



# Note de conjoncture 1-23

Conférence de presse

12.06.2023

**STATEC**



1

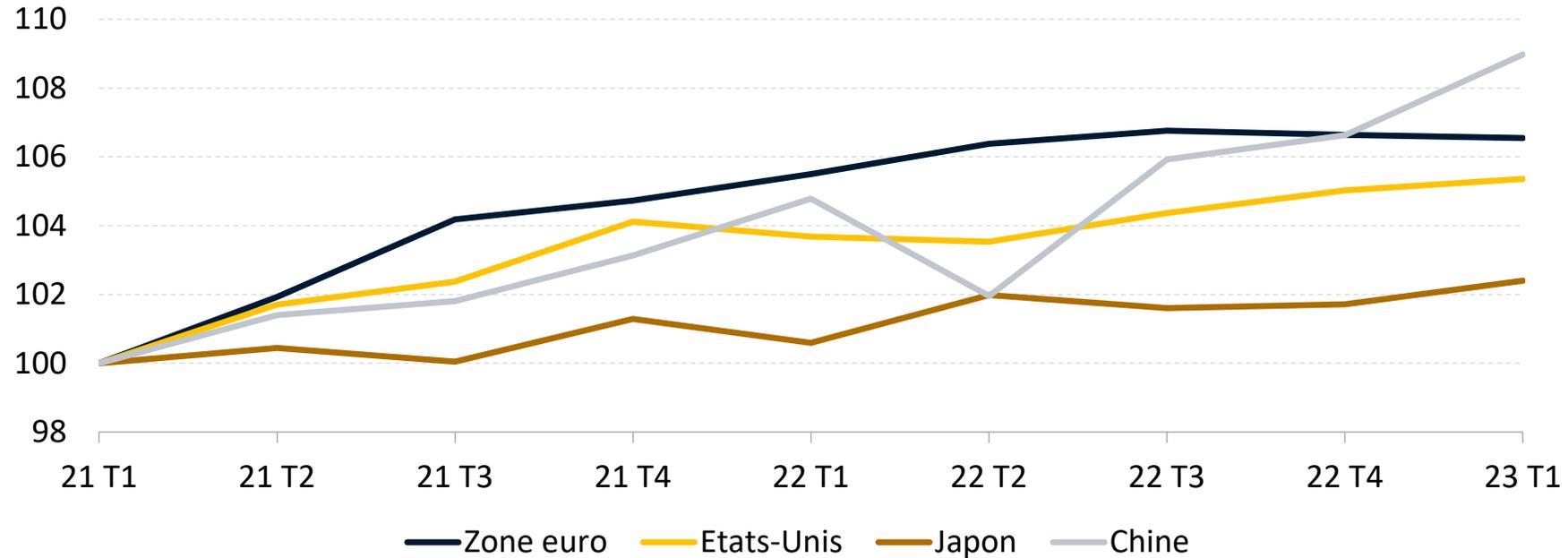


## Situation conjoncturelle

Une lutte contre l'inflation lourde d'intérêts

## Une faible expansion dans les économies avancées au début de 2023

PIB en volume, 2021 T1 = 100

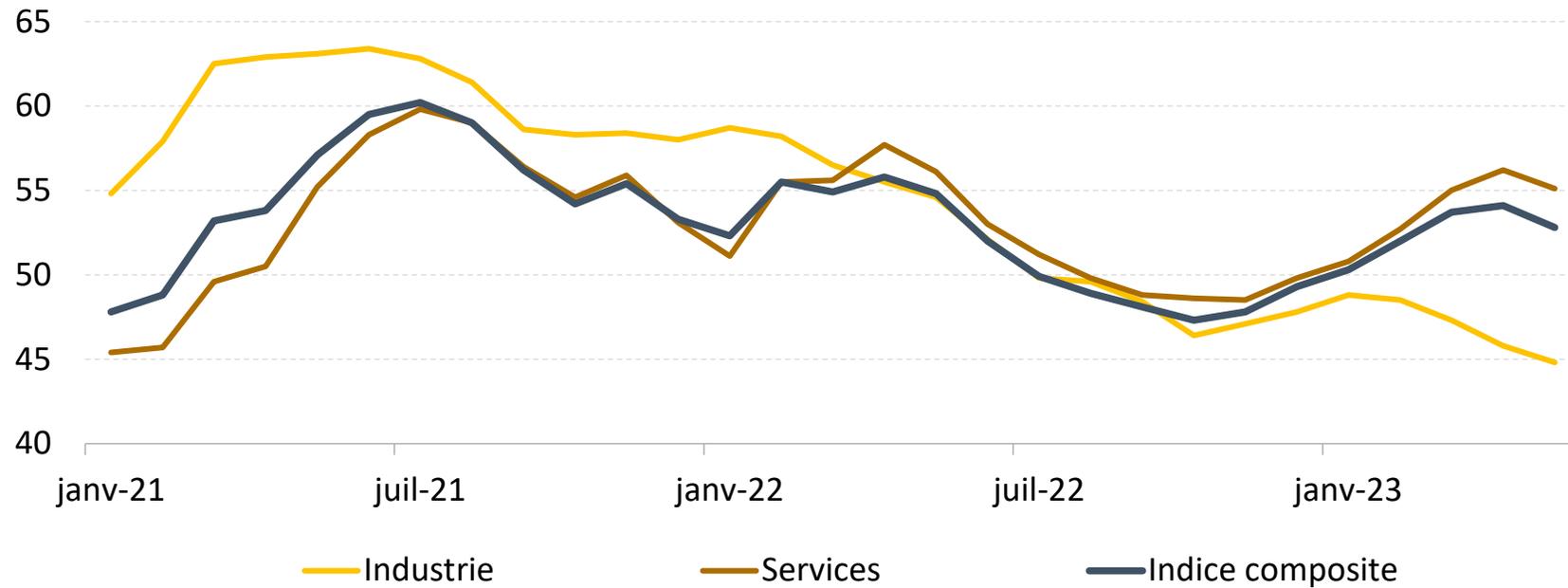


Sources: Eurostat, Banque mondiale

# International

## Une reprise dans les activités de services en zone euro

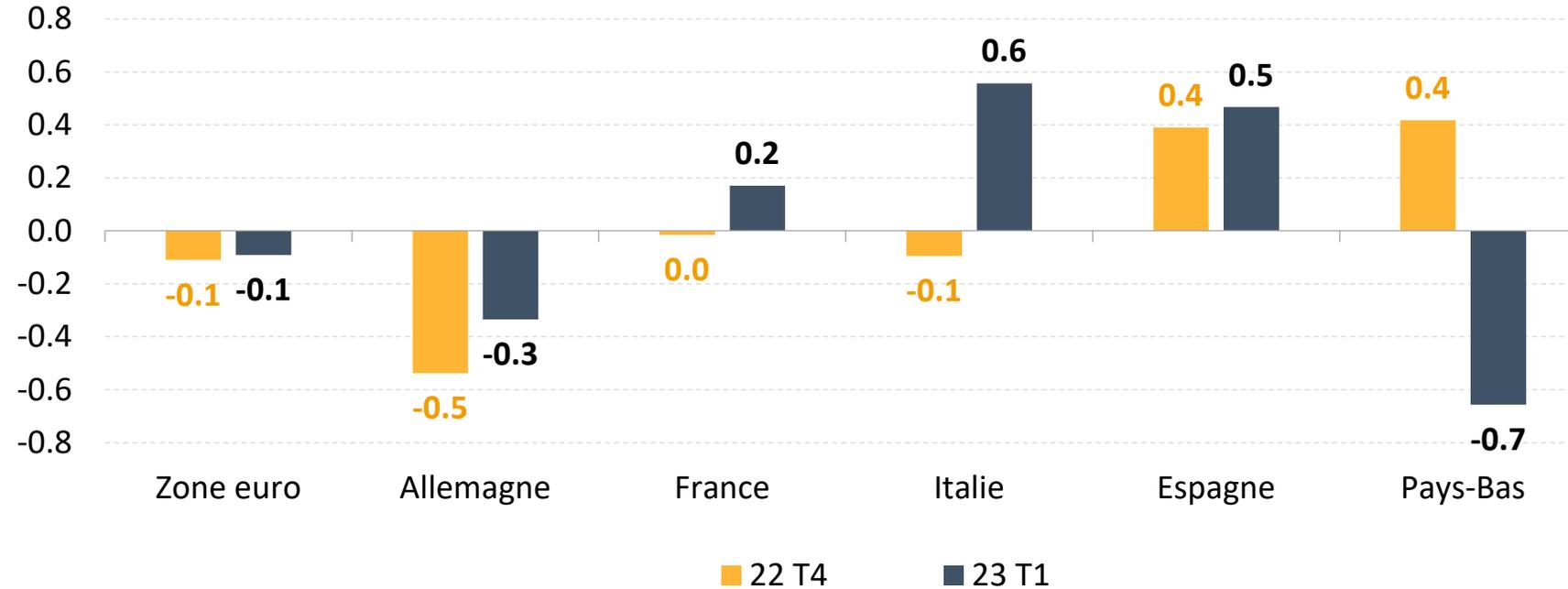
Indices PMI pour la zone euro, en points



