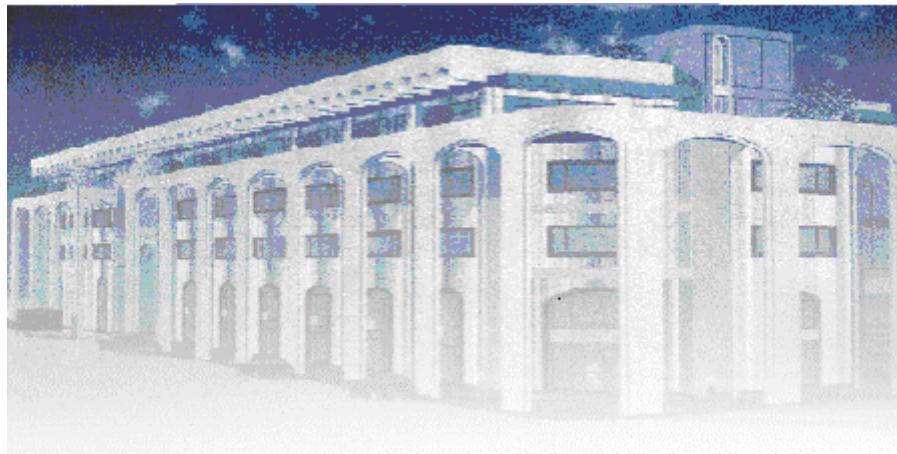


Banque de la République d'Haïti



Note mensuelle d'inflation

Avril 2016

Table des matières

I.- Introduction.....	2
II.- Évolution de l'inflation courante en avril 2016.....	2
III.- Évolution des principales fonctions de consommation en avril 2016.....	3
IV.- Évolution de l'inflation sous-jacente.....	4
V.- Évolution de l'inflation selon l'origine des produits.....	4
VI.- Facteurs explicatifs de l'évolution de l'inflation en avril 2016.....	5
VII.- Prévisions d'inflation	6

