

STATEC

The background of the slide is a photograph of an industrial facility, likely a refinery or chemical plant, at night. The scene is illuminated by various lights, including bright spotlights and the glow from buildings and storage tanks. In the foreground, there are several multi-story buildings with lit windows. In the background, large industrial structures, including distillation columns and storage tanks, are visible. A yellow and white line graph is overlaid on the image, starting from the bottom left, rising to a peak, dipping slightly, and then rising again towards the top right. The graph consists of two lines: a solid yellow line and a white line that follows a similar path but is slightly lower.

Note de conjoncture 2-24

20.12.2024

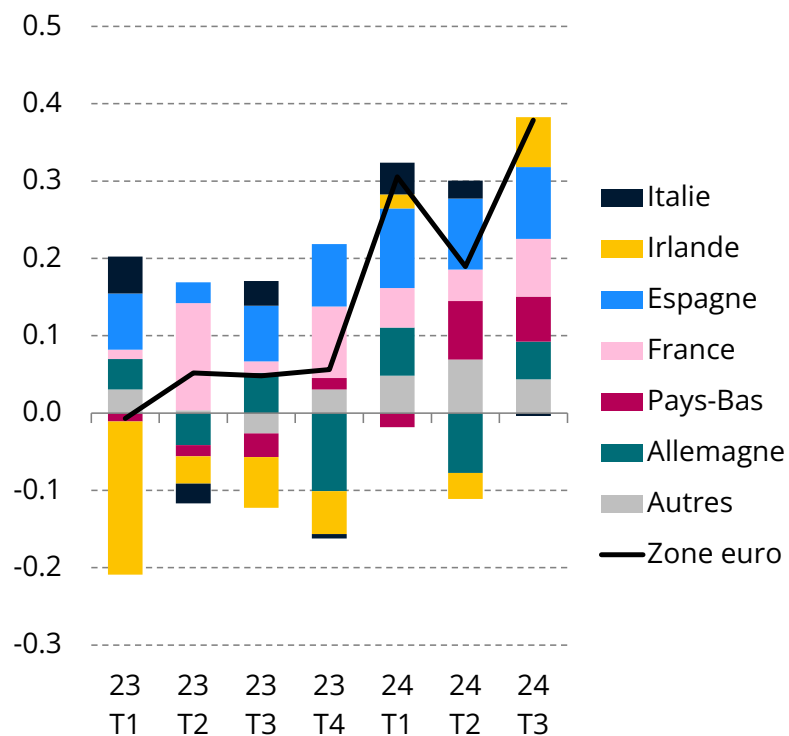


Situation conjoncturelle

International

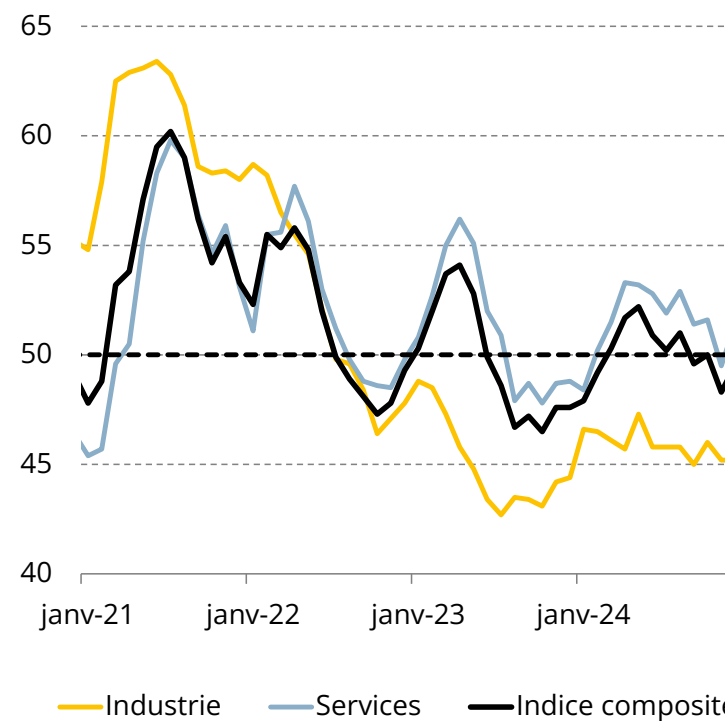
Zone euro : une reprise disparate et hésitante à l'approche de 2025

Contributions à la variation trimestrielle du PIB en zone euro
En points de %



Sources: Eurostat, calculs STATEC

Indices PMI pour la zone euro, en points



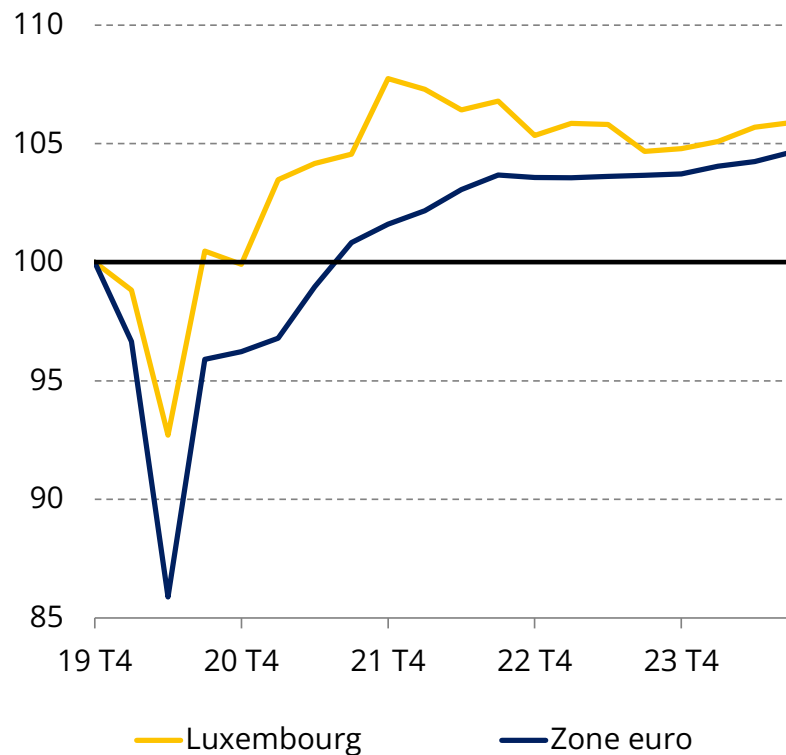
Sources: HCOB, S&P Global

Note : le seuil de 50 points marque la limite entre contraction et expansion de l'activité.

