

Indexation et probabilité de modification des prix à la consommation

Sur base d'environ 380.000 prix individuels collectés par le STATEC dans le cadre de la construction des indices national et harmonisé des prix à la consommation, une récente étude de la Banque centrale du Luxembourg a tenté d'évaluer les effets de l'échéance d'une tranche de l'échelle mobile des salaires sur la probabilité d'un ajustement à la hausse des prix à la consommation³. Il en ressort qu'une hausse cumulée des salaires a un impact significatif sur la probabilité d'un ajustement des prix des services. De plus, l'échéance d'une tranche de l'échelle mobile accroît la probabilité d'un ajustement à la hausse des prix des services et diminue la probabilité d'une baisse.

Les résultats empiriques obtenus pour l'ensemble des prix analysés sont statistiquement significatifs et révèlent que la probabilité d'un ajustement (hausse ou baisse) des prix progresse de 0,8 point de pourcentage au même mois dans lequel une tranche de l'échelle mobile échet et de 0,4 point de pourcentage le mois qui suit. Cet impact est clairement asymétrique : la probabilité d'une augmentation des prix augmente respectivement de 0,5 point de pourcentage et 0,9 point de pourcentage, tandis que la probabilité d'une diminution des prix se réduit de 0,4 point de pourcentage.

L'étude procède en deux étapes. Dans une première étape, les catégories de produits susceptibles d'être affectées par l'indexation des salaires sont identifiées à l'aide de l'estimation d'une régression multivariée. Cette dernière inclut les variables dépendantes retardées et une variable indicatrice afférente aux dates d'une nouvelle tranche de l'échelle mobile. Dans une seconde étape, les effets d'une nouvelle tranche de l'échelle mobile sur la probabilité d'une augmentation de prix sont estimés pour les catégories de produits identifiées dans la première étape par une régression de type «LOGIT».

Dans une première étape, la spécification subséquente est estimée pour 255 COICOP10 catégories i de l'IPCN:

$$\pi_{i,t}^P = \alpha + \beta_1 \pi_{i,t-1}^P + \sum_{l=1}^{L-1} \gamma_l \Delta \pi_{i,t-l}^P + \beta_2 I_{t-1} + \sum_{l=1}^{L-1} \delta_l \Delta I_{t-l} + \sum_{m=1}^{11} \varepsilon_m M^m$$

$\pi_{i,t}$ dénote le taux d'inflation de l'indice de prix p_i à temps t . I dénote une augmentation de 2,5% des salaires lors d'une nouvelle tranche de l'échelle mobile. L et M représentent l'opérateur de différence, l'opérateur de décalage (L dénote le nombre total des retards) et les variables indicatrices mensuelles. Par souci de robustesse des résultats, l'équation est estimée séparément pour des retards d'un mois à six mois. Les estimations suggèrent un impact robuste significatif d'une nouvelle tranche de l'échelle sur l'indice désagrégé de 10 catégories de produits présentées dans le tableau ci-dessous.

Tableau 4 Catégories pour lesquelles l'indexation des salaires cause des effets inflationnistes

COICOP10	Catégories
01.02.02.01.01	Eaux minérales gazeuses et non gazeuses
04.01.01.01.01	Loyers pour maison
04.03.02.01.01	Services d'entretien du logement
05.01.01.01.01	Mobilier de salon, salle à manger et bureau
05.01.01.01.03	Mobilier de chambre à coucher
05.03.03.01.01	Réparation des appareils ménagers
05.06.02.01.01	Emploi de personnel domestique, etc.
07.02.03.01.01	Entretien et réparations
09.01.03.01.01	Équipement informatique
12.01.01.01.01	Salons de coiffure

