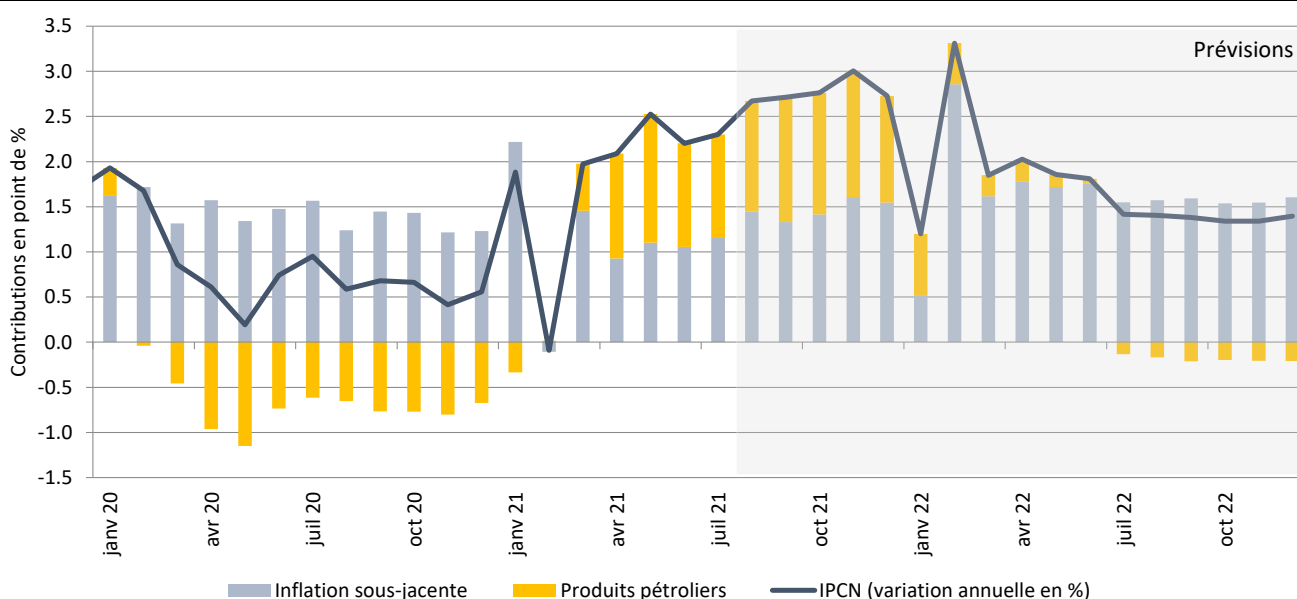


Prévisions d'inflation

2.2% pour 2021 et 1.7% pour 2022

L'inflation devrait temporairement se rapprocher de 3% au Luxembourg sur la fin de 2021. Cette remontée s'expliquerait principalement par le prix du pétrole et, à une plus petite échelle, par le raffermissement de l'inflation sous-jacente. Cette dernière serait notamment dynamisée par la prochaine tranche indiciaire, dont le paiement est prévu pour le dernier trimestre de 2021. L'année prochaine, l'inflation ralentirait à 1.7% suite à l'essoufflement de l'impact haussier lié au pétrole.

TAUX D'INFLATION ET CONTRIBUTIONS DE SES COMPOSANTES



Source : STATEC [prévisions du 02/08/2021]

Au Luxembourg, comme en zone euro, l'inflation a légèrement dépassé les 2% sur les derniers mois et devrait encore accélérer sur le restant de l'année. Ce dynamisme devrait s'avérer transitoire, car il s'explique notamment par le redressement du prix du pétrole vers ses niveaux d'avant-crise. L'inflation sous-jacente est restée quant à elle atone et proche de 1% [légèrement inférieure en zone euro, légèrement supérieure au Luxembourg]. Cette inertie contraste avec l'accélération de la sous-jacente récemment enregistrée aux Etats-Unis (à plus de 4% sur un an en juin) et au Royaume-Uni (plus de 2%). L'envolée de la demande y est confrontée à une offre qui peine à redémarrer, ce qui crée des tensions sur un certain nombre de prix. En zone euro, les pressions haussières apparues en amont de la chaîne de production [prix des matières premières, prix à la production] ne se sont pour l'instant pas répercutées de manière sensible sur les prix à la consommation. Et même s'il y avait une répercussion, la stimulation des prix devrait être temporaire et spécifique à certains biens et services, s'épuisant avec la disparition des goulets d'étranglement.

Pour la zone euro, la plupart des prévisionnistes tablent sur un renforcement graduel de l'inflation sous-jacente, mais qui resterait inférieure à 1,5% à l'horizon 2023. Elle tendrait ainsi à se normaliser après une longue phase de faible inflation amorcée en 2013. Au Luxembourg, où l'inflation est historiquement un peu plus élevée qu'en zone euro, l'inflation sous-jacente passerait de 1,4% en 2021 à 1,7% en 2022. Le raffermissement conjoncturel – avec la levée graduelle des restrictions sanitaires – et la tranche indiciaire prévue pour l'automne [stimulant les prix de certains services] devraient contribuer à ce renforcement.

Par rapport aux prévisions publiées le 5 mai dernier, le STATEC révisé surtout l'inflation [globale] prévue pour 2021 vers le haut [de 2,0 à 2,2%]. Cette adaptation reflète une inflation sous-jacente légèrement plus vigoureuse [1,4% pour 2021, contre 1,2% anticipé en mai] et une nouvelle révision à la hausse de la trajectoire du prix du Brent, suite à son ascension continue sur les derniers mois [vers environ 75 USD/baril sur le début d'août]. Dans le scénario central du STATEC, le prix de l'or noir marquerait légèrement le pas à l'horizon 2022 [65 USD/baril en moyenne sur l'année, cf. tableau ci-dessous], ce qui signifie que sa contribution positive à l'inflation [très marquée en 2021] s'essoufflerait. Ceci explique le freinage de l'inflation globale, de 2,2% en 2021 à 1,7% en 2022 [en dépit de l'accélération de l'inflation sous-jacente, cf. ci-avant].

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 dollar additionnel de la trajectoire du scénario central] et bas [moins 1 dollar par mois]. Dans les trois scénarios, le paiement de la prochaine tranche indiciaire est prévu pour le dernier trimestre de 2021.

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

	Prévisions					
	Scénario central		Scénario bas		Scénario haut	
	2021	2022	2021	2022	2021	2022
	Variation annuelle en %, sauf mention contraire					
Inflation (IPCN)	2.2	1.7	2.2	1.3	2.3	2.1
Inflation sous-jacente	1.4	1.7	1.3	1.6	1.4	1.8
Produits pétroliers	23.0	1.1	22.5	-5.1	23.5	6.9
Cote d'application	0.6	1.9	0.6	1.9	0.6	1.9
Cote d'application (1.1.1948=100)	839.98	855.62	839.98	855.62	839.98	855.62
Indexation des salaires	2021 T4	-	2021 T4	-	2021 T4	-
Prix du Brent (USD/baril)	69.3	65.2	68.4	54.7	70.2	75.7
Taux de change EUR/USD	1.20	1.22	1.20	1.22	1.20	1.22

Source : STATEC [prévisions du 02/08/2021]

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.