

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

MODELES DE PREVISION DE L'INFLATION DANS LES PAYS MEMBRES DE L'UEMOA

Bamako, le 17 novembre 2021

PLAN

INTRODUCTION

1 – APERÇU GENERAL DE L'INDICE HARMONISE DES PRIX A LA CONSOMMATION DANS L'UEMOA

2 – UTILISATION PAR LA BCEAO DES INDICES HARMONISES DES PRIX A LA CONSOMMATION

3 – METHODES DE PROJECTION DE L'INFLATION UTILISEES A LA BCEAO

CONCLUSION

INTRODUCTION

- ◆ **BCEAO** : Institut d'émission commun aux huit Etats membres de l'UMOA (Bénin, Burkina, Côte d'Ivoire, Guinée-Bissau, Mali, Niger, Sénégal et Togo).
- ◆ Elle est chargée notamment de définir et de mettre en oeuvre la politique monétaire au sein de l'UMOA.

INTRODUCTION

- ◆ **Objectif explicite de la politique monétaire de la BCEAO : stabilité des prix.**
- ◆ **Cette stabilité est définie comme une progression des prix assez faible pour ne pas induire des distorsions dans les décisions des agents économiques en matière de consommation, d'épargne, d'investissement, etc.**
- ◆ **Objectif retenu par le CPM : Taux d'inflation compris entre 1% et 3% à un horizon de 24 mois.**
- ◆ **L'IHPC constitue ainsi l'élément phare de la mesure de la politique monétaire de la BCEAO.**

I – APERÇU GENERAL DE L'INDICE HARMONISE DES PRIX A LA CONSOMMATION DANS L'UEMOA

I – PRESENTATION DE L'IHPC

L'IHPC a été officiellement institué en 1997 par un Règlement communautaire. Il est harmonisé et calculé en tenant compte des standards internationaux les plus récents. Il a été renoué en 2008, puis en 2014.

L'IHPC de l'Union est la moyenne des IHPC des pays membres, pondérée par les poids des dépenses de consommation des différents pays de la Zone.

	Bénin	Burkina	Côte d'Ivoire	Guinée-Bissau	Mali	Niger	Sénégal	Togo	UEMOA
Pondération	7,6	12,6	31,3	1,4	14,3	11,1	14,9	6,8	100,0

I – PRESENTATION DE L'IHPC

12 principales fonctions

La rubrique « produits alimentaires » est le premier poste du budget des ménages qui y consacrent près de la moitié (42,5%) de leurs dépenses.

	Pondération en %	Contribution à l'évolution en moyenne par an des prix en point de %
Alimentation	42,5	0,9
Logement	11,1	0,3
Transport	8,9	0,4
Restauration	6,4	0,3
Autres rubriques de l'IHPC	31,1	0,4
Ensemble	100,0	2,3

I – PRESENTATION DE L'IHPC

Principaux biens et services suivis dans l'IHPC

	Fonctions	Poids	Principaux biens et services concernés	Principaux facteurs explicatifs des évolutions de prix
1	Produits alimentaires	42,5	Céréales, légumes, viandes, poissons, tubercules, fruits, oléagineux, épices, boissons non alcoolisées, etc.	<ul style="list-style-type: none">- Niveau de la production locale (maïs, mil, tubercules)- Cours mondiaux des produits importés (riz, sucre, lait, oléagineux)- Saisonnalité (légumes, poissons, fruits)
2	Boissons alcoolisées, tabac	1,2	Bières et vins industriels et traditionnels, cigarettes, cola, etc.	<ul style="list-style-type: none">- Fiscalité- Coûts des intrants
3	Habillement	7,0	Vêtements, chaussures, frais de couture, etc.	<ul style="list-style-type: none">- Prix à l'importation des articles d'habillement- Demande, notamment pendant les fêtes

I – PRESENTATION DE L'IHPC

Principaux biens et services suivis dans l'IHPC (suite)