Source: BCL

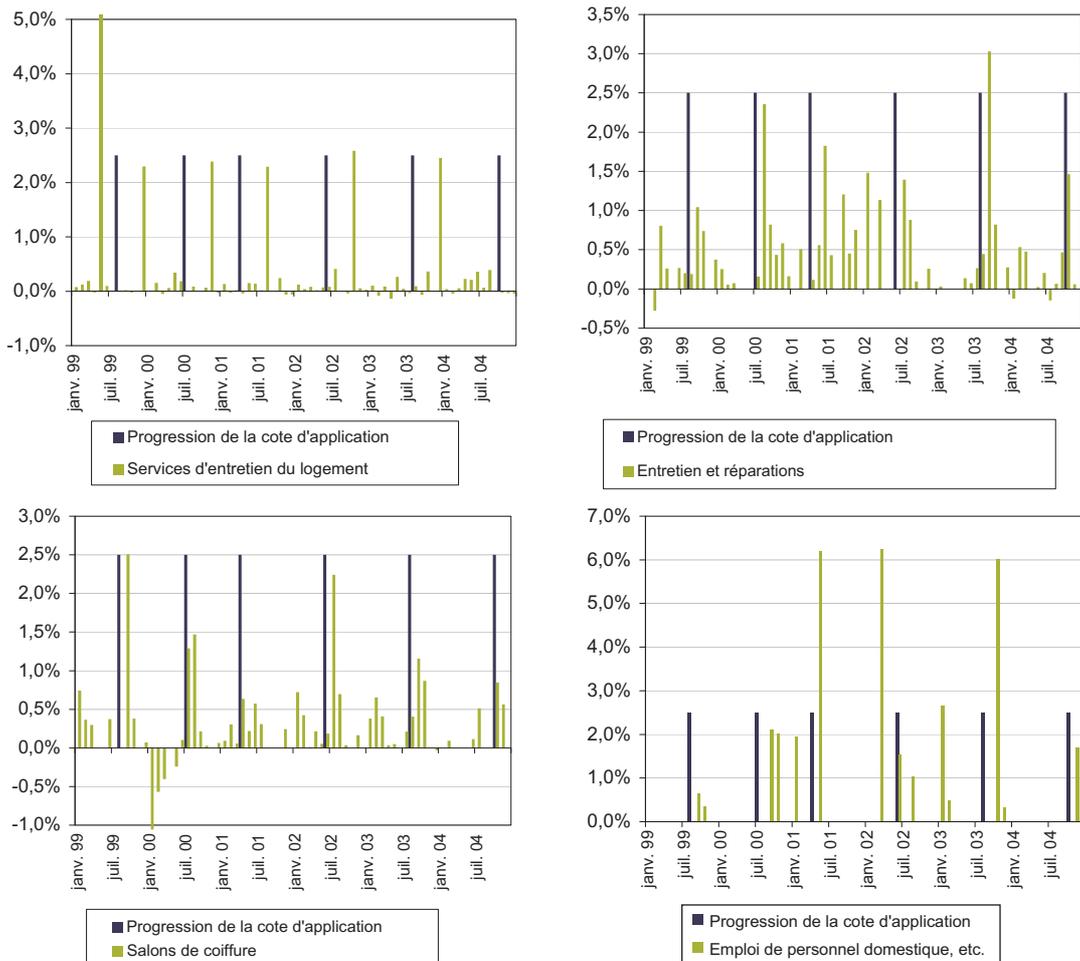
³ Voir le cahier d'étude No. 17 de la Banque centrale du Luxembourg sur „Consumer Price Behaviour in Luxembourg: Evidence from Micro CPI Data“ (page 40). Le cahier peut être téléchargé à partir du site <http://www.bcl.lu>.

Les résultats issus de cette première étape sont conformes à nos attentes. Ils suggèrent, en particulier, que des hausses de prix sont présentes pour ces catégories COICOP10 pour lesquelles les prix semblent directement liés aux coûts salariaux. Par exemple, les catégories concernées sont relatives aux 'Services d'entretien du logement', à la 'Réparation des appareils ménagers', à 'l'Emploi de personnel domestique, etc.' et à 'l'Entretien et réparations' et aux 'Salons de coiffure'.

Dans une deuxième étape, l'analyse détermine les implications d'une nouvelle tranche de l'échelle sur la probabilité d'observer une augmentation des prix individuels. Essayant de confirmer les résultats obtenus de la régression multivariée, l'étude procède avec une régression «LOGIT» pour les prix individuels de quelques-unes des catégories COICOP10 présentées dans le tableau précédent en introduisant des retards différents entre la date d'une nouvelle tranche et son effet sur la probabilité d'une augmentation des prix. Les résultats confirment les résultats de la régression multivariée et indiquent que la durée peut varier d'un à quatre mois entre la tranche de l'échelle mobile et l'augmentation subséquente des prix. Le tableau ci-dessous montre, pour des catégories de produit sélectionnées, les dates de l'échéance d'une tranche d'échelle mobile des salaires et l'ajustement subséquent des prix. Pour toutes les catégories présentées dans ce tableau, il y a un effet statistique significatif, indiquant que l'indexation de salaires est à la base d'une hausse des prix des catégories sélectionnées.

Graphique 20

L'indexation des salaires et les changements de prix: modification mensuelle de prix des 4 indices COICOP10 sélectionnés



Source: BCL