

STATEC



Comité de suivi Tripartite



Trois questions depuis les discussions tripartites de début juin

1

Le choc énergétique s'est-il atténué, ou au contraire, renforcé ces derniers mois ?

Les prix de l'énergie étaient plus faibles qu'anticipés pendant l'été, mais ont fortement augmenté sur les dernières semaines.

Le choc n'est plus considéré comme transitoire: il se fera encore ressentir en fin d'année et en 2027.

2

Où en est l'inflation par rapport aux scénarios présentés lors de la tripartite ?

Inférieure au scénario de conflit court jusqu'en août, mais le rebond de septembre, à 2.9% sur un an, la ramène au niveau de ce scénario.

Des prix plus élevés plus longtemps risquent de rapprocher les prochaines tranches indiciaires.

3

Quel est l'impact de ces évolutions sur le pouvoir d'achat ?

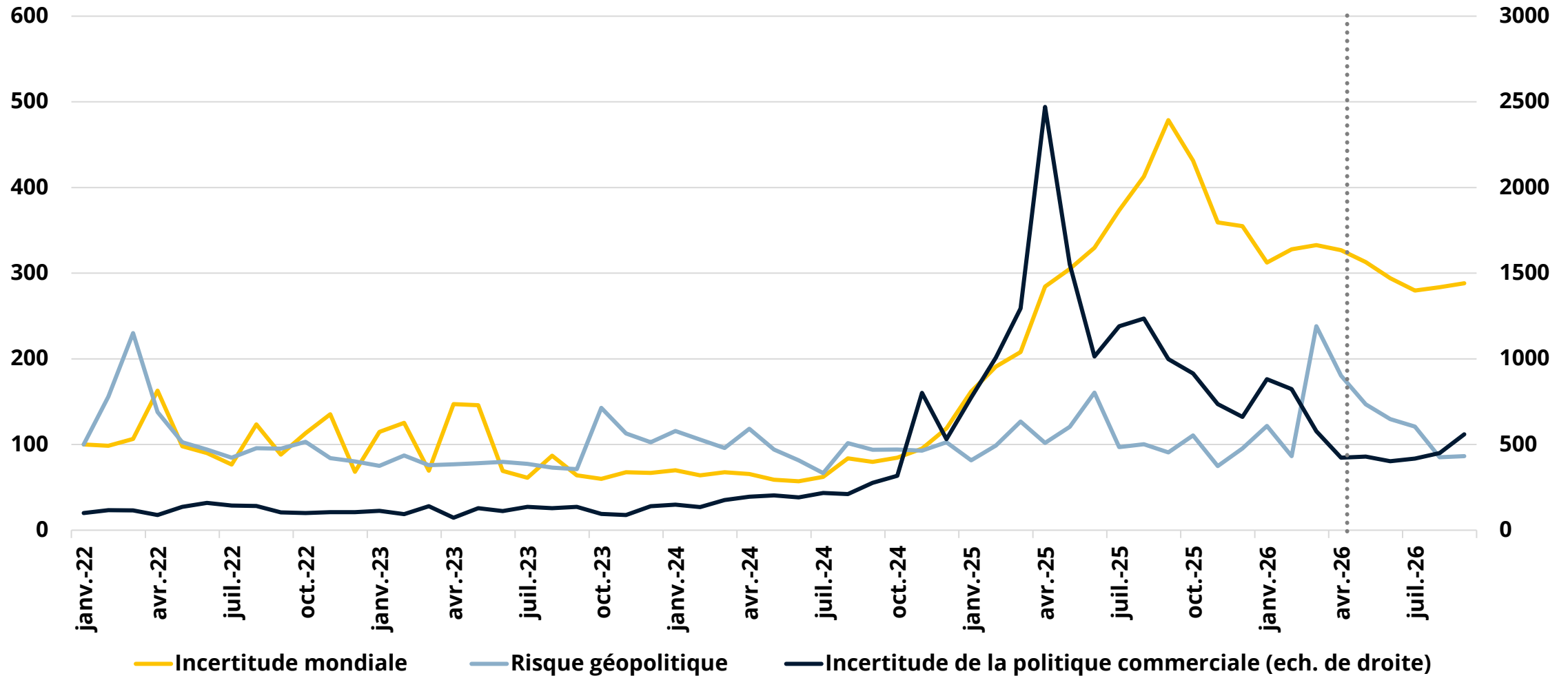
Les baisses de pouvoir d'achat sont temporaires et d'une ampleur limitée. Le rapprochement des tranches indiciaires renforce ce constat.

Le pouvoir d'achat progresse dans tous les quintiles entre 2024 et 2027.



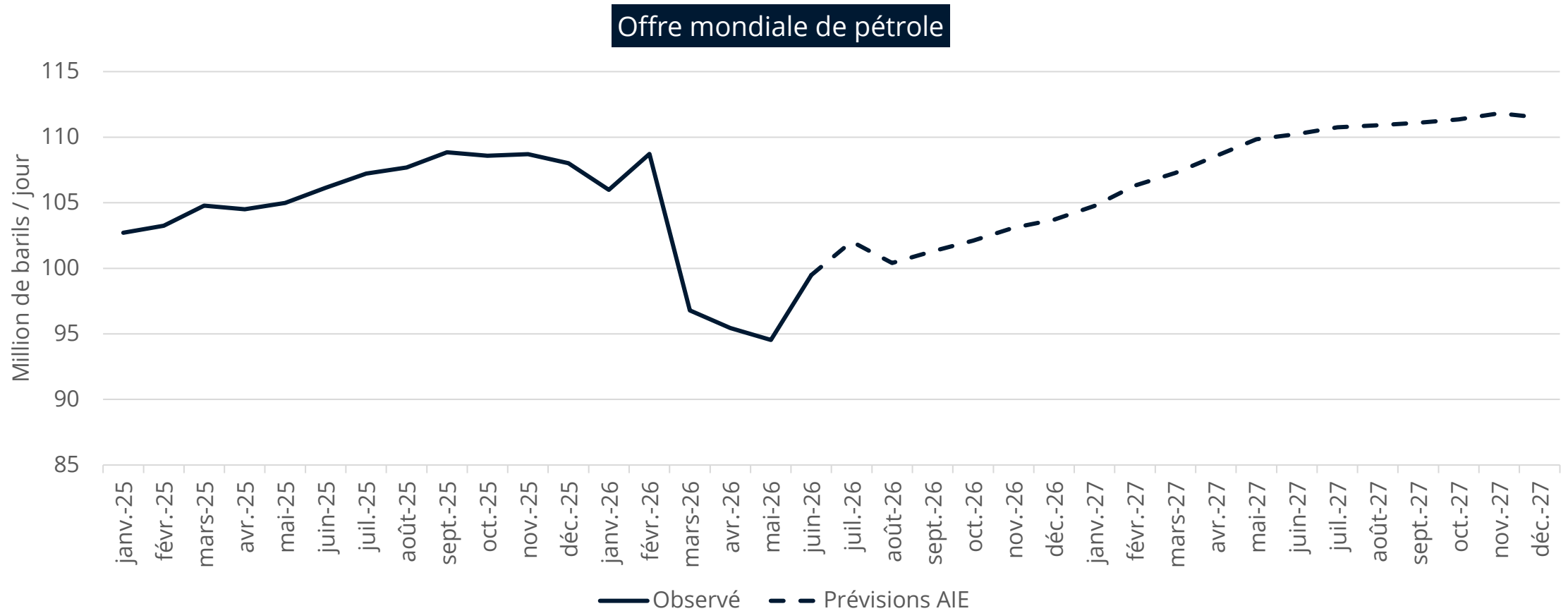
1. Le choc énergétique s'est-il atténué ou renforcé ces derniers mois ?