	Fonctions	Poids	Principaux biens et services concernés	Principaux facteurs explicatifs des évolutions de prix
4	Logement	11,1	Loyers, ciment, charbon de bois, eau, électricité, gaz, réparation de la maison, pétrole lampant, etc.	- Cours mondiaux de pétrole et du gaz (gaz, pétrole lampant) - Cours mondiaux des matériaux de construction (fer, etc.) - Evolution de la demande (loyers)
5	Ameublement	4,5	Meubles, appareils de cuisine, vaisselles, etc.	Prix à l'importation des meubles et appareils
6	Santé	4,2	Médicaments, consultations médicales, examens médicaux, etc.	Prix internationaux des médicaments et appareils et évolution de l'offre de service de santé
7	Transport	8,9	Frais de transport, carburants, voitures, pièces détachées, etc.	Cours mondiaux des produits pétroliers et prix à l'importation des véhicules et des pièces détachées

I – PRESENTATION DE L'IHPC

Principaux biens et services suivis dans l'IHPC (suite et fin)

	Fonctions	Poids	Principaux biens et services concernés	Principaux facteurs explicatifs des évolutions de prix
8	Communication	4,9	Services postaux, communications téléphoniques, etc.	Evolution de l'offre de service de téléphonie
9	Loisirs et culture	2,5	Appareils audiovisuels, entrée stade et cinéma, jouets, fournitures scolaires, etc.	Prix internationaux des appareils et fournitures scolaires
10	Enseignement	2,3	Frais de scolarité, frais d'apprentissage, etc.	- Niveau de l'offre de formation - Décisions administratives
11	Restaurants et Hôtels	6,4	Restauration, frais d'hébergement, etc.	Prix des produits alimentaires (restauration)
12	Autres biens	4,4	Soins corporels, bijoux, etc.	

I – PRESENTATION DE L'IHPC

Principaux indicateurs d'inflation suivis par la BCEAO

L'inflation en glissement annuel est la variation en pourcentage de l'indice d'un mois donné de l'année en cours par rapport à celui du même mois de l'année précédente. C'est l'indicateur de suivi des prix le plus employé par les Banques Centrales.

Evolution de l'inflation en Côte d'Ivoire (en %)

	Juillet 2021	Août 2021	Septembre 2021
Variation mensuelle	0,0	-0,2	-0,1
Glissement annuel	3,9	4,7	5,2

I – PRESENTATION DE L'IHPC

Principaux indicateurs d'inflation suivis par la BCEAO

L'inflation en moyenne trimestrielle est l'évolution de la moyenne des indices mensuels des prix d'un trimestre donné de l'année en cours par rapport à la moyenne des indices mensuels du même trimestre au cours de l'année précédente. C'est la valeur retenue dans les prévisions trimestrielles des prix de la BCEAO.

L'inflation en moyenne annuelle est la variation en pourcentage de la moyenne de l'indice des prix des mois de l'année en cours par rapport à la moyenne obtenue l'année précédente.

L'inflation sous-jacente est la tendance de long terme de l'inflation observée. Elle exclut les postes les plus volatils et est calculée à partir des prix hors produits frais et énergie.

II – UTILISATION PAR LA BCEAO DES INDICES HARMONISES DES PRIX A LA CONSOMMATION

II – UTILISATION PAR LA BCEAO DES INDICES HARMONISES DES PRIX A LA CONSOMMATION

1- Elaboration du rapport annuel sur l'inflation

- La BCEAO élabore chaque année un rapport annuel sur l'évolution des prix à la consommation dans l'UEMOA et les perspectives.
- Le rapport procède à une analyse détaillée de l'évolution des prix à la consommation en exposant l'orientation globale des prix dans l'Union, les facteurs à l'origine de l'inflation et les principales caractéristiques de l'inflation.
- Enfin, les perspectives d'évolution de l'IHPC au cours des deux prochaines années y sont examinées.

II – UTILISATION PAR LA BCEAO DES INDICES HARMONISES DES PRIX A LA CONSOMMATION

2- Calcul du taux de change effectif réel (TCER)

- Les indices des prix sont utilisés dans le calcul du taux de change effectif réel de l'Union.
- Celui-ci est élaboré dans le but de mesurer la compétitivité-prix des économies de l'Union.

3- Sert à déflater divers indicateurs, notamment pour le calcul du PIB trimestriel

4- Contribution au Rapport sur la politique monétaire et au cadrage macroéconomique (analyse et prévision à moyen terme).

