



Présentation à la Commission Finance et Budget

12.03.2024

STATEC

Agenda

- 1 Contexte et calendrier
- 2 Situation conjoncturelle
- 3 Prévision de moyen terme

1



Contexte et calendrier

Succession de chocs économiques interconnectés

Pandémie

- Perturbations des chaînes d'approvisionnement
- choc inflationniste

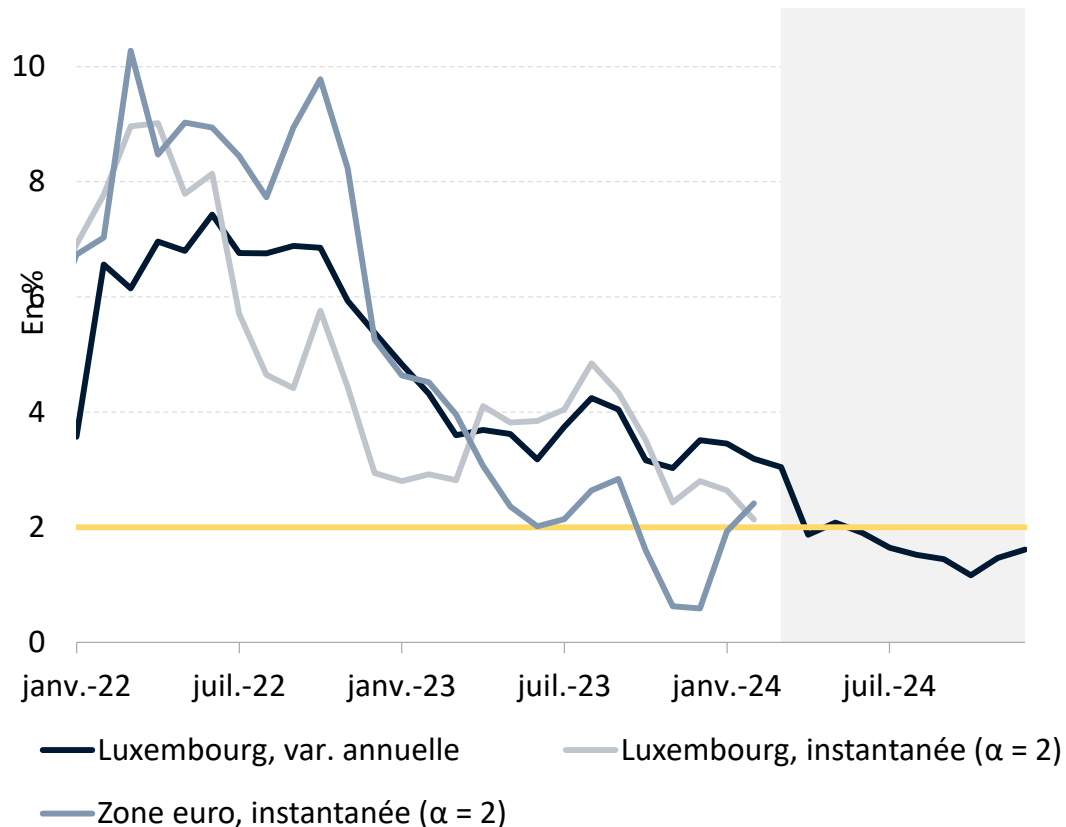
Guerre en Ukraine

- crise de l'énergie
- choc inflationniste supplémentaire

Forte hausse des taux d'intérêt

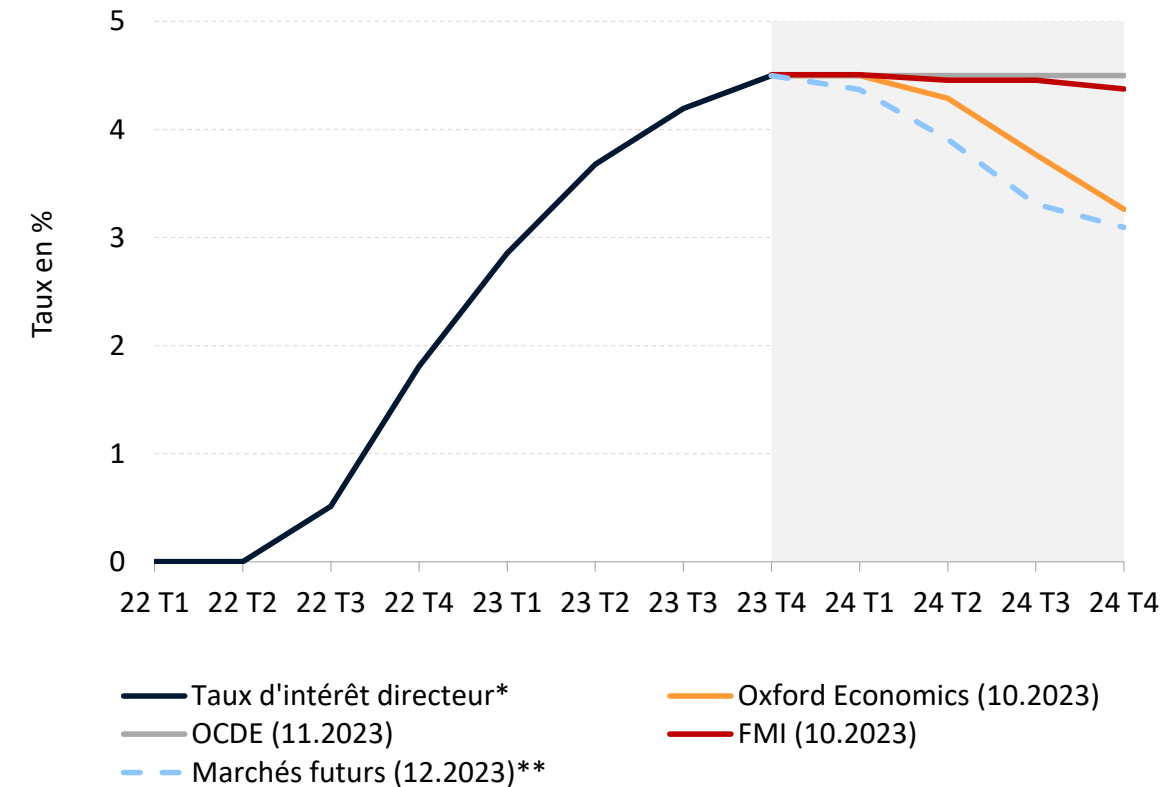
- impact récessif sur l'activité économique
- désinflation progressive

Vers la cible d'inflation et des baisses de taux en 2024



Source: STATEC

Le concept de l'inflation instantanée est détaillé dans le chapitre 7.2 de la NDC 2-2023



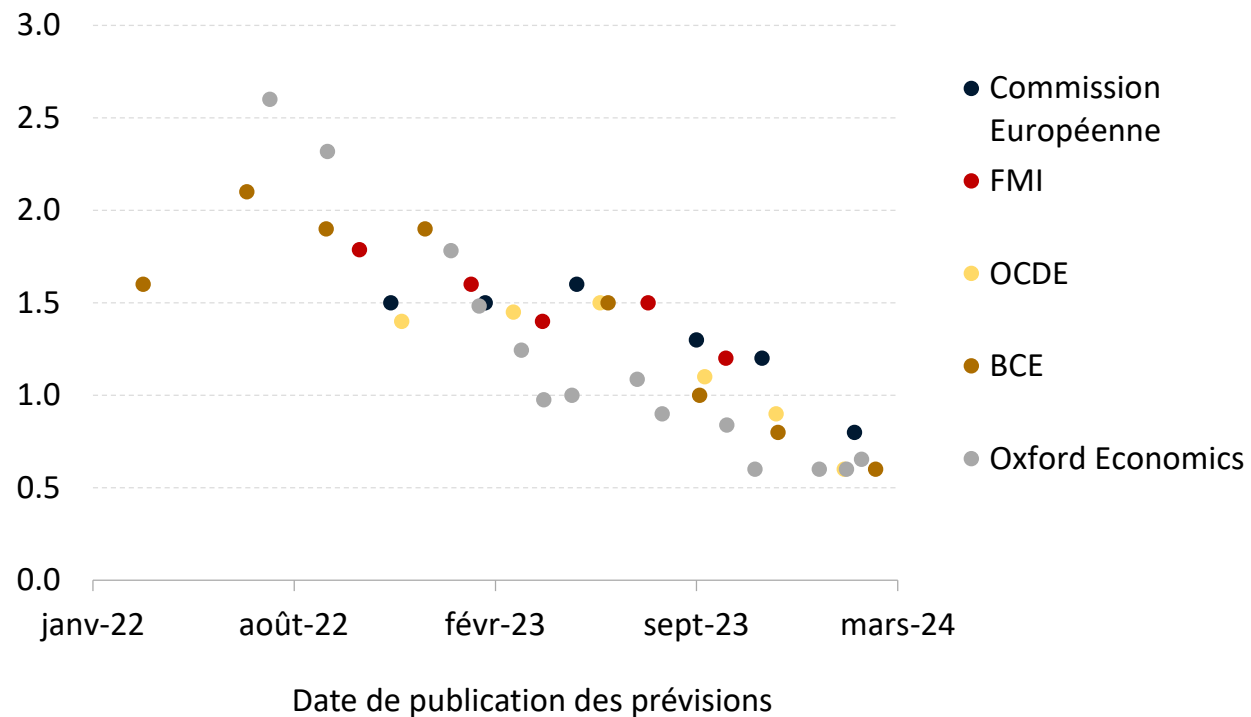
Sources: Macrobond, prévisions des institutions comme indiquées dans la légende

