



Note de conjoncture 1-24

19.06.2024

STATEC

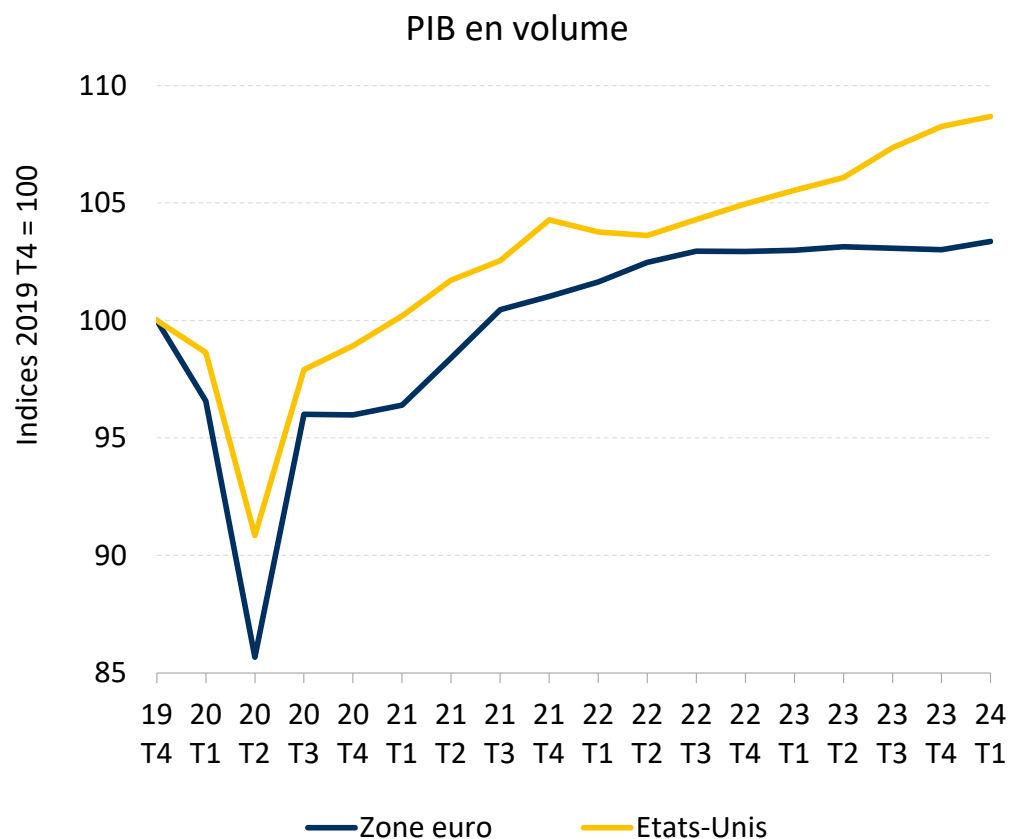
1



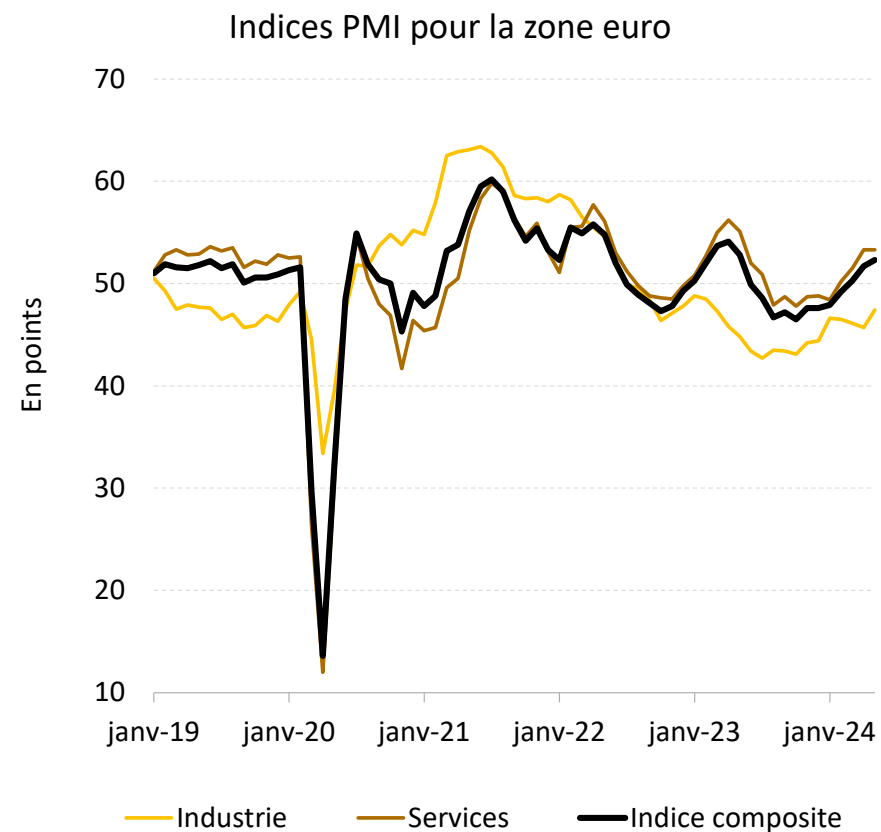
Situation conjoncturelle

International

Après le calme plat de 2023, l'activité se redresse en zone euro



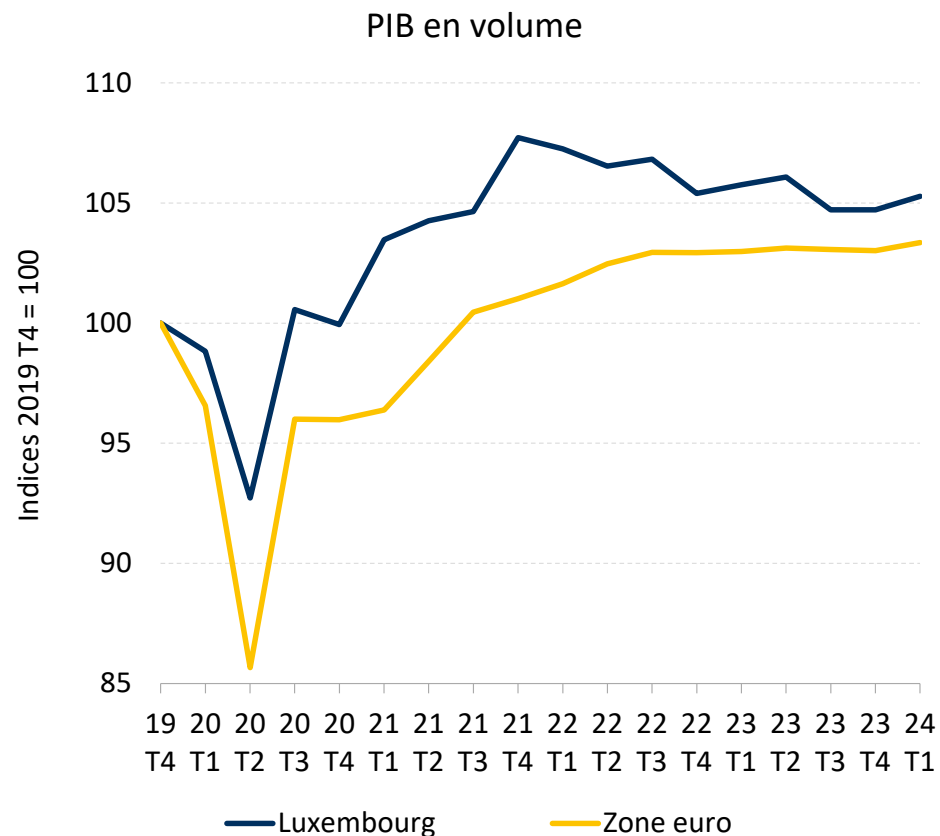
Source: Eurostat



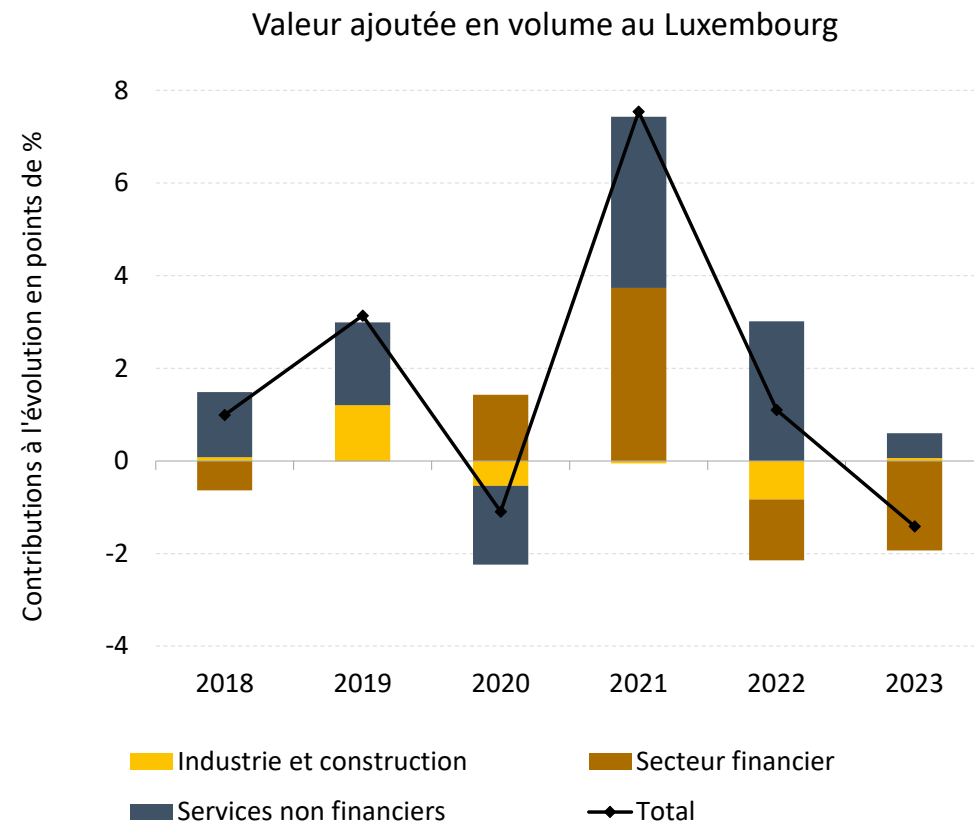
Sources: HCOB, S&P Global

Activité

Le Luxembourg rebondit aussi, après deux années difficiles



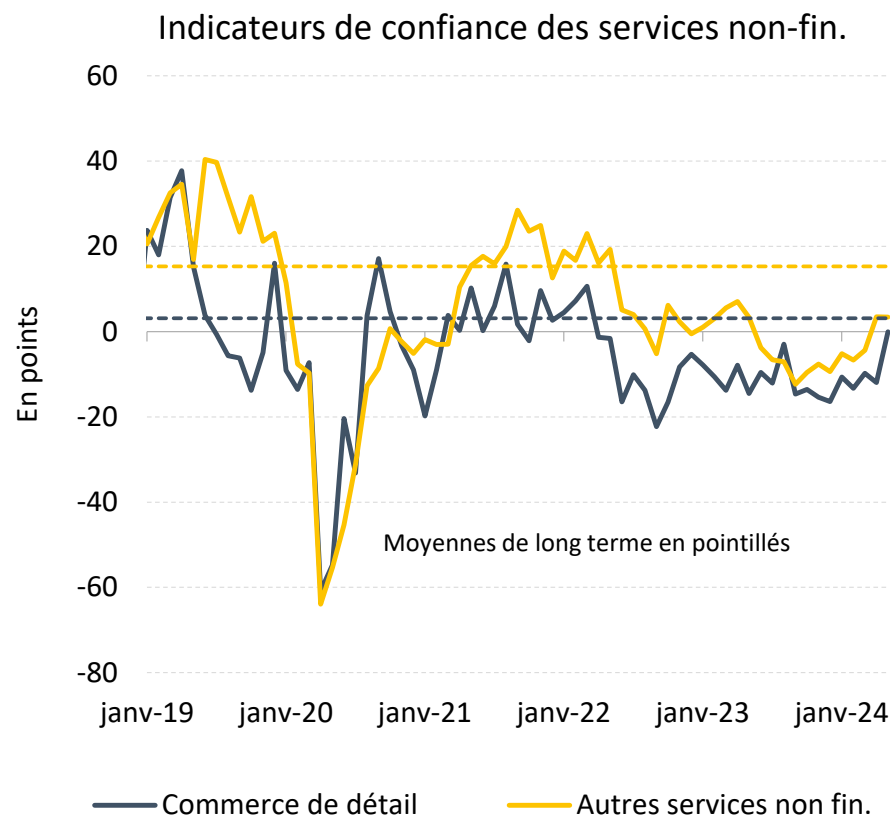
Sources: Eurostat, STATEC (données désaisonnalisées)