L'incertitude mondiale reflue mais demeure élevée



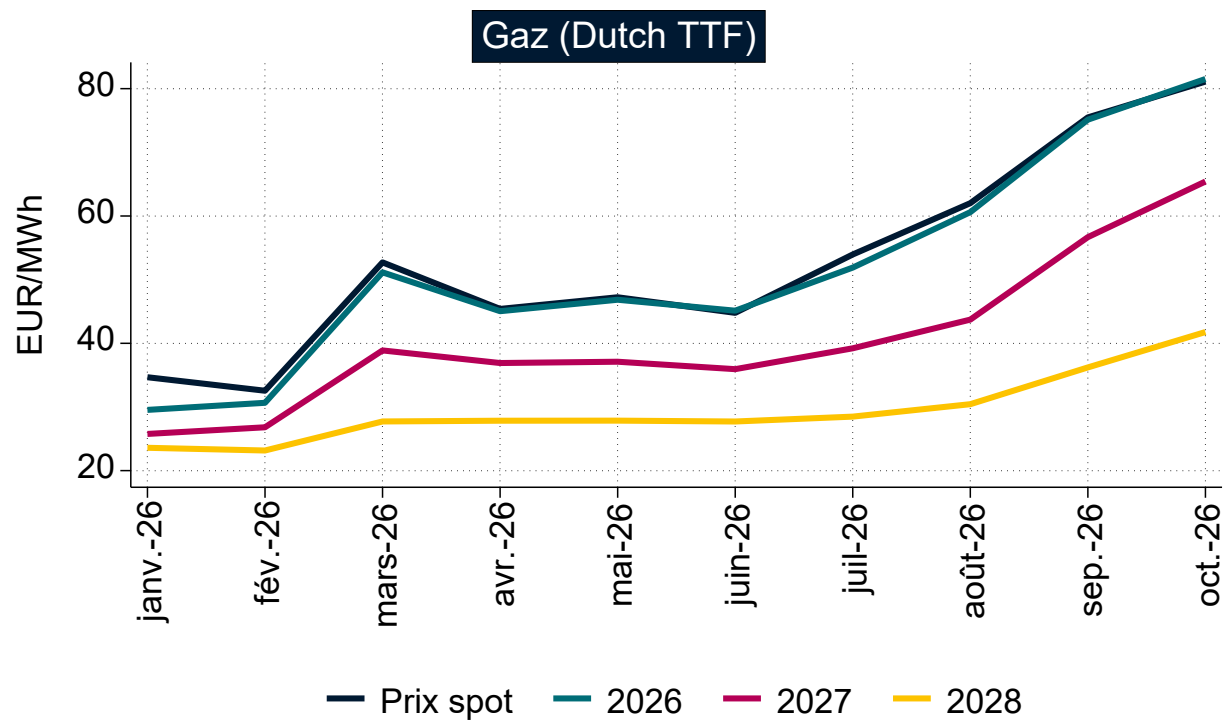
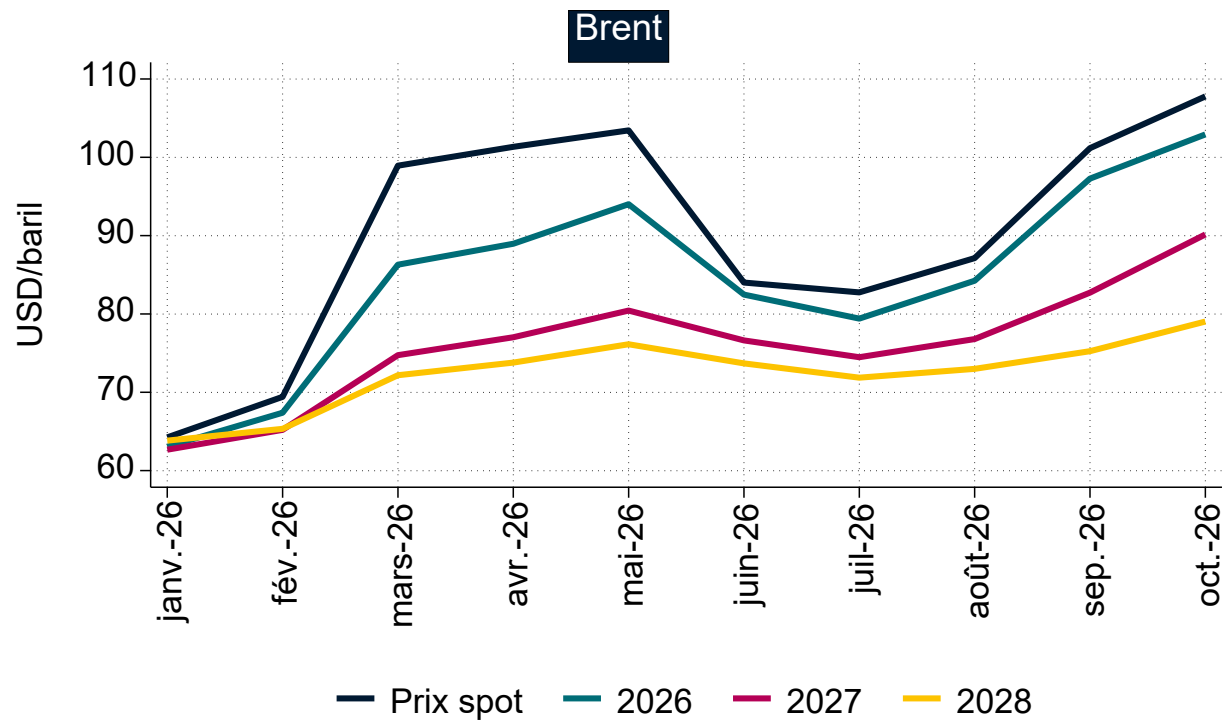
Source: Macrobond

L'offre mondiale de pétrole ne se normaliserait que progressivement jusqu'à l'été 2027



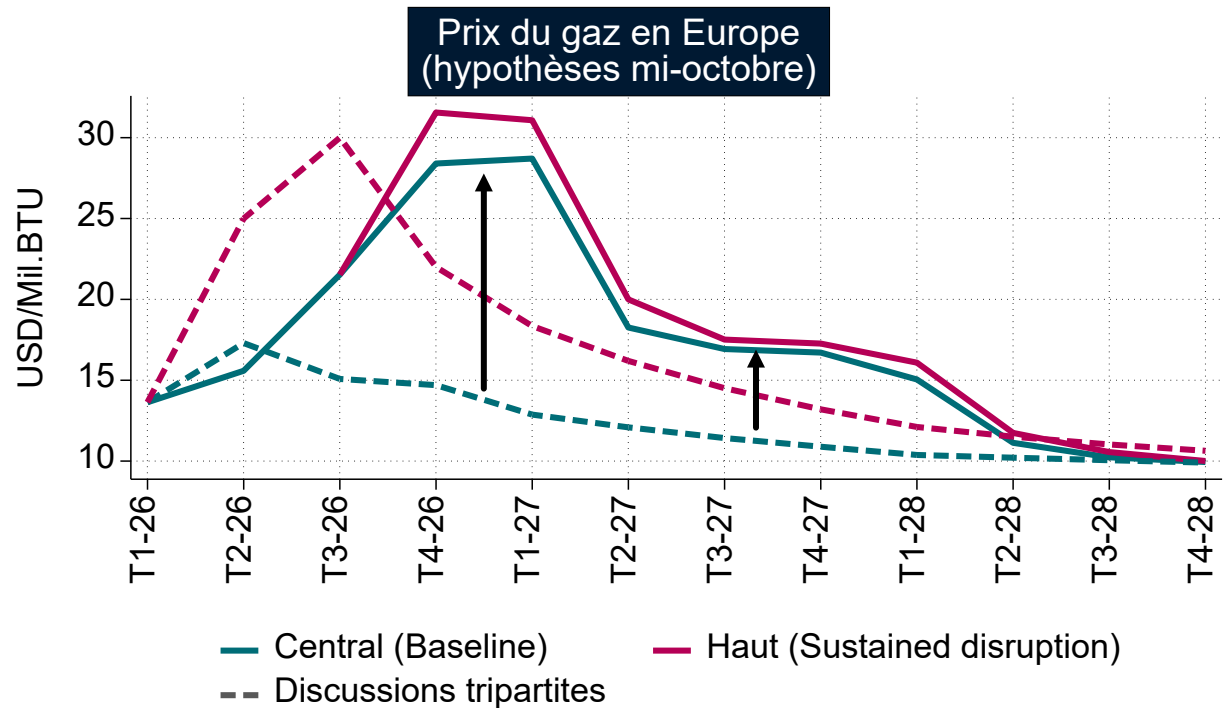
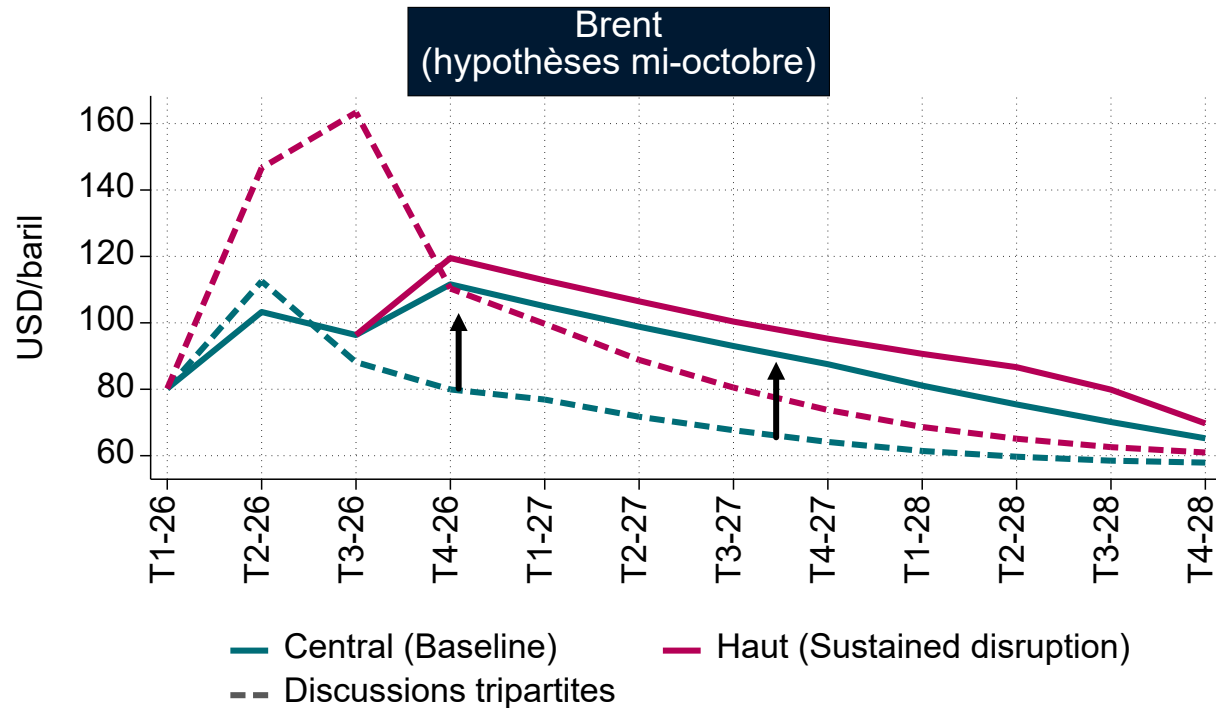
Source: AIE (octobre 2026)