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

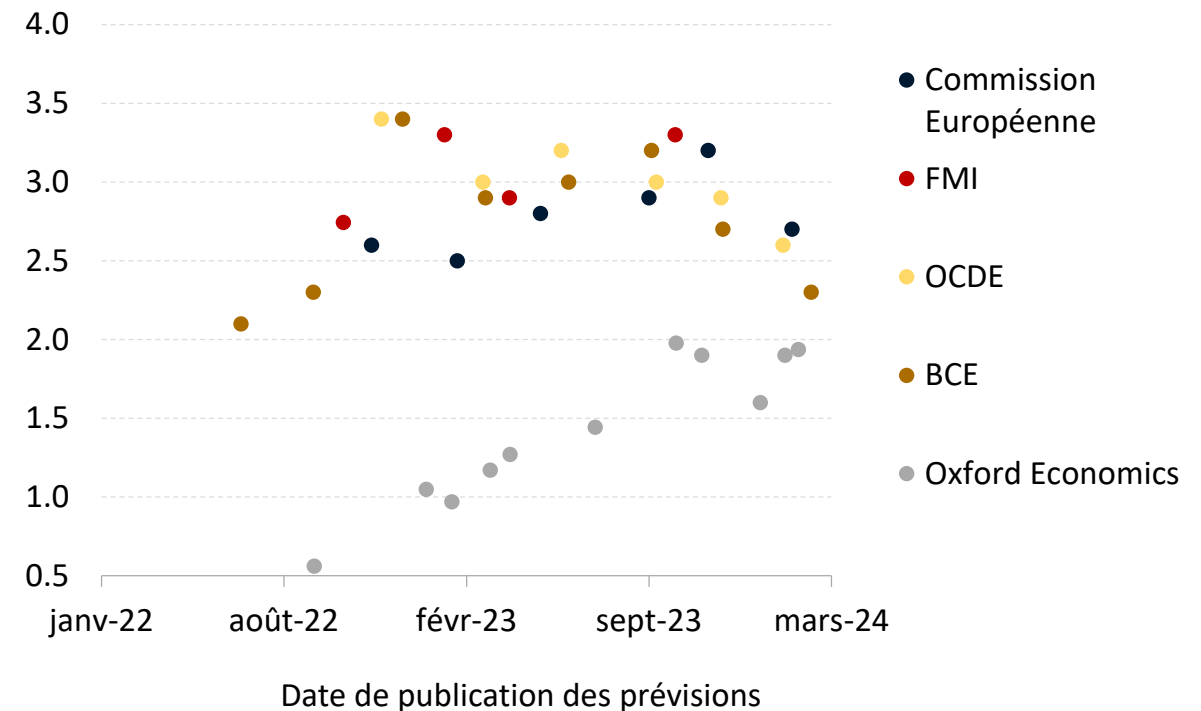
**Taux à court terme du marché monétaire (€ster)

Convergence des prévisions pour la zone euro pour 2024

PIB en zone euro - Prévisions de croissance pour 2024



Inflation en zone euro - Prévisions pour 2024



Composantes de la prévision actuelle du STATEC

Projections de moyen terme 2024

= Note de conjoncture 2-2023

+ adaptation du barème d'imposition des ménages (4 t.i. au lieu de 2.5)

+ mise à jour des hypothèses internationales

+ mise à jour des prévisions d'inflation

Publications macroéconomiques au 1^{er} semestre 2024

- PIB 2023-T4 le 8 mars 2024 (confirme la prévision annuelle pour 2023)
- Notification de déficit public 2023 le 11 avril 2024
- Nouvelles prévisions d'inflation le 8 mai 2024
- PIB 2024-T1 le 7 juin 2024
- Note de conjoncture 1-2024 vers la mi-juin 2024

2

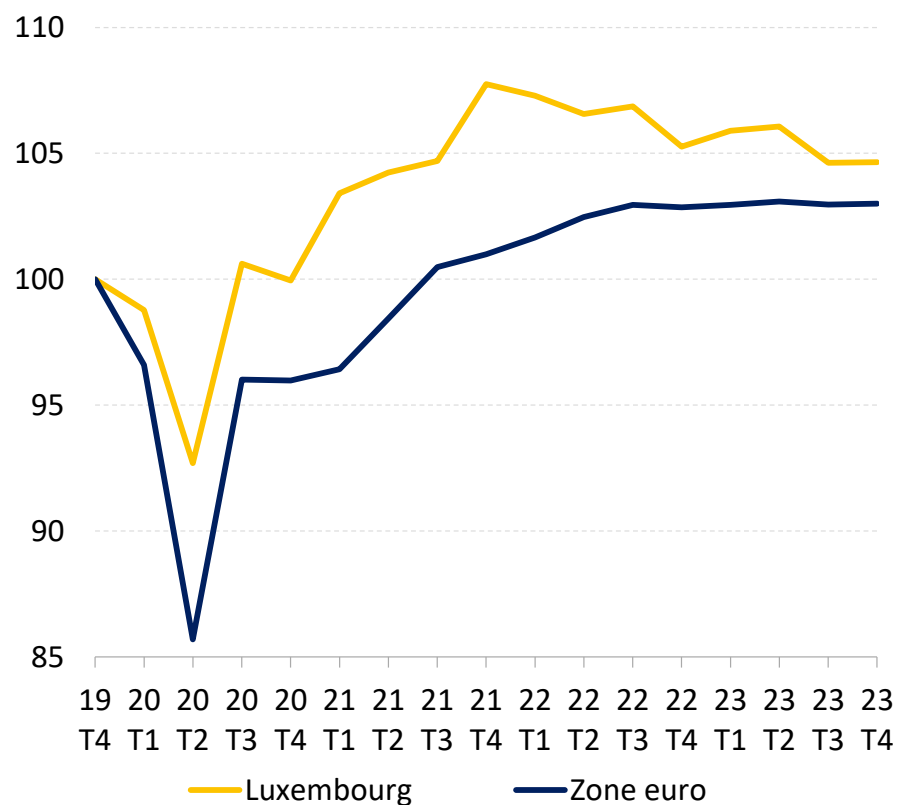


Situation conjoncturelle

Activité

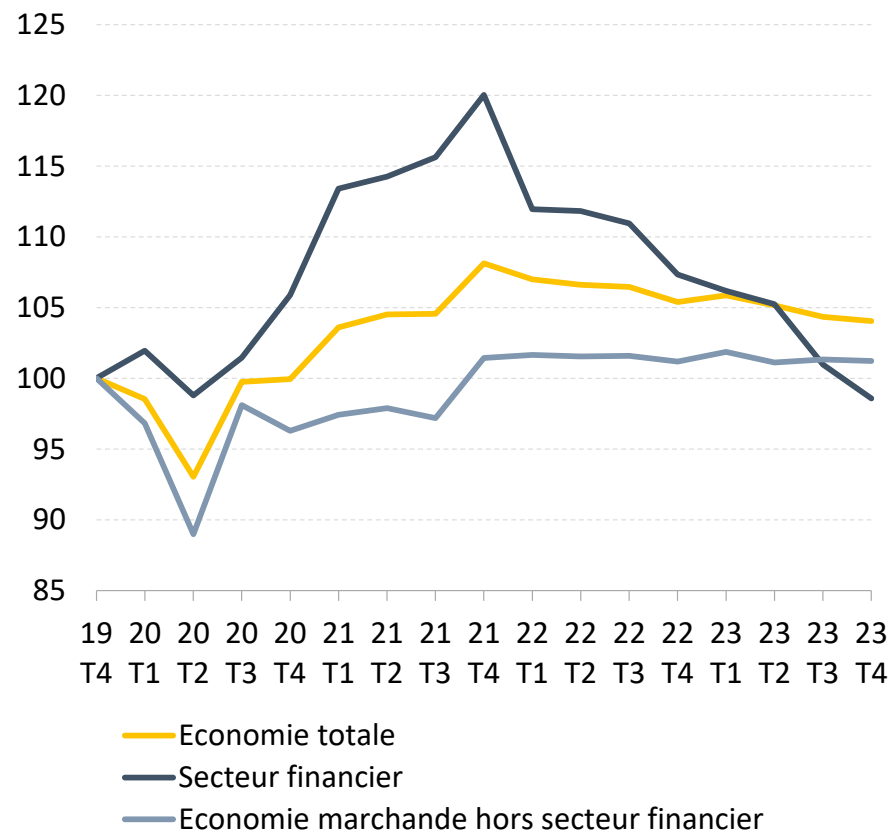
Repli de l'activité au Luxembourg en 2023

PIB à prix constants, indices 2019 T4 = 100



Sources: Eurostat, STATEC (données désaisonnalisées)