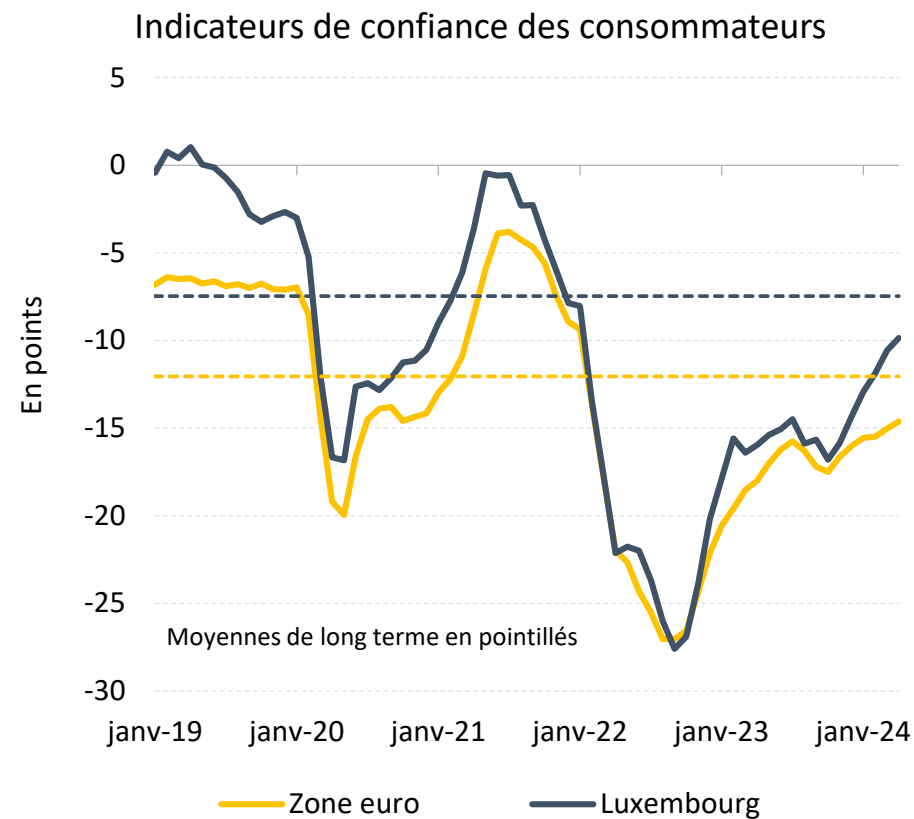
Source: STATEC

Activité

La confiance remonte, mais elle est encore loin d'être au beau fixe

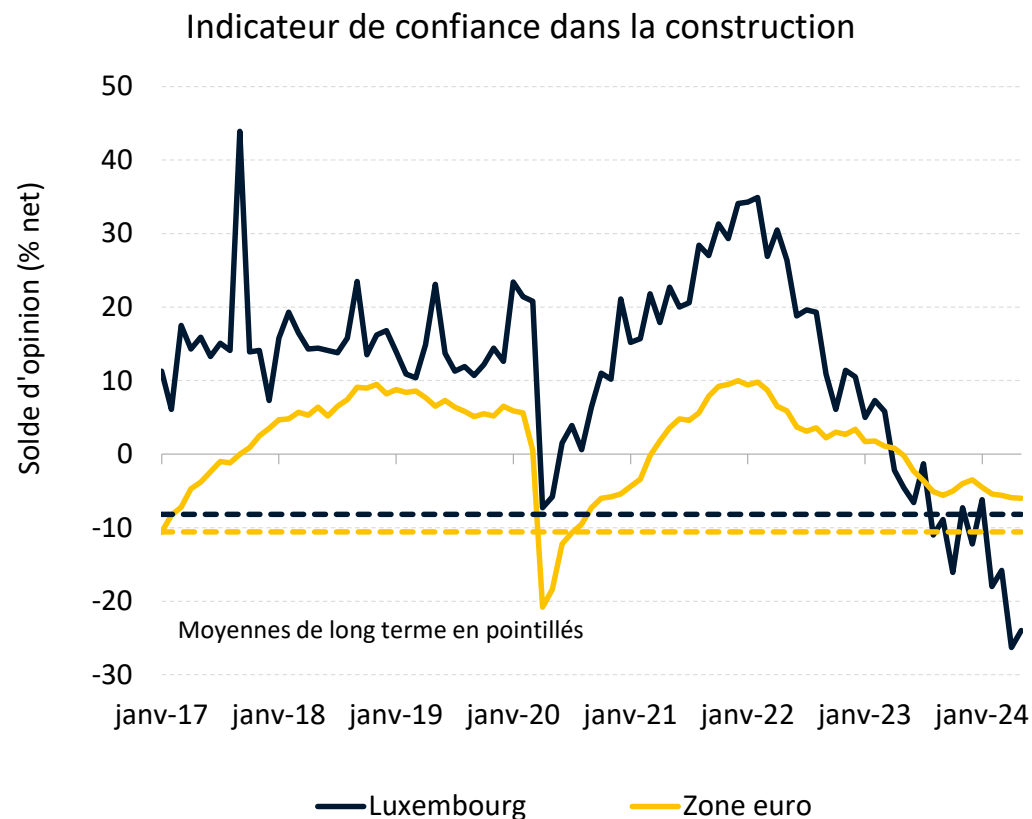


Source: STATEC (dernières données : mai 2024)

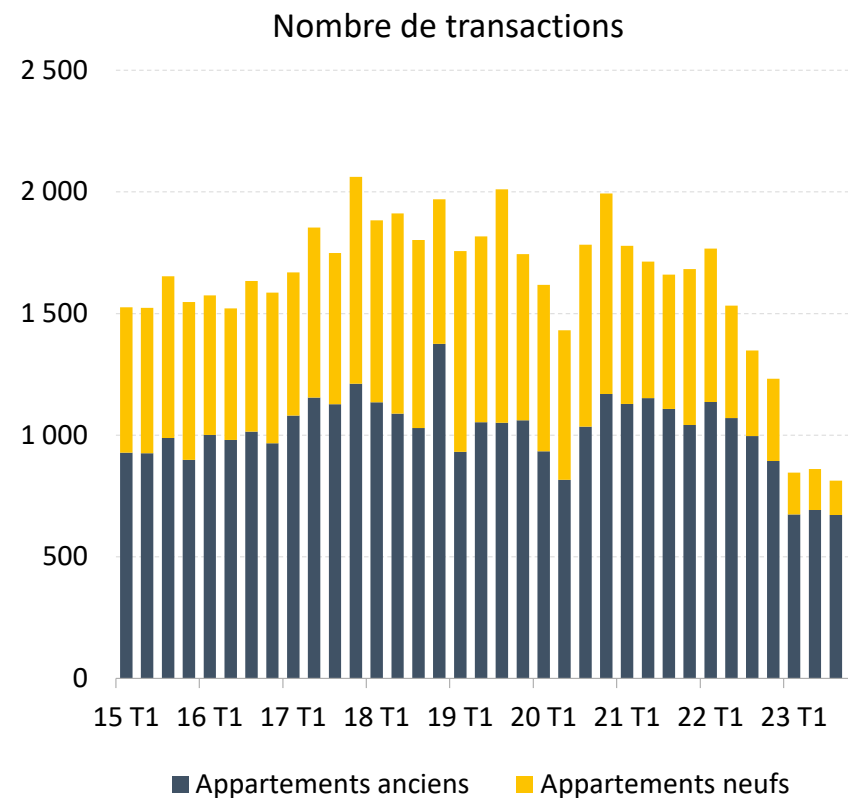


Source: Commission européenne (données désaisonnalisées, lissées sur 3 mois)

La construction demeure par contre déprimée



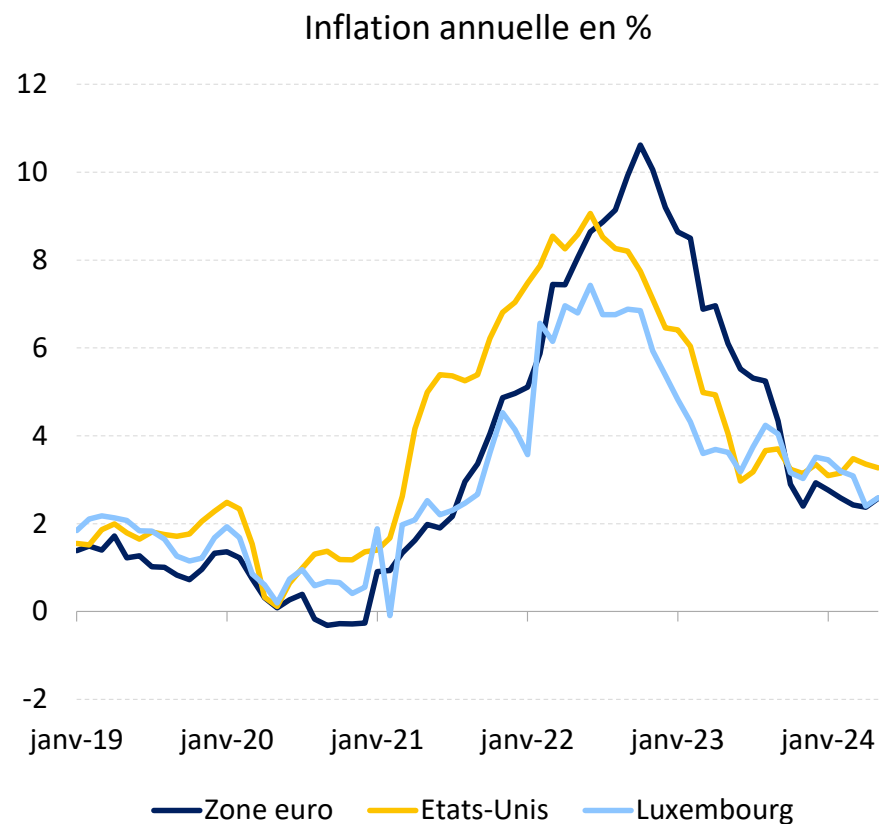
Sources: Commission européenne, STATEC (données désaisonnalisées)



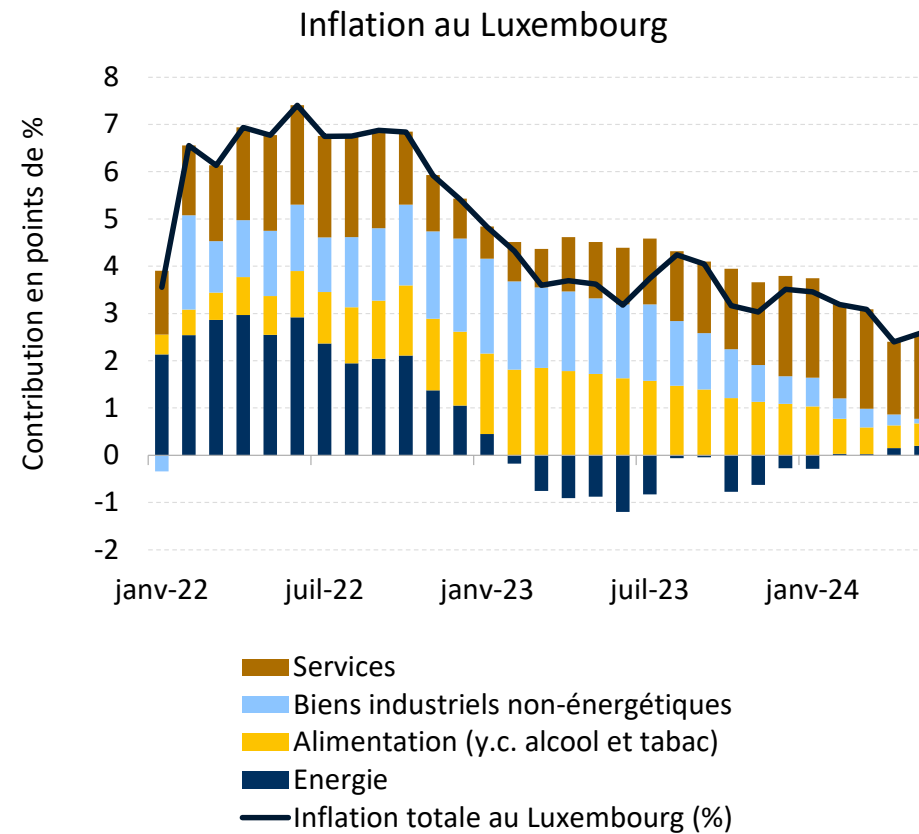
Source: STATEC (données désaisonnalisées)

