



Note de conjoncture 2-23

20.12.2023

STATEC

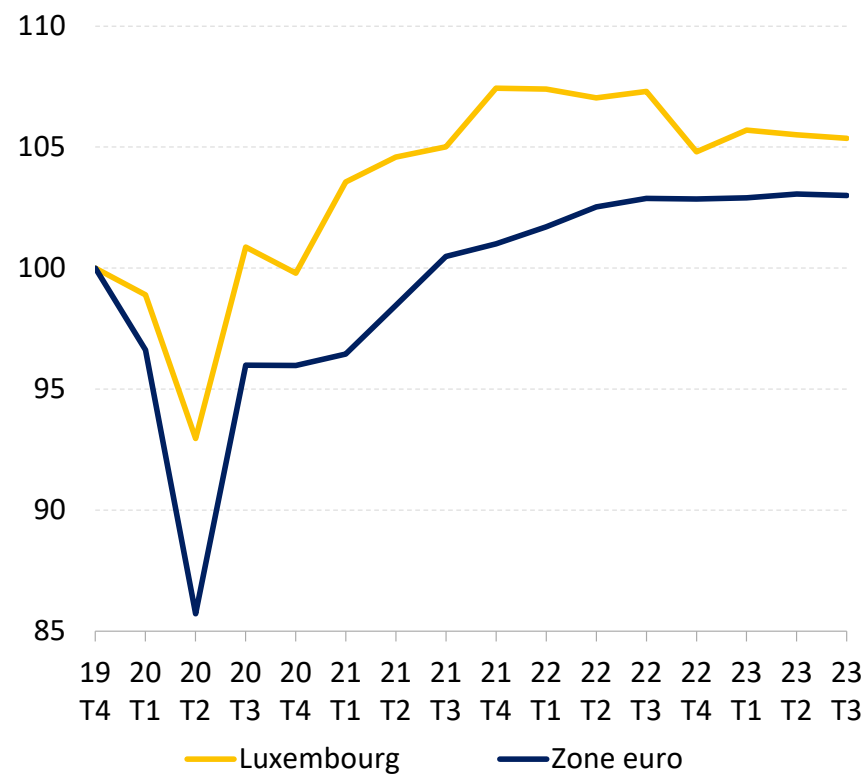
1



Situation conjoncturelle

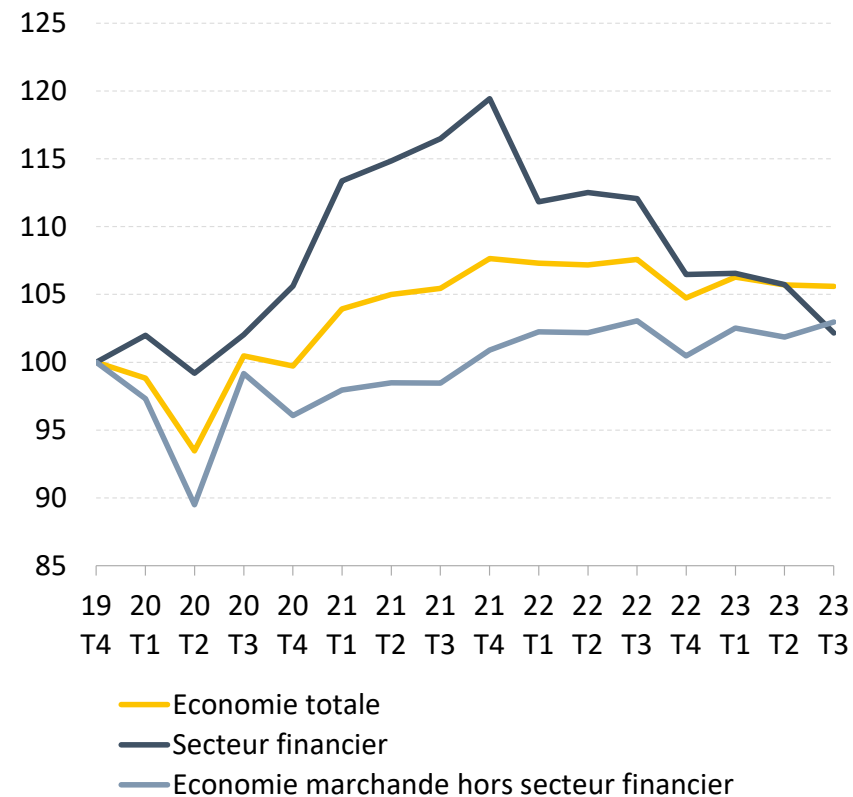
Repli de l'activité au Luxembourg en 2023

PIB à prix constants, indices 2019 T4 = 100



Sources: Eurostat, STATEC (données désaisonnalisées)

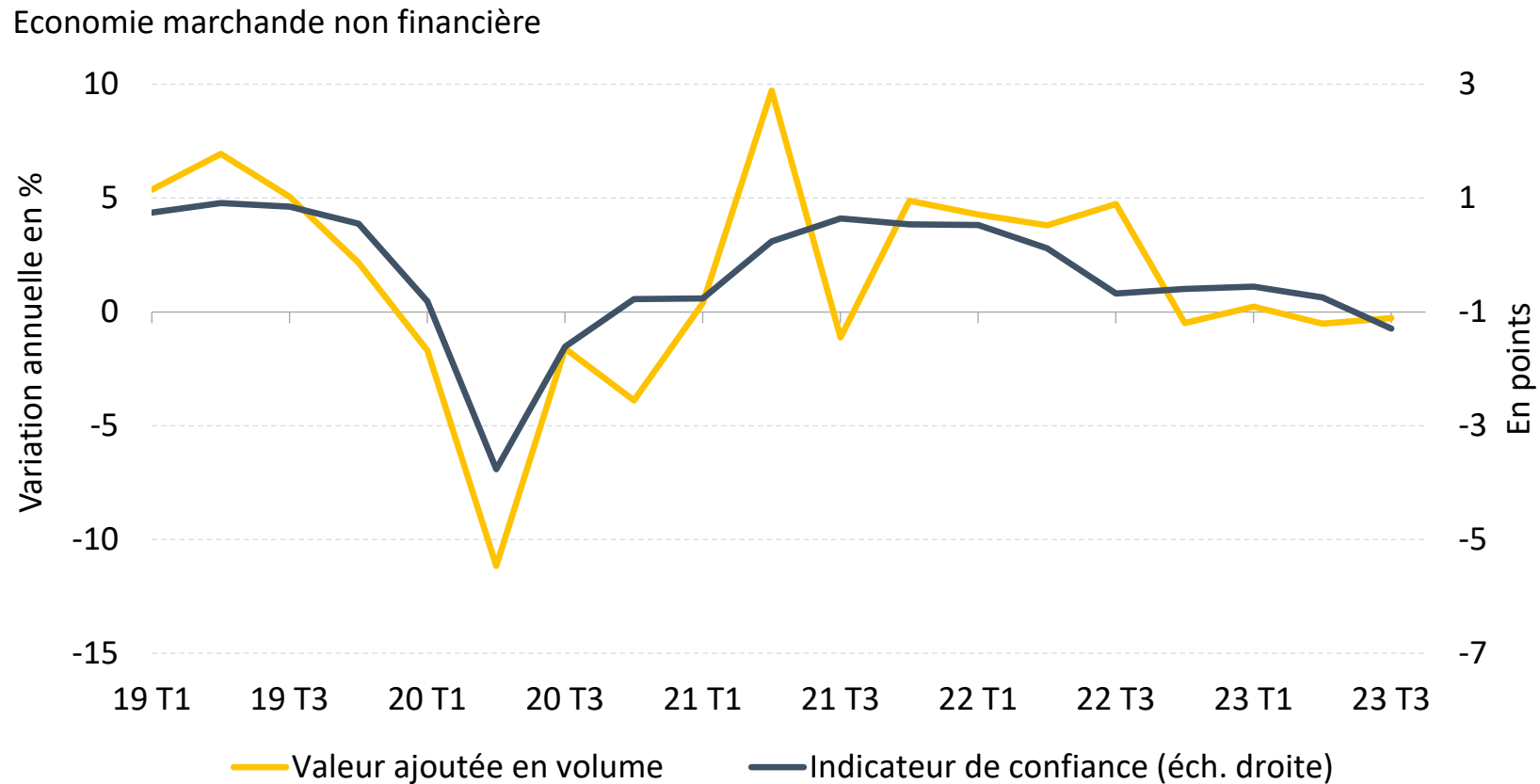
Valeur ajoutée en volume, indices 2019 T4 = 100



Source: STATEC (Comptes nationaux, données désaisonnalisées)