III – METHODES DE PROJECTION DE L'INFLATION UTILISEES A LA BCEAO

III- METHODES DE PROJECTION DE L'INFLATION

- ◆ **Rappel objectif explicite de la politique monétaire de la BCEAO : stabilité des prix.**
- ◆ **L'atteinte de cet objectif requiert des analyses de plus en plus fines de l'inflation. En particulier, la Banque Centrale doit se doter d'outils performants de prévision de l'inflation, lui permettant d'anticiper les tendances de l'évolution des prix et de prendre à temps les mesures qui s'imposent.**
- ◆ **Proposition de modèles de prévision d'inflation dans les pays membres de l'UEMOA à des horizons de moyen terme, compatibles avec les délais de transmission des actions de politique monétaire à la sphère réelle.**

III- METHODES DE PROJECTION DE L'INFLATION

La BCEAO utilise plusieurs modèles selon les horizons de prévision (court et moyen terme) :

- **Prévision à court terme à l'aide de modèles de type SARIMA, tenant compte de la saisonnalité et des tendances passées.**
- *Prise en charge des besoins hebdomadaires de pilotage de la politique monétaire.*
- **Prévision à moyen terme à l'aide de deux modèles économétriques, tenant compte des déterminants de l'inflation.**
- *Prise en charge des besoins trimestriels de pilotage de la politique monétaire par le CPM.*

III- METHODES DE PROJECTION DE L'INFLATION

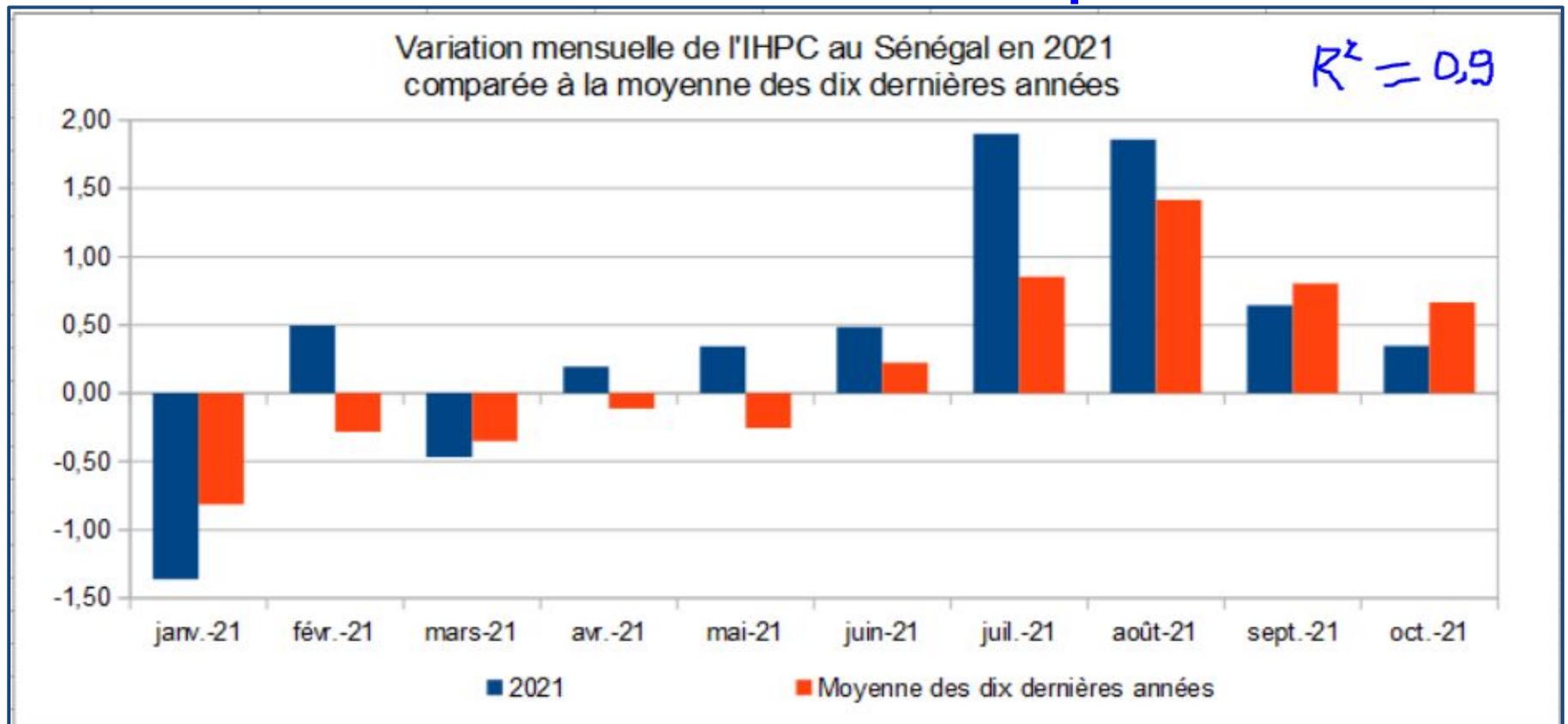
1- Prévision à court terme (1 à 3 mois)

