

Mise au point

# «L'inflation est basse, il n'est donc pas nécessaire de moduler l'index»...!?

Ce message, à sa formulation exacte près, on a pu l'entendre à répétition ces derniers temps, y compris dans le récent discours sur l'état de la nation.

Il suffit, à l'évidence, que la hausse générale des prix soit momentanément moins prononcée pour faire passer aux oubliettes une double annonce faite dans le programme gouvernemental: une nouvelle modulation indiciaire, d'une part, et l'étude d'une désindexation généralisée, d'autre part.

Il faut se réjouir de la récente éclaircie conjoncturelle. Cependant, nos problèmes structurels (le chômage record, les finances publiques vacillantes ou encore la compétitivité dégradée, et ce à l'aube de l'année 2015 de toutes les incertitudes) ne se résorbent pas automatiquement sous le seul effet de l'amélioration conjoncturelle. Nous serions non seulement sortis une fois pour toutes de la crise, mais en même temps la hausse des prix est modique, ce qui nous donne un solide argument pour demeurer inactifs du côté de l'échelle mobile des salaires.

Sur le front de l'évolution des prix, en seulement deux ans, 2014 et 2015, nous

perdrons prévisiblement encore 1,8% par rapport à la zone euro en termes d'inflation supplémentaire.

J'estime que du côté des prix, nous ne devons pas perdre de vue le facteur qui compte réellement: beaucoup plus que le niveau absolu d'inflation, les entreprises et les ménages considèrent l'évolution relative des prix. Et pour cause: nos prix augmentent plus vite que les prix de nos principaux concurrents et de nos voisins.

Quelques chiffres à l'appui:

Depuis l'introduction de l'euro, notre différentiel d'inflation défavorable a été de 10,2 points de pourcentage par rapport aux trois pays limitrophes, soit l'équivalent de cinq tranches indiciaires. Une autre façon d'appréhender le problème du différentiel d'inflation défavorable du Luxembourg?

D'après des calculs récemment publiés par Eurostat, aucun de nos pays voisins n'avait, en 2002, un niveau de prix à la consommation finale des ménages (TVA comprise) moins élevé que le nôtre; les produits et revenus français et allemands ayant même été plus chers que ceux du Luxembourg. Or, dix ans après, le niveau

général des prix luxembourgeois est de loin le plus élevé dans ce groupe de pays, alors que le niveau de prix (exprimé par rapport à la moyenne européenne) allemand a baissé, les prix belges et français n'augmentant que modérément.

Si l'on garde parallèlement à l'esprit que certains, sinon l'ensemble, de nos voisins ont augmenté leurs taux de TVA au cours des dix dernières années (p.ex. l'Allemagne, de 16% à 19%), contrairement au Luxembourg qui va seulement procéder de la sorte en 2015, l'on aperçoit encore mieux l'envergure du problème.

A la décharge du Luxembourg, on peut retenir que le panier de biens et services grand-ducal surpondère notamment les produits énergétiques, mais bien sûr ce facteur n'explique pas tout.

Au vu de ces évolutions dangereuses, il semble approprié de parler de dérapage inflationniste au Luxembourg.

A l'inflation importée, le Grand-Duché additionne une importante composante faite maison, de par l'indexation sans modération notamment.

Une croissance moins inflationniste, plus durable et davantage soutenable n'est pas compatible avec un tel auto-allumage exponentiel des prix.

Ainsi, si le Luxembourg veut véritablement œuvrer en faveur du rétablissement de sa force de frappe compétitive (rappelons que nos parts de marché à l'exportation se sont repliées de 18% sur les cinq dernières années...), il doit avoir le courage, en s'attaquant à la racine du problème, d'œuvrer résolument en faveur de la désindexation généralisée de l'économie, quitte à moduler l'index en attendant la finalisation des études afférentes en toute sérénité.

L'environnement conjoncturel amélioré et la faible inflation actuelle devraient être propices pour engager une telle réforme structurelle de manière sereine et résolue.



CARLO THELEN  
DIRECTEUR GENERAL  
DE LA CHAMBRE DE COMMERCE DU  
LUXEMBOURG