Valeur ajoutée en volume, indices 2019 T4 = 100

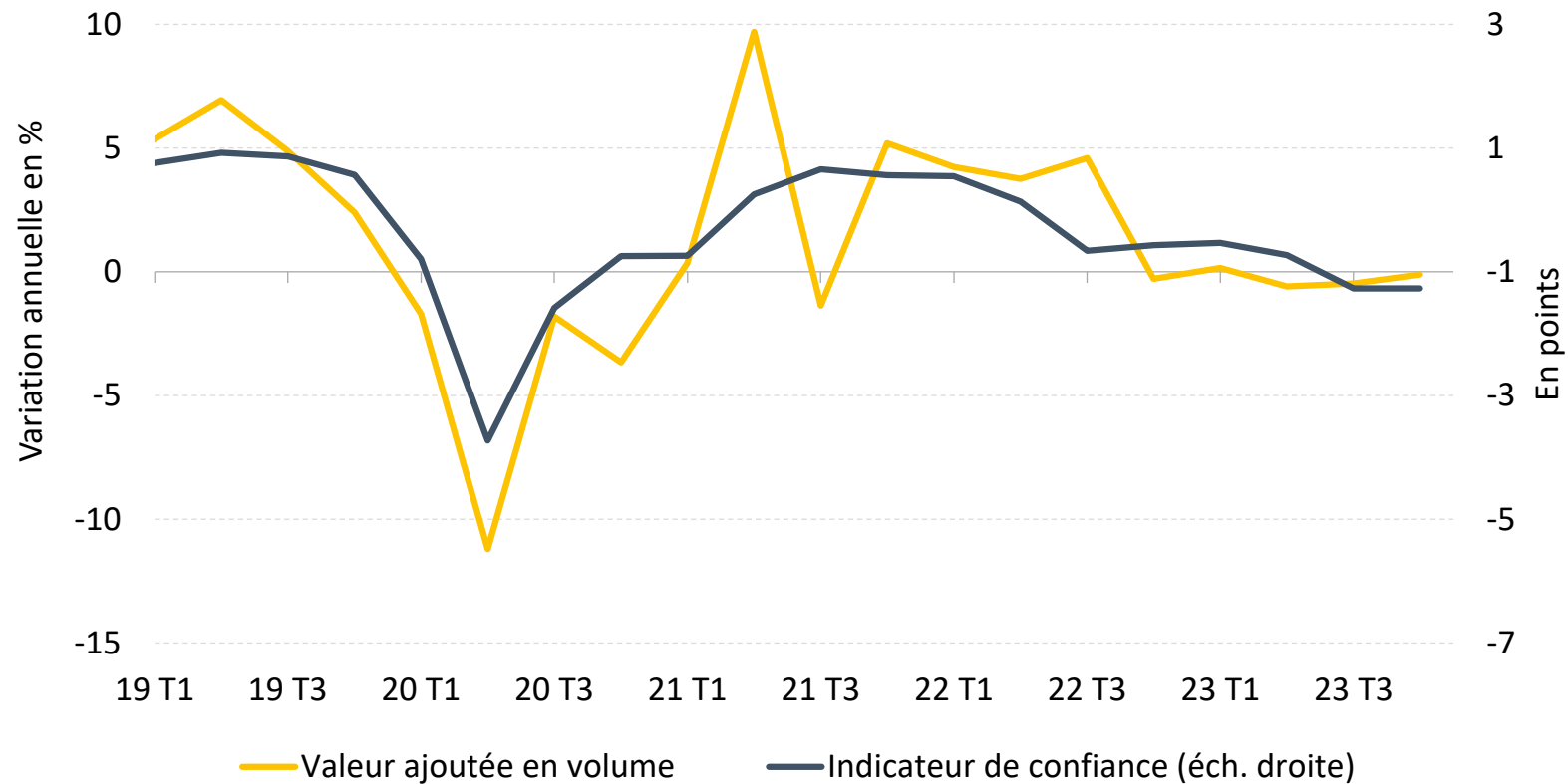


Source: STATEC (Comptes nationaux, données désaisonnalisées)

Activité

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

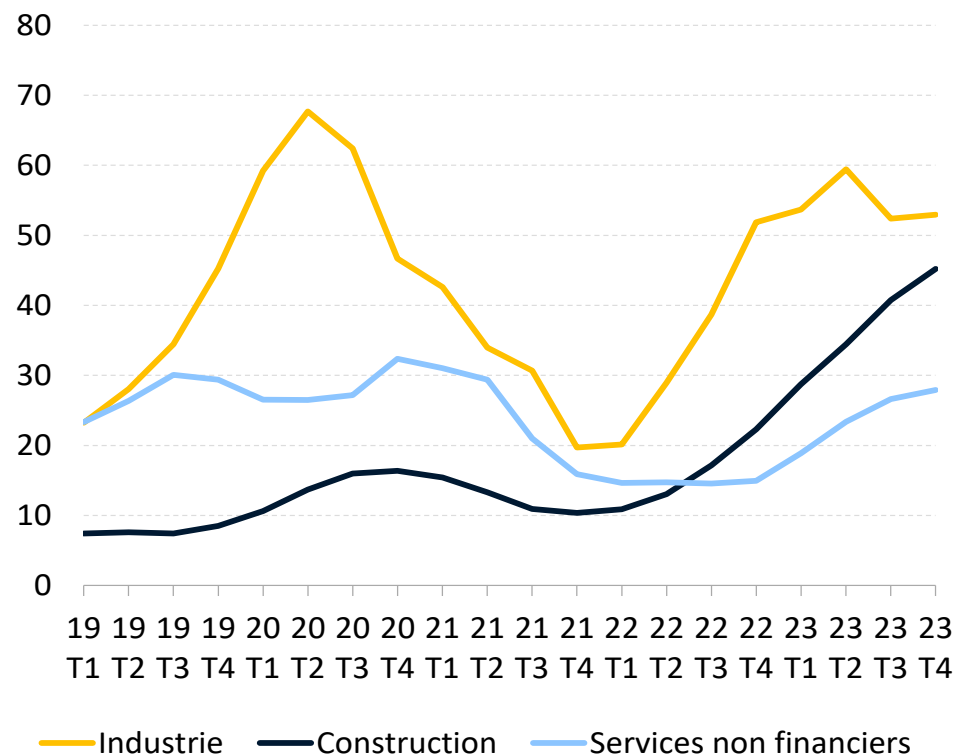
Economie marchande non financière



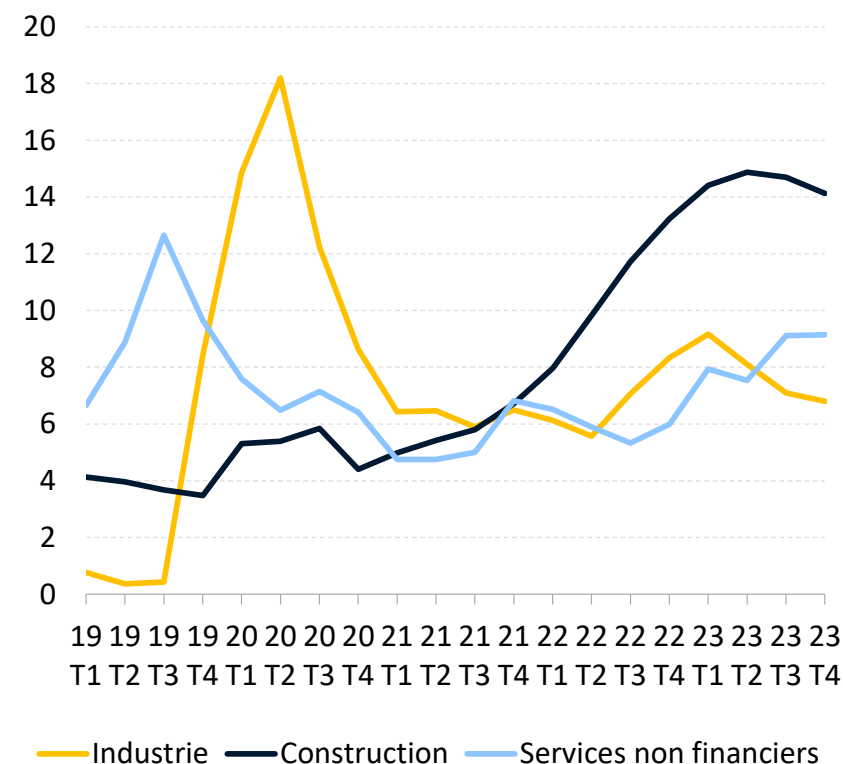
Source: STATEC

Des problèmes de demande... et des contraintes financières

Part des entreprises signalant une demande insuffisante (en %)



Part des entreprises signalant des contraintes financières (en %)

