



Commission des Finances et du Budget

Chambre des Députés

24.10.2022

STATEC

Agenda

- 1 Situation conjoncturelle récente
- 2 Perspectives pour 2022 et 2023
- 3 Questions structurelles

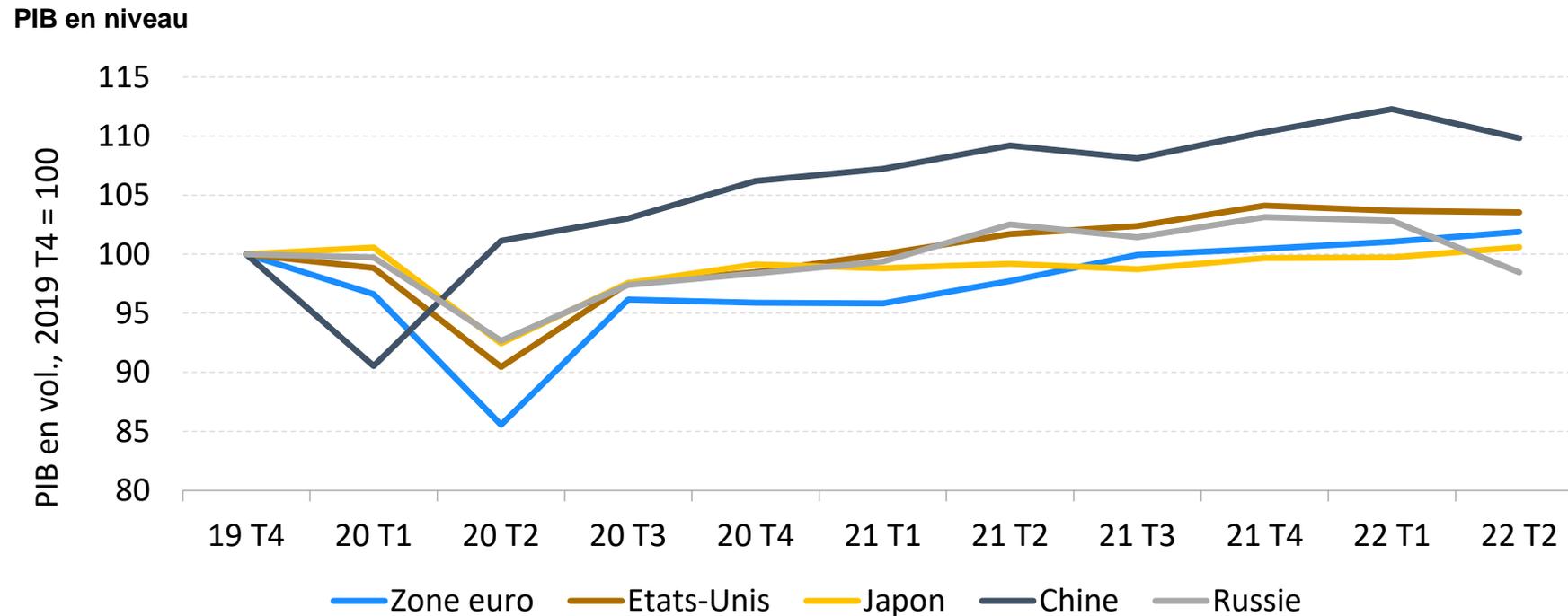
1



Situation conjoncturelle

International

- **Ralentissement de l'expansion mondiale**

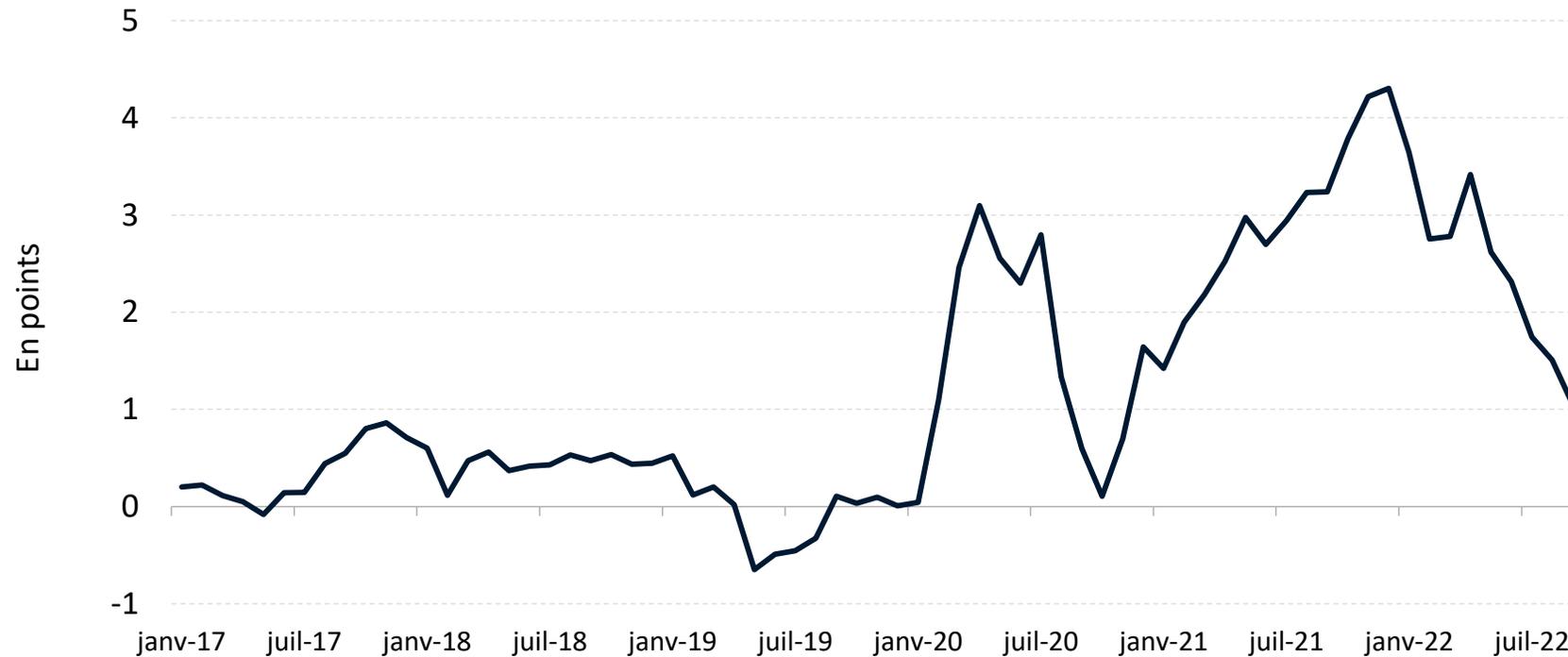


Sources: Eurostat, Banque mondiale

International

- **Moins de problèmes d'offre à l'échelle mondiale**

