



Banque de la République d'Haïti



Note mensuelle d'inflation

Juillet 2017

Tables des matières

I.- Introduction.....	2
II.- Évolution de l'inflation globale en juillet 2017	2
III.- Évolution des principales fonctions de consommation en juillet 2017	3
IV.- Évolution de l'inflation selon l'origine des produits et les régions géographiques du pays	4
V.- Évolution de l'inflation sous-jacente	4
VI.- Facteur explicatif de l'évolution de l'inflation en rythme mensuel	5
VII- Prévisions d'inflation.....	6

I.- Introduction

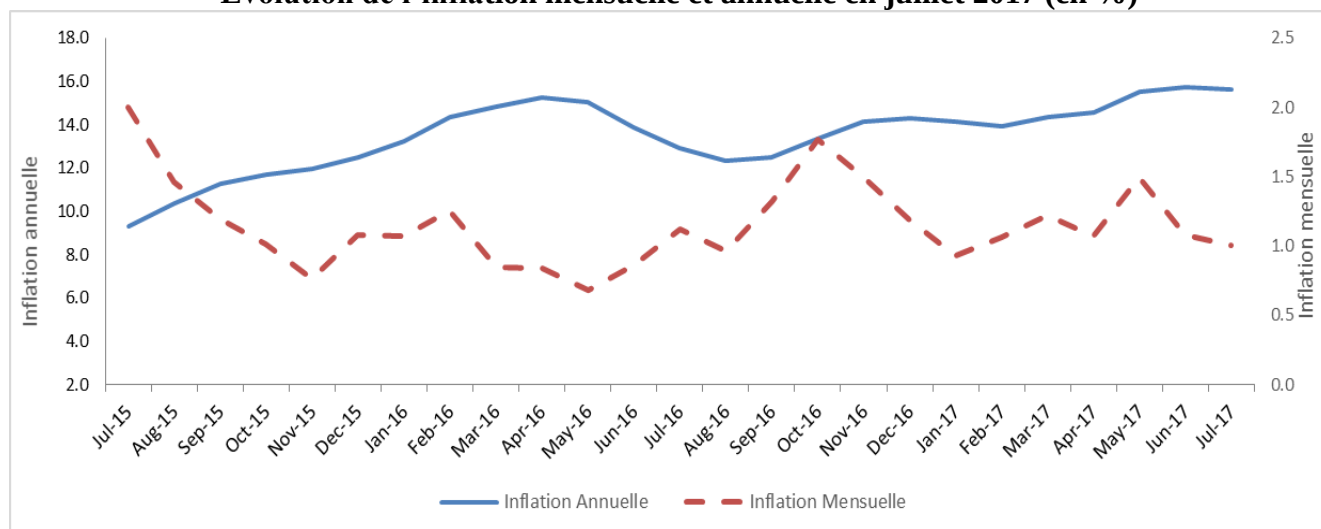
La note mensuelle d'inflation analyse l'évolution de l'Indice des Prix à la Consommation (IPC) en Haïti au cours du mois sous revue. Elle apporte des éléments explicatifs permettant de comprendre les facteurs qui influencent l'évolution de l'inflation. Elle présente également les prévisions d'inflation pour les trois prochains mois.

II.- Évolution de l'inflation globale en juillet 2017

En juillet 2017, la variation de l'Indice des Prix à la Consommation (IPC) s'est établie à 15,6 % en glissement annuel contre 15,8 % en juin 2017. Sur les 10 premiers mois de l'exercice 2016-2017, l'inflation annuelle a évolué en moyenne autour de 14,6 % contre 13,6 % sur la même période au cours de l'exercice précédent. Sur base mensuelle, la décélération de l'inflation, entamée au mois de juin 2017, s'est poursuivie en juillet. En effet, le taux d'inflation mensuel a reculé de 10 points de base par rapport à juin pour s'établir à 1 % en juillet 2017. À deux mois de la fin de l'exercice 2017, l'inflation mensuelle cumulée se porte à 12,3 % contre 9,6 % sur la même période de l'exercice antérieur.

En dépit du ralentissement de l'inflation enregistré au mois de juillet 2017, l'évolution du taux d'inflation annuel moyen et de l'inflation mensuelle cumulée indique une intensification des pressions inflationnistes dans l'économie durant l'exercice 2017 comparativement à l'exercice antérieur. Cette situation résulte, notamment, de l'impact des chocs découlant du passage de l'ouragan Matthew en début d'exercice et de l'ajustement à la hausse des prix des produits pétroliers à la pompe en mai 2017.