Sources: HCOB, S&P Global

## Une évolution de l'activité mal équilibrée en zone euro

PIB en volume, variation trimestrielle en %

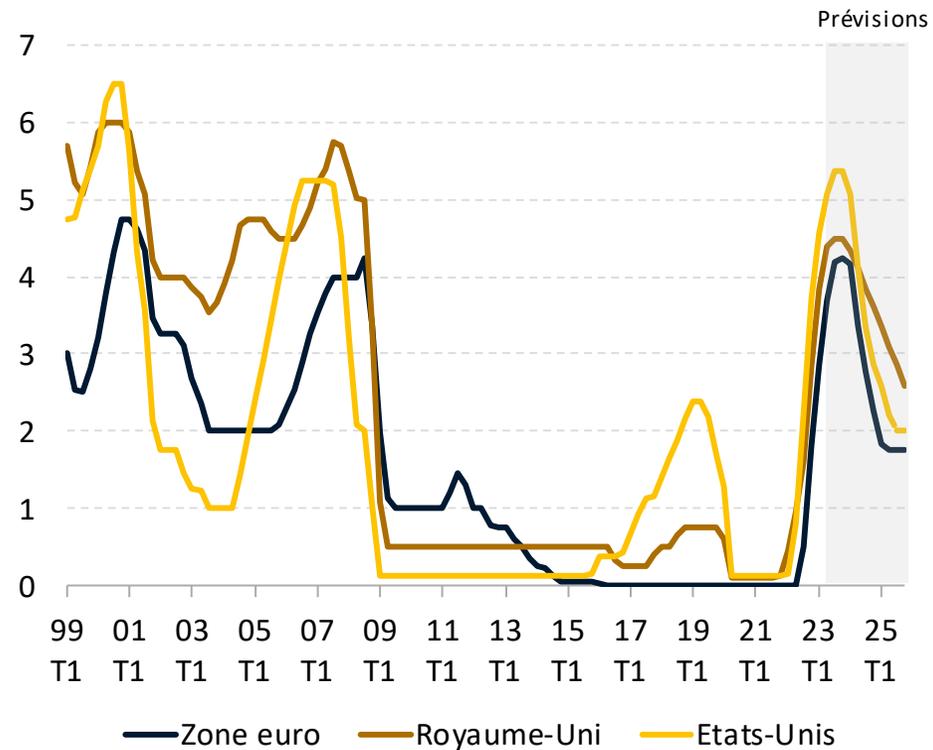


Source: Eurostat

# International

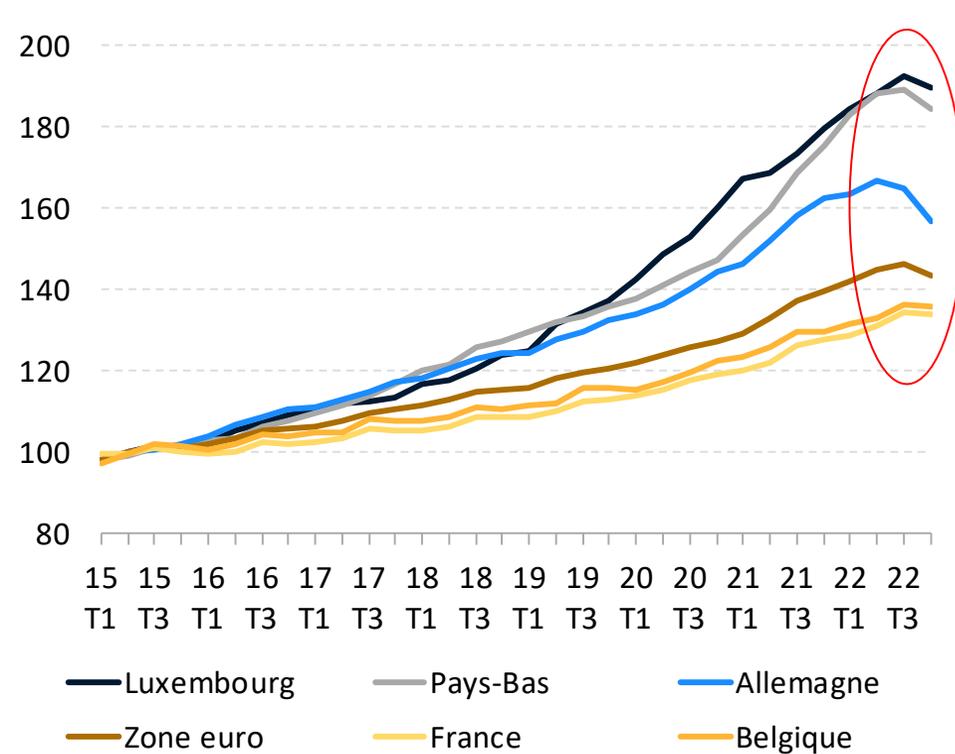
## La hausse des taux d'intérêt commence à impacter l'économie réelle

Principaux taux d'intérêt directs, en %



Sources: Macrobond, Oxford Economics (prévisions d'avril 2023)

Prix de vente des logements, indices 2015 T1 = 100

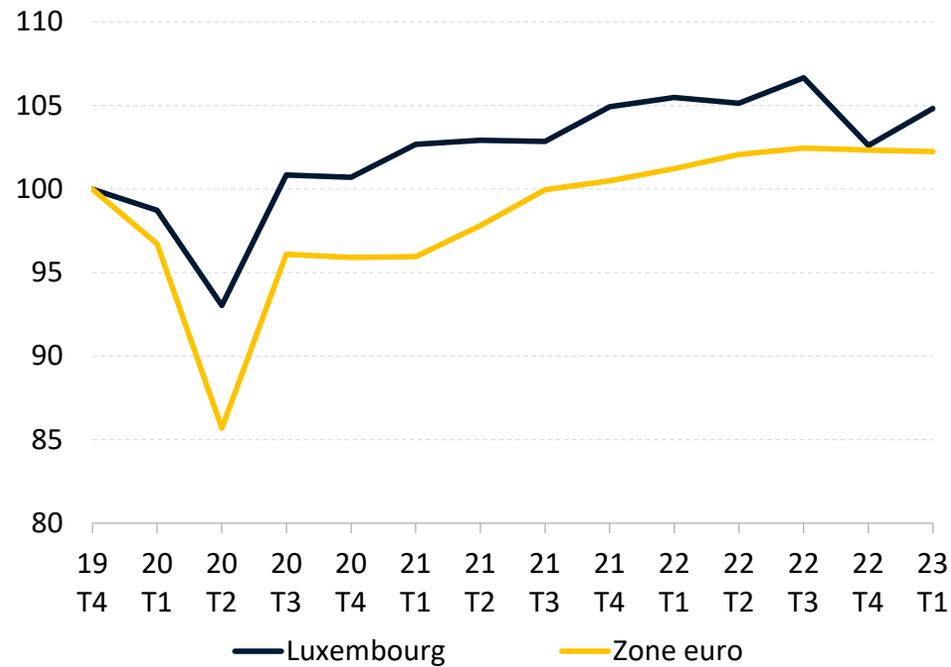


Source: Eurostat

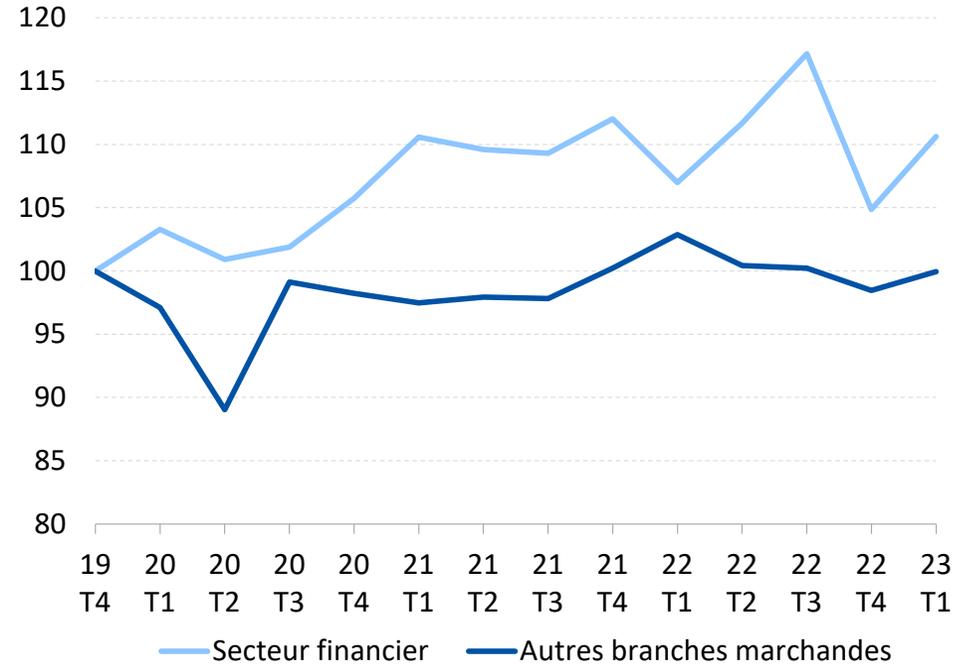
# Luxembourg - activité

## Le PIB chahuté au tournant de 2023

PIB en volume, Luxembourg vs. zone euro, 2019 T4 = 100



Valeur ajoutée en volume, Luxembourg, 2019 T4 = 100

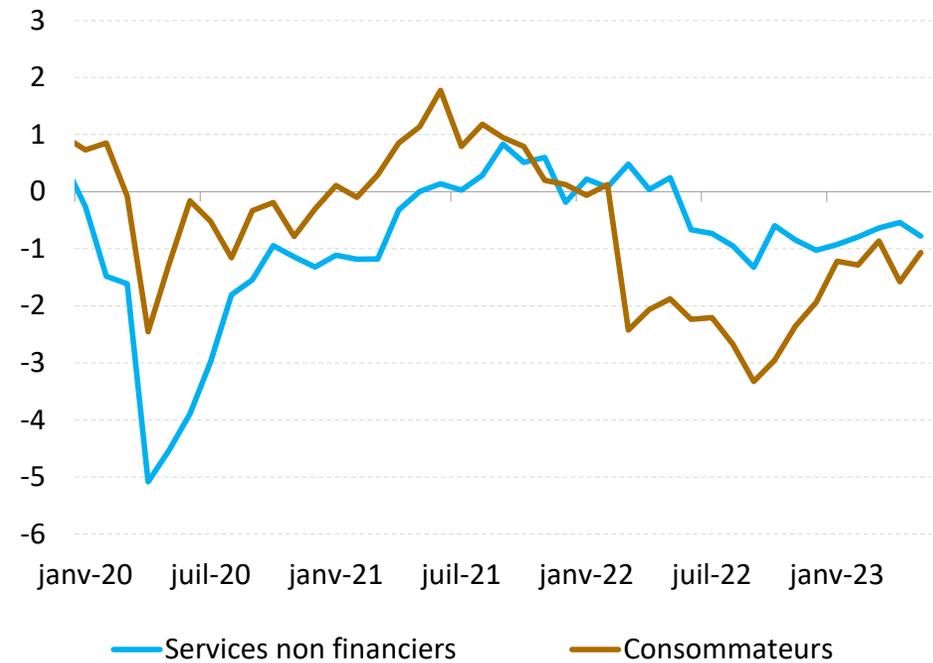
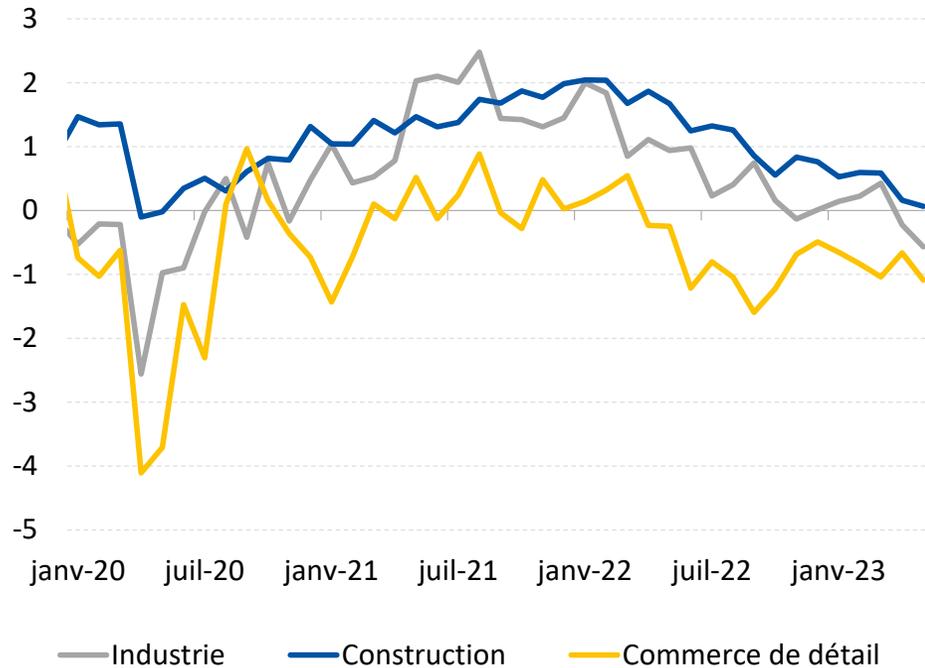


Sources: Eurostat, STATEC (23 T1: première estimation pour le Luxembourg)

