

# Inflation élevée en Belgique: comment est-elle mesurée et qu'est-ce que cela signifie ?

Valentine Jacobs, Jana Jonckheere et Philippe Delhez | BNB |  
Séminaire pour enseignants

5 octobre 2022



01 Mesure de l'inflation en Belgique

02 Qu'en est-il du logement?

03 La Belgique par rapport aux pays voisins

04 Inflation élevée : quelles sont les conséquences?





01 **Mesure de l'inflation en Belgique**

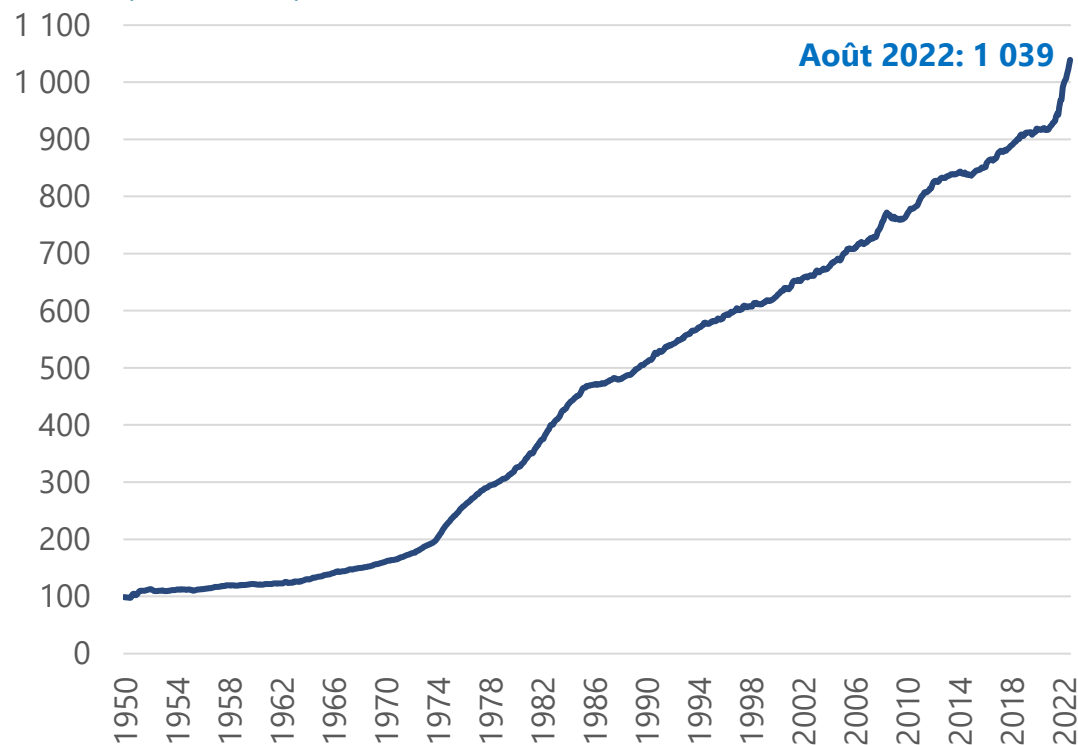
02 Qu'en est-il du logement?

03 La Belgique par rapport aux pays voisins

04 Inflation élevée : quelles sont les conséquences?

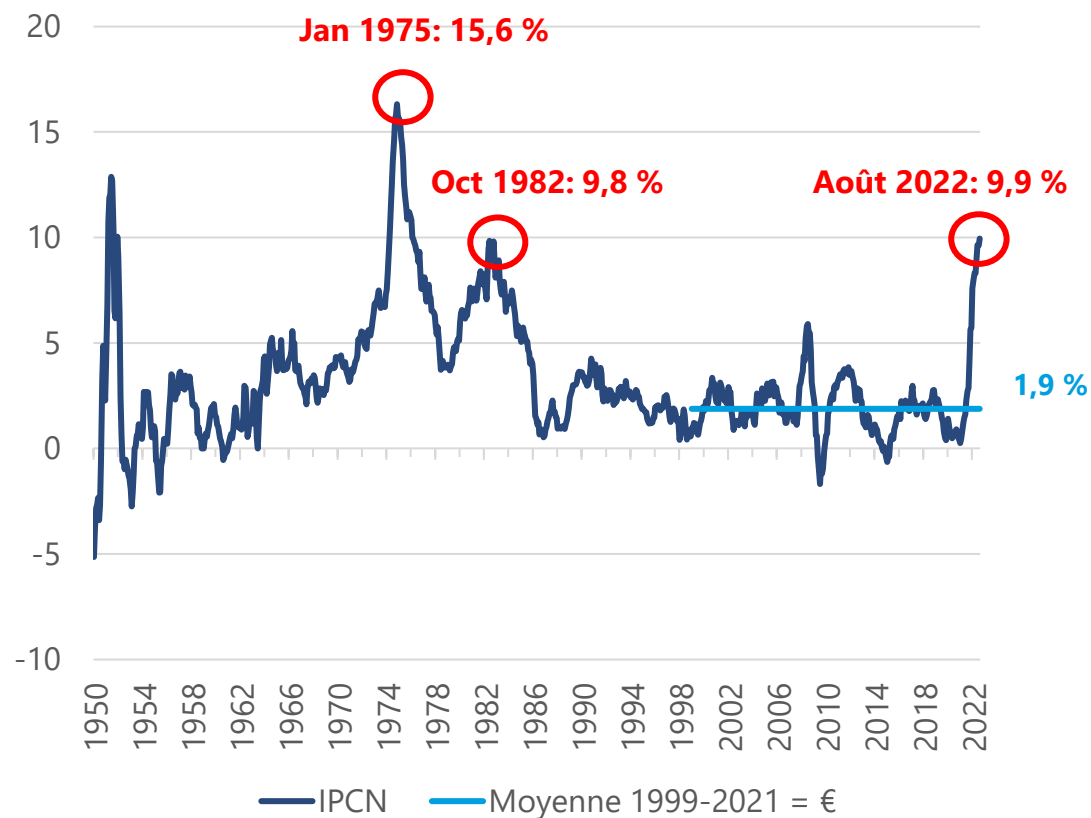
Inflation = augmentation des prix (en %) d'un panier de biens et de services par rapport à l'année précédente.

Indice des prix à la consommation (IPCN)  
(1950 = 100)



Inflation

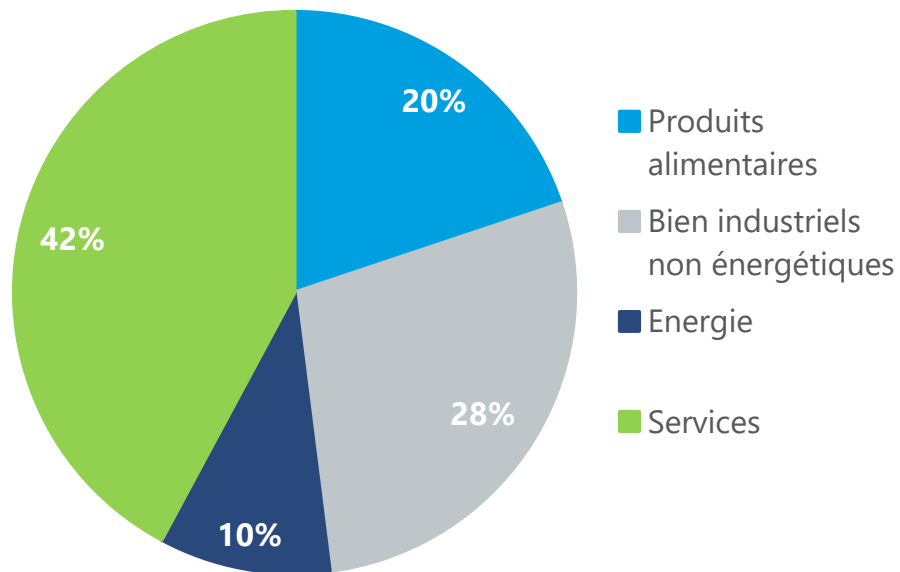
(variation annuelle, en %)