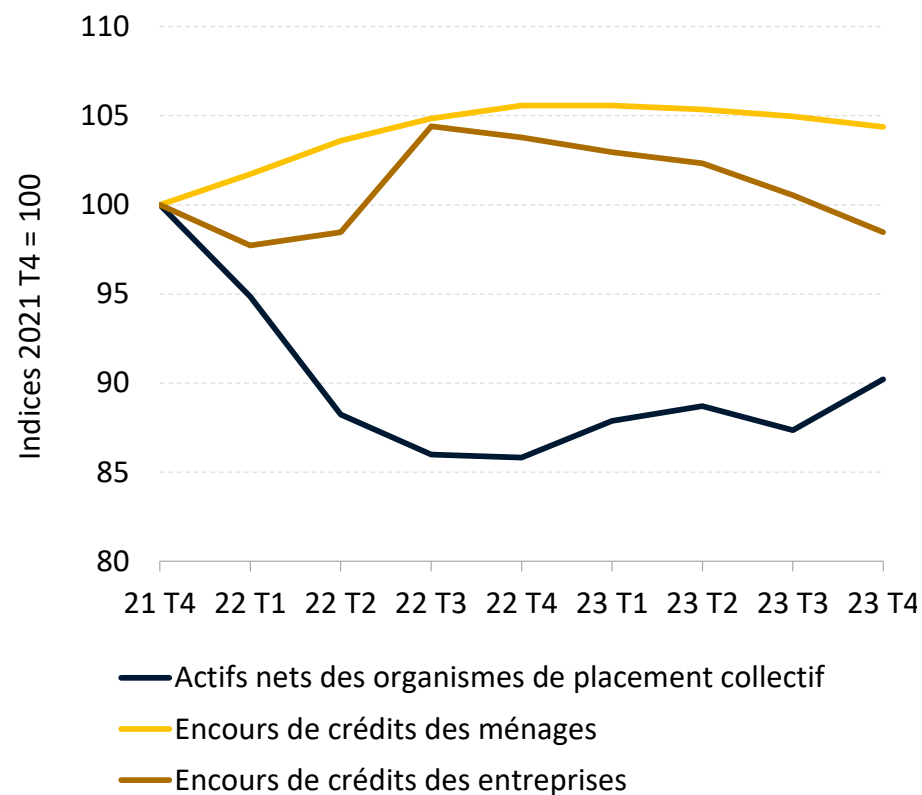
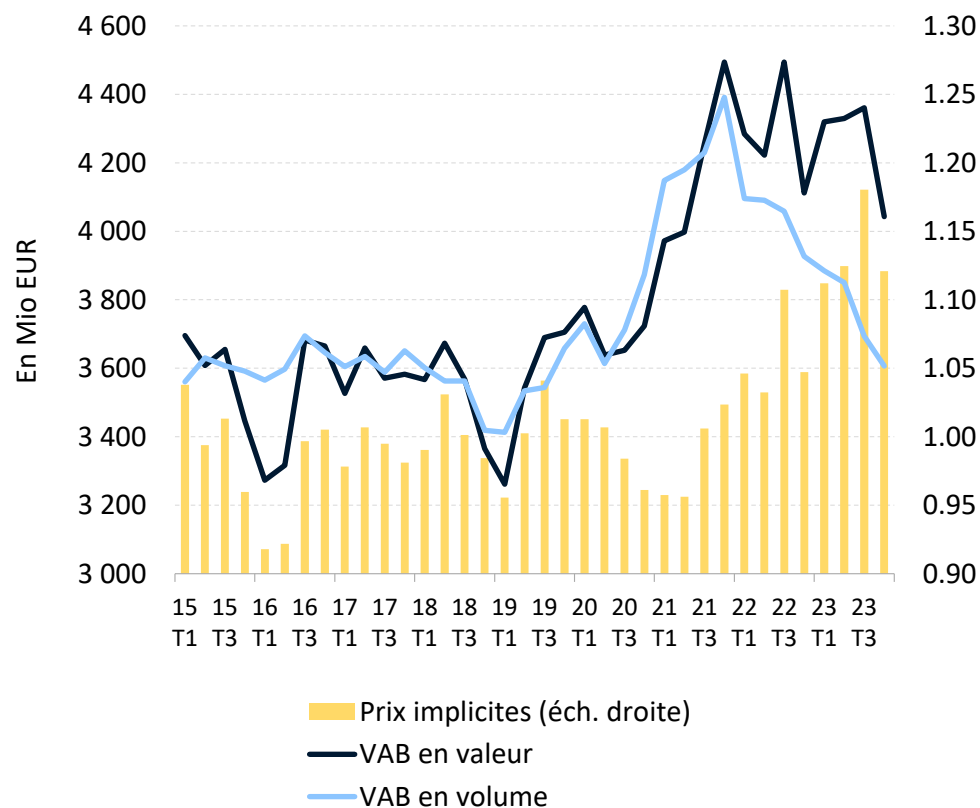


Source: STATEC (enquêtes de conjoncture) - moyennes mobiles centrées sur 3 trimestres

Activité

Secteur financier: baisse des résultats en volume et des actifs

Valeur ajoutée du secteur financier

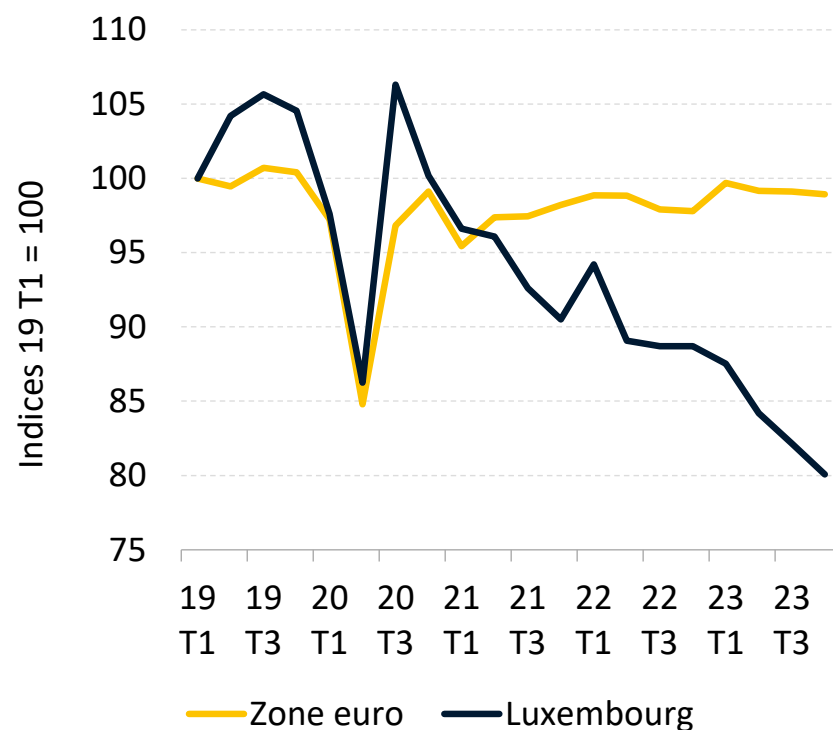


Sources: CSSF, BCL

Activité

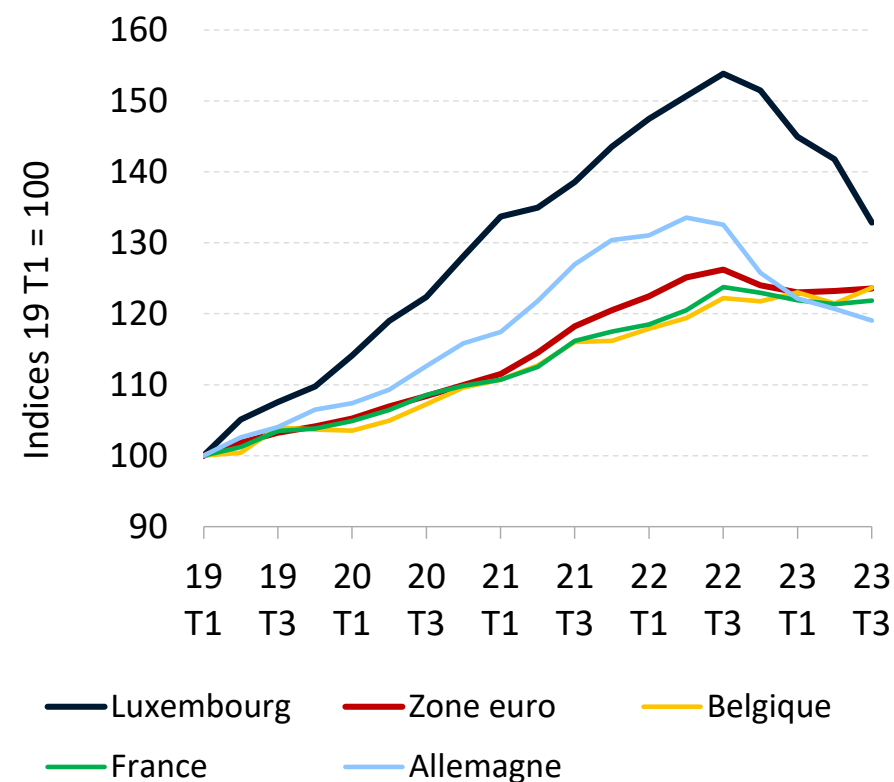
La construction et l'immobilier lourdement impactés au Luxembourg

Valeur ajoutée en vol. de la construction



Sources: Eurostat, STATEC (Données désaisonnalisées)