Graphique No. 1
Évolution de l'inflation mensuelle et annuelle en juillet 2017 (en %)



III.- Évolution des principales fonctions de consommation en juillet 2017

Le ralentissement de l'inflation mensuelle au cours du mois de juillet 2017 est attribuable à la décélération des indices des prix des fonctions « Loyer, Énergie, Eau » (1,2 %) et « Santé » (0,7 %). Ces deux postes, dont la contribution totale à l'inflation mensuelle s'élève à 15,57 %, ont enregistré une baisse respective de 50 et 20 points de base en juillet 2017 par rapport au mois antérieur. Ayant accusé la plus forte contribution à la variation de l'inflation mensuelle, l'indice des prix à la consommation (IPC) de la fonction « Alimentation, Boissons et Tabac » a gardé le même rythme de croissance que celui observé depuis avril 2017, soit 1 %.

En glissement annuel, les postes « Alimentation, Boisson et Tabac » et « Loyer, Énergie, Eau » ont influencé le taux d'inflation à hauteur de 49,03 % et 16,35 % respectivement.

Tableau No. 1
Contributions à l'inflation mensuelle et annuelle (en %) en juillet 2017

Poste	Pondération	Contribution à l'inflation mensuelle	Contribution à l'inflation annuelle
	en %	en %	en %
Indice Général	100.00	100.00	100.00
Alim, bois, tab	50.35	53.69	49.03
Habil, tis, chs.	6.86	13.36	9.58
Loyer, En, eau	11.05	13.39	16.35
Aménag, Ent. log.	4.70	3.71	4.01
Santé	2.90	2.18	2.65
Transport	13.74	9.21	6.81
Lois., sp. Ens., Clt.	5.84	1.14	6.28
Aut. biens & serv.	4.56	3.32	5.29

Source: Calculs de la BRH

IV.- Évolution de l'inflation selon l'origine des produits et les régions géographiques du pays

Le taux de croissance de l'IPC des produits locaux et celui des produits importés ont décéléré tant en rythme mensuel qu'en variation annuelle. Sur base mensuelle, la progression de l'indice des prix des produits locaux a reculé de 10 points de base pour s'établir à 1,1 % en juin 2017. En rythme annuel, sa variation est ressortie à 15,7 % en juillet 2017 contre 15,8 % le mois antérieur. Quant au rythme de progression de l'indice des prix des produits importés, il s'est porté à 0,8 % en juillet 2017, soit 10 points de base de moins qu'en juin 2017. En glissement annuel, l'inflation importée s'est chiffrée à 15 % au mois sous revue contre 15,2 % en juin 2017.

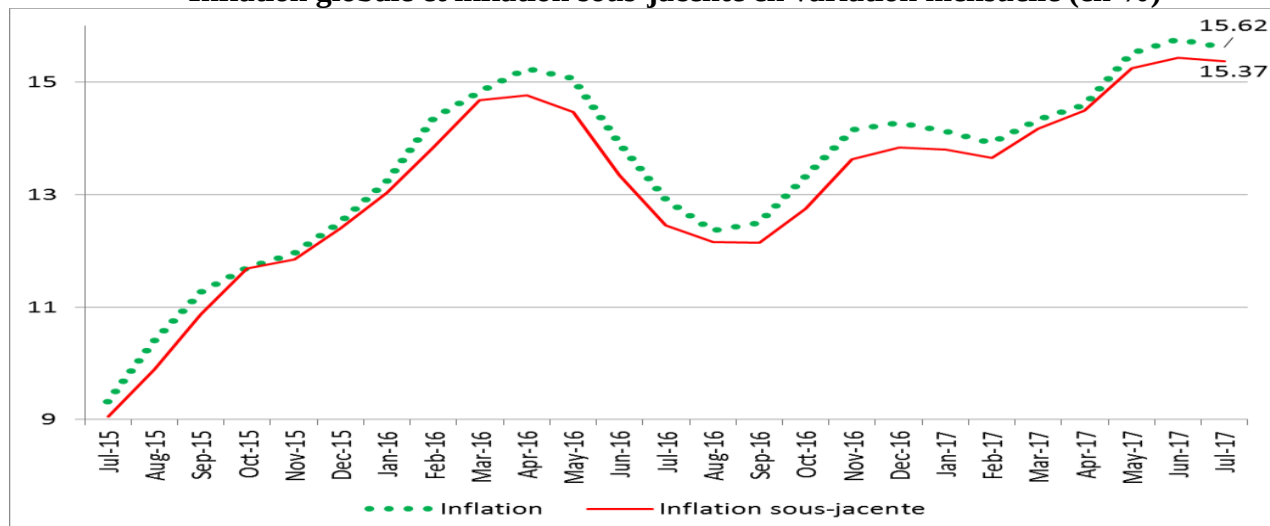
En juillet 2017, le rythme d'évolution de l'inflation mensuelle a ralenti dans la plupart des régions du pays. Notamment, l'aire métropolitaine et la région du Sud ont vu leur taux d'inflation mensuelle se replier respectivement à 0,8 % et 1,1 % en juillet contre 0,9 %, 1,3 % le mois antérieur. L'inflation mensuelle est restée inchangée à 1 % et 0,9 % respectivement dans l'aire métropolitaine et dans la région du Nord. Il n'y a que la région transversale à connaître une hausse de son taux d'inflation mensuel à 10 points de base pour s'établir à 1 %.

