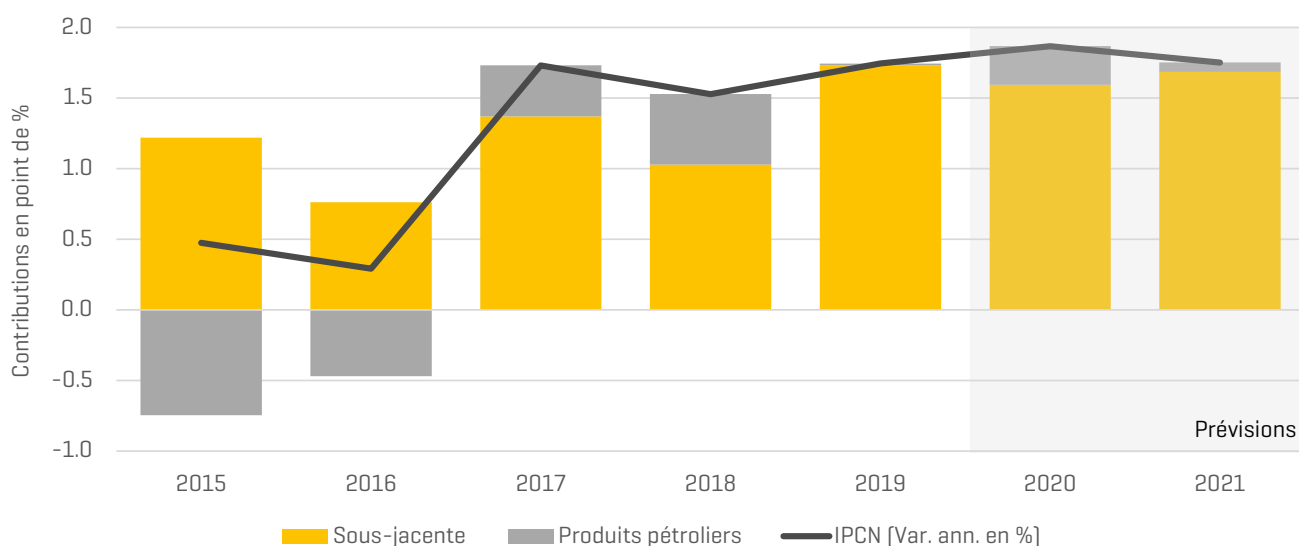


Prévisions d'inflation

1.9% pour 2020

Le STATEC anticipe une inflation en légère hausse, approchant les 2% pour 2020 et 2021. Cette accélération se dégage essentiellement d'un soutien plus prononcé des prix des produits pétroliers. Les prévisions tiennent compte de l'introduction de la gratuité du transport public au 1^{er} mars 2020 (impact sensible à la baisse) et d'une nouvelle hausse des accises sur les carburants attendue pour les mois à venir (jouant légèrement en sens inverse).

SCÉNARIO CENTRAL: TAUX D'INFLATION ET CONTRIBUTIONS DE SES COMPOSANTES



Source: STATEC [prévisions du 13/02/2020]

Après un trou d'air en automne dernier, l'inflation s'est renforcée au début de 2020 avec 1.9% sur un an en janvier. A côté des prix des produits pétroliers, la tranche indiciaire payée en janvier, une hausse marquée du prix de l'électricité (près de 10% sur un mois) ainsi qu'une remontée des prix alimentaires sont à l'origine de ce dynamisme. A partir de mars, l'introduction de la gratuité du transport public réduira considérablement l'inflation. Sur base des informations actuellement disponibles, l'impact est estimé à -0.3%.

La vigueur de la sous-jacente dépend en outre des pressions conjoncturelles sur les prix qui devraient se stabiliser sur l'horizon de prévision. Le STATEC table sur une inflation sous-jacente de 1.7% pour 2020, puis 1.8% pour 2021, soit un niveau similaire à celui de l'année écoulée. Elle devrait rester supérieure à celle de la zone euro, qui n'a pas dépassé les 1.5% depuis près de 7 ans et ne montre toujours pas de renforcement significatif (la légère remontée récente refléterait surtout l'évolution des voyages à forfait en Allemagne).