Les marchés annoncent des prix plus élevés plus longtemps



Source: Macrobond (Dernière mise à jour: 19.10.2026)

Hypothèses plus défavorables sur plusieurs trimestres

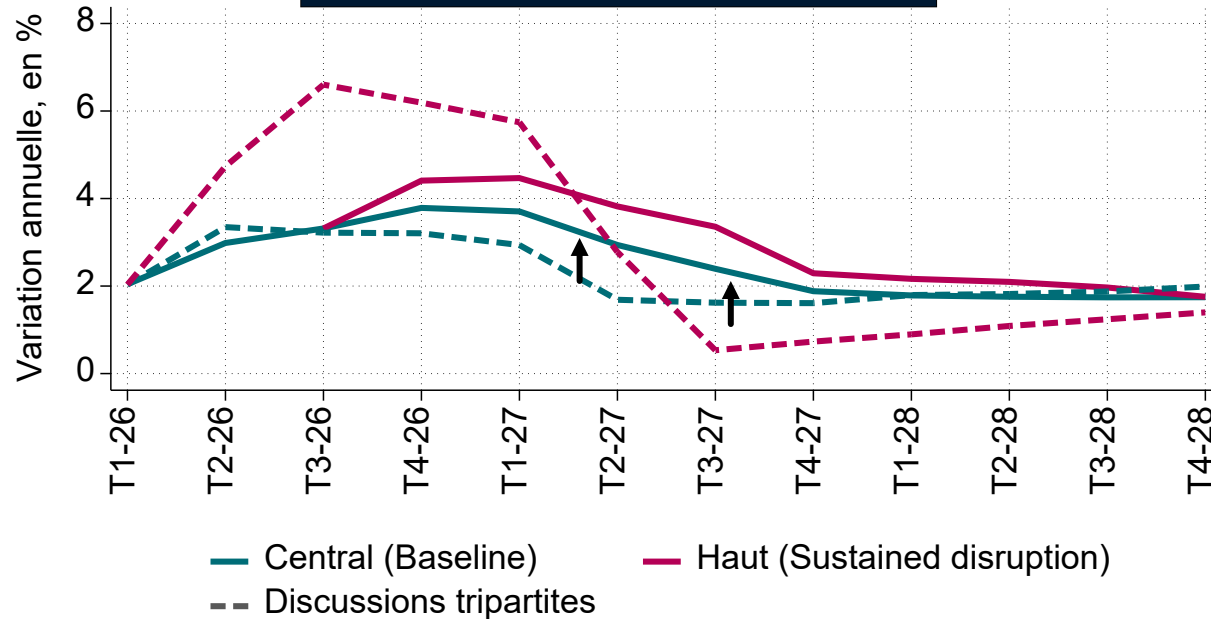


Source : Oxford Economics (15 octobre).

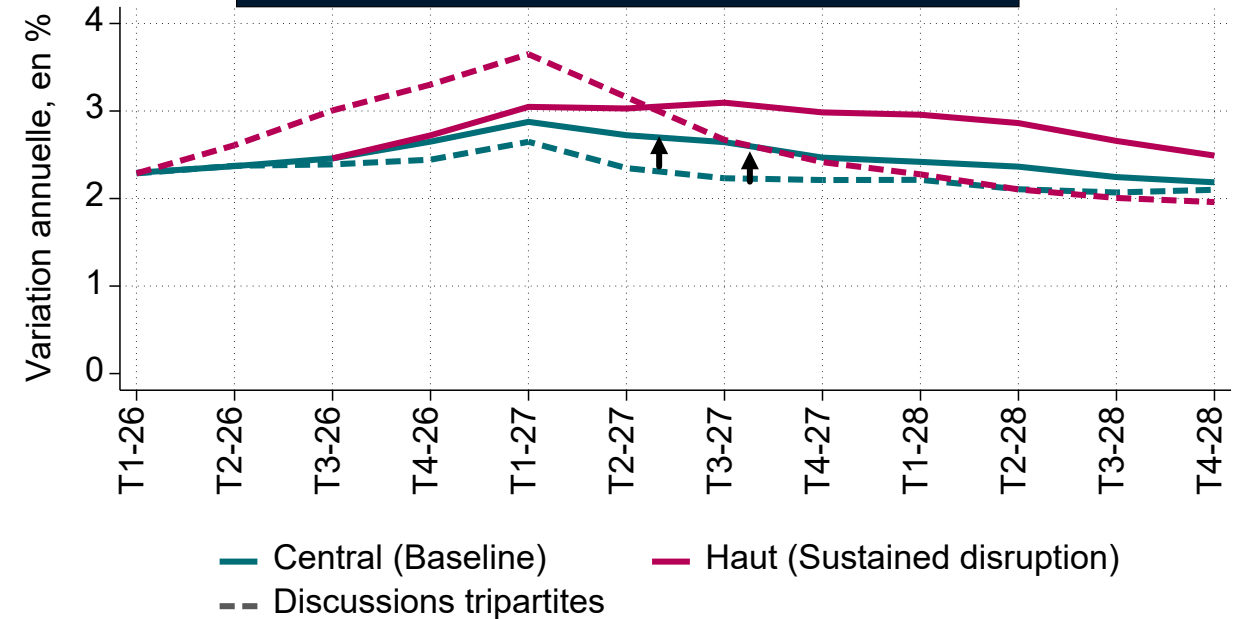
Note: Prix spot du Brent (FOB), et non le contrat à terme ICE du mois le plus proche, habituellement cité dans la presse. En période de tensions sur l'offre physique, les deux peuvent s'écarter de plusieurs dollars. Les hypothèses des discussions tripartites datent du 15 avril 2026.