Par ailleurs, pour ce qui est de l'inflation annuelle, son rythme de progression a reculé dans toutes les régions du pays en juillet 2017, à l'exception de la région transversale où elle est restée inchangée à 13,9 %. En particulier, elle a accusé une diminution de 20 points de base dans la région du Sud en passant de 18,5 % à 18,3 % de juin à juillet 2017.

V.- Évolution de l'inflation sous-jacente

L'inflation sous-jacente, calculée en excluant les produits à prix volatils dans l'IPC, a connu, en glissement annuel, une évolution relativement similaire à l'inflation globale alors qu'en variation mensuelle, un mouvement contraire a été observé. En effet, en rythme annuel, le rythme d'accroissement de l'IPC sous-jacent a ralenti à 15,37 % en juillet contre 15,43 % en juin 2017, tout en restant inférieur à l'inflation globale (15,6 %). Sur base mensuelle, l'inflation sous-jacente a crû de 5 points de base par rapport à juin pour s'établir à 1,06 % en juillet 2017. Ce niveau dépasse l'inflation globale de 0,6 %.

Graphique No. 4
Inflation globale et inflation sous-jacente en variation mensuelle (en %)



VI.- Facteur explicatif de l'évolution de l'inflation en rythme mensuel

Le ralentissement du rythme de croissance mensuel des prix à la consommation s'explique par la stabilisation du taux de change, la réduction du financement monétaire et le repli de pressions inflationnistes d'origine alimentaire.

1. Stabilisation du taux de change

Durant l'été, le taux de change moyen mensuel a connu une évolution stable. Il est passé de 62,20 gourdes en mai 2017 à 62,35 en juin et à 62,45 juillet 2017. Il en a résulté une décélération du rythme de progression du taux de change de 0,24 % à 0,16 % de juin à juillet 2017. Cette évolution du change a, dans une certaine mesure, influencé le ralentissement du rythme de croissance des prix à la consommation.

2. Réduction du financement monétaire

En juillet 2017, une amélioration de la situation financière de l'État a été observée, laquelle s'est traduite dans la baisse du financement monétaire du déficit public. En effet, le financement monétaire s'est établi à 3,17 millions de gourdes en mai 2017 à 2,07 millions de gourdes en juin et à 1,94 millions de gourdes en juillet 2017. Le comportement de cet agrégat s'est reflété dans la baisse de la monnaie en circulation (2,8 %) et a contribué à la baisse du rythme de progression de l'indice des prix à la consommation.

