HEM

Université Citoyenne

Comprendre l'inflation

Najib Akesbi

Rabat, 18 Février 2023

جمعه مباركه، سمحو لنا الخضره غاليه

Plan

1. Comprendre l'inflation –

   Contenu, causes et conséquences

2. Comprendre l'inflation au Maroc

   Causes internes & externes, impact sur la pauvreté

3. Combattre l'inflation

   Les mesures prises et celles qui auraient dû l'être

1. Comprendre l'inflation

Contenu, causes et conséquences

1. L'inflation: D'abord le contenu

D'abord, l'inflation, c'est quoi au juste?

L'inflation correspond à une **augmentation générale et durable** des prix des biens et services dans une économie. Elle marque une **perte du pouvoir d'achat de la monnaie** puisque, lorsque le niveau général des prix augmente, une quantité donnée de monnaie permet d'acheter moins de biens et services.

En plus de son caractère général, il s'agit **d'un phénomène auto-entretenu de hausse des prix** (une hausse en entraînant d'autres), fondé sur des mécanismes macroéconomiques impliquant différentes composantes de l'économie: production, répartition, formation des prix, etc.).

Au-delà de la hausse de prix des biens de consommation, l'inflation affecte aussi les valeurs patrimoniales (capitaux, actifs financiers, immobilier…

1. L'inflation: Comment la calculer?

L'inflation est calculée grâce à **l'indice des prix à la consommation (IPC)**. Cet indice mesure l'évolution dans le temps des prix des biens et des services à la consommation. On se demande combien les consommateurs devront payer pour acquérir le même panier de biens que l'année précédente…

L'IPC analyse donc l'évolution des prix d'un **panier** de biens et de services jugés représentatifs: Denrées alimentaires , carburant, vêtements, ordinateurs, loyer, assurances, etc)

Au Maroc, le HCP réalise une enquête permanente sur les prix à la consommation dont les données servent de base pour le calcul **mensuel** de l'IPC. Ce dernier, ayant pour année de base 2017, est fondé sur un panier de référence de **546 articles** et 1391 variétés, et couvre **18 villes**.

L'inflation sous-jacente est calculée en excluant les biens et services dont l'évolution des prix est volatile ou réglementée.

1. L'inflation: causes et conséquences

Ensuite, les causes de l'inflation…

Causes conjoncturelles (1)

On distingue l'inflation par les coûts, l'inflation par la demande et l'inflation par la monnaie, sachant qu'en pratique, ces causes peuvent se recouper et se renforcer.

1. **L'inflation par les coûts** implique une hausse des coûts des facteurs de productions qui mène à une augmentation du niveau des prix: hausse des salaires, des matières premières, de l'énergie… **L'inflation importée** est une variante de l'inflation par les coûts, ceux-ci étant liés aux imports et/ou à une dépréciation de la monnaie nationale;

1. L'inflation: causes et conséquences

Causes conjoncturelles (2)

2. **L'inflation par la demande** (d'inspiration keynésienne), met en cause une demande globale excédentaire par rapport à l'offre globale, à travers la consommation, les investissements, les dépenses publiques…

3. **L'inflation par la monnaie** (d'inspiration monétariste) ne conçoit la hausse des prix qu'en tant que résultat d'une émission de monnaie trop importante, sans rapport avec l'évolution du volume de la production réelle, ce qui conduit inéluctablement à une perte de valeur de la monnaie.

Une inflation par la monnaie peut conduire à une inflation par la demande, voire à une inflation par les coûts, et inversement... donnant lieu à une véritable spirale inflationniste.

