

vendredi 31 mai 2013

## Eclairage sur les prix à la production

### Décélération de l'inflation au stade de la production

Après avoir enregistré une longue phase d'accélération continue entre la fin 2009 et début 2012, les prix de vente industriels de produits manufacturés (hors produits des mines et de l'énergie) ont **marqué depuis bientôt un an une nouvelle phase de décélération** qui a fait passer l'inflation au stade de la production d'un rythme d'accroissement annuel de **7,4% en février 2012 à seulement 3,7% l'an en mars 2013**. Ce mouvement de désinflation au niveau de la production s'est **étendu à toutes les branches et sous secteurs d'activité** industriels (notamment les produits chimiques, les produits du textile et l'habillement et les produits des matériaux de construction), mais à l'exception près de certaines branches des industries agroalimentaires (abattage et fabrication de produits laitiers) où la décélération est dans l'ensemble plus récente et daterait du dernier trimestre 2012.

Cette inflexion dans le rythme d'accroissement des prix à la production s'explique en premier lieu par **la détente antérieure sur les coûts des matières premières importées** par le tissu économique national engagée dès le milieu de l'année 2011 et dont la baisse en moyenne annuelle a atteint 20% en 2012 (suite à un recul des prix des métaux industriels de base de 21,1% et une baisse de 6,5% sur les matières premières agricoles). Par ailleurs, les prix à la production pourraient avoir **bénéficié de coupes sur les marges** effectuées par les opérateurs industriels afin de soutenir le rythme de leurs ventes, dans un contexte économique peu porteur.

Paradoxalement, et en décalage par rapport à une évolution historique plutôt synchronisée moyennant un certain délai, les prix au stade de la consommation affichent depuis plusieurs mois **un profil déconnecté** de celui reflété par les prix à la production. Outre la différence de champs sur lesquels porte le calcul des deux indices, ce constat trouverait justification dans les motifs avancés pour expliquer la forte hausse depuis deux ans de l'inflation en général : comportements spéculatifs au niveau de la commercialisation et des circuits de distribution, problèmes d'offre avec le détournement de certains produits destinés au marché domestique vers des marchés extérieurs.

Toutefois, la **dynamique observée sur les indices des prix à la production**, même limitée aux produits industriels manufacturés, conjuguée à **l'évanescence de la boucle salaires-prix** constituerait un facteur favorisant **une lente décroissance de l'inflation à la consommation** dans les mois à venir.