Inflation

L'inflation reflue, mais des tensions persistent sur les prix des services



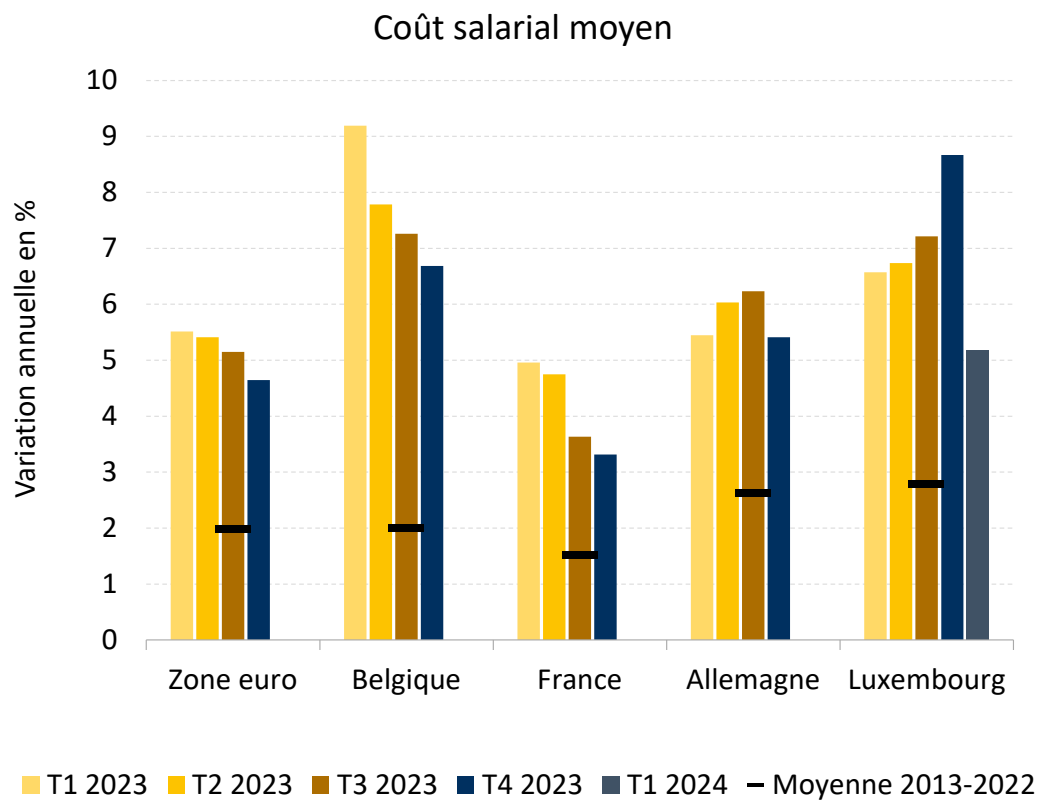
Sources: Eurostat, Macrobond, STATEC



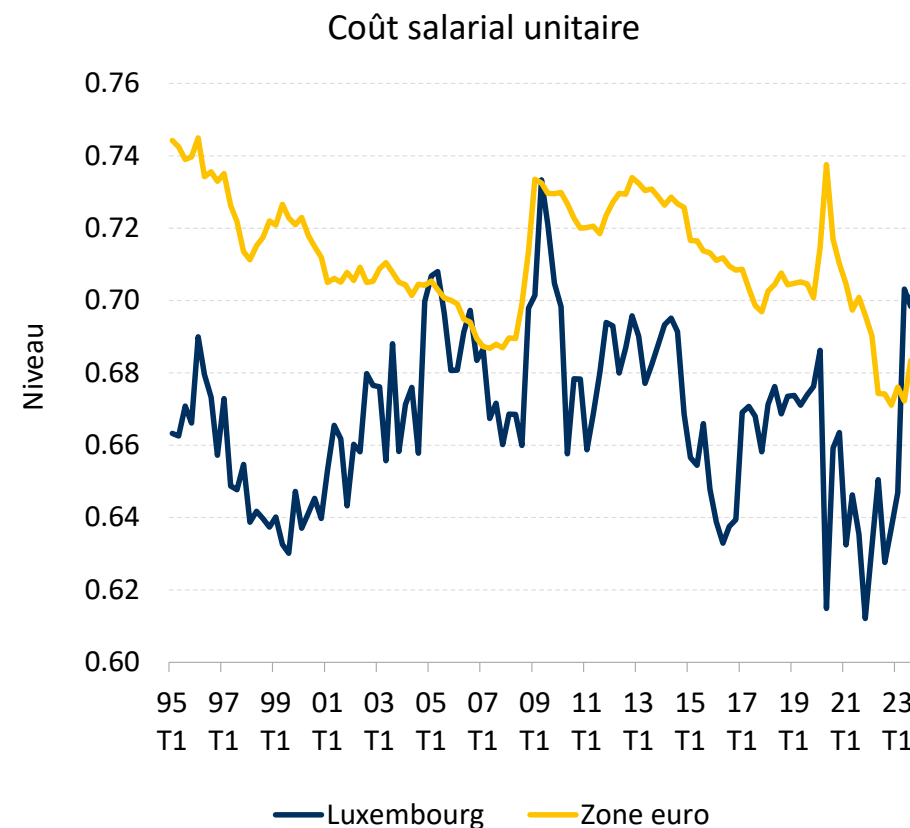
Source: STATEC

Salaires

Vers un moindre impact des indexations sur le coût salarial, après une nette dégradation de compétitivité



