

FORMATION SUR LA PRODUCTION ET L'ANALYSE DES INDICES DES PRIX A LA CONSOMMATION

**ANALYSE DES LIENS ENTRE L'INFLATION ET D'AUTRES
VARIABLES ECONOMIQUES, MONETAIRES ET FINANCIERES**

Bamako, le 17 novembre 2021

PLAN

INTRODUCTION

1 – ASPECTS THEORIQUES

2 – FAITS STYLISES

3 – METHODOLOGIE

4 – RESULTATS OBTENUS

CONCLUSION

INTRODUCTION

- ◆ **Objectif général** : déterminer, pour les économies de l'UEMOA, l'influence sur l'inflation de diverses variables économiques, monétaires et financières.
- ◆ **De façon spécifique** : mesurer l'impact d'une modification des taux directeurs de la BCEAO, ainsi que d'autres agrégats économiques et financiers sur l'inflation.

I – ASPECTS THEORIQUES ET EMPIRIQUES

I – ASPECTS THEORIQUES ET EMPIRIQUES

- **La littérature économique théorique** propose plusieurs facteurs à l'origine de l'inflation.
- Toutefois, un consensus semble se dégager sur les facteurs susceptibles d'expliquer la dynamique des prix.
- Il s'agit notamment de : (i) la **monnaie** (déséquilibre entre l'offre et la demande), (ii) la **demande** à partir d'une inadéquation entre une demande trop forte par rapport à l'offre sur le marché des biens et services, (iii) les **coûts**, (iv) les **structures économiques**, (v) les **anticipations des agents économiques** et (vi) les **facteurs non économiques**.

I – ASPECTS THEORIQUES ET EMPIRIQUES

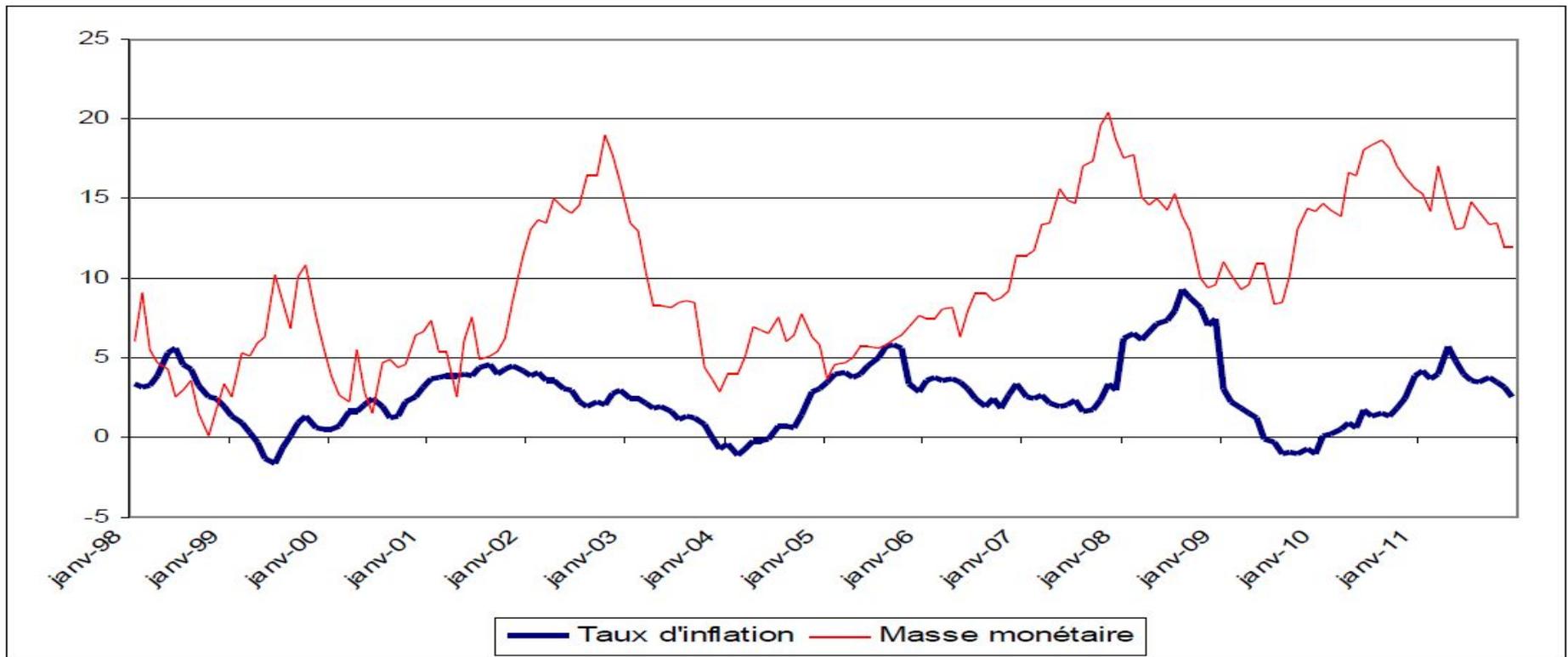
- **Plan empirique** : plusieurs travaux de recherche réalisés au sein de la BCEAO depuis 1996, dans le but d'apporter un éclairage à la mise en oeuvre de la politique monétaire.
- Les facteurs déterminants de la dynamique des prix au sein de l'Union identifiés sont:
 - l'inflation importée (Toé, 2010 ; Doe et Diallo, 1997),
 - les taux d'intérêt (Nubukpo, 2003 ; Diop et Adoby, 1997),
 - la masse monétaire (Dembo Toé et Hounkpatin, 2007),
 - la production domestique (Nubukpo, 2003),
 - la production vivrière (Diallo, 2004),
 - les dépenses publiques (Doe et Diallo, 1997),
 - le taux de change effectif nominal (Dembo Toé, 2010).