Moins de contrecoup désinflationniste l'an prochain en zone euro, le retour à 2% d'inflation ne se ferait qu'en 2028

Prix à la consommation en zone euro (hypothèses mi-octobre)



Prix hors alimentation et énergie en zone euro (hypothèses mi-octobre)

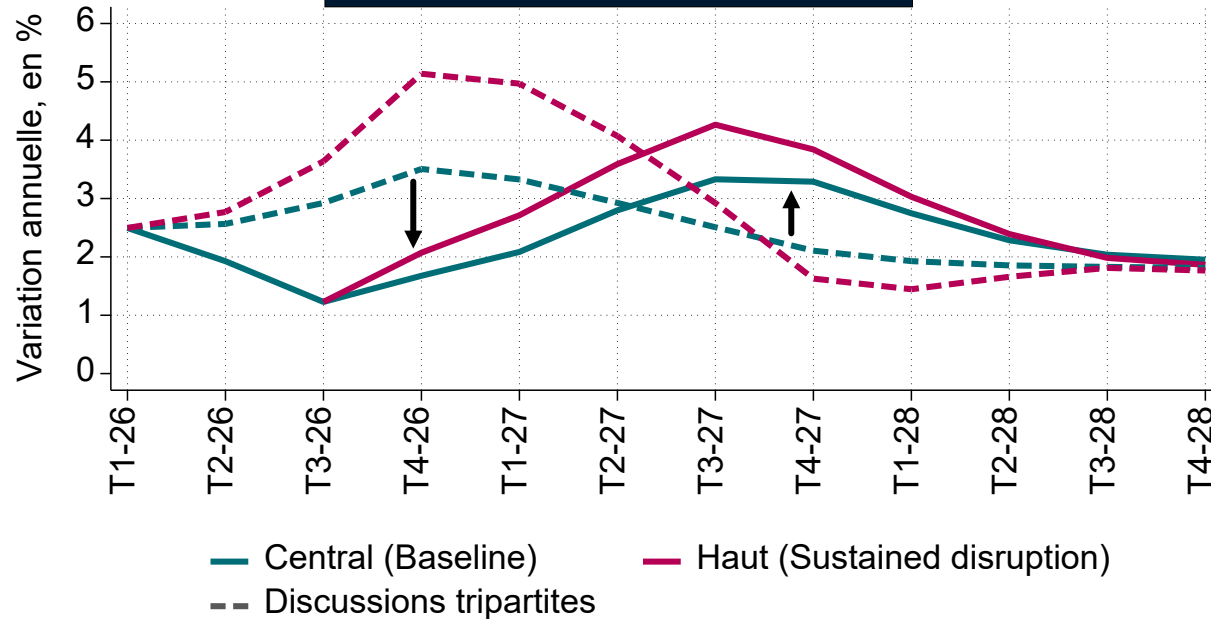


Source : Oxford Economics

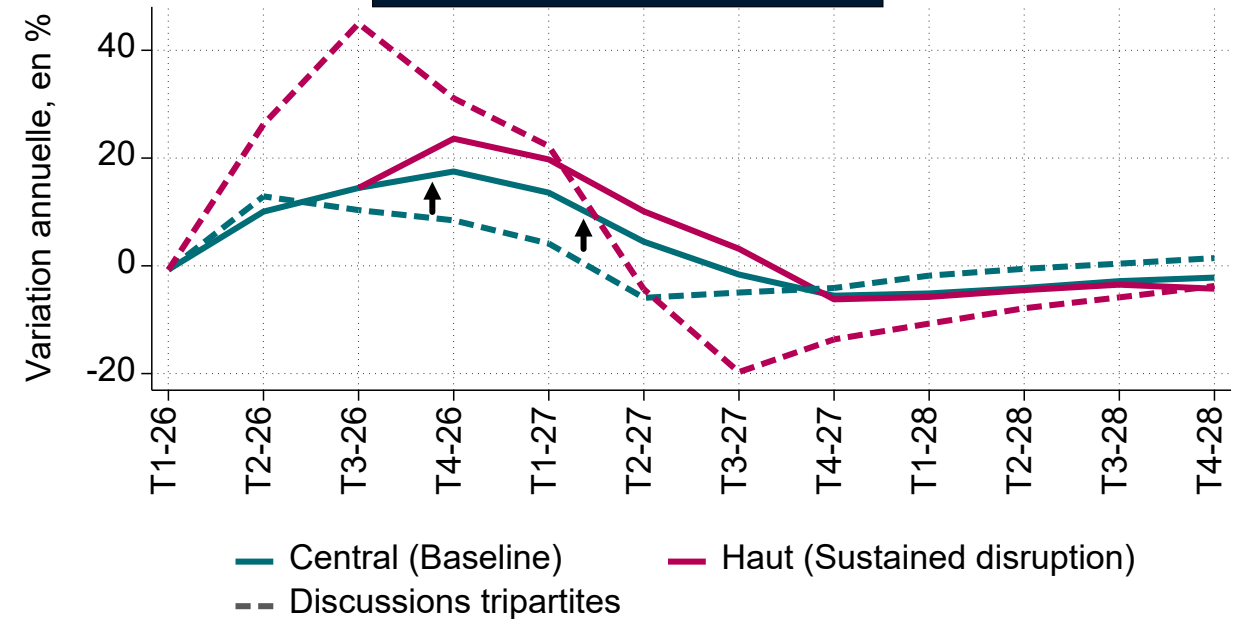
Note: Les hypothèses des discussions tripartites datent du 15 avril 2026.

L'inflation des produits alimentaires et énergétiques est repoussée à 2027 en zone euro

Prix de l'alimentation en zone euro
(hypothèses mi-octobre)



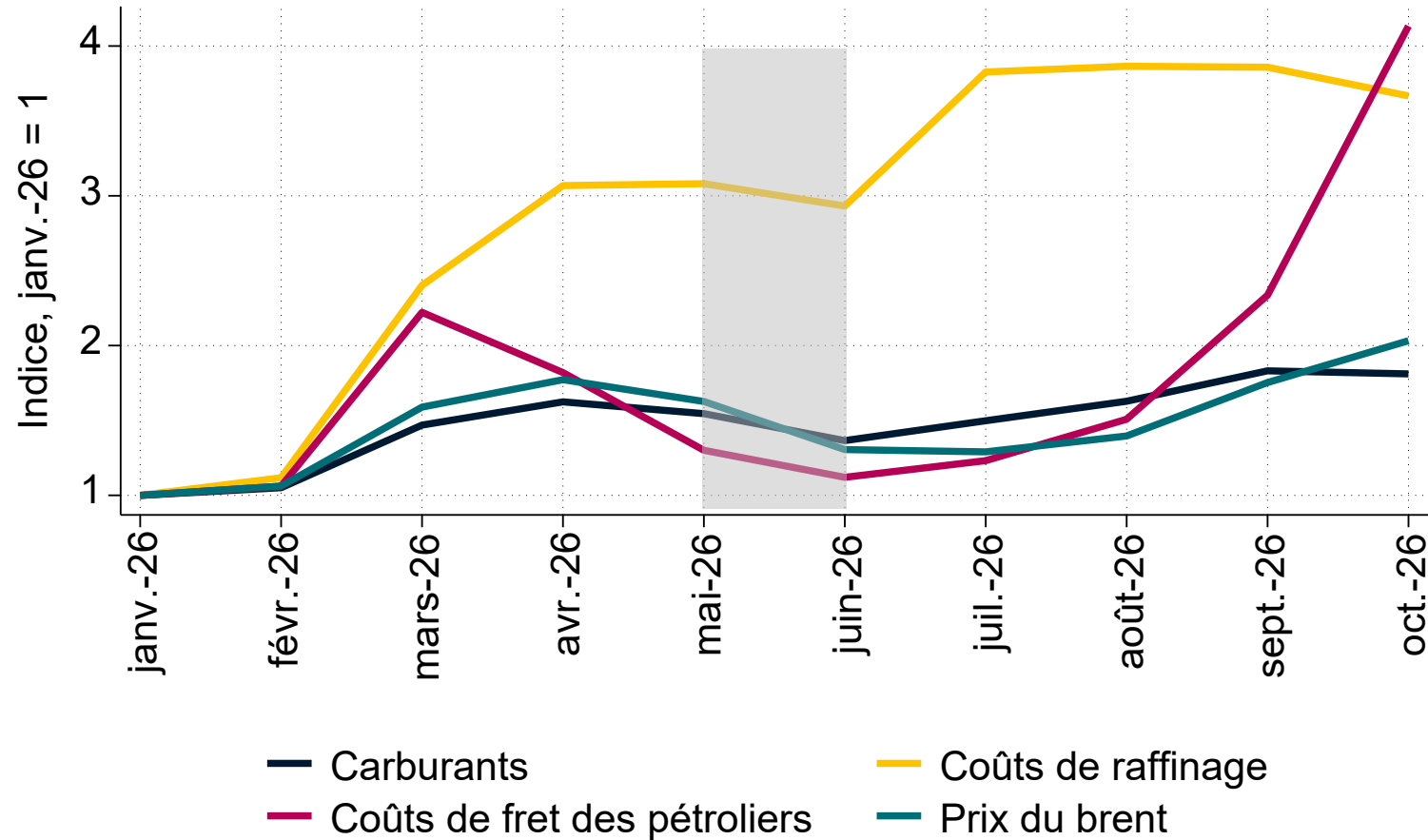
Prix de l'énergie en zone euro
(hypothèses mi-octobre)



Source : Oxford Economics

Note: Les hypothèses des discussions tripartites datent du 15 avril 2026.

