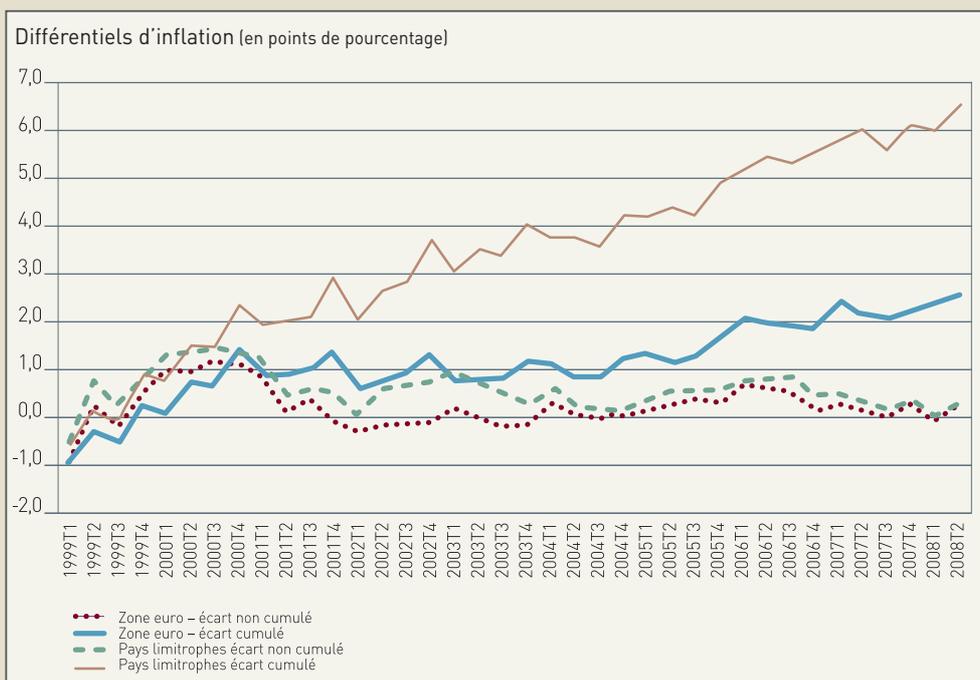


LE DIFFÉRENTIEL D'INFLATION DU LUXEMBOURG

Les écarts d'inflation non cumulés du Luxembourg par rapport à la zone euro et par rapport aux pays limitrophes¹ ont été défavorables au deuxième trimestre 2008 avec chaque fois 0,3 de pourcentage, après respectivement -0,1 et 0,0 point de pourcentage au trimestre précédent. Les différentiels défavorables cumulés sur la période allant du début de la phase III de l'UEM en 1999 au deuxième trimestre 2008, se sont inscrits à 2,6 et 6,5 points de pourcentage par rapport à respectivement la zone euro et les pays limitrophes (cf. graphique).



Source: STATEC, Eurostat, calculs BCL

de produits indique que les écarts défavorables par rapport à la zone euro (représentés par des chiffres positifs) sont surtout prononcés pour les groupes suivants : «Equipements audiovisuels, photographiques et informatiques», «Adduction d'eau et autres services relatifs au logement», «Electricité, gaz et autres combustibles», «Protection sociale», «Tabac», «Services d'hébergement», «Services de téléphone et de télécopie», «Appareils de chauffage et de cuisine, réfrigérateurs, machines à laver et autres gros appareils ménagers, y compris accessoires et réparations».

En revanche, les groupes suivants de produits ont affiché des différentiels particulièrement favorables au Luxembourg par rapport à la zone euro (représentés par des chiffres négatifs): «Equipements de téléphone et de télécopie», «Enseignement», «Voyages à forfait», «Services de transport», «Assurances», «Produits et appareils thérapeutiques, matériel médical».

Les écarts d'inflation moyens du Luxembourg par rapport à la zone euro et par rapport aux pays limitrophes observés sur la période récente sont indiqués au tableau ci-dessous. Ces moyennes ont été calculées en utilisant des taux annuels observés pour tous les mois de la période allant de juillet 2007 à juillet 2008. A noter que l'IPCN a été utilisé pour le Luxembourg et l'IPCH pour les autres pays. Le tableau présente une ventilation par ordre décroissant de l'écart moyen par rapport à la zone euro.

