

# Indexation et mesures de soutien du pouvoir d'achat - Discussion

Christian VALENDUC  
UCLouvain et UNamur

# Indexation et autres mesures de soutien du pouvoir d'achat

- Particularité de la situation actuelle : choc majeur et externe
- Trois dimensions du choc externe
  - Appauvrissement du pays
  - Impact régressif entre les particuliers
  - Interaction avec les objectifs environnementaux et climatiques
- Instruments disponibles
  - Indexation automatique
  - Régulation des prix (ciblée ou non)
  - Aides en revenu (ciblées ou non)

# Indexation et autres mesures de soutien du pouvoir d'achat

- Peut-on se reposer uniquement sur l'indexation automatique ?
  - A court terme, protection des salariés, des allocataires sociaux et des autres personnes dont les revenus sont indexés
  - La protection est partielle car la hausse du salaire brut est imposable (taux marginal effectif de 50% dès les bas salaires)
  - L'impact du choc externe est distribué de façon régressive
  - Interaction avec la norme salariale: sauf adaptations similaires des salaires dans les trois pays de référence (F-D-NL), le maintien de l'indexation préempte les hausses de salaires réels futures
  - Quid de la distribution (macro et micro) du choc de compétitivité ?

# Indexation et autres mesures de soutien du pouvoir d'achat

- Les particularités de l'indice-santé
  - Ne diffère que par l'exclusion de la composante transport des carburants
  - Donc maintien de l'indexation pour la partie la plus régressive de la facture énergétique
- L'indexation automatique est-elle « LA » solution ?
  - Ne règle pas le problème de la distribution
  - Impacts de CT et de MT très différents
  - Peut-on avoir le(s) même(s) instrument(s) pour traiter une inflation faible et stable et un choc d'inflation d'origine externe ?

# Indexation et autres mesures de soutien pouvoir d'achat

	D'un point de vue macro-économique	Distribution entre les ménages	Impact sur l'enjeu ENV-Climat
<i>Impact du choc externe</i>	<i>Appauvrissement du pays</i>	<i>Régressif</i>	<i>Maintient le signal-prix, donc favorable</i>
Indexation automatique	Protection partielle des salariés (+autres revenus indexés). La facture est payée par les entreprises à CT (hors windfall profits)	L'impact du choc externe reste régressif	Maintient le signal-prix, donc favorable
Mesures générales sur les prix de l'énergie	<ul style="list-style-type: none"> <li>- Protection des particuliers (gain non imposable)</li> <li>- Tempère la hausse des coûts salariaux</li> <li>- Facture pour l'Etat</li> </ul>	Réduction de l'impact régressif	Négatif
Idem, ciblées	<b>Moindre coût budgétaire et moindre impact sur l'indice des prix</b>	Idem, en mieux: peut annuler l'impact régressif	Négatif, mais dans une moindre mesure
Mesures générales d'aides en revenu	<ul style="list-style-type: none"> <li>- Aides non imposables</li> <li>- Peuvent impacter l'indice des prix (et donc les coûts salariaux)</li> <li>- Facture pour l'Etat</li> </ul>	Réduction ou suppression de l'impact régressif	Maintient le signal-prix, donc favorable
Idem, ciblées	Moindre coût budgétaire et moindre impact sur l'indice des prix	Idem, en mieux	Maintient le signal-prix, donc favorable

# Indexation et autres mesures de soutien du pouvoir d'achat

- Quelle autre voie?
  - Un même instrument ne peut pas traiter correctement le cas d'une inflation faible et stable et un choc important d'inflation d'origine externe
- Modalités possibles
  - Sortir l'énergie de l'indice des prix et agir de manière discrétionnaire par des aides en revenu
  - Déconnexion automatique de l'indexation en cas de choc externe majeur et passage automatique vers des aides en revenu
  - Un double indice (Cf Bogaert et Robette, 2013)
    - IPC et indice de l'inflation sous-jacente (hors composantes volatiles et variation des prix d'origine administrative )
    - Indexation pleine (IPC) en deçà d'un certain seuil de revenu et indexation partielle sur (Inflation sous-jacente) au-delà de ce seuil