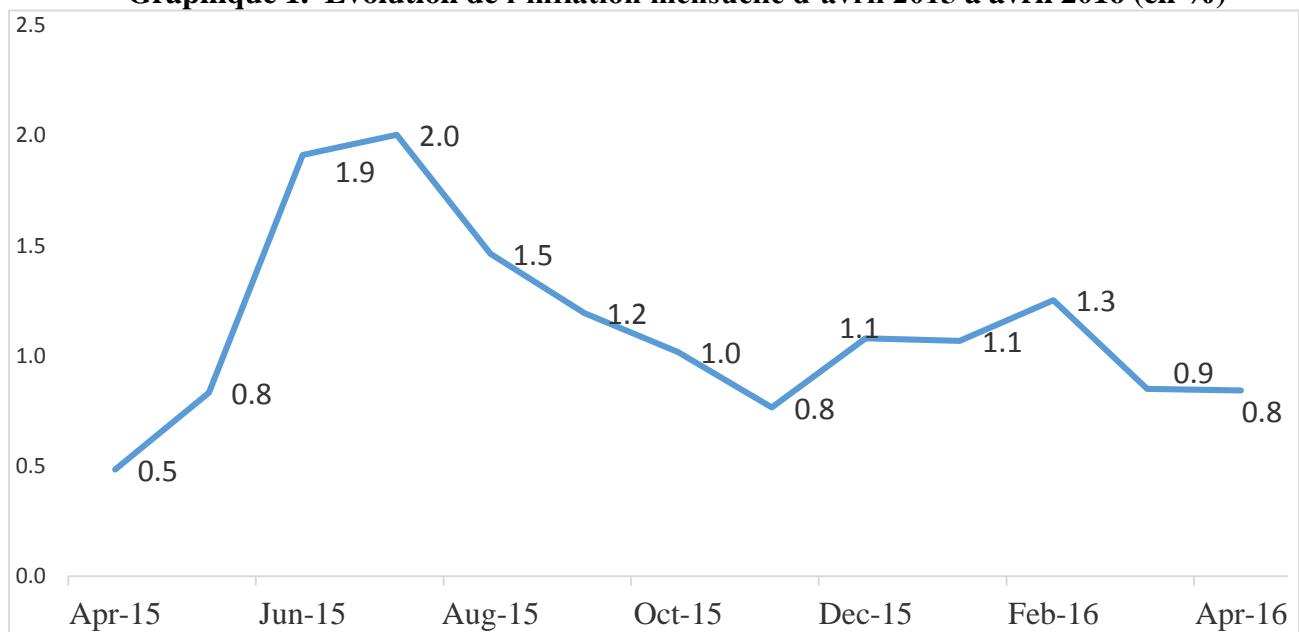
I.- Introduction

Cette note analyse l'évolution de l'Indice des Prix à la Consommation (IPC) en Haïti au cours du mois d'avril 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.