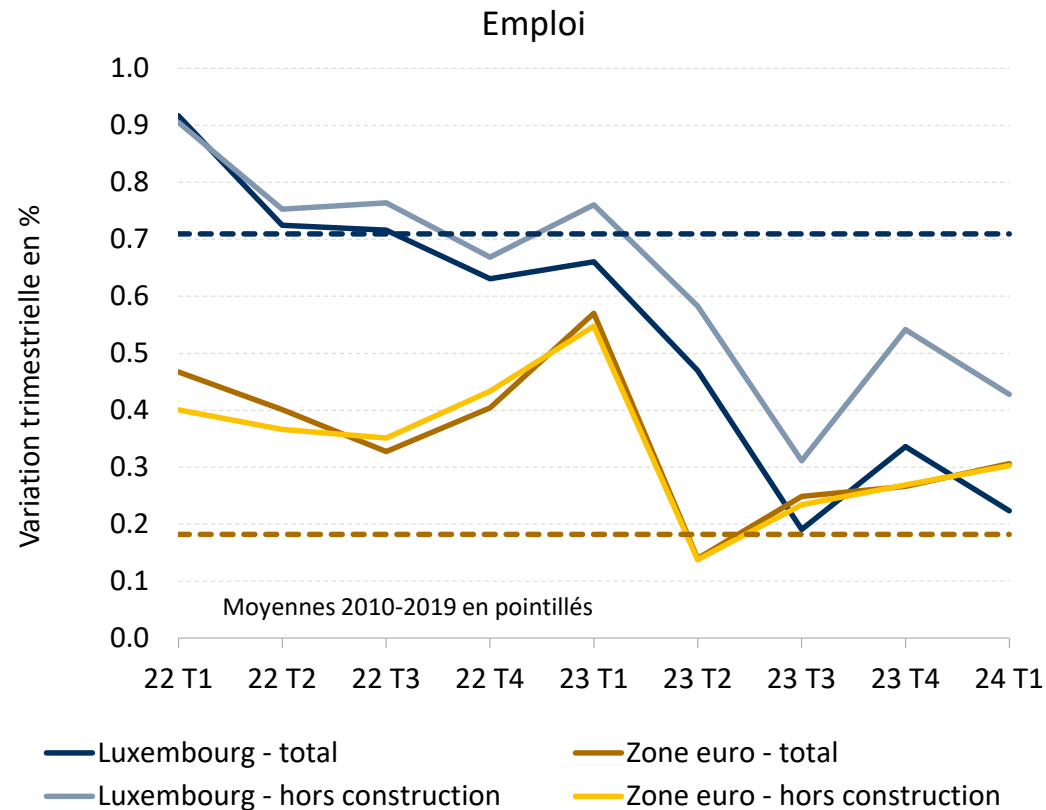
Sources: Eurostat, STATEC



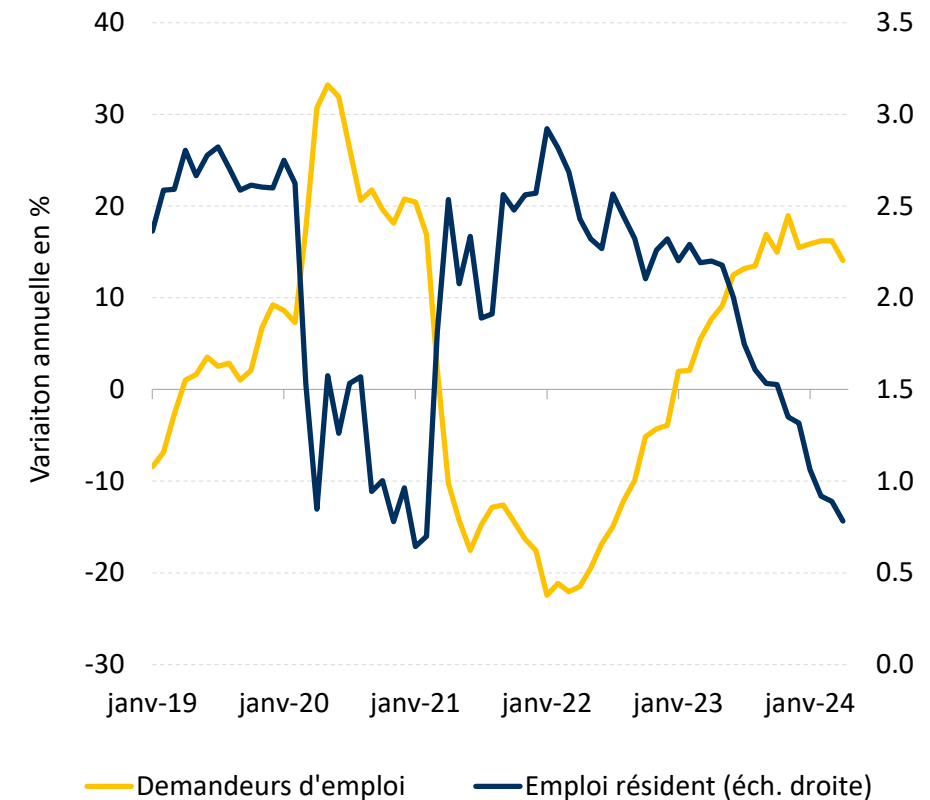
Source: Eurostat

Marché du travail

Les créations d'emploi se sont sévèrement tassées



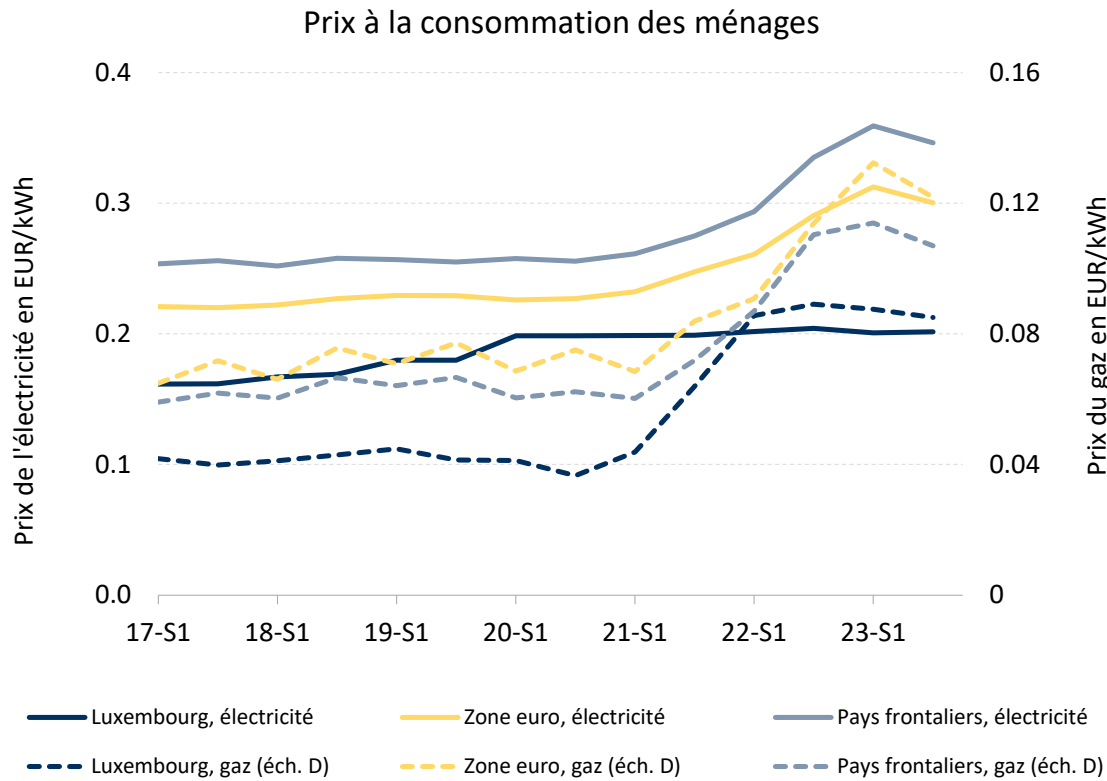
Source: Eurostat, STATEC (données désaisonnalisées)



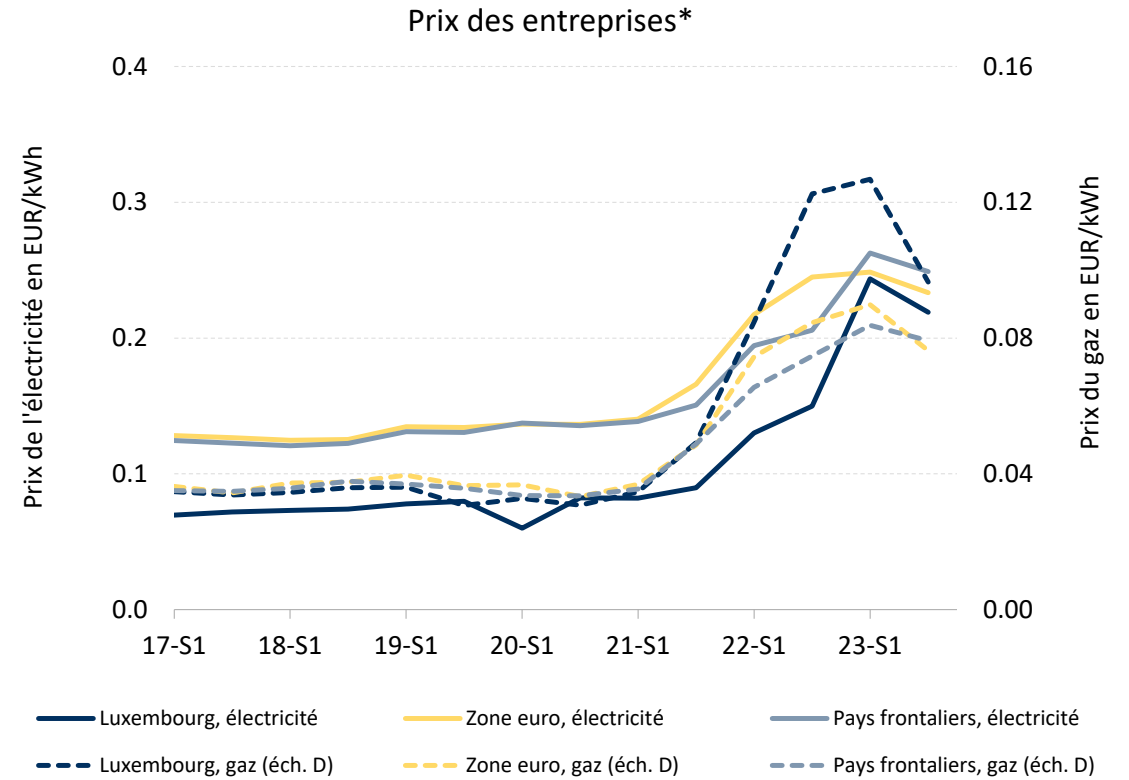
Sources: ADEM, STATEC

Énergie

Les ménages luxembourgeois relativement bien protégés de la flambée des prix de l'énergie



