

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

PREVISION DE L'INFLATION DANS LA ZONE UEMOA : UNE APPROCHE PAR COMPOSANTES

Bamako, le 17 novembre 2021

PLAN

INTRODUCTION

1 – ASPECTS THEORIQUES ET EMPIRIQUES

2 – CHOIX DES COMPOSANTES DE L'INDICE DES PRIX

3 – MODELISATION DES DIFFERENTES COMPOSANTES

CONCLUSION

INTRODUCTION

- ◆ Les prévisions d'inflation constituent l'une des principales informations utilisées par la Banque Centrale des Etats de l'Afrique de l'Ouest (BCEAO) pour orienter les décisions de politique monétaire.
- ◆ Le modèle de prévision basé sur l'IHPC global ne tient pas compte suffisamment du fait que les composantes de l'indice des prix n'ont pas les mêmes déterminants ou ne subissent pas l'influence des chocs avec la même ampleur.
- ◆ D'où la nécessité de modéliser les indices des prix désagrégés dans les pays de l'UEMOA.

I – ASPECTS THEORIQUES ET EMPIRIQUES

I – ASPECTS THEORIQUES

- **Au plan théorique**, un consensus n'est pas dégagé sur la nécessité de privilégier un modèle désagrégé pour la prévision.
- En effet, si certains auteurs pensent que l'agrégation est moins précise que la désagrégation, d'autres indiquent qu'il existe des processus générateurs de données pour lesquels les modèles agrégés sont préférables.
- Ces derniers soutiennent également que le processus générateur de données est généralement moins bien connu au niveau désagrégé, induisant une mauvaise spécification des équations désagrégées.

I – ASPECTS THEORIQUES

- **Résultats empiriques divergents sur la précision des modèles désagrégés comparée à celles des modèles agrégés.**
- **Toutefois, comme le souligne Célérier (2009), « il y a trois raisons à privilégier la prévision des composantes à celle de l'indice global » : (i) chaque composante a ses propres déterminants et propriétés dynamiques ; (ii) possibilité d'une compensation des erreurs avec l'agrégation de la prévision des composantes. (iii) permet d'intégrer dans la prévision des informations détaillées disponibles à court terme.**
- **Le choix des composantes désagrégées de l'IHPC s'avère, à cet égard, important pour permettre une amélioration de la prévision de l'IHPC global.**

II – CHOIX DES COMPOSANTES DE L'INDICE DES PRIX

II – CHOIX DES COMPOSANTES DE L'INDICE DES PRIX

Niveaux de désagrégation de l'IHPC disponibles :

- L'IHPC est publié suivant divers regroupements allant de la fonction de consommation (12 niveaux) aux postes de consommation (126 postes).

- Calcul de l'IHPC selon des nomenclatures dites secondaires :

- **origine géographique** (locale ou importée),
- **nature** (biens ou services),
- **secteur d'activité** (primaire, secondaire, tertiaire)
- **inflation sous-jacente** qui isole les composantes les plus volatiles de l'IHPC et dégage la composante tendancielle.

II – CHOIX DES COMPOSANTES DE L'INDICE DES PRIX

- Le choix des composantes est guidé par la nécessité d'isoler les rubriques les plus volatiles, en raison des chocs spécifiques qui les affectent ou tout simplement de leur forte saisonnalité.

- Il répond également à la nécessité de disposer d'une prévision de la composante inflation sous-jacente qui est utile pour la conduite de la politique monétaire.

- **Prise en compte des conclusions de Duarte et Rua (2007) : relation inverse entre l'horizon de prévision et la quantité d'informations utilisée dans la prévision.**

- Ainsi, les prévisions réalisées sur un horizon de 24 mois devraient reposer sur un niveau de désagrégation faible.

II – CHOIX DES COMPOSANTES DE L'INDICE DES PRIX

■ La désagrégation de l'IHPC est basée sur la définition de l'inflation sous-jacente adoptée au niveau communautaire, consistant à exclure les composantes les plus volatiles de l'indice :

- **composante «produits frais»**. Elle regroupe les postes volatils de l'alimentation, notamment les légumes, les produits de la pêche, les fruits et les céréales non transformées (riz, maïs, mil, sorgho),
- **composante «énergie»** regroupant carburants et lubrifiants, combustibles liquides (pétrole lampant), gaz, électricité et autres combustibles (bois de chauffe et charbon de bois) ,
- **composante « inflation sous-jacente »** qui est l'indice hors produits frais & céréales non transformées et énergie.