Activité

Une perte de confiance en ligne avec l'inflexion de l'activité

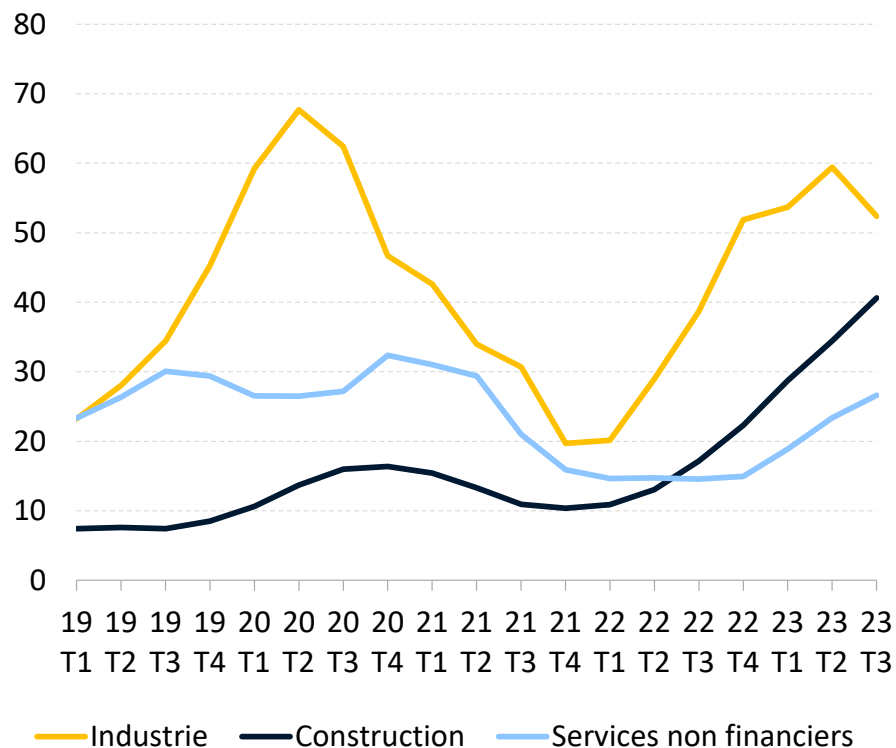


Source: STATEC

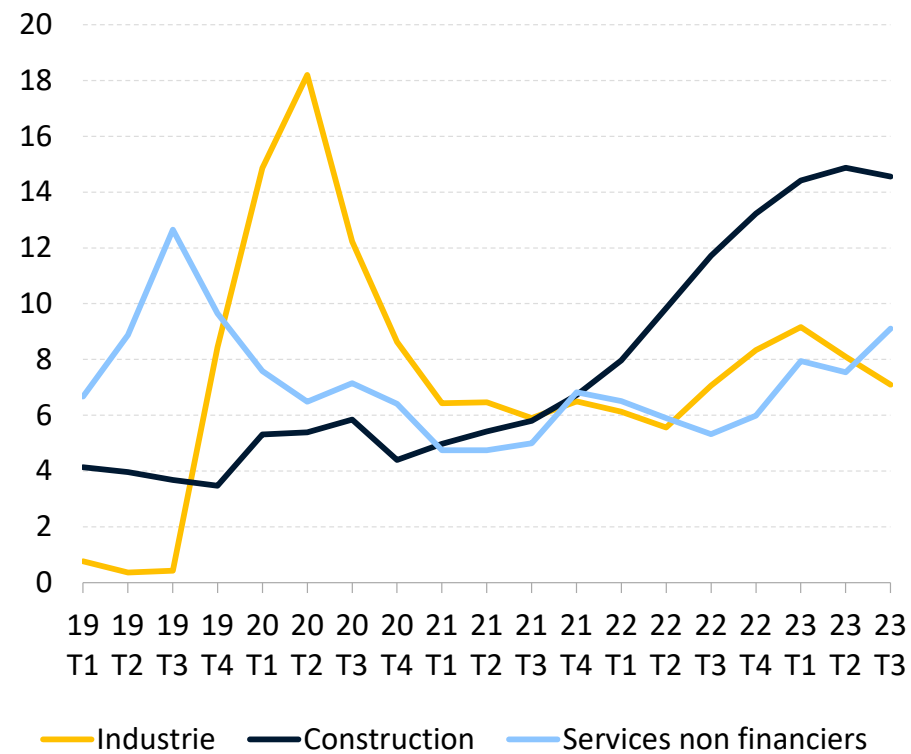
Activité

Des problèmes de demande... et des contraintes financières

Part des entreprises signalant une demande insuffisante (en %)



Part des entreprises signalant des contraintes financières (en %)

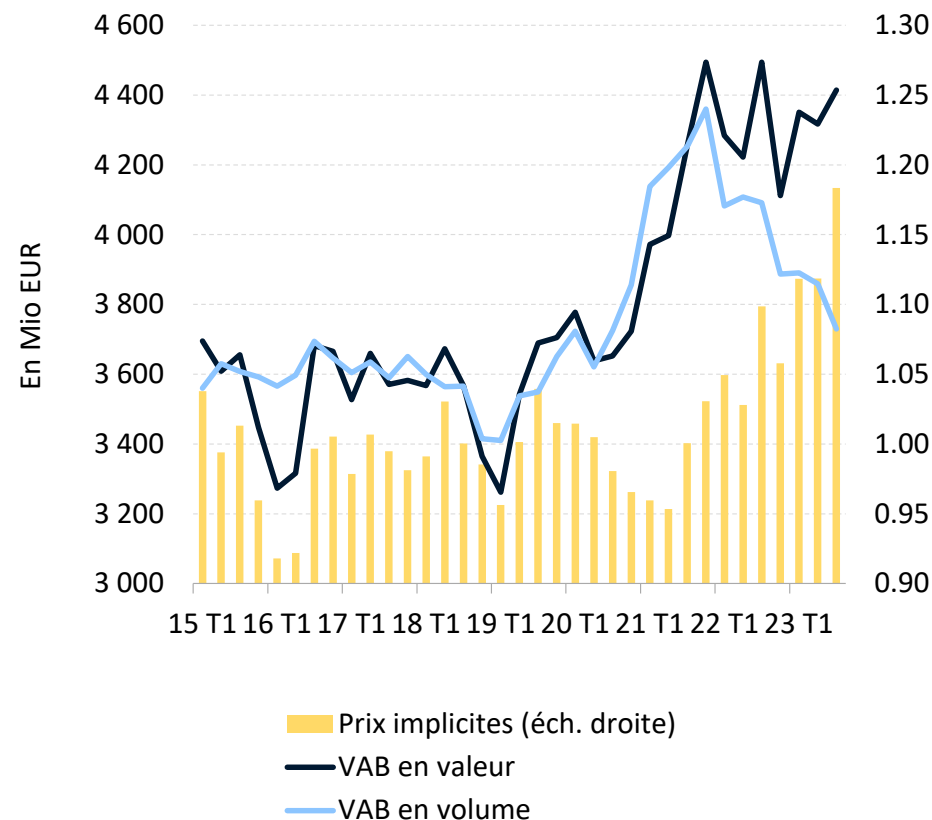


Source: STATEC (enquêtes de conjoncture) - moyennes mobiles centrées sur 3 trimestres