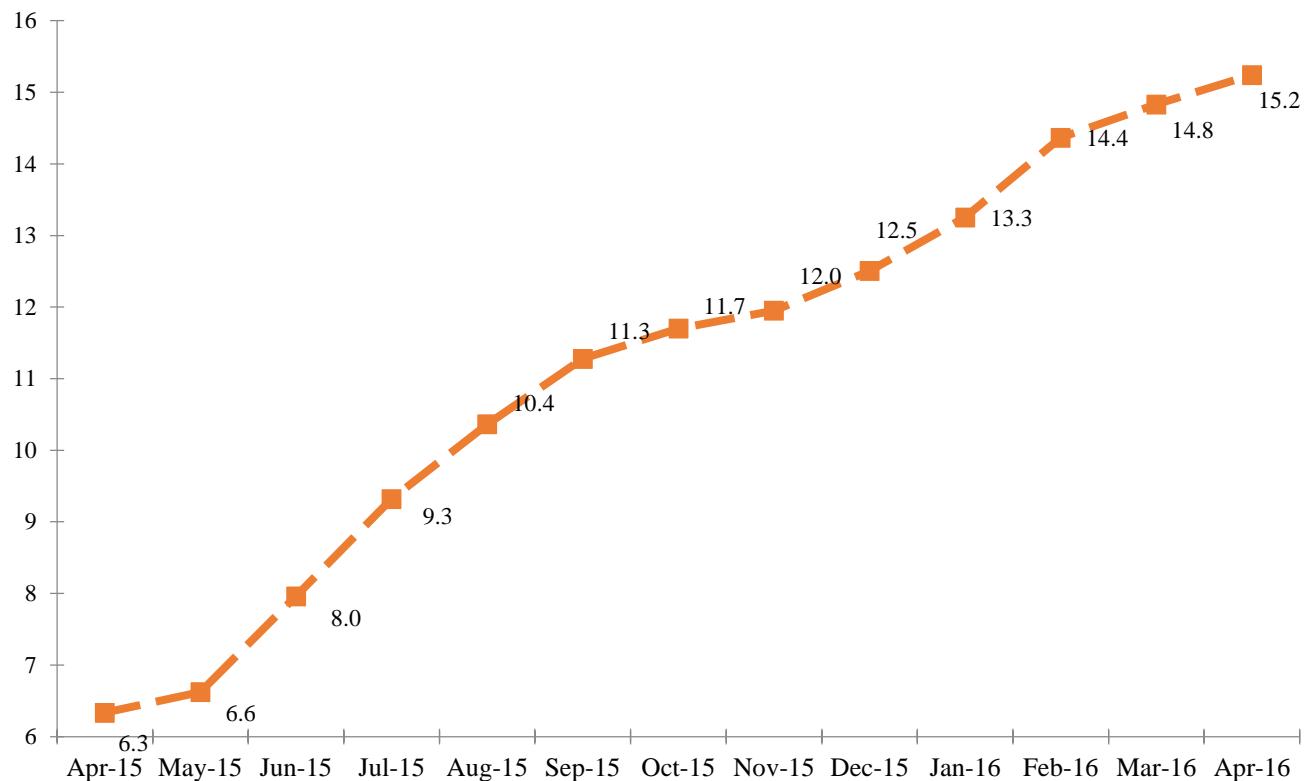
II.- Évolution de l'inflation globale

Au mois d'avril 2016, la tendance à la hausse de l'inflation annuelle a été maintenue alors qu'un ralentissement a caractérisé l'évolution des prix sur base mensuelle. En effet, le taux d'inflation s'est établi à 15,2 % en glissement annuel, soit une accélération 40 points de base par rapport au mois précédent. Il s'agit du niveau d'inflation annuel le plus élevé enregistré depuis octobre 2008 (18 %). Cependant, en variation mensuelle, le taux de progression des prix a déceléré de 10 points de base pour se porter à 0,8 %. Malgré le ralentissement en variation mensuelle observé en avril, les pressions inflationnistes demeurent plus importantes au cours de l'exercice 2016 car l'inflation mensuelle cumulée sur les 7 premiers mois (6,9 %) représente plus que le double celle enregistrée pour la même période de l'année fiscale précédente (3,3 %).

Graphique 1. Évolution de l'inflation mensuelle d'avril 2015 à avril 2016 (en %)



Graphique 2. Évolution de l'inflation annuelle d'avril 2015 à avril 2016 (en %)



Source : Calculs de la BRH

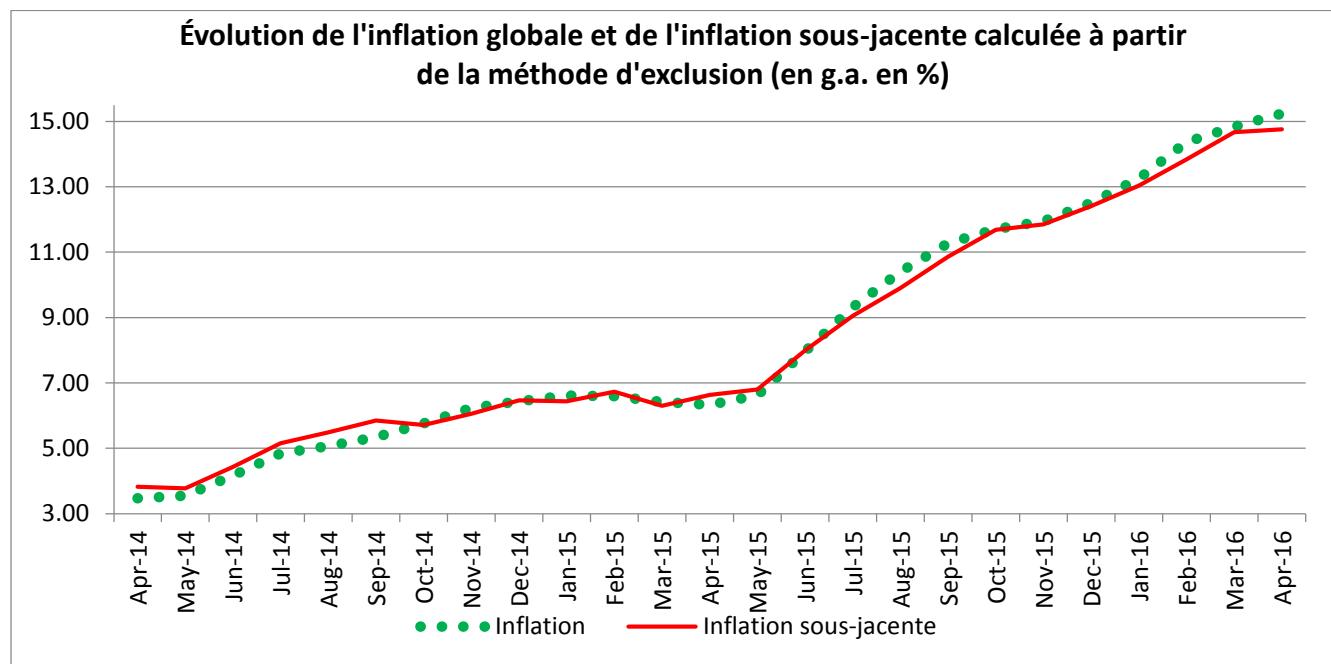
III.- Évolution des principales fonctions de consommation en avril 2016

