baisse du taux de dépréciation de la gourde par rapport au dollar explique le ralentissement de l'inflation d'un mois à l'autre, compte tenu du taux modéré de répercussion du taux de change à l'inflation (0,2-0,4 %). En effet, en mars 2016, quoique demeurant à un niveau élevé, le taux de change de la gourde par rapport au dollar s'échangeait en moyenne à 61,67 gourdes, enregistrant une dépréciation mensuelle de 2%, en baisse de 2 points de pourcentage par rapport à février 2016.

Graphique No. 5

Evolution du taux de change moyen de la gourde par rapport au dollar



2.- Ralentissement mensuel du financement monétaire

La conjoncture politique caractérisée par la présence d'un gouvernement sortant liquidant les affaires courantes jusqu'à la mi-mars et les délais administratifs liés aux phases d'exécution des dépenses a favorisé la décélération du rythme de progression des dépenses publiques. En effet, estimées à 7 854.40 MG en mars 2016, les dépenses fiscales effectives se sont accrues que de 19 % par rapport à février 2016 contre 30 % un mois auparavant. Conséquemment, le financement monétaire a enregistré un repli mensuel de 21 % à 2 728.70 MG en mars 2016 contre une progression mensuelle de 12 % en février 2016. Le ralentissement du rythme de de progression de la base monétaire au sens large avec 1,22% en février 2016 contre 2,54 % un mois auparavant témoigne de la baisse de la liquidité dans l'économie; ce qui a impacté l'évolution de l'inflation mensuelle.

VII.-Prévisions d'inflation

Pour les trois prochains mois, les prévisions d'inflation de la MAE augurent une hausse de l'inflation annuelle à 15 % en avril 2016 puis un ralentissement à 14,7 % et 13,2 % en mai et juin respectivement. Par ailleurs, en rythme mensuel, les prévisions tablent sur des taux de 0,6 % en avril et mai puis de 0,7 % en juin. Ces prévisions sont basées essentiellement sur le passé récent de l'inflation. D'autres facteurs, incluant les inondations récentes pourraient affecter ces prévisions.

Graphique No. 6
Prévision de l'inflation annuelle (avril, mai et juin 2016)

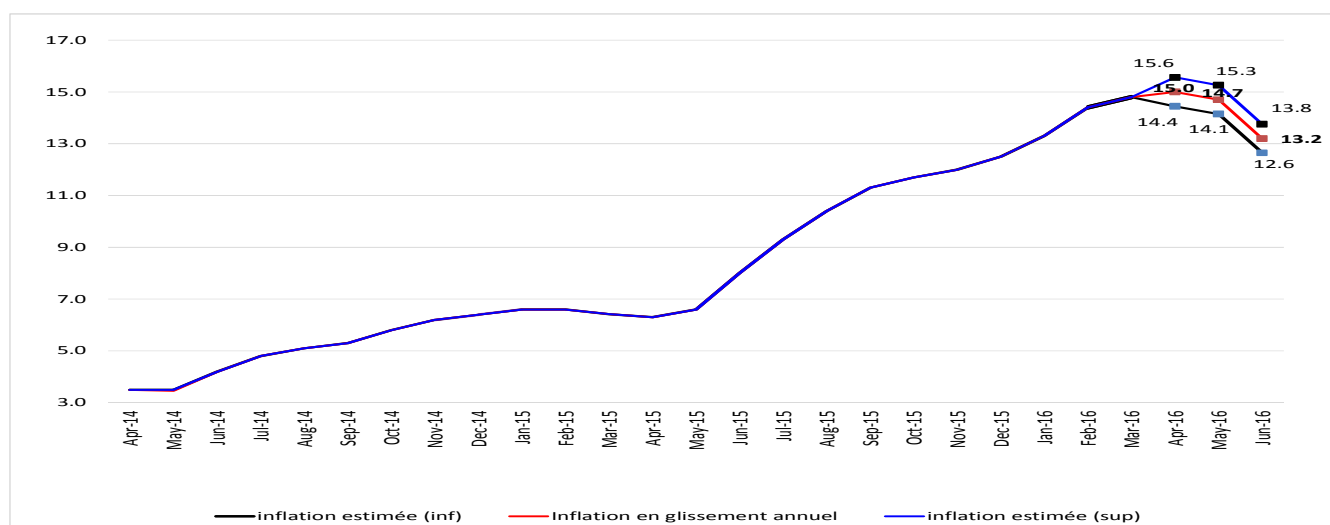


Tableau # 1
Indice des Prix à la Consommation (IPC) par postes de dépenses
Variation et Contribution à l'inflation mensuelle et annuelle
En mars 2016

	Indice des Prix à la Consommation (IPC)				Variation IPC (en %)		Contribution à l'inflation (en %)	
					Mensuelle	Annuelle	Mensuelle	Annuelle
Poste	Pondération (en %)	Mars 15	Février 16	Mars 16	Mars 16	Mars 16	Mars 16	Mars 16
Indice Général		227.2	258.7	260.9	0.9	14.8	100.00	100.00
Alimentation, boisson et tabac	50.35	235.4	271.6	274	0.9	16.4	54.76	57.17
Habillement, tissus et chaussures.	6.86	232.5	281.4	285.4	1.4	22.8	12.00	10.81
Loyer, énergie et eau	11.05	269.5	298.7	303.1	1.5	12.5	20.03	9.54
Aménag. et entretien du logement.	4.7	230.2	263.5	265	0.6	15.1	3.29	4.92
Santé	2.9	241.5	267.2	267.9	0.3	10.9	0.93	2.20
Transport	13.74	161.4	167	167.5	0.3	3.8	5.06	3.60
Lois., spect. Ens., Culture.	5.84	237.7	267.6	268.1	0.2	12.8	1.34	5.17
Autres biens & services.	4.56	199	239.5	240.6	0.5	20.9	2.58	6.60

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** : Tendence 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.