1. L'inflation: causes et conséquences

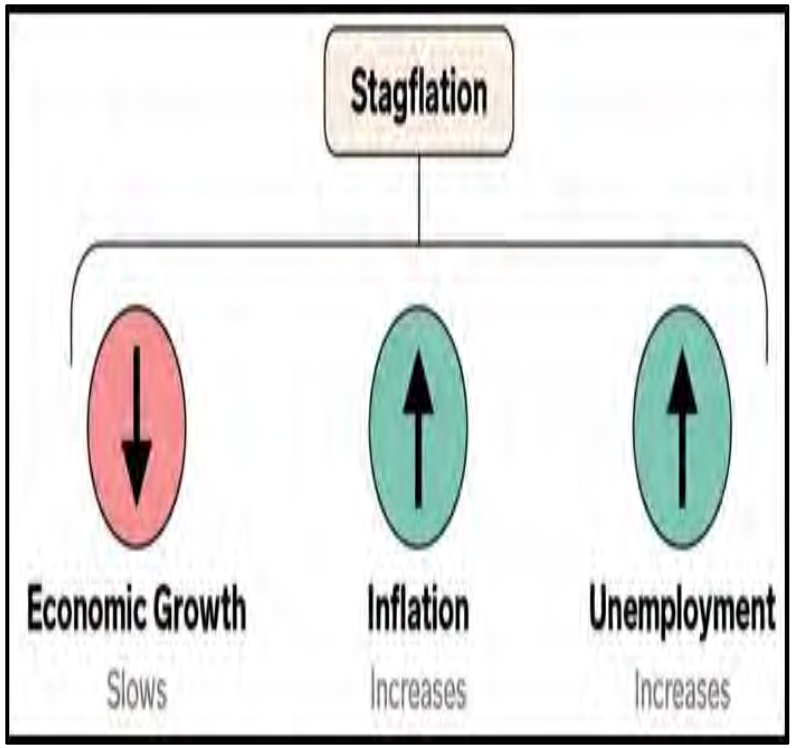
Causes structurelles

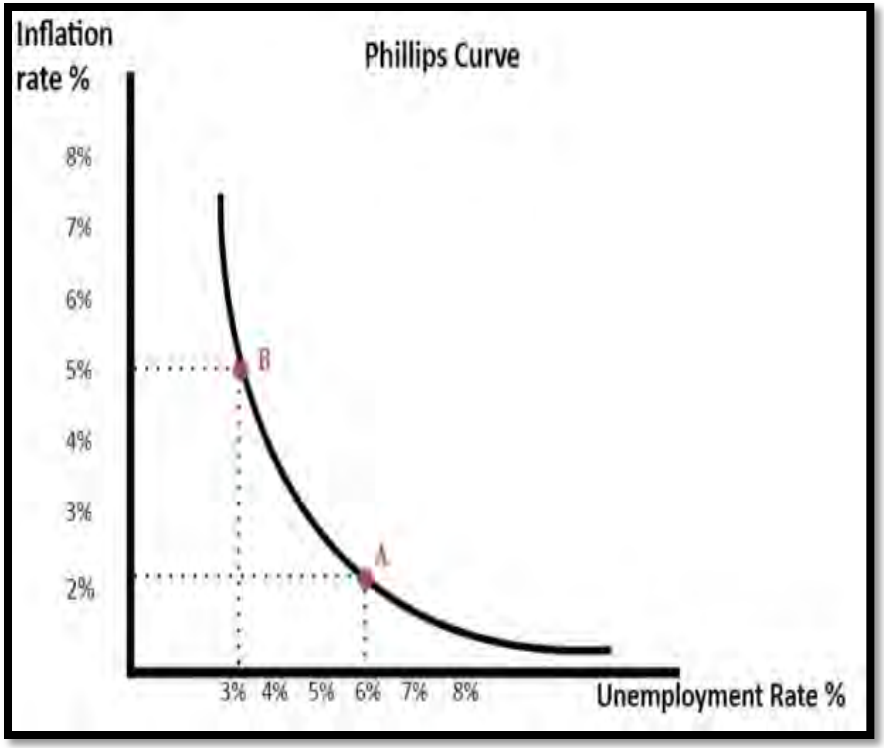
❑ L'inflation est également souvent un phénomène structurel dû aux **dysfonctionnement des marchés ou au comportement des acteurs**. La hausse des prix est alors causée par les structures des marchés et par les conditions de leur formation... Notamment, l'inflation peut être provoquée par l'existence de monopoles, d'oligopoles et **d'ententes sur les marchés**, de circuits de commercialisation désorganisés et encombrés d'intermédiaires plus ou moins spéculateurs, de taxes élevées aux importations, de réglementations inadéquates...

❑ Il existe aussi une **dimension psychologique** de l'inflation qui peut dans certains cas être importante: anticipations et effet auto-réalisateur...

Inflation, et stagflation…

La stagflation est la situation d'une économie qui souffre simultanément d'une croissance économique faible ou nulle et d'une forte inflation…





1. L'inflation: causes et conséquences

Et puis les conséquences de l'inflation…

- dans une société où les relations sont fondées sur la monnaie, la stabilité de celle-ci est une condition de la **confiance** des acteurs économiques dans la pérennité de l'ordre social. **L'inflation peut ainsi compromettre la croissance, et l'équilibre externe**: Incitation à des activités de CT + ou – spéculatives moindre compétitivité des exportations, et attrait des importations, fuite des capitaux…

- **L'inflation modifie les rapports entre les agents éco**
Elle change le contexte des relations contractuelles entre débiteurs et créanciers, entre les détenteurs d'actifs économiques non affectés par l'inflation tels les terrains, et les détenteurs de monnaie ou titres financiers équivalents (rente à taux fixes, etc.) qui sont affectés par l'inflation.

1. L'inflation: causes et conséquences

Et puis les conséquences de l'inflation…

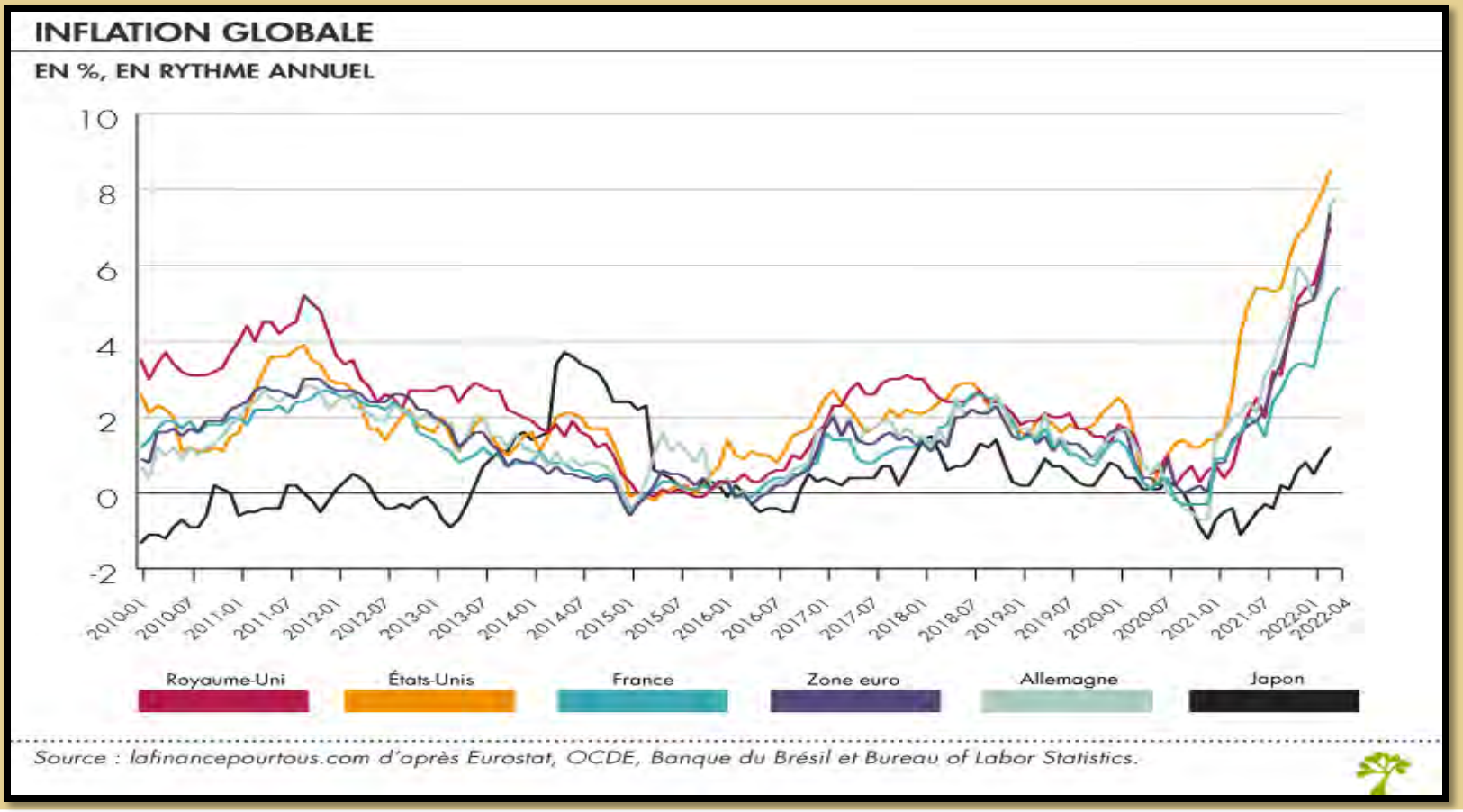
- **Concrètement, l'inflation pénalise les créditeurs** (les créanciers); les détenteurs de monnaie, les exportateurs, les détenteurs de revenus fixes (les rentiers et les retraités), et les salariés aux revenus non indexés sur la hausse des prix… En revanche, **elle favorise les débiteurs** (le poids de la dette devient plus léger), les détenteurs d'actifs, les importateurs, et de façon générale, les entrepreneurs qui peuvent répercuter la hausse des prix sur leurs clients.

