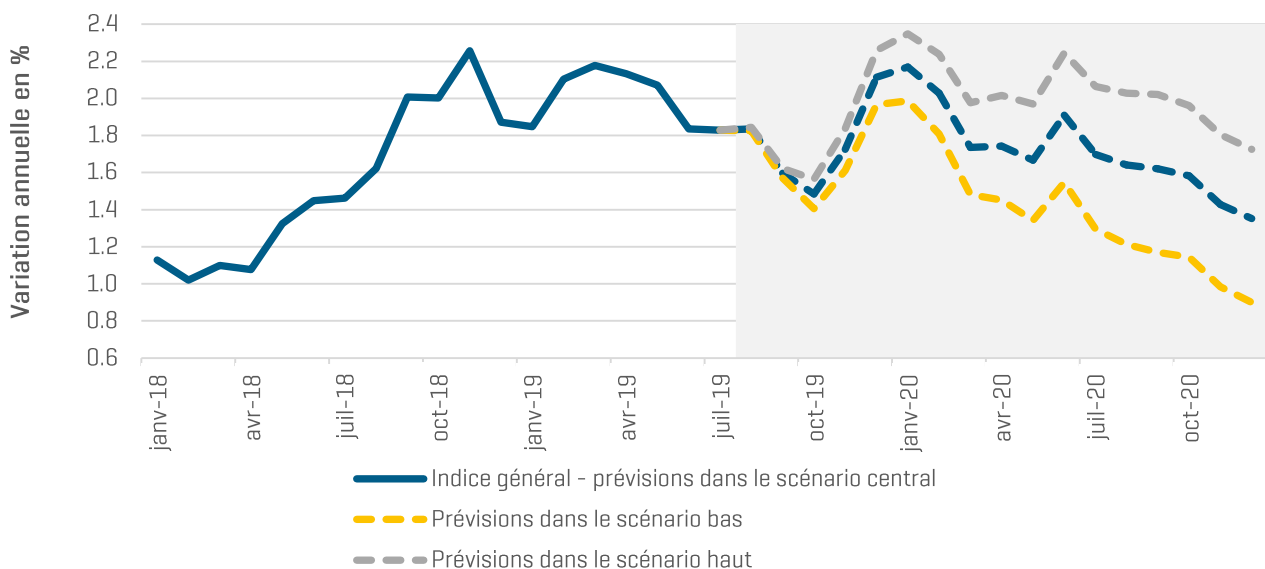


Prévisions d'inflation

1.9% pour 2019 et 1.7% pour 2020

L'inflation reste largement inférieure à 2% dans la zone euro mais le Luxembourg flirte avec ce taux depuis la fin de 2018. L'évolution dynamique des prix des services y contribue largement. Sur les prochains mois, l'inflation nationale devrait d'abord ralentir puis rebondir suite à l'échéance de la tranche indiciaire [prévue pour le 4^e trimestre]. Le freinage anticipé pour 2020 (1.7%) s'explique par l'impact de l'introduction de la gratuité du transport public et le ralentissement conjoncturel en cours.

ÉVOLUTION RÉCENTE DE L'IPCEN ET PRÉVISIONS



Source: STATEC (prévisions du 05/08/2019)

Au début d'été, l'inflation au Luxembourg est restée proche de 2% sur un an, malgré de moindres contributions d'éléments volatils tels que les produits pétroliers et les aliments non traités. Elle repose ainsi davantage sur l'inflation sous-jacente. Celle-ci s'était redressée à partir d'août 2018 sous l'impulsion initiale des effets de la tranche indiciaire et de certaines hausses isolées sur les prix des services. La dissipation de ces impacts, ainsi qu'un contrecoup lié au pic du prix du pétrole de l'automne dernier, devraient engendrer un ralentissement passager de l'inflation sur les prochains mois. Elle serait de nouveau stimulée par la tranche indiciaire prévue pour le dernier trimestre 2019.

En 2020, l'introduction de la gratuité du transport public en mars [-0.2 point de %] et l'absence de nouvelle tranche indiciaire devraient modérer la progression des prix. En outre, le moindre dynamisme de l'économie globale devrait se traduire par un plafonnement des pressions conjoncturelles sur les prix.

Le surplus d'inflation observé au Luxembourg par rapport à la zone euro dans son ensemble [0.8 point de % sur le taux annuel en juillet selon une première estimation] provient principalement des services. Dans la zone euro, l'inflation sous-jacente reste toujours ancrée à un peu plus de 1%, en dépit de l'accélération considérable des salaires depuis la mi-2016. Si la demande intérieure robuste est susceptible de renforcer l'inflation en zone euro, la dégradation du contexte économique mondial pourrait faire pencher la balance dans l'autre sens, notamment en pesant sur les prix des matières premières.

La détérioration des perspectives de demande mondiale joue actuellement à la baisse sur le prix du pétrole [en dépit des tensions géopolitiques dans le Golfe persique]. Le 5 août, l'or noir s'échangeait à 60 USD/baril, contre près de 75 USD à la mi-mai. Le scénario central se base sur un cours proche de 65 USD sur le restant de 2019 et de 63 USD en moyenne 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]. Cette définition des scénarios implique que les hypothèses sont encore très similaires au début de l'horizon de prévision et que les trajectoires ne s'écartent que graduellement [cf. graphique sur la page antérieure]. Dans ces trois scénarios, l'adaptation automatique des salaires est prévue pour le dernier trimestre de 2019.

Dans les prévisions publiées le 8 mai dernier, le STATEC tablait encore sur 1.8% d'inflation pour 2019 et 1.6% pour 2020. Le léger surplus d'inflation dans les prévisions actuelles provient d'une inflation sous-jacente observée un peu plus vigoureuse qu'anticipé. Quant au pétrole, la prévision du prix en EUR est quasiment inchangée: une trajectoire plus modérée pour le cours de change EUR/USD [moindre appréciation de l'EUR] compense l'adaptation vers le bas du prix du Brent en USD.

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)	1.9	1.7	1.9	1.4	1.9	2.0
Inflation sous-jacente	2.0	1.9	1.9	1.8	2.0	2.0
Produits pétroliers	0.4	-1.1	0.1	-6.0	0.8	3.2
Cote d'application	1.9	2.1	1.9	2.1	1.9	2.1
Cote d'application [1.1.1948=100]	817.8	834.8	817.8	834.8	817.8	834.8
Indexation des salaires	2019 T4	-	2019 T4	-	2019 T4	-
Prix du Brent [USD/baril]	65.4	63.2	64.2	51.7	66.7	74.7
Taux de change EUR/USD	1.13	1.13	1.13	1.13	1.13	1.13

Source: STATEC [prévisions du 05/08/2019]

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.