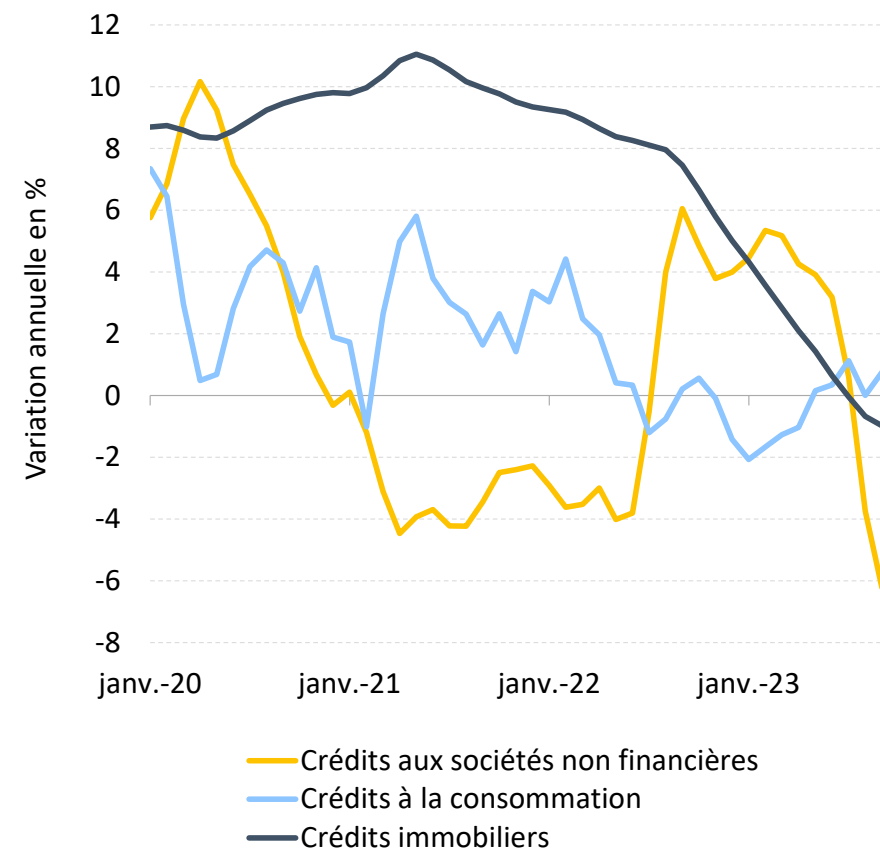
Activité

Secteur financier : baisse des résultats en volume, repli des crédits

Valeur ajoutée du secteur financier



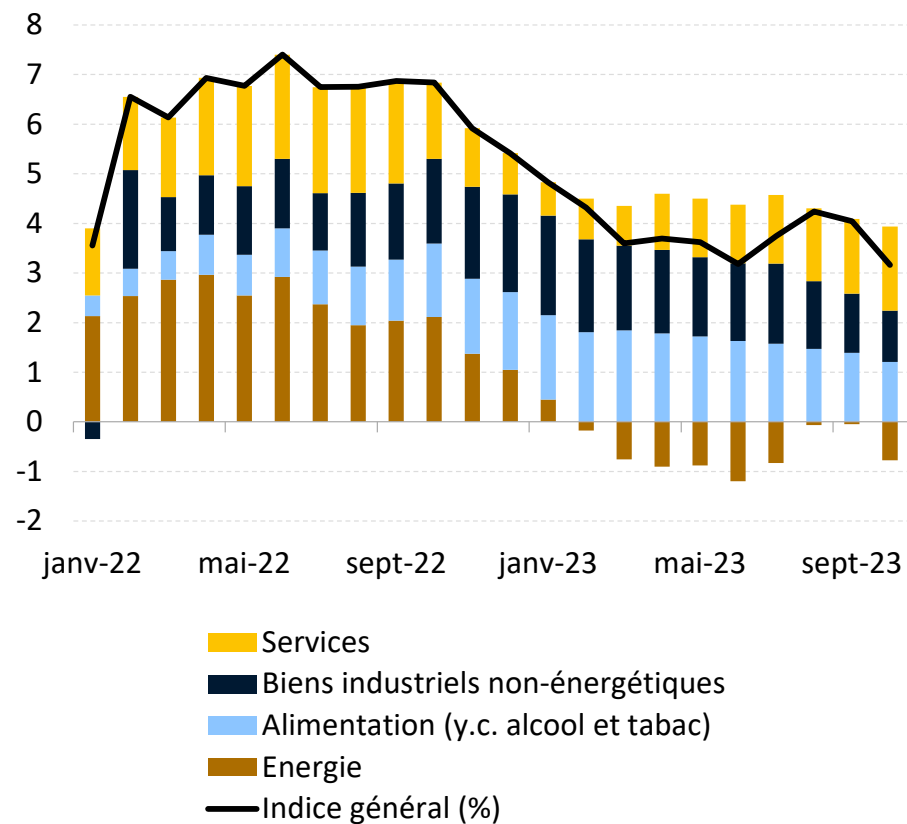
Encours de crédits



Inflation

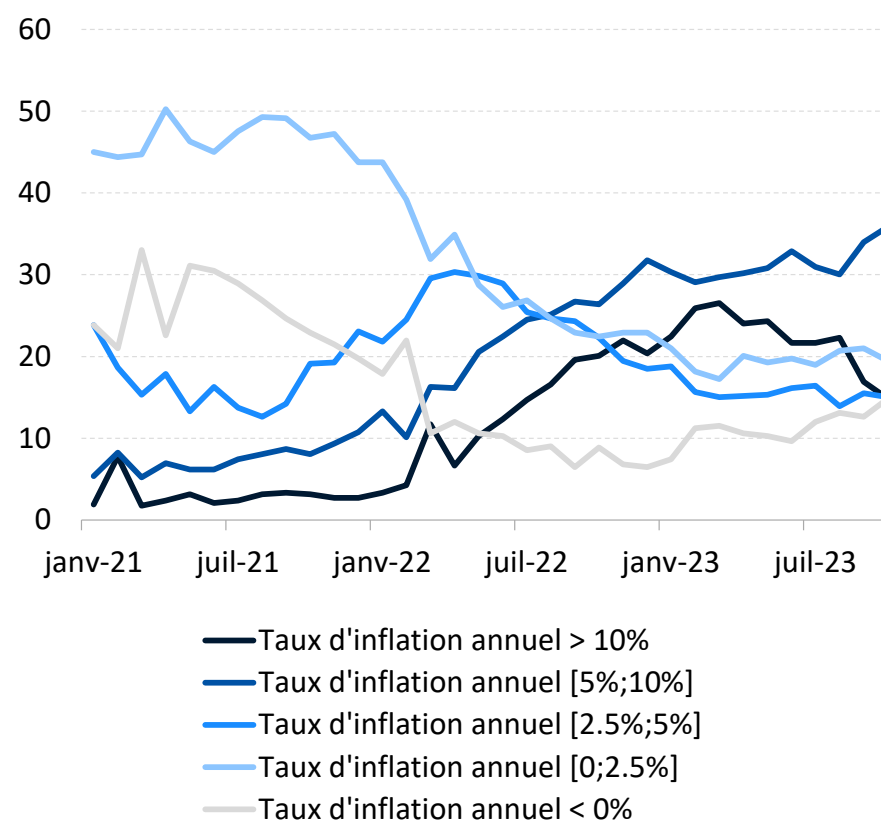
L'inflation reflue, des pressions persistent pour les services et certains biens