Cette ventilation par groupes

1 L'indice des prix à la consommation national (IPCN) a été utilisé pour le Luxembourg puisqu'il reflète bien la consommation des résidents, contrairement à l'indice des prix à la consommation harmonisé (IPCH). L'inflation dans la zone euro et des pays limitrophes a été mesurée par l'IPCH. Le calcul est effectué de la façon suivante: taux de variation annuel de l'IPCN du Luxembourg moins taux annuel de l'indice des prix à la consommation harmonisé (IPCH) respectivement de la zone euro et des pays limitrophes.

Écarts d'inflation moyens par groupes de produits et pour l'indice global (juillet 2007 à juillet 2008, en points de pourcentage)²

Indices global groupes de produits	Zone euro	Pays limitrophes
Indice global	0,2	0,2
Équipements audiovisuels, photographiques et informatiques	5,7	5,1
Adduction d'eau et autres services relatifs au logement	5,5	5,7
Électricité, gaz et autres combustibles	4,5	2,7
Protection sociale	2,5	2,6
Tabac	1,9	1,1
Services d'hébergement	1,7	1,4
Services de téléphone et de télécopie	1,2	1,3
Appareils de chauffage et de cuisine, réfrigérateurs, machines à laver et autres gros appareils ménagers, y compris accessoires et réparations	1,1	1,4
Autres biens durables importants pour les loisirs et la culture	1,0	0,3
Effets personnels n.d.a.	0,7	1,5
Services hospitaliers	0,6	1,5
Soins personnels	0,6	0,9
Autres articles et équipement de loisirs, jardins et animaux d'agrément	0,5	0,6
Restaurants et débits de boissons	0,5	1,3
Verrerie, vaisselle et ustensiles de ménage	0,3	0,8
Articles de ménage en textiles	0,3	0,6
Loyers d'habitation réels	0,3	0,4
Meubles, articles d'ameublement, tapis et autres revêtements de sol et réparations	0,3	0,6
Produits alimentaires	0,3	0,3
Services financiers n.d.a.	0,3	0,7
Achats de véhicules	0,2	-0,5
Boissons alcoolisées	0,1	0,5
Services de consultation externe (médical)	0,1	1,5
Outils pour la maison et le jardin	0,0	0,2
Articles chaussants, y compris les réparations	-0,1	-0,3
Entretien et réparations courantes du logement	-0,1	-0,1
Autres services n.d.a.	-0,1	1,1
Presse, librairie et papeterie	-0,1	-0,3
Services récréatifs et culturels	-0,2	0,2
Articles d'habillement	-0,2	0,1
Biens et services pour l'entretien courant de l'habitation	-0,6	0,4
Boissons non alcoolisées	-0,7	-0,9
Utilisation des véhicules personnels (y compris les carburants)	-0,7	-0,4
Services postaux	-0,9	-0,9
Produits et appareils thérapeutiques, matériel médical	-1,0	-1,9
Assurances	-1,6	-1,9
Services de transport	-2,9	-2,4
Voyages à forfait	-3,3	-3,9
Enseignement	-5,8	-9,7
Équipements de téléphone et de télécopie	-7,1	-7,8

Source: STATEC, Eurostat, calculs BCL

Les produits affichant les différentiels d'inflation les plus élevés, que se soit à la hausse ou à la baisse, ne sont pas forcément ceux qui ont une pondération importante au niveau de l'indice global. Or, il est nécessaire de prendre en considération les poids des différents groupes de produits dans l'indice global afin de pouvoir tirer des conclusions au sujet de la contribution des groupes individuels sur l'écart global. Nous avons estimé la contribution des différents groupes au différentiel observée pour l'indice global par le biais des pondérations retenues pour l'IPC du Luxembourg pour l'année 2008.