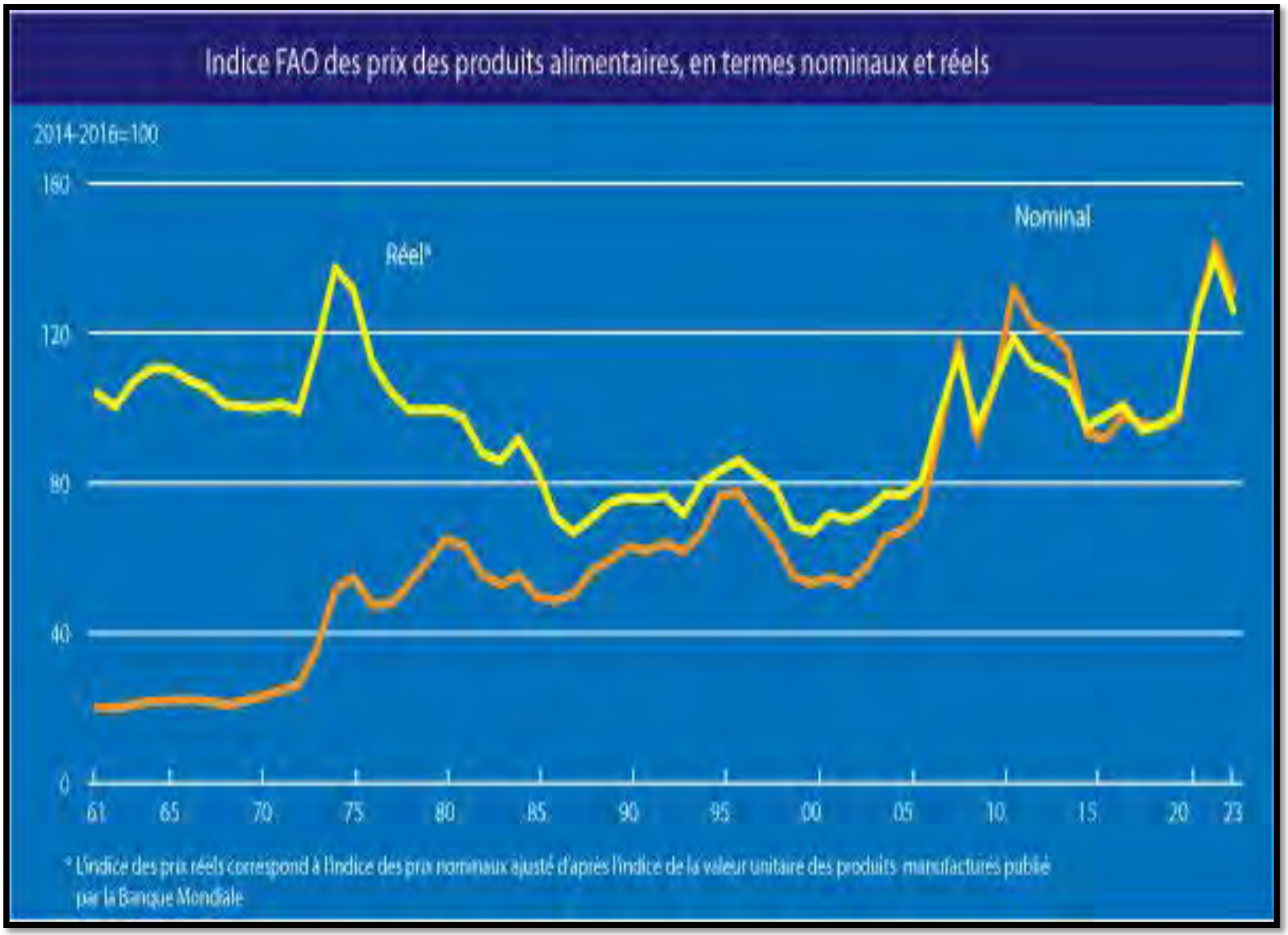
- L'inflation peut déclencher ou aggraver des troubles sociaux, signe de **conflits intenses dans le partage de la valeur ajoutée**, conflits pouvant menacer la stabilité politique du pays, et partant les conditions de son développement éco…

L'inflation, impôt pour les pauvres, prime pour les riches…
(François Mitterrand)

1. L'inflation dans le monde…

Enfin, qu'en est-il de l'inflation actuelle à l'échelle mondiale?




Indice FAO des prix des produits alimentaires, en termes nominaux et réels
2014-2016=100
160
120
80
40
0
Réel*
Nominal
61
65
70
75
80
85
90
95
00
05
10
15
20
23
* L'indice des prix réels correspond à l'indice des prix nominaux ajusté d'après l'indice de la valeur unitaire des produits manufacturés publié par la Banque Mondiale