Contribution à l'inflation annuelle, en points de %



Source: STATEC

Part des biens et services, en %

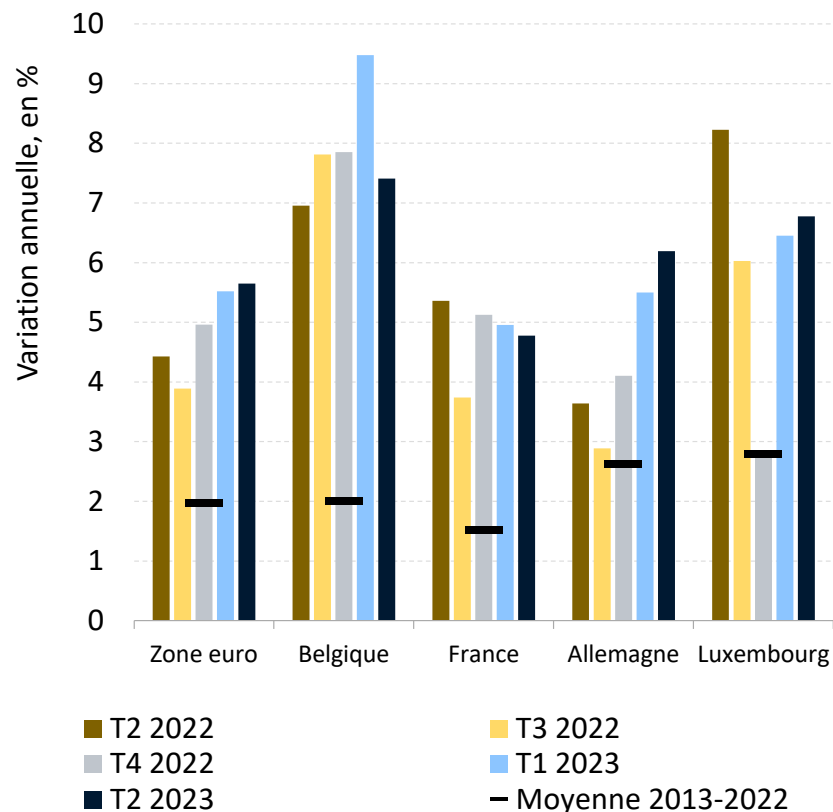


Source: STATEC

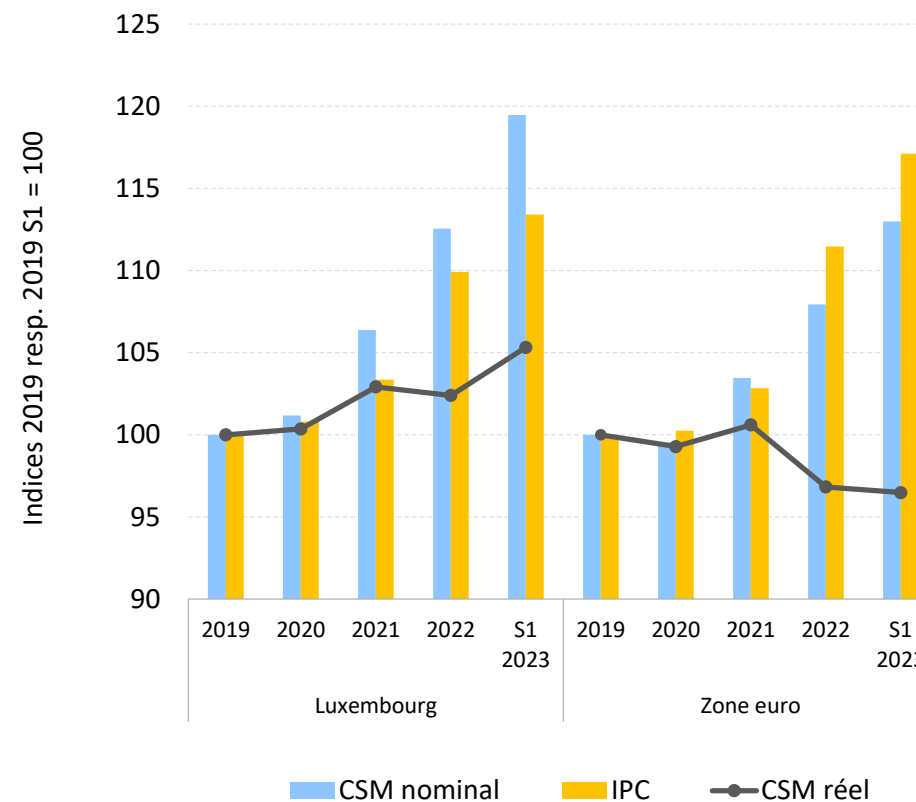
Salaires

Les salaires accélèrent, aussi en termes réels au Luxembourg

Coût salarial moyen (CSM) nominal



Sources : Eurostat, STATEC



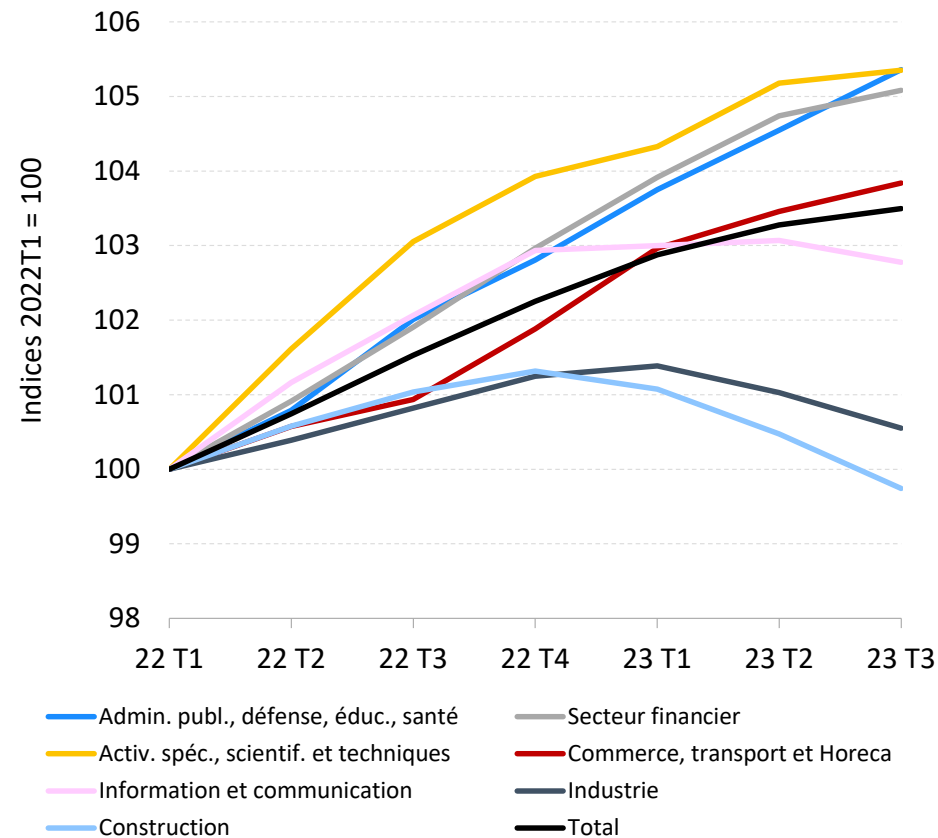
Note : le CSM réel est obtenu en déflétant le CSM nominal par l'IPCH pour la zone euro et l'IPCN pour le Luxembourg.

Sources : Eurostat, STATEC (données désaisonnalisées)