Les prix des carburants ont continué d'augmenter, plusieurs facteurs



Source: Macrobond (14.10.2026). Calculs STATEC.

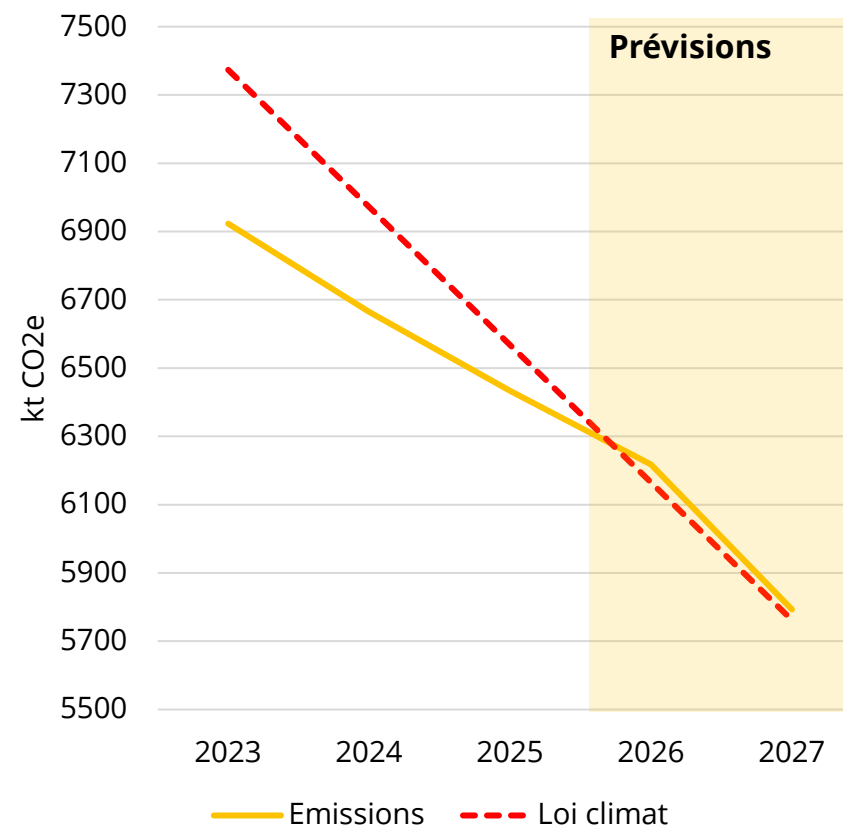
Note: Indices base 1 en janvier 2026. Carburants : moyenne des prix HT du diesel, de l'essence et du mazout ; fret : Baltic Dirty Tanker Index ; raffinage : crack spread 3:2:1.