Activité

L'activité s'est aussi redressée au Luxembourg, mais manque d'assise conjoncturelle

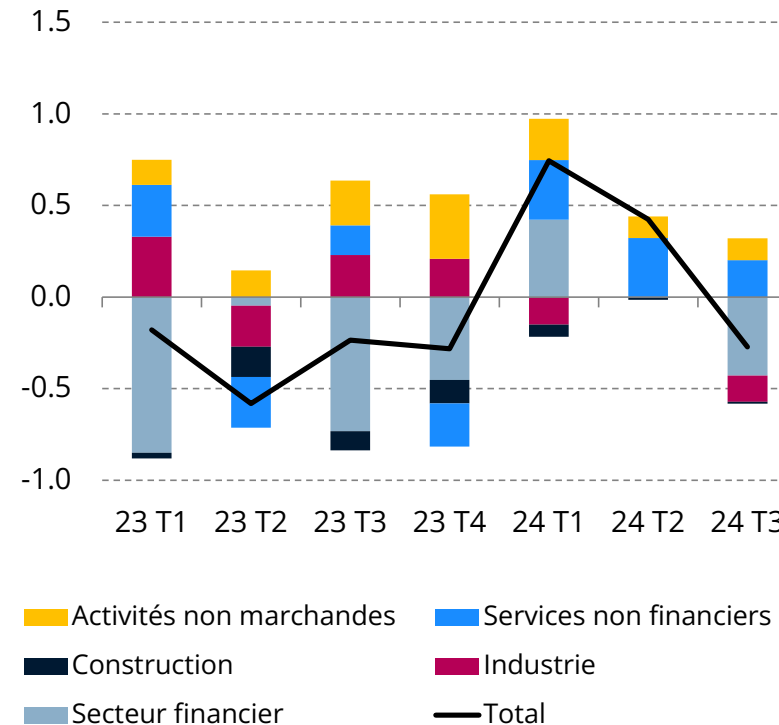
PIB en volume, indices 2019 T4 = 100



Sources: Eurostat, STATEC (données désaisonnalisées)

Valeur ajoutée en volume

Variation trimestrielle et contributions en points de %

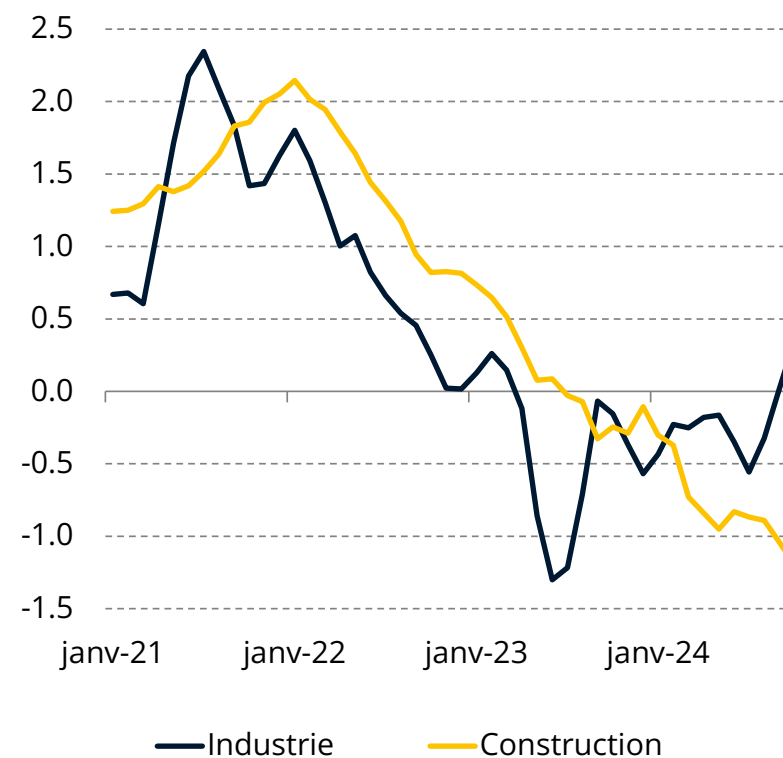
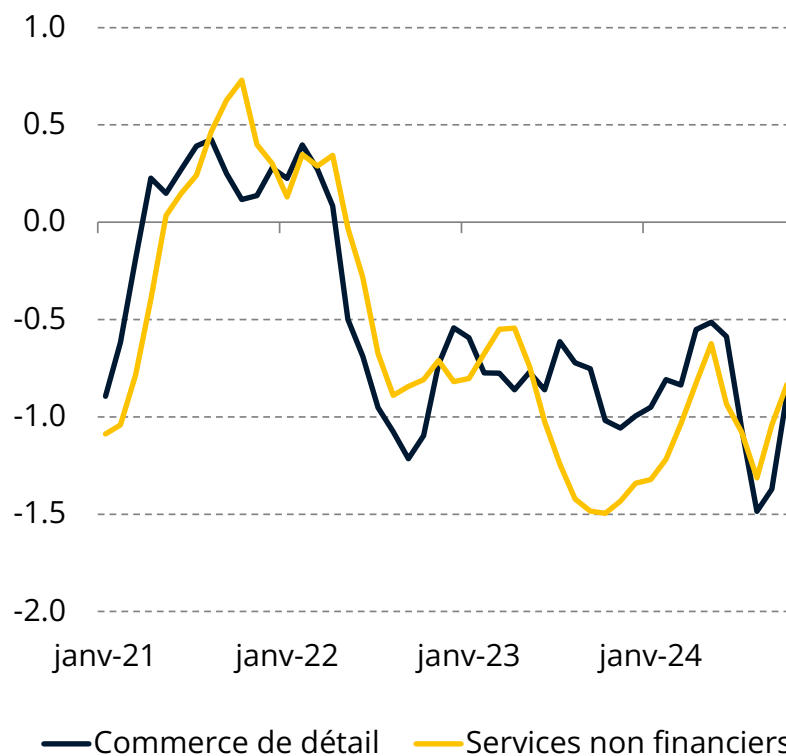


Source: STATEC

Activité

Le moral des entreprises relativement faible et très volatile sur les derniers mois

Indicateurs de confiance*, en points



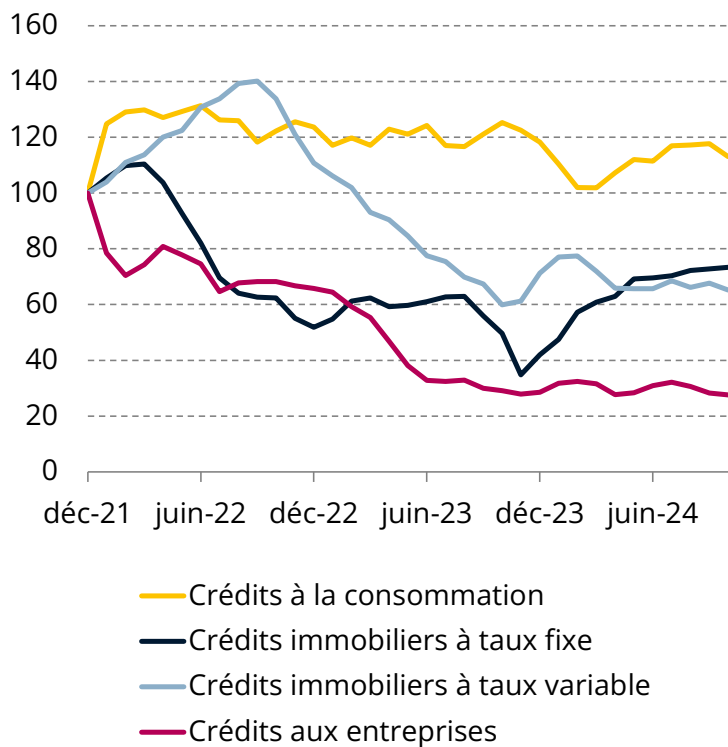
Source: STATEC (données désaisonnalisées, centrées-réduites et lissées sur 3 mois)

* La valeur de 0 correspond à la moyenne de long terme.