Indice de tensions sur l'offre mondiale

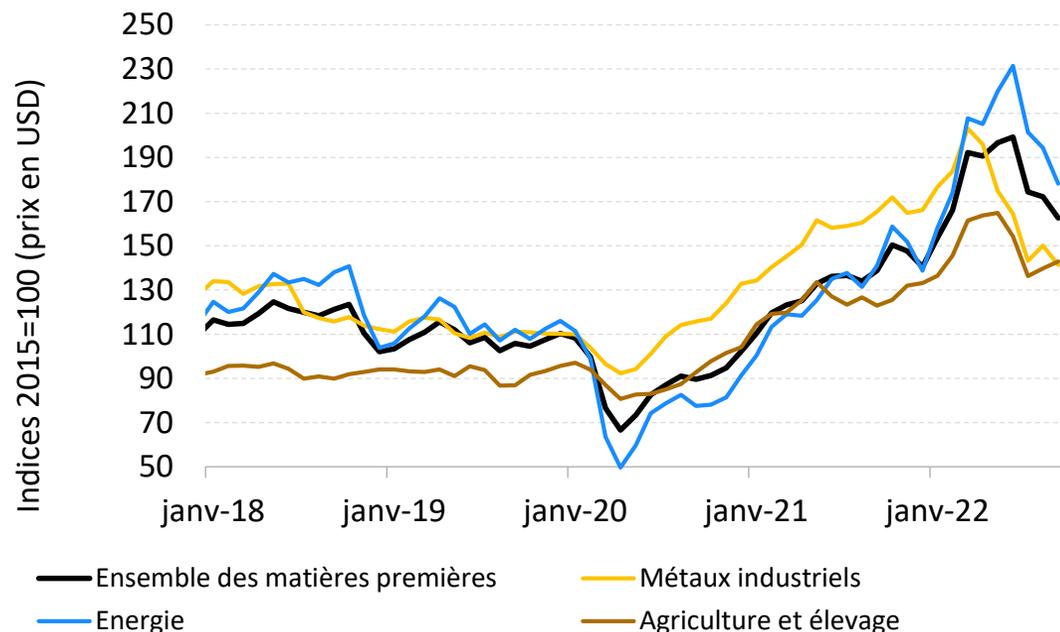


Source: Federal Reserve Bank of New York (Global Supply Chain Pressure Index)

International

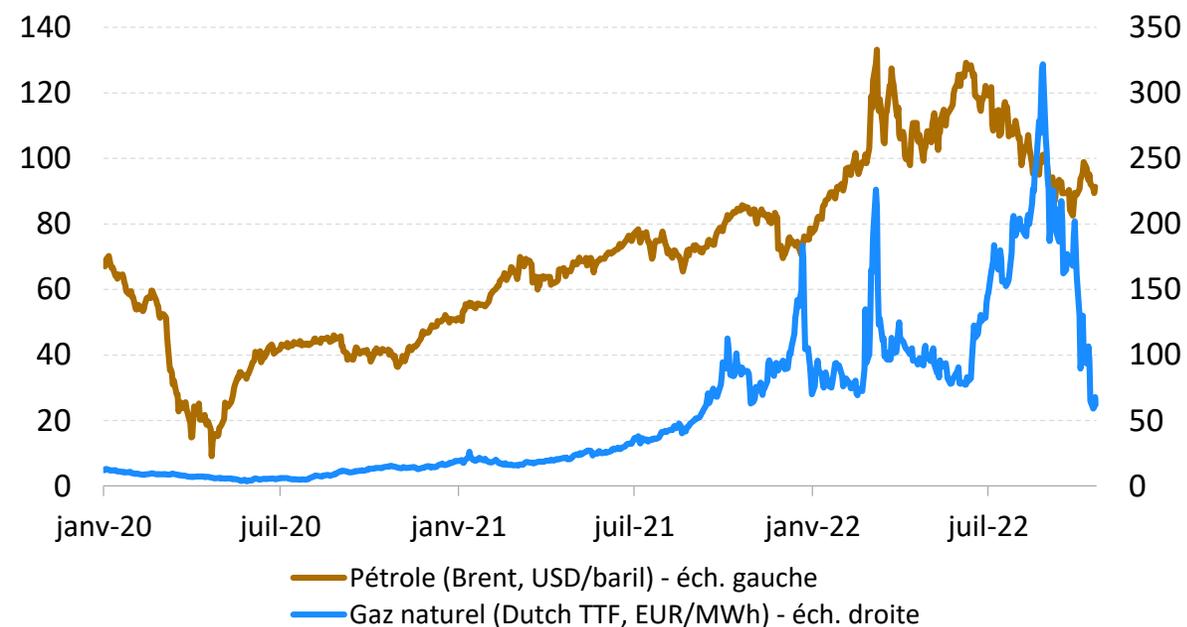
- Reflux récent des prix des matières premières

Prix des matières premières



Source: S&P- GSCI (dernier point: septembre 2022)

Prix du pétrole et du gaz naturel (prix spots)

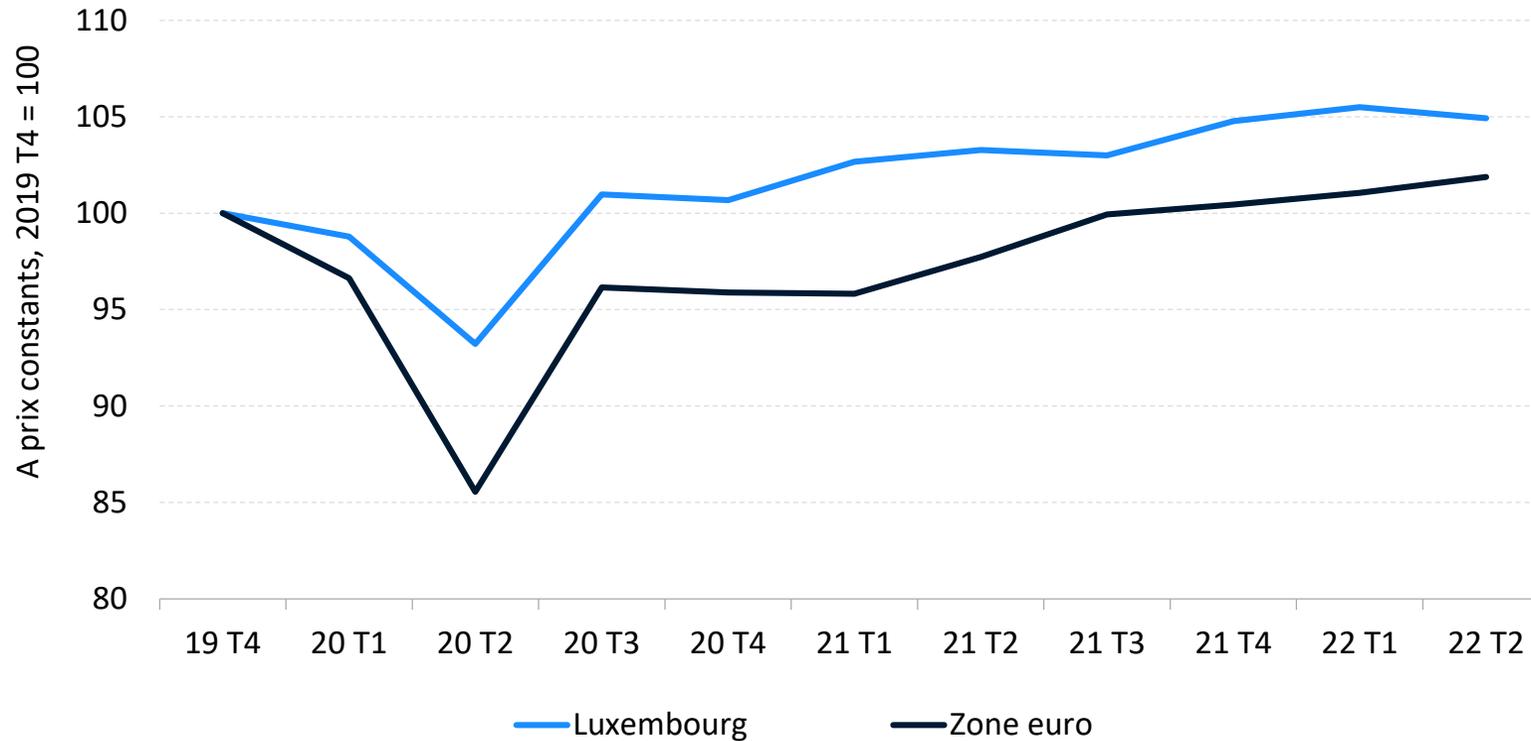


Source: Macrobond (dernier point: 19 octobre 2022)