Conséquences sur le ventes de carburants et émissions de GES

Ventes de carburants



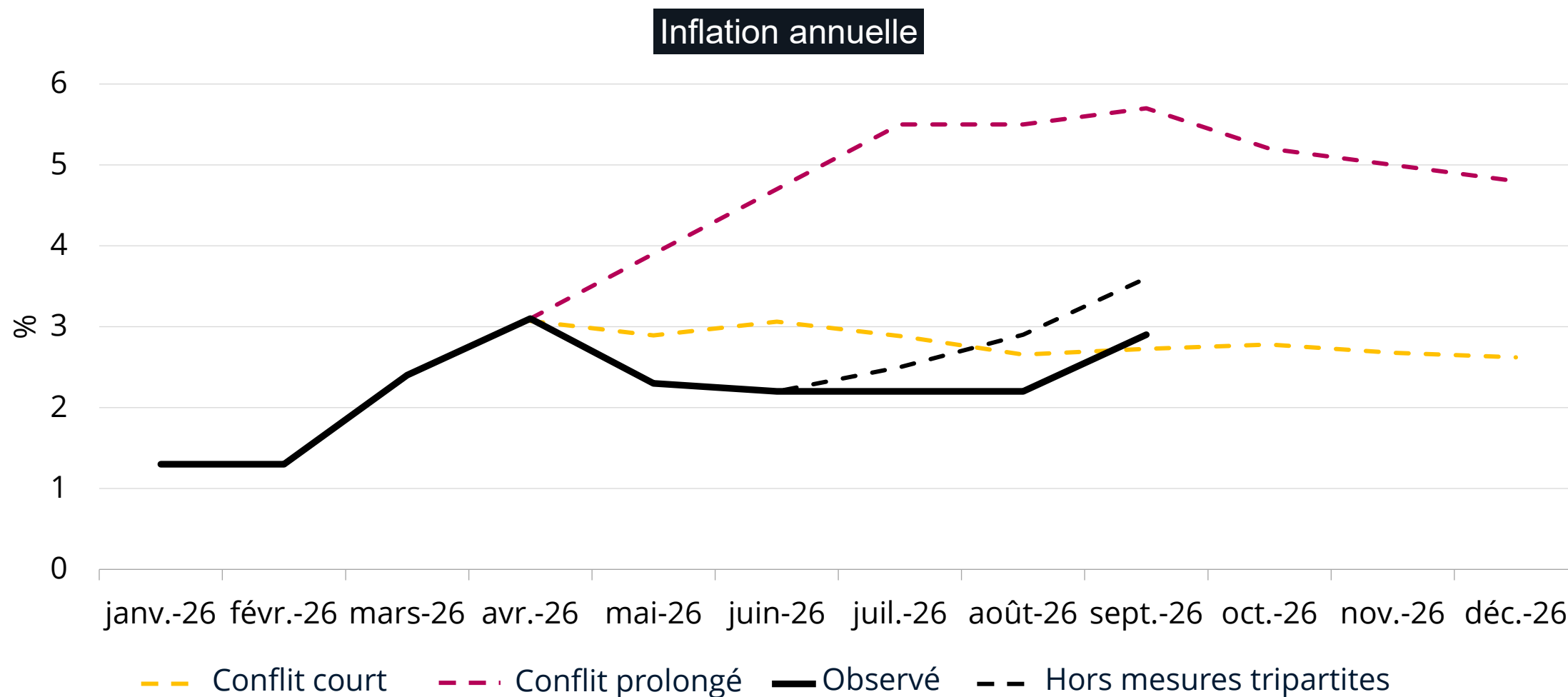
Emissions de gaz à effets de serre



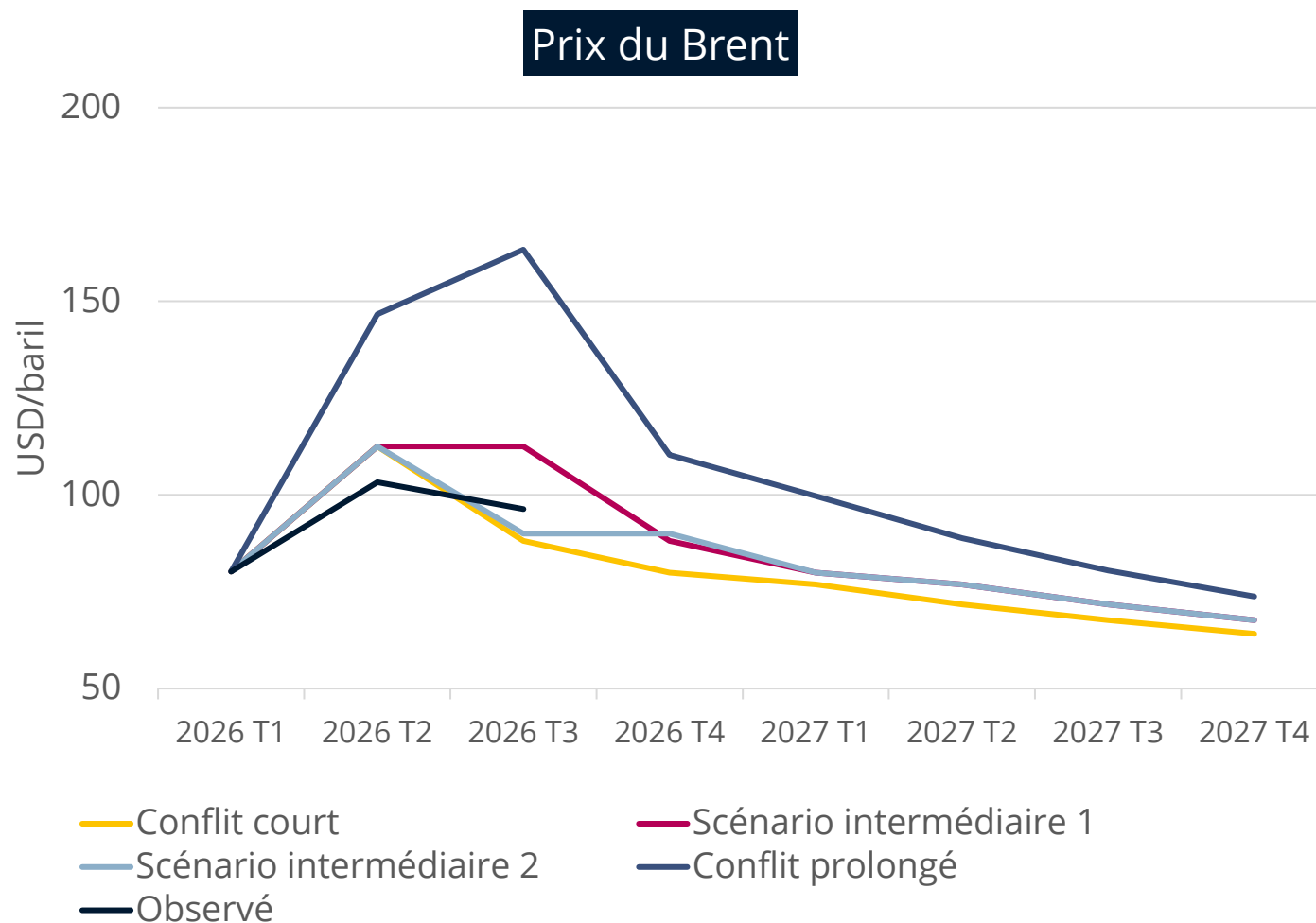


2. Où en est l'inflation par rapport aux scénarios présentés lors de la tripartite ?

Le rebond de septembre ramène l'inflation sur la trajectoire du « conflit court »



L'absence de baisse du Brent en fin d'année correspondrait au « scénario intermédiaire » 2 présenté par le STATEC lors des discussions tripartites



Intermédiaire 1: baisse du prix du baril de Brent seulement à partir du T4 2026

Intermédiaire 2: le prix du Brent se stabilise à 90 USD / baril au 2nd semestre 2026

Source : Oxford Economics, STATEC

Sans mesures une deuxième tranche aurait été déclenchée fin 2026

		Prévisions							
		Conflit court		Scénario intermédiaire 1		Scénario intermédiaire 2		Conflit prolongé	
	2025	2026	2027	2026	2027	2026	2027	2026	2027
Inflation (IPCN)	2.3	2.5	1.7	2.8	1.7	2.6	1.8	4.0	2.4
Prix du Brent (USD/baril)	69	90	70	98	74	93	74	125	86
Indexation des salaires	mai-25	juin-26	T2 2027	juin-26		juin-26		juin-26	T3 2027
				T4 2026		T4 2026		T3 2026	

Source: STATEC (2026-2027: prévisions)

Les mesures tripartites semblent avoir écarté ce risque, mais celui-ci se déplace désormais vers début 2027

	Conflit court		Scénario intermédiaire 1		Scénario intermédiaire 2		Conflit prolongé	
	2026	2027	2026	2027	2026	2027	2026	2027
Inflation (IPCN)	2.2	2.0	2.5	1.7	2.3	2.1	3.7	2.6
Déviaton p.r. au hors mesure	-0.3	0.3	-0.2	0.1	-0.3	0.3	-0.3	0.2
Indexation des salaires	juin-26	T2 2027	juin-26	T2 2027	juin-26	T2 2027	juin-26 T3 2026	T3 2027

Source: STATEC (2026-2027: prévisions)

Mesures en vigueur considérées : électricité -0.04 EUR/kWh, gaz -0.15 EUR/m³ et mazout -0.15 EUR/l d'août à décembre 2026 ; diesel et essence -0.05 EUR/l de juillet à décembre 2026.

Résumé

Conclusions

Le choc énergétique s'est de nouveau intensifié depuis l'été et la baisse attendue des prix est repoussée. Le choc apparaît désormais moins transitoire et pourrait avoir des effets jusqu'en 2028.

L'inflation est restée inférieure au scénario de conflit court jusqu'en août, mais le rebond de septembre la ramène au niveau de ce scénario.

Les mesures tripartites semblent avoir évité une deuxième tranche indiciaire fin 2026.

Prochaines échéances

30 octobre : estimation rapide de l'indice de prix du mois d'octobre.

4 novembre : indice définitif et mise à jour des prévisions d'inflation du STATEC.

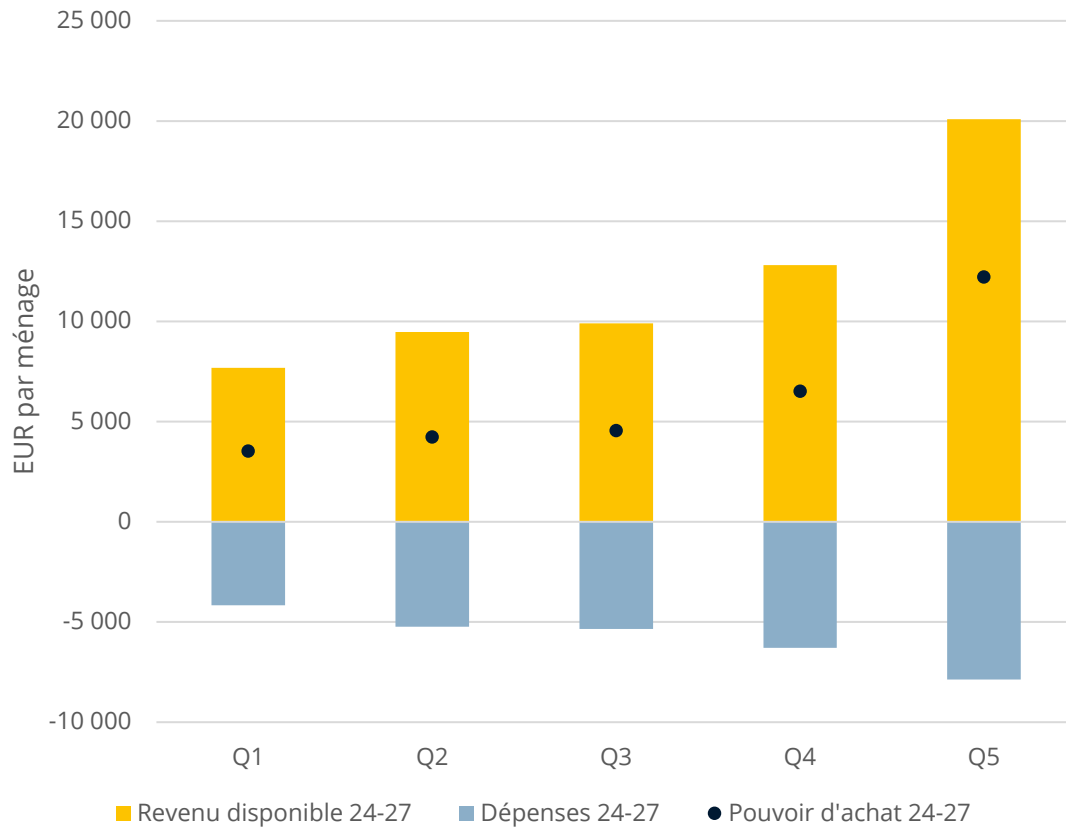
Pour rappel : l'inflation cumulée atteint 1.9% en septembre ; la prochaine indexation sera déclenchée lorsqu'elle dépassera 2.5%.