Activité

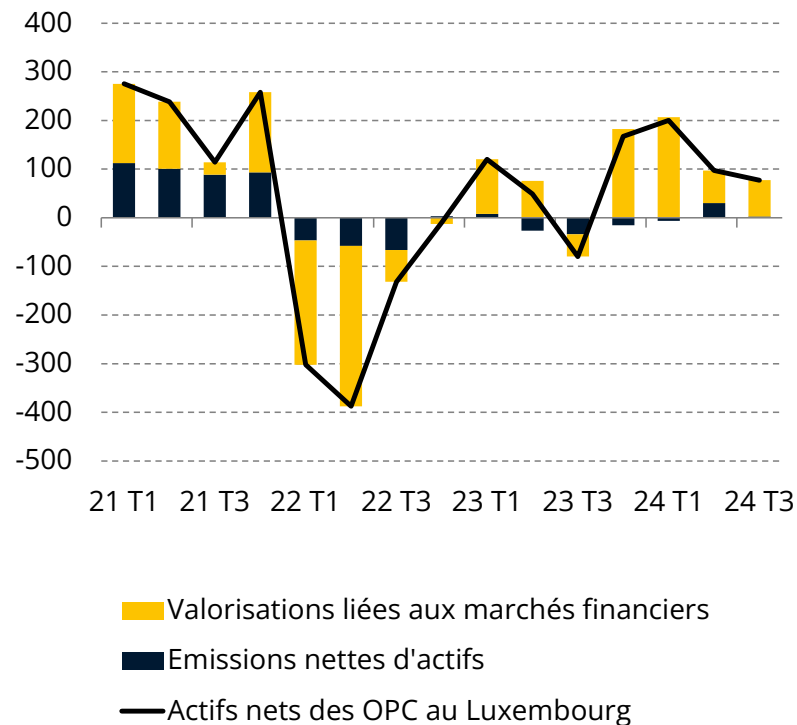
Tendances mitigées pour les activités financières

Nouveaux crédits octroyés par les banques du Luxembourg
Indices déc-2021 = 100



Source: BCL (données désaisonnalisées, moyenne mobile centrée sur 3 mois)

Actifs nets des organismes de placement collectif
Variation trimestrielle en Mia EUR

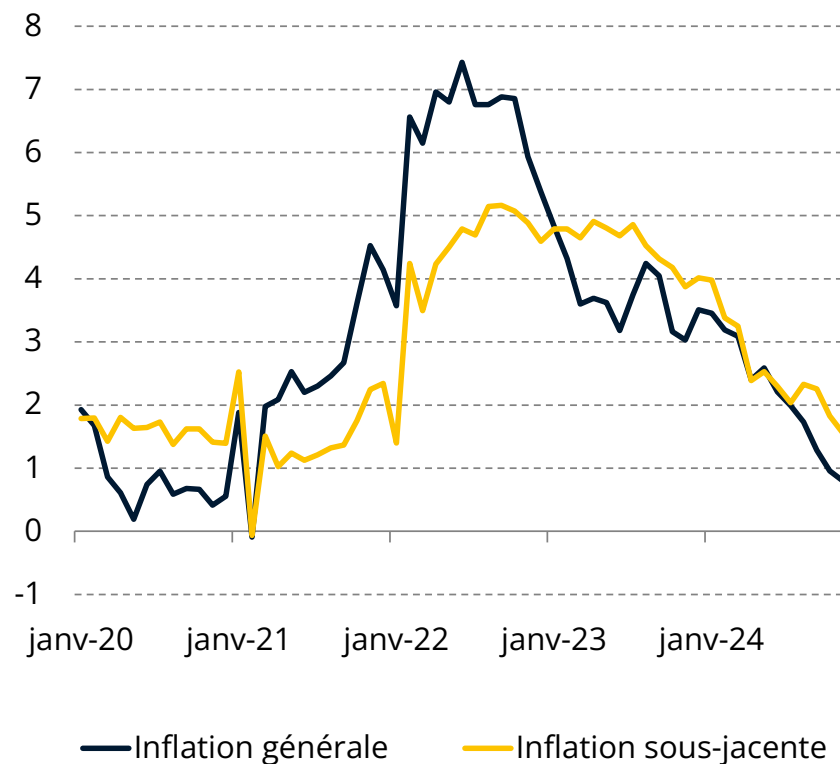


Source: CSSF (données en fin de trimestre)

Prix à la consommation

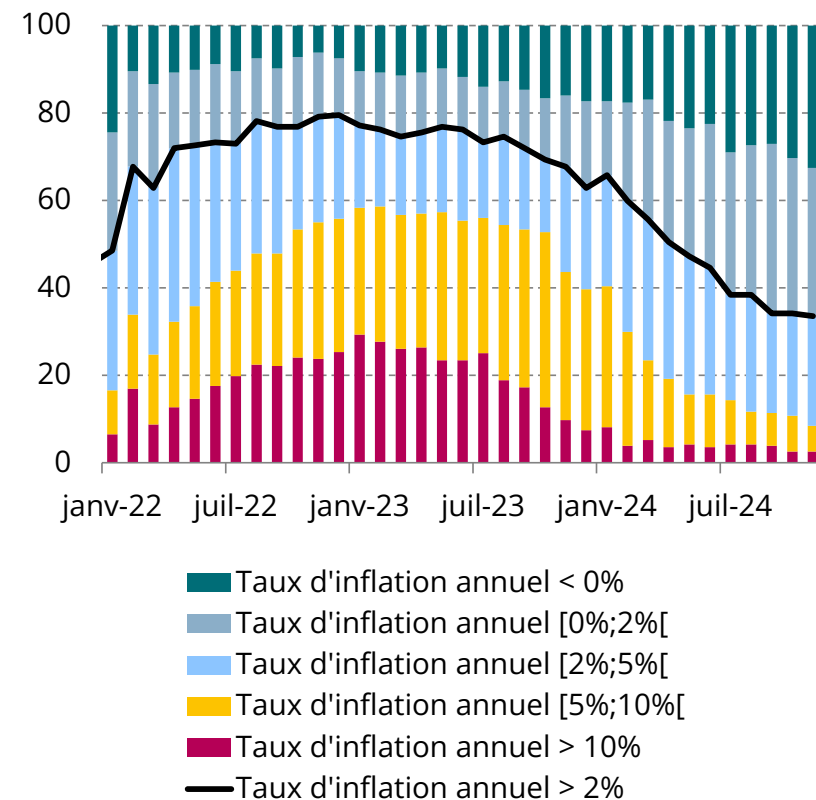
Un net repli de l'inflation, à caractère généralisé