# Comment l'inflation est-elle mesurée? (1)

## 1) Pondération des produits

- Les produits sont **pondérés** en fonction de leur importance dans le panier de consommation d'une **famille moyenne** belge
- Mise à jour chaque année (en janvier)



		Publié	Calculs propres	
		Totale IPCN	<Q25	>Q75
CP01	Produits alimentaires et boissons non alcoolisées	17%	16%	17%
CP02	Boissons alcoolisées, tabac	3%	3%	2%
CP03	Articles habillement et chaussures	6%	4%	6%
CP041	Loyers	8%	16%	2%
CP0451	Electricité	3%	5%	3%
CP0452	Gaz	2%	4%	2%
CP0453	Combustible liquide	1%	1%	1%
CP071	Achat de véhicules	7%	2%	7%
CP07221	Diesel	2%	1%	2%
CP07222	Essence	2%	2%	2%
CP08	Communications	4%	4%	3%
CP09	Loisirs et cultures	9%	7%	10%
CP10	Enseignement	1%	0%	1%
CP11	Restaurants et hôtels	8%	5%	10%
CP12	Biens et services divers	9%	11%	10%

# Comment l'inflation est-elle mesurée? (2)

## 2) Relevés des prix

- Chaque mois, les prix des ces produits sont relevés en Belgique par Statbel par:
  - **Enquêteurs:** relèvent les prix selon la méthode traditionnelle dans les magasins
  - **Scanner data:** données détaillées des produits scannés aux caisses des supermarchés et autres magasins
  - **Web scraping:** données extraites automatiquement des pages web (« scrapping »)

### 1) + 2) = **Indice des prix à la consommation**

$$\text{Indices – chaînés de Laspeyres: } P_L^{dec\ t-1 \rightarrow mt} = \frac{\sum_{i=1}^N P_i^{mt} * Q_i^{t-1}}{\sum_{i=1}^N P_i^{dec\ t-1} * Q_i^{t-1}}$$

Avec:

mt = mois actuel (m) de l'année actuelle (t)

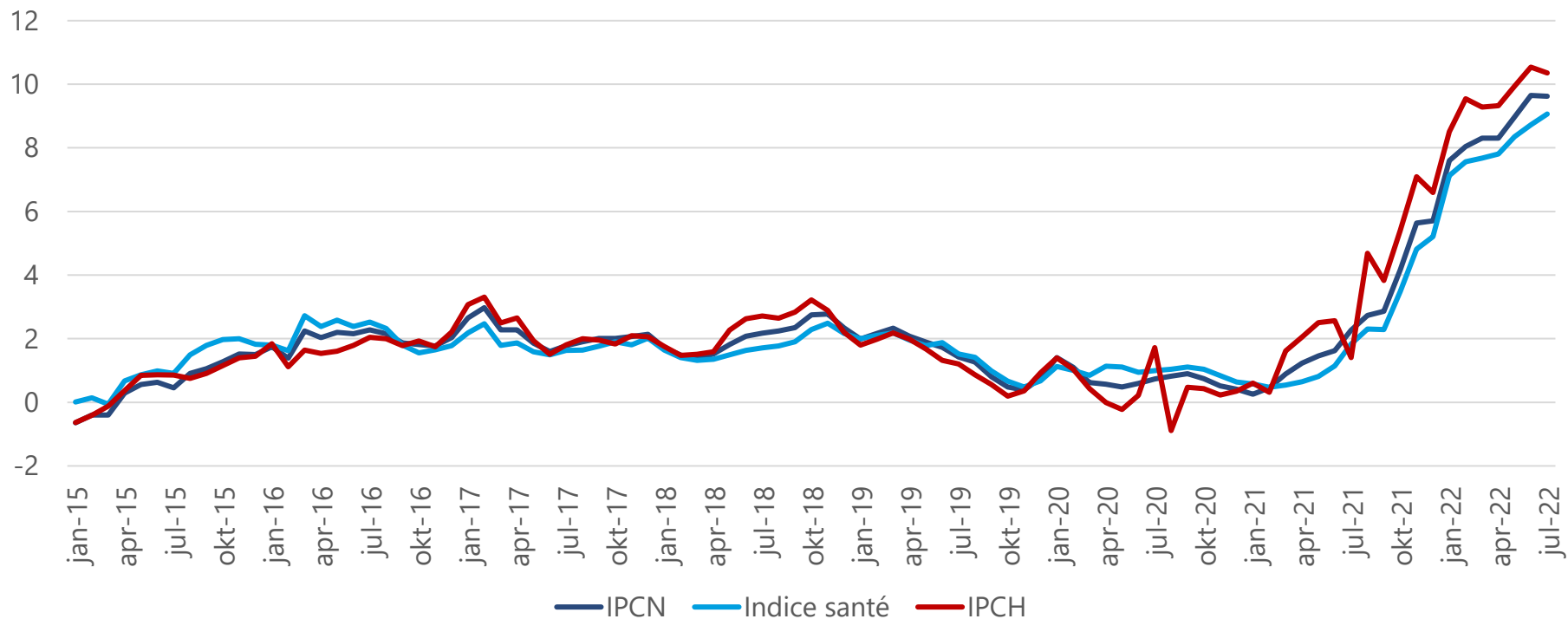
dec t-1 = décembre de l'année précédente

N = nombres de biens dans le panier de consommation

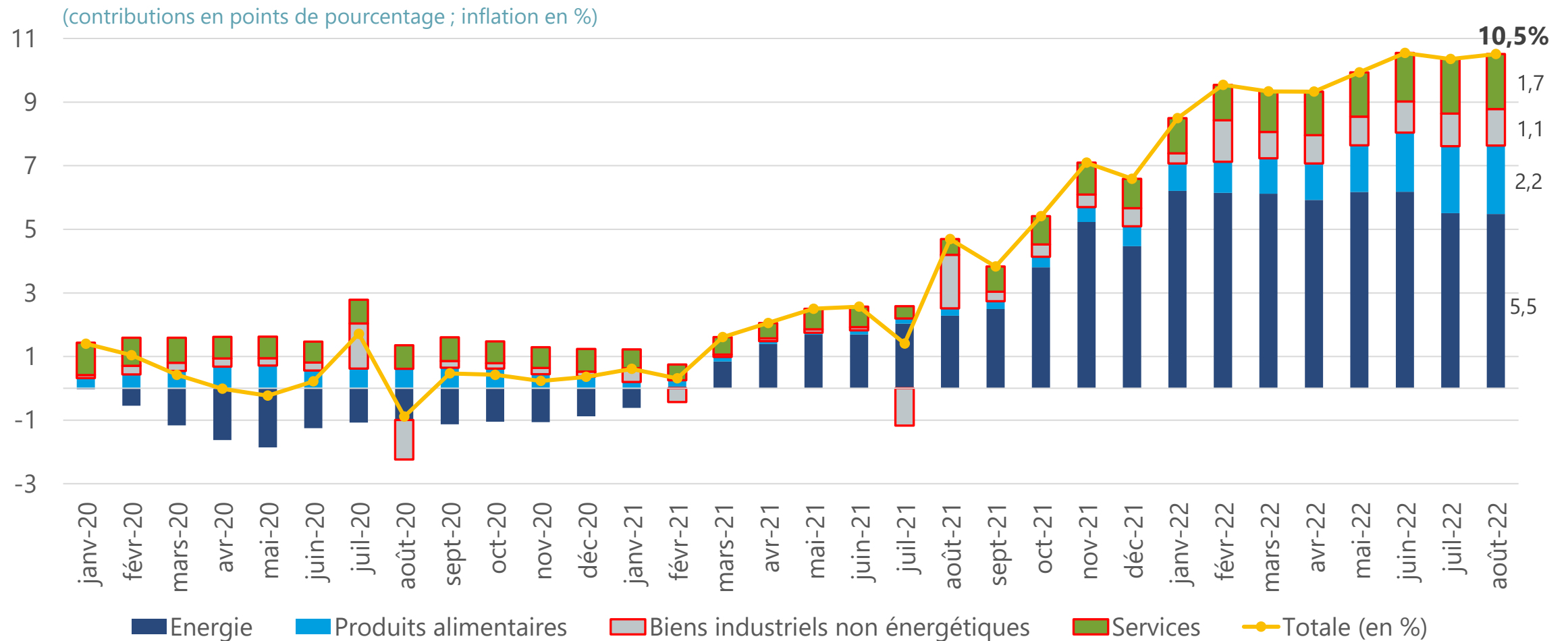
# Différents indices

- IPCH (indice des prix à la consommation harmonisé) → Eurostat (Commission Européenne)
- IPCN (indice des prix à la consommation national) → Commission de l'Indice (académiques, SPF économie, syndicats, organisations patronales)