Source: Eurostat



Source: Eurostat

* Entreprises de consommation moyenne

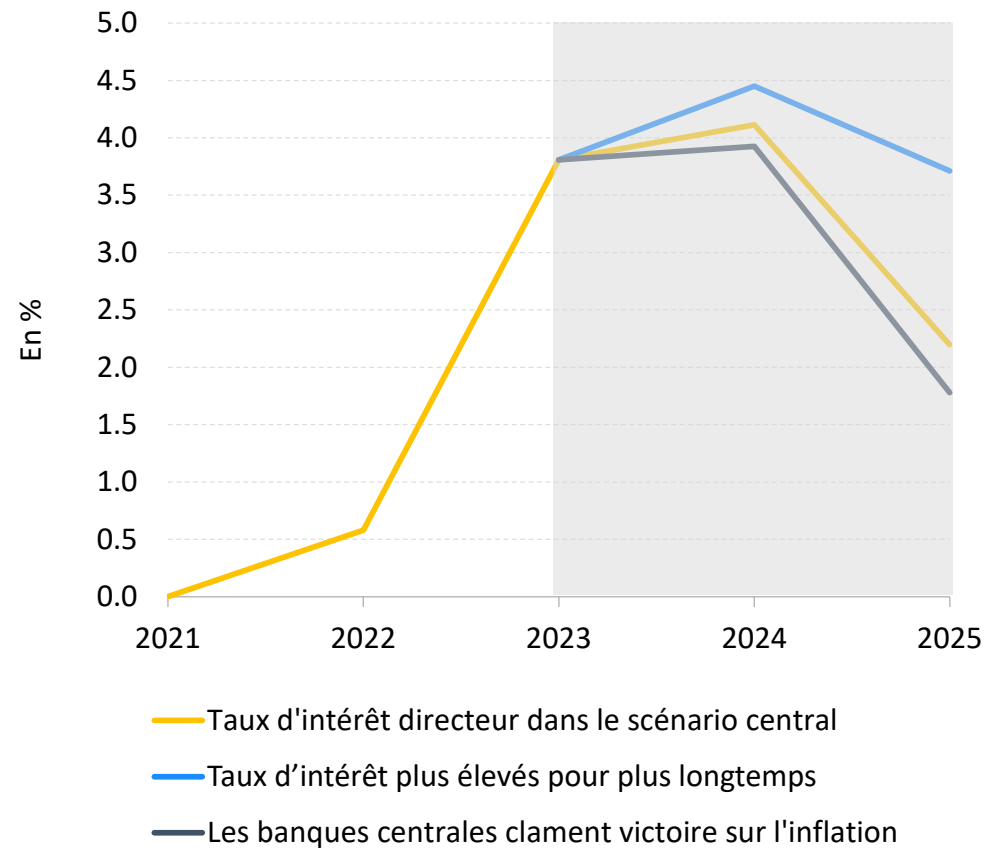
2



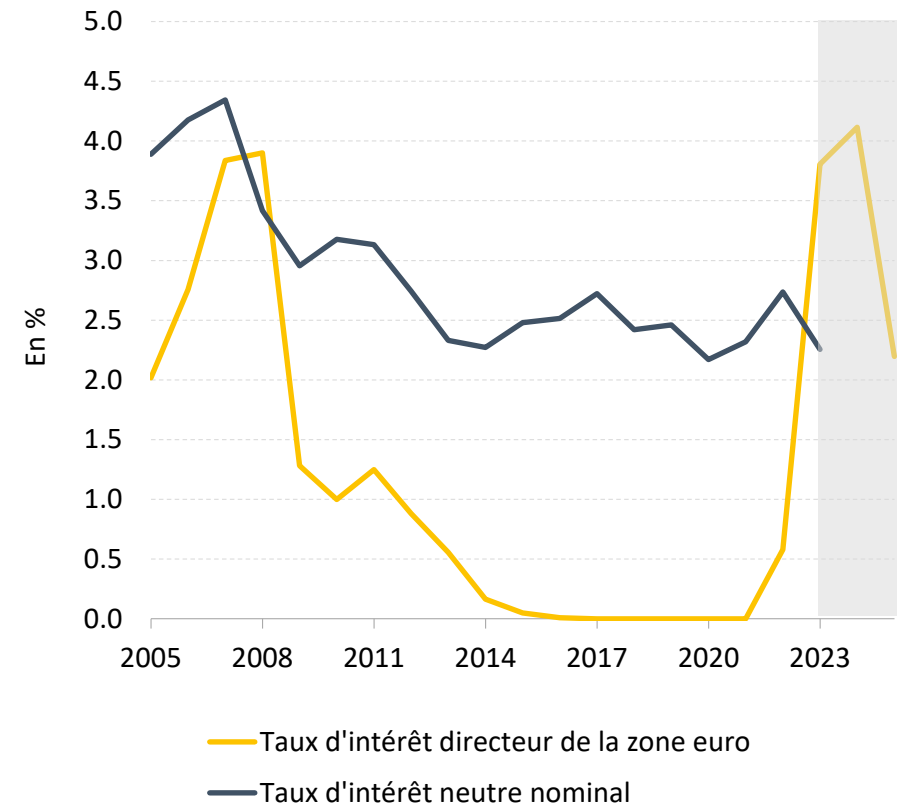
Prévisions

Taux d'intérêt

Une politique monétaire moins restrictive en zone euro



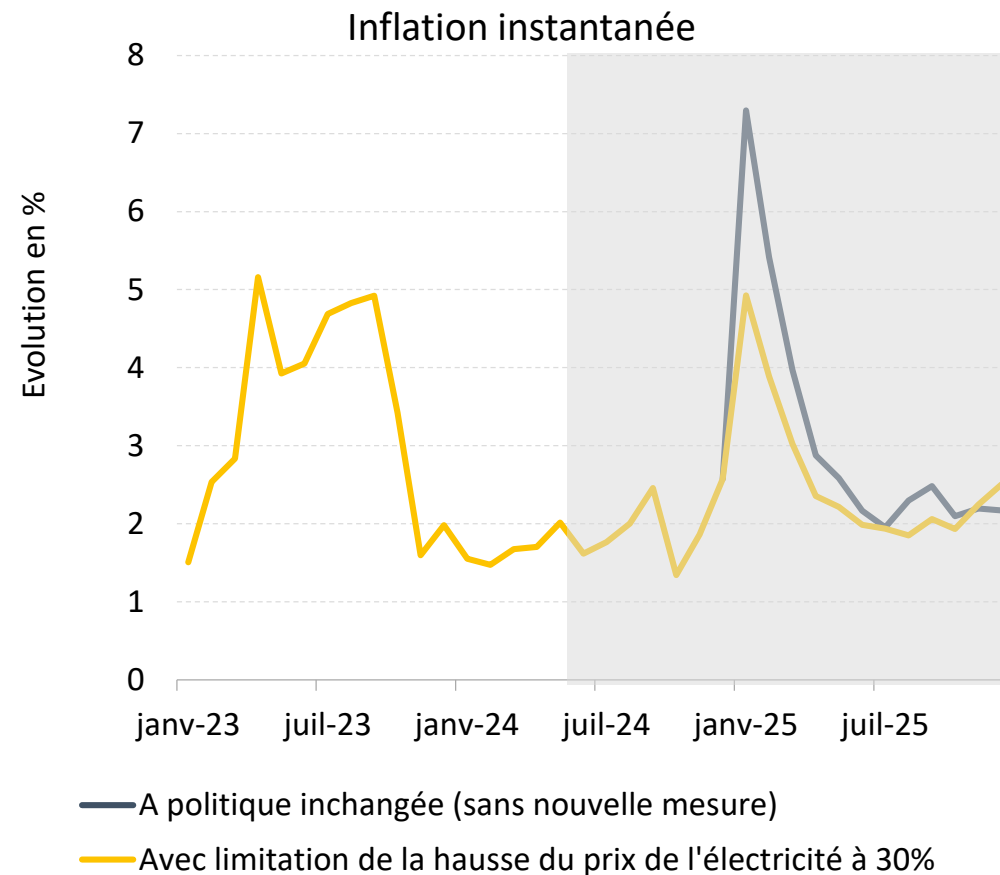
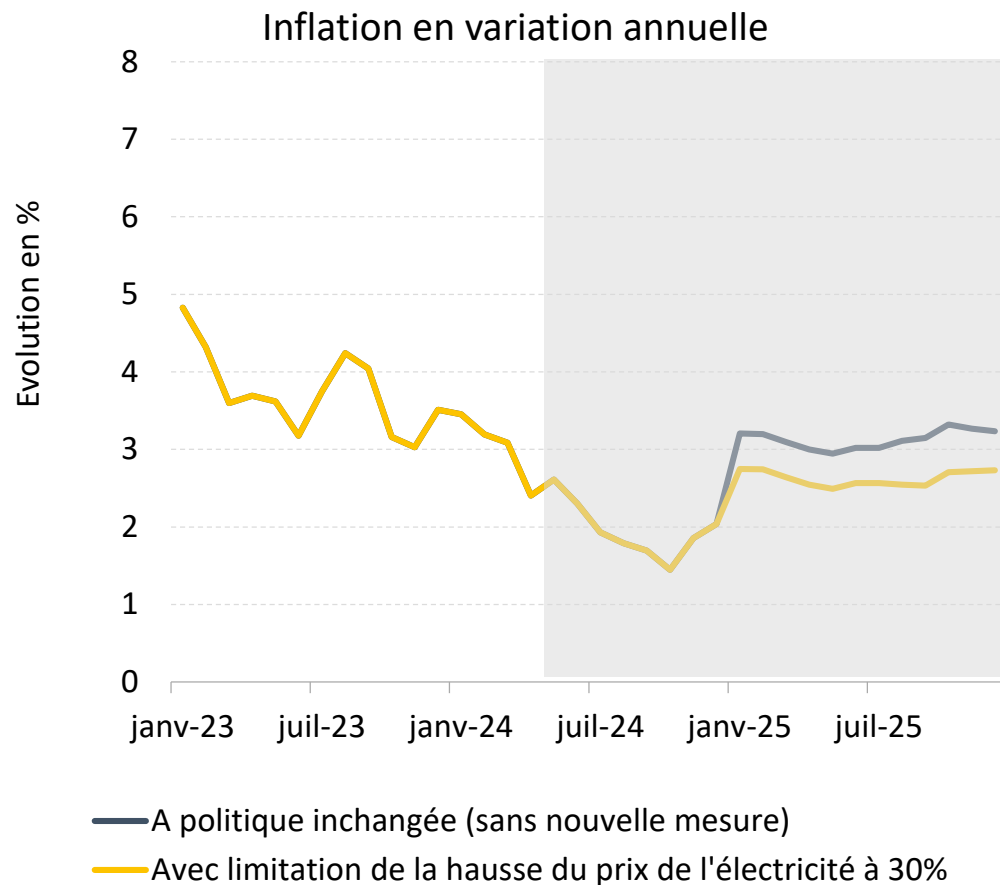
Source : Oxford Economics (2024-2025: prévisions)



Source: Oxford Economics, Federal Reserve Bank of New York (calcul STATEC)

Inflation

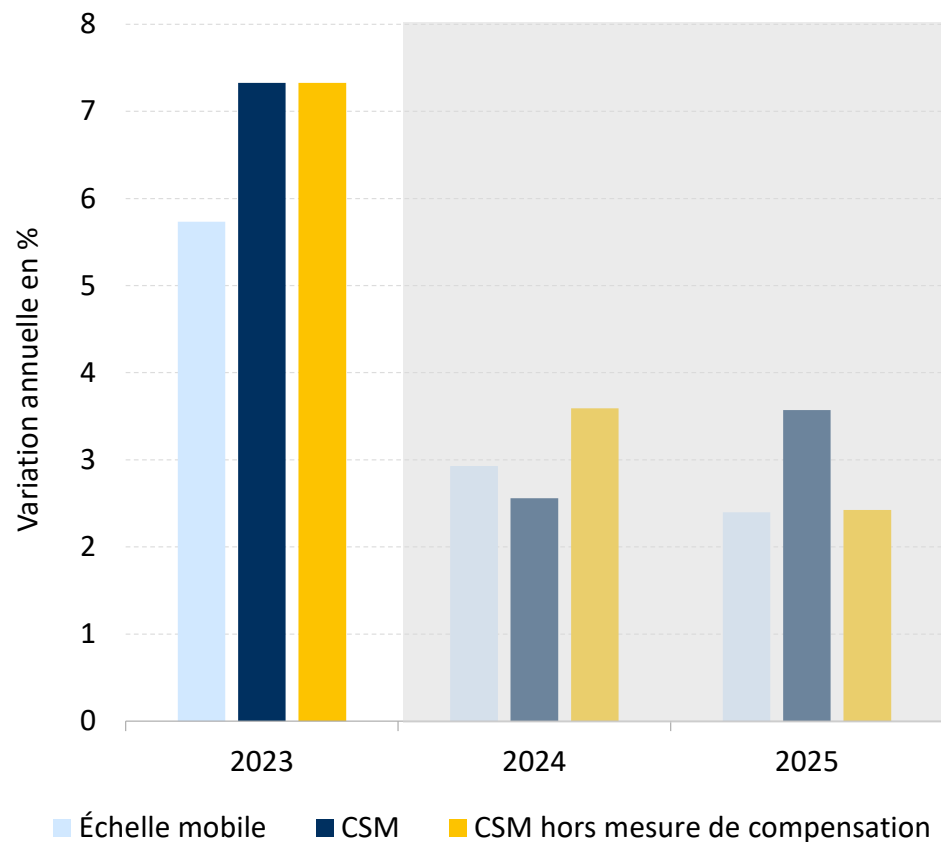
Les prix de l'énergie contribueraient de nouveau à l'inflation en 2025



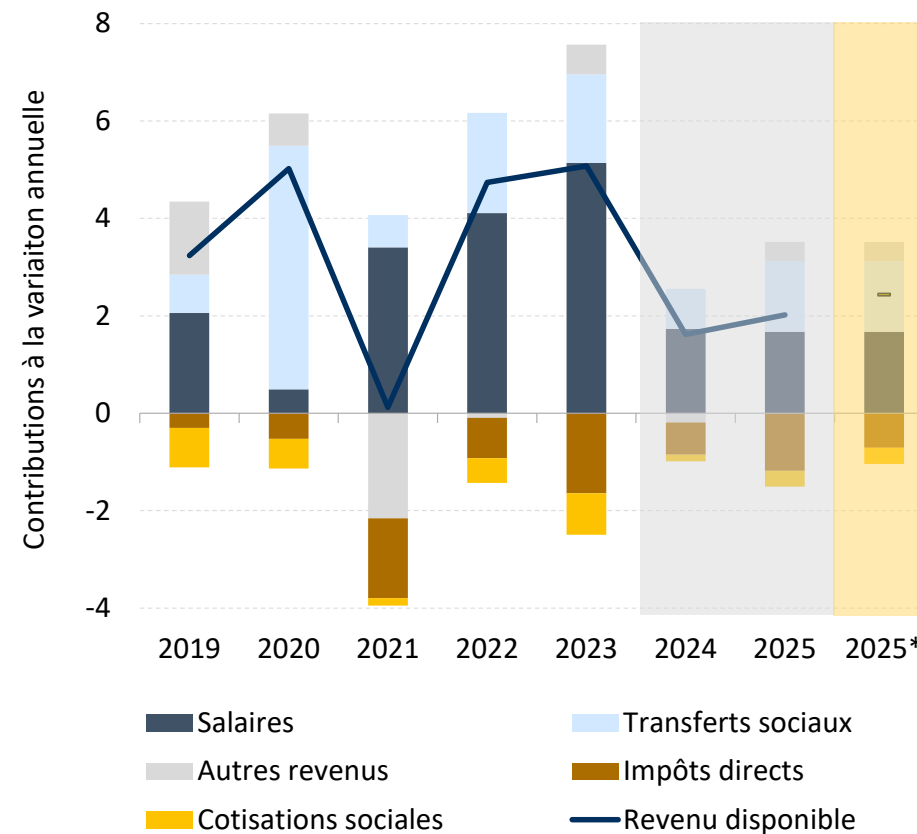
Source: STATEC

Salaires et revenus

Les salaires ralentiraient et le revenu disponible réel stagnerait



Source: STATEC (2024-2025: prévisions)

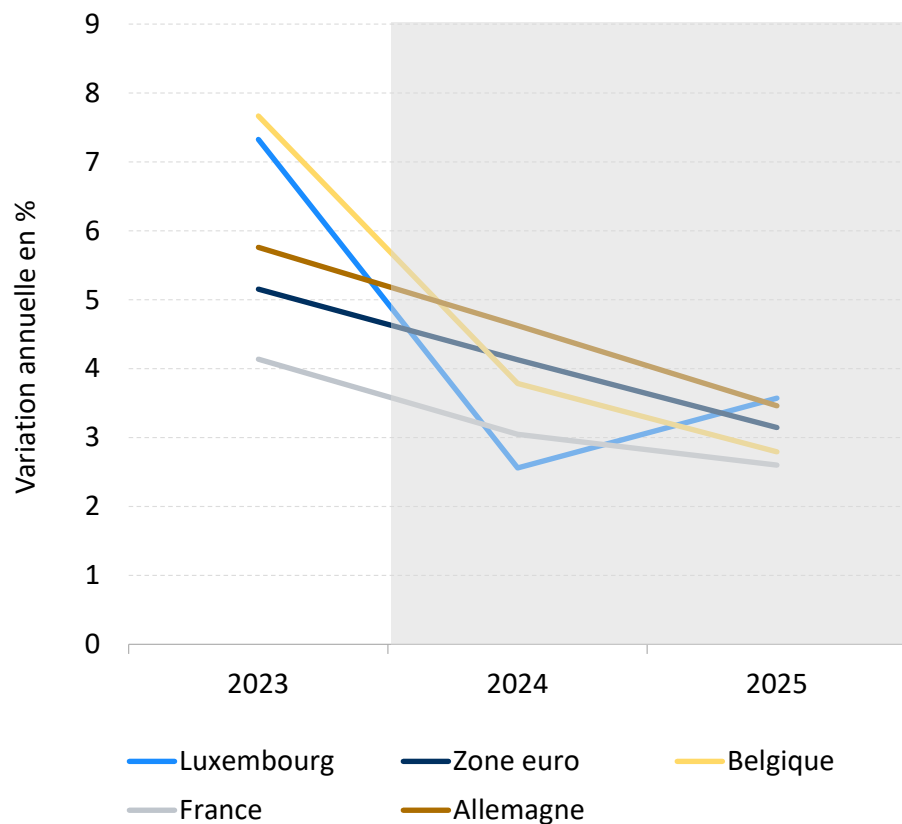


Source: STATEC (2024-2025: prévisions)