II – FAITS STYLISES

II – FAITS STYLISES

- **Profil d'évolution similaire entre la masse monétaire et les prix à la consommation**

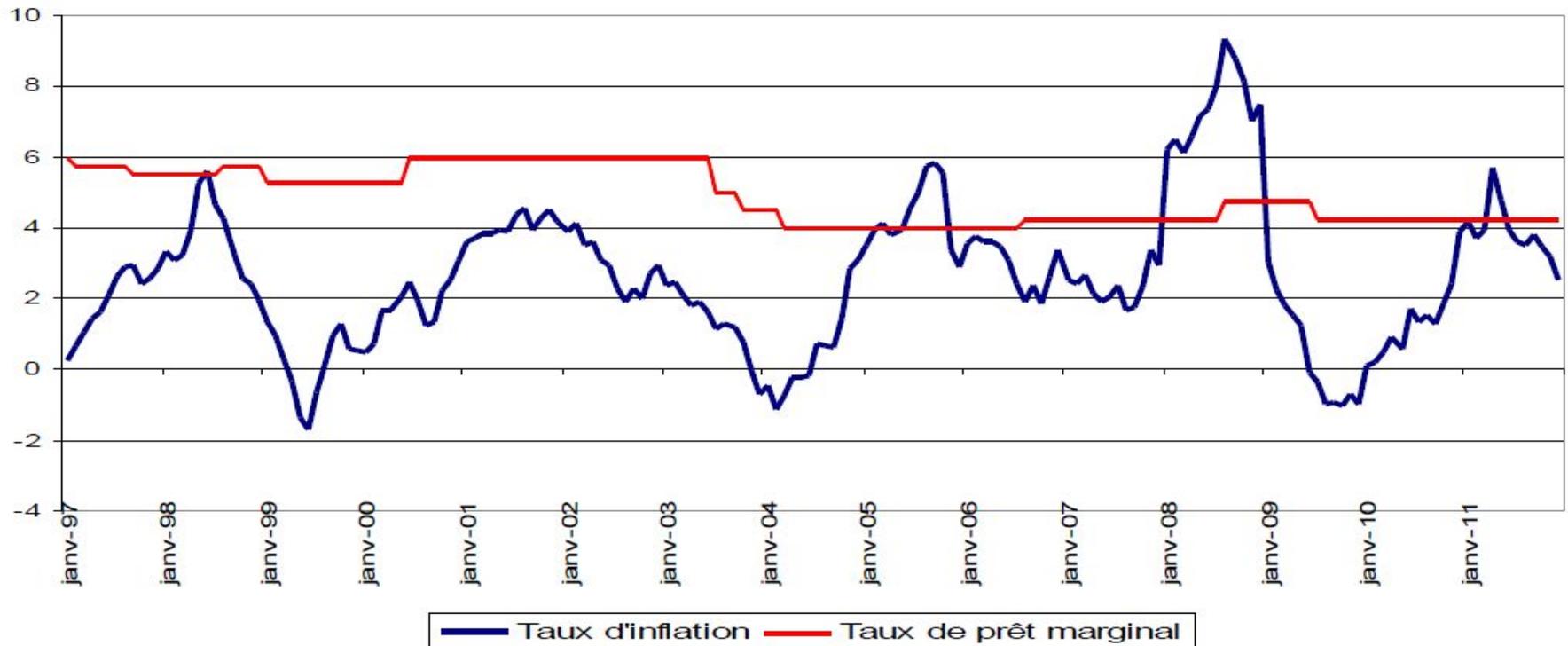
Graphique 1 : Taux d'inflation annuelle et évolution de la masse monétaire