Luxembourg – activité économique

- Coup de mou pour l'activité luxembourgeoise au 2^e trimestre

PIB en vol., Luxembourg vs. zone euro

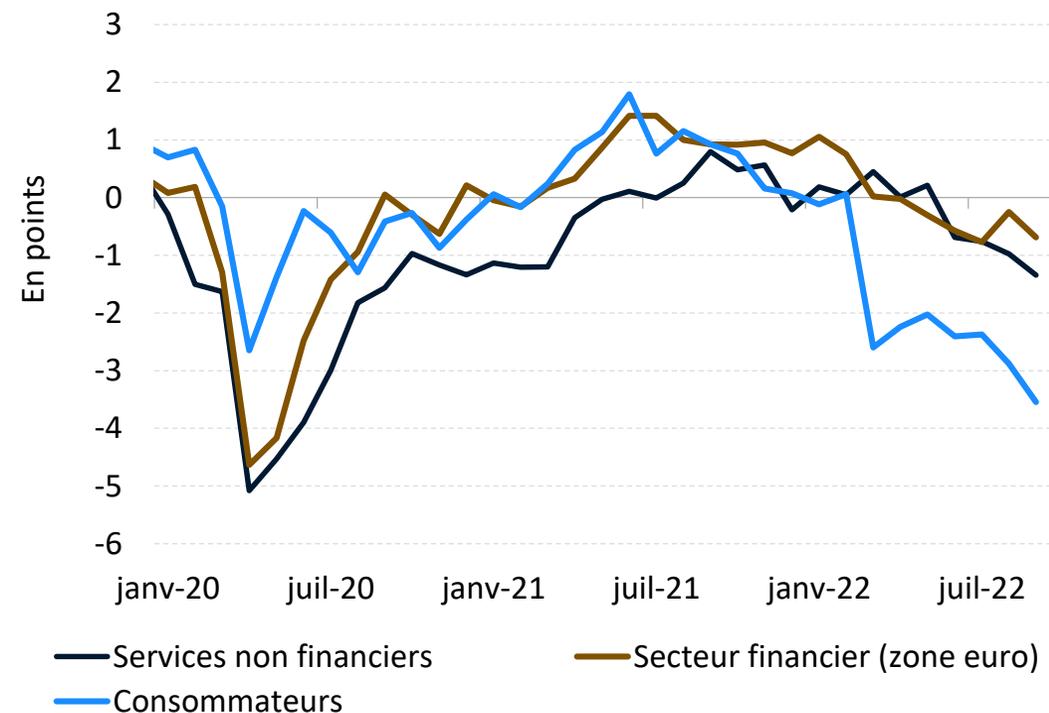
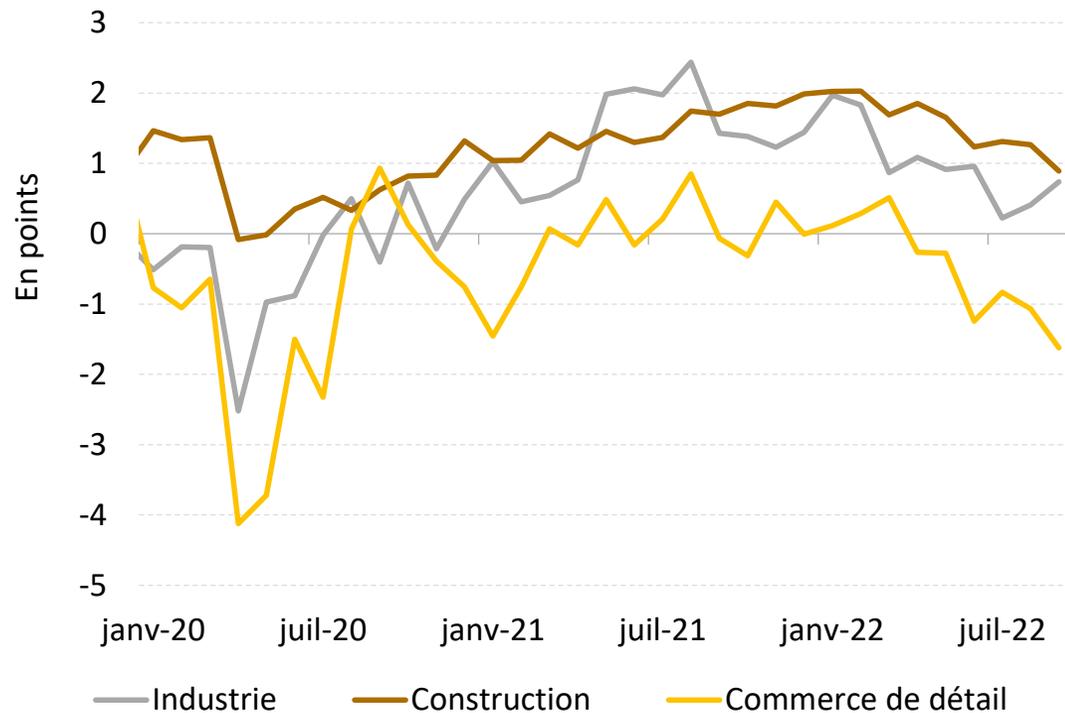