Utilisation des modèles économétriques de séries temporelles de type extrapolatif qui reproduisent essentiellement la tendance passée de l'évolution des prix et de la saisonnalité pour estimer les évolutions des prix sur les trois prochains mois (SARIMA).

III- METHODES DE PROJECTION DE L'INFLATION

1. Prévision à court terme (suite)

Très forte saisonnalité de l'indice des prix



III- METHODES DE PROJECTION DE L'INFLATION

1. Prévision à court terme (suite et fin)

- **Exemple du Sénégal : comparaison taux d'inflation réalisée et coefficient saisonnier**

Sur les trois derniers mois, la hausse cumulée des prix des trois mois en réalisation coïncide avec celle des coefficients saisonniers (2,85% contre 2,88%)

2- Prévision à moyen terme (8 trimestres)

La BCEAO dispose de deux modèles économétriques :

1. Un modèle de projection de l'indice global ;
2. Un modèle de projection de l'IHPC par composantes.

III- METHODES DE PROJECTION DE L'INFLATION

2.1. Prévision de l'indice global

Le premier modèle projette l'indice global des prix à la consommation à partir des valeurs attendues des déterminants suivants :

1. la production céréalière locale (-) ;
2. le taux d'inflation dans la Zone euro (+) ;
3. le taux de change effectif nominal (-) ;
4. les cours du baril de pétrole brut en dollar (+) ;
5. l'indice des cours mondiaux des produits alimentaires (+).

III- METHODES DE PROJECTION DE L'INFLATION

2.1. Prévision de l'indice global

Modèle sur données trimestrielles : Nécessité de réaliser des prévisions trimestrielles sur l'horizon de stabilité des prix qui est de huit trimestres, notamment dans le cadre de l'élaboration du rapport de politique monétaire.

Modèle sur données annuelles : Réaliser des prévisions annuelles de l'inflation, notamment lors des travaux de cadrage macro-économique (+ Rapport annuel inflation).

NB : Les données sur la production céréalière étant annuelles, la variation annuelle de la production reste constante entre le quatrième trimestre de l'année n et le troisième trimestre de l'année $n+1$.

III- METHODES DE PROJECTION DE L'INFLATION

2.1. Prévision de l'indice global

Résultats des estimations (UEMOA) :

$$\text{IPC} = 0,80 \cdot \text{IPC}(-1) + 0,53 \cdot \text{IHPCEURO_HE}(-1) - 0,10 \cdot \text{TCEN}(-1) - 0,069 \cdot \text{PROD} + 0,0097 \cdot \text{PETROD}(-1)$$

(10,55)

(3,28)

(-2,28)

(-5,00)

(2,78)