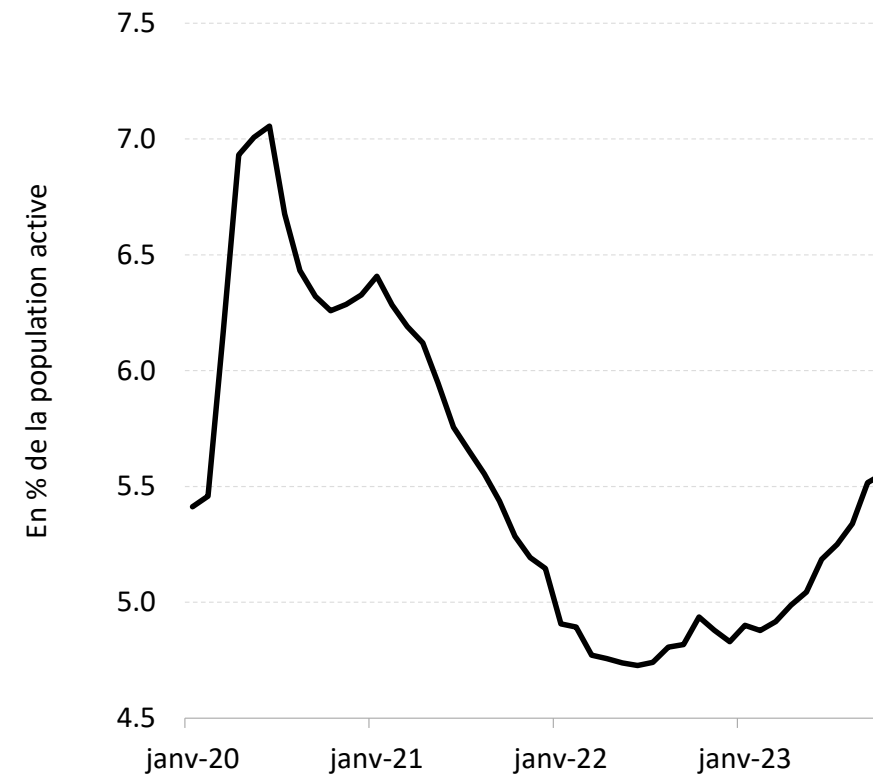
Marché du travail

Le marché du travail impacté par la baisse de l'activité

Emploi intérieur



Taux de chômage



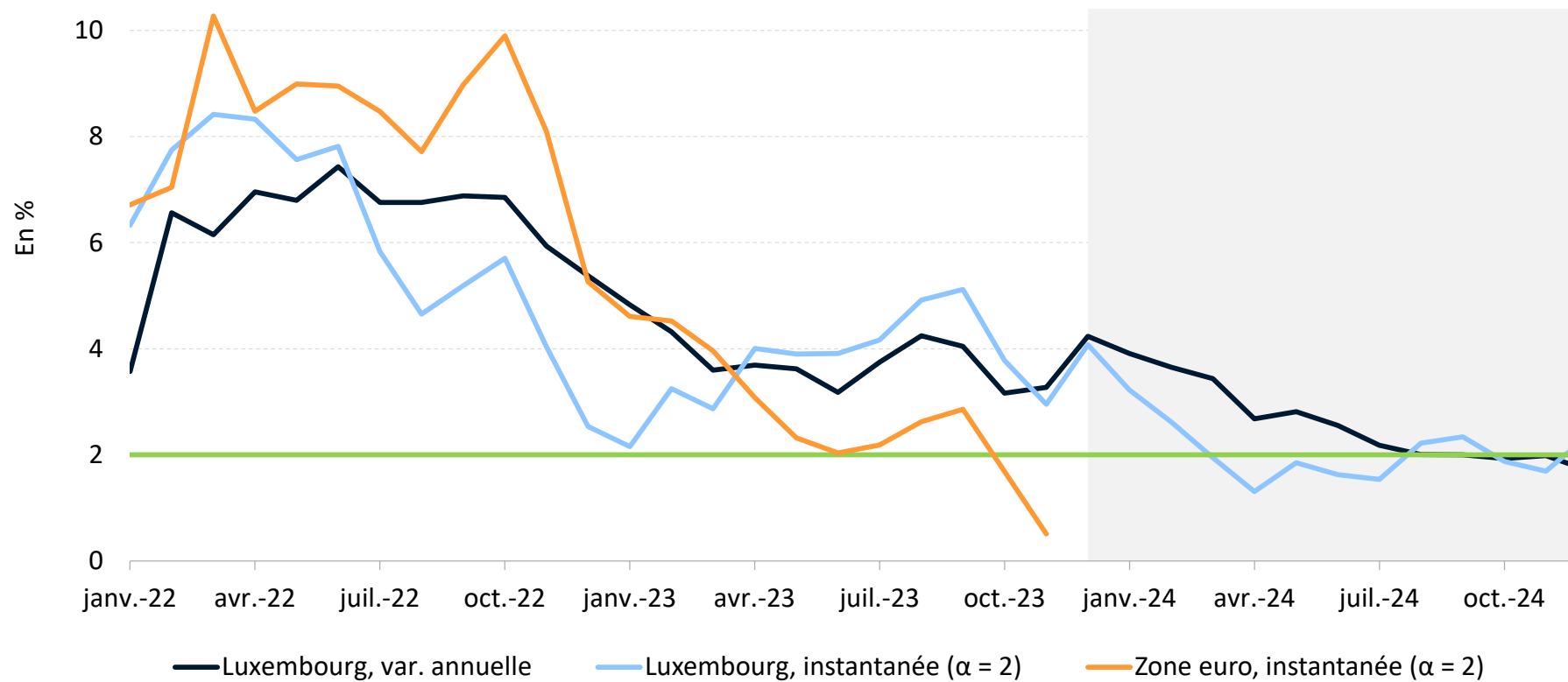
2



Prévisions

Désinflation

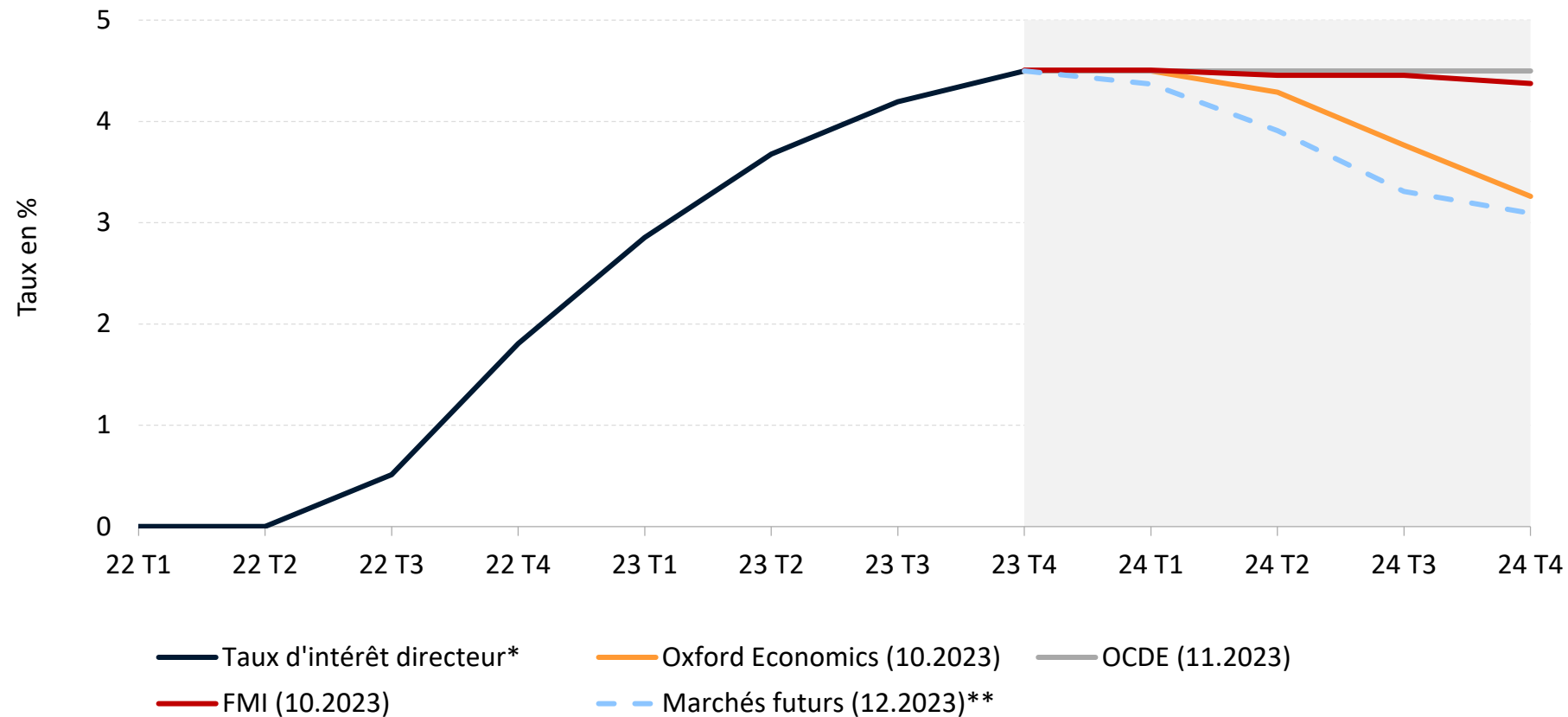
La cible d'inflation de 2% retrouvée courant 2024 au Luxembourg



Source: STATEC (le concept de l'inflation instantanée est détaillé dans le chapitre 7.2 de la NDC 2-2023)

Taux d'intérêts

Les marchés futurs anticipent une baisse plus précoce des taux directeurs



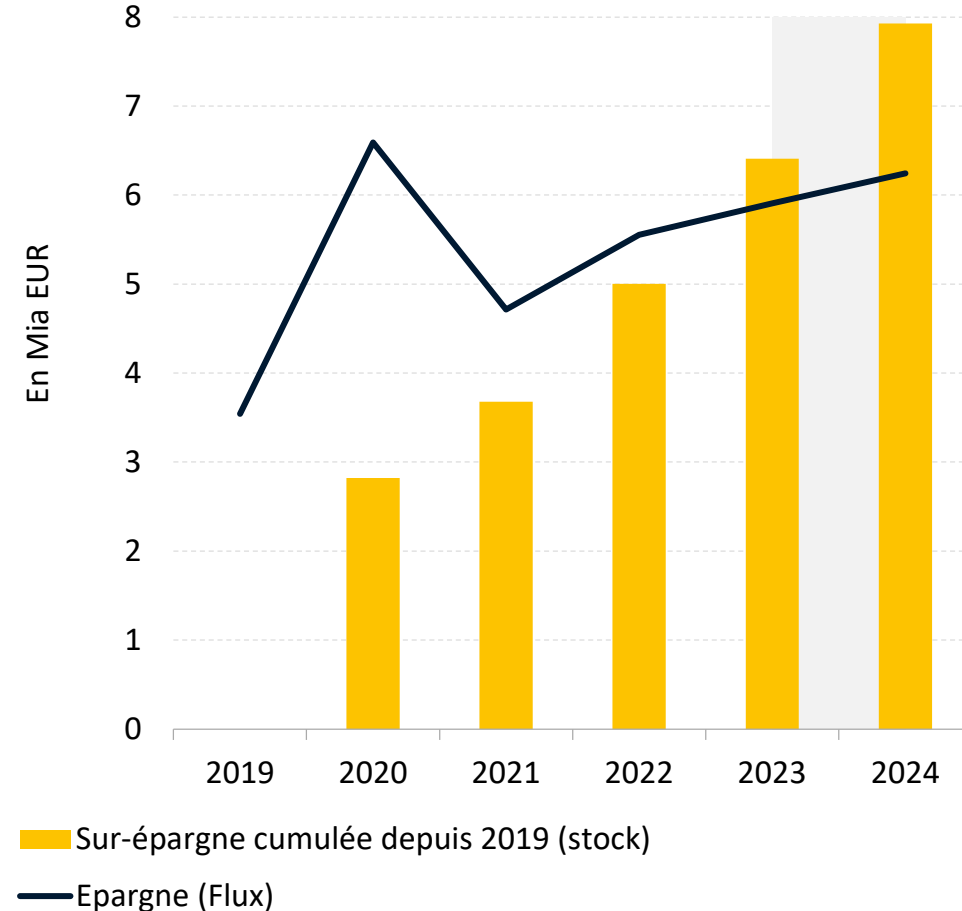
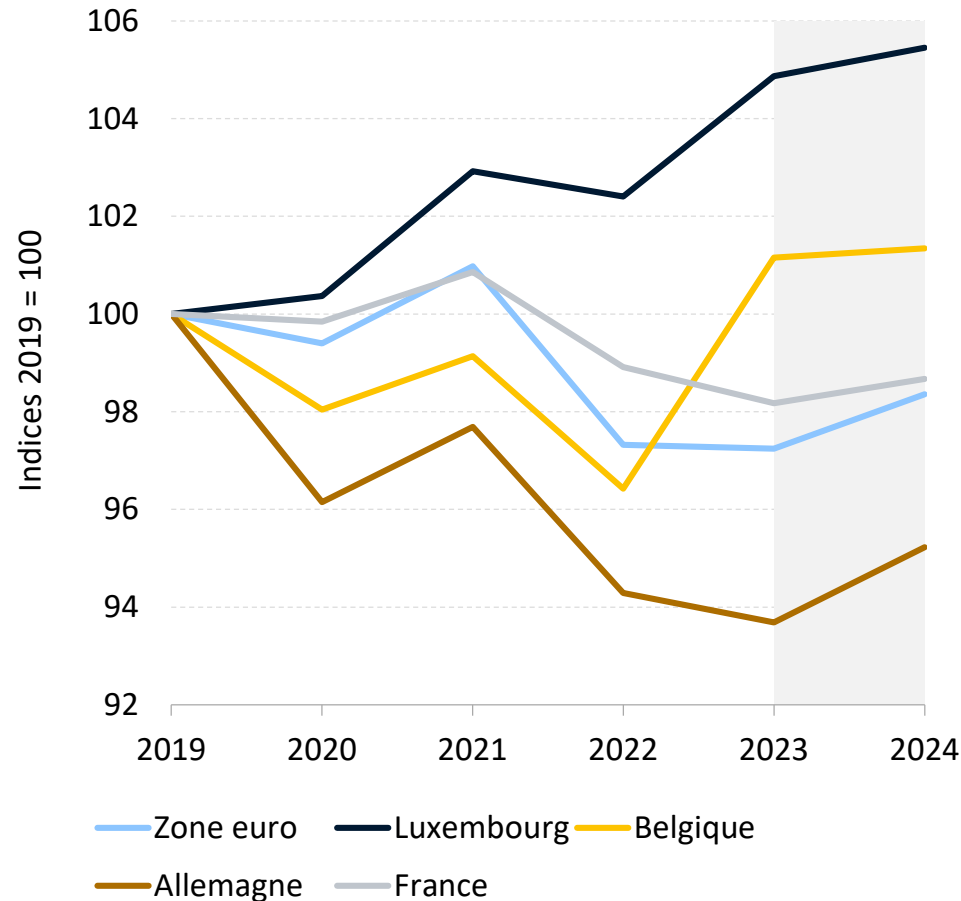
Sources: Macrobond, prévisions des institutions comme indiquées dans la légende