# Luxembourg - activité

## Le moral des entreprises reflète une activité peu dynamique

Indicateurs de confiance au Luxembourg, en points

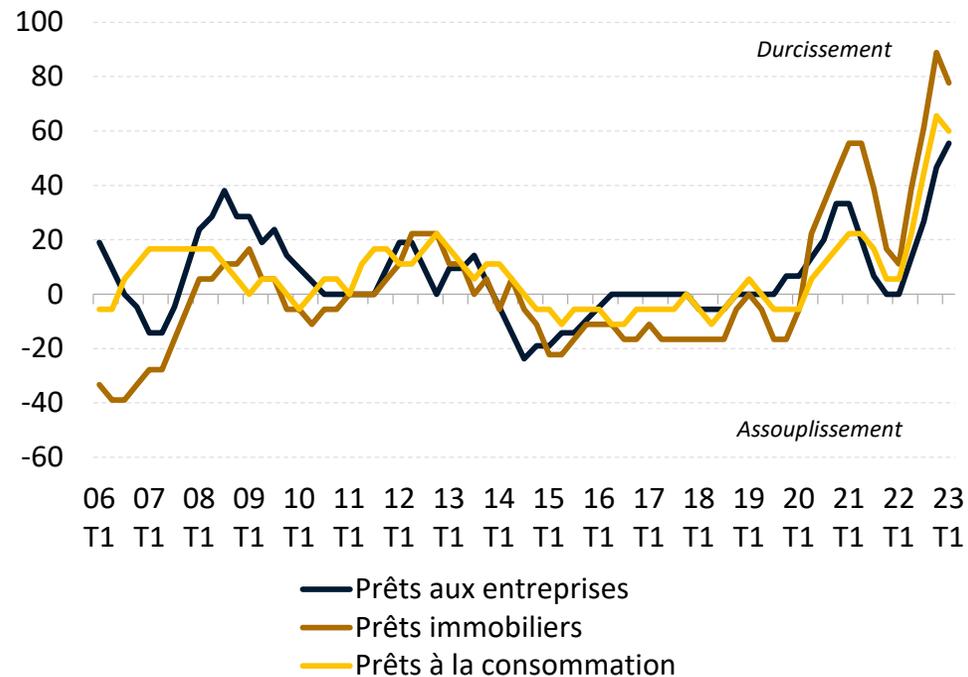


Source: STATEC, enquêtes de conjoncture (données centrées-réduites, désaisonnalisées, dernier point: mai 2023)

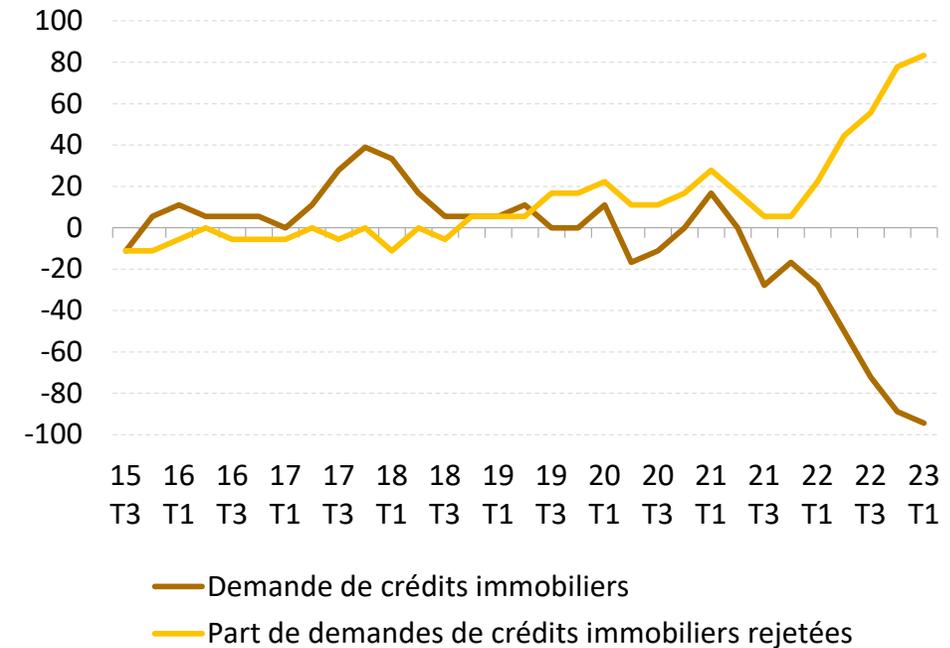
# Luxembourg - activité

## En parallèle de la hausse des taux d'intérêts, les conditions d'octroi de crédits se durcissent

Critères d'octroi de crédits, % net (+/-)



Solde d'opinion (% net)

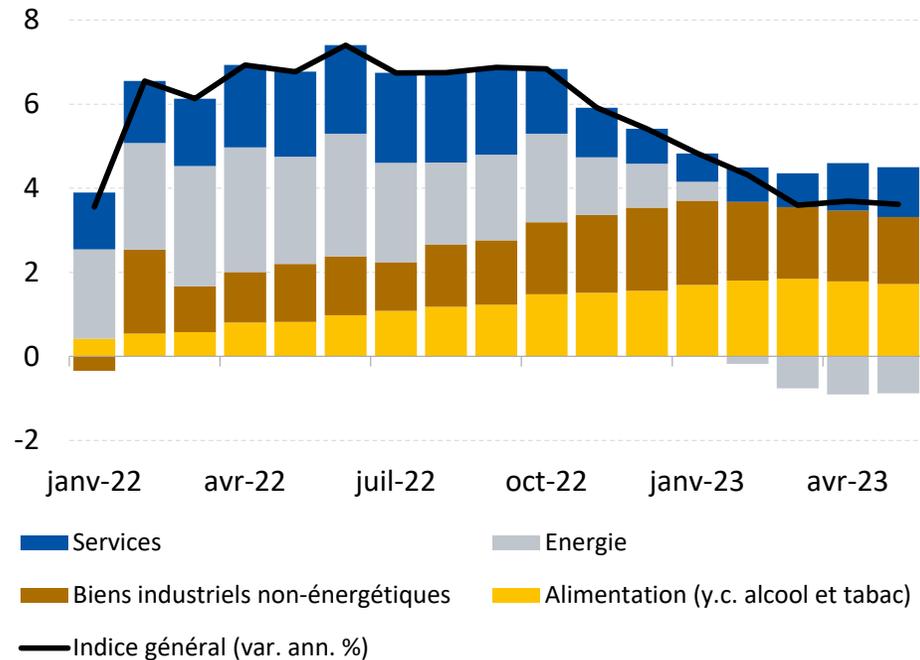


Source: BCE (Enquête sur le crédit bancaire au Luxembourg, moyennes mobiles sur 3 trimestres)

# Luxembourg - inflation

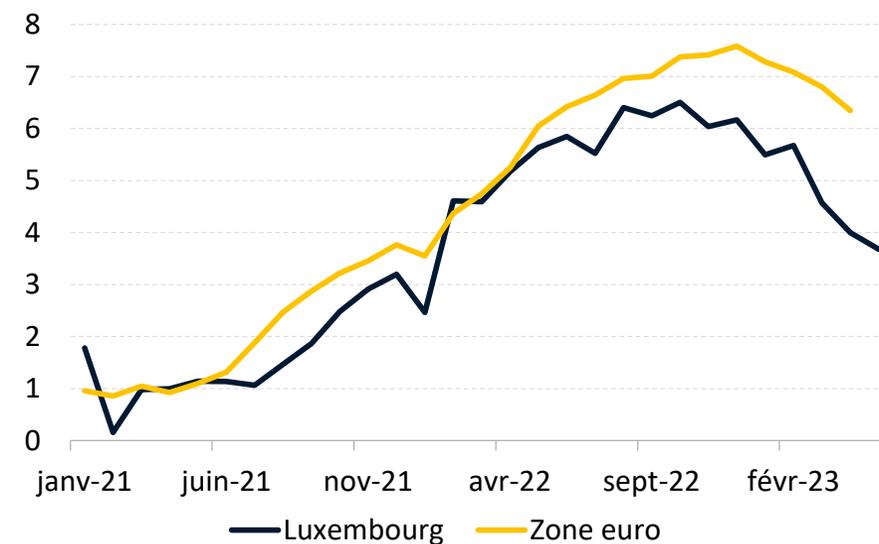
## L'inflation se replie, mais pas de manière généralisée

Contribution à l'inflation annuelle, en points de %



Sources : STATEC, Eurostat. Calculs : STATEC.

IPC chaînes d'approvisionnement mondiales, taux d'inflation annuel en %

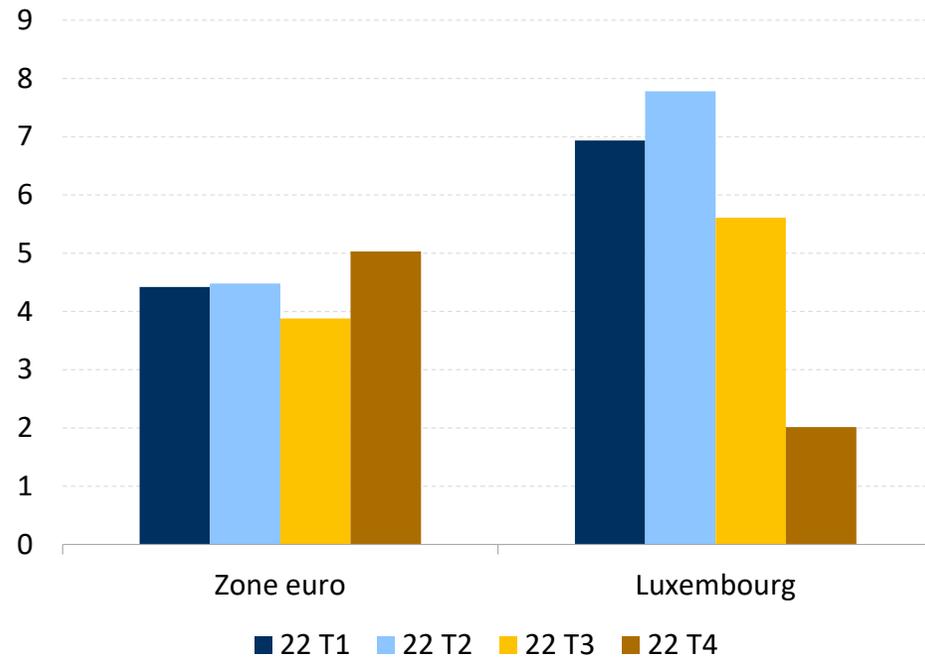


Note: L'IPC chaînes d'approvisionnement mondiales inclut les biens de consommation suivants : meubles et articles d'ameublement, gros appareils ménagers, petits appareils électroménagers, automobiles, motos, bicyclettes, pièces détachées et accessoires, équipement de téléphonie et télécopie, équipement informatique et articles et équipements de sport, de camping et de loisirs en plein-air.

