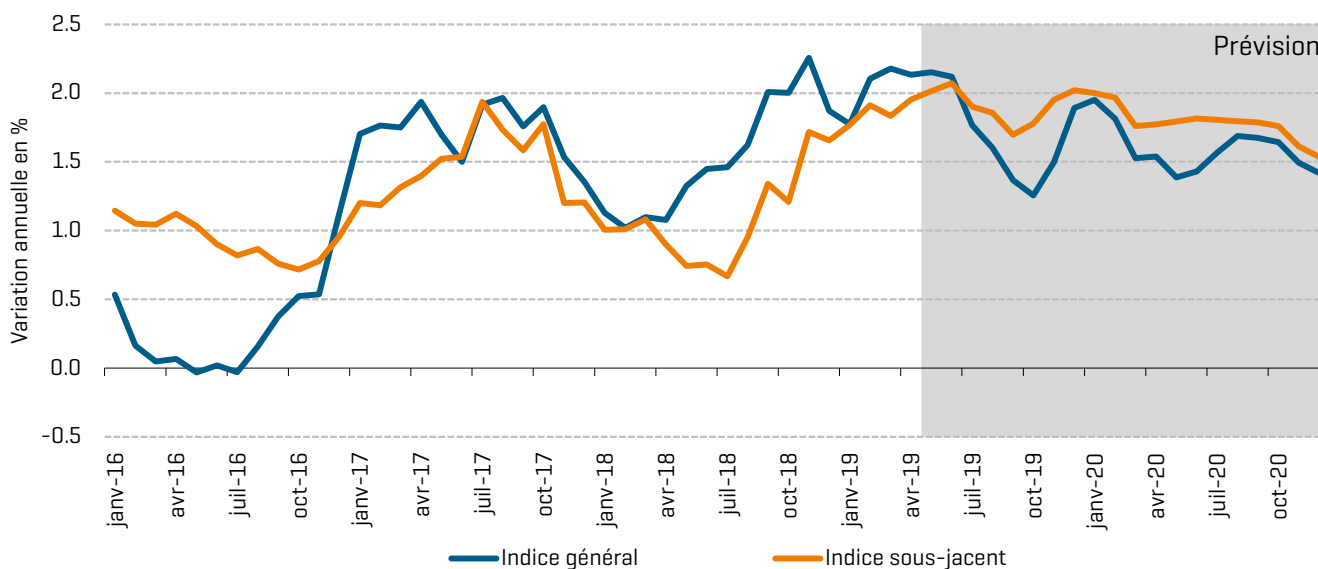


Prévisions d'inflation

1.8% pour 2019 et 1.6% pour 2020

Alors que l'inflation au Luxembourg a légèrement dépassé les 2% en ce début d'année, elle devrait ralentir, d'abord temporairement, à partir de l'été. Ce trou d'air découlerait aussi bien de l'évolution des prix des produits pétroliers, que de l'inflation sous-jacente. Cette dernière devrait être soutenue à nouveau par la tranche indiciaire prévue pour la fin d'année. Pour 2019, le STATEC table sur un taux d'inflation de 1.8%. La moindre inflation anticipée pour 2020 [1.6%] s'expliquerait par l'impact de l'introduction de la gratuité du transport public.

SCENARIO CENTRAL: IPCN ET INDICE SOUS-JACENT



Source: STATEC [prévisions du 03/05/2019]

Sur les premiers mois de 2019, les prix à la consommation ont continué à croître à un rythme proche de 2% sur un an, malgré une moindre contribution des composantes volatiles [prix des produits pétroliers et des aliments non traités]. Ceci est dû au redressement de l'inflation sous-jacente vers les 2% après un plus bas de 0.7% en juillet 2018.

L'accélération de la sous-jacente provient surtout de pressions domestiques sur les prix des services, dont l'indexation d'août 2018 et la disparition de l'impact de la réforme des chèques-services de l'automne 2017. Dans la zone euro, aucun renforcement significatif de l'inflation des services et de l'inflation sous-jacente est observé (un sursaut au mois d'avril doit être mis dans le contexte du timing différent des vacances de Pâques par rapport à l'an passé, affectant les prix des voyages). À la surprise des observateurs, l'inflation sous-jacente y reste collée à un peu plus de 1%, en dépit de l'accélération considérable des salaires depuis la mi-2016.

Alors que l'effet retardé de la croissance économique sur la progression des prix se fait attendre dans la zone euro, les indicateurs du STATEC pointent vers un plafonnement de l'inflation sous-jacente au Luxembourg sur l'horizon de prévision, à près de 2%. Suite à l'introduction de la gratuité du transport public annoncée pour mars 2020 (impact estimé sur l'inflation de -0.24 point de %), le taux sous-jacent ne progresserait au final plus que de 1.8% en 2020 (1.9% prévu pour cette année). Quant à l'adaptation des accises de ce mois de mai, son impact haussier sur l'inflation serait très limité (+0.05 point de %).

Atteignant 86 USD/baril en début d'octobre dernier, le cours du pétrole avait dégringolé à 50 USD au tournant de l'année, avant de remonter graduellement à 72 USD fin avril 2019. Cette remontée s'explique par la limitation de l'offre par l'OPEP et d'autres pays producteurs ainsi que par les sanctions américaines contre le Venezuela et l'Iran. Elle soutient l'inflation au début de 2019 mais cet effet commence à s'estomper. Vu la trajectoire observée et projetée pour le pétrole brut, la contribution des prix des produits pétroliers à l'inflation serait négative sur la deuxième moitié de 2019.

Dans les prévisions publiées le 15 février dernier, le STATEC tablait encore sur 1.7% d'inflation pour 2019 et 2020. Le léger surplus d'inflation pour l'année courante et la révision équivalente vers le bas pour l'année prochaine dans les prévisions actuelles découlent d'une prévision plus élevée pour le Brent pour 2019 (+4 USD/baril), engendrant une baisse mécanique pour 2020.

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]. Dans les scénarios centraux et hauts, l'adaptation automatique des salaires est prévue pour le dernier trimestre de 2019, alors qu'elle n'interviendrait qu'au 1^{er} trimestre 2020 en cas de réalisation du scénario bas.

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

	Prévisions					
	Scénario central		Scénario bas		Scénario haut	
	2019	2020	2019	2020	2019	2020
	Variation annuelle en %, sauf mention contraire					
Inflation (IPCN)	1.8	1.6	1.7	1.2	1.9	1.9
Inflation sous-jacente	1.9	1.8	1.8	1.7	1.9	1.9
Produits pétroliers	0.2	-1.9	-0.8	-7.5	1.2	2.6
Cote d'application	1.9	2.1	1.4	2.3	1.9	2.1
Cote d'application (1.1.1948=100)	817.8	834.8	814.4	833.1	817.8	834.8
Indexation des salaires	2019 T4	-	-	2020 T1	2019 T4	-
Prix du Brent (USD/baril)	66.2	65.6	63.2	51.1	69.2	80.1
Taux de change EUR/USD	1.14	1.19	1.14	1.19	1.14	1.19

Source: STATEC [prévisions du 03/05/2019]

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.