↳ Indice santé (= IPCN qui exclus les carburants, les boissons alcoolisées et le tabac) → indexation



# Inflation totale de l'IPCH et contribution des différentes composantes principales







01 Mesure de l'inflation en Belgique

02 **Qu'en est-il du logement?**

03 La Belgique par rapport aux pays voisins

04 Inflation élevée : quelles sont les conséquences?

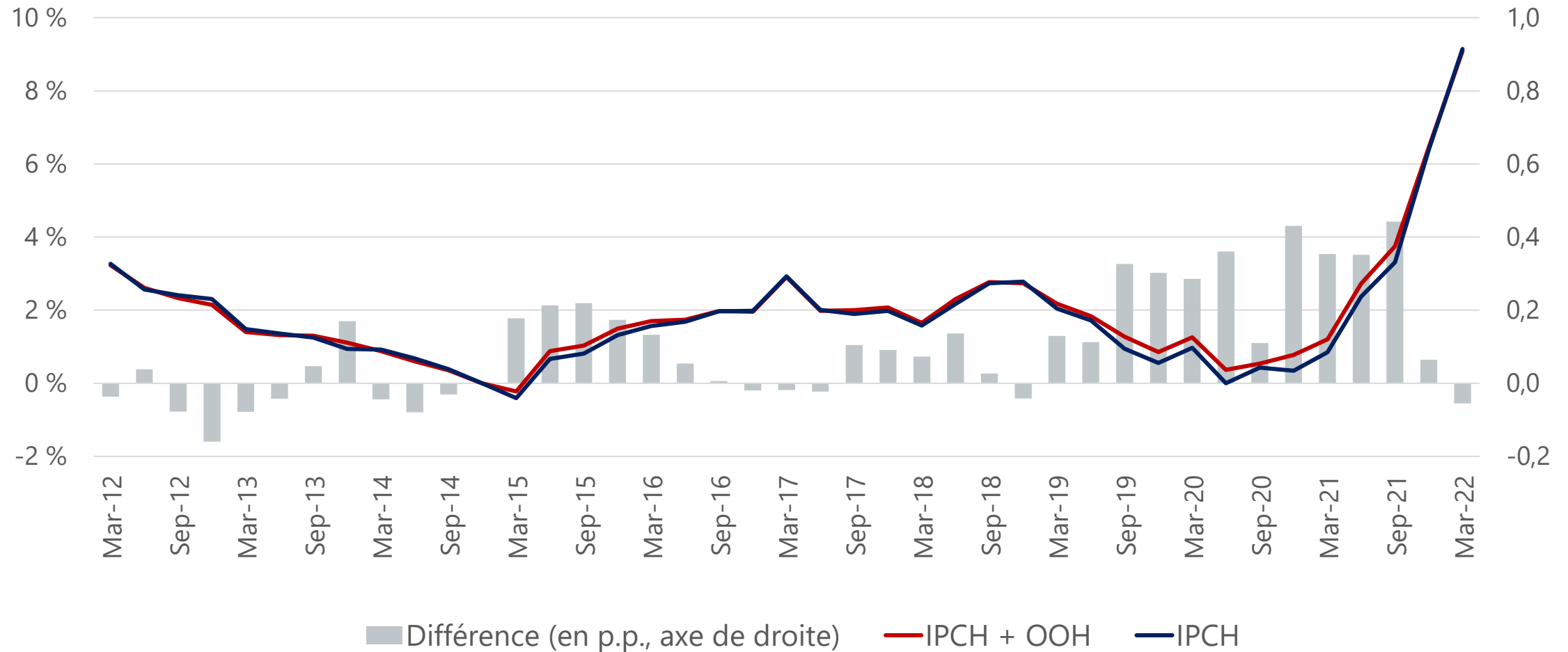
# Inflation = augmentation des prix ... des logements ?


- La BCE souhaite que la politique monétaire prenne en compte le "coût d'acquisition du logement".
- Les personnes se réfèrent à **l'augmentation des coûts du logement** lorsqu'ils pensent à l'inflation
- **Actuellement**, le "coût de la propriété" ne figure **PAS** dans l'IPCH !
- Contrairement aux:
  - Loyers
  - Articles de bricolage (détecteurs de fumée, peinture, etc.), services d'électriciens et de plombiers,...
  - Eau, assainissement, collecte des ordures, coûts énergétiques,...
- Ce débat n'est pas récent : depuis 2016, Eurostat publie un « **owner-occupied house price index (OOH)** » qui est conforme à l'IPCH



# Intégration de « owner-occupied housing (OOH) » dans l'IPCH en Belgique

## La pondération de OOH dans l'IPCH = +/- 11 % en Belgique





01 Mesure de l'inflation en Belgique

02 Qu'en est-il du logement?

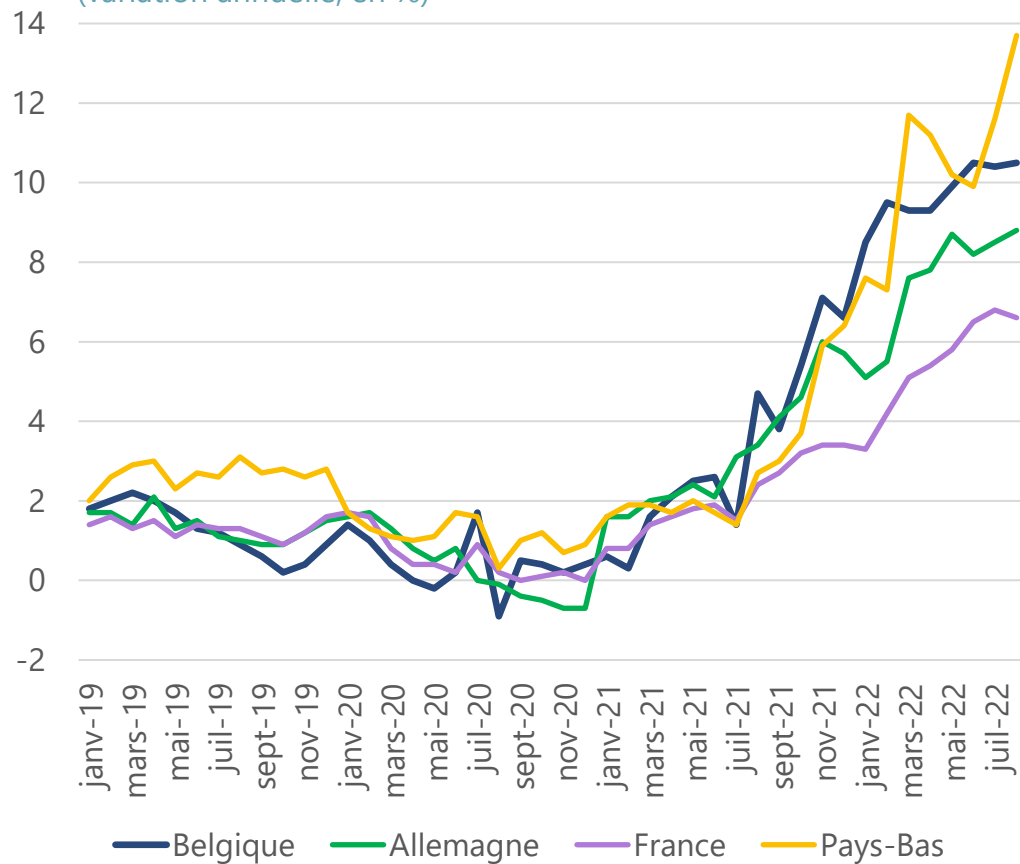
03 **La Belgique par rapport aux pays voisins**

04 Inflation élevée : quelles sont les conséquences?

# L'inflation en Belgique est plus élevée que la moyenne des pays voisins (à l'exception des Pays-Bas) en raison de l'inflation énergétique !