2 Un chiffre positif (négatif) signifie un différentiel défavorable (favorable) au Luxembourg.

En tenant compte des pondérations des groupes, sur la période allant de juillet 2007 à juillet 2008, l'impact des groupes suivants a été particulièrement défavorable sur l'écart d'inflation global par rapport à la zone euro: «Electricité, gaz et autres combustibles», «Equipements audiovisuels, photographiques et informatiques», «Protection sociale», «Adduction d'eau et autres services relatifs au logement», «Produits alimentaires³», «Restaurants et débits de boissons» et «Tabac». En revanche, les groupes suivants ont eu un impact prononcé à la baisse sur le différentiel d'inflation global par rapport à la zone euro: «Utilisation des véhicules personnels (y compris les carburants)», «Voyages à forfait», «Services de transport», «Enseignement», «Assurances», «Produits et appareils thérapeutiques, matériel médical», «Equipements de téléphone et de télécopie», «Biens et services pour l'entretien courant de l'habitation» et «Boissons non alcoolisées».

En ce qui concerne les pays limitrophes, le classement des groupes dont l'impact à la hausse a été considérable est le suivant: «Electricité, gaz et autres combustibles», «Protection sociale», «Adduction d'eau et autres services relatifs au logement», «Equipements audiovisuels, photographiques et informatiques», «Restaurants et débits de boissons» et «Produits alimentaires».

Contributions aux écarts d'inflation moyens par groupes de produits et pour l'indice global (juillet 2007 à juillet 2008, en points de pourcentage)⁴

Indices global groupes de produits	Zone euro	Pays limitrophes
Indice global	0,2	0,2
Contributions:		
Electricité, gaz et autres combustibles	0,19	0,11
Equipements audiovisuels, photographiques et informatiques	0,09	0,08
Protection sociale	0,09	0,10
Adduction d'eau et autres services relatifs au logement	0,09	0,09
Produits alimentaires	0,03	0,03
Restaurants et débits de boissons	0,03	0,08
Tabac	0,02	0,01
Achats de véhicules	0,02	-0,07
Services de téléphone et de télécopie	0,01	0,01
Soins personnels	0,01	0,02
Loyers d'habitation réels	0,01	0,02
Appareils de chauffage et de cuisine, réfrigérateurs, machines à laver et autres gros appareils ménagers, y compris accessoires et réparations	0,01	0,01
Autres articles et équipement de loisirs, jardins et animaux d'agrément	0,01	0,01
Meubles, articles d'ameublement, tapis et autres revêtements de sol et réparations	0,00	0,02
Effets personnels n.d.a.	0,00	0,01
Services financiers n.d.a.	0,00	0,01
Verrerie, vaisselle et ustensiles de ménage	0,00	0,01
Services d'hébergement	0,00	0,00
Autres biens durables importants pour les loisirs et la culture	0,00	0,00
Articles de ménage en textiles	0,00	0,00
Boissons alcoolisées	0,00	0,01
Services hospitaliers	-0,01	0,00
Outils pour la maison et le jardin	-0,01	0,00
Services de consultation externe (médical)	-0,01	0,00
Services postaux	-0,01	0,00
Articles chaussants, y compris les réparations	-0,01	-0,01
Entretien et réparations courantes du logement	-0,01	-0,01
Autres services n.d.a.	-0,01	0,00
Presse, librairie et papeterie	-0,01	-0,01
Services récréatifs et culturels	-0,01	0,00
Articles d'habillement	-0,02	0,00
Boissons non alcoolisées	-0,02	-0,02

³ Ce groupe ne comprend pas les «Boissons non alcoolisées», les «Boissons alcoolisées» et le «Tabac» qui sont repris dans des groupes distincts.

⁴ Un chiffre positif (négatif) signifie un différentiel défavorable (favorable) au Luxembourg.

Biens et services pour l'entretien courant de l'habitation	-0,02	0,01
Equipements de téléphone et de télécopie	-0,02	-0,02
Produits et appareils thérapeutiques, matériel médical	-0,02	-0,04
Assurances	-0,03	-0,03
Enseignement	-0,04	-0,05
Services de transport	-0,04	-0,03
Voyages à forfait	-0,04	-0,07
Utilisation des véhicules personnels (y compris les carburants)	-0,07	-0,04

Source: STATEC, Eurostat, calculs BCL

La hausse de l'inflation n'a pas manqué de marquer les consommateurs. Aussi, le graphique suivant illustre que les perceptions d'inflation des ménages issues de l'enquête de la BCL auprès des consommateurs⁹ ont fortement augmenté depuis août 2007 pour atteindre de nouveaux records historiques. La flambée des prix de la composante «Alimentation et boissons non alcoolisées» semble avoir eu une incidence considérable sur les perceptions d'inflation des consommateurs depuis le second semestre 2007. Les anticipations qualitatives des consommateurs relatives aux douze prochains mois ont également affiché des niveaux historiquement élevés au cours de la période récente¹⁰.