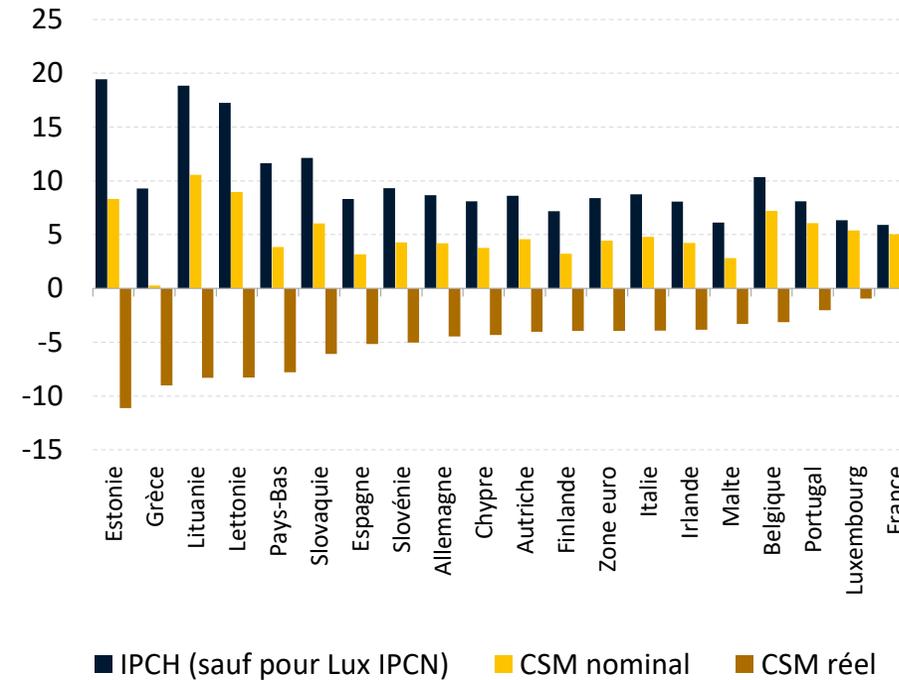
# Luxembourg - inflation

## Ralentissement passager du coût salarial en fin d'année, et légère baisse en termes réels sur l'ensemble de 2022

Coût salarial moyen, variation annuelle en %



Variation annuelle, en %

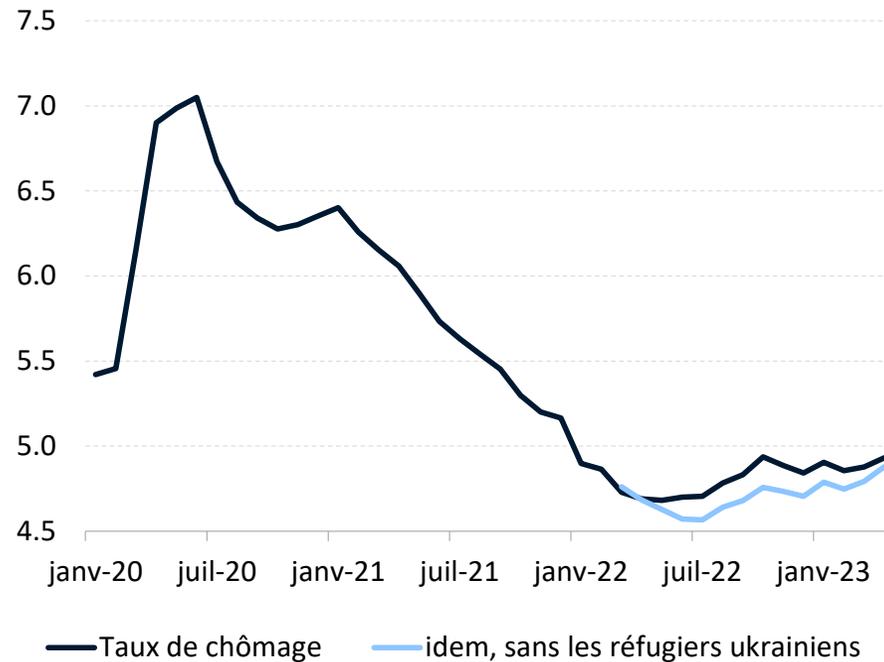


Sources: Eurostat, STATEC

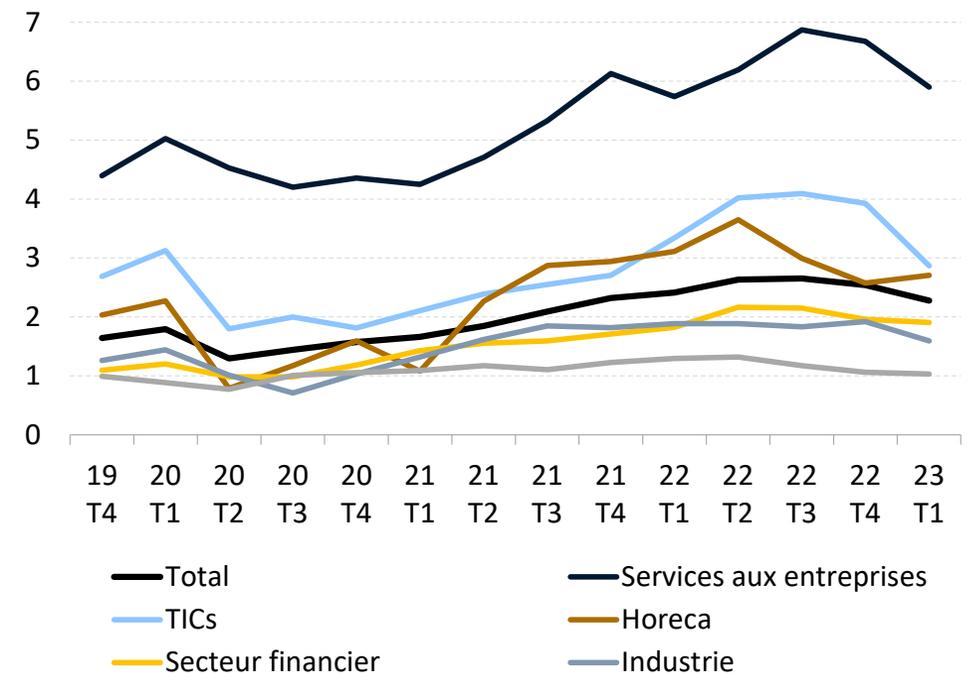
# Luxembourg – marché du travail

## Le marché du travail se refroidit

Taux de chômage, en % de la population active



Taux d'emplois vacants, en % des postes occupés et vacants

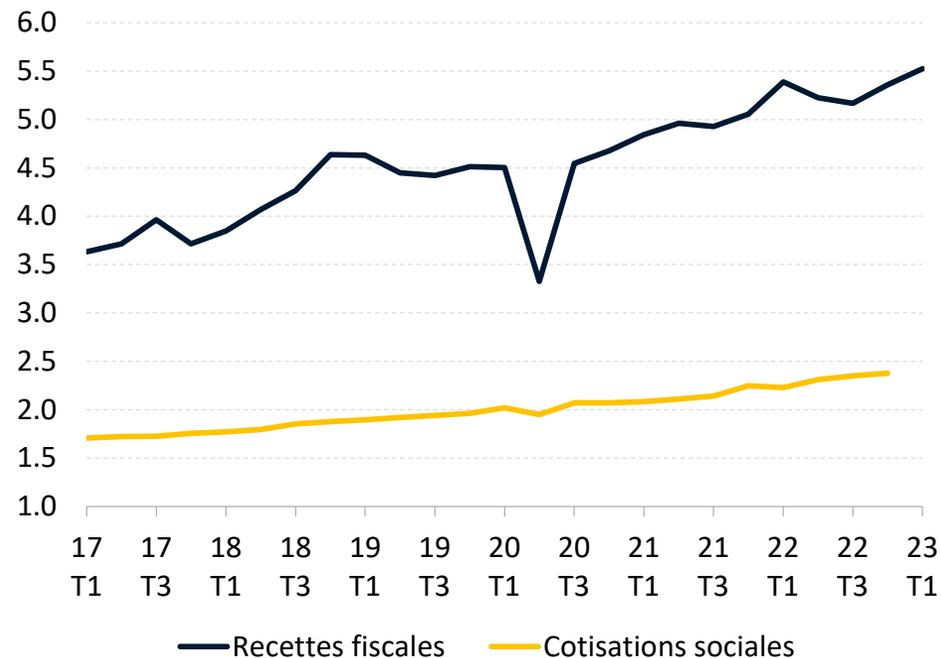


Sources: ADEM, STATEC (données désaisonnalisées)

# Luxembourg – finances publiques

## Les recettes fiscales redressent la tête au début de 2023

Recettes publiques, en Mia EUR



Sources: Administrations fiscales, IGSS, STATEC (données désaisonnalisées)

Recettes fiscales (en base caisse) et cotisations sociales

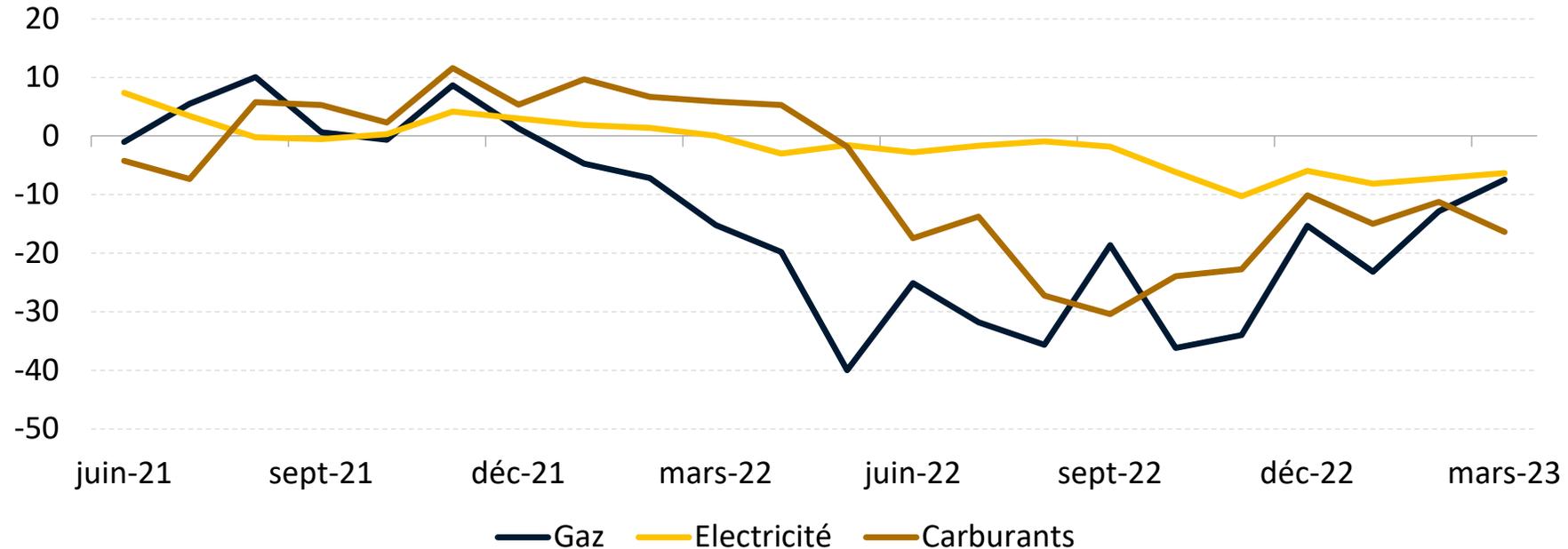
	2022		Evolution 22/21		Evolution 23/22	
					janvier - avril	
	En Mio EUR	En %	En Mio EUR	En %	En Mio EUR	En %
Impôts sur les ménages	7 847	733	10.3	72	2.6	
TVA	5 098	560	12.3	33	2.0	
Impôts sur les sociétés	3 326	10	0.3	302	30.8	
Droits d'accise	1 701	17	1.0	-24	-4.3	
Taxe d'abonnement	1 281	0	0.0	-69	-10.6	
Autres	1 952	104	5.6	-32	-4.2	
<b>Recettes fiscales totales</b>	<b>21 205</b>	<b>1 423</b>	<b>7.2</b>	<b>281</b>	<b>3.8</b>	
<b>Cotisations sociales*</b>	<b>9 273</b>	<b>682</b>	<b>7.9</b>			