* évaluation ex-ante de l'adaptation des barèmes, non intégrée dans la prévision

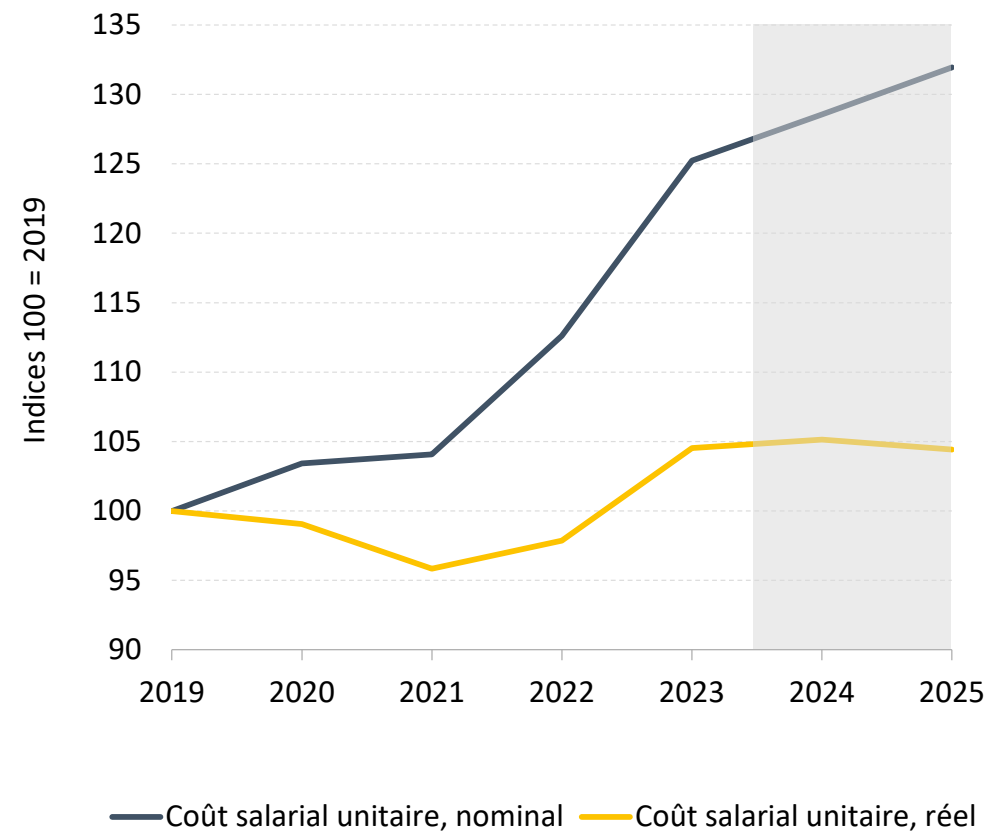
Salaires et compétitivité

Pas de rattrapage des salaires étrangers et dégradation de la compétitivité



Note: Les prévisions pour le Luxembourg proviennent du STATEC, pour les autres pays il s'agit d'une moyenne arithmétique des prévisions de l'OCDE et de la Commission européenne.

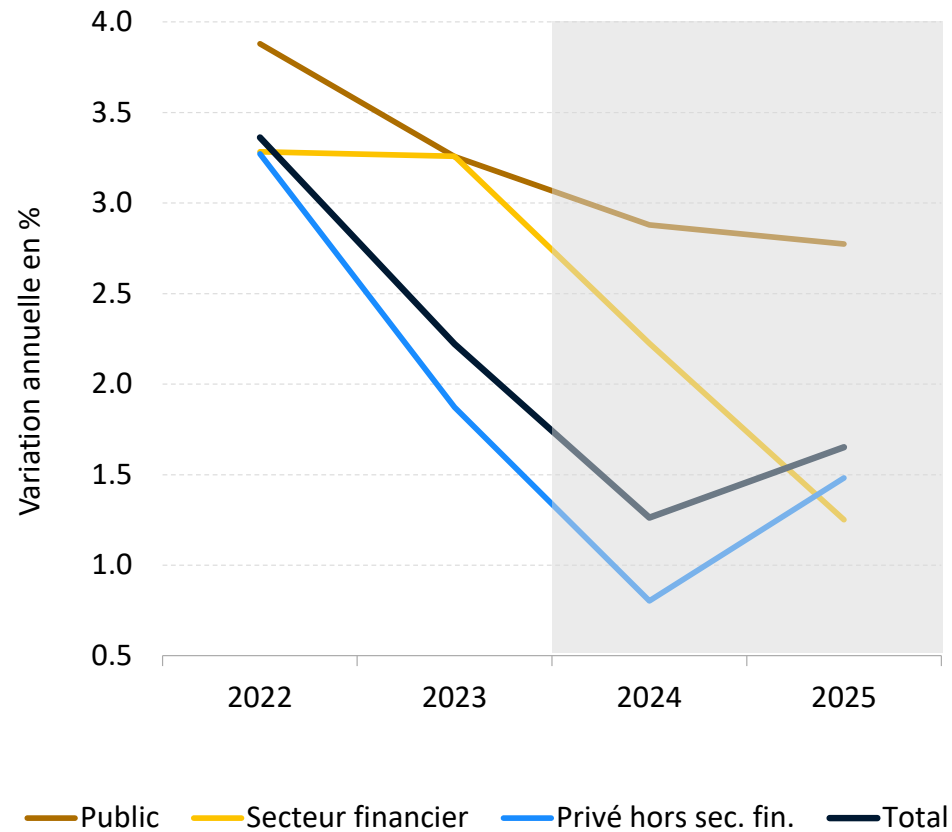
Sources: Eurostat (année 2023), Commission européenne, OCDE, STATEC



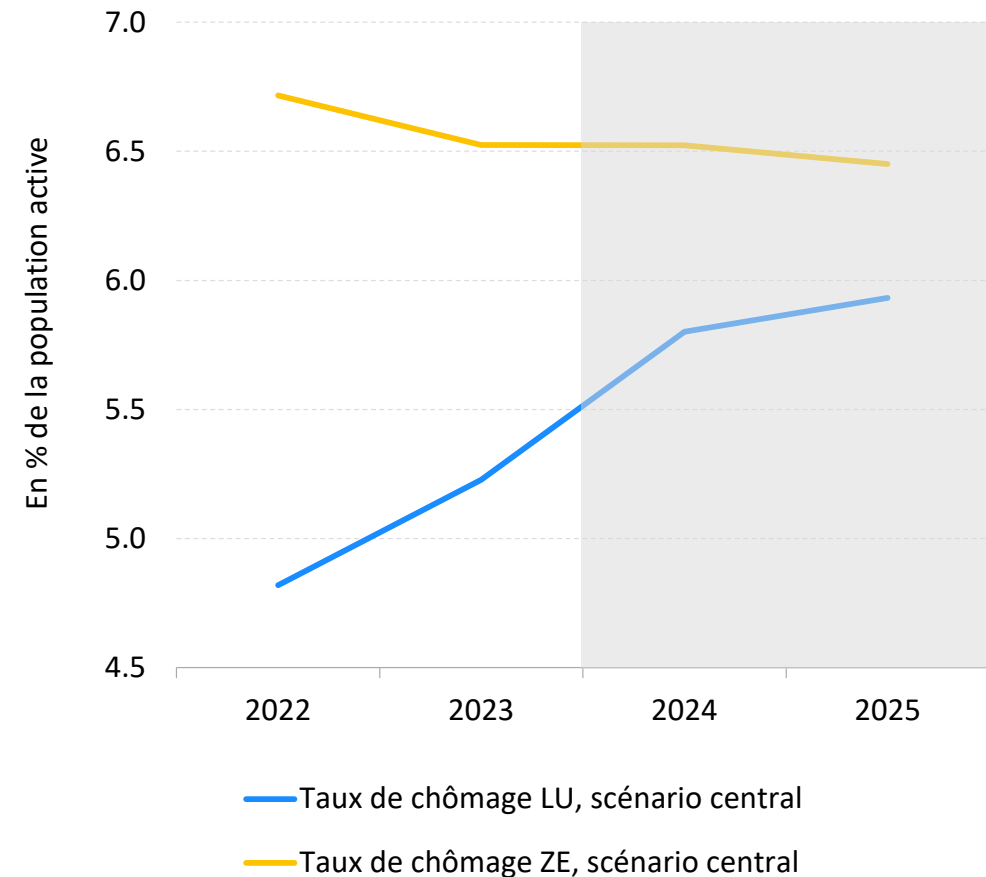
Source: STATEC (2024-2025: prévisions)

Marché du travail

L'emploi progresserait au ralenti et le chômage continuerait à augmenter



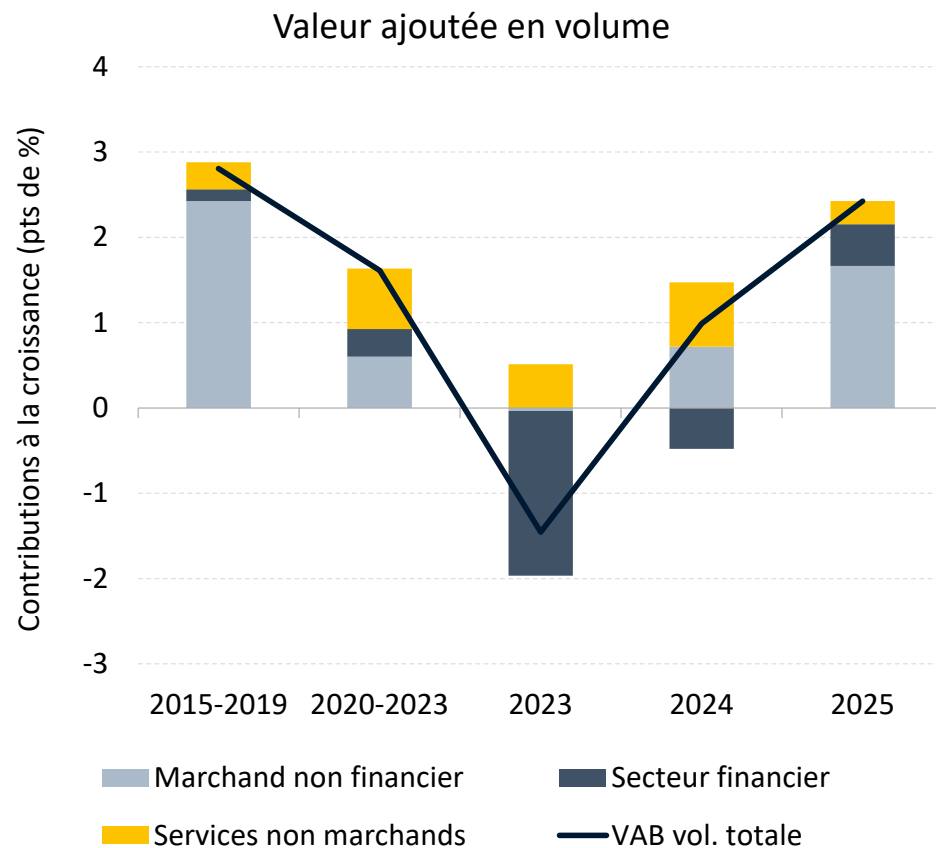
Source: STATEC (2023-2024: prévisions)



