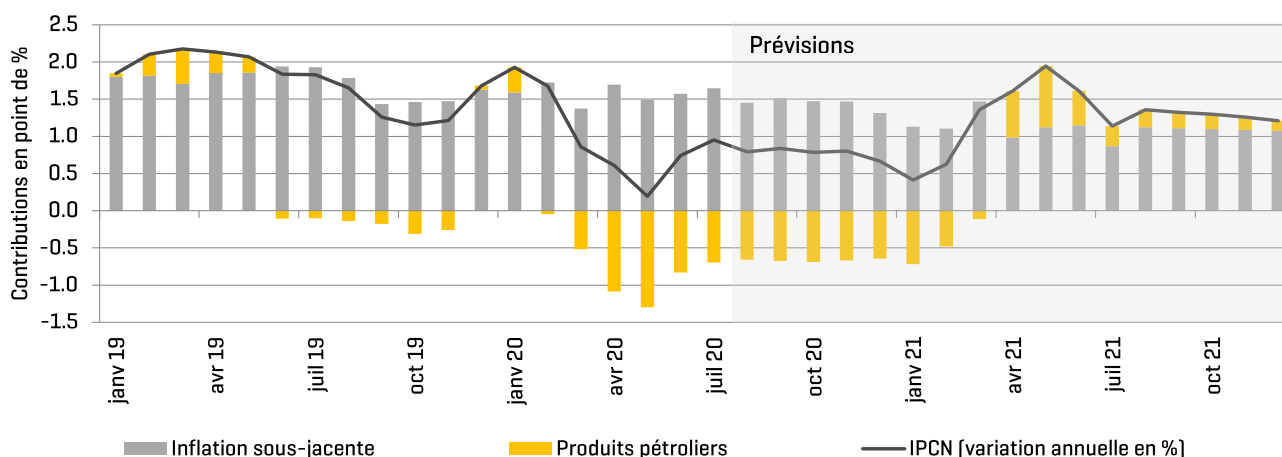


Prévisions d'inflation

0.9% pour 2020 et 1.3% pour 2021

Le redressement partiel des prix pétroliers sur les derniers mois, plus rapide qu'anticipé, conduit le STATEC à réviser ses prévisions d'inflation vers le haut pour 2020 et vers le bas pour 2021. L'inflation sous-jacente contribue également à ces révisions: elle a bien résisté jusqu'à présent, soutenue notamment par des hausses de prix dans l'alimentaire et pour certains services. Sur l'horizon de prévision, les perspectives économiques dégradées devraient cependant la freiner. L'impact de l'introduction d'une taxe CO2 de 20 EUR/tonne en 2021 a été simulé, mais n'a pas encore été intégré dans le scénario central car certaines modalités ne sont pas encore connues.

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



Source: STATEC [prévisions du 04/08/2020]

L'inflation sous-jacente a globalement maintenu son rythme de croisière de la fin 2019 et s'est établi à 1.7% sur un an en juillet. Le fort impact baissier de l'introduction de la gratuité du transport public a été compensé sur les derniers mois par des hausses imputables majoritairement à la crise COVID-19. Au début du confinement, les prix alimentaires s'étaient envolés – traduisant vraisemblablement des difficultés d'approvisionnement en produits frais – mais ils tendent à se normaliser récemment [+2.3% sur un an en juillet, contre +4.3% en avril]. À la sortie du confinement, les prix des restaurants et cafés [+3.1% sur un an en juillet] et des salons de coiffure [+6.2%] soutiennent l'inflation sous-jacente. Pour ces services, les règles d'hygiène et de distanciation sociale à respecter pourraient contribuer à une inflation par les coûts. En juillet, mois des soldes, des démarques moins prononcées sur l'habillement ont également alimenté l'inflation [+3.5% sur un an, contre -0.2% en juin], mais cet effet sera temporaire.

A terme, les pressions conjoncturelles baissières devraient dominer: l'affaiblissement des prix des matières premières, combiné au freinage des salaires, plombe déjà les prix sortie-usine en Europe, ce qui devrait se répercuter sur les prix à la consommation. Le tassement de la demande suite aux perspectives économiques dégradées devrait également contribuer au ralentissement anticipé de l'inflation sous-jacente, de 1.6% cette année à 1.2% en 2021 (contre respectivement 1.5 et 1.4% dans les prévisions publiées en mai dernier).

Le rebond projeté de l'inflation globale, de 0.9% pour 2020 à 1.3% pour 2021 (0.6 et 1.6% antérieurement), s'explique par la trajectoire du prix du pétrole. Après être tombé en-dessous de 20 USD/baril en avril, le cours de l'or noir s'est rétabli à environ 40 USD au début août. Selon Oxford Economics, ce redressement devrait se poursuivre, vers 50 USD en moyenne sur 2021, sans que le prix retourne pour autant aux niveaux pré-crise (64 USD/baril en 2019). Les prix pétroliers soutiendraient ainsi légèrement l'inflation en 2021, après -0.6 point de % en 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]. Selon le scénario haut, la prochaine tranche indiciaire tomberait au 4^e trimestre de 2021, alors qu'aucune tranche supplémentaire n'est prévue avant 2022 selon les scénarios central et bas.

Accessoirement à l'établissement de ces prévisions, le STATEC a évalué l'impact direct de l'introduction d'une taxe CO2 de 20 EUR/tonne en 2021 (telle que prévue par le Plan national intégré en matière d'énergie et de climat, PNEC) sur l'inflation via les prix des produits pétroliers. L'impact varie en fonction des prix de base de ces produits, déterminés notamment par la trajectoire du Brent. Selon ces premières estimations (intégrant la trajectoire du Brent du scénario central), la taxe devrait renchérir les carburants de quelque 5% et le gaz et le mazout de 12% environ si elle est introduite suivant les informations figurant dans le PNEC. Le taux d'inflation augmenterait de 0.4 point de % en 2021. Les modalités concernant la prise en compte de cette taxe pour l'indexation n'étant pas encore connues, la taxe CO2 n'a pas été intégrée dans les scénarios présentés dans le tableau ci-dessous.

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)	0.9	1.3	0.9	0.9	0.9	1.6
Inflation sous-jacente	1.6	1.2	1.6	1.1	1.6	1.3
Produits pétroliers	-12.2	2.5	-12.7	-3.7	-11.7	7.9
Cote d'application	2.5	0.0	2.5	0.0	2.5	0.4
Cote d'application (1.1.1948=100)	834.8	834.8	834.8	834.8	834.8	838.2
Indexation des salaires	janv-20	-	janv-20	-	janv-20	2021 T4
Prix du Brent (USD/baril)	41.9	49.9	40.7	38.4	43.2	61.4
Taux de change EUR/USD	1.12	1.14	1.12	1.14	1.12	1.14

Source: STATEC [prévisions du 04/08/2020]


Bureau de presse

Christian Welter | Tél 247-84281 | Gsm 621 206 683 | 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.