Sources: Eurostat, STATEC

Luxembourg – activité économique

- La baisse de moral des entreprises et des ménages se poursuit

Indicateurs de confiance au Luxembourg

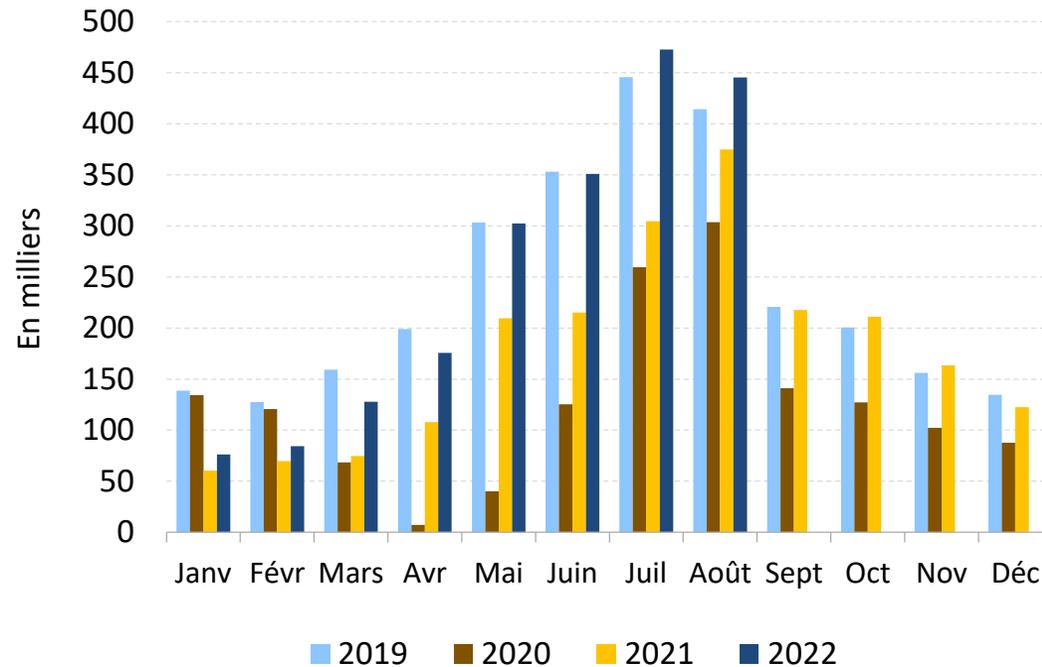


Source: STATEC, enquêtes de conjoncture (données centrées-réduites, désaisonnalisées, dernier point: septembre 2022)

Luxembourg – activité économique

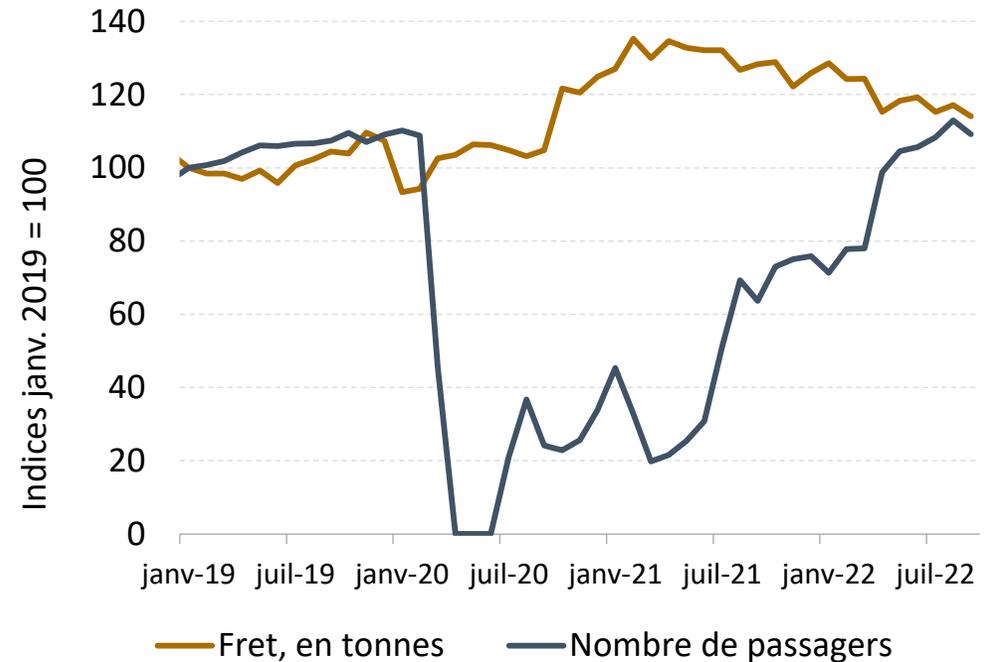
- La levée des restrictions « COVID » fait redécoller certaines activités

Nuitées en hébergements touristiques au Luxembourg



Source: STATEC

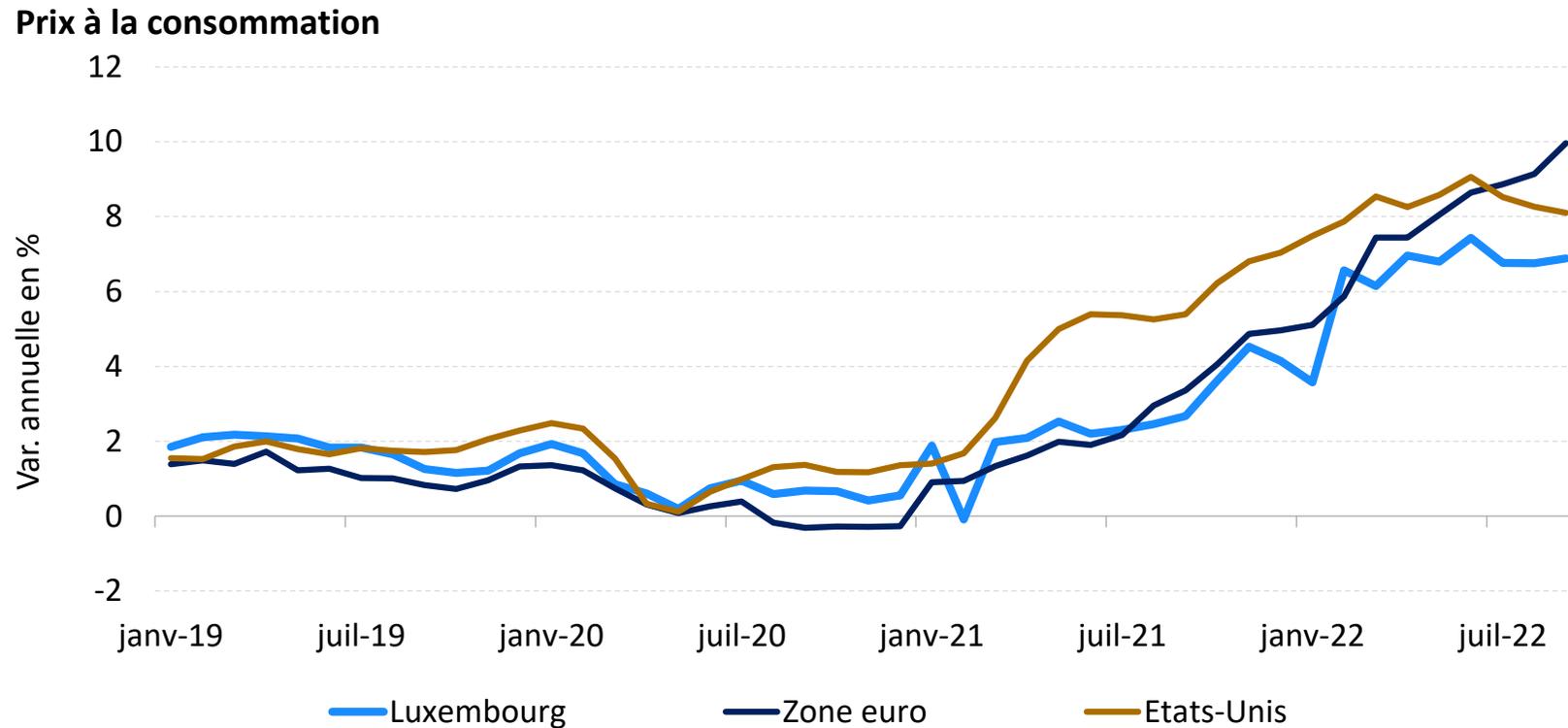
Trafic aérien à l'aéroport de Luxembourg



Sources: ANA, STATEC (données désaisonnalisées, dernier point: septembre 2022)

Luxembourg - Inflation

- Une inflation historiquement élevée (bientôt au pic?)