\* Données trimestrielles produites selon l'optique SEC2010, celle des comptes nationaux  
Sources: Administrations fiscales, IGSS, STATEC

# Luxembourg – énergie et émissions

## La consommation d'énergie tend encore à diminuer

Consommation énergétique au Luxembourg, variation annuelle en %



Sources: Creos, ENTSOE, MEA

2

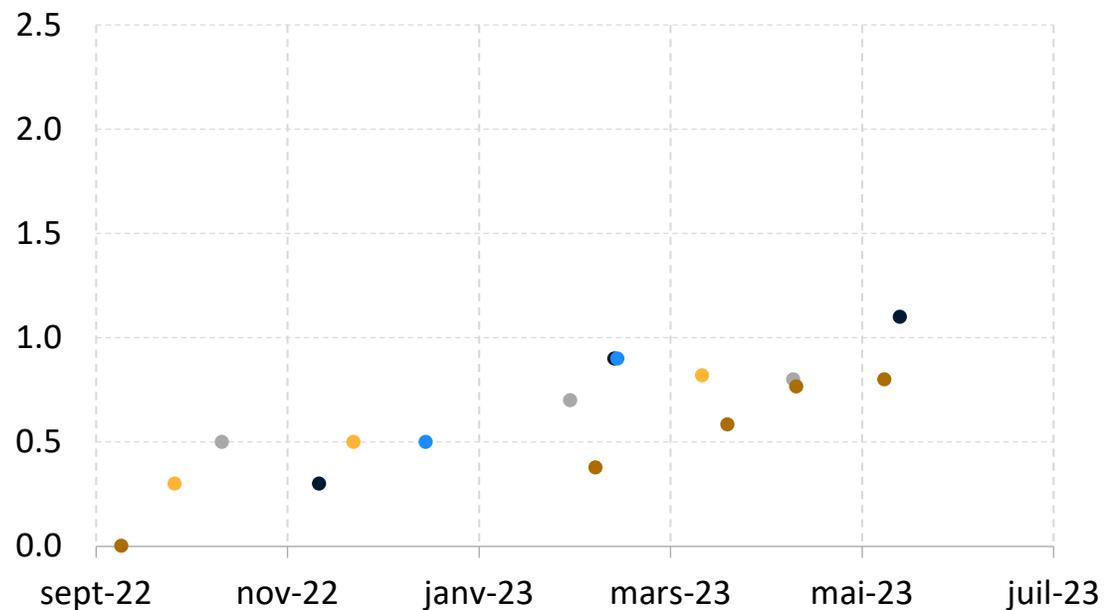


## Prévisions

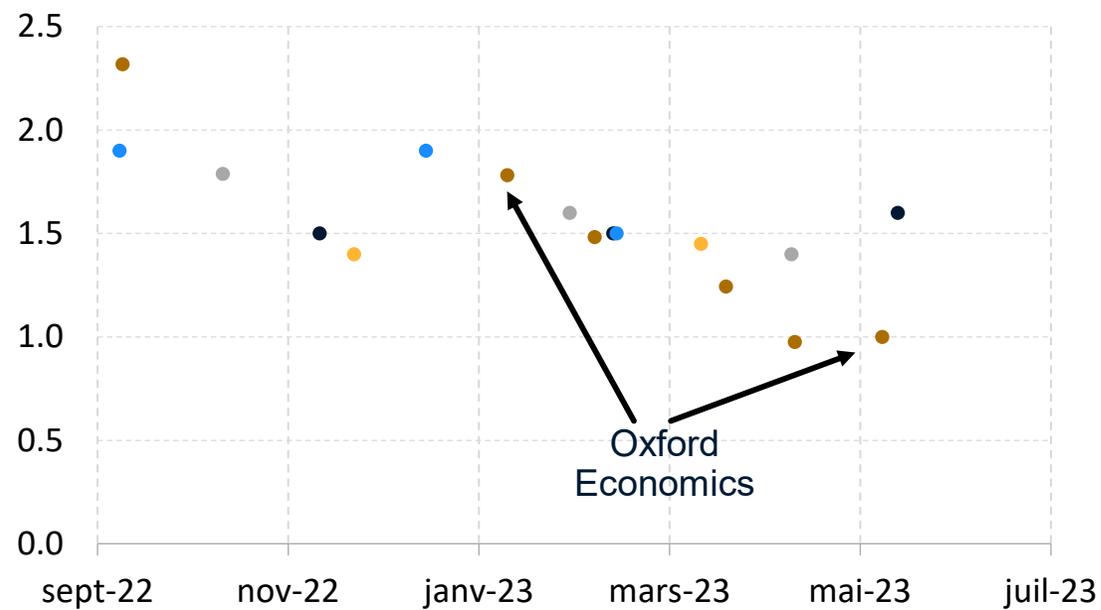
L'économie luxembourgeoise en sous-régime

# Révision des hypothèses internationales...

Prévisions de croissance en zone euro pour 2023, en %



Prévisions de croissance en zone euro pour 2024, en %



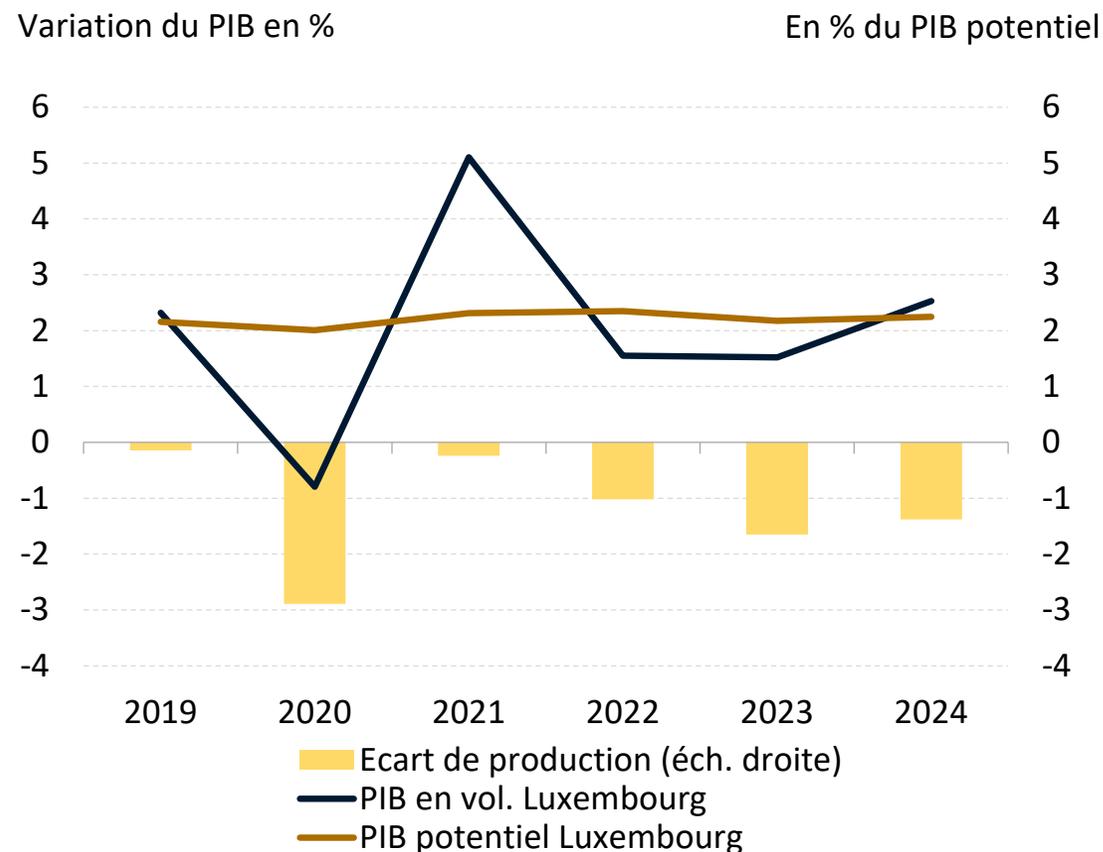
● Commission Européenne ● FMI ● OCDE ● BCE ● Oxford Economics

Sources : comme indiquées dans le graphique

# L'économie luxembourgeoise en sous-régime

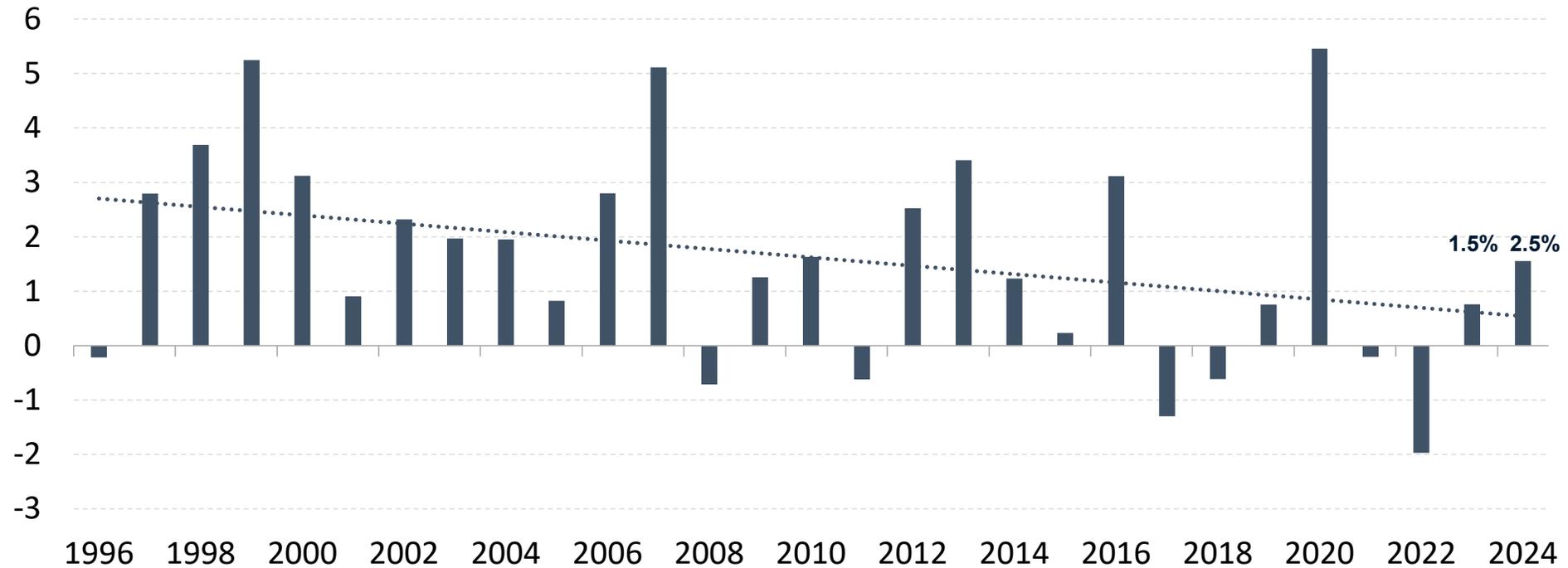
- Croissance réelle du PIB au Luxembourg:
  - 2023: **1.5% (-0.7 point de % \*)**
  - 2024: **2.5% (-0.7 point de % \*)**
- La révision de 2023 s'explique par les données publiées
- Ecart de production négatif