Evolution des prix à la consommation, en %



Source: STATEC

Part des biens et services, en %

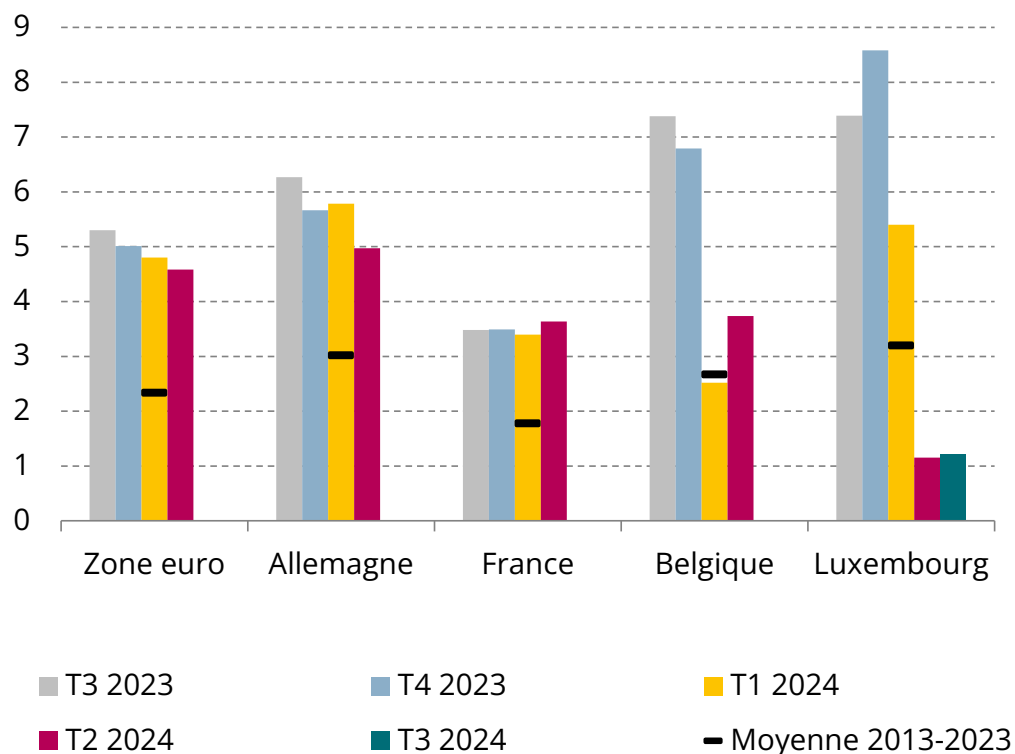


Source: STATEC

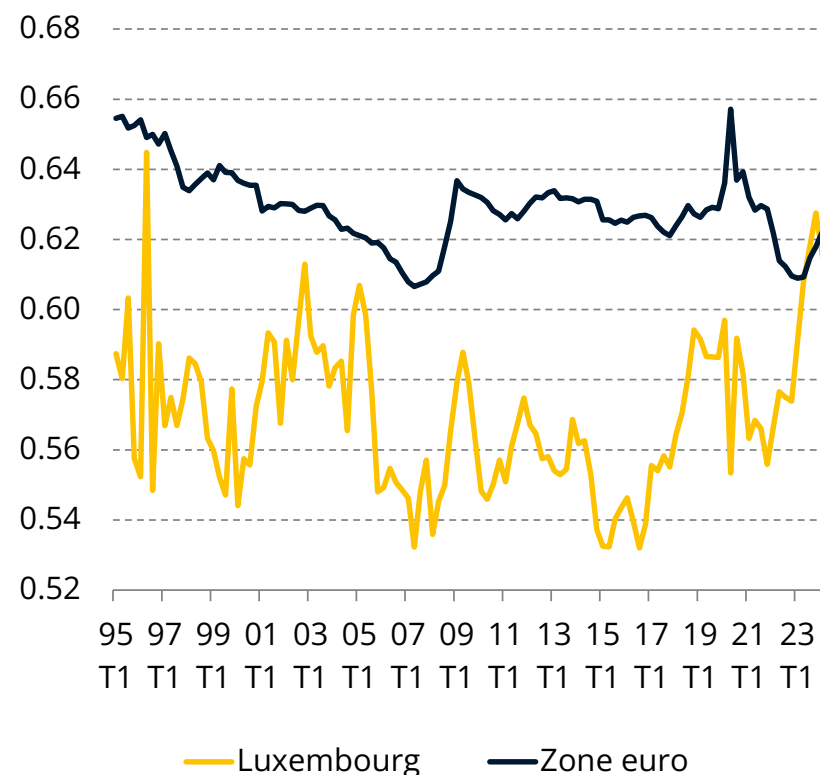
Salaires

Moins d'indexation dans l'évolution récente des coûts salariaux du Luxembourg, mais une perte de compétitivité depuis 2023

Coût salarial moyen, variation annuelle en %



Coût salarial unitaire réel



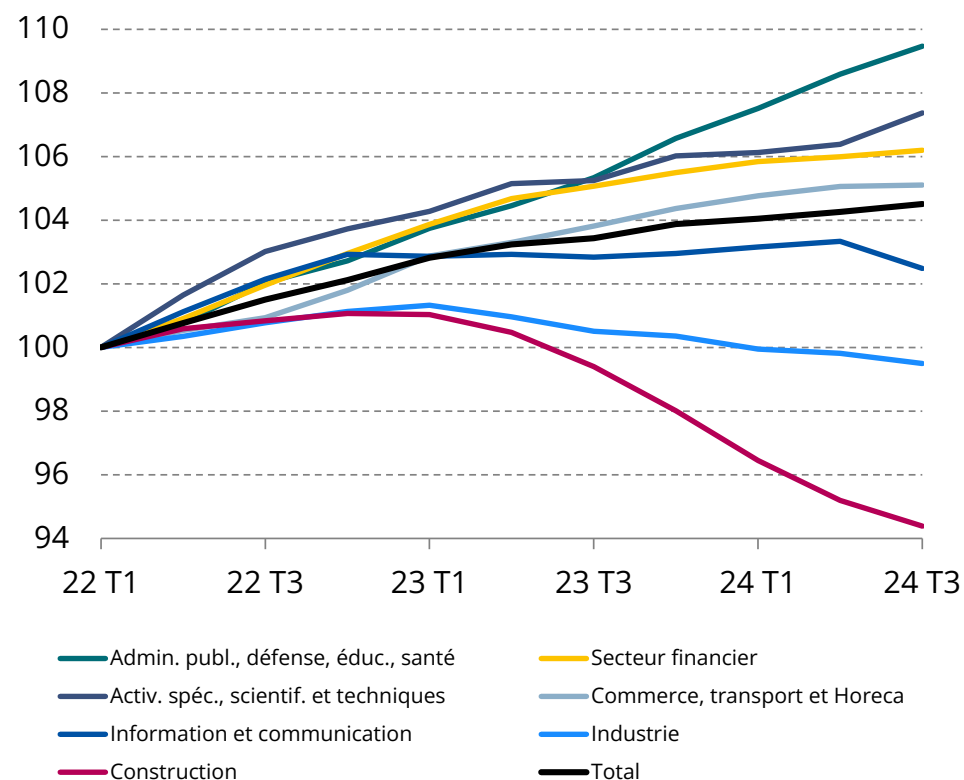
Sources: Eurostat, STATEC

Sources: Eurostat, STATEC

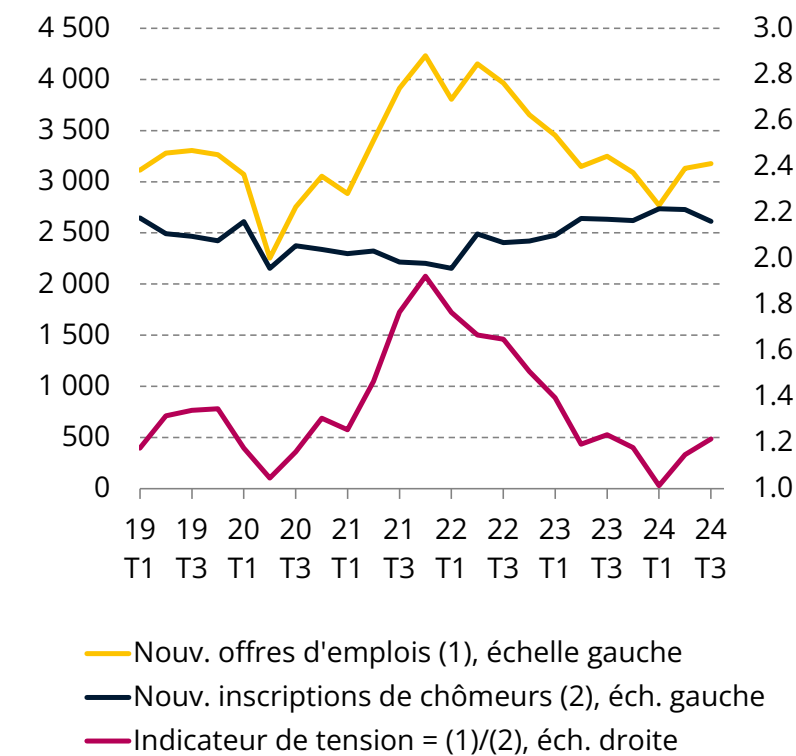
Marché du travail

L'emploi a fortement ralenti en 2024, mais le marché du travail semble se retendre depuis peu