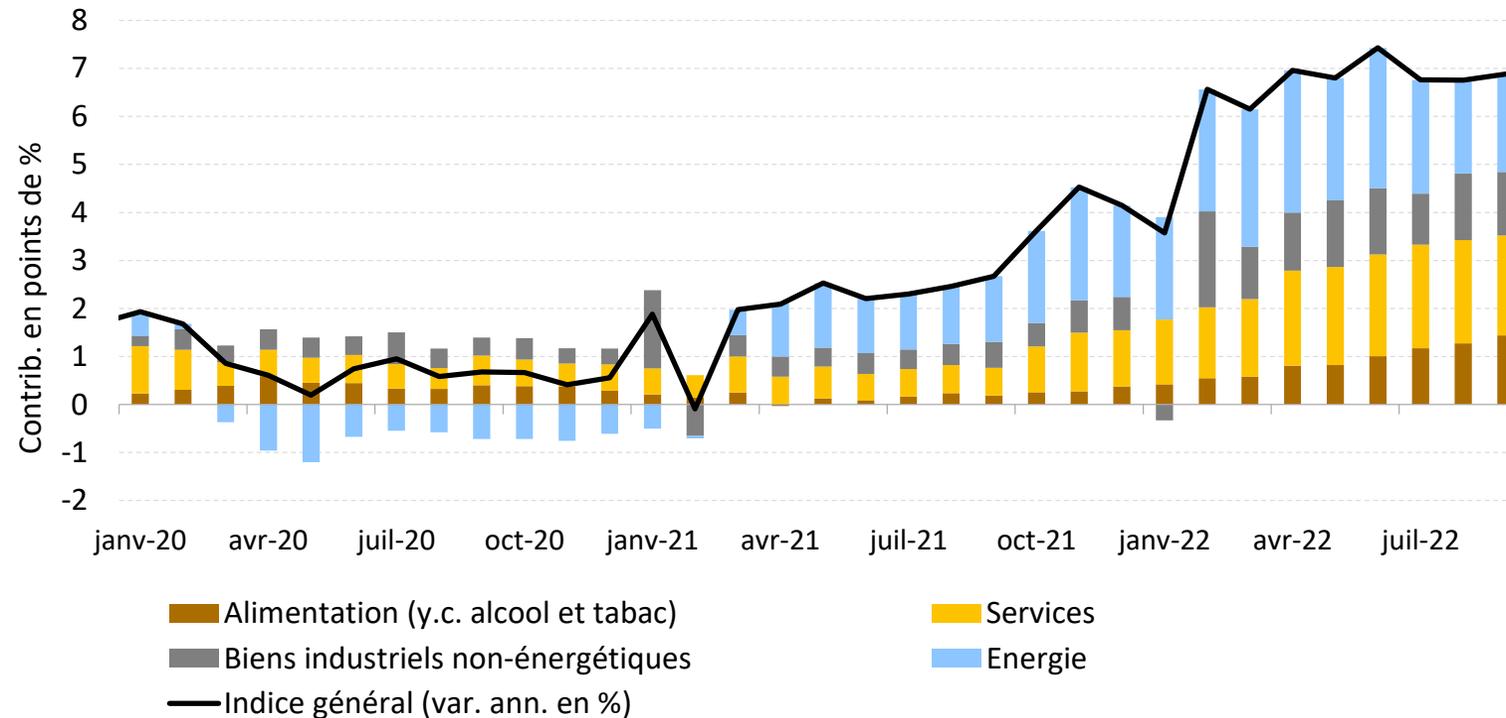


Sources: Eurostat, Macrobond, STATEC (IPCN pour le Luxembourg) - dernier point: septembre 2022

Luxembourg - Inflation

L'inflation se diffuse à travers les différents biens et services

Contributions à l'inflation au Luxembourg



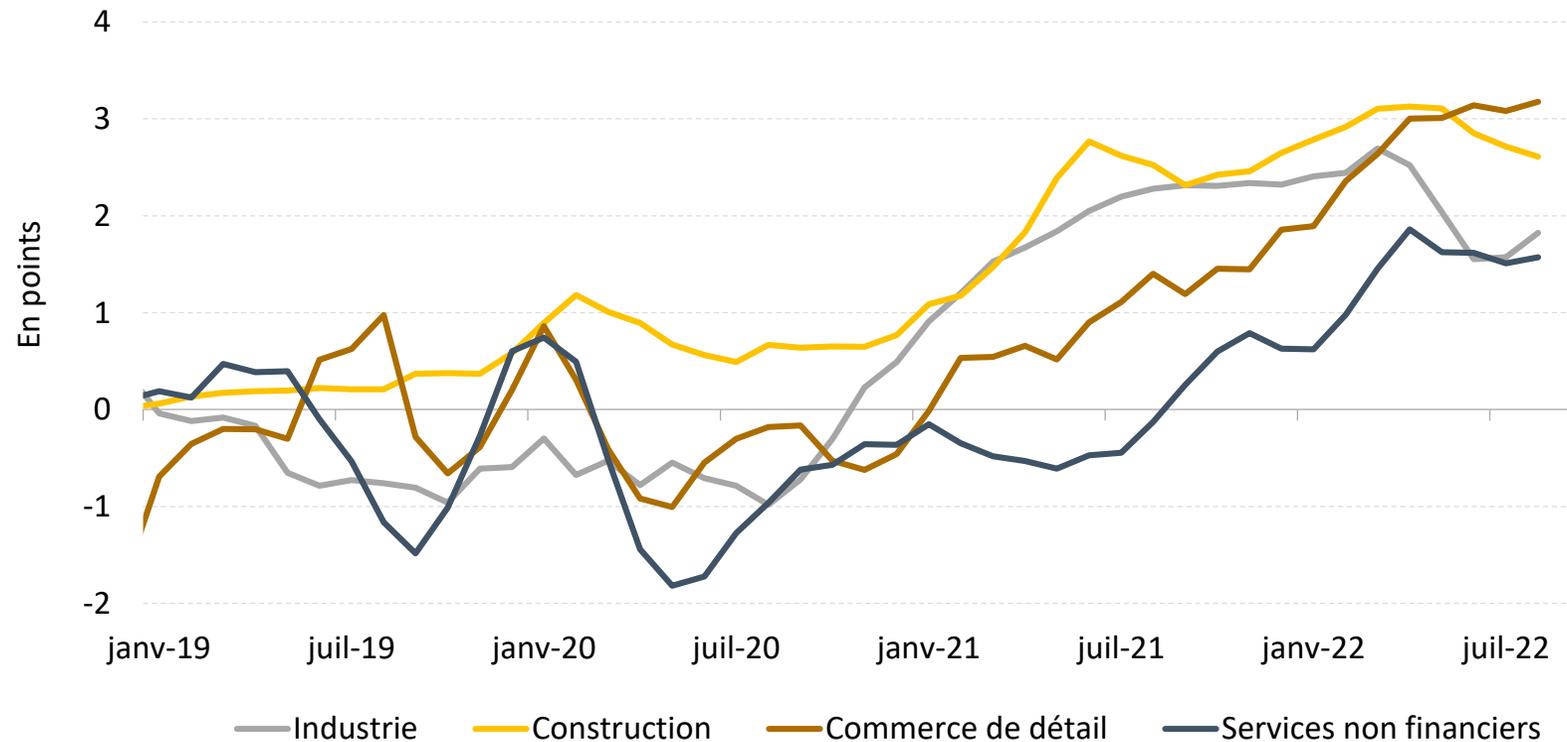
Source: STATEC (dernier point: septembre 2022)

Note: la volatilité de l'inflation au début de 2021 et 2022 s'explique par le décalage des soldes d'hiver en 2021.