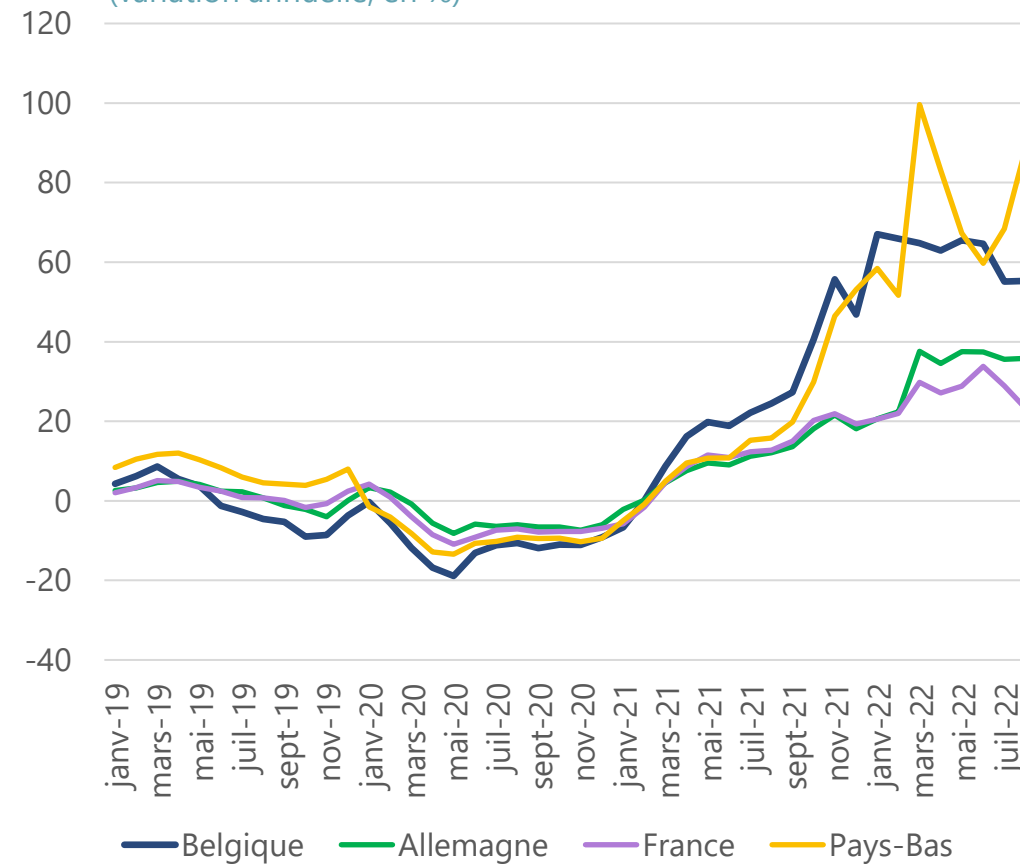
## Inflation total IPCH

(variation annuelle, en %)



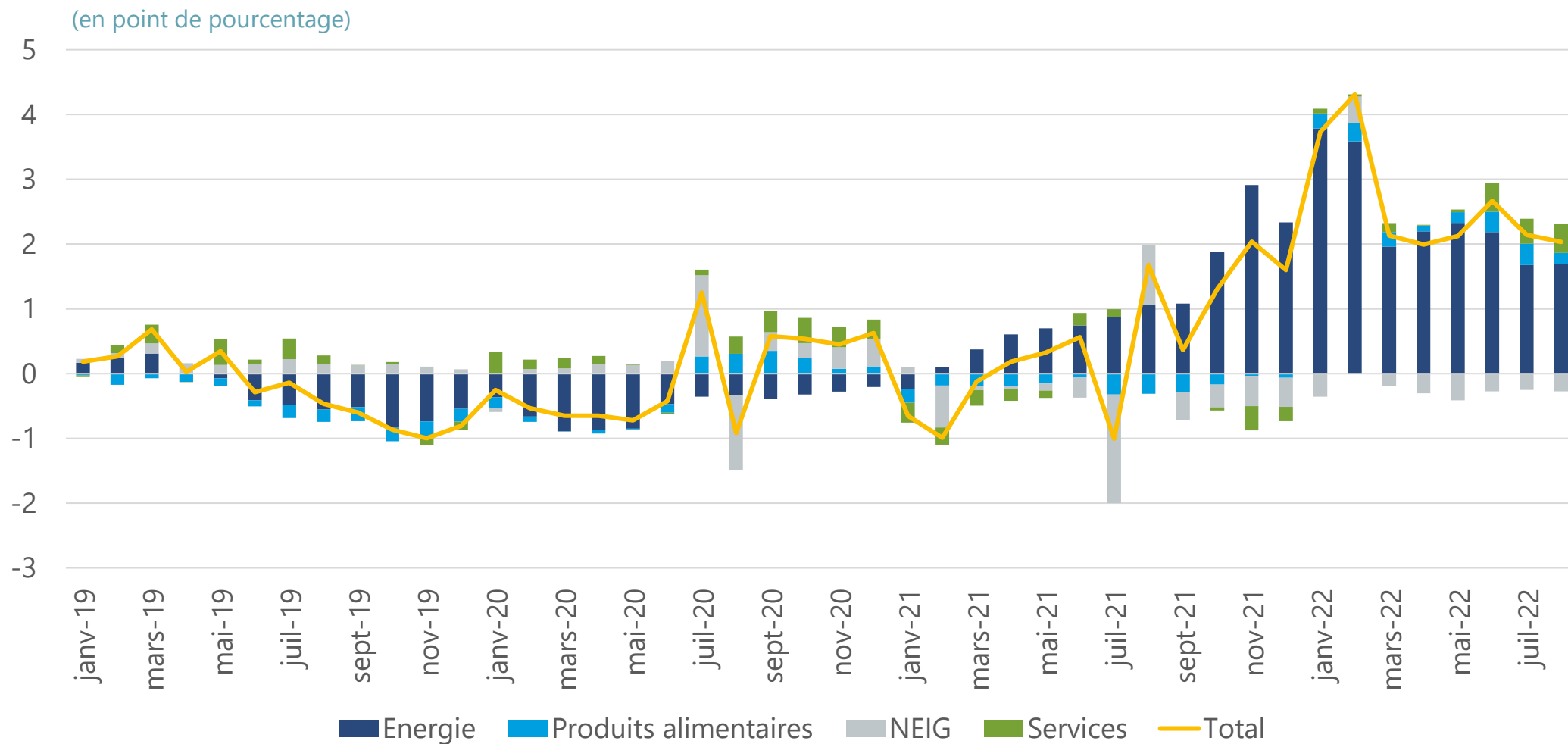
## Inflation énergétique

(variation annuelle, en %)