Le ralentissement de l'inflation mensuelle s'est reflété dans le comportement des principales fonctions de consommation. En effet, le rythme de progression du groupe « Alimentation, boissons et tabac » a stagné à 0,9 %. De plus, par rapport au mois précédent, le taux de croissance mensuel de l'indice des fonctions « Habillement et tissus, chaussures » (-70 points de base), « Loyer du logement, énergie et eau » (-10 pts), « Santé » (-10 pts) et « Loisirs, spectacles, enseignement et culture » (-10 pts) a décéléré pour s'établir respectivement à 0,8 %, 1,4 %, 0,2 % et 0,1 %. Hormis l'impact de la stagnation de la croissance de l'indice du poste « Alimentation, boissons et tabac », ces quatre dernières fonctions de consommation ont une contribution à l'inflation mensuelle d'environ 27,8 % au mois d'avril 2016.

IV.- Évolution de l'inflation sous-jacente

En variation mensuelle, l'indice sous-jacent a crû de 0,76 % en avril 2016 contre 0,82 % en mars 2016, une baisse de 6 points de base. En glissement annuel, l'inflation sous-jacente s'est établie à 14,76 % en avril contre 14,67 % un mois auparavant. Par ailleurs, pour le cinquième mois consécutif, l'inflation globale a évolué au-dessus de l'inflation fondamentale à la fois sur base mensuelle qu'en glissement annuel. Cette évolution suggère que les prix des produits volatils seraient parmi les principaux facteurs susceptibles d'expliquer la croissance de l'IPC enregistrée au cours du mois sous étude.

Graphique 3. Inflation globale et inflation sous-jacente en variation mensuelle (en %)



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

L'inflation des produits importés a enregistré une évolution similaire par rapport à celle de l'inflation globale en avril 2016. En effet, en glissement annuel, l'IPC des produits importés a accéléré de 40 points de base à 12,9 % et a reculé de 30 points de base à 0,7 % en variation mensuelle. En ce qui a trait aux produits locaux, l'IPC a crû de 16,4 % en glissement annuel contre 15,9 % le mois précédent, soit une hausse de 50 points de base tandis qu'en rythme mensuel, il est demeuré relativement stable (0,9 %).

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

L'atténuation des effets rémanents de la baisse de l'offre alimentaire locale due à la sécheresse et la relative stabilité du taux de change sont les facteurs susceptibles d'expliquer le ralentissement du rythme de croissance de l'inflation mensuelle au mois d'avril 2016.