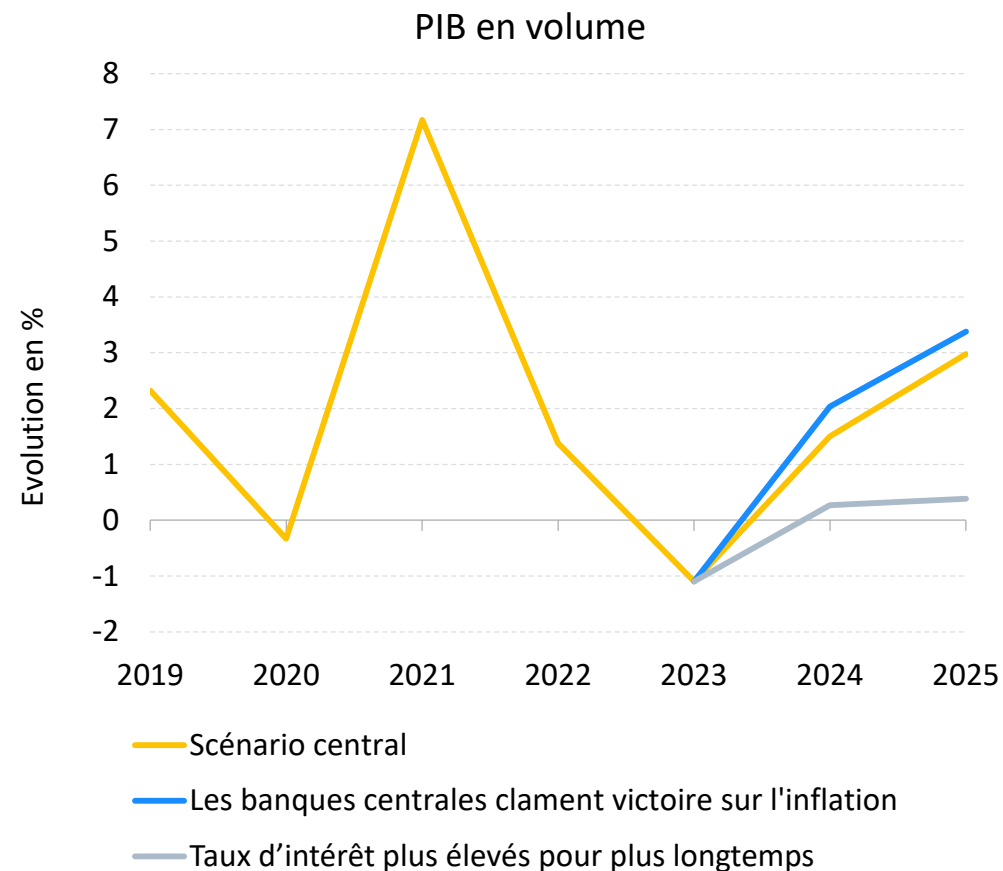
Source: STATEC (2024-2025: prévisions)

Activité

L'amorce de reprise sur l'activité est entourée de risques



Source: STATEC (2024-2025: prévisions)

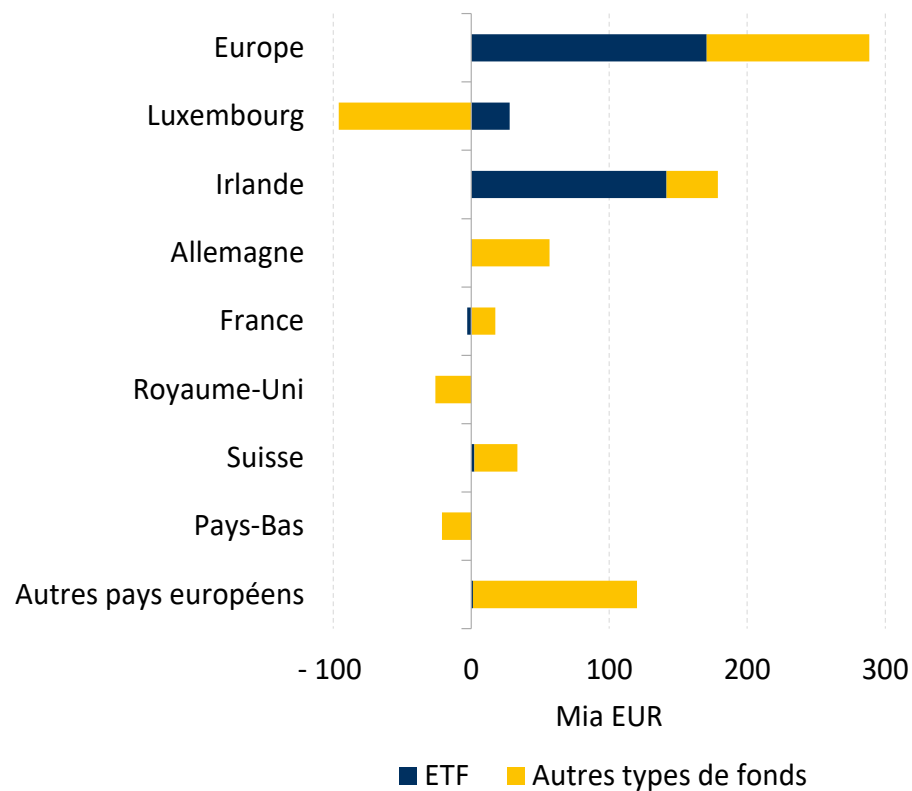


Source: STATEC (2024-2025: prévisions)

Activité

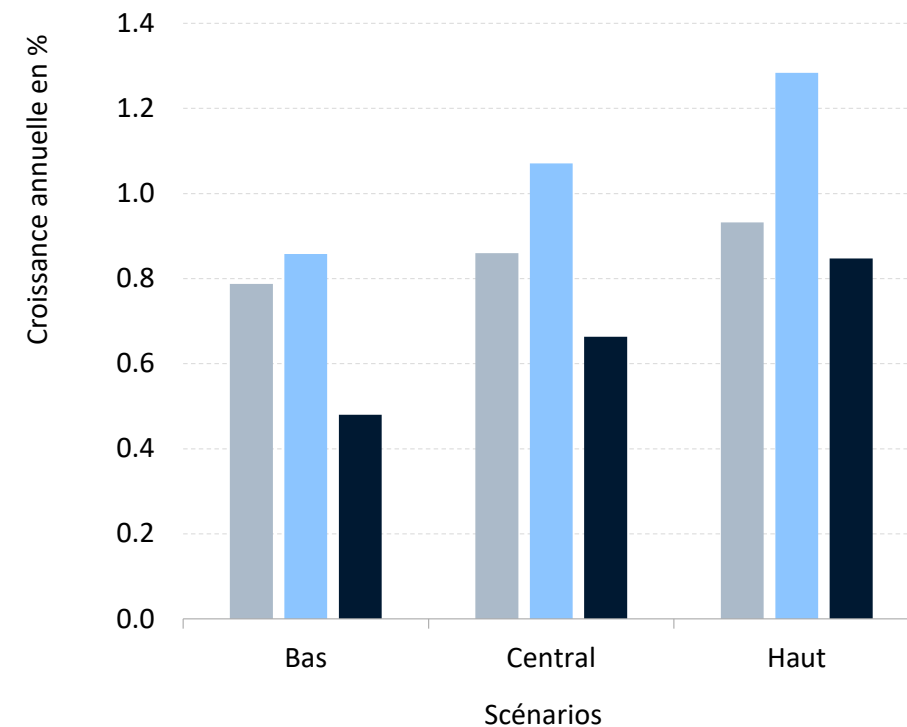
L'incertitude sur l'évolution des OPC constitue un risque domestique majeur

Emissions nettes des OPC en Europe en 2023



Source: EFAMA

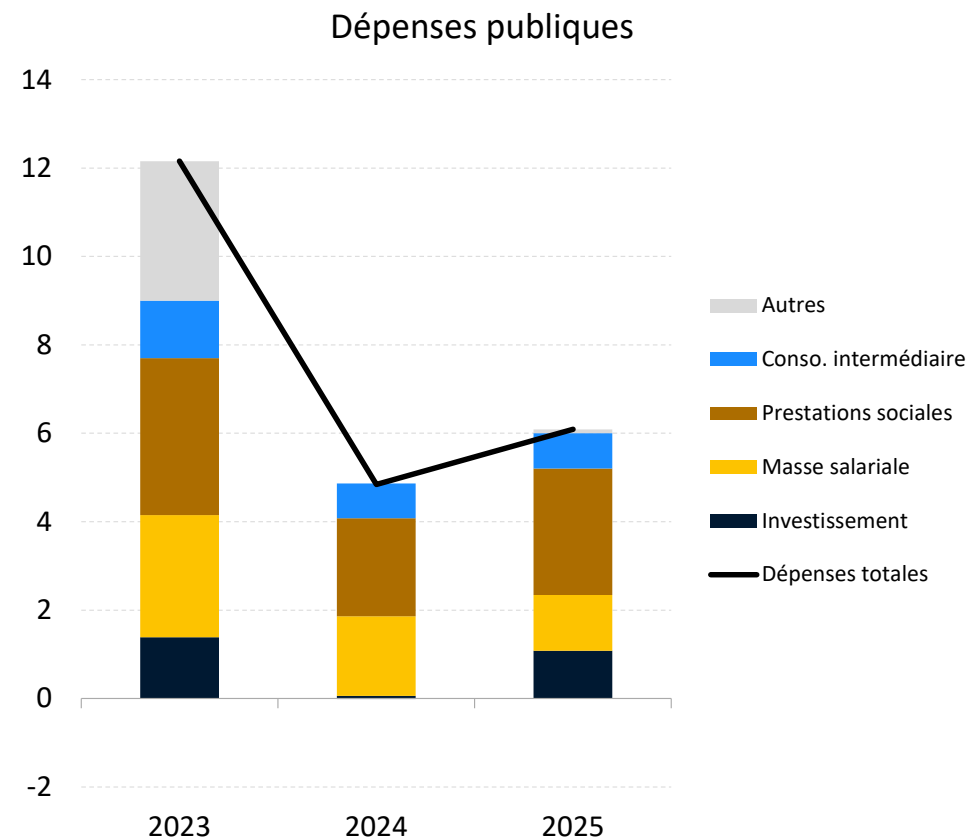
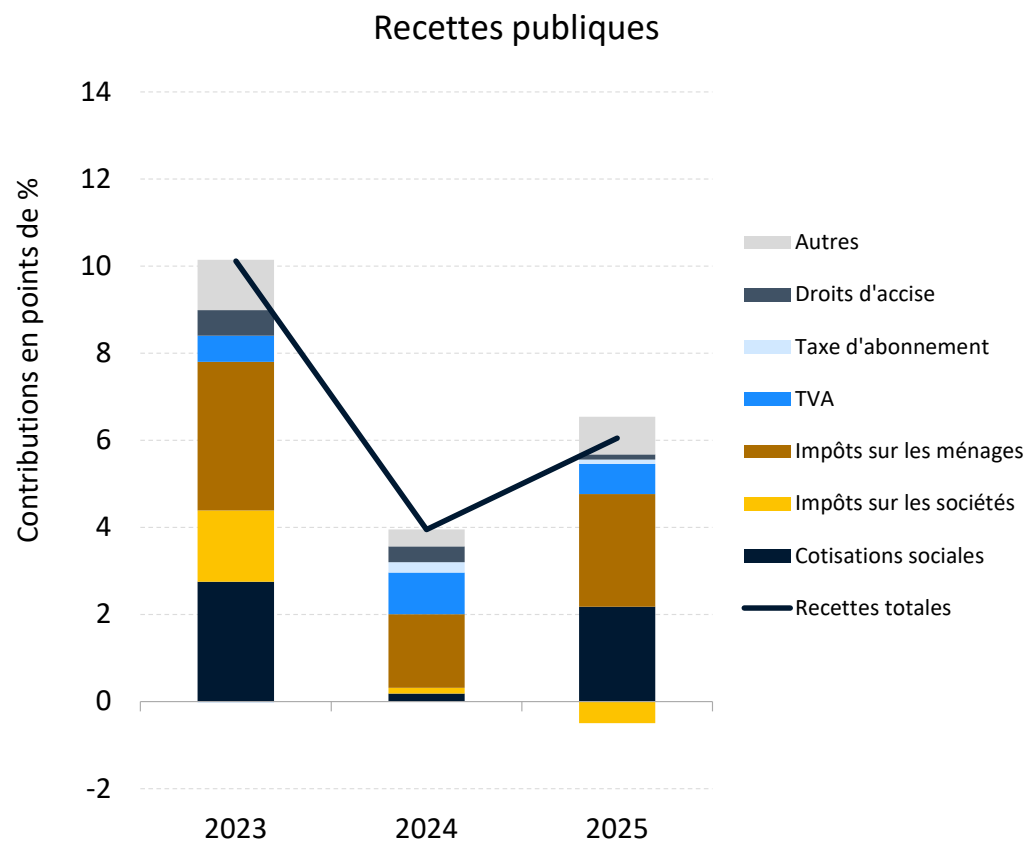
Prévisions de la VAB vol. en 2024
selon les hypothèses d'évolution des OPC
et trois modèles différents