Par rapport aux prévisions publiées le 6 novembre 2019, le STATEC révisé l'inflation escomptée pour 2020 vers le haut à 1.9% [+0.3%]. Un tiers de cette révision provient de la sous-jacente, le reste allant sur le compte de l'indice des produits pétroliers, malgré le maintien de la prévision du Brent à 63 USD/baril pour cette année. Le relèvement reflète ainsi des renchérissements observés en janvier du gaz d'un côté, mais aussi des carburants qui découlent de l'augmentation de la part réglementaire de biocarburants. S'y ajoute l'intégration dans les prévisions de la hausse annoncée des taux d'accises pour l'année en cours, de 1 à 3 cents/l sur l'essence et de 3 à 5 cents sur le diesel entre février et avril. Une adaptation pour mars paraissant à l'heure improbable vu les brefs délais, cette prévision considère une hausse pour avril de 2 et 4 cents sur l'essence respectivement le diesel (milieux des fourchettes). Elle aurait un impact de +0.08% sur l'inflation, dont la moitié devrait être neutralisée pour le calcul de l'échelle mobile des salaires¹.

Ces prévisions ne tiennent pas encore compte de l'introduction d'une taxe CO2 à partir de 2021 suite aux incertitudes entourant les modalités précises de cette mesure. Cette dernière concernerait d'ailleurs non seulement les prix des carburants mais également ceux du gaz et du mazout.

La prévision pour le prix du Brent [cf. tableau ci-dessous] considère implicitement un rebond par rapport aux niveaux très bas enregistrés au début de février [d'environ 54 USD/baril]. En raison de la volatilité du cours du pétrole brut, le STATEC évalue l'impact mécanique de cours alternatifs dans un scénario haut [le prix du baril de Brent s'écarte chaque mois d'1 USD additionnel de la trajectoire du scénario central] et bas [-1 USD par mois]. Selon les différents scénarios, la prochaine tranche indiciaire tomberait entre le 1^{er} et le 3^e trimestre 2021.

PRÉVISIONS D'INFLATION SELON PLUSIEURES HYPOTHÈSES SUR LE PRIX DU PÉTROLE

	Prévisions					
	Scénario central		Scénario bas		Scénario haut	
	2020	2021	2020	2021	2020	2021
	Variation annuelle en %, sauf mention contraire					
Inflation (IPCN)	1.9	1.8	1.7	1.2	2.0	2.2
Inflation sous-jacente	1.7	1.8	1.6	1.6	1.7	1.9
Produits pétroliers	5.3	1.3	2.8	-5.3	7.6	6.4
Cote d'application	2.5	1.7	2.5	1.0	2.5	2.3
Cote d'application (1.1.1948=100)	834.8	848.7	834.8	843.5	834.8	853.9
Indexation des salaires	-	2021 T2	-	2021 T3	-	2021 T1
Prix du Brent (USD/baril)	62.7	63.5	57.2	46.0	68.2	81.0
Taux de change EUR/USD	1.09	1.11	1.09	1.11	1.09	1.11

Source: STATEC [prévisions du 13/02/2020]

Source: STATEC [prévisions du 13/02/2020]

Bureau de presse

Christian Welter | Tél 247-84281 | Gsm 621 206 683 | Fax 26 20 19 02 | press@statec.etat.lu

Pour en savoir plus

Cathy Schmit | Tél 247- 88459 | cathy.schmit@statec.etat.lu

Tom Haas | Tél 247- 88487 | tom.haas@statec.etat.lu

La reproduction totale ou partielle du présent bulletin d'information est autorisée à condition d'en citer la source.

¹ Cf. Loi du 27 juin 2006 adaptant certaines modalités d'application de l'échelle mobile des salaires et des traitements.