Prix de vente des logements

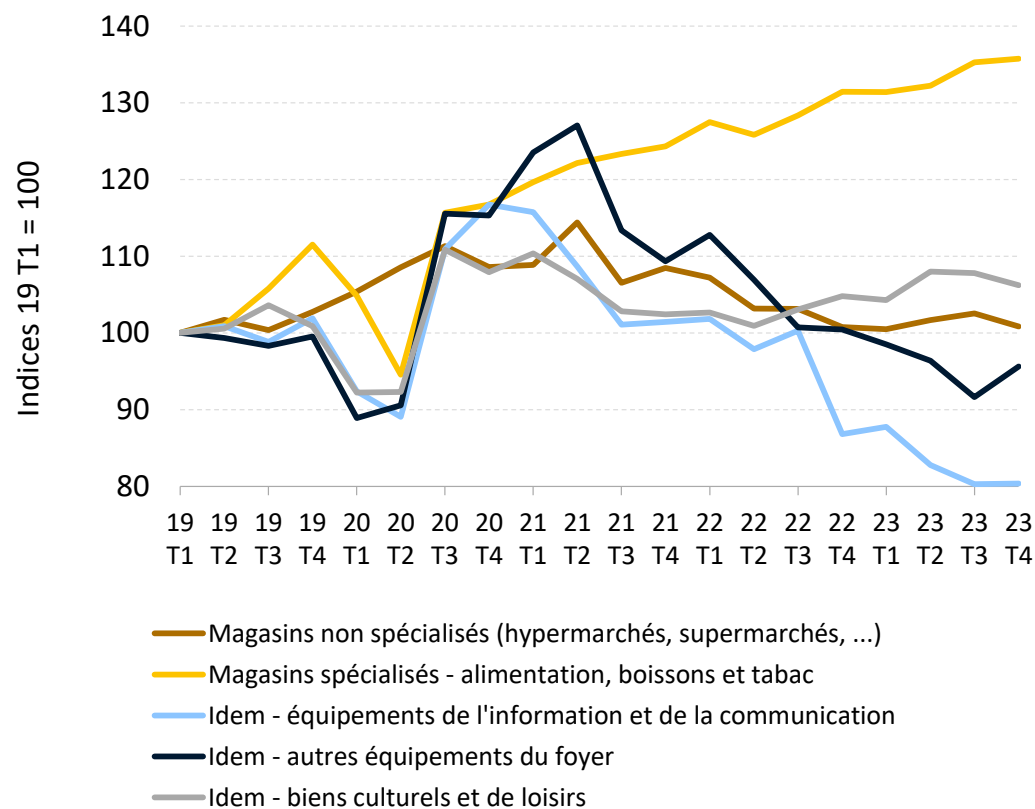


Sources: Eurostat, STATEC

Activité

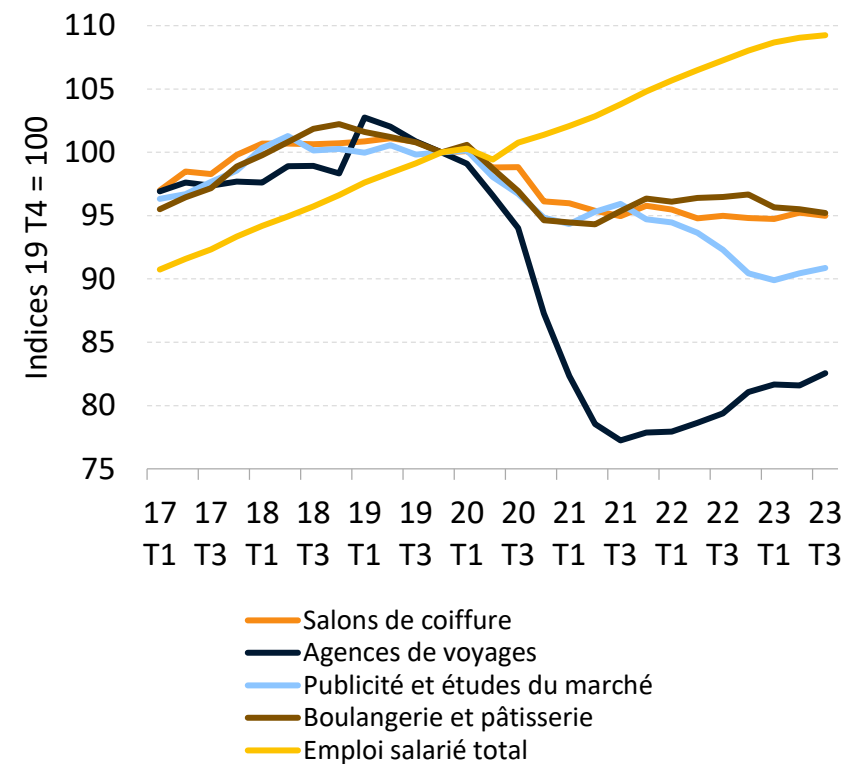
Des séquelles encore visibles pour certaines activités

Chiffre d'affaires en volume par type d'enseigne dans le commerce de détail



Source: STATEC (données désaisonnalisées)

Evolution de l'emploi salarié

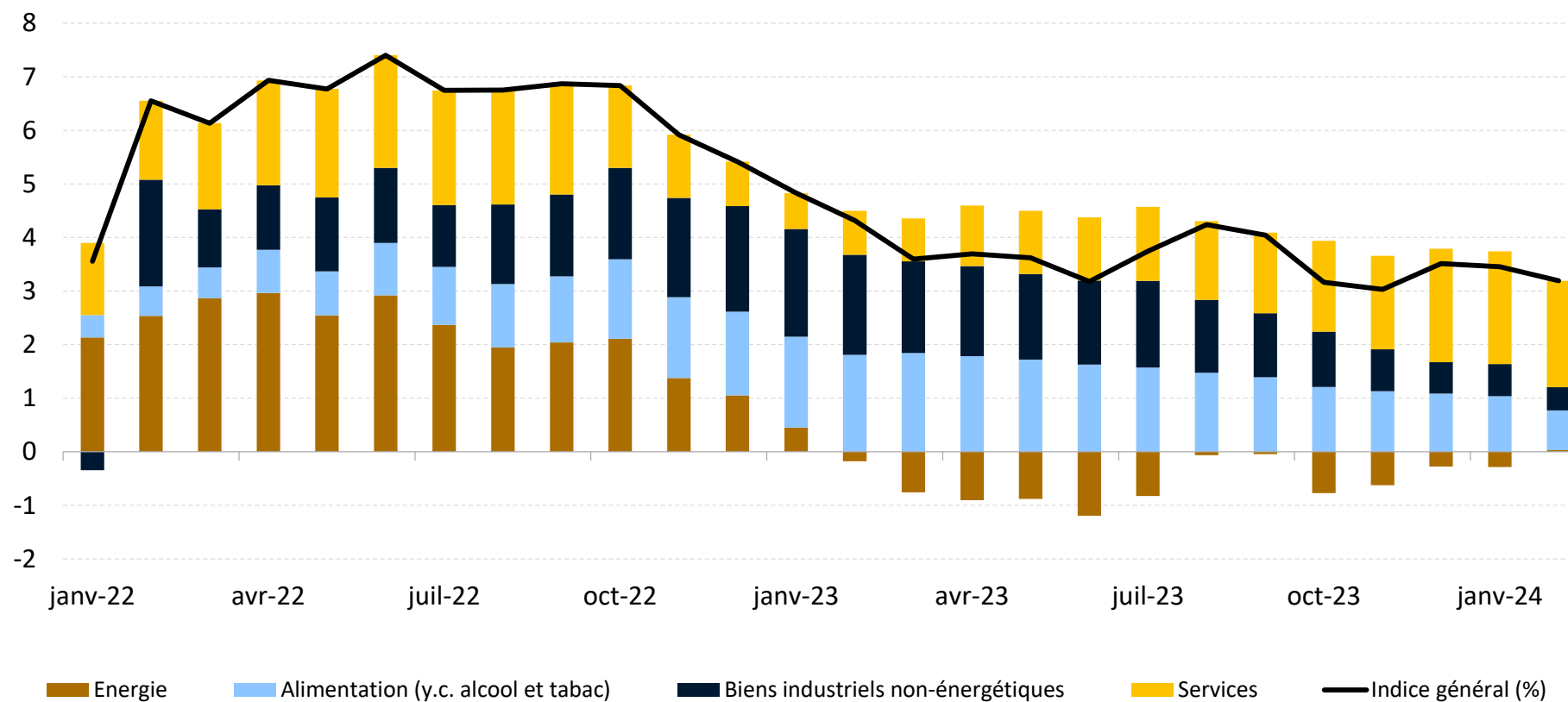


Sources: IGSS, STATEC (données désaisonnalisées)

Inflation

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

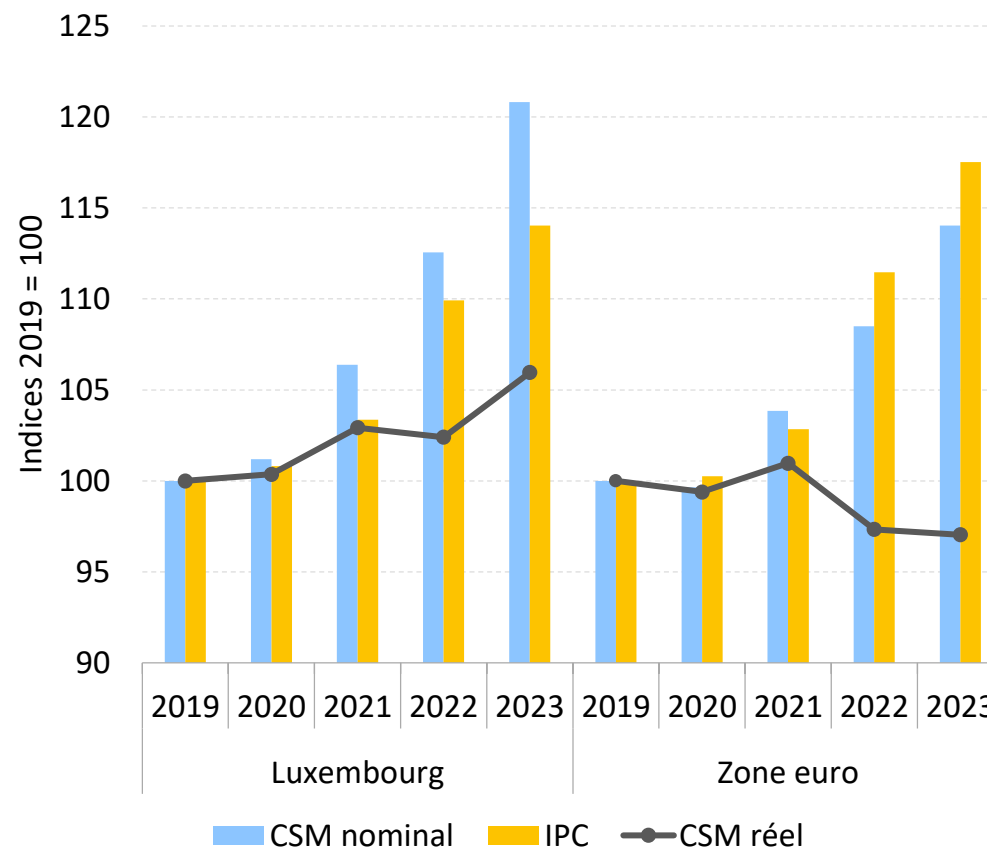
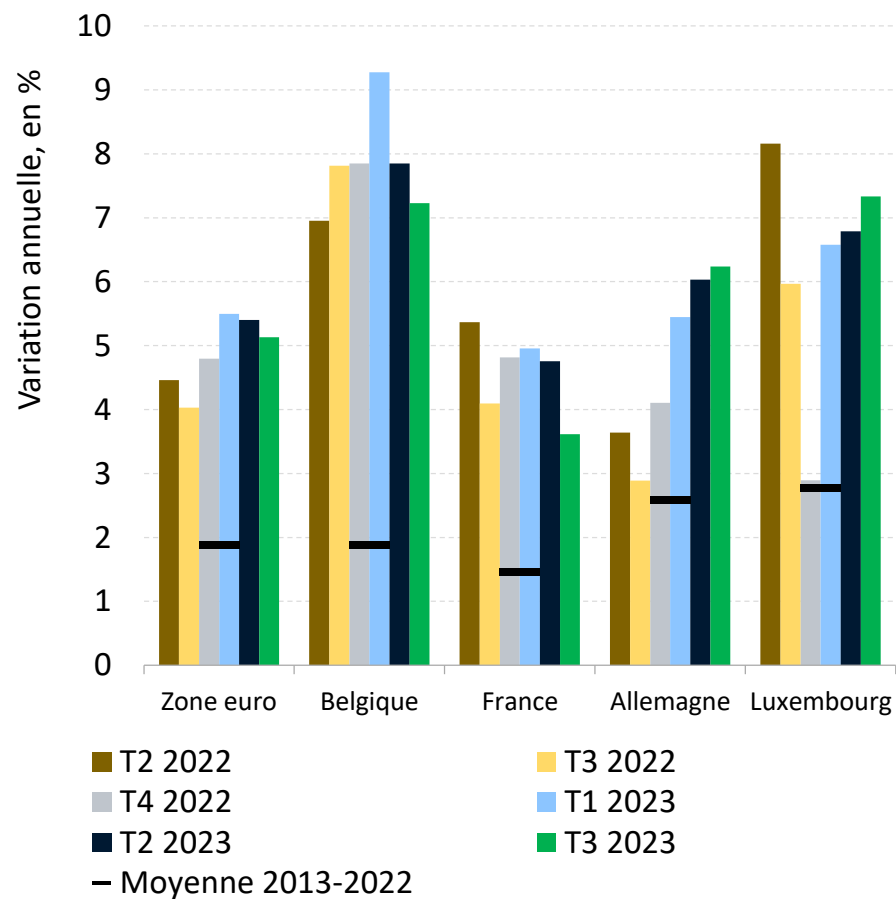
Contribution à l'inflation annuelle, en points de %