3. Quel est l'impact de ces évolutions sur le pouvoir d'achat ?

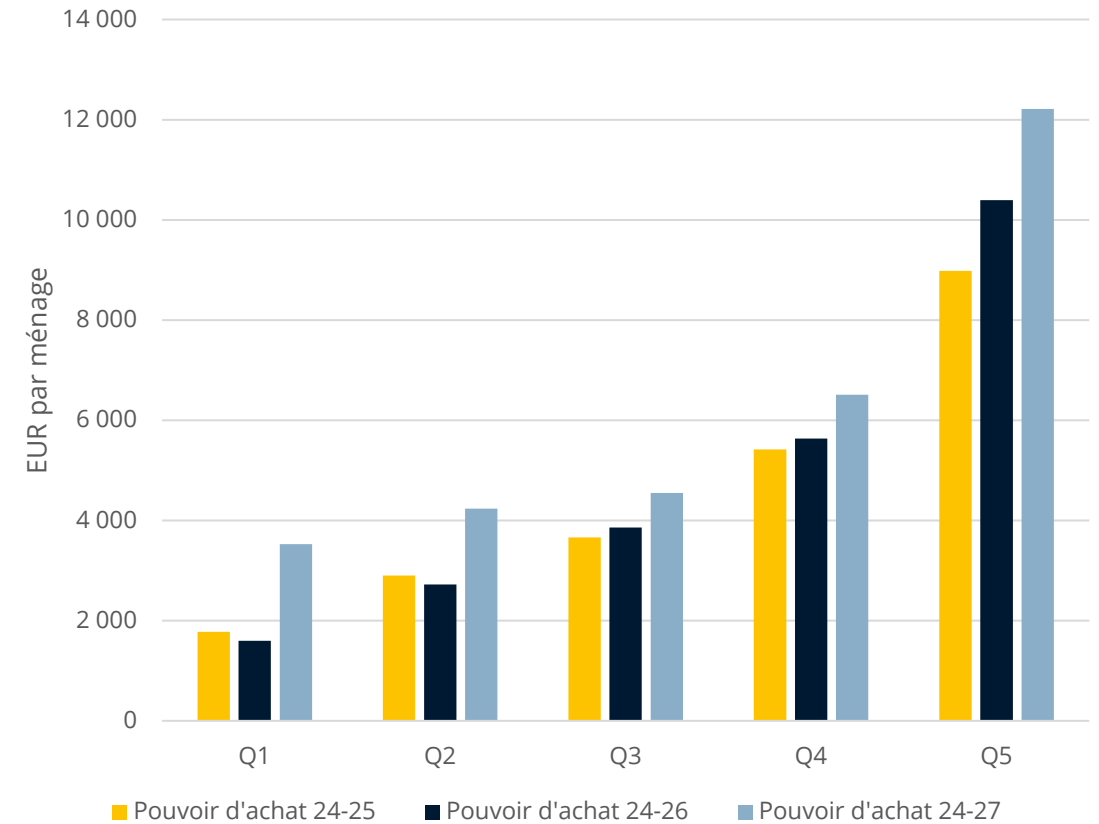
En moyenne, le pouvoir d'achat progresse dans tous les quintiles entre 2024 et 2027...

Variation du pouvoir d'achat entre 2024 et 2027



Sources: STATEC, IGSS

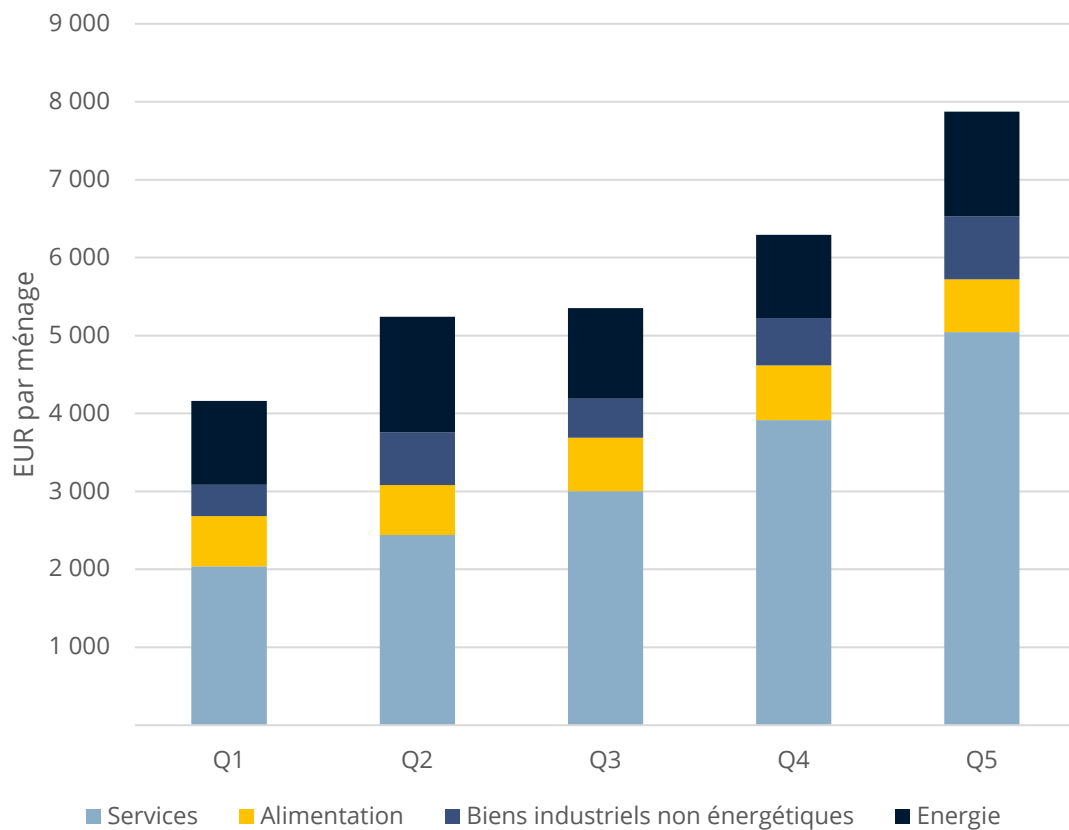
Variation du pouvoir d'achat par année



Sources: STATEC, IGSS

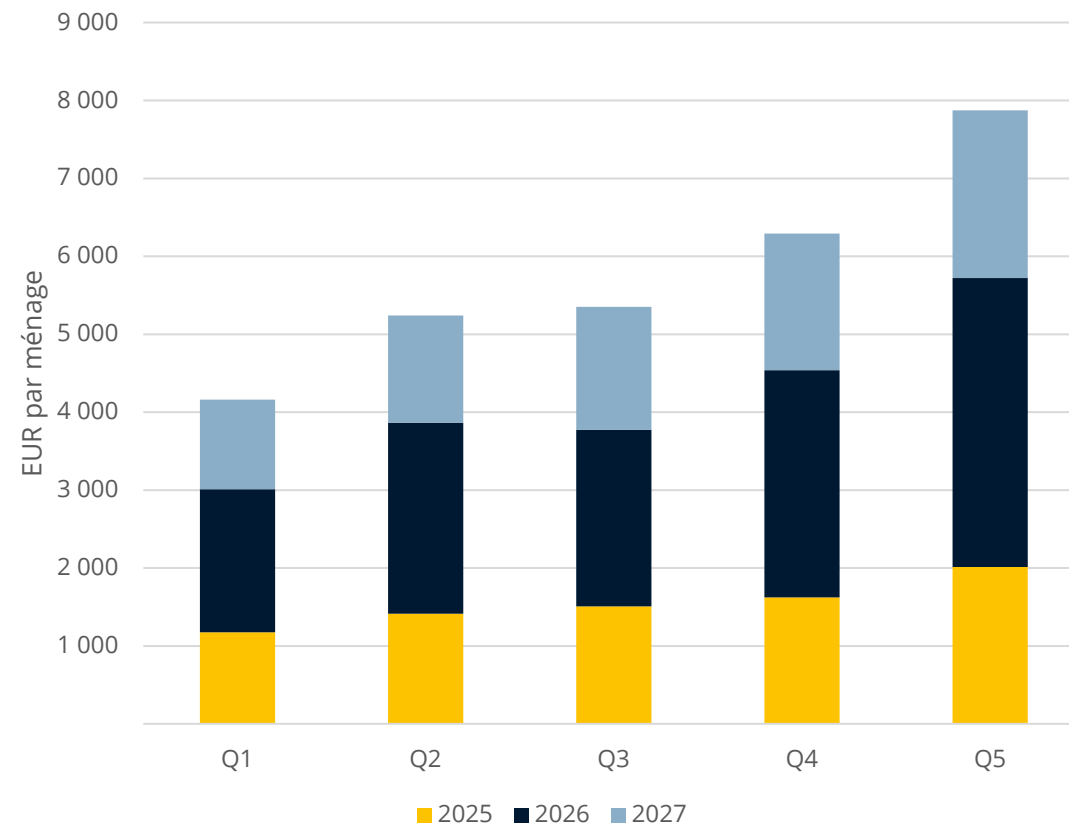
... même si les dépenses ont fortement augmenté en 2026

