

INFLATION :

La tendance à la hausse continue dans le contexte de la reprise

Juillet 2021

6,3% est la valeur du taux d'inflation calculée pour ce mois de juillet 2021.

Il était encore 6,1% le mois dernier, et cette tendance à la hausse a été observée depuis mars, à partir de quand la barre des 5% a été dépassé.

En effet, tous les mois, le Ministère de l'Economie et des Finances, à travers l'INSTAT, collecte les prix des biens et services constituant le panier de consommation des ménages sur un échantillon de points de vente couvrant le territoire national et représentatif jusqu'au niveau des 6 provinces.

L'agrégation de ces prix – pondérée par nature du produit et par localité – fournit l'indice des prix à la consommation (IPC), et par la suite une mesure de l'*inflation*.

Valeur du Taux Inflation en juillet 2021

En ce mois de juillet 2021, les résultats nous informent que les prix sont certes en hausse continue, mais reste généralement à un niveau que nous pouvons qualifier de « maîtrisés ».

En effet, les forts ressentiments d'inflation observés au sein de l'opinion publique sont dus à l'inflation au niveau de seulement quelques produits comme le riz et les médicaments par exemple, et parfois dans certaines localités, mais pas de façon élargie et *encore moins généralisée*.

Ces hausses se résument à un taux d'inflation globale mensuelle de 6,3% en ce mois de juillet 2021, comparée aux prix de juillet 2020.

Le riz, les PPN, et les produits alimentaires sont les composantes les plus importantes du panier et qui sont à l'origine de cette inflation. La hausse des prix du riz, des produits de premières nécessités (PPN)

et des produits alimentaires sont une réalité aux environs de *8,5%* et *8,4%* respectivement. Ces variations étaient encore de l'ordre de 8% en juin.

L'inflation la plus forte étant dans le domaine de la santé pour une inflation à deux chiffres : *10%* en ce mois de juillet, et *11%* en juin 2021.

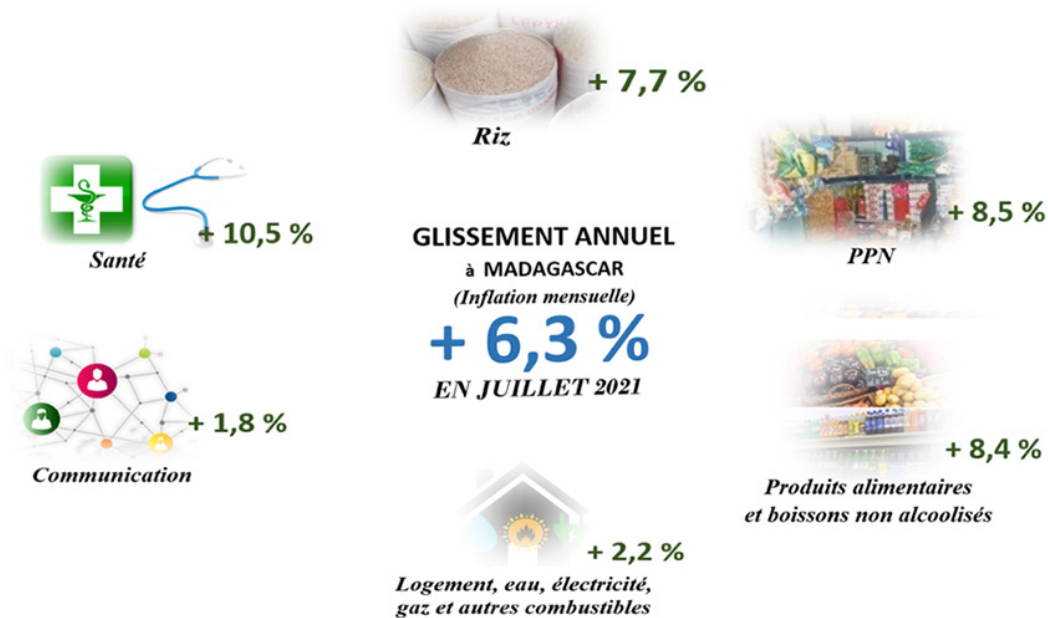
Quelques mesures pour contenir l'inflation