Salaires

Les salaires accélèrent, aussi en termes réels au Luxembourg

Coût salarial moyen (CSM) nominal



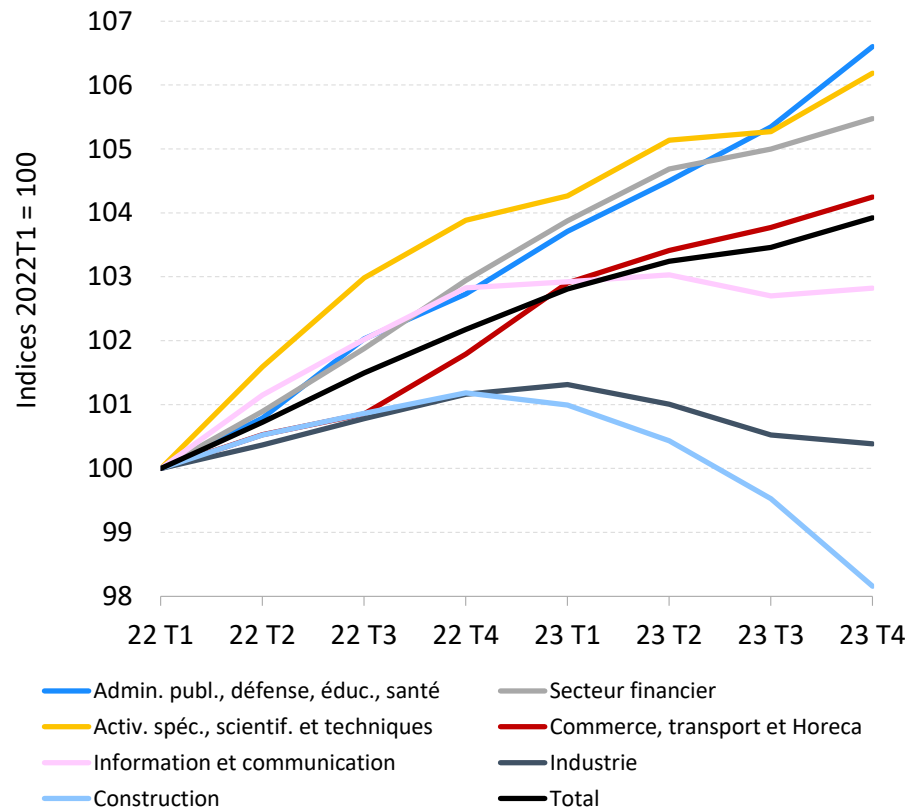
Note : le CSM réel est obtenu en déflétant le CSM nominal par l'IPCH pour la zone euro et l'IPCN pour le Luxembourg.

Sources : Eurostat, STATEC

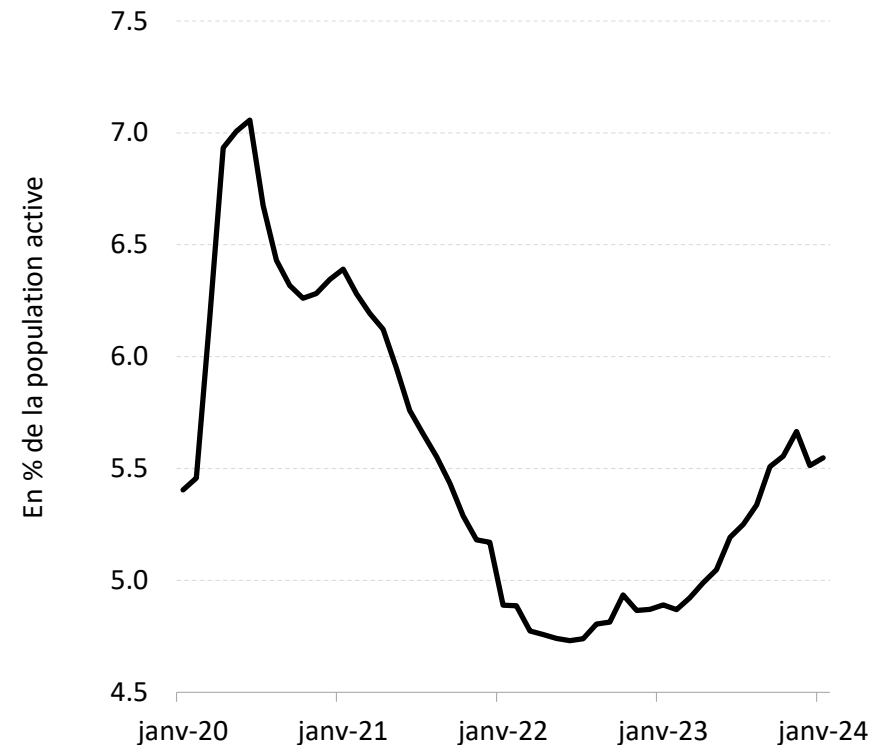
Marché du travail

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

Emploi intérieur



Taux de chômage



Source: STATEC (comptes nationaux, données désaisonnalisées)

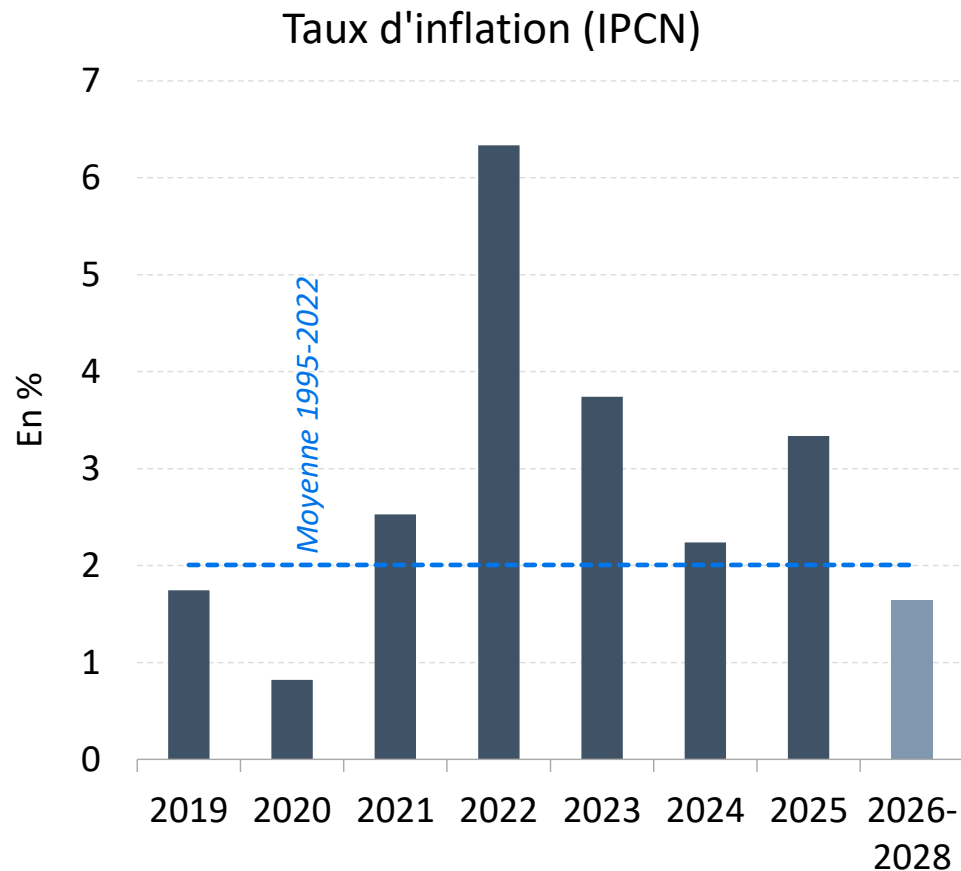
Sources: ADEM, STATEC (données désaisonnalisées)