\* *par rapport aux projections de moyen terme de février*



# Le différentiel de croissance (favorable) par rapport à la zone euro se rétrécit

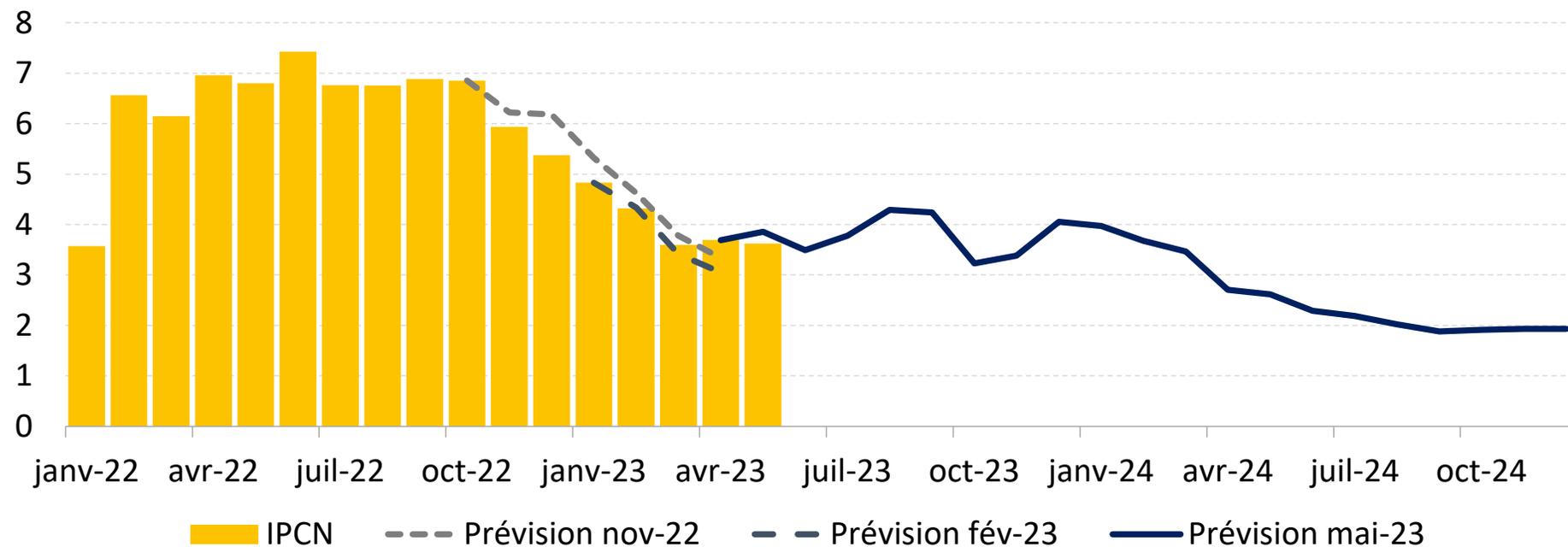
Différence de croissance PIB vol. LU - zone euro, en points de %



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

# Le ralentissement de l'inflation a été bien anticipé

Taux d'inflation annuel, en %

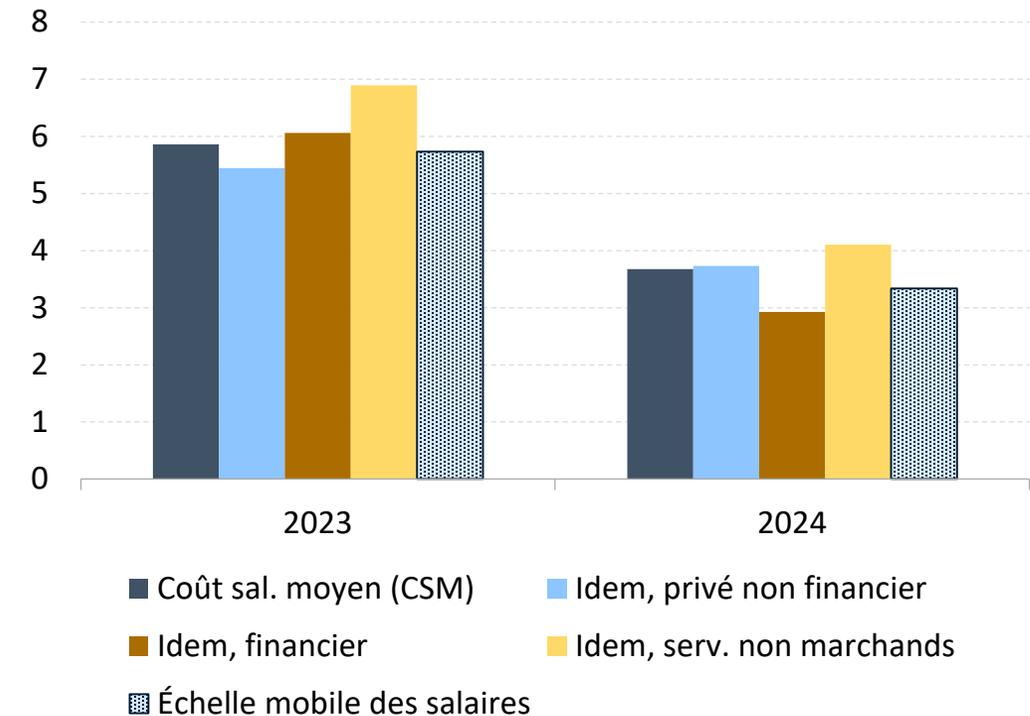


Source: STATEC

# Une hausse des salaires freinée

- Certains facteurs devraient favoriser un freinage des salaires:
  - hausse du chômage
  - baisse de la productivité
- Les salaires du secteur public seraient dopés par la hausse du point indiciaire

Variation annuelle, en %

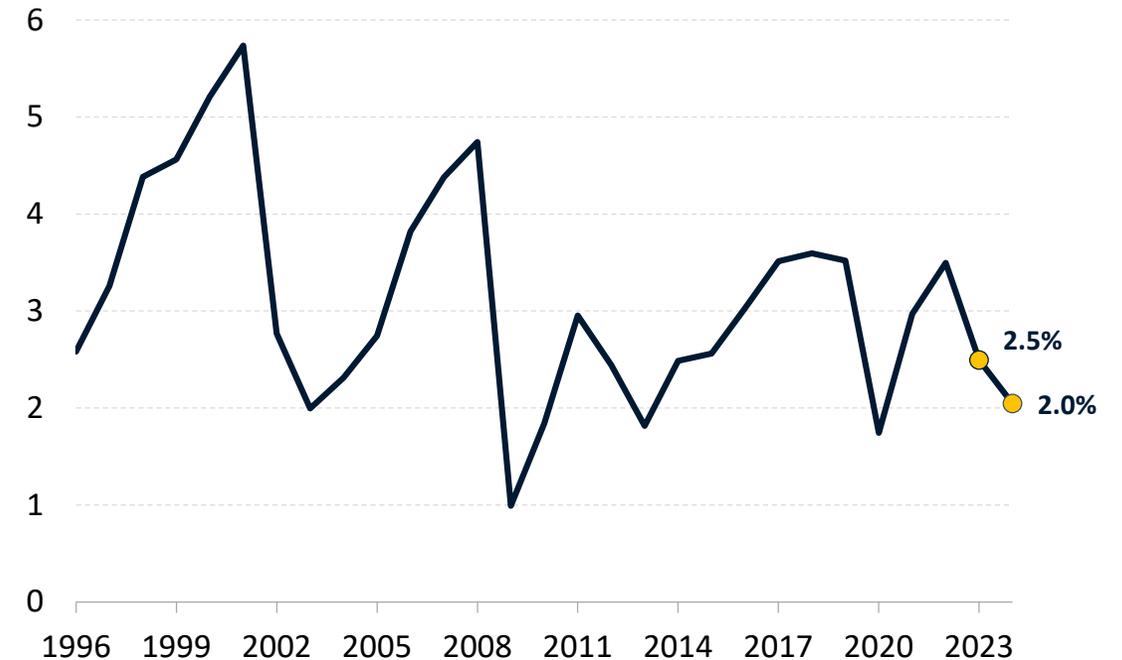


Source: STATEC (Prévisions 2023-2024)

# Un marché du travail moins tendu

- 2023 et 2024 parmi les années les plus faibles en termes d'expansion de l'emploi
- La pénurie de main-d'œuvre (qualifiée) évite probablement un fort rebond du chômage

Variation annuelle de l'emploi, en %

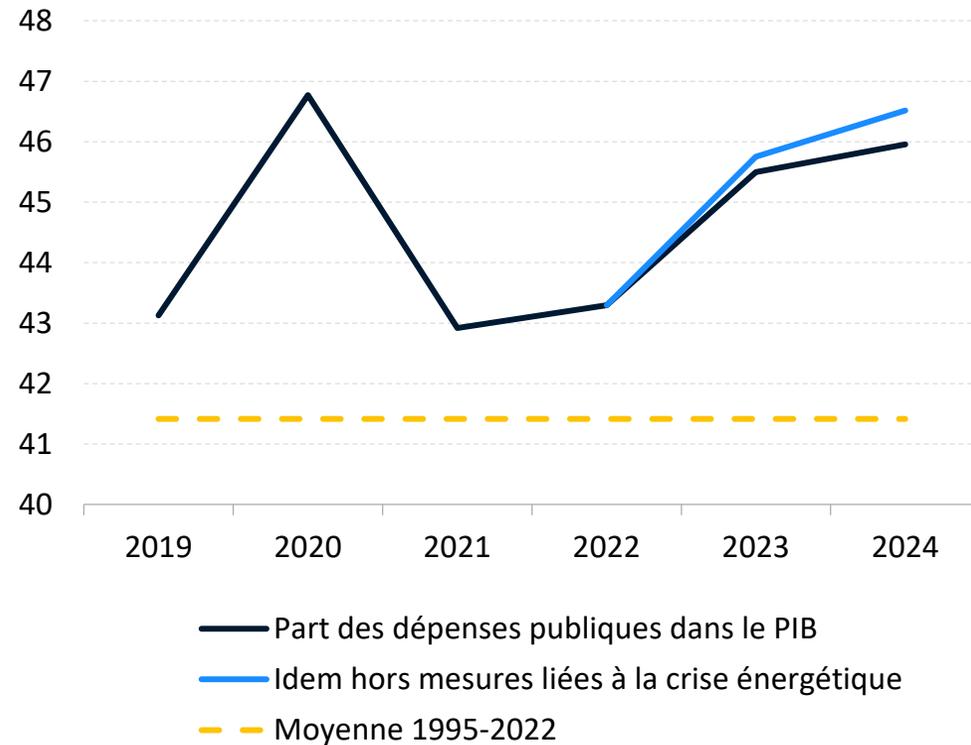


Source: STATEC (2023-2024: prévisions)