Variation des dépenses entre 2024 et 2027



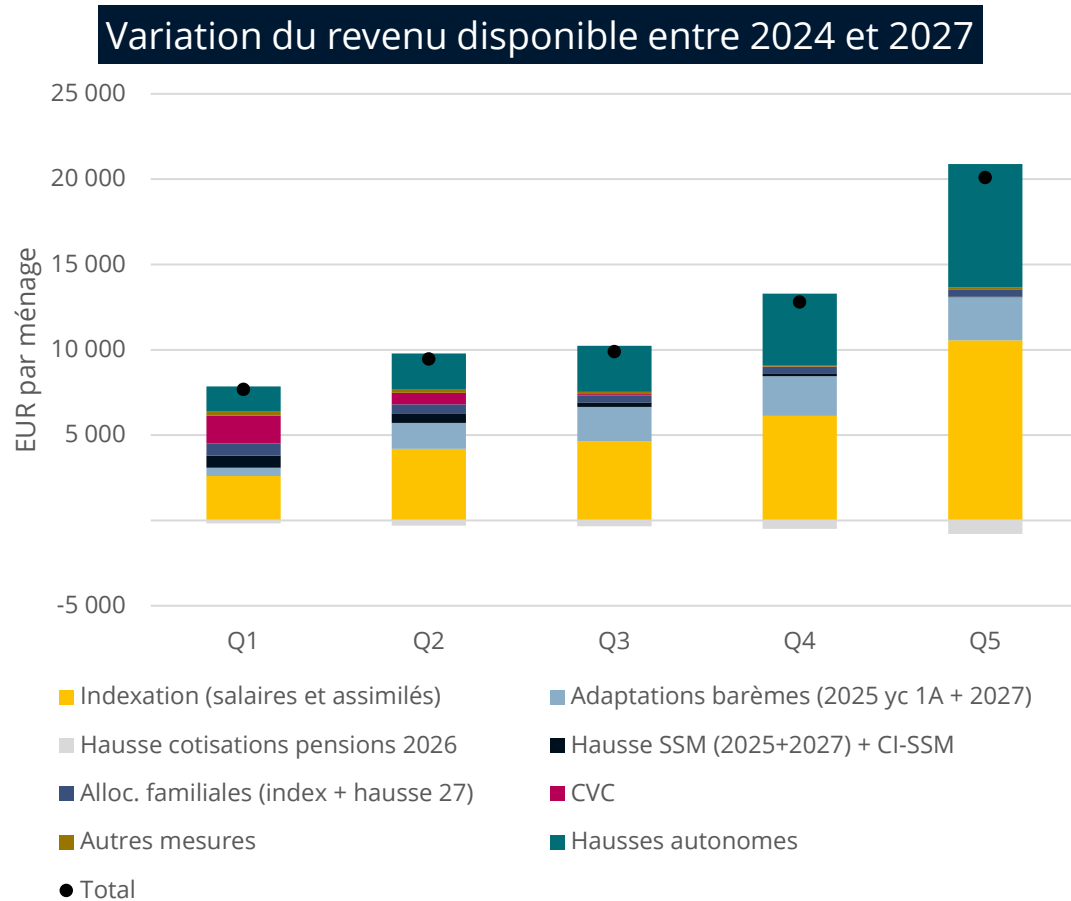
Source: STATEC

Variation des dépenses par année

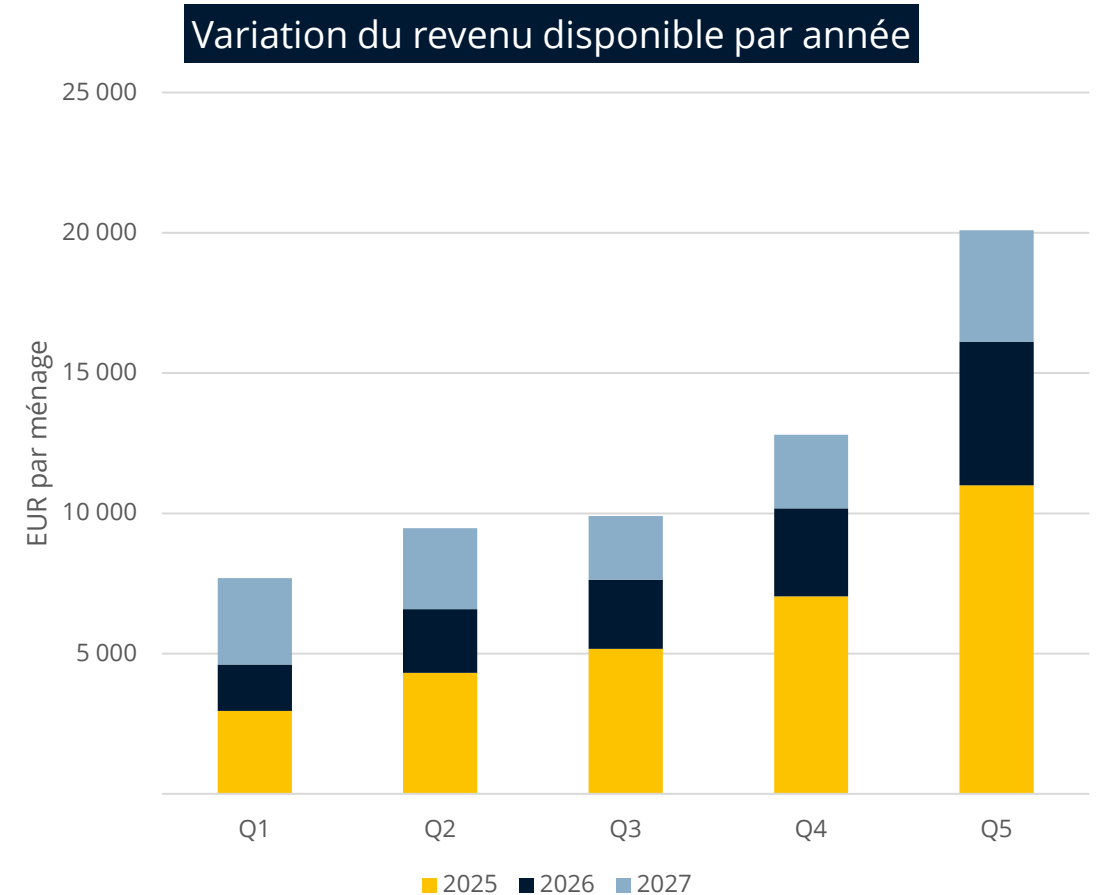


Source: STATEC

L'indexation et les mesures étatiques ont soutenu les revenus



Sources: STATEC, IGSS



Sources: STATEC, IGSS



Place aux questions

STATEC

Institut national de la statistique
et des études économiques

Merci !



Bâtiment Twist

12, boulevard du Jazz
L-4370 Belvaux



(+352) 247-84219



info@statec.etat.lu

Statistiques.lu

