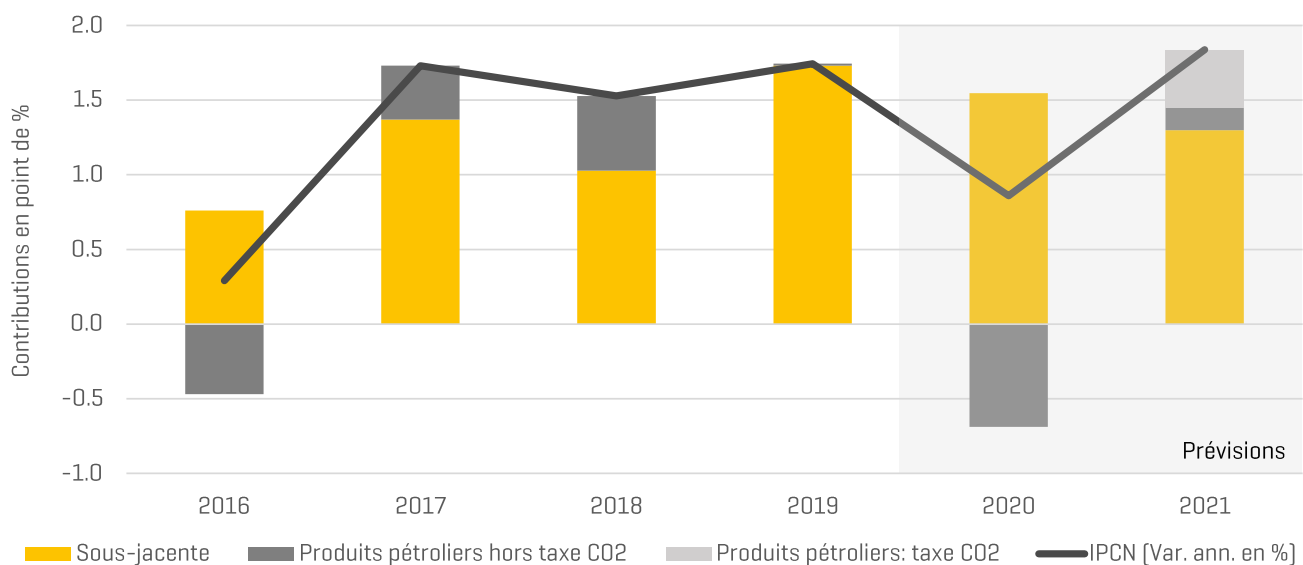


Prévisions d'inflation

0.9% pour 2020 et 1.8% pour 2021

L'inflation devrait nettement accélérer sur les prochains mois suite à l'introduction d'une taxe CO₂ en janvier et la dissipation de l'effet baissier lié à la gratuité des transports publics (introduite en mars 2020). Le redressement du prix du pétrole brut contribuerait, à côté de la taxe CO₂, au renchérissement des produits pétroliers en 2021. De manière générale, le contexte conjoncturel dégradé devrait cependant freiner l'inflation sous-jacente.

TAUX D'INFLATION ET CONTRIBUTIONS DE SES COMPOSANTES



Source: STATEC [prévisions du 03/11/2020]

Depuis mai, l'inflation sous-jacente au Luxembourg est restée relativement stable, à hauteur de 1.6% sur un an. La comparaison avec la zone euro est compliquée par les baisses temporaires de la taxation dans certains pays, notamment de la TVA en Allemagne sur le deuxième semestre 2020. L'inflation hors énergie et alimentation en zone euro a ainsi plongé depuis la sortie du confinement du printemps, mais demeure proche de 1% si l'on retire les effets des baisses des taxes. Au niveau des services, des tendances similaires semblent se dessiner entre le Luxembourg et la zone euro: pressions à la hausse pour des services concernés par les règles d'hygiène et de distanciation sociale (inflation par les coûts), compensées par des prix en net recul du côté des transports et voyages.

L'inflation des biens hors énergie et alimentation (à taxation constante) semble également résister jusqu'à présent, mais le ralentissement des prix à la production de biens de consommation en zone euro à partir de la mi-2019 et l'appréciation de l'EUR face au USD (réduisant le prix des biens importés) plaident pour un freinage sur les prochains trimestres. De manière générale, la détérioration des perspectives de demande devrait également contribuer au ralentissement de l'inflation sous-jacente, de 1.6% en 2019 (1.9% sans gratuité des transports publics) à 1.4% en 2020.

Le rebond projeté de l'inflation globale, de 0.9% pour 2020 à 1.8% pour 2021 s'explique alors par la trajectoire des prix des produits pétroliers. Ils contribueraient au total de +0.5 point de % à l'inflation l'année suivante, après -0.7 point en 2020 [cf. graphique à la première page]. D'un côté, le cours de l'or noir poursuivrait son redressement après l'effondrement du printemps. A cette remontée viendra s'ajouter une taxe CO₂ de 20 EUR/tonne, renchérissant dès janvier 2021 le prix de l'essence, du diesel, du mazout (entre 5 à 6 cents/litre TVAC) et du gaz (5 cents/m³ TVAC). L'impact de cette taxe sur l'inflation varie en fonction du niveau des prix pétroliers retenu: avec un prix du Brent légèrement supérieur à 50 USD/baril pour 2021, il se chiffrerait à +0.4 point de %. Les prix des produits pétroliers resteraient néanmoins 3% en-dessous de leur niveau de 2019.

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. La taxe CO₂ n'aura pas d'impact sur le déclenchement de la prochaine tranche indiciaire, comme elle sera, à l'instar de certains types d'accises, neutralisée pour le calcul de l'indice qui sert de base pour l'indexation.

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	1.8	0.9	1.5	0.9	2.2
Inflation sous-jacente	1.6	1.4	1.6	1.3	1.6	1.5
Produits pétroliers	-13.2	11.8	-13.3	6.3	-13.2	17.1
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)	40.9	51.4	40.6	42.9	41.1	59.9
Taux de change EUR/USD	1.14	1.18	1.14	1.18	1.14	1.18

Source: STATEC [prévisions du 03/11/2020]

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.