Evolution des cours du blé, 2012-2022

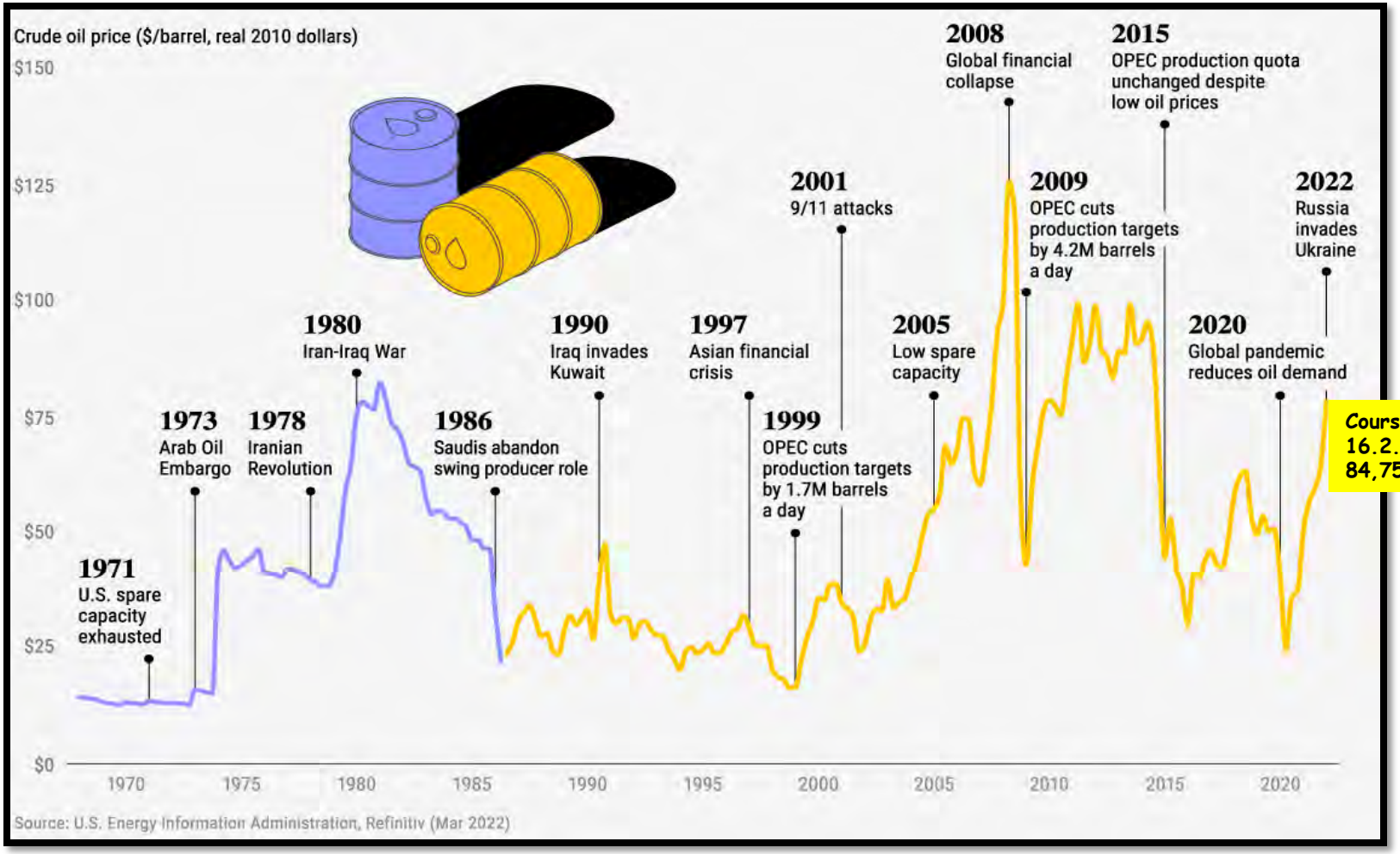
Cours du 29.12.22: 314 €/T

Source : Cours du blé, $/boisseau (= 27 kg), Boursorama.com, 16 juin 2022.

Evolution des cours de l'huile de tournesol, 2003-2022

Source : Cours de l'huile de tournesol, $/T, agri-mutuelle.com, 16 juin 2022.

Historique des cours du pétrole



Cours du 16.2.23: 84,75 $/B

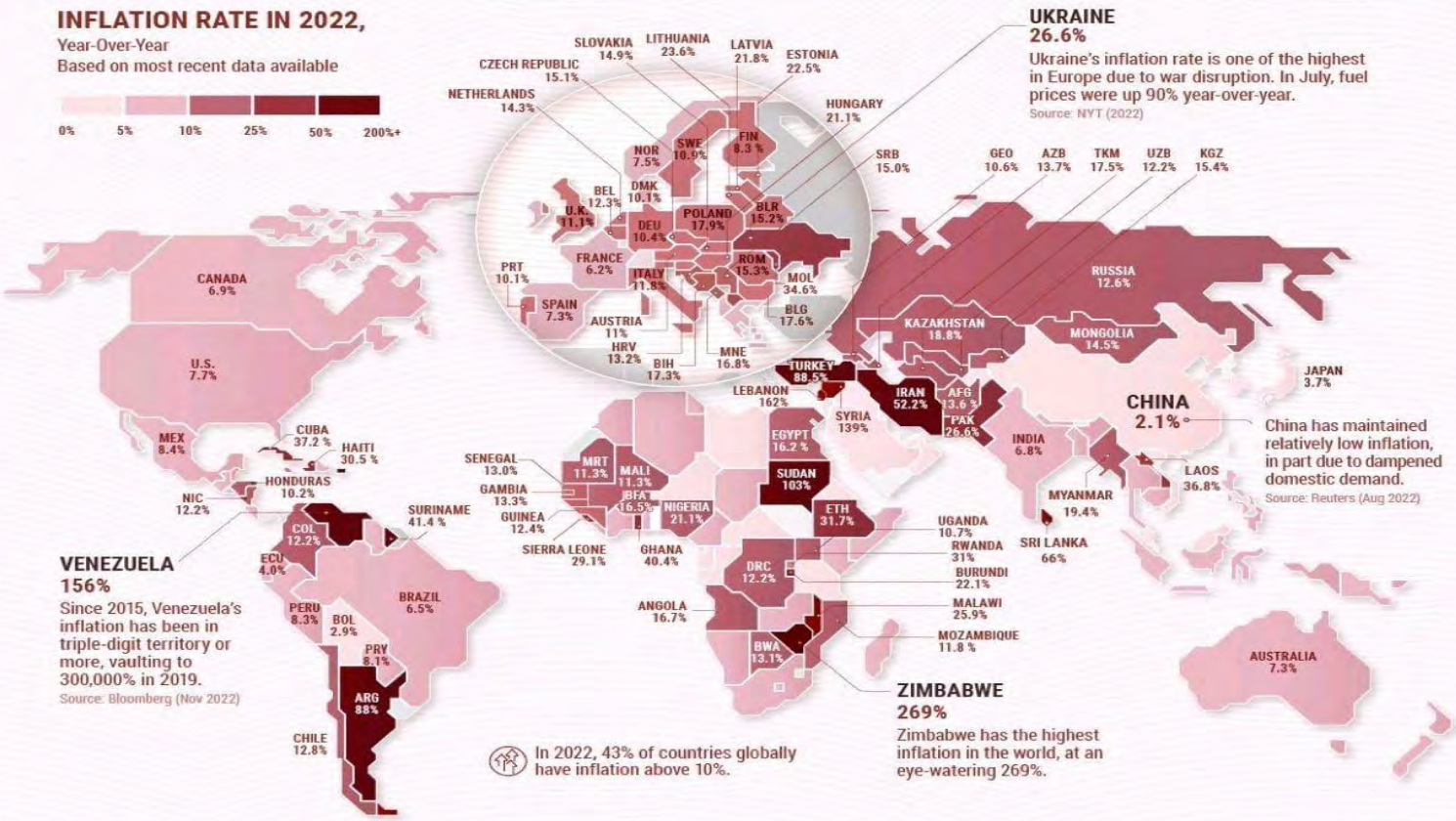
Source: https://prixdubaril.com/comprendre-petrole-cours-industrie/70845-historique-prix-petrole.html

DOUBLE-DIGIT INFLATION

IN ALMOST HALF THE WORLD

Today, many countries around the world are experiencing double—or even triple—digit inflation.

Here are the countries with the highest inflation rates globally as soaring energy prices are driving up the cost of living.



Top 10 Highest Inflation Rates

Source: TradingEconomics (Nov 2022)
Based on inflation rate data from 186 countries in 2022.