# Catégories contribuant à l'écart d'inflation entre la Belgique et les pays voisins



# Pourquoi comparons-nous avec les pays voisins ? Formation des salaires !

## Indexation

Se base sur l'indice santé et est fondamentalement garantie

## Norme salariale

La croissance des salaires en plus de l'indexation est négociée tous les deux ans par les partenaires sociaux et **devrait éviter de faire exploser les coûts salariaux en Belgique**

**En 1996 a été promulguée la loi relative à la promotion de l'emploi et à la sauvegarde préventive de la compétitivité**

La norme salariale ne doit pas dépasser la *marge maximale* de croissance des *salaires réels*

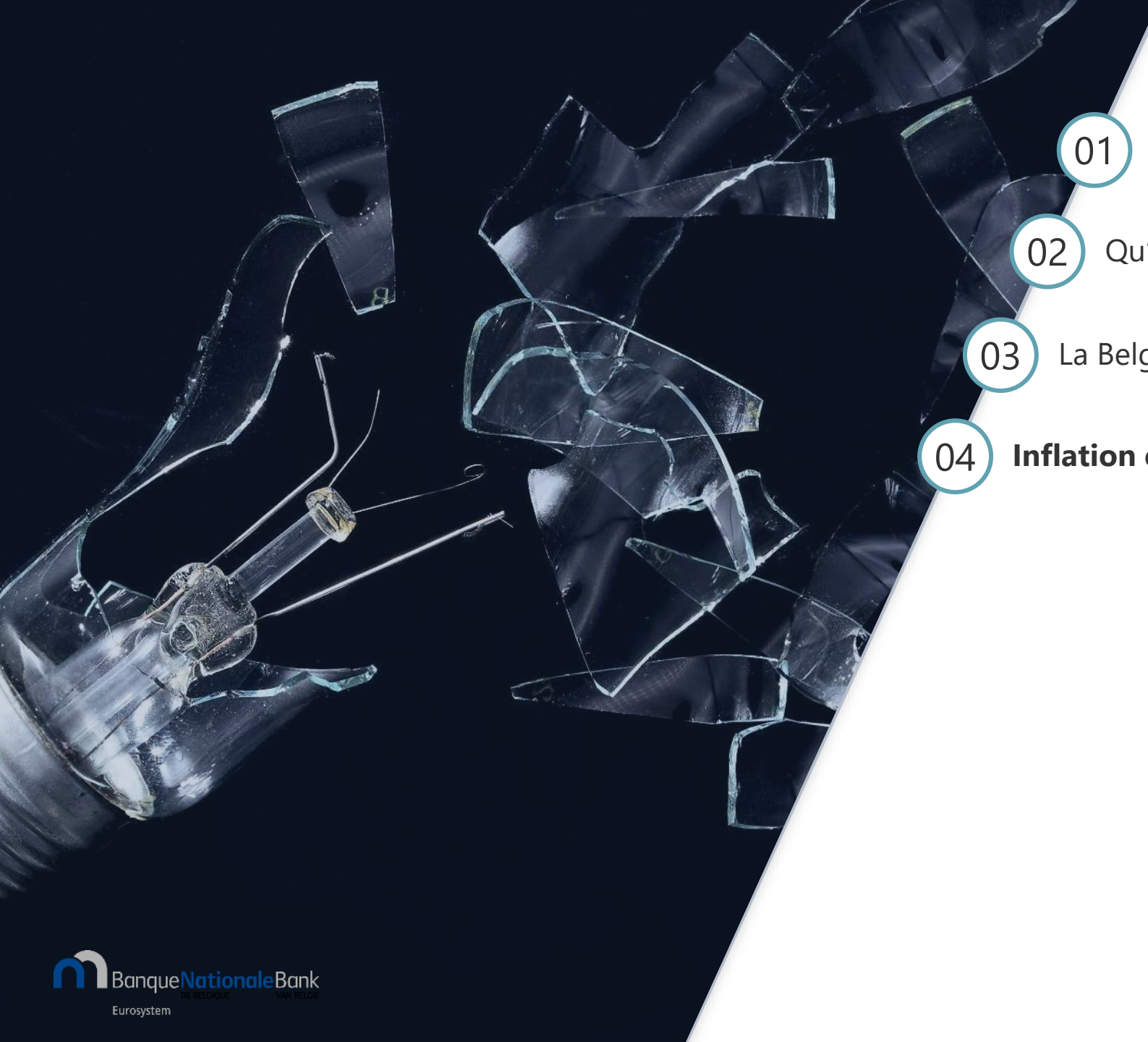
Il est calculé comme suit:

croissance attendue des coûts salariaux nominaux dans les trois pays voisins

*moins*

l'indexation attendue en Belgique

*Et* prend en compte un terme de correction et une marge de sécurité



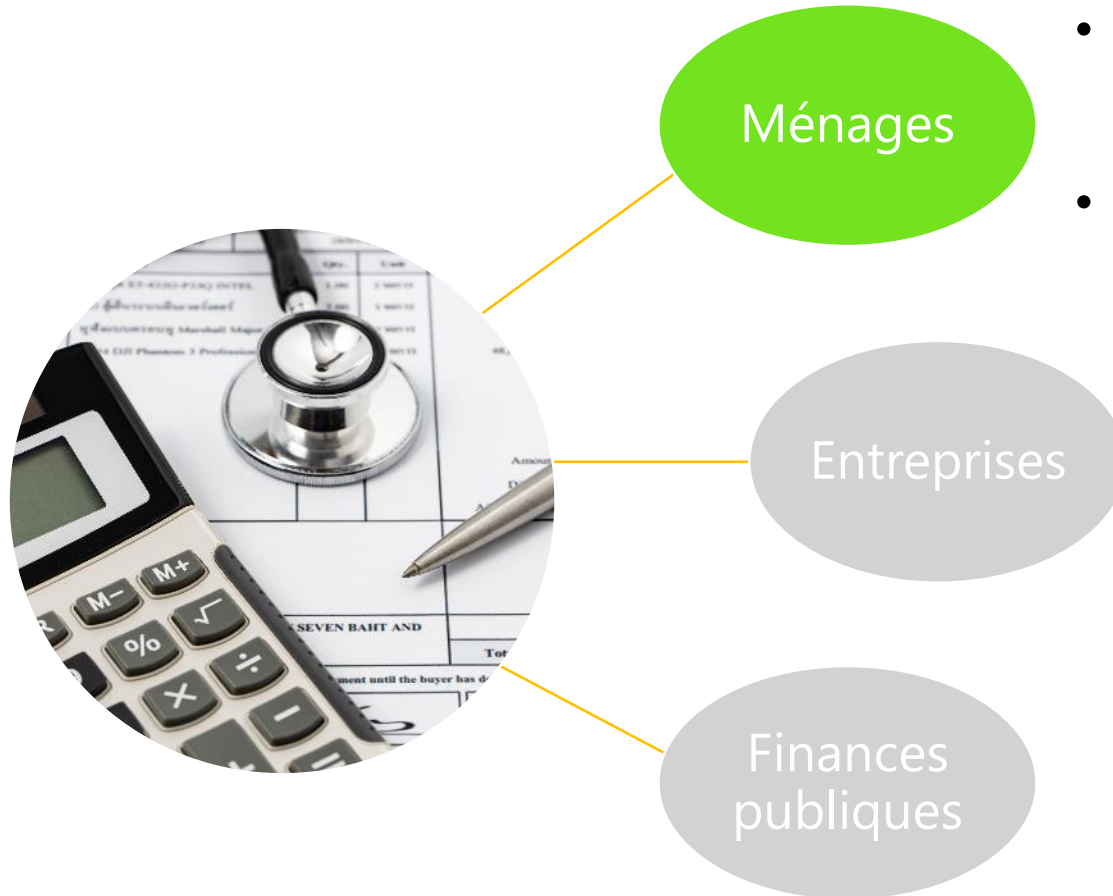
01 Mesure de l'inflation en Belgique

02 Qu'en est-il du logement?

03 La Belgique par rapport aux pays voisins

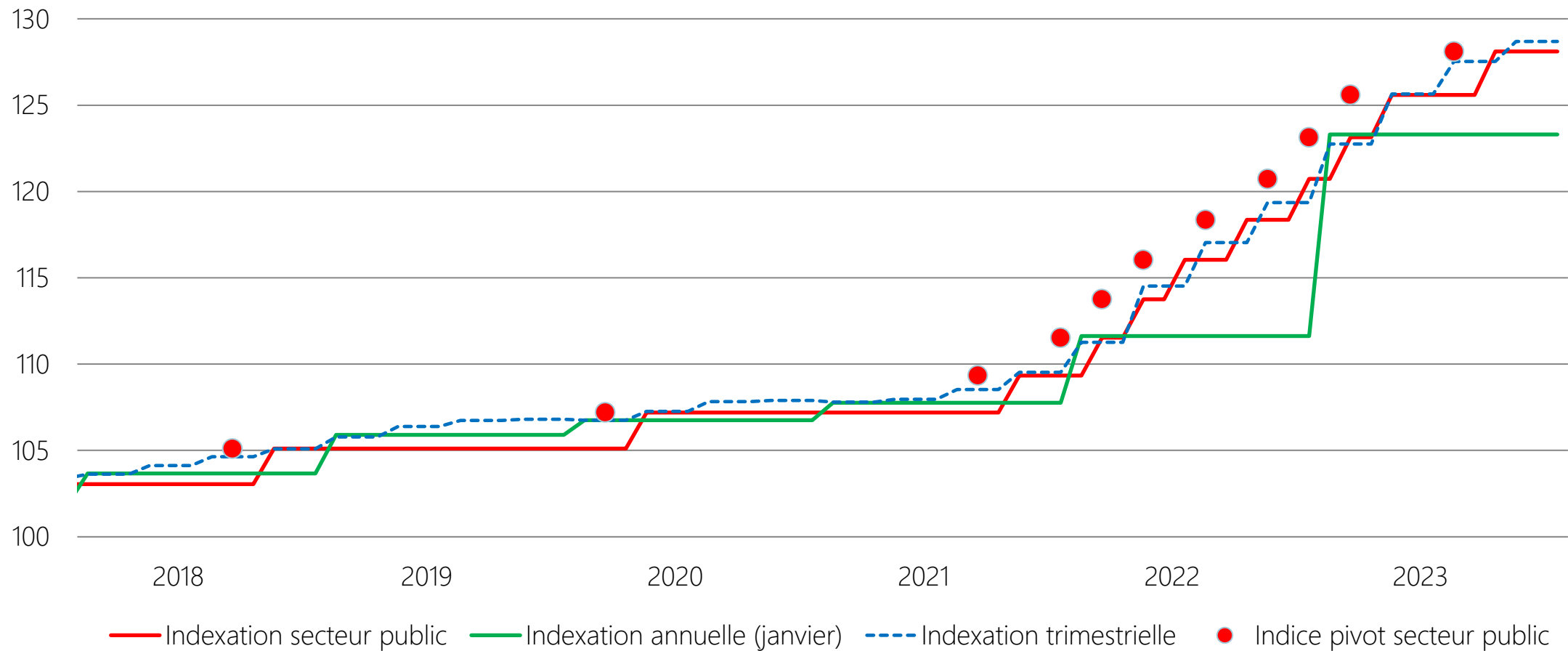
04 **Inflation élevée : quelles sont les conséquences?**

# Finalement, le choc des prix de l'énergie signifie : **un appauvrissement important de l'économie belge**, mais qui paie la facture ?



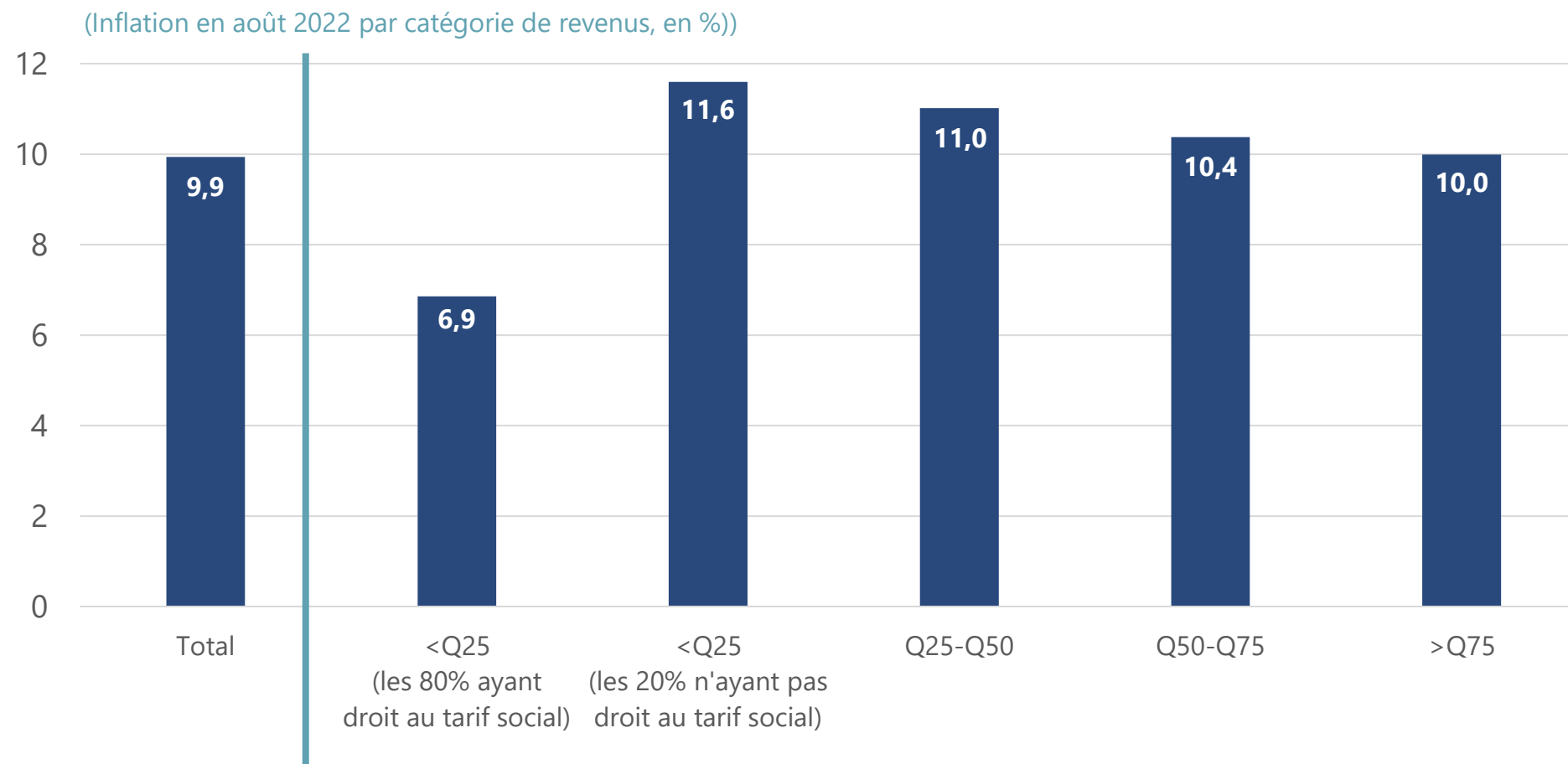
- Grâce à l'indexation automatique, **le pouvoir d'achat est bien protégé en moyenne** (en grande partie au détriment des entreprises)
- ... et dans l'ensemble mieux protégés que chez nos voisins