II – FAITS STYLISES

- **Evolutions du taux directeur globalement cohérentes avec l'évolution de l'inflation**

Graphique 2 : Evolution comparée du taux d'inflation et du taux directeur



III – METHODOLOGIE

III – METHODOLOGIE

- **Modèles à Correction d'erreur (MCE)** : Ils servent notamment à déterminer les élasticités de court terme et de long terme entre plusieurs variables.
- **Modèles VAR** : Ils permettent d'analyser l'impact de chacune des variables sur les autres.
- Les fonctions de réponse impulsionnelle du VAR, mesurent l'impact d'un choc sur les variables et donnent les délais de réactions de chaque variable à la suite d'un choc sur les autres variables.

III – METHODOLOGIE

- **Données utilisées** : IHPC, taux de prêt marginal, taux interbancaire à une semaine, taux débiteur des banques, masse monétaire (M2), masse monétaire (M1), circulation fiduciaire, output-gap.
- Les données couvrent la période allant de janvier 1997 à décembre 2011 (période de disponibilité de l'Indice Harmonisé des Prix à la Consommation).

IV – RESULTATS OBTENUS

IV – RESULTATS OBTENUS

Elasticités de l'inflation par rapport aux différentes variables

VARIABLE	Sens et niveau considérés de variation de la variable	Elasticités (en %)		Délai maximal
		Court terme	Long terme	
Taux de prêt marginal	<i>Hausse de 1%</i>	-	-0,05	14 mois
Taux interbancaire à une semaine	<i>Hausse de 1%</i>	-	-0,02	-
Taux débiteur des banques	<i>Hausse de 1%</i>	-	-0,05	-
Masse monétaire (M2)	<i>Hausse de 1%</i>	0,12	0,21	12 mois
Masse monétaire (M1)	<i>Hausse de 1%</i>	0,07	0,16	12 mois
Circulation fiduciaire	<i>Hausse de 1%</i>	0,04	0,17	12 mois
Output gap	<i>Hausse de 1%</i>	-	0,60	-

IV – RESULTATS OBTENUS

Principaux résultats

- Des hausses des taux d'intérêt exercent une pression à la baisse sur la demande globale et sur le niveau des prix.
- Existence d'une relation de long terme entre les taux directeurs de la Banque Centrale et le taux d'inflation. Le passage du taux de prêt marginal de 4,25% à 4,50%, qui correspond à une progression de 25 points de base, induirait une baisse du taux d'inflation de 0,3 point de pourcentage à long terme.
- L'impact maximal de la modification des taux directeurs de la BCEAO sur l'inflation est atteint après environ quatorze (14) mois.

IV – RESULTATS OBTENUS

Principaux résultats

- Une progression de 25 points de base du taux interbancaire à une semaine se traduirait par un repli du taux d'inflation de 0,1 point de pourcentage. L'augmentation de 25 points de base du taux débiteur des banques entraînera une baisse du taux d'inflation de 0,2 point de pourcentage.
- Ainsi, à travers la modification des taux directeurs, la Banque Centrale peut agir sur le niveau futur de l'inflation dans l'UEMOA. Toutefois, l'impact des taux d'intérêt sur l'évolution des prix n'est perceptible qu'à long terme.
- L'impact d'un choc de la masse monétaire sur l'inflation est rapide et se stabilise après environ douze (12) mois.

CONCLUSION

- La plupart des variables monétaires et financières ont une influence sur l'inflation.
- Toutefois, leur impact sur l'évolution des prix est relativement faible et n'est généralement perceptible qu'à long terme. En particulier, l'impact du taux de prêt marginal de la BCEAO sur l'inflation n'est significatif qu'à long terme.
- L'impact observé à long terme est lié au fait que la transmission des fluctuations des taux d'intérêt à l'inflation dépend, en grande partie, de la manière et de la vitesse à laquelle elles sont répercutées sur les taux débiteurs et sur la demande des agents économiques.

**MERCI DE VOTRE AIMABLE
ATTENTION**



BCEAO

BANQUE CENTRALE DES ETATS
DE L'AFRIQUE DE L'OUEST