1. L'inflation: causes et conséquences

Les facteurs à l'origine de cette inflation sont multiples…

1. **Politiques monétaires** accommodantes, accentuées par les politiques de relance dans les PD, notamment à travers des **distributions de revenus** directs (choc de la demande?) ;
2. **Choc de l'offre** consécutif à la pandémie de Covid-19, suivi par la flambée des cours du **fret maritime**, les ruptures dans les **chaînes d'approvisionnement** internationales ;
3. Forte reprise éco en 2021, entraînant celle de la demande…
4. Effets de la pandémie sur les échanges mondiaux: En écho à un besoin de souveraineté, retour des politiques nationales **protectionnistes** de pays exportateurs et importateurs ;
5. Tensions en mer Noire, suivie par le déclenchement du **conflit entre la Russie et l'Ukraine**…

La guerre d'Ukraine n'a pas créé, mais accentué un mouvement enclenché auparavant…

1. L'inflation: causes et conséquences

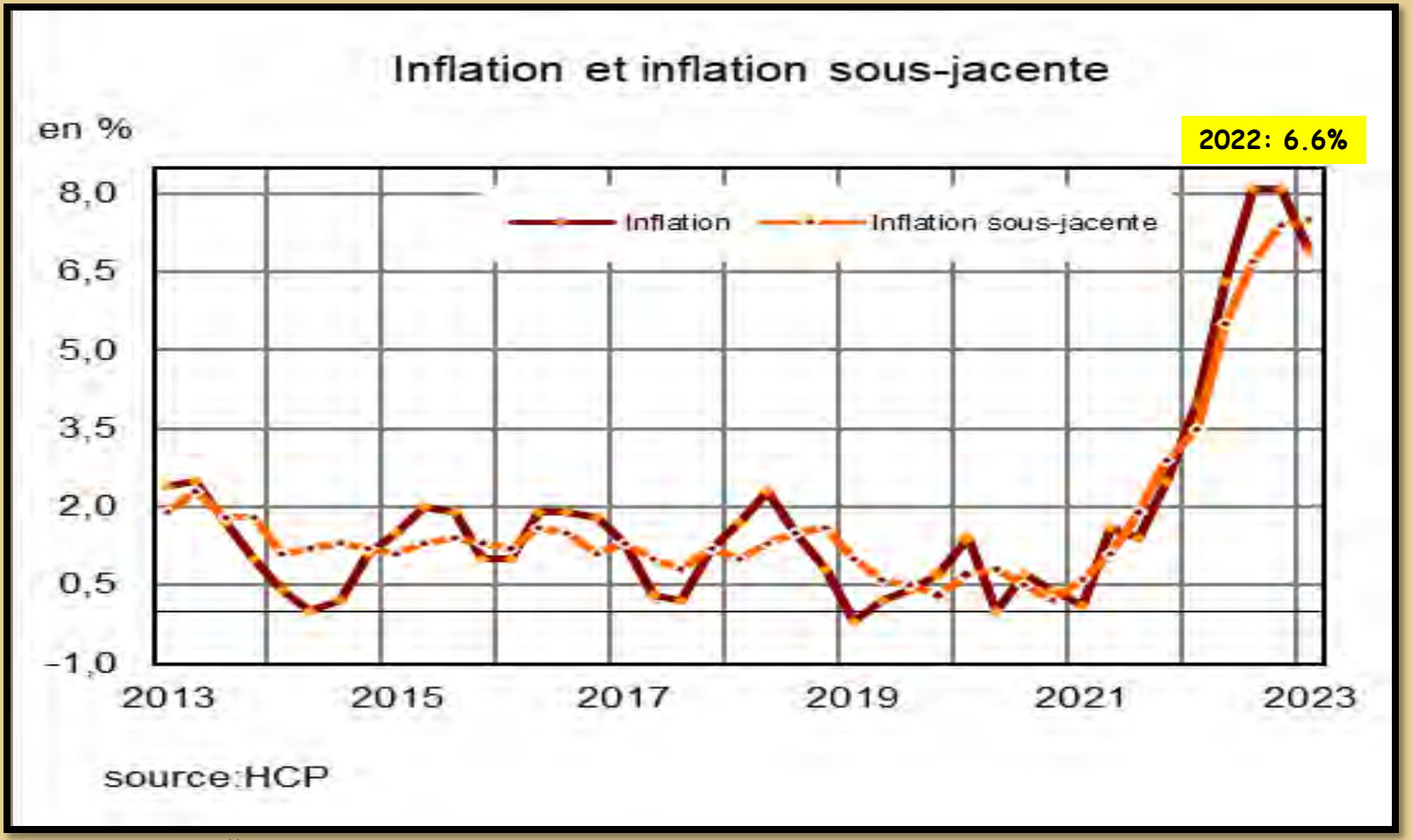
A ces facteurs s'ajoutent d'autres, propres à des marchés spécifiques, tels ceux des hydrocarbures et alimentaires:

- **Marchés des produits pétroliers** : hausse de la demande liée à la reprise post-Covid + facteurs géopolitiques et géoéconomiques, impliquant l'OPEP, l'OPEP+…
- **Marchés des produits alimentaires** : baisse de la production et des stocks, reconstitution de stocks stratégiques (Chine, certains pays de la zone MENA) ; hausse de la consommation et diversité des utilisations à l'échelle mondiale (consommation humaine, animale, biocarburants);
- **Comportement des opérateurs financiers** des bourses et marchés à terme internationaux, impliquant des denrées alimentaires dans des opérations + ou - spéculatives…

2. Comprendre l'inflation au Maroc

Causes internes & externes, impact sur la pauvreté

2. L'inflation au Maroc



Source: HCP, juillet 2022.
NB: L'inflation sous-jacente exclut les prix soumis à l'intervention de l'Etat et les produits à prix volatils.

2. L'inflation au Maroc

Divisions de produits	Indices mensuels			Indices moyens annuels		
	Décembre 2021	Décembre 2022	Var.%	2021	2022	Var.%
Produits alimentaires	**105,1**	**120,9**	**15,0**	**103,1**	**114,4**	**11,0**
01 - Produits alimentaires & boissons	104,3	120,5	15,5	102,2	113,7	11,3
02 - Boissons alcoolisées et tabac	125,5	129,8	3,4	125,5	129,8	3,4
Produits non alimentaires	**105,7**	**110,0**	**4,1**	**104,4**	**108,5**	**3,9**
03 - Articles d'habillements et chaussures	106,7	112,1	5,1	104,7	109,7	4,8
04 - Logements, eau, électricité et autres combustibles	103,0	104,2	1,2	102,6	103,6	1,0
05 - Meubles,articles de ménages et entretien courant du foyer	103,4	109,9	6,3	101,9	107,1	5,1
06 - Santé	101,7	102,0	0,3	101,8	101,9	0,1
07 - Transport	109,5	122,1	11,5	106,7	119,7	12,2
08 - Communication	103,7	104,3	0,6	103,7	104,0	0,3
09 - Loisirs et culture	101,5	106,0	4,4	100,2	104,3	4,1
10 - Enseignement	111,7	116,7	4,5	110,8	113,2	2,2
11 - Restaurants et hôtels	105,1	110,5	5,1	104,6	107,5	2,8
12 - Biens et services divers	108,7	111,2	2,3	106,4	110,0	3,4
Ensemble	**105,5**	**114,3**	**8,3**	**103,9**	**110,8**	**6,6**

Source: HCP, janvier 2023.