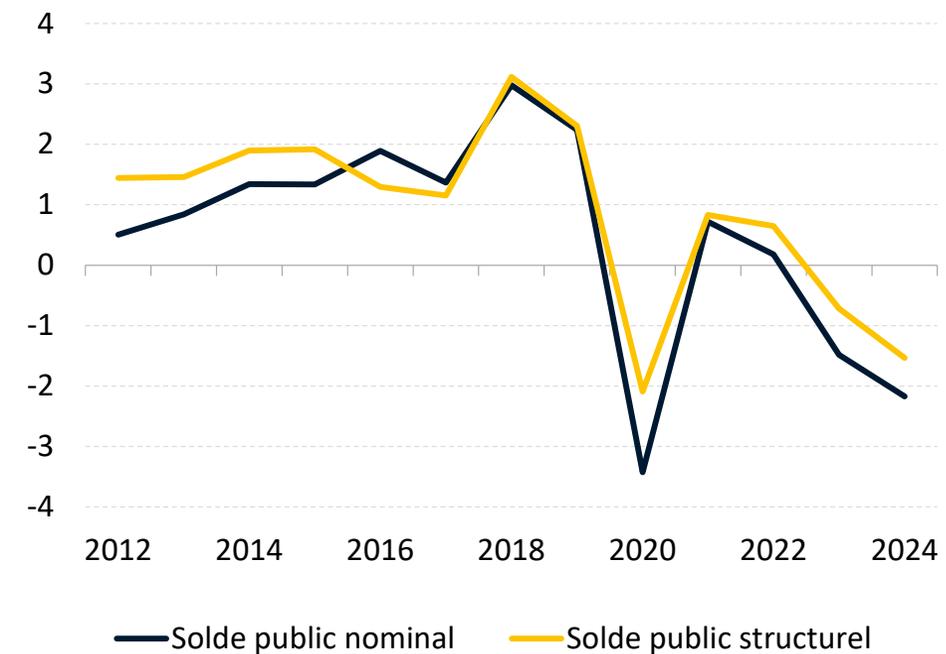
# Les finances publiques dans le rouge

Un ratio de dépenses publiques très élevé, sous l'effet des crises successives...  
...mais diminué par les mesures de freinage de l'inflation en 2023-24

Dépenses publiques, en % du PIB



Solde public, en % du PIB

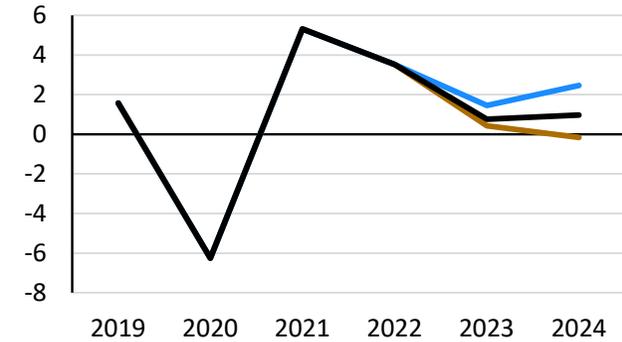


Grille de lecture: Le solde public structurel corrige le solde nominal pour l'impact de la conjoncture. Une dégradation du solde structurel est donc due à des facteurs autres que conjoncturels, par exemple des mesures de soutien budgétaire ou d'autres dépenses exceptionnelles.

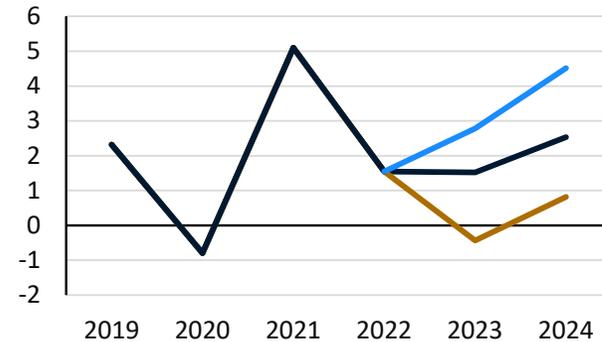
Source: STATEC (2023 et 2024 sont des prévisions)

# Scénarios alternatifs basés sur les risques liés à l'inflation

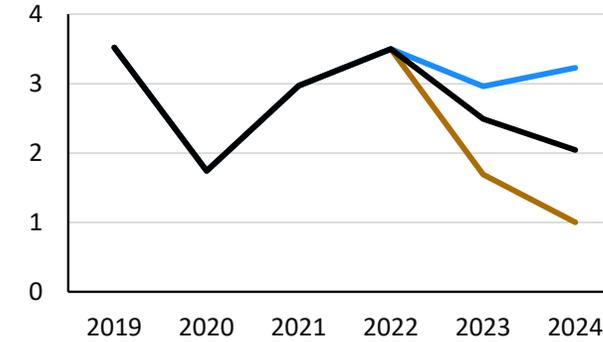
PIB vol. zone euro, var. en %



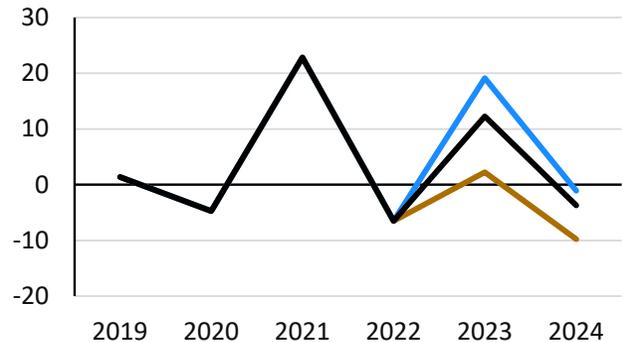
PIB vol. Luxembourg, var. en %



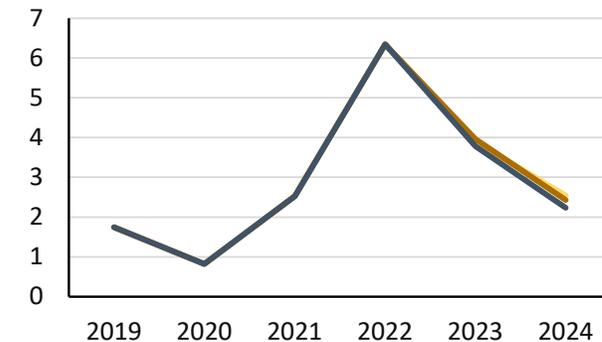
Emploi, var. en %



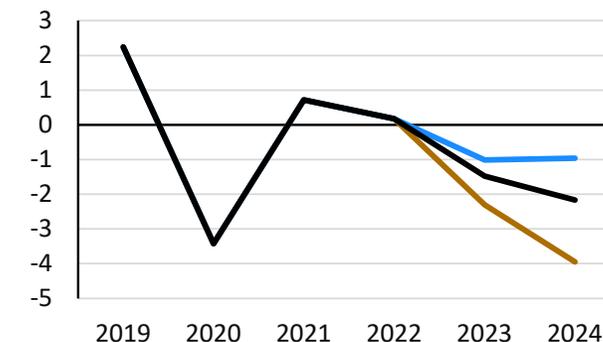
Euro Stoxx 50, var. en %



IPCN, var. en %



Solde public, % du PIB



Source: Oxford Economics (2023-2024: prévisions)

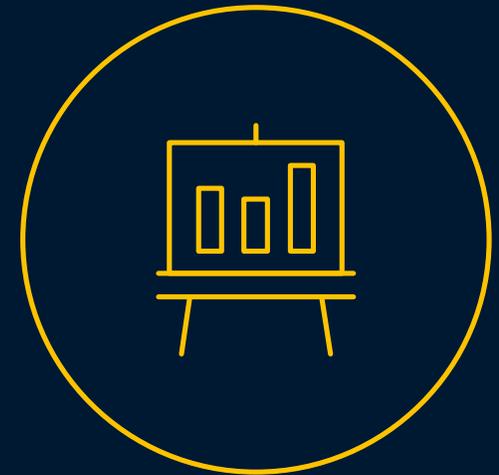
Source: STATEC (2023-2024: prévisions)

Désinflation plus rapide vs Persistance de l'inflation

# Résumé de la prévision

	2022	Scénario central		Persistance de l'inflation à court terme		Désinflation plus rapide	
		2023	2024	2023	2024	2023	2024
<i>Evolution en % sauf si spécifié différemment</i>							
 PIB en vol.	1.5	1.5	2.5	-0.4	0.8	2.8	4.5
 Emploi total intérieur	3.5	2.5	2.0	1.7	1.0	3.0	3.2
 Taux de chômage (% de la pop. act.)	4.8	5.1	5.3	5.4	5.9	4.9	4.6
 Indice des prix à la consommation (IPCN)	6.3	3.9	2.5	4.0	2.4	3.8	2.2
 Coût salarial moyen	5.4	5.8	3.7	5.7	3.3	6.0	3.6
 Solde public (% du PIB)	0.2	-1.5	-2.2	-2.3	-4.0	-1.0	-1.0
 Emissions de gaz à effet de serre	-11.2	0.0	0.1	1.2	-4.7	0.1	1.2

3



## Sujets d'actualité

Qualité de la prévision

Pouvoir d'achat

Décarbonation de l'économie luxembourgeoise

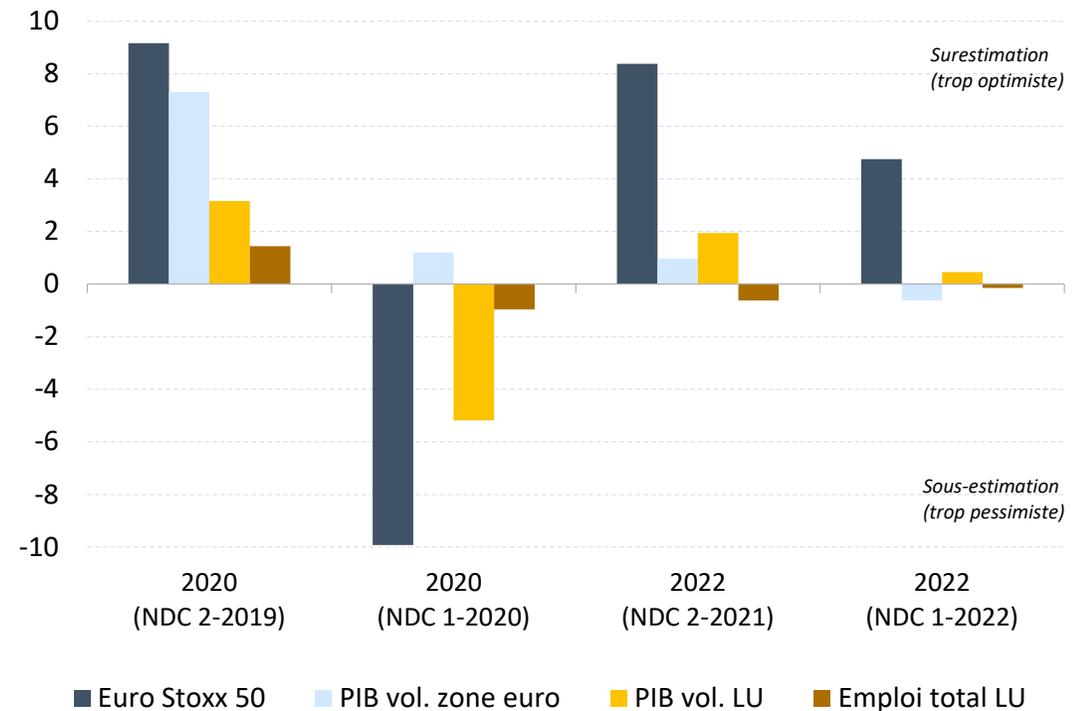
# Qualité de la prévision

## Des révisions dues en grande partie aux hypothèses internationales

### Révisions systématiques (depuis 2008)

- Diagnostic similaire des études du STATEC (NDC 2-16, NDC 1-22) et du Conseil national des finances publiques (CNFP)
- Sous-estimation: emploi, solde budgétaire
- Surestimation: croissance du PIB en vol.
- La qualité de prévision s'améliore (malgré la multiplication de crises)