*Taux directeur sur les opérations principales de refinancement en zone euro

**Taux à court terme du marché monétaire (€ster)

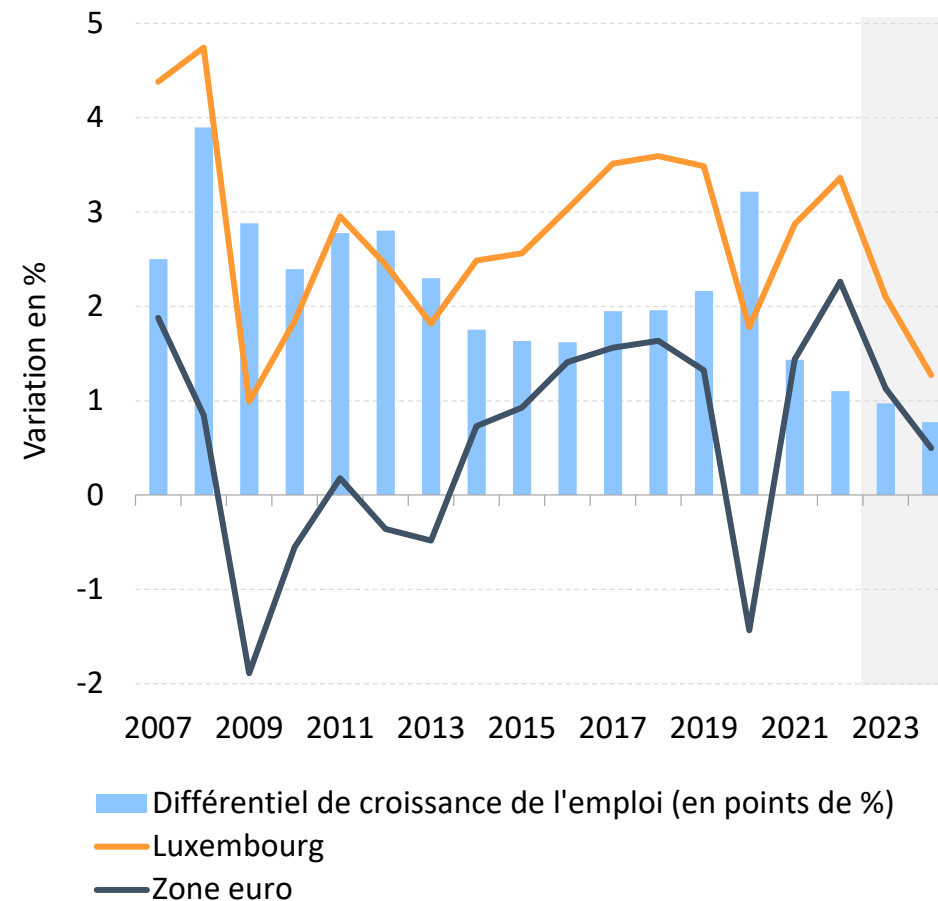
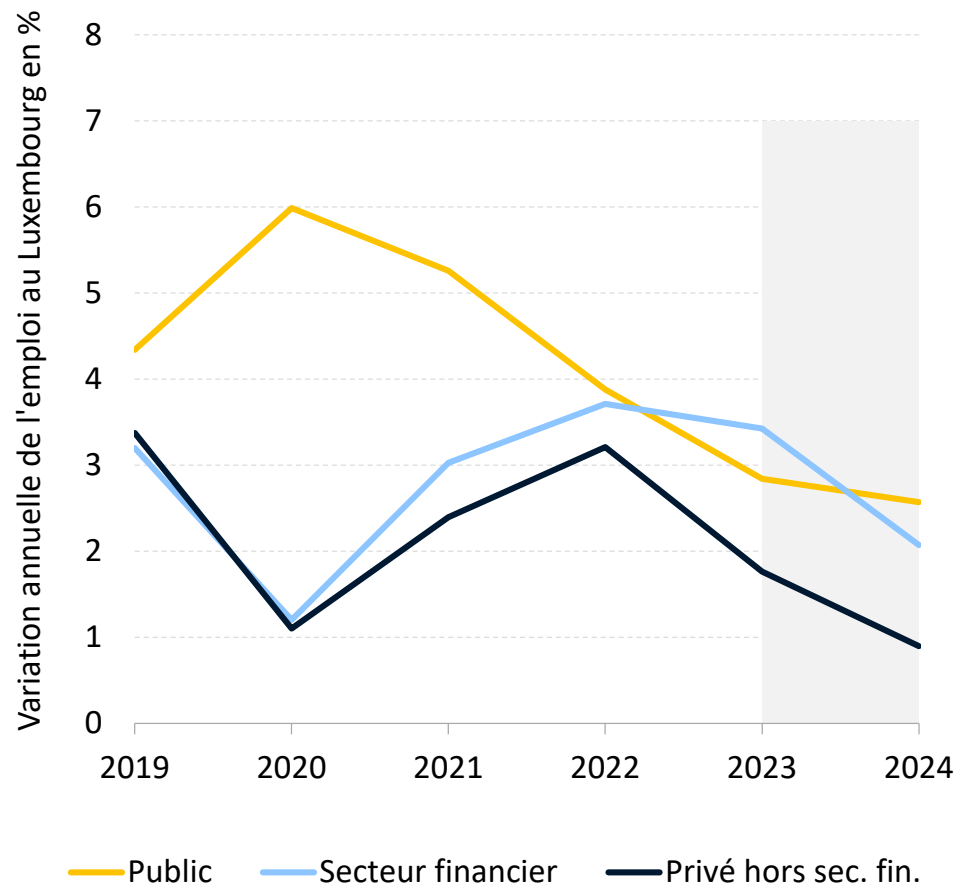
Salaires réels et épargne