Emploi intérieur, indices 2022 T1 = 100



Tension sur le marché du travail



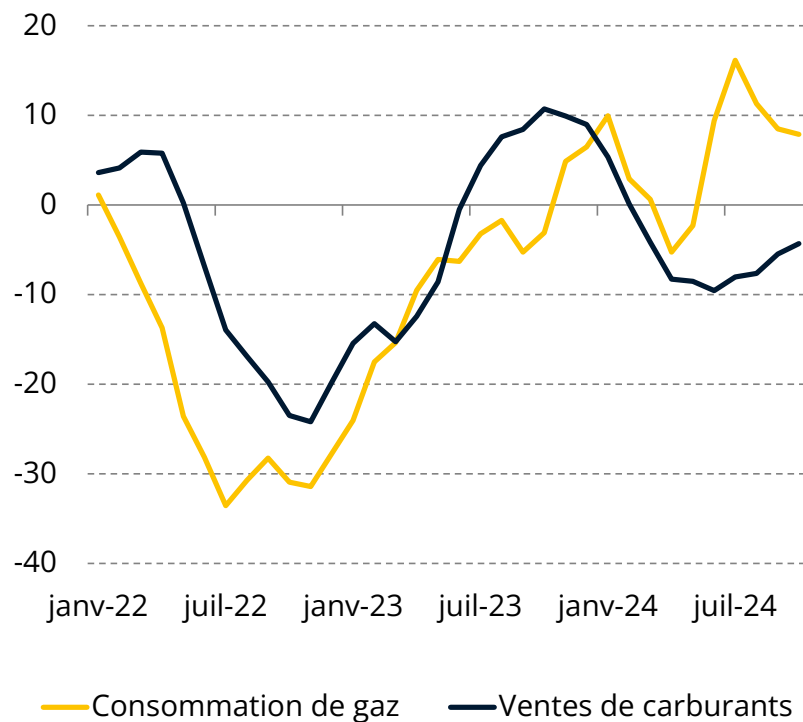
Source: STATEC (comptes nationaux, données désaisonnalisées)

Sources: ADEM, STATEC (données désaisonnalisées)

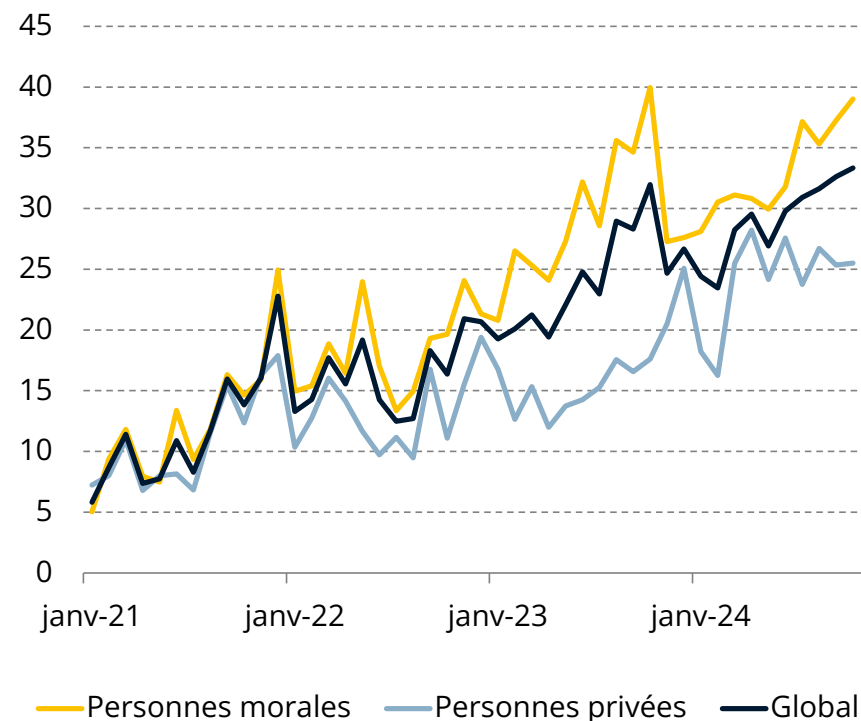
Énergie et émissions

Moins de carburants dans la consommation d'énergie

Variation annuelle en %



Part de l'électrique dans les nouvelles immatriculations de voitures, en %



Sources: Creos, Ministère de l'Economie, STATEC (moyennes mobiles sur 3 mois)