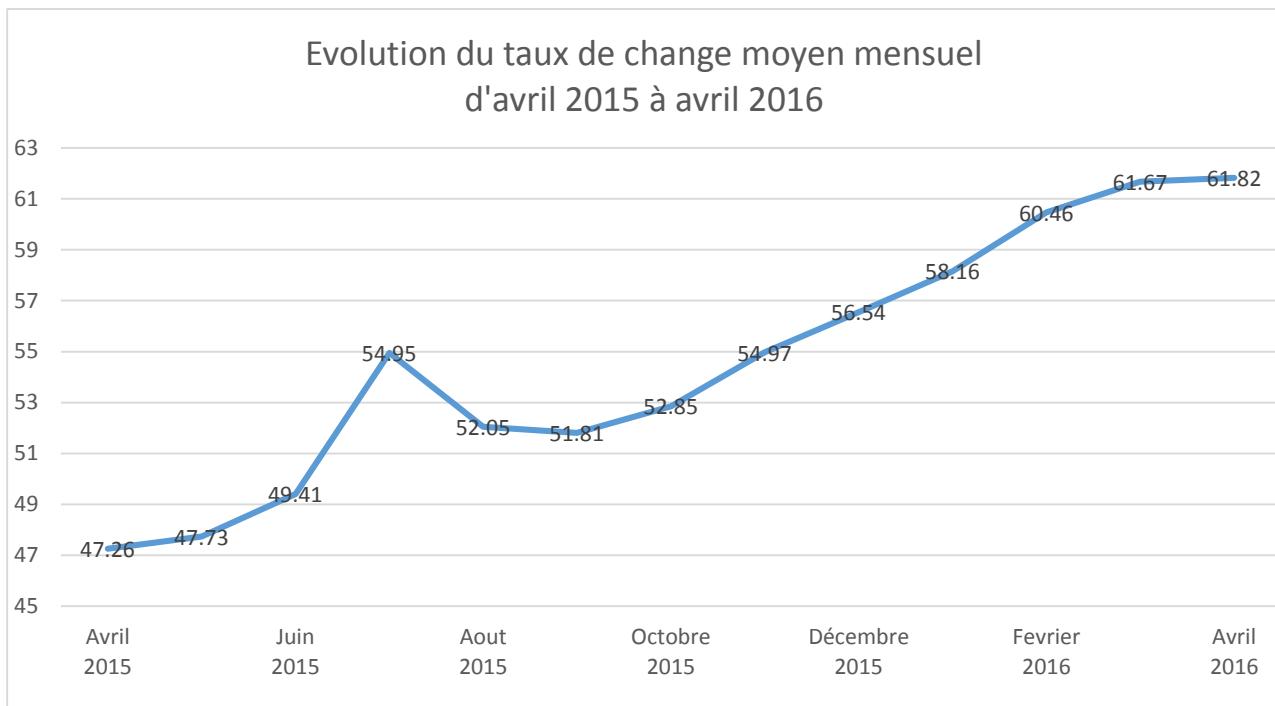
1.- Atténuation des effets rémanents de la baisse de l'offre alimentaire due à la sécheresse

L'analyse du rythme de progression mensuelle de l'indice de la fonction « Alimentation, boissons et tabac » pour les produits locaux, témoigne d'une relative atténuation de l'effet de la baisse de l'offre alimentaire locale qui a pâti de la sécheresse affectant le secteur agricole. En effet, la croissance mensuelle de l'indice de cette fonction au niveau des produits locaux a nettement décéléré, passant de 3 % en juillet 2015 à 1,6 % en septembre pour atteindre 1,1 % en avril 2016. Le même constat a été fait pour ce groupe dans l'indice global. L'une des explications possibles serait que les effets rémanents de ce choc s'atténuent au fur et à mesure que des zones sévèrement touchées bénéficient d'un approvisionnement de certains marchés en denrées provenant de la République Dominicaine.

2.- Stabilité du taux de change

Au cours du mois d'avril 2016, le taux de change est resté relativement stable. En effet, le taux de change moyen est passé de 61,6736 gourdes en mars 2016 à 61,8248 gourdes pour un dollar en avril 2016, soit une dépréciation de 0,24 % de la gourde en avril. Cela traduit que les effets du change sur les prix ont été moins importants en avril par rapport au mois précédent où une dépréciation de 2 % de la gourde a été enregistrée.