Luxembourg - Prix

Signaux mitigés sur les prix des entreprises

Perspectives d'évolution des prix de production/vente

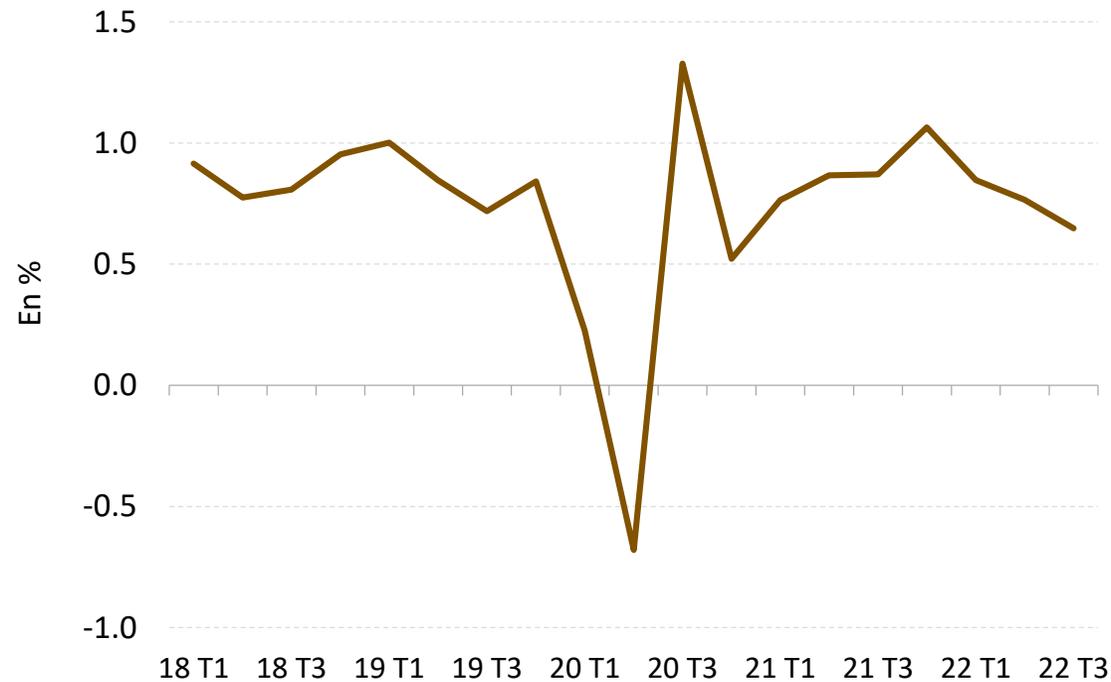


Source: STATEC - enquêtes de conjoncture (données désaisonnalisées, centrées-réduites et lissées sur 3 mois)

Luxembourg – Marché du travail

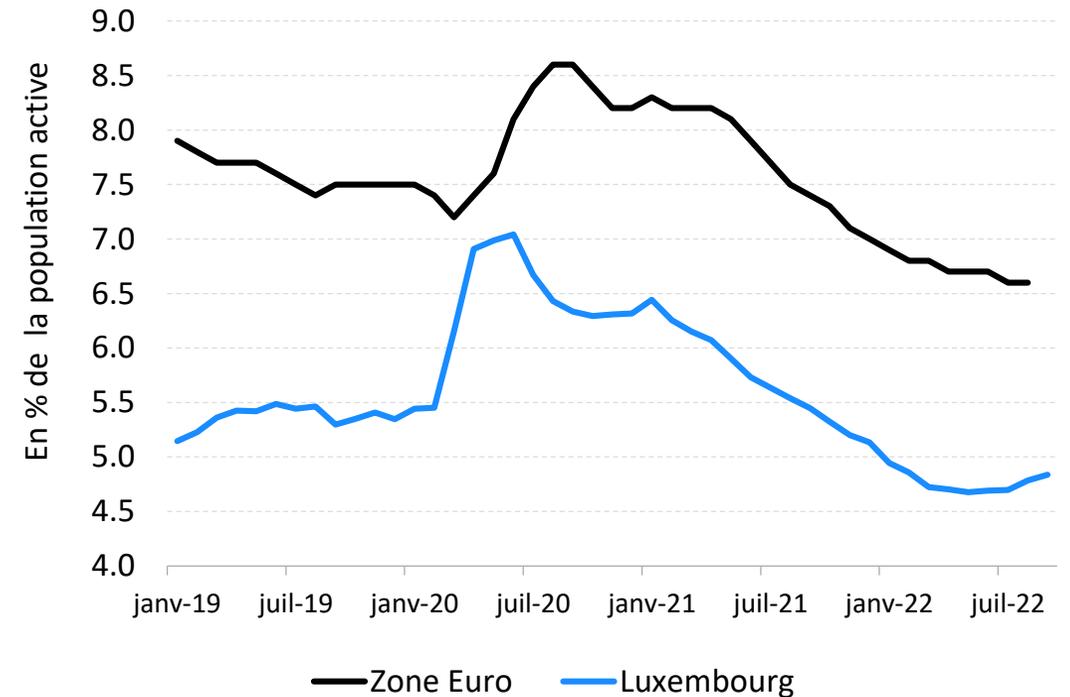
Un marché du travail moins dynamique

Emploi salarié intérieur, variation trimestrielle



Sources: STATEC, IGSS (données désaisonnalisées)

Taux de chômage



Sources: Eurostat, ADEM, STATEC

La bonne tenue des recettes publiques confirmée

	2019	2020	2021	Evolution annuelle		Evolution 9 mois	
				2021/2020		2022/2021	
				<i>En Mio EUR</i>	<i>En %</i>	<i>En Mio EUR</i>	<i>En %</i>
Impôts ménages	5 865	6 200	7 164	964	15.6	626	11.9
TVA	3 948	3 843	4 539	695	18.1	339	9.9
Impôts sociétés	3 921	3 004	3 343	339	11.3	-11	-0.4
Droits d'accise	1 603	1 440	1 684	245	17.0	38	3.1
Taxe d'abonnement	1 036	1 050	1 280	230	21.9	41	4.3
Autres	1 647	1 612	1 849	237	14.7	75	5.3
Recettes fiscales totales	18 021	17 149	19 859	2 710	15.8	1 109	7.5
Cotisations sociales	7 723	8 115	8 592	477	5.9	314 *	7.6 *

* Evolution des données sur le 1^{er} semestre (produites selon l'optique SEC2010 des comptes nationaux).