Sources: SNCA, STATEC

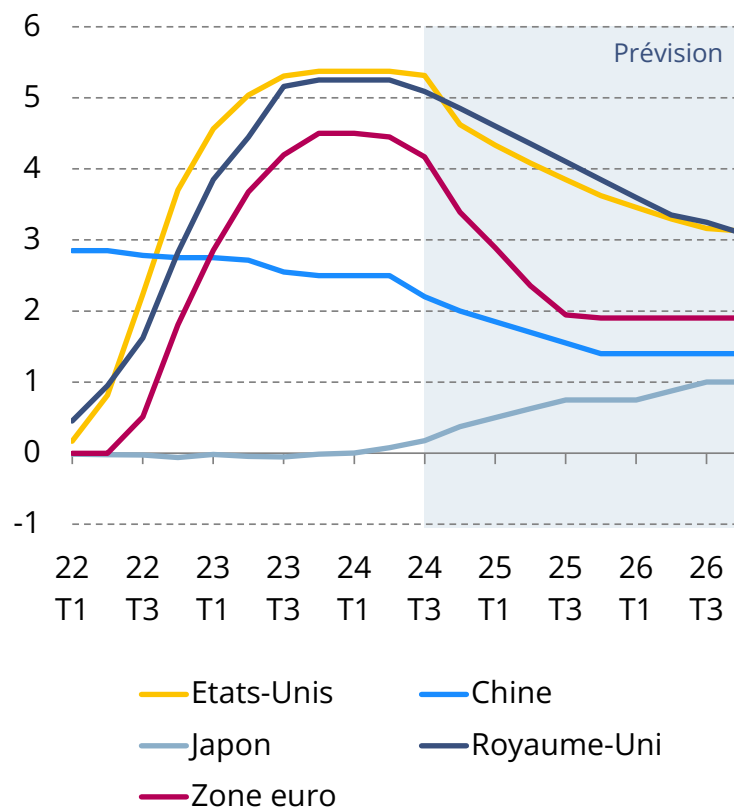


Prévisions

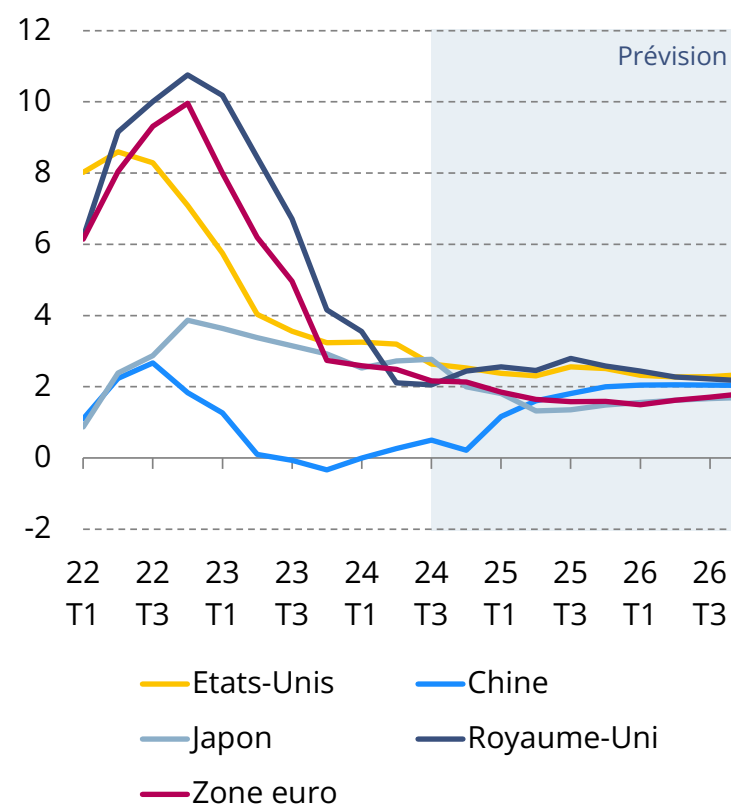
Taux d'intérêt

Les taux directeurs (et l'inflation) convergeraient

Taux directeur en %



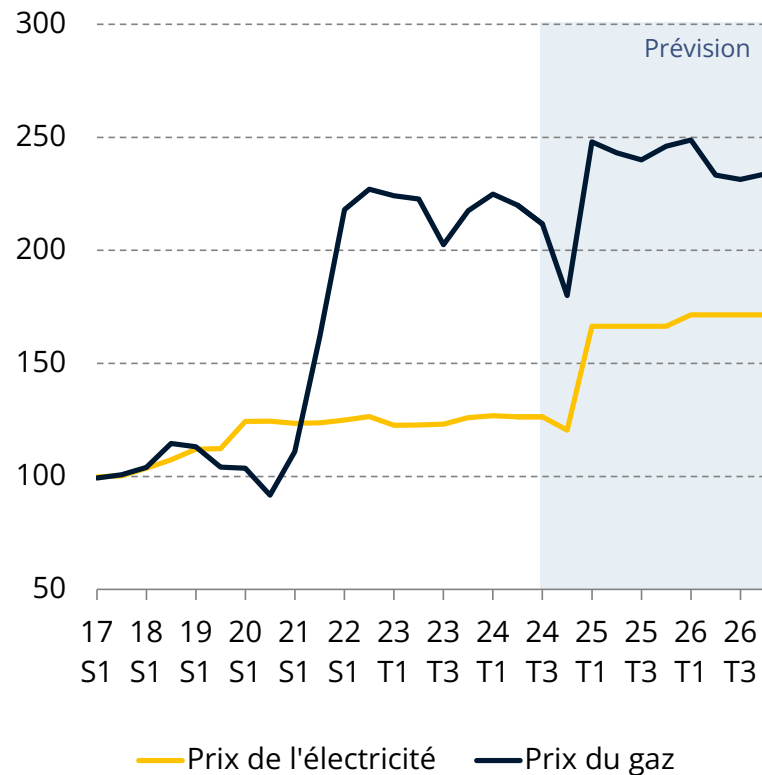
Inflation en %



Inflation au Luxembourg

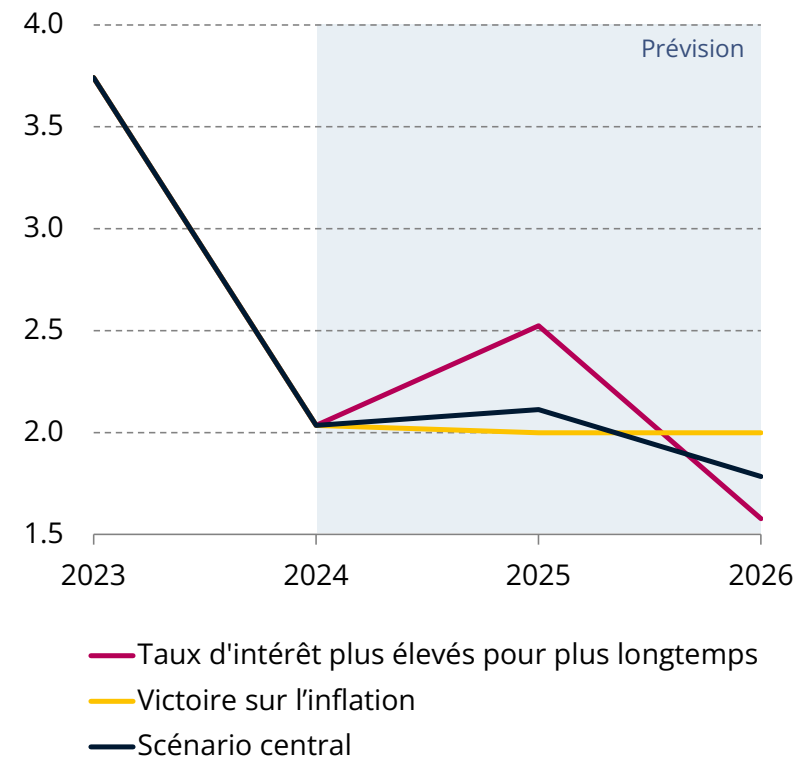
Les prix de l'énergie soutiendraient de nouveau l'inflation en 2025

Prix de l'électricité et du gaz, indices 2017 = 100



Source: STATEC (données trimestrielles à partir de 2023; T4 24 - T4 26 : prévisions)

Inflation (IPCN), en %

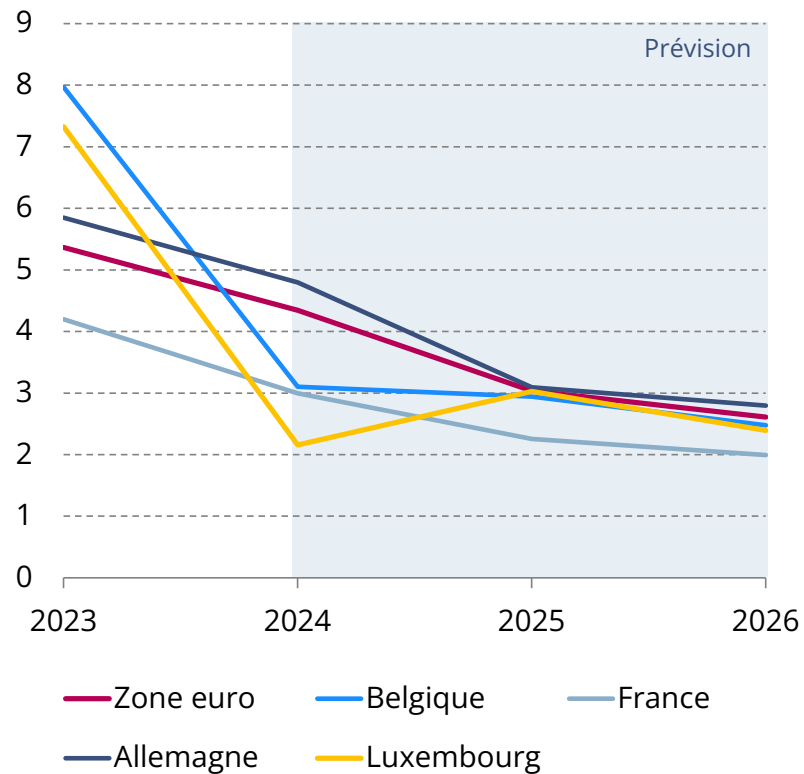


Source: STATEC (2024-26: prévisions)