II – CHOIX DES COMPOSANTES DE L'INDICE DES PRIX

Au total, l'IHPC est désagrégé en six composantes :

- 1. Produits pétroliers ;**
- 2. Combustibles solides ;**
- 3. Produits frais ;**
- 4. Electricité ;**
- 5. Céréales non transformées ;**
- 6. Indice d'inflation sous-jacente.**

III – MODELISATION DES DIFFERENTES COMPOSANTES

III – MODELISATION DES COMPOSANTES

	Composantes	Principaux biens et services concernés	Méthodes de projection
1	Produits pétroliers	Carburants, lubrifiants et pétrole lampant.	Modèle (MCE) liant l'évolution des prix dans l'union aux cours mondiaux du pétrole, convertis en FCFA.
2	Combustibles solides	Charbon et bois de chauffe.	Modèle (SARIMA) tenant compte essentiellement de la saisonnalité.
3	Produits frais	Légumes frais, poissons, tubercules, féculents, plantains, etc.	Modèle (SARIMA) tenant compte essentiellement de la saisonnalité.

III – MODELISATION DES COMPOSANTES

	Composantes	Principaux biens et services concernés	Méthodes de projection
4	Electricité	Electricité.	Annonces officielles.
5	Céréales	Maïs, Mil, Riz, Sorgho.	Modèle reliant les prix des céréales à l'évolution de la production et aux cours mondiaux. Il tient compte également de la saisonnalité.
6	Indice d'inflation sous-jacente	Les biens autres que ceux retenus pour les cinq premières composantes, notamment le lait, l'huile, le sucre, les équipements et les services.	Modèle (MCE) prenant en compte les tendances passées du niveau général des prix, l'inflation importée, les prix internationaux des produits alimentaires et les cours mondiaux du pétrole.

III – MODELISATION DES COMPOSANTES

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

III – MODELISATION DES COMPOSANTES

Analyse de la qualité de la prévision d'inflation

Horizon de prévision	Ecart absolu moyen entre prévision et réalisation (en point %)
T1	0,33
T2	0,38
T3	0,52
T4	0,57
T5	0,72
T6	0,76
T7	0,83
T8	0,85

III – MODELISATION DES COMPOSANTES

Analyse de la qualité de la prévision d'inflation

Pour la période 2017-2021, l'écart absolu moyen entre la prévision de l'inflation et sa réalisation est de :

- *0,3 point de pourcentage à court terme (1 à 3 mois)*
- *0,8 point de pourcentage à moyen terme.*
- *En termes de comparaison, l'erreur de prévision de l'inflation à la BCE est de 0,1 point à court terme et 0,6 point à moyen terme.*

Dans plus de 90% des cas, la réalisation de l'inflation est restée dans l'intervalle de projection à l'horizon de 24 mois.

CONCLUSION

La modélisation par composante de l'IHPC présente l'avantage de tenir compte de façon plus fine, dans l'exercice de prévision, des principaux chocs (choc pétrolier, choc d'offre alimentaire) qui affectent généralement l'inflation dans la Zone UEMOA.

Elle permet également de disposer d'une prévision de l'inflation sous-jacente qui est utile dans la conduite de la politique monétaire.

Toutefois, l'évolution et la diversité des chocs susceptibles d'agir sur l'inflation requiert de combiner plusieurs approches de prévision. Ainsi, le présent modèle constitue un instrument supplémentaire de prévision de l'inflation au sein de la BCEAO.

CONCLUSION

Les modèles de projection de l'inflation de la BCEAO sont globalement satisfaisants (erreur de prévision comparable à celle d'autres institutions de renom, notamment la BCE), en dépit des chocs auxquels les économies sont soumises.

Toutefois, la BCEAO poursuit la diversification de ses outils de projection pour améliorer davantage les prévisions de l'évolution des prix.

Les prévisions de l'inflation pourraient être affinées par la prise en compte des anticipations de l'évolution des prix mesurées par la Banque Centrale à travers son dispositif de suivi de la conjoncture auprès des ménages.

**MERCI DE VOTRE AIMABLE
ATTENTION**



BCEAO

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