Source : STATEC

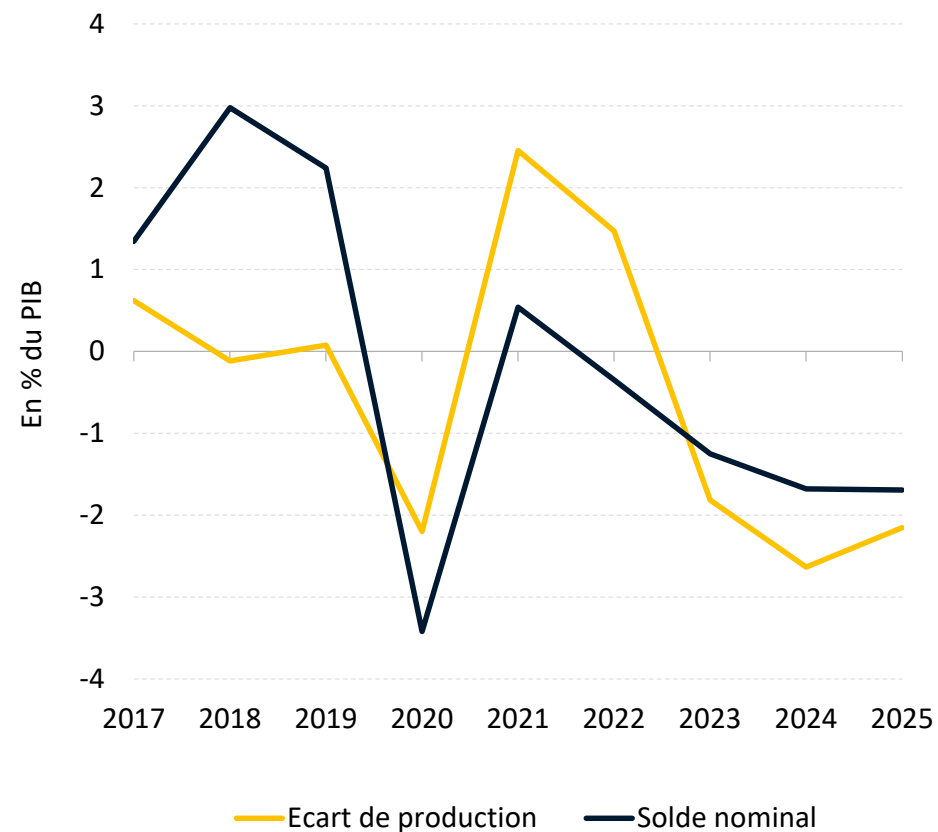
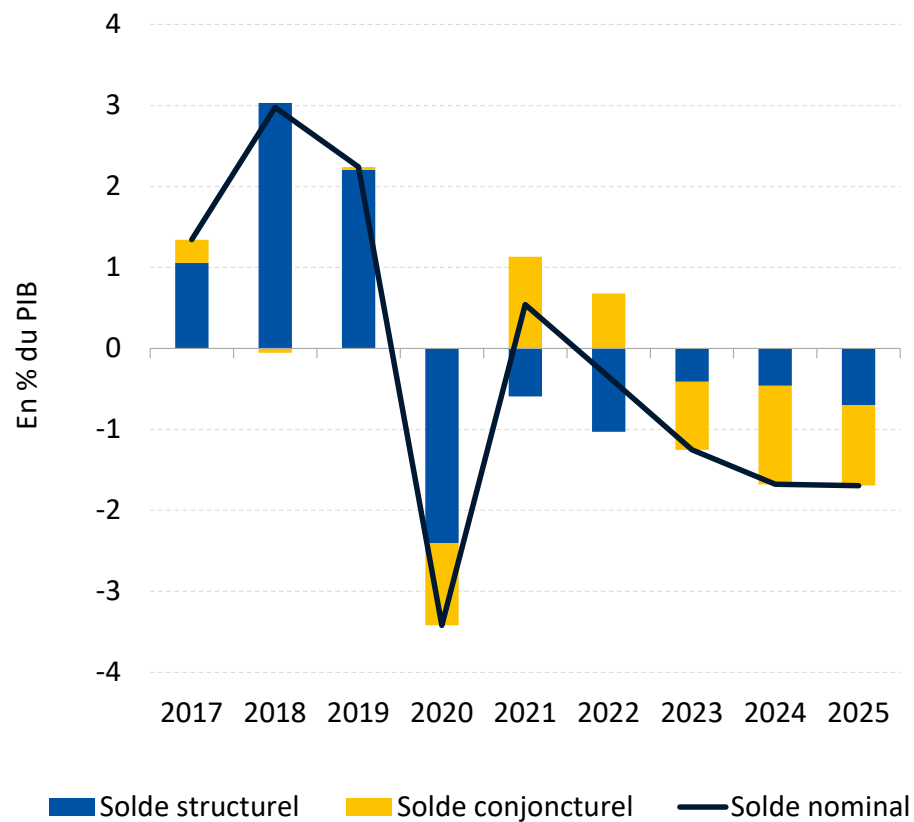
Finances publiques

Freinage marqué des recettes et dépenses avec l'inflation et l'échelle mobile



Finances publiques

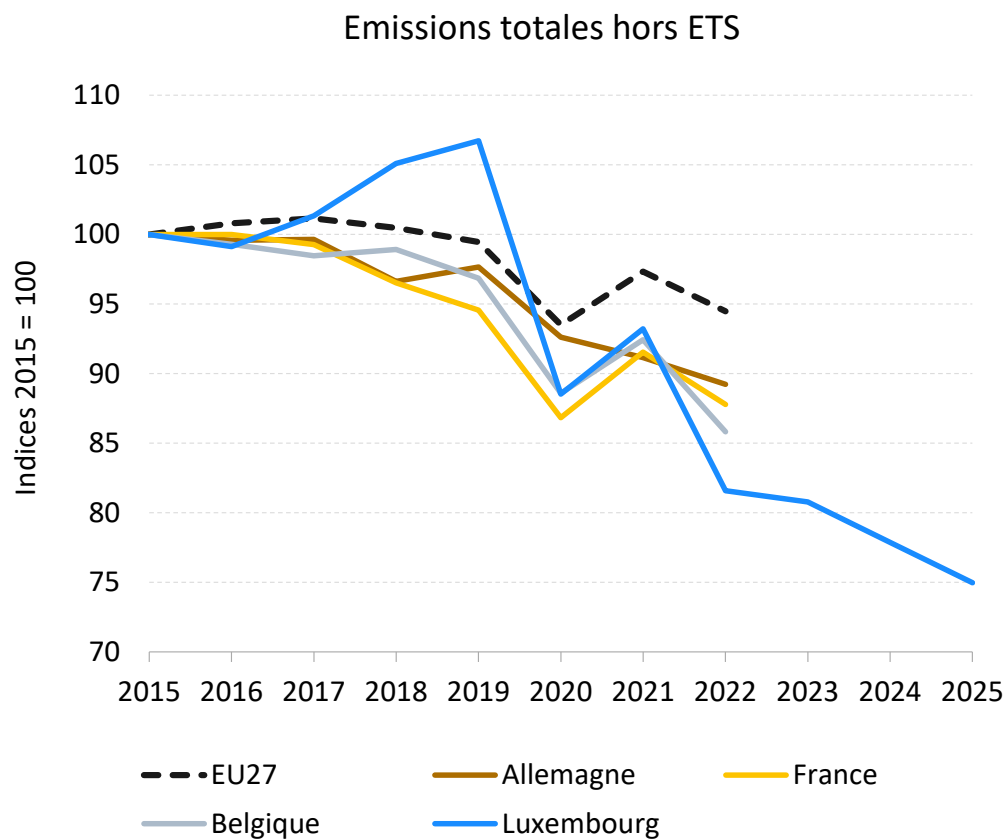
Solde public dégradé par la conjoncture



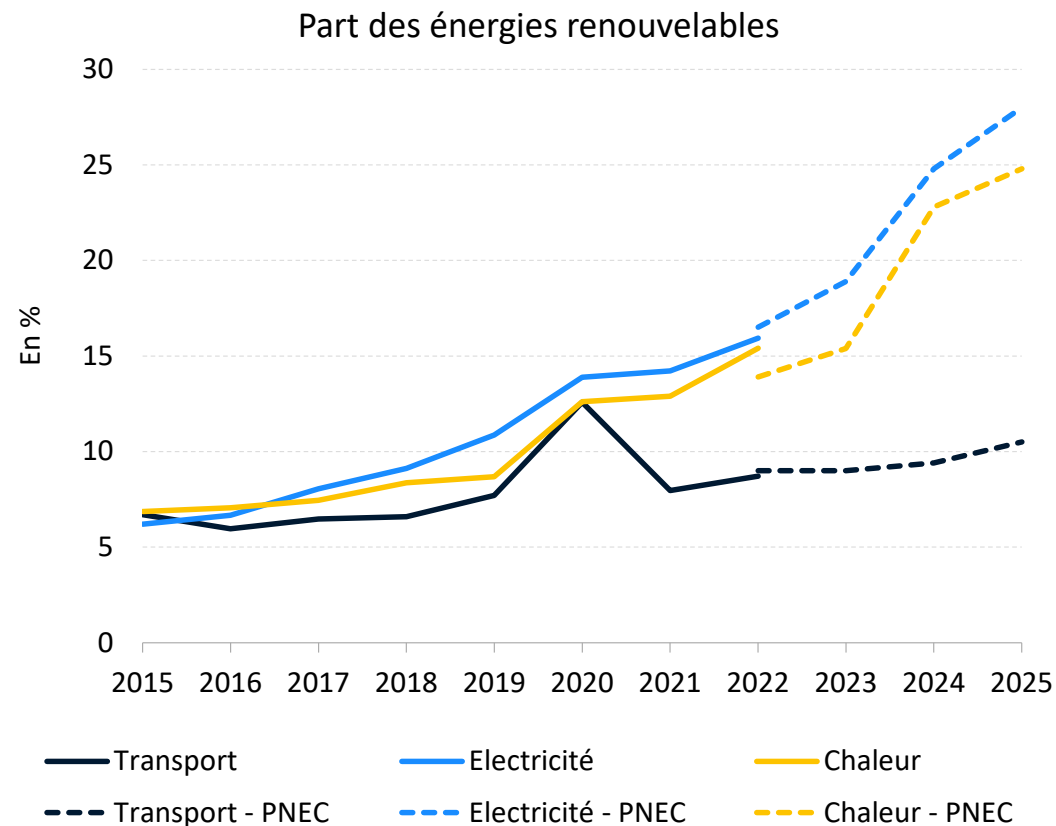
Source: STATEC (2024-2025: prévisions)

Emissions

La baisse des émissions et l'essor des renouvelables devrait se poursuivre



Sources: Eurostat, EEA, calculs STATEC (2023-2025: prévisions)



Sources: Eurostat, STATEC

Résumé de la prévision

		Scénario central		Taux d'intérêt plus élevés pour plus longtemps		Les banques centrales clament victoire sur l'inflation		
		2024	2025	2024	2025	2024	2025	
		Evolution en % sauf si spécifié différemment						
	PIB en vol.	-1.1	1.5	3.0	0.3	0.4	2.0	3.4
	Emploi total intérieur	2.2	1.3	1.7	0.8	0.4	1.5	2.0
	Taux de chômage (% de la pop. act.)	5.2	5.8	5.9	6.0	6.5	5.7	5.8
	Indice des prix à la consommation (IPCN)	3.7	2.3	2.6	2.6	2.2	2.1	2.6
	Coût salarial moyen	7.3	2.6	3.6	2.5	2.5	2.4	3.5
	Solde public (% du PIB)	-1.3	-1.7	-1.7	-2.0	-3.3	-1.5	-1.2
	Emissions de gaz à effet de serre	-1.0	-3.6	-3.7	-3.9	-5.7	-3.4	-3.1

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