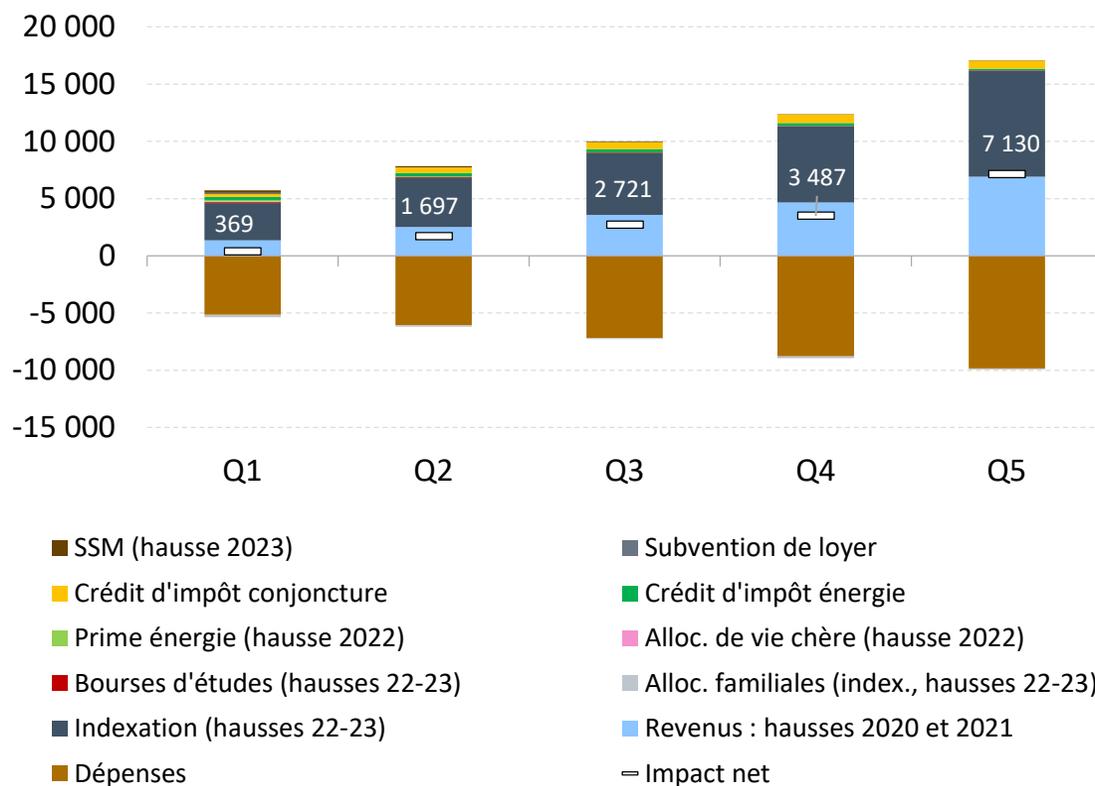
Erreurs de prévision, en points de %



Source: STATEC (Erreurs de prévision = prévision - observation)

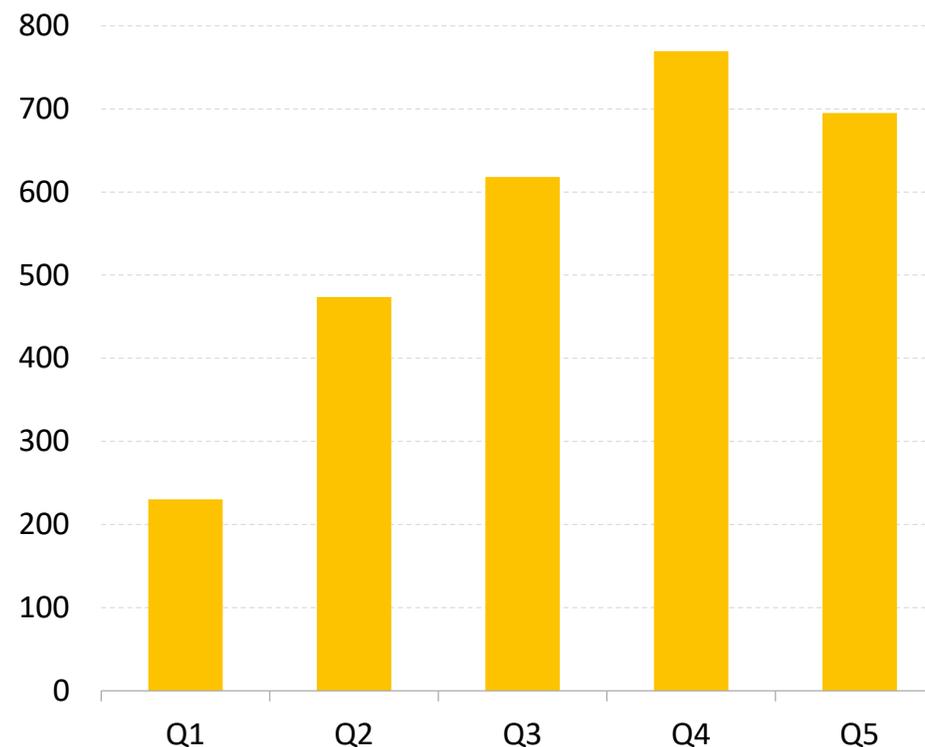
# Pouvoir d'achat (suivi tripartite)

Gains moyens de pouvoir d'achat en 2023 par rapport à 2019



Sources : EBM (2019) et EU-SILC (2020), IGSS, calculs STATEC

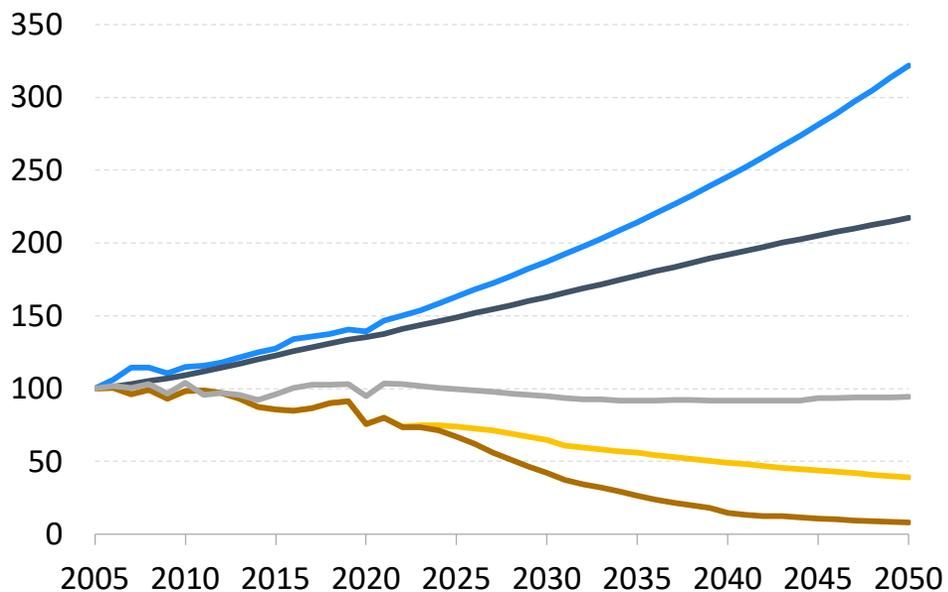
Gains de revenus nets moyens liés au crédit d'impôt conjoncture (CIC) en 2023, par quintile, EUR par ménage par an



Sources: Administration des contributions directes, SILC 2021, calculs STATEC

# Décarbonation de l'économie luxembourgeoise (PNEC)

Découplage entre l'activité et les émissions, indices 2005 = 100



— PIB  
— WEM\*  
— Consommation d'énergie  
— Population  
— WAM\*

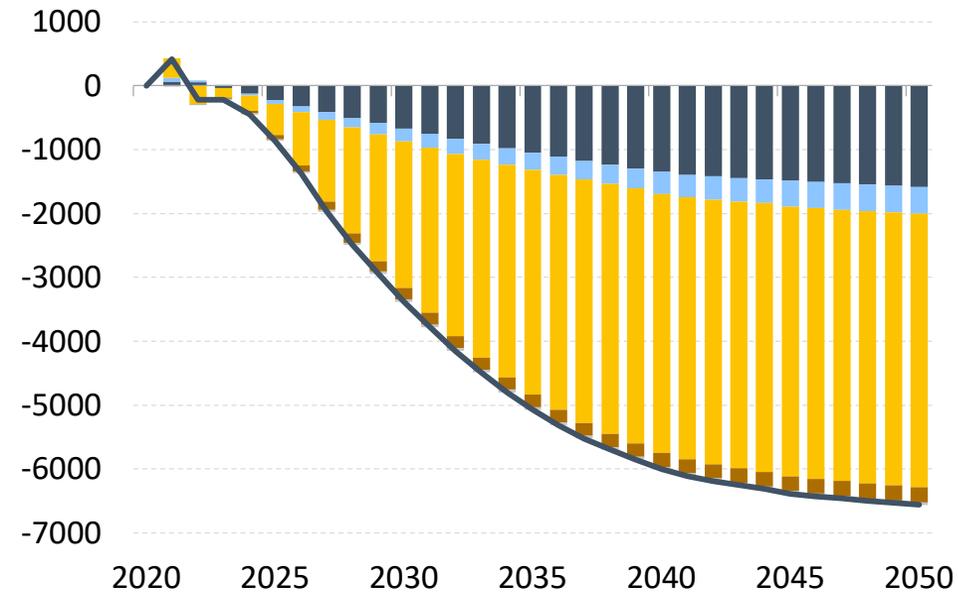
Sources: STATEC, SER, AEV, Inventaire des GES

WEM : With Existing Measures

WAM : With Additional Measures

\*après 2030, avec émissions LULUCF et ETS

Contributions des différents secteurs à la décarbonation, kt CO<sub>2</sub>



■ Bâtiments  
■ Industrie  
■ Transport  
■ Agriculture  
■ Déchets  
— WAM

# 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](https://statistiques.public.lu)



@Statec  
Luxembourg



/STATEC



@STATEC



Statec  
Luxembourg