# Via l'indexation, la forte inflation se transmet automatiquement sur les salaires, mais de façon plus ou moins rapide selon les mécanismes propres aux secteurs

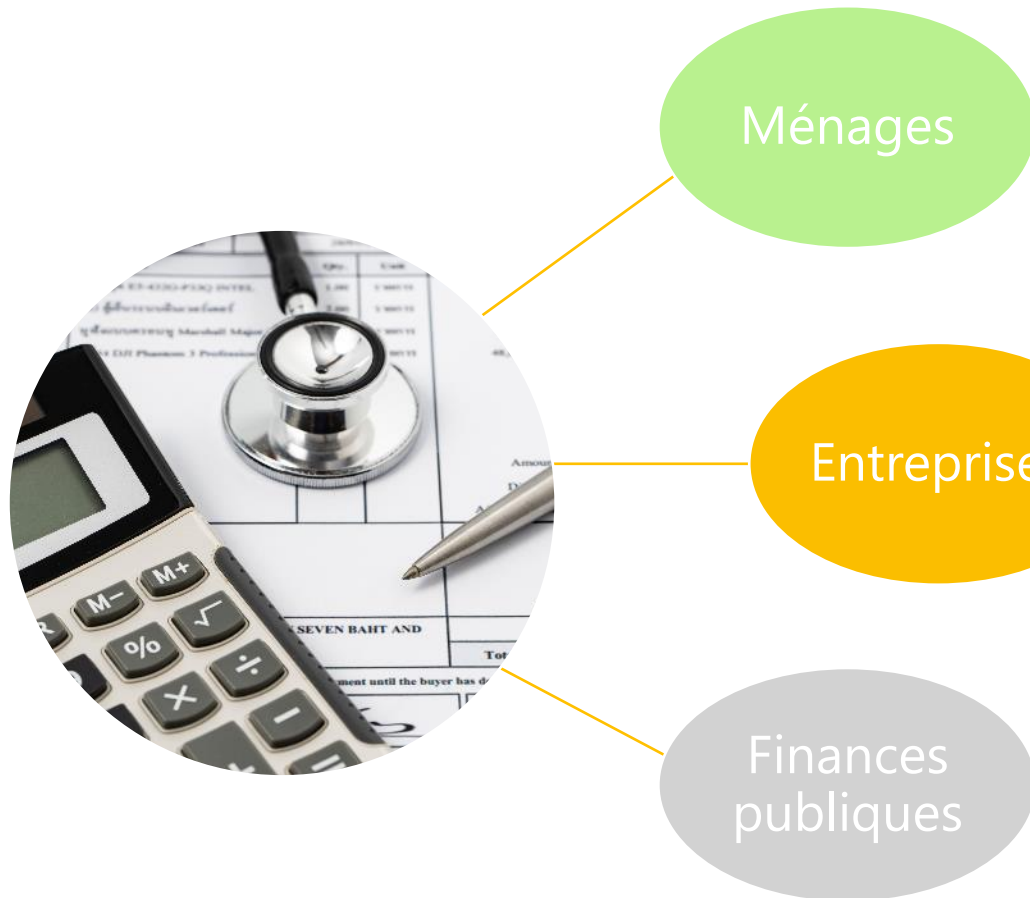




# Mais le pouvoir d'achat n'est pas préservé pour tous



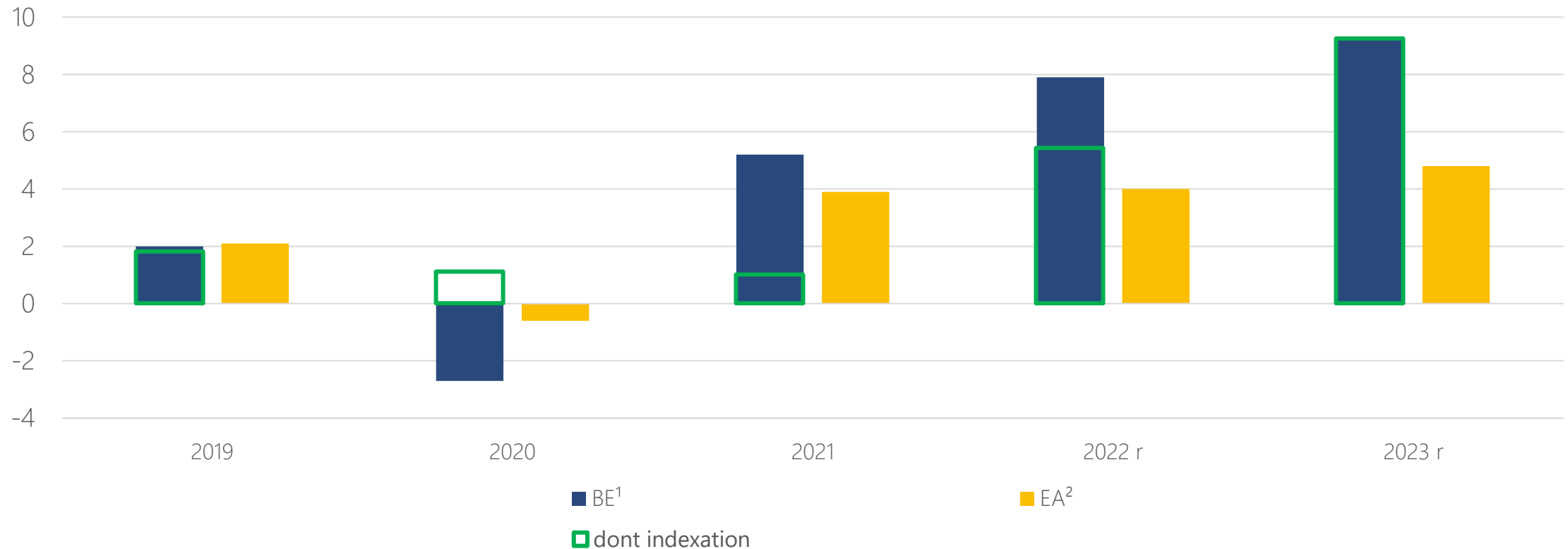
# Enfin, le choc des prix de l'énergie signifie : **un appauvrissement important de l'économie belge**, mais qui paie la facture ?