NB: L'inflation sous-jacente exclut les prix soumis à l'intervention de l'Etat et les produits à prix volatils.

2. L'inflation au Maroc

Les causes de l'inflation au Maroc sont évidemment internes et externes…

Externes:

- Il y a les facteurs internationaux déjà soulignés, notamment: Choc de l'offre consécutif à la pandémie de Covid-19, flambée des cours du fret maritime, contraintes des chaînes d'approvisionnement internationales, et déclenchement de la guerre Russie – Ukraine…
- Ce à quoi, il faut ajouter dans le **cas du Maroc** : dépendance quasi-totale de l'énergie fossile importée, dépendance alimentaire aggravée au cours des dernières décennies, la part des belligérants dans nos approvisionnements n'est pas négligeable (En 2020, 32% des importations de blé proviennent d'Ukraine, 17% de Russie…)

2. L'inflation au Maroc

Les causes de l'inflation au Maroc sont évidemment internes et externes…

Internes:

- L'inflation au Maroc est donc en bonne partie importée… Cependant, assez vite, l'inflation s'est « **marocanisée** », et acclimatée, à travers des mécanismes de diffusion et d'auto-entretien dans les différents secteurs de l'économie…
- Ce n'est vraiment une inflation ni monétaire ni par la demande…
- **C'est une inflation par les coûts** (importés ou non), et surtout « **structurelle** », profondément ancrée dans les disfonctionnements de l'économie de marché, en un mot dans **l'économie de rente…**

2. L'inflation au Maroc

Cas du marché des hydrocarbures

- Notre dépendance à l'égard des énergies fossiles reste quasi-totale (y c le charbon pour la production électrique);
- Mais il y a aussi, **l'absurdité de la politique conduite dans le secteur…** Le Maroc restera en la matière « **un cas d'école** » tout à fait exemplaire de ce qu'il ne faut surtout pas faire…
- **Chronique d'une crise annoncée**: 1. Privatisation puis 2. Mise en faillite de la SAMIR; 3. Libéralisation du secteur des hydrocarbures (2015); 4. Neutralisation du Conseil de la concurrence; 5. Conflit d'intérêt et « rente de situation »…
- **L'absence de la raffinerie** nationale occasionne des surcoûts et accentue l'effet « inflation importée », et les pratiques d'**ententes sur les marchés** amplifient démesurément les superprofits… tandis que les **conflits d'intérêt** interdisent les mesures salutaires à même d'arrêter les dégâts…

(Quadruple refus…)

2. L'inflation au Maroc

Cas du marché des denrées alimentaires…

- **Les facteurs conjoncturels** comptent (sécheresse, vague de froid, poussée d'exports…), mais pas durablement…
- **Dégradation du taux d'autosuffisance** pour des produits alimentaire de base: Blé, maïs, sucre, huile de graines…
- La sécurité alimentaire pose des problèmes de disponibilités, mais de plus en plus **d'accessibilité**… tant pour l'approvisionnement sur les marchés mondiaux que pour le consommateur sur le marché local…
- La **subvention** reste limitée à un produit standard, et pour le reste, tout au long des filières, **c'est la jungle!**

Filière céréalière: importateurs, transformateurs, boulangers…
Filière des fruits et légumes: complexité des circuits de distribution, multiplicité des intermédiaires, les marché de gros et leurs mandataires…
La rente et l'entente à tous les étages… ferments de la spirale inflationniste…

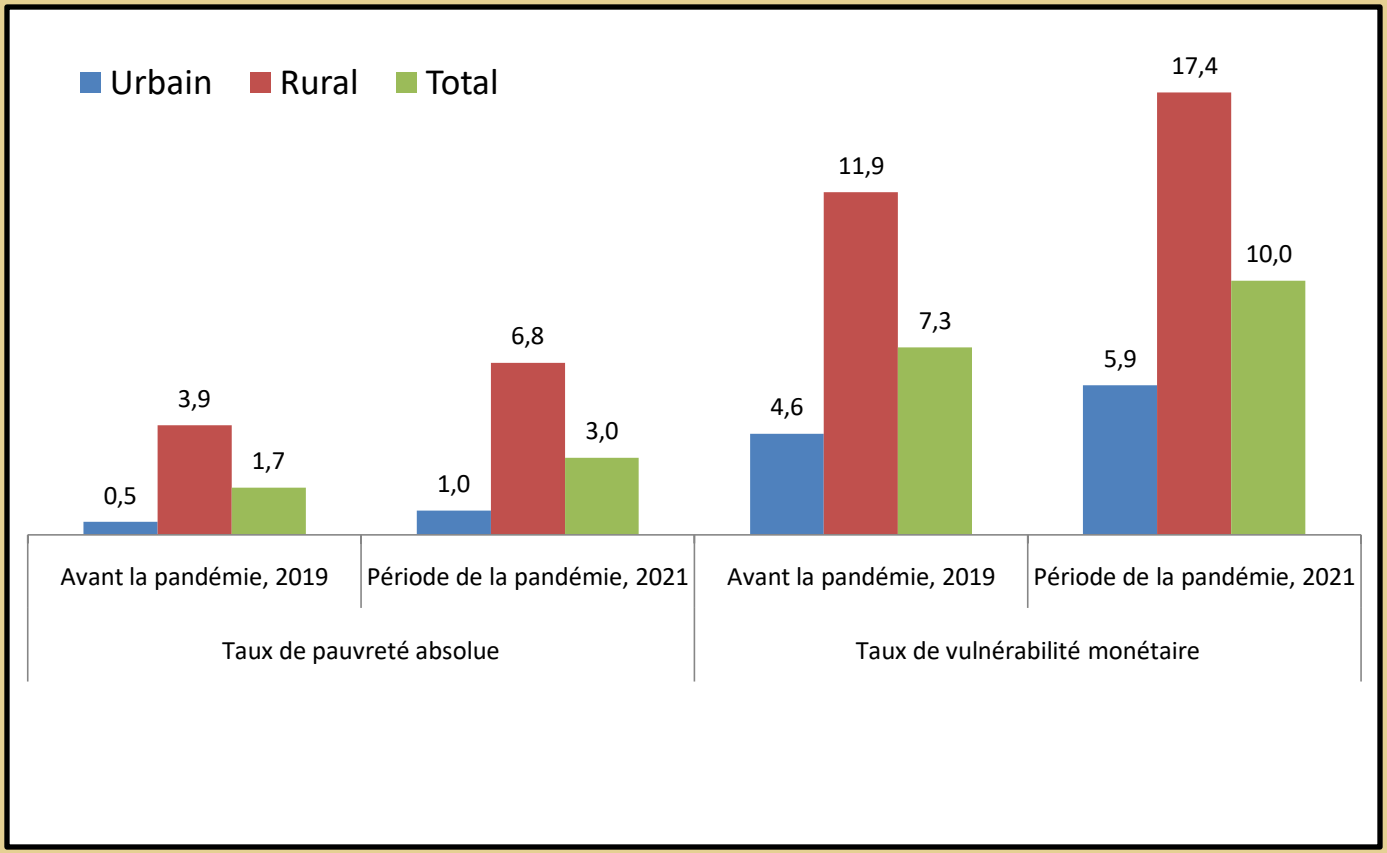
2. L'inflation au Maroc

Quel impact sur la pauvreté et la vulnérabilité?