Salaires et compétitivité

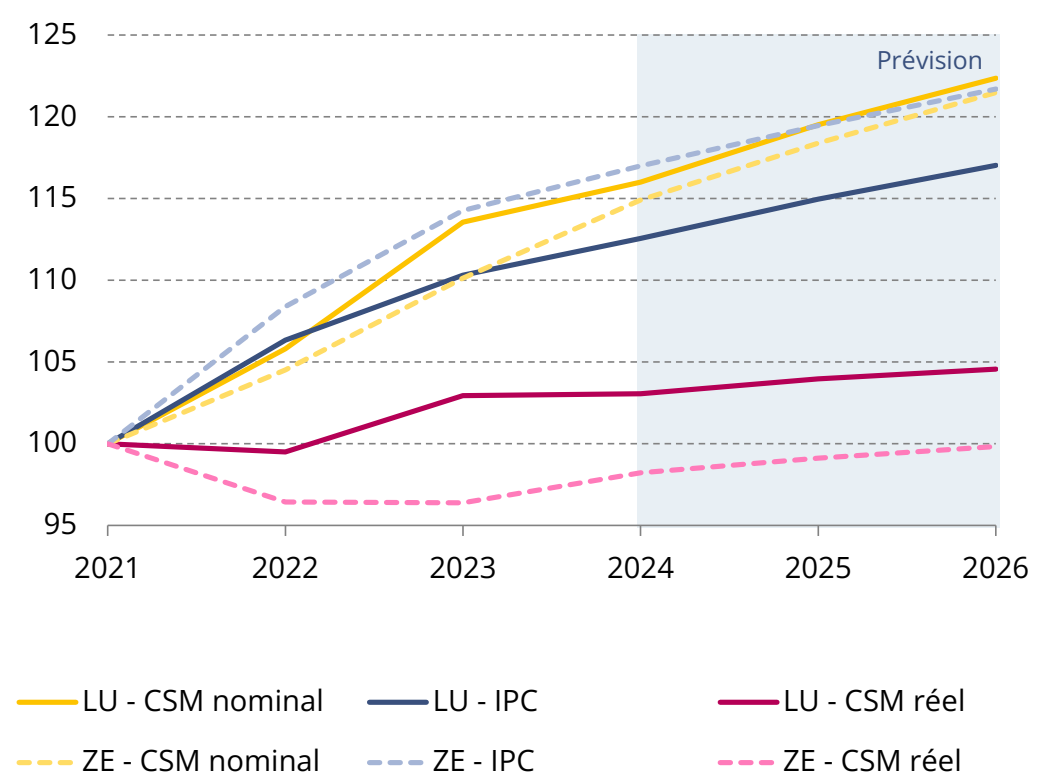
Les salaires au Luxembourg sont plus dynamiques malgré un ralentissement

Coût salarial moyen (CSM), variation annuelle en %



Sources: Eurostat, Commission européenne, STATEC

Indices 2021 = 100

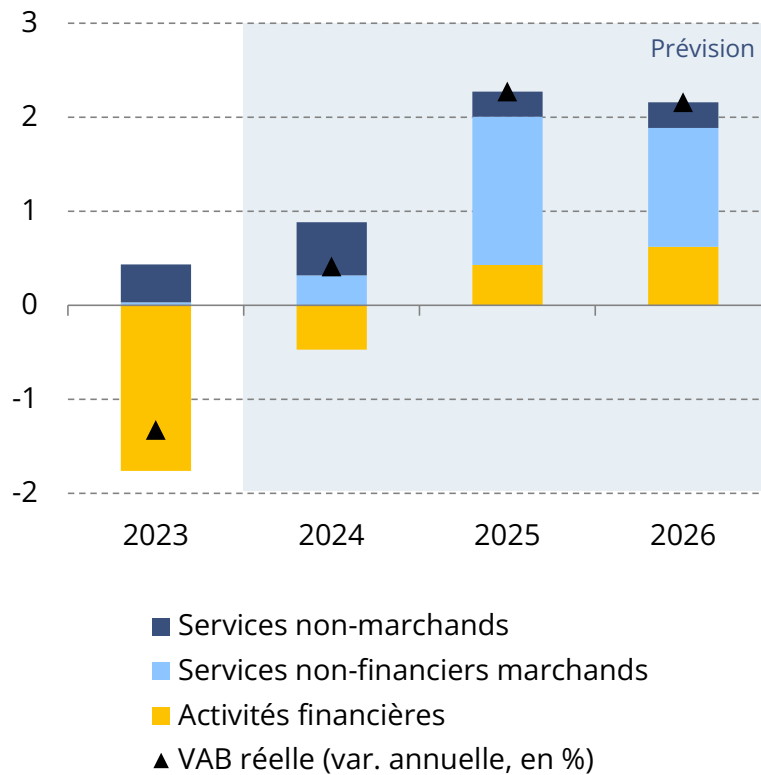


Sources: Eurostat, Commission européenne, STATEC

Activité

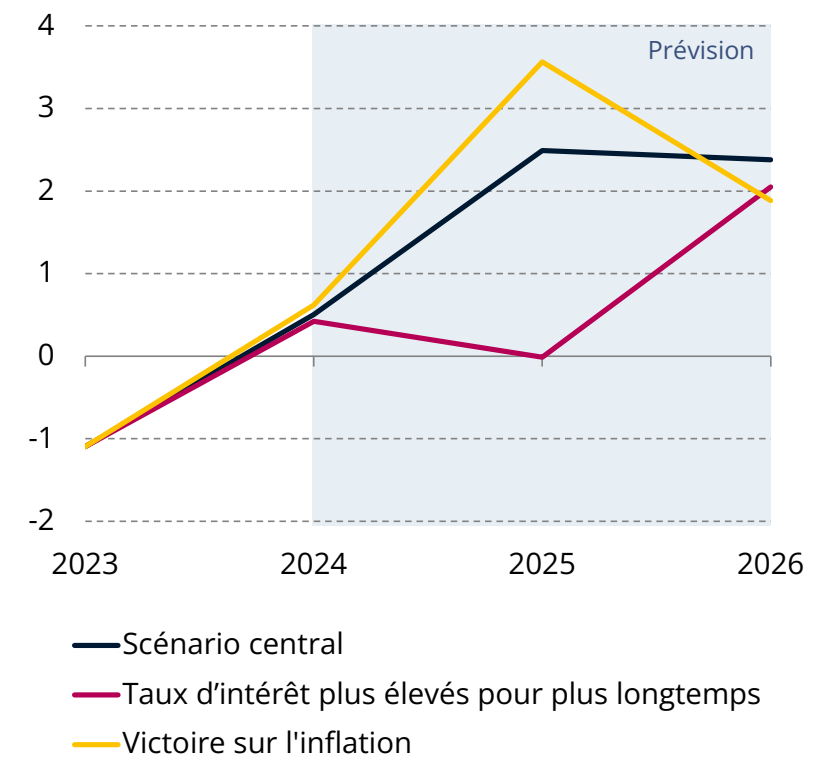
Une reprise économique en vue...

