

2006-09-14

COMMUNIQUÉ DE PRESSE

La persistance de l'inflation en Belgique

(Article publié dans la Revue économique du 3^e trimestre de 2006)

Cet article présente les résultats d'une étude réalisée dans le cadre de l'*Eurosystem Inflation persistence Network* (IPN) - réseau de recherche temporaire qui a rassemblé des économistes des banques centrales nationales, de la Banque centrale européenne et du monde universitaire. Plus spécifiquement, cet article analyse la persistance de l'inflation en Belgique au cours des trente dernières années, c'est-à-dire la vitesse à laquelle l'inflation revient, à la suite d'un choc, vers sa valeur de long terme.

Sur base d'un modèle "autorégressif", les résultats montrent que la dynamique de l'inflation s'est considérablement modifiée en Belgique au cours des trois dernières décennies. En particulier, on observe que le niveau moyen de l'inflation a nettement décéléré au milieu des années quatre-vingt. Un développement relativement homogène et synchronisé est observé dans l'ensemble des composantes de l'indice des prix à la consommation national, à l'exception de celle des services, pour laquelle la baisse de l'inflation a été nettement plus graduelle.

Par ailleurs, les résultats indiquent que le degré de persistance de l'inflation est relativement modéré sous le régime de politique monétaire actuel, ce qui signifie que l'inflation tend à revenir relativement vite, à la suite d'un choc, vers sa valeur d'équilibre. Il semble également que la persistance de l'inflation agrégée en Belgique ait quelque peu baissé par rapport à la situation des années septante et quatre-vingt, à la suite vraisemblablement des modifications apportées à la formation des salaires, en particulier, l'introduction de l'indice-santé en 1994, comme indice de référence pour la liaison des revenus à l'inflation et l'application de la loi de 1996 relative à la promotion de l'emploi et à la sauvegarde préventive de la compétitivité .

Les résultats mis en avant dans cette étude sont, en grande partie, très semblables à ceux obtenus pour la zone euro dans les différents travaux de l'IPN. Le niveau de persistance de l'inflation totale ainsi que celui de la tendance sous-jacente de l'inflation en Belgique sont similaires à ceux de la zone euro. Globalement, cela suggère que la politique monétaire de l'Eurosystème est adaptée à la situation économique de la Belgique et que le risque d'asymétrie dans la transmission des impulsions monétaires est relativement limité.