- Selon une étude du HCP, entre Oct 2019 et Déc 2021, le niveau de vie moyen des ménages a baissé en termes réels de **2,2% par an**. Cela s'est traduit par **une accentuation des inégalités sociales, de la pauvreté et de la vulnérabilité**.
La pauvreté absolue a augmenté de 1,7% en 2019 à 3% en 2021, et la vulnérabilité s'est accrue de 7,3% à 10% pendant la même période (17.4% en MR et 5.9% en MU);
- De janvier à juillet 2022, les prix à la consommation ont augmenté de 5,5%, soit un niveau 5 fois supérieur à celui enregistré entre 2017 et 2021. Cette poussée inflationniste est essentiellement tirée par la hausse des prix des produits alimentaires (58%) et du transport (22%), soit une contribution totale **de 80%**. En conséquence, le taux de pauvreté absolue a augmenté de 3% en 2021 à 4,9% en 2022, et le taux de vulnérabilité monétaire s'est accru de 10% à 12,7%.

2. L'inflation au Maroc

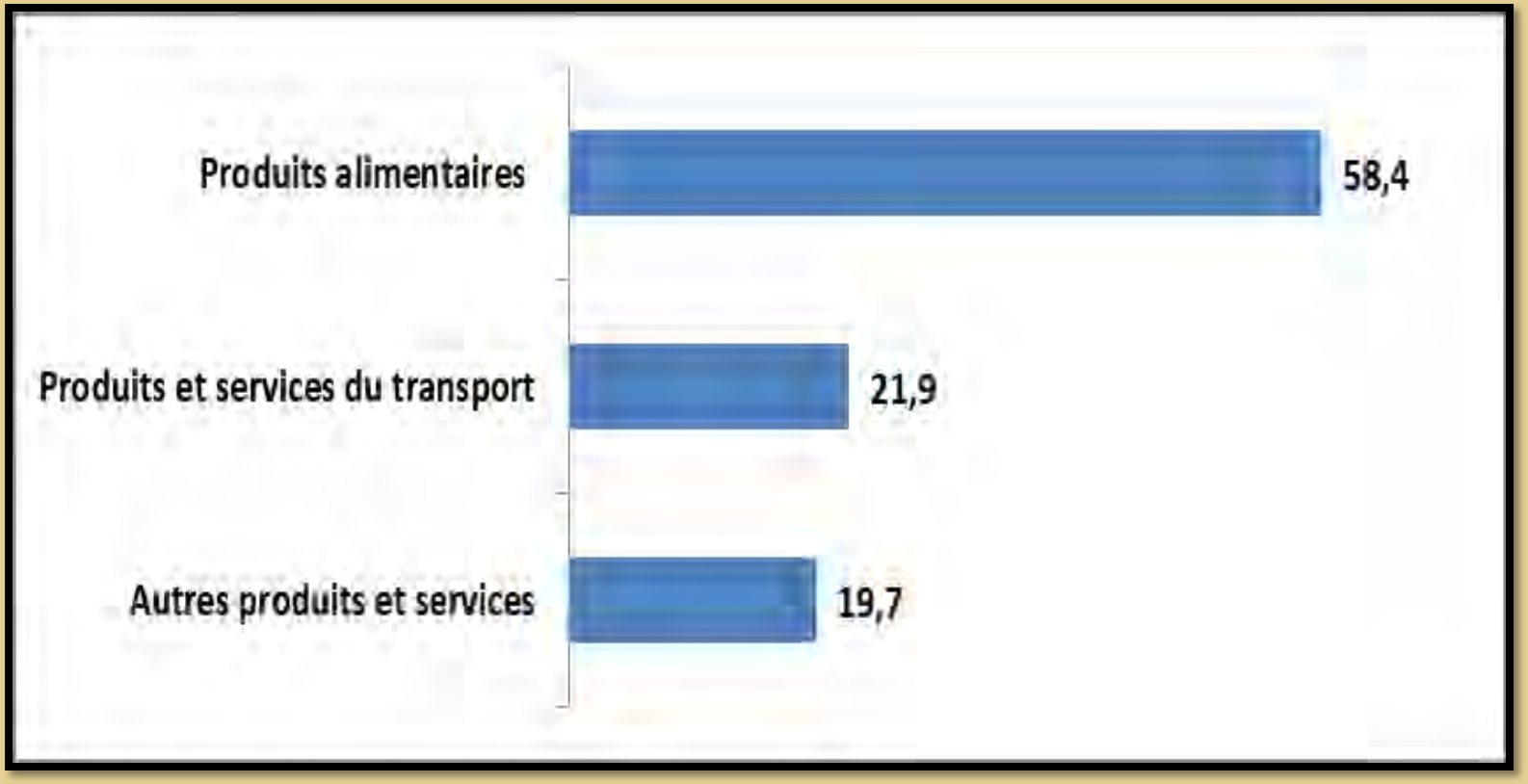
Taux de pauvreté absolue et de vulnérabilité (en %)



Source : HCP, Enquête nationale sur les sources de revenu 2019, 3ème panel auprès des ménages 2021/2022.

2. L'inflation au Maroc

Décomposition de l'inflation totale par groupe de produits et services (en %)



Source : HCP, Enquête mensuelle sur les prix à la consommation

2. L'inflation au Maroc

Effets combinés de la pandémie et de l'inflation:

- Les effets combinés de la pandémie et de l'inflation ont entrainé, entre 2019 et 2022, une baisse du niveau de vie par personne, en termes réels, de 7,2% (6,6% en MU et 8,9% en MR).

- Dans ces conditions, **3,2 millions de personnes** supplémentaires ont basculé dans la pauvreté (1,15 millions) ou dans la vulnérabilité (2,05 millions). **Près de 45% de cette détérioration de la pauvreté et de la vulnérabilité est due à l'effet de la pandémie et 55% à l'effet de l'inflation**.