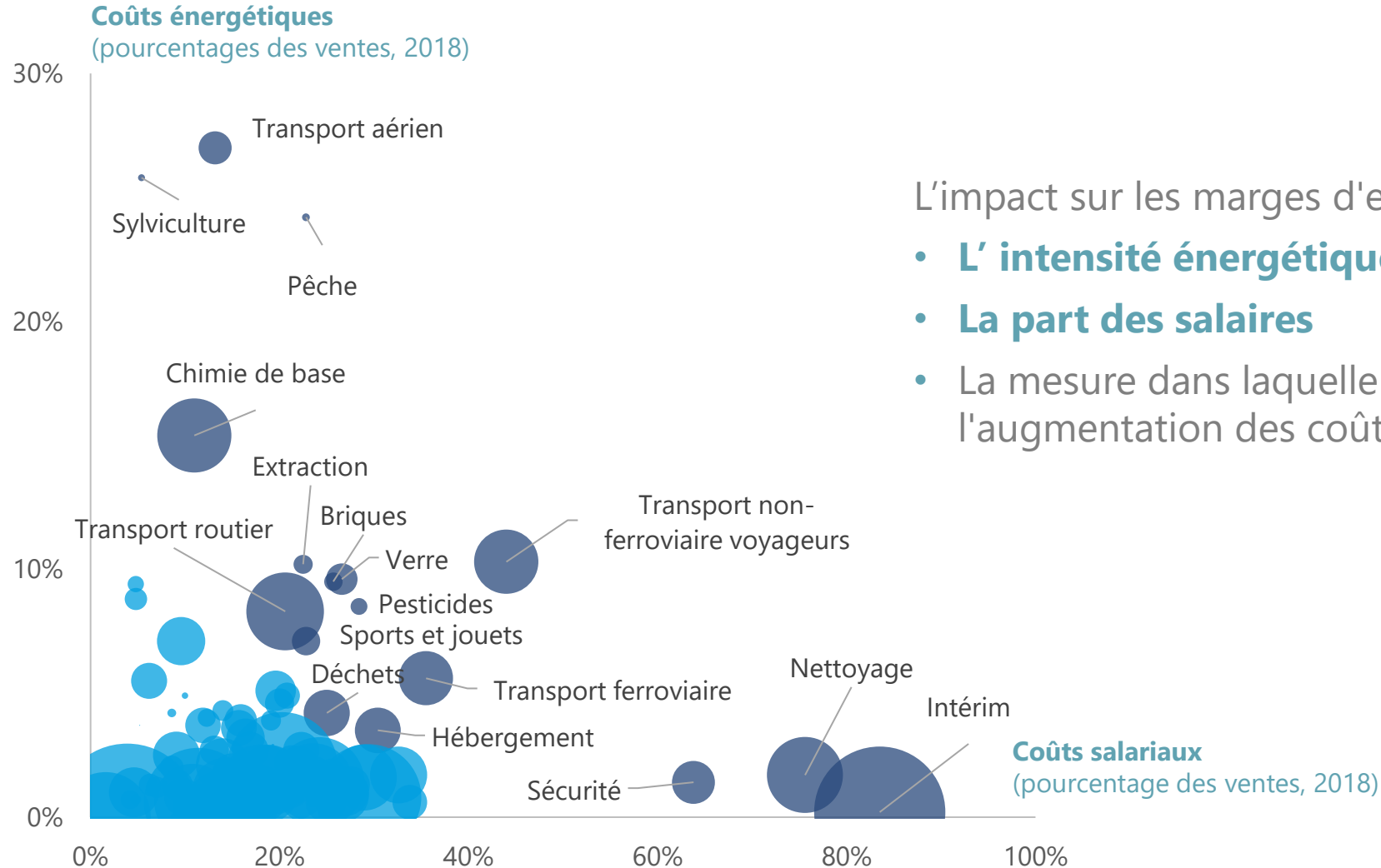
- Grâce à l'indexation automatique, le pouvoir d'achat est bien protégé en moyenne (en grande partie au détriment des entreprises)
- ... et dans l'ensemble mieux protégés que chez nos voisins
- La forte hausse des coûts de la main-d'œuvre par rapport aux pays voisins **pèse sur la compétitivité**
- Devient un problème structurel si l'inflation ne baisse pas en 2023-2024
- Un risque accru de spirale salaires-prix

# L'inflation élevée pousse la croissance des coûts de la main-d'œuvre à des sommets inégalés (ce qui affecte la compétitivité et la rentabilité des entreprises)

## Croissance des coûts salariaux par personne en Belgique et dans la zone euro



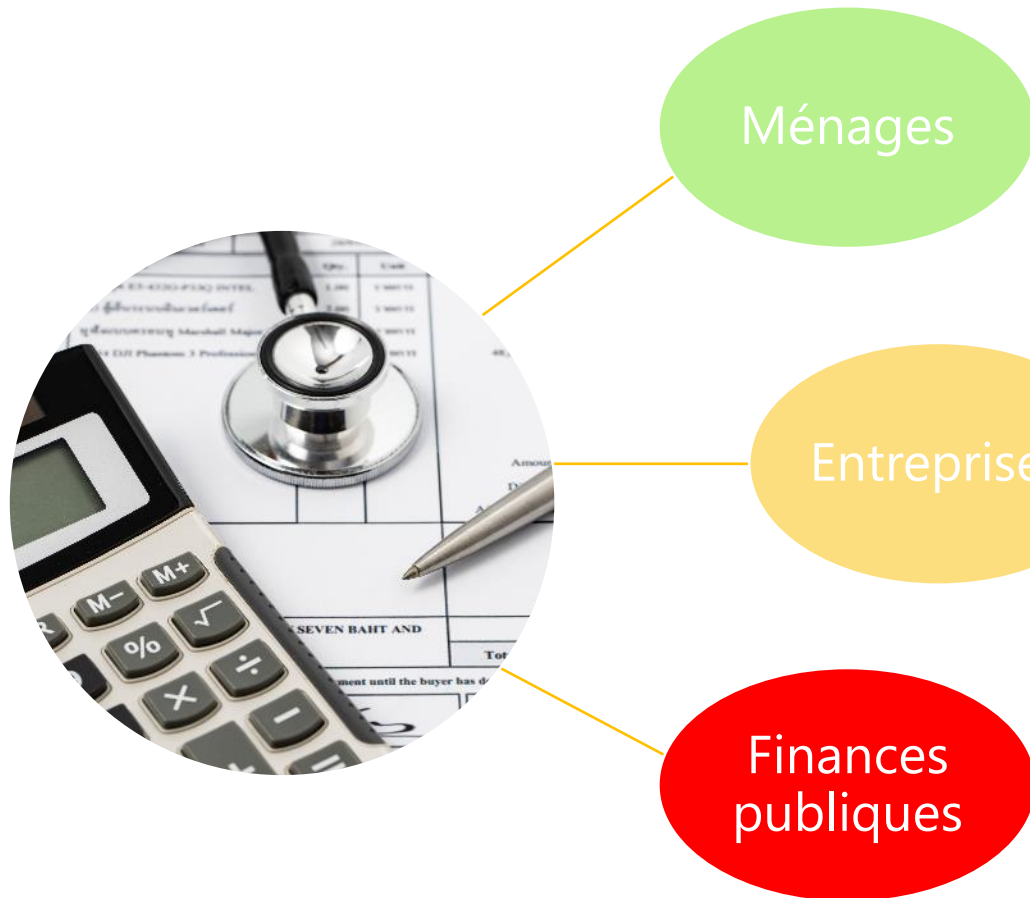
# Les industries les plus exposées au choc énergétique et à la croissance des salaires



L'impact sur les marges d'exploitation dépend de:

- **L' intensité énergétique**
- **La part des salaires**
- La mesure dans laquelle ils **répercutent** l'augmentation des coûts sur leurs prix de vente

# Finalement, le choc des prix de l'énergie signifie : **un appauvrissement important de l'économie belge**, mais qui paie la facture ?



- Grâce à l'indexation automatique, le pouvoir d'achat est bien protégé en moyenne (en grande partie au détriment des entreprises)
- ... et dans l'ensemble mieux protégés que chez nos voisins
  - La forte hausse des coûts de la main-d'œuvre par rapport aux pays voisins **pèse sur la compétitivité**
  - Devient un problème structurel si l'inflation ne baisse pas en 2023-2024
  - Un risque accru de spirale salaires-prix
- Les recettes et les dépenses augmentent en raison de l'inflation, mais les dépenses augmentent légèrement plus (impact négatif sur le solde).
- En plus de cela, le gouvernement adopte des mesures de crise qui ont un impact supplémentaire sur le budget !





Merci pour votre attention!

---

Des questions?

## En savoir plus ?

- Bijmens G., et C. Duprez (2022), "[Les firmes et la hausse des prix énergétiques](#)", document de travail de la BNB.
- BNB (2022), "[Economic projections for Belgium - June 2022](#)", Revue économique de la BNB, 2022-8, juin.
- De Sloover F., J. Jonckheere, et A. Stevens (2022), "[Retour de l'inflation: quelles en sont les causes et va-t-elle persister?](#)", Revue économique de la BNB, 2022-3, mai.
- Jonckheere J. (2022), "[Intégration des coûts des logements dans la mesure de l'inflation : zoom sur la Belgique](#)", Revue économique de la BNB, 2022-1, mars.
- Observatoire des prix (2021), "[Rapport annuel 2021 observatoire des prix: l'inflation](#)", SPF économie