Sources: Administration des Contributions directes (ACD), Administration de l'Enregistrement et des Domaines (AED), Administration des Douanes et Accises (ADA), IGSS

2



Prévisions

Environnement extérieur: prévisions Budget 2023 + changements

	1995-2021	2021	Budget 2022	NDC 2-22 2022	Budget 2023	NDC 2-22 2023	Révision cumulée
	<i>Évolution en % (ou spécifié différemment)</i>						
PIB zone euro (vol.)	1.4	5.3	2.7	3.0	1.1	-0.1	-1.0
Indice boursier européen EuroStoxx	4.2	22.8	-8.0	-8.9	3.1	-2.6	-6.7
Prix PIB zone euro	1.6	2.0	3.3	4.3	2.2	3.0	1.8
Prix pétroliers (USD/baril)	55.2	70.7	105.8	103.1	96.6	96.1	-3.2
Taux de change (USD/EUR)	1.20	1.18	1.06	1.04	1.06	0.99	-0.10
Taux d'intérêt court terme EUR	2.1	-0.5	0.0	0.3	1.0	2.3	1.6
Taux d'intérêt long terme EUR	3.6	0.1	1.7	1.9	2.2	2.7	0.7

Source: Oxford Economics

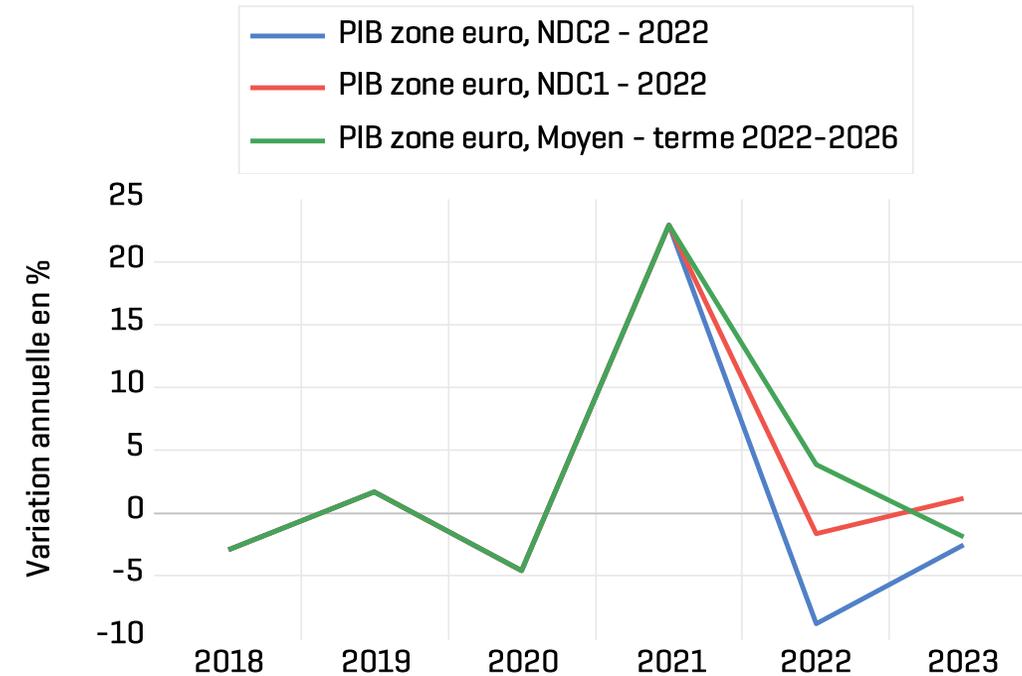
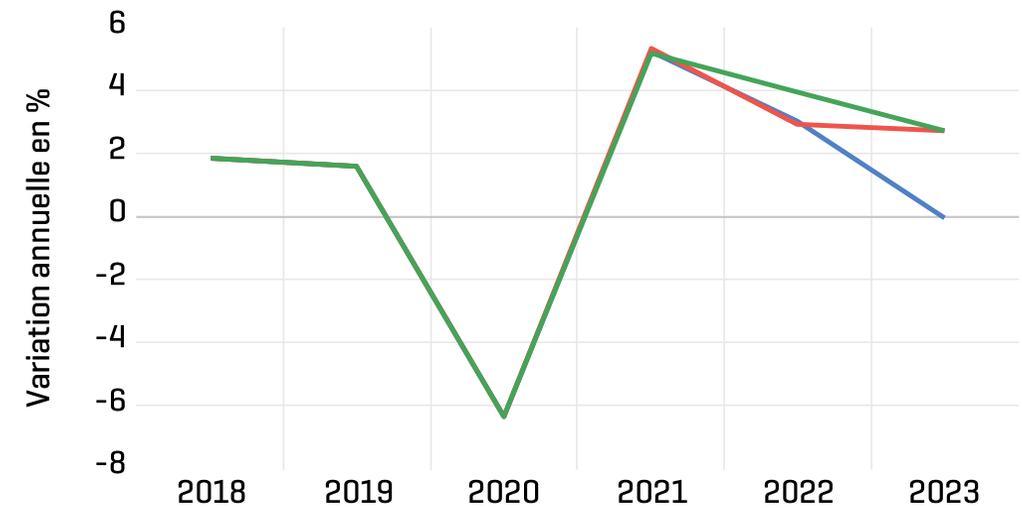
Une récession qui s'annonce

Mise à jour des prévisions par Oxford Economics:

Début septembre: 0% au lieu de +1% pour 2023

- FMI: +0.5%
- OECD: +0.3%
- Comm. UE: 11 novembre

- **Des marchés financiers secoués**



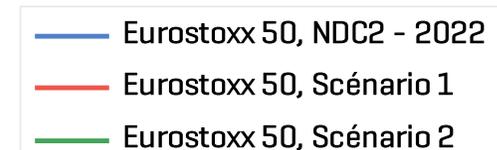
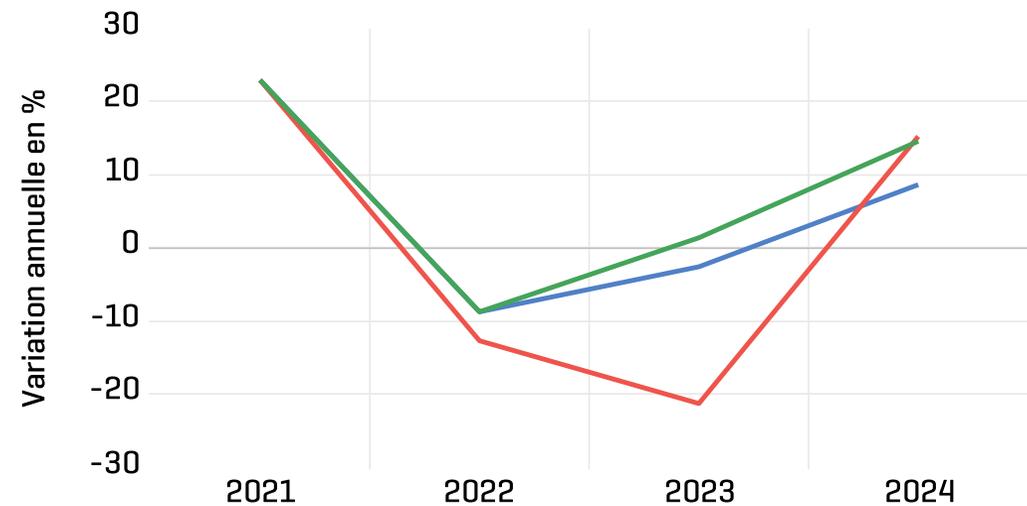
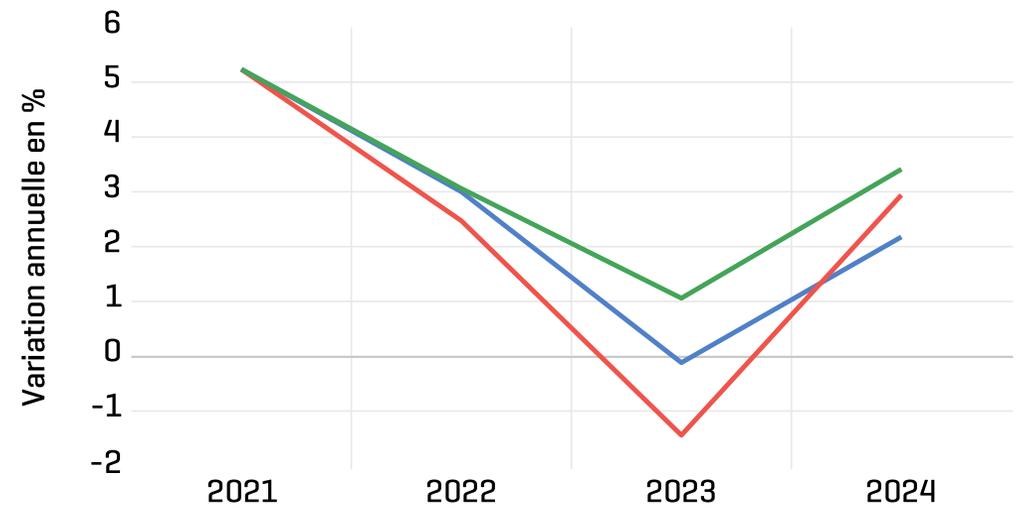
Deux scénarios alternatifs