En 2022, le Maroc se retrouve avec le niveau de la pauvreté et de la vulnérabilité de 2014.

3. Combattre l'inflation

Les mesures prises et celles qui auraient dû l'être

3. Combattre l'inflation

L'inflation actuelle, est-elle conjoncturelle, ou structurelle et durable?

- En 2022, on pensait qu'elle n'allait guère aller au-delà de l'année… Maintenant les plus optimistes tablent sur 2024 ou 2025… En tout cas, de + en +, on prend acte des facteurs appelés à rendre cette inflation durable.
- Pour A. Lahlimi, La nécessaire restructuration des chaînes de valeur mondiales, la décarbonation de la production, le choc permanent des énergies fossiles, le choc climatique, tout cela nécessitera du temps, de l'argent, de gros investissements dans l'énergie et les technologies, et donc un coût lourd, surtout pour les pays qui doivent emprunter pour financer cet effort d'investissement…
- « L'inflation deviendra une donnée structurelle de l'économie marocaine » (A. Lahlimi, *Médias24*, 17 juillet 2022).

3. Combattre l'inflation

Quelles sont les mesures prises par le gouvernement pour combattre l'inflation?

1. Maintien de la subvention des prix du gaz butane, du sucre et du pain ordinaire (près de 37 MMDH, dont 22 pour le gaz butane);
2. Soutien « direct » des professionnels du transport public et routier (9 tranches pour plus de 4 MMDH);
3. Subvention à l'ONEE pour stabiliser les tarifs de l'eau et de l'électricité (5 MMDH);
4. Suspension des droits de douane des oléagineux et des viandes rouges;
5. Par ailleurs, BAM a relevé à deux reprises son taux directeur (TD): 50 pb en septembre et 50 pb en décembre 2022.

Au total, près d'un cinquantaine de milliards…
Avec quelle efficacité?

3. Combattre l'inflation

Discutons…

- Les **subventions** de type « Caisse de compensation » sont reconnues comme étant inefficaces, inéquitables, en plus d'être coûteux;
- Le soutien aux **transporteurs** est une prime à la rente, sans résultat probant, les bénéficiaires eux-mêmes n'en étant de toute façon guère satisfaits;
- La suspension des **DD** fait perdre des ressources à l'Etat sans pour autant garantir un effet notable sur les prix;
- Le **relèvement du TD de BAM** procède d'un mauvais diagnostic (la demande n'est pas « en surchauffe », et l'inflation est à la fois importée et structurelle, et les canaux de transmission sont problématiques…), et risque de se révéler au mieux inefficace, au pire contreproductif…

3. Combattre l'inflation

Discutons…

- Dans son dernier rapport, la **BM** estime que « bien que l'inflation puisse avoir une dimension distributive importante, **la politique monétaire n'est peut-être pas l'outil le plus efficace pour stabiliser les prix** des produits qui dominent le panier de consommation des ménages les plus pauvres »;
- Le directeur pays de la **BM** pour le Maghreb a reconnu que « la stratégie du Maroc pour atténuer le fardeau de l'inflation fait face à des **lacunes** », expliquant que celle-ci, « pour atténuer l'impact de l'inflation sur le pouvoir d'achat des ménages repose principalement sur le maintien de la stabilité des prix, notamment les prix du gaz, de l'électricité, du blé et du sucre, qui constituent environ 22% du panier de consommation du ménage marocain ».

Source: Interview de Jesko Hentschel, Asharq Business, in: Yabiladi, 10.2.2023.

3. Combattre l'inflation

En revanche, ce qui aurait pu être fait…

A un niveau général:

- Engager une politique de **relance** par l'investissement et l'accroissement de l'offre;
- Mettre en œuvre une politique sélective de **contrôle des prix** de produits vitaux ou stratégiques;
- Instaurer, à travers le dialogue social, une véritable **politique des revenus**, fondée sur la réduction des inégalités de revenus, la revalorisation des bas revenus et l'échelle mobile des salaires;
- Mettre le **Conseil de la concurrence** en situation de jouer pleinement son rôle de régulation des marchés…
- Instaurer le principe, en cas de besoin, de la priorité de l'approvisionnement du marché intérieur (par R/ aux exports)
- ***A terme***: Engager résolument la réforme des marchés intérieurs tant attendue…

3. Combattre l'inflation

En revanche, ce qui aurait pu être fait…

Au niveau des produits alimentaires:

- Activer l'art.4 de la loi sur la liberté des prix pour reprendre le contrôle des prix de produits sensibles;
- Négocier nos approvisionnements: Durabilité et optimalité;
- Réformer et réguler le marché intérieur;
- **A terme**: Repenser nos choix de politique agricole, avec un double objectif: souveraineté alimentaire et préservation des ressources naturelles (eau…).

Au niveau des produits énergétiques:

- Plafonner les prix et financer le déficit à partir de trois sources: 1. Taxe sur les distributeurs; 2. Baisse des TIC-TVA; 3. Subvention budgétaire pour le résiduel…
- Remettre la **Samir** en activité;
- Repenser nos choix et notre politique énergétique.

3. Combattre l'inflation

Ces réformes sont d'autant plus nécessaires que les perspectives sont peu rassurantes…

- Selon le rapport sur les risques mondiaux du Forum Economique Mondial 2022-2023, les catastrophes naturelles et climatiques figurent au deuxième rang des risques mondiaux dans le classement du rapport fondé sur l'avis de près de 12000 experts et dirigeants du monde;
- Le document identifie également l'immigration massive et la cybercriminalité comme des défis majeurs pour nombre de pays.
- En ce qui concerne le **Maroc**, le rapport définit **5 risques** auxquels le pays sera confronté dans les deux prochaines années: **La crise du coût de la vie, et « l'inflation rapide ou soutenue ».** Les crises sévères d'approvisionnement ou d'offres en produits de base et enfin celles de la dette (économique) à impact sociétal, viennent ensuite.

(*Hespress*, 14.1.2023)

En guise de conclusion…

- L'inflation est sortie des préoccupations des économistes depuis une trentaine d'années… Il faudra du temps pour que la théorie économique repense la nouvelle problématique;
- La mondialisation avait permis une pression sur les coûts (de la force de travail notamment), et partant sur l'inflation, mais aujourd'hui, le monde est entré dans une nouvelle phase de tensions, de conflits, d'incertitudes… terrains fertiles pour les spirales inflationnistes;
- L'inflation au Maroc est d'abord une inflation par les coûts (importés ou non), et surtout à forte dimension structurelle;
- Son impact social illustre bien l'idée qu'elle est « impôt pour les pauvres, prime pour les riches »;
- Les mesures prises au Maroc pour lutter contre l'inflation sont inefficaces, voire contreproductives, et les véritables réformes qui s'imposent restent entravées par les conflits d'intérêt…

Merci de votre attention