La situation aurait pu être encore plus accentuée si les mesures entreprises par le Gouvernement pour contenir cette hausse des prix n'ont pas produits leurs effets. En effet, l'on constate que :

- Le maintien des prix du carburant inchangé depuis la dernière révision de *juin 2019*, a certainement été d'une aide considérable. Ce produit qui a un effet d'entraînement important sur le prix de l'ensemble des autres produits du panier à travers le coût de transport.

A cela s'ajoute l'effet de la réduction de la TVA à 5% du gaz butane qui contribuerait à contenir les prix pour la catégorie gaz et combustibles car l'inflation pour cette catégorie est 1,7%.

- Importation de riz (Vary Tsinjo), et l'écoulement de riz subventionné sur le marché de proximité (Vary Mora) suite à la collaboration initiée par le Ministère en charge du Commerce et les commerçants de gros ont contribué à contenir une hausse inéluctable des prix du riz.



Quoi que conjoncturelles, ces mesures ont permis de ralentir et d'atténuer la hausse et stabiliser les effets d'entraînements du prix du riz sur l'inflation en général. Notons par ailleurs que le prix du riz représente 60,5% du taux global.

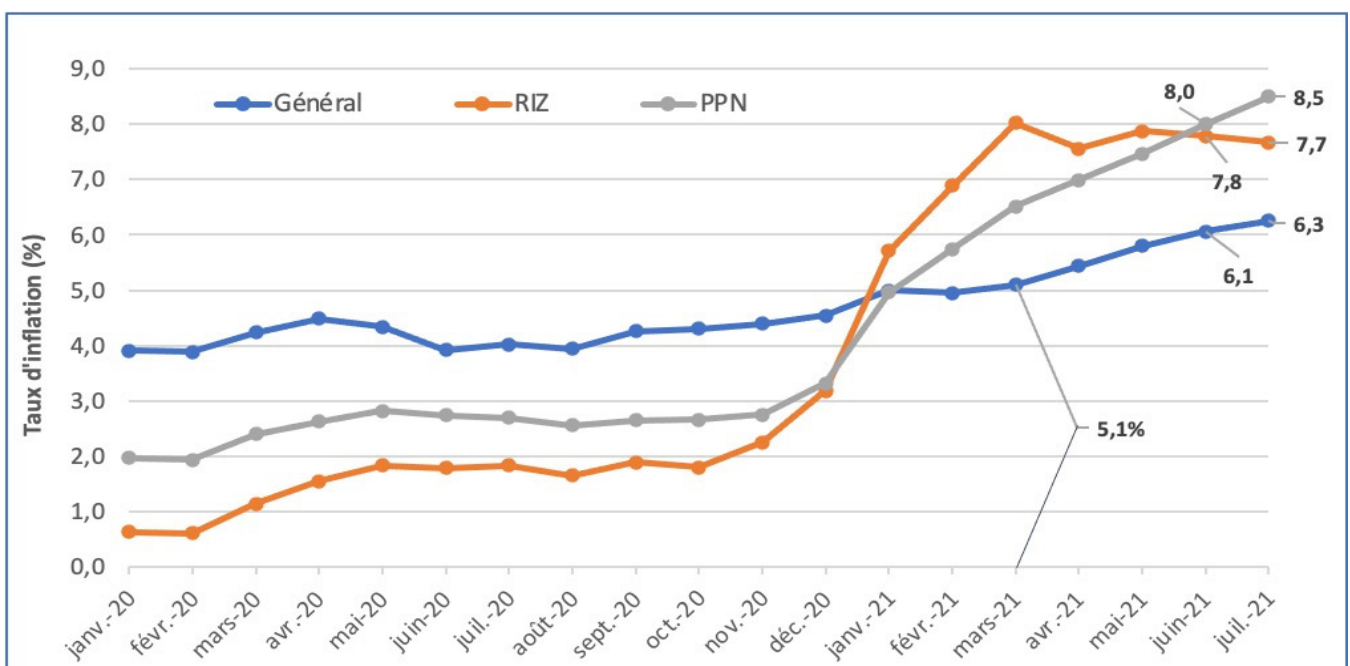
Aux mesures sur le riz s'ajoutent les effets des mesures fiscales sur certains PPN : l'exonération à la TVA du maïs, de la farine, de l'huile alimentaire, et du blé.