-2,62 DUM2009T1

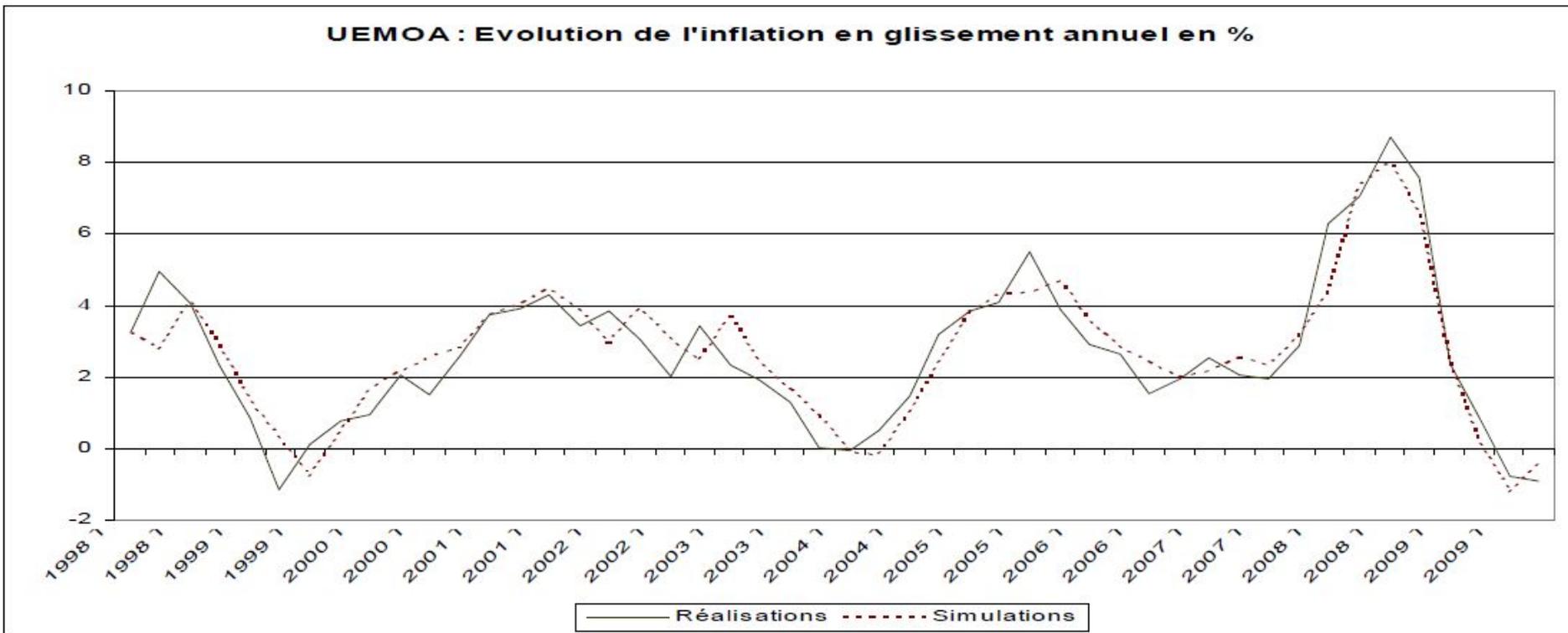
(-2,70)

$R^2 = 0,74$ $DW = 2,03$

Les équations confirment l'inertie de l'inflation ainsi que l'impact des principaux déterminants sur l'évolution des prix.

III- METHODES DE PROJECTION DE L'INFLATION

Qualité des prévisions à l'aide des équations



Le modèle anticipe globalement l'évolution de l'inflation dans l'UEMOA (voir annexes pour les graphiques par pays)

2.2. Prévision de l'inflation par composantes

[Voir présentation Modèle prévision par composantes](#)

III- METHODES DE PROJECTION DE L'INFLATION

Source des données pour les hypothèses de projection :

Données	Sources
Baril du pétrole (WTI, en dollar)	Bloomberg
Taux de change euro/dollar	Projections de la BCE
Inflation Zone euro (%)	Projections de la BCE
Cours des produits alimentaires (%)	Prévisions FAO/FMI
Production céréalière de l'Union (%)	CILSS*

* Comité Inter-Etats de Lutte contre la Sécheresse dans le Sahel

Hypothèses alternatives de projection :

- **Compte tenu des incertitudes entourant l'évolution de l'activité économique mondiale et régionale, deux scénarios supplémentaires, l'un haussier et l'autre baissier, sont élaborés pour encadrer les perspectives à moyen terme de l'inflation.**
- **Ces scénarios sont construits autour des projections centrales, à partir d'une marge de tolérance de plus ou moins 5 points (production céréalière, cours des produits alimentaires importés, taux de change), voire plus ou moins 10 points de pourcentage (cours du baril de pétrole brut).**

CONCLUSION

Les données sur l'indice harmonisé des prix à la consommation sont d'une grande utilité pour la BCEAO dans l'exercice de ses missions, notamment la mise en oeuvre de sa politique monétaire commune.

**MERCI DE VOTRE AIMABLE
ATTENTION**



BCEAO

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