3. Repli des pressions inflationnistes d'origine alimentaire

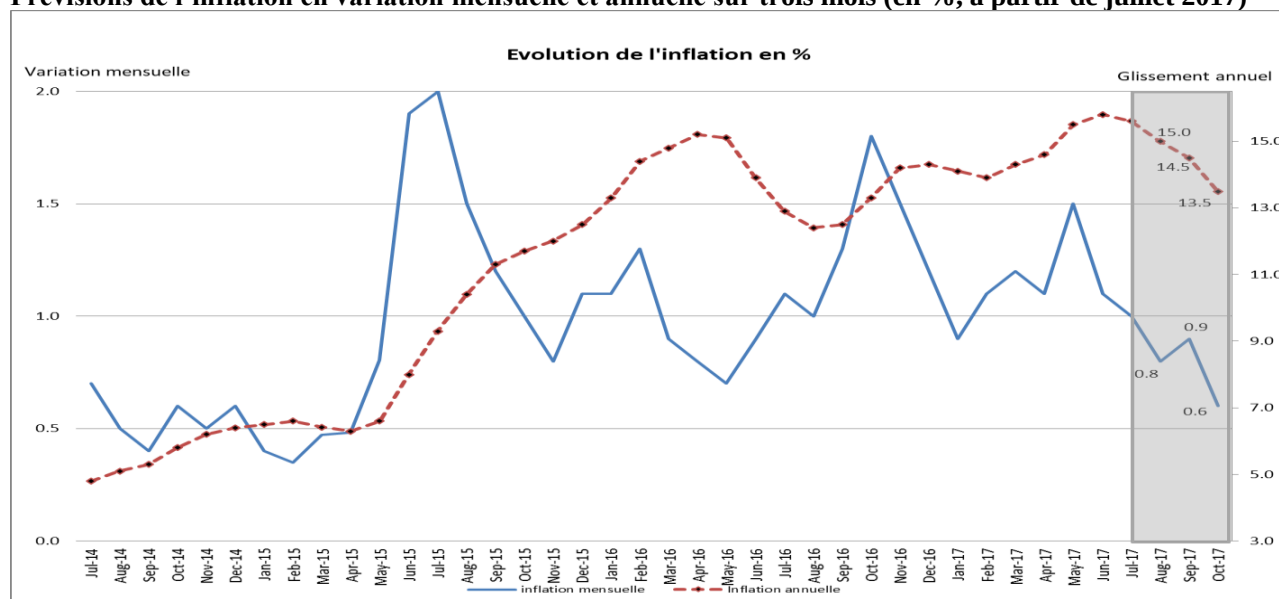
Selon la Coordination Nationale de la Sécurité Alimentaire (CNSA), la récolte de printemps, la plus importante de l'année, a été relativement bonne. En effet, les appuis en termes de dons de semences biofortifiées et d'outils agricoles aux agriculteurs de la Grand'Anse a eu des retombées positives sur l'amélioration de cette récolte, laquelle a favorisé une augmentation de l'offre alimentaire locale. Ceci s'est traduit par la poursuite de la baisse de l'indice des prix des produits alimentaires (IPPA). En effet, après un repli de 1 % en juin, l'IPPA s'est contracté de 1,65 % en juillet 2017. Cette évolution de l'IPPA a influencé celle de l'indice global des prix des produits locaux dont le rythme de progression a enregistré une décélération tant en variation mensuelle qu'en glissement annuel. De plus, la contribution de la fonction « Alimentation, boissons et tabac » à l'inflation a baissé de 5,1 %, passant de 58,79 % en juin à 53,69 % en juillet 2017.

VII- Prévisions d'inflation

Pour les trois prochains mois, les prévisions d'inflation réalisées par la Direction de la Monnaie et de l'Analyse Economique (MAE) tablent sur une poursuite de la baisse du rythme de progression mensuelle et annuelle de l'indice des prix à la consommation. En effet, l'inflation devrait se chiffrer à 0,8 % en août 2017, à 0,9 % en septembre 2017 et à 0,6 % en octobre 2017. Parallèlement, en glissement annuel, la variation de l'indice des prix à la consommation serait de 15 %, 14,5 % et 13,5 % consécutivement en août, septembre et octobre 2017. Ces prévisions sont basées essentiellement sur le passé récent de l'inflation.

Graphique No. 6

Prévisions de l'inflation en variation mensuelle et annuelle sur trois mois (en %, à partir de juillet 2017)



Sources : Prévisions du Service de Modélisation et des Prévisions Macroéconomiques de la MAE

Tableau No. 2
Indice des prix à la consommation (IPC) par postes de dépenses
Variation et Contribution à l'inflation mensuelle et annuelle en juillet 2017

Poste	Indice des Prix à la Consommation				Variation IPC (%)		Contribution à l'inflation (%)	
	Pondération (%)	Juillet-16	Juin-17	Juillet-17	Mensuelle	Annuelle	Mensuelle	Annuelle
Indice général		270.2	309.3	312.4	1	15.6	100	100
Alimentation, Boisson, Tabac	50.35	284.5	322.9	326.3	1	14.7	53.69	49.03
Habillement, Tissus, Chaussures	6.86	297.7	353.6	360.4	1.9	21.1	13.36	9.58
Loyer, Energie, Eau	11.05	318	384.4	389	1.2	22.3	13.39	16.35
Amenagement, Entretien Logement	4.70	275.2	308.2	310.6	0.8	12.9	3.71	4.01
Santé	2.90	273.9	309.4	311.7	0.7	13.8	2.18	2.65
Transport	13.74	169.8	181.3	182.5	0.6	7.5	9.21	6.81
Loisirs, Enseignement, Culture	5.84	269.5	312.6	313.2	0.2	16.2	1.14	6.28
Autres Biens et Services	4.56	250.3	292	294.1	0.7	17.5	3.32	5.29

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.