3

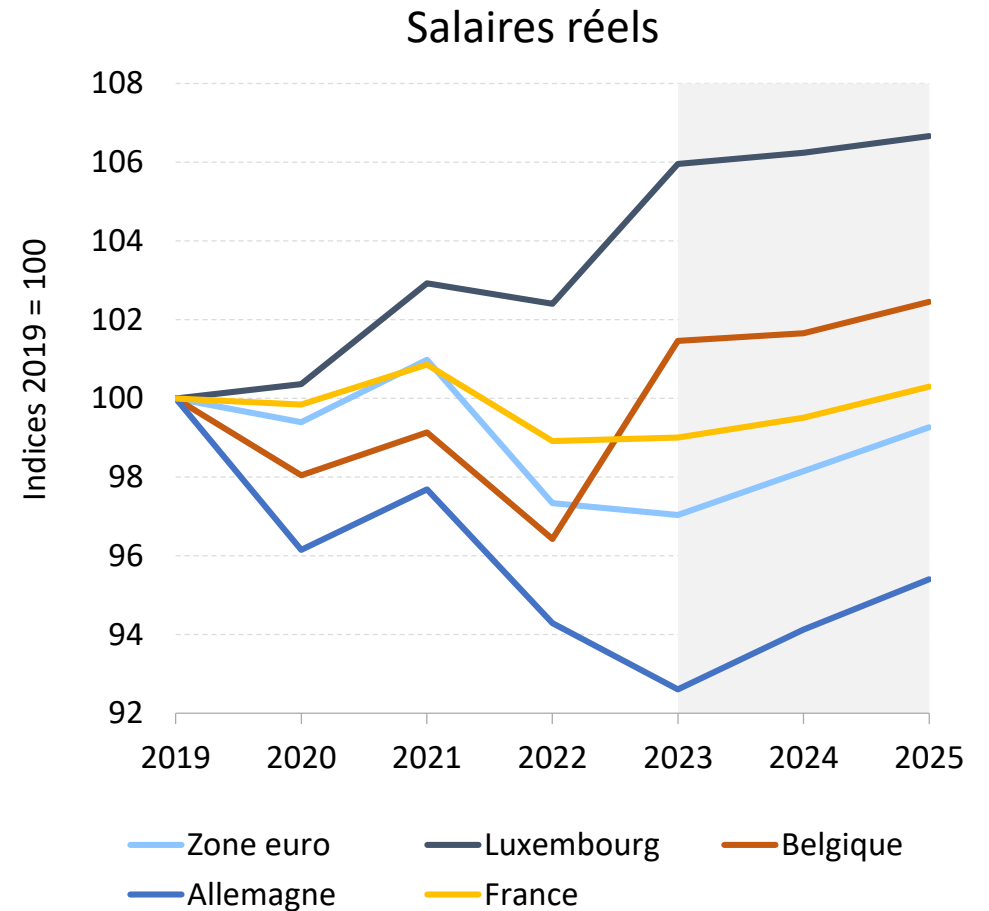


Prévisions

Hausse des salaires réels malgré la poussée inflationniste



Source: STATEC (prévisions février 2024)



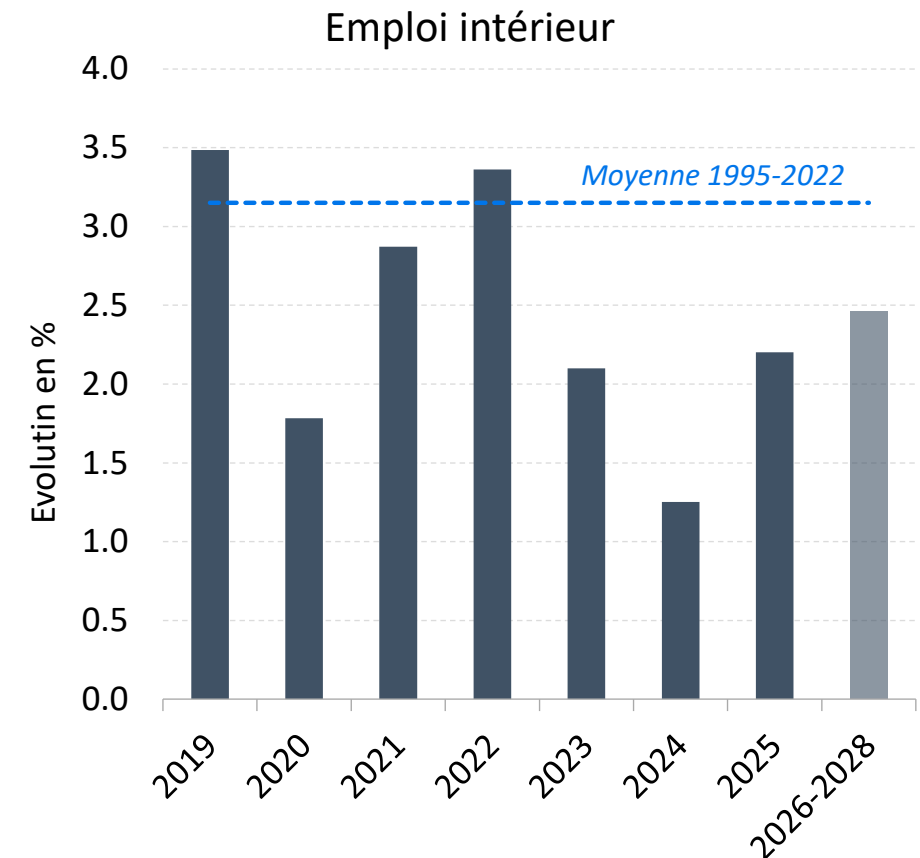
Sources: OCDE, AMECO, Eurostat, STATEC (2024-2025: prévisions)

Retour progressif de la croissance de l'emploi?

L'emploi a été affecté favorablement par certaines mesures depuis 2022:

- Plafonnement des prix de l'énergie (et de l'EMS)
- Réduction des cotisations sociales

Encore des incertitudes pour 2025



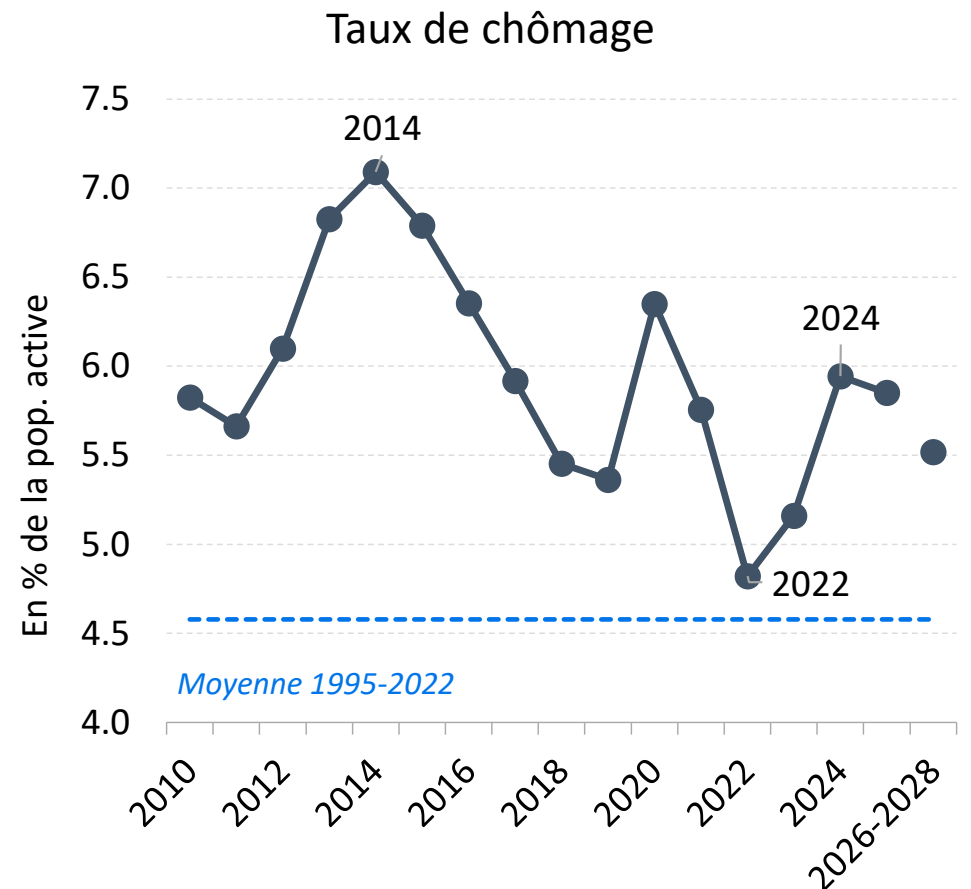
Source: STATEC (prévisions à moyen terme février 2024)