Selon la dernière vague du sondage semestriel «Eurobaromètre» de la Commission européenne, qui a été menée de la fin mars à la fin avril 2008, 43% des personnes interrogées au Luxembourg sont d'avis que l'inflation est le problème le plus important auquel doit faire face notre pays actuellement, soit une hausse de 5 points de pourcentage par rapport à l'automne 2007, voire de 16 points de pourcentage par rapport au printemps 2007. Alors que l'inflation était déjà en automne 2007 le sujet de préoccupation le plus souvent mentionné par les répondants au Luxembourg, la focalisation de la préoccupation sur l'inflation s'est donc encore nettement renforcée durant la période subséquente.

Projections d'inflation

Hypothèses

Mi-août, l'euro cotait aux environs de 1,52 USD/EUR, soit un niveau légèrement inférieur par rapport à son niveau lors des projections datant de juin 2008¹¹. Le prix du pétrole Brent s'est quant à lui établi au même moment autour de 115\$/bl et les

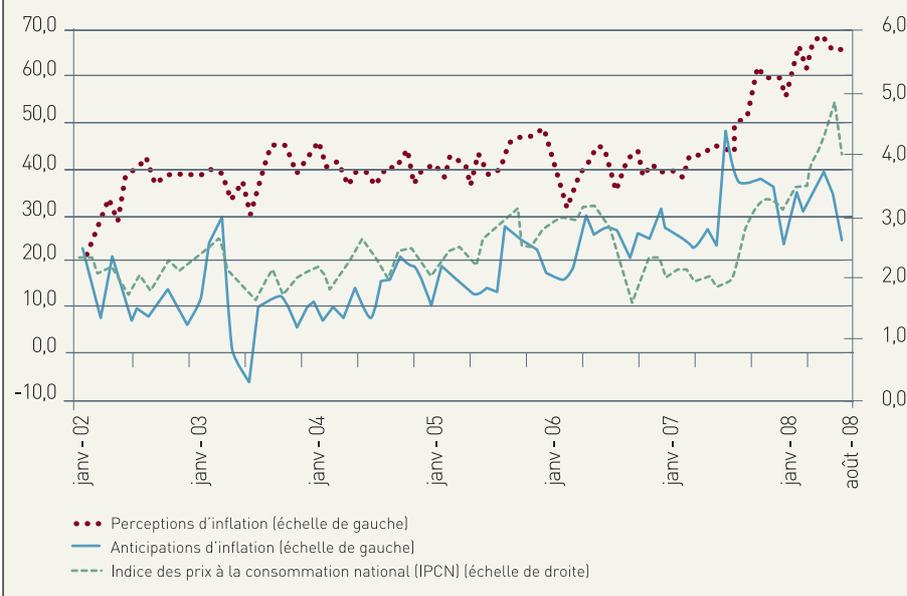
⁹ L'enquête de conjoncture auprès des consommateurs effectuée au Luxembourg s'inscrit dans le cadre du programme harmonisé des enquêtes de conjoncture dans l'Union européenne et bénéficie à ce titre du cofinancement de la Commission européenne.

¹⁰ Pour une analyse plus détaillée des facteurs explicatifs des évolutions des perceptions et des anticipations d'inflation des consommateurs, le lecteur intéressé pourra utilement se reporter aux pages 30-32 du Rapport annuel de la BCL relatif à l'année 2007.

¹¹ Voir BCL, Rapport annuel 2007, pp.34-37.

Graphique 13

Perceptions et anticipations qualitatives d'inflation des consommateurs du Luxembourg et inflation observée



Source: BCL et STATEC