Au Luxembourg les salaires réels et l'épargne continuent d'augmenter

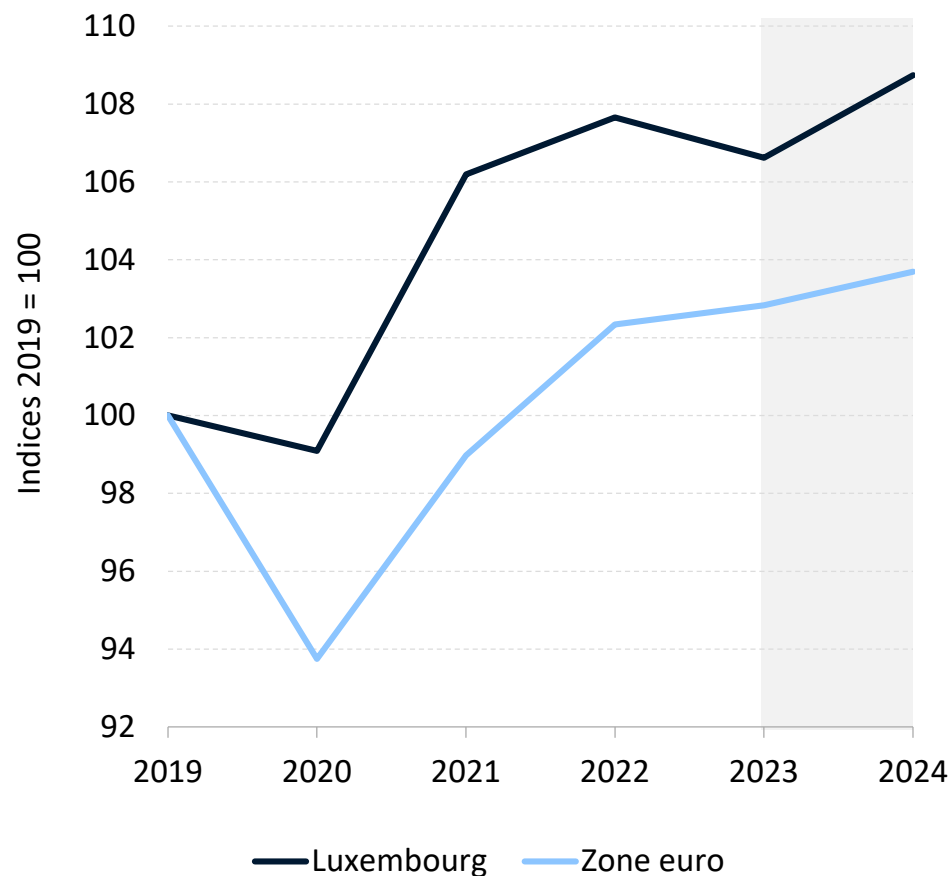
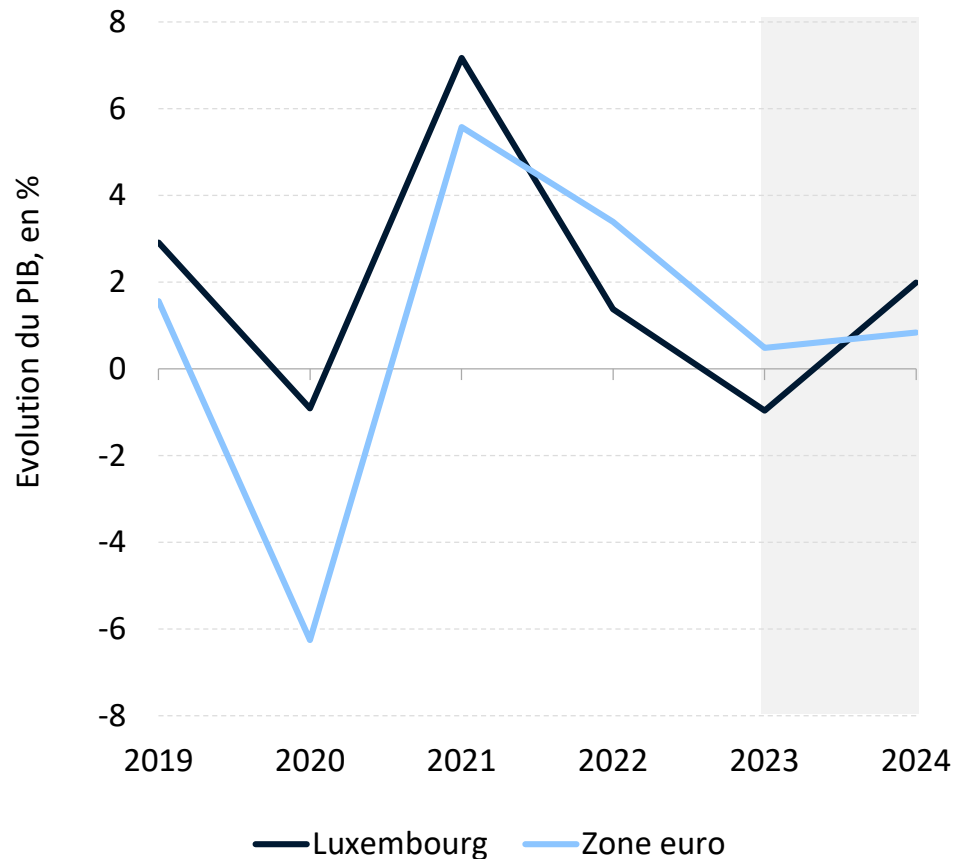


Emploi

Ralentissement de l'emploi, différentiel réduit avec la zone euro



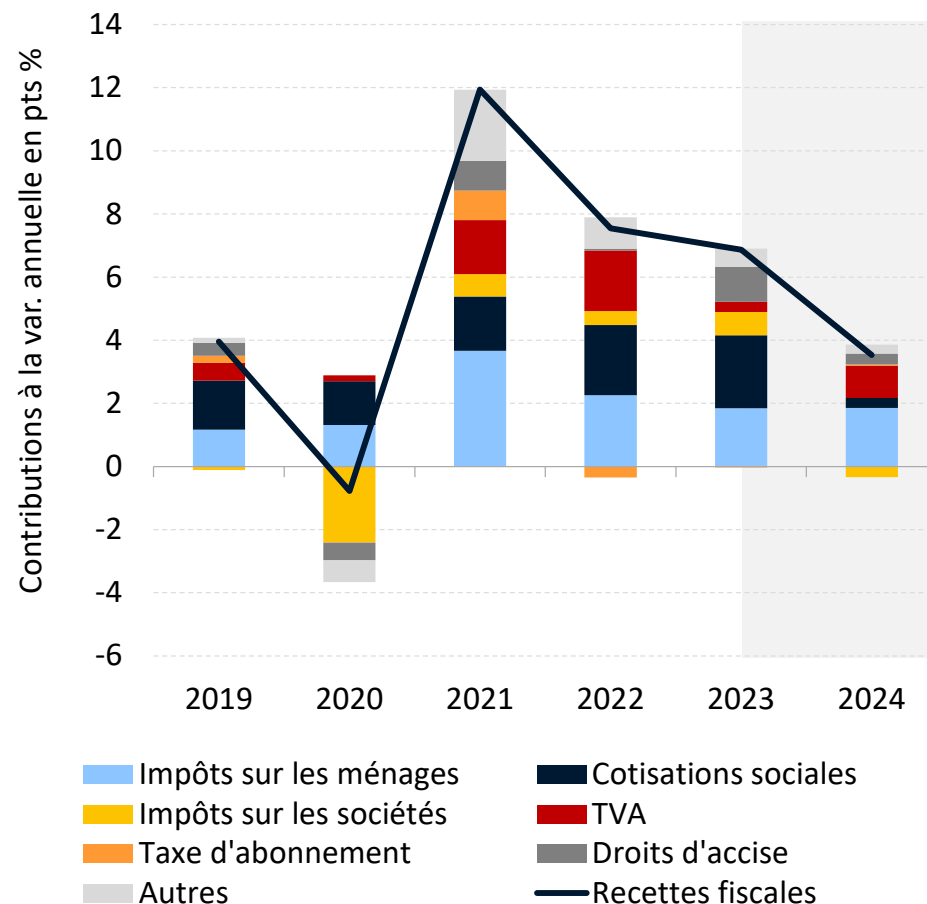
Une faible dynamique de croissance pour l'économie luxembourgeoise sur trois années consécutives