Contribution à la croissance, en point de %



Source: STATEC (2024-26: prévisions)

Croissance du PIB vol., en %

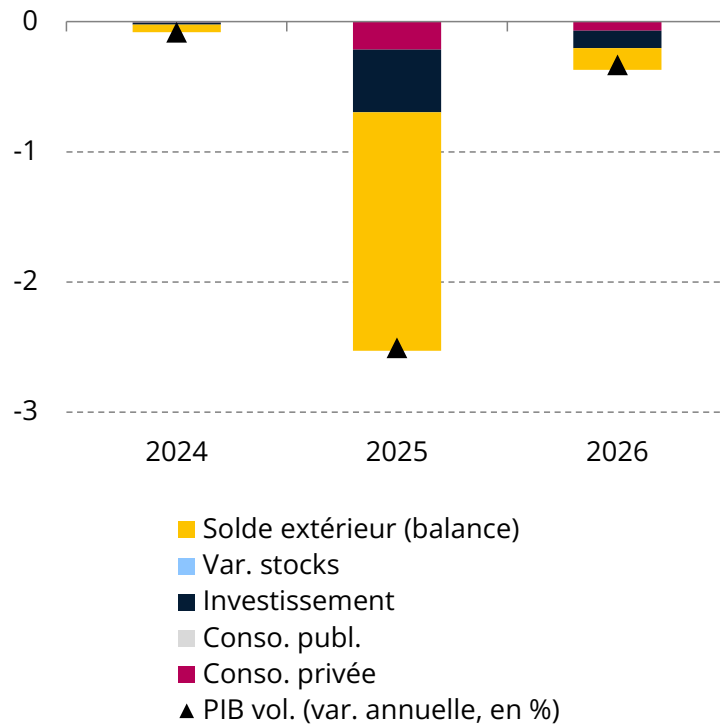


Source: STATEC (2024-26: prévisions)

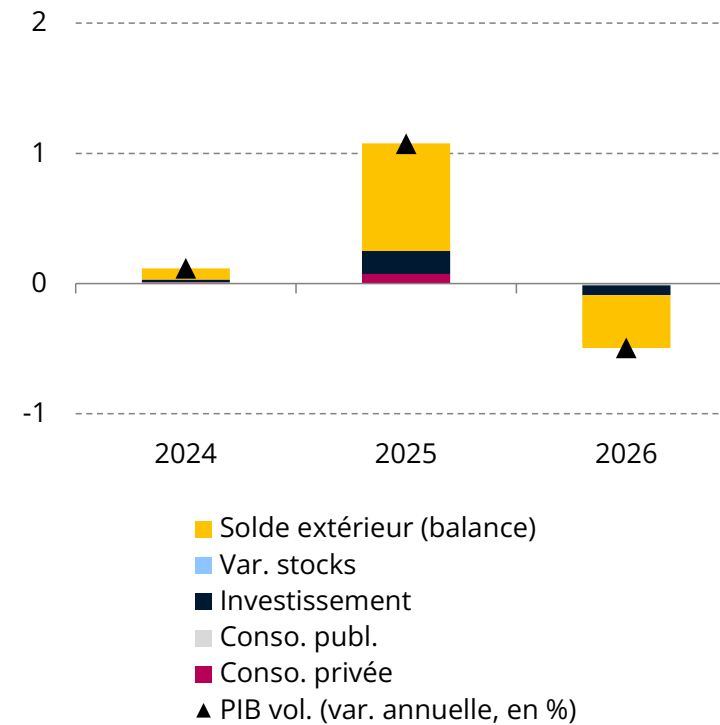
Activité

...des risques asymétriques qui se transmettent via la demande extérieure

Taux d'intérêt plus élevés pour plus longtemps
Différence avec scénario central en points %



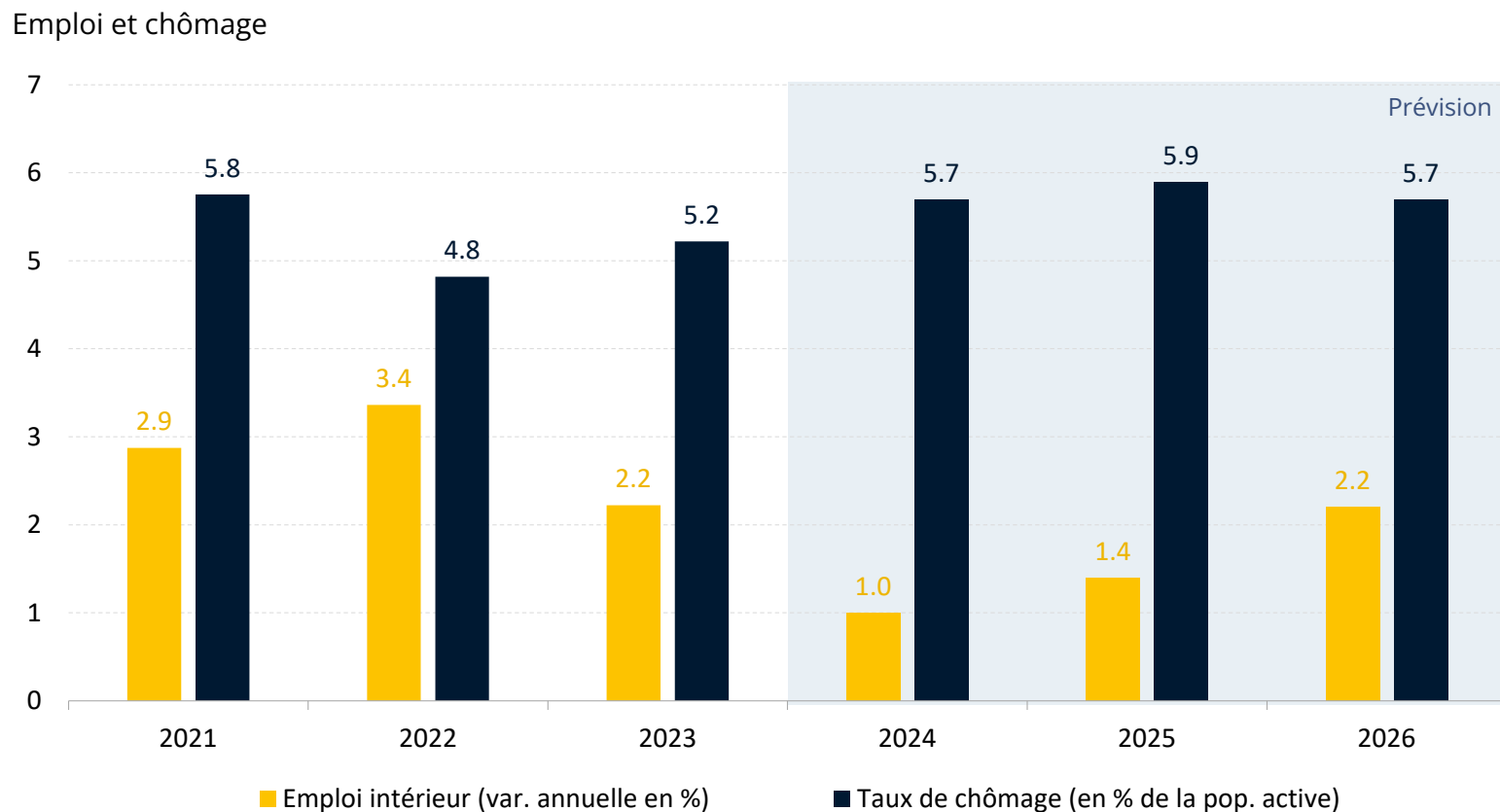
Victoire sur l'inflation
Différence avec scénario central en points %



Source: STATEC (2024-26: prévisions)

Marché du travail

Pas de reprise rapide du marché du travail en vue