Vers une baisse du chômage à moyen terme

Hausse rapide et marquée du chômage en 2023

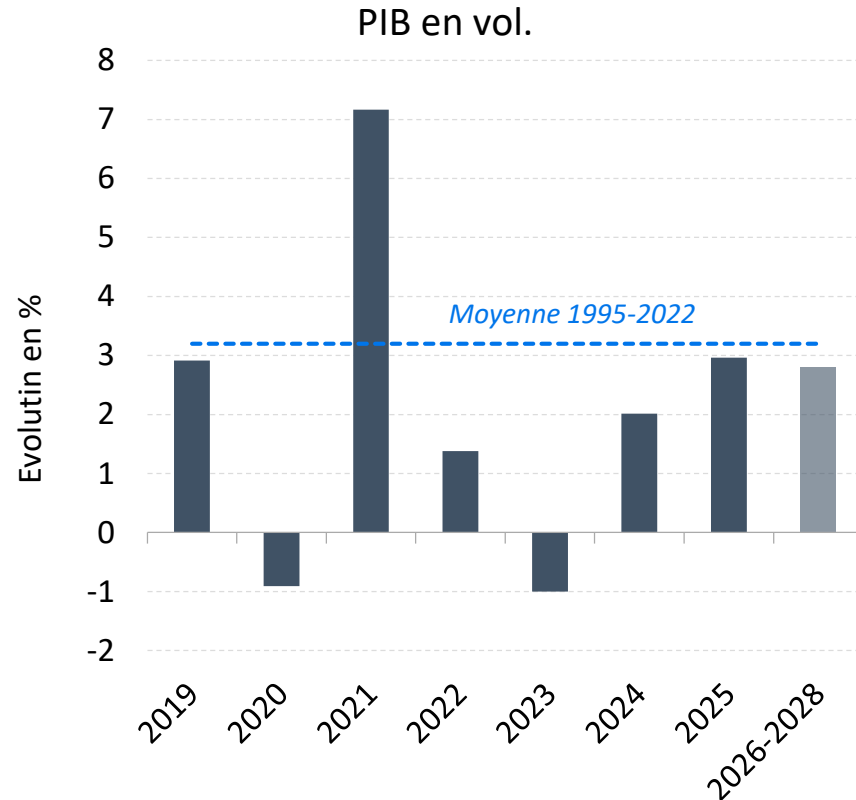
Il devrait rester élevé en 2024...

...mais revenir sur une tendance baissière à moyen terme

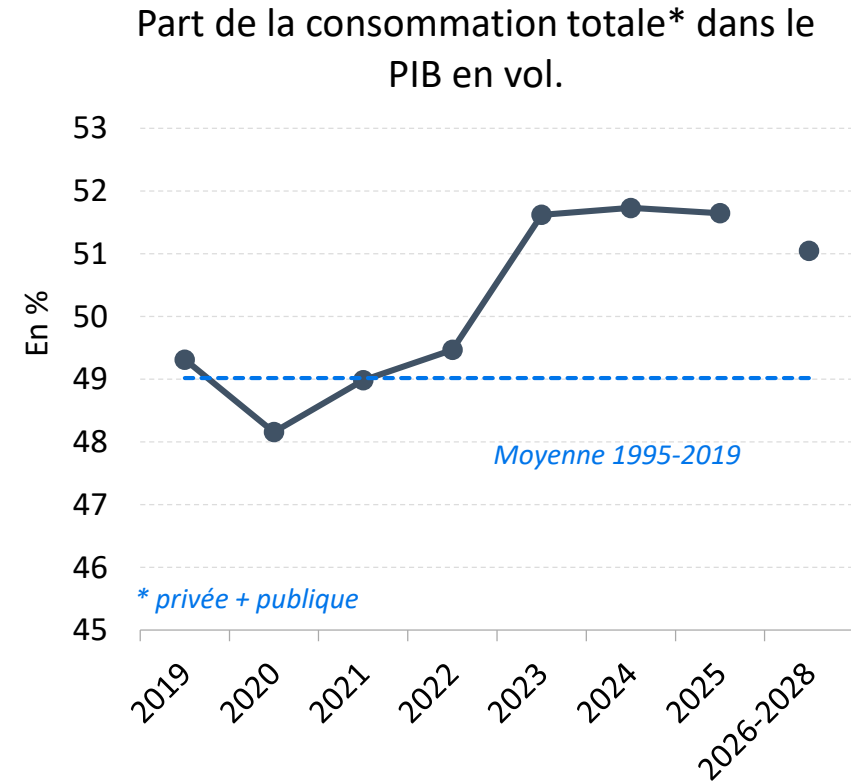


Source: STATEC (prévisions à moyen terme février 2024)

Une activité particulièrement faible de 2022 à 2024



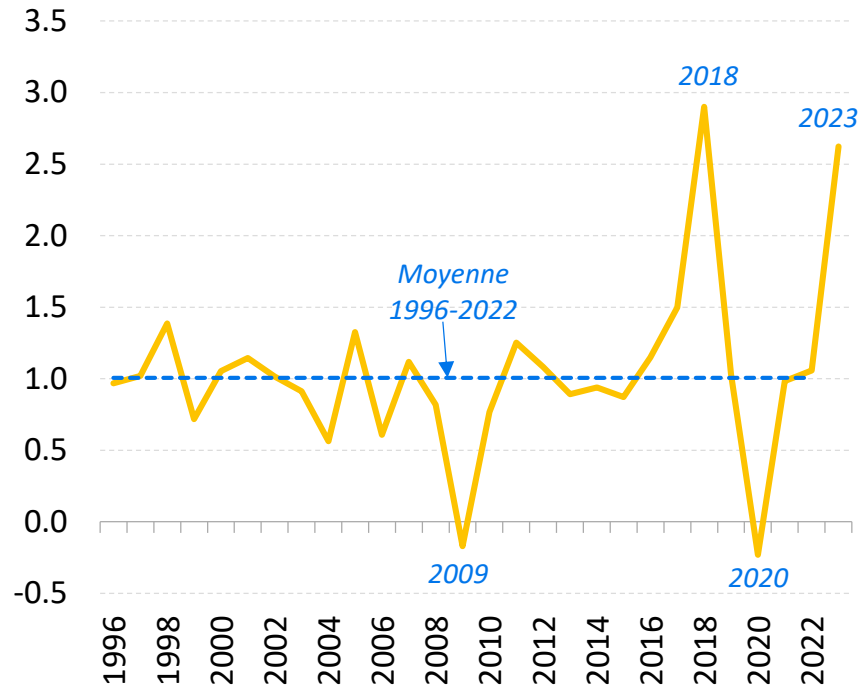
Source: STATEC (prévisions à moyen terme février 2024)



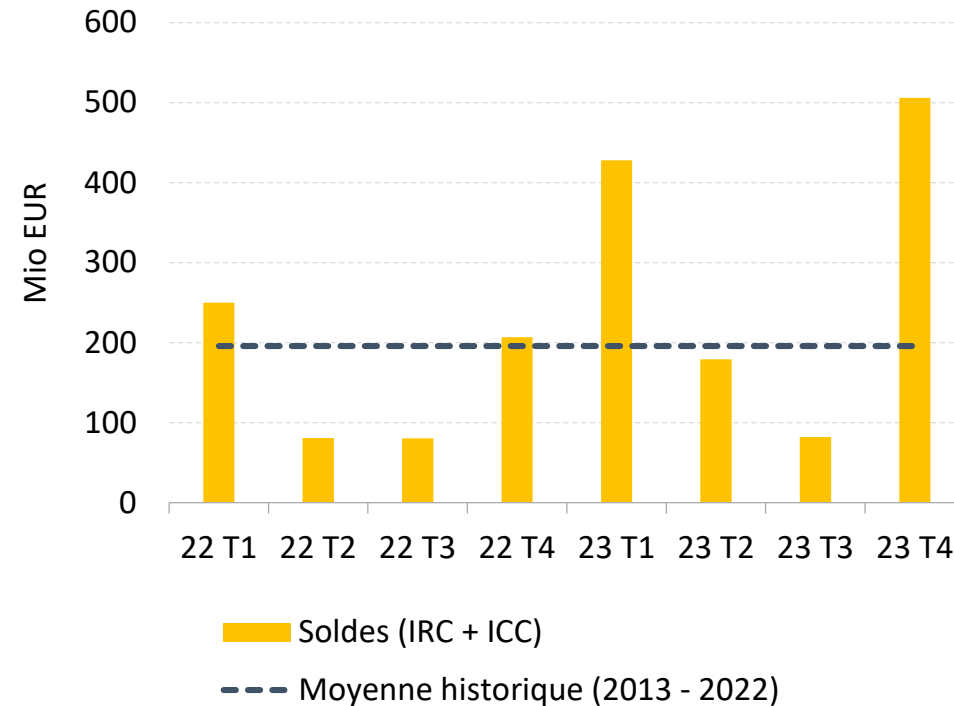
Source: STATEC (prévisions à moyen terme février 2024)

Recettes publiques déconnectées de l'activité en 2023

Elasticité implicite entre les recettes publiques et le PIB nominal



Soldes d'impôts (sociétés)



Montant record des soldes d'impôts (sociétés) encaissé en 2023

Prévisions à moyen terme du STATEC de février 2024

	1996-2022	2023 [*]	2024	2025	2026-2028
		Evolution en % sauf si spécifié différemment			
 PIB nominal / en valeur	6.2	4.0	4.3	5.4	4.9
 PIB réel / en volume	3.2	-1.0	2.0	3.0	2.8
 Emploi total intérieur	3.2	2.1	1.3	2.2	2.5
 Taux de chômage (% de la pop. act.)	4.6	5.2	5.9	5.9	5.5
 Indice des prix à la consommation (IPCN)	2.0	3.7	2.2	3.3	1.6
 Echelle mobile des salaires	1.9	5.7	2.7	3.6	1.6

^{*} Prévision du mois de février 2024

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

Prévisions d'inflation à politique supposée inchangée