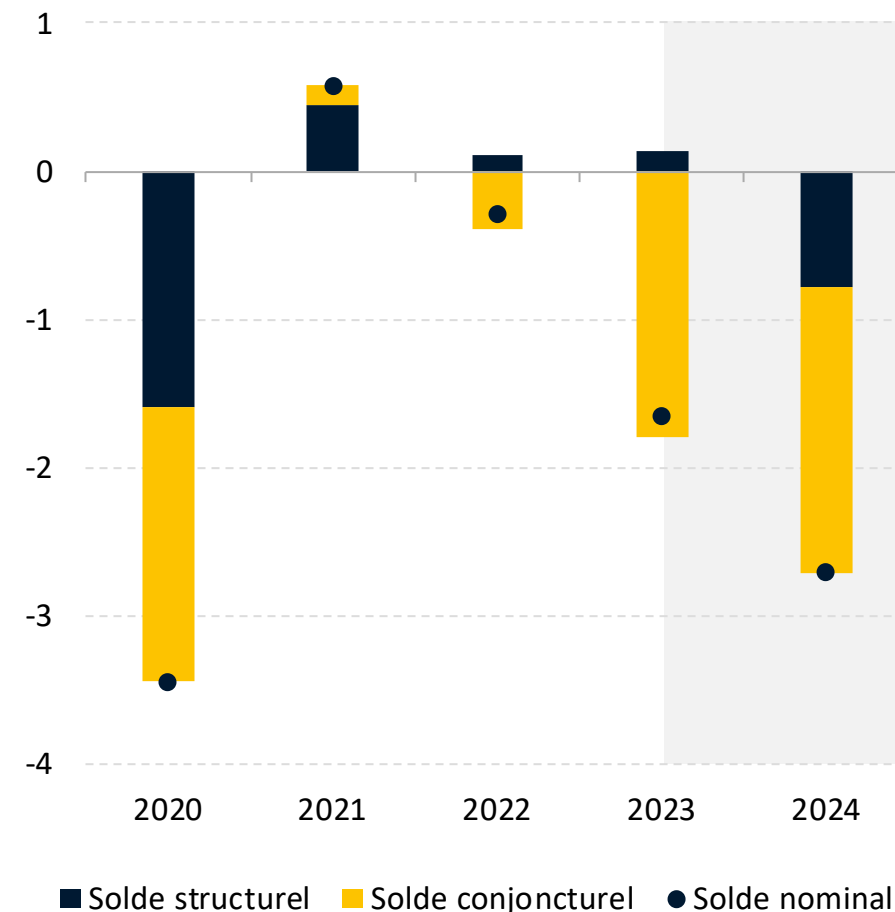
Sources: STATEC, Oxford Economics (2023-2024: prévisions)

Finances publiques

La dégradation conjoncturelle pèse sur les recettes et le solde public



Source: STATEC (données selon l'optique des comptes nationaux, 2023-2024: prévisions)

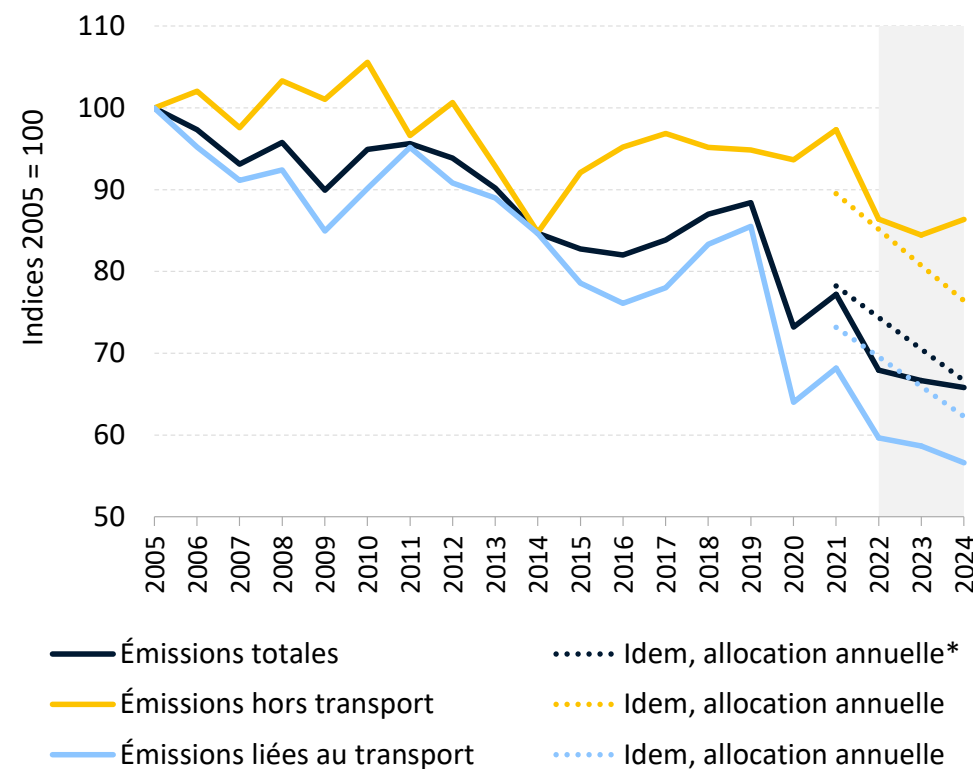


Source: STATEC (2023-2024: prévisions)

Emissions

Fluctuations conjoncturelles et objectifs de long terme

Émissions de gaz à effet de serre

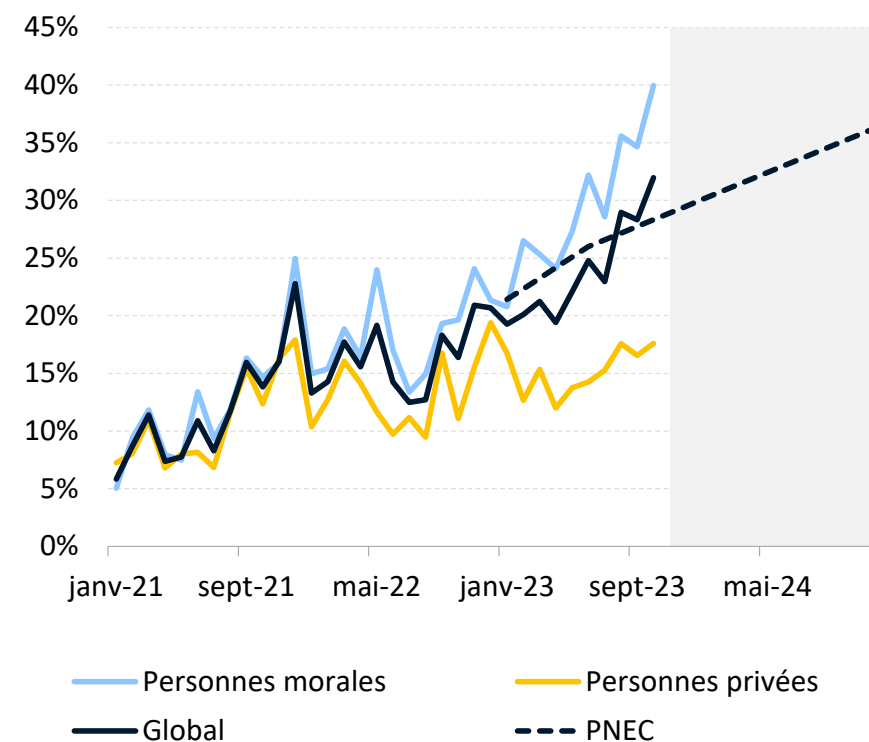


Sources: Inventaire des émissions de GES, STATEC (2022-2024: prévisions)

Note: Emissions hors secteur ETS

*Allocation annuelle des émissions comme déterminée par le RGD du 22 juin 2022
(visé par la loi modifiée du 15 décembre 2020 relative au climat)

Parts de marché des voitures électriques dans les nouvelles immatriculations



Source: SNCA

Résumé de la prévision

		Scénario central		Durcissement des conditions de crédit		Épuisement du surplus d'épargne	
		2023	2024	2023	2024	2023	2024
2022		Evolution en % sauf si spécifié différemment					
	PIB en vol.	1.4	-1.0 2.0	-1.1 0.7	-0.9 3.2		
	Emploi total intérieur	3.4	2.1 1.3	2.0 0.8	2.1 1.7		
	Taux de chômage (% de la pop. act.)	4.8	5.2 5.9	5.2 6.2	5.2 5.7		
	Indice des prix à la consommation (IPCN)	6.3	3.8 2.6	3.8 2.5	3.8 2.6		
	Coût salarial moyen	5.8	6.3 3.1	6.3 2.9	6.3 3.3		
	Solde public (% du PIB)	-0.3	-1.7 -2.7	-1.7 -3.4	-1.6 -2.2		
	Emissions de gaz à effet de serre	-12.0	-1.9 -1.3	-1.9 -2.2	-1.9 0.0		

STATEC

Institut national de la statistique
et des études économiques

Thank you! / Merci !



13, rue Erasme
L-1468 Luxembourg



(+352) 247-84219



info@statec.etat.lu

Questions?

statistiques.public.lu



@Statec
Luxembourg



/STATEC



@STATEC



Statec
Luxembourg