- Les résultats affichent une hausse de seulement 1,8% pour le domaine de la communication. Notons par ailleurs que les droits d'accise sur la télécommunication ont été baissés de 10% à 8% par le Gouvernement.

Trajectoire tendanciellement à la hausse

Depuis le mois de mars 2021, les résultats nous ont déjà alerté sur un trajectoire tendanciellement à la hausse de l'inflation : l'inflation a commencé à dépasser la *barre de 5%* depuis le mois de mars. Lemois dernier, elle était encore évaluée à 6,1%.

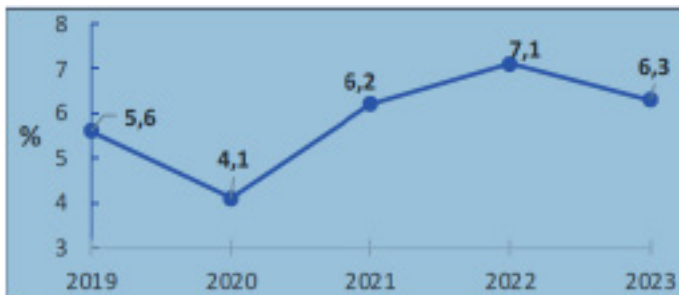
A ce rythme, il y a un fort probable risque que les prix continuent de s'accroître jusqu'en décembre : accentuée par la hausse traditionnelle mais saisonnière de fins d'années tirée par la demande. L'on pourrait se retrouver avec un taux d'inflation mensuelle de 7,5% en décembre (glissement annuel en fin de période).



Source: INSTAT

Perspectives sur l'évolution de l'inflation annuelle à l'horizon 2023

Si l'inflation mensuelle présente une tendance à la hausse jusqu'à la fin de l'année 2021 (prévu atteindre 7,5% en décembre), la moyenne pour l'ensemble de l'année devrait se situer à 6,2%.



Les prévisions pour 2022 afficherait un taux moyen dépassant la barre de 7%, mais reviendra au niveau de 6% pour les années suivantes.

En résumé : La hausse des prix ont commencé à dépasser la barre de 5% depuis mars 2021, et continueront de s'accroître, effet constaté jusqu'en 2022, mais cette situation est caractéristique d'une situation normale marquée par le retour à la normale et une relance post-crise de notre économie, et où la demande a commencé à rebondir et continuera à bondir après s'être effondrée pendant les moments forts de la crise sanitaire déclenchée en mars 2020.

Cette évolution est sous-tendue, entre autres, par une légère augmentation du prix du pétrole au niveau mondial tirée par les relances économiques au niveau de plusieurs pays, notamment durant le premier semestre de 2021 (autour de 70\$/baril). L'estimation d'une légère augmentation du prix du pétrole brut est envisagée pour les 2022 et 2023.

Par ailleurs, la reprise de la croissance économique à Madagascar, qui a débuté en cette année 2021 et qui se poursuivra en 2022, induira une augmentation significative des prix sur le marché.

Par contre, l'effet de cette croissance sur les prix pourrait être quelque peu réduite à partir de 2023, ce qui ramène l'inflation au niveau de 6%.