- **Rationnement du gaz (scénario 1)**

- Aujourd'hui: peu probable dans sa sévérité
- Le problème pourrait se reporter sur l'hiver 2023/24

- **Assouplissement de la politique monétaire (scénario 2)**

- Les chaînes de production fonctionnent à nouveau
- L'inflation recule plus vite que prévu
- Un cercle vertueux s'installe



Luxembourg: prévisions Budget 2023 + changements probables

	1995-2021	2021	Budget 2022	NDC 2-22	Budget 2023	NDC 2-22
PIB (en vol.)	3.2	5.1	2.5	1.0-2.0	2.0	1.0-2.0
Emploi total intérieur	3.1	3.0	3.4		2.0	2.0-2.5
Taux de chô. (% de la pop. act.)	4.6	5.7	4.7		4.9	
Indice des prix à la cons. (IPCN)	1.8	2.5	6.2	7 nov. 22	2.8	7 nov. 22
Echelle mobile des salaires	1.8	0.6	3.8		4.4	
Coût salarial moyen	2.9	6.0	6.4	?	5.7	?
Solde public (% du PIB)	1.7	0.8	1.6 ¹	?	1.3 ¹	?

Source: STATEC (1995-2021: données observées ou estimées; 2022-2023: prévisions du STATEC)

¹ Source: Note de Conjoncture no. 1-2022

Luxembourg: retour sur les prévisions d'inflation

	Prévisions				Scénarios techniques	
	2020	2021	2022	2023	Scénario "choc transitoire" ¹	Scénario "choc permanent" ²
					2024	
					Variation annuelle, en %	
Inflation (IPCN)	0.8	2.5	6.2	2.8	2.5	8.4
Inflation sous-jacente	1.6	1.5	4.3	3.4	2.6	3.9
Produits pétroliers	-13.5	27.6	41.8	-4.0	1.9	59.0
Cote d'application	2.5	0.6	3.8	4.4	3.1	7.0
Cote d'application (Indice 100 au 1.1.1948)	834.76	839.98	871.7	909.9	938.1	973.8
Prix du Brent (USD/baril)	41.8	70.7	105.8	96.6	87.1	87.1
Taux de change USD/EUR	1.14	1.18	1.06	1.06	1.09	1.09
Dépassements prévus de la cote d'échéance	-	sept-21	mars-22 juin-22*	2023-T1	2024-T1	2023-T1 2023-T1 2023-T2

Source: STATEC (27.9.2022)

¹ Le premier scénario consiste à maintenir, en 2024, les prix de l'électricité et du gaz de 2023. Néanmoins pour le gaz, le prix à la consommation augmenterait de 16% au 1er janvier 2024, sous le seul effet de la fin de la prise en charge des frais de réseaux par l'Etat. Ce scénario technique pourrait refléter une situation où la flambée actuelle des marchés de l'énergie se révélerait comme transitoire.

² Le deuxième scénario technique consiste à appliquer à partir de 2024 les hausses de prix prévues pour l'hiver 2022-2023. Au 1er janvier 2024, après la fin du gel de prix décidé, le prix du gaz augmenterait ainsi de 166% (dont le retour des frais de réseau) et le prix de l'électricité de 46%. Ce scénario technique pourrait refléter une situation où les hausses observées sur les marchés de l'énergie seraient permanentes.

* Paiement de la tranche indiciaire prévue au mois d'avril 2023, conformément à la loi du 29 juin 2022.

Risques autour des prévisions d'inflation

Risques à la baisse

- Récession dans la zone euro
- Normalisation des chaînes de valeur
- Appréciation future de l'euro

Risques à la hausse

- **Hausse de la sous-jacente**
- Hausse du cours du Brent
- Pénurie de gaz

3



Aspects structurels

Mesures 2022 & 2023

	2022	2023	Total	% du total	Explications
	<i>Mio EUR</i>				
Subventions à payer	290	485	776	38	Surtout limitation des prix de l'énergie (dépenses en faveur des entreprises distributrices)
Prestations sociales	20	12	32	2	Diverses primes aux ménages
Transferts courants	14	7	21	1	Diverses primes aux ménages
Transferts en capital	278	130	408	20	Aides directes aux entreprises
<i>Total mesures sur les dépenses</i>	<i>602</i>	<i>634</i>	<i>1236</i>	<i>60</i>	
Impôts sur la production et les importations	0	318	318	16	Réduction de la TVA
Impôts courants sur le revenu et le patrimoine	330	165	495	24	Crédit d'impôt en faveur des ménages
<i>Total mesures sur les recettes</i>	<i>330</i>	<i>483</i>	<i>813</i>	<i>40</i>	
Total général	932	1117	2049	100	
<i>Idem, en % du PIB nominal</i>	<i>1.2</i>	<i>1.4</i>	<i>2.6</i>		

Source: Ministère des Finances

¹ Sans le régime d'aides sous forme de garanties du "Solidaritéitspak"

Mesures 2022 & 2023: simulations du STATEC

- **Tripartite mars & Energiedesch (ménages)**
 - Crédit d'impôt
 - Prix carburants
 - Prestations espèces ménages
- **TVA & Limitation des prix de l'énergie**
- **Tripartites mars et septembre (entreprises)**
 - Couverture des coûts d'énergie élevés
 - Entreprises ETS (Système d'échange de quotas)
 - Aide à l'autoconsommation du photovoltaïque
- **Taxe CO2**
- **Analyse économique → à poursuivre**

Mesures 2022 & 2023: simulations du STATEC

- **Les mesures auront un effet expansif limité en 2022 mais potentiellement fort en 2023**
 - 0.25 puis environ 1 point de %
- **Les mesures se financeront en partie d'elles-mêmes**
 - On peut estimer cet effet à 30% environ, soit 500-600 mio EUR
 - Effets multiplicateurs keynésiens
- **Incertitudes**
 - Comportements des ménages et des entreprises
 - Les mesures de stabilisation des prix sont difficiles – voire impossible – à évaluer en raison de l'incertitude sur les prix futurs



Questions?