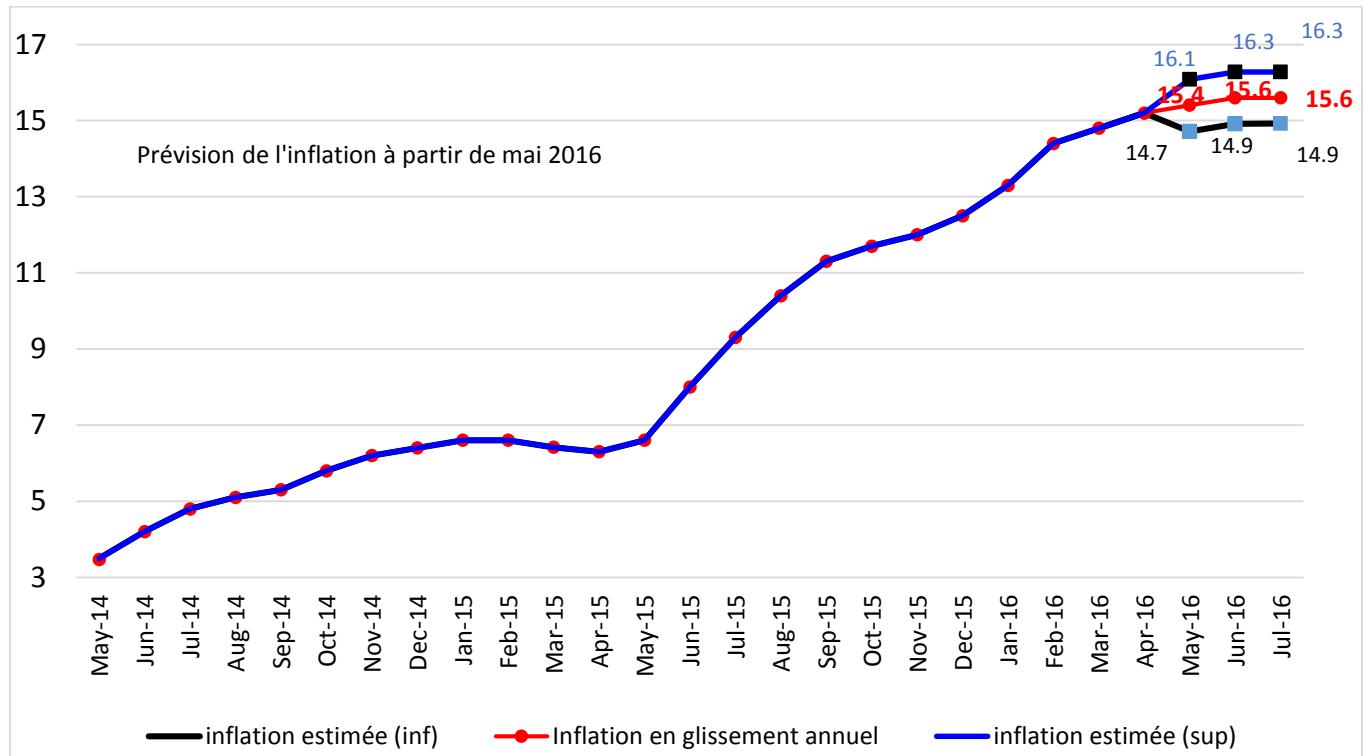
Graphique 5. Evolution du taux moyen de change en base mensuelle (%)



VII.- Prévisions d'inflation

Pour les trois prochains mois, les prévisions d'inflation réalisées, augurent du maintien de la tendance à la hausse du taux d'inflation en glissement annuel. En effet, l'inflation annuelle devrait se chiffrer à 15,4 % en mai et 15,6 % en juin et juillet respectivement. Cependant, en variation mensuelle, les prévisions tablent sur des taux de 0,9 %, 2,2 % et 1,9 % pour les mois de mai, juin et juillet 2016 respectivement.

Graphique 6. Prévision de l'inflation annuelle (mai, juin et juillet 2016)



**Indice des Prix à la Consommation (IPC) par postes de dépenses
Variation et Contribution à l'inflation mensuelle et annuelle**

Poste	Pondération (en %)	Indice des Prix à la Consommation (IPC)			Contribution à l'inflation (en %)	
		Apr-15	Mar-16	Apr-16	Mensuelle	Annuelle
Indice Général		228.3	260.9	263.1	100.0	100.0
Alimentation, boisson et tabac	50.35	236.8	274	276.5	57.1	56.9
Habillement, tissus et chaus.	6.86	234.1	285.4	287.6	6.6	10.6
Loyer, énergie et eau	11.05	270.6	303.1	307.3	19.0	10.1
Aménag. et entret. du logem	4.7	230.7	265	267.2	4.8	5.0
Santé	2.9	242.1	267.9	268.4	0.7	2.1
Transport	13.74	161.4	167.5	168	5.1	3.8
Lois., sp. Ens., Clt.	5.84	237.8	268.1	268.4	0.8	5.1
Aut. biens & serv.	4.56	201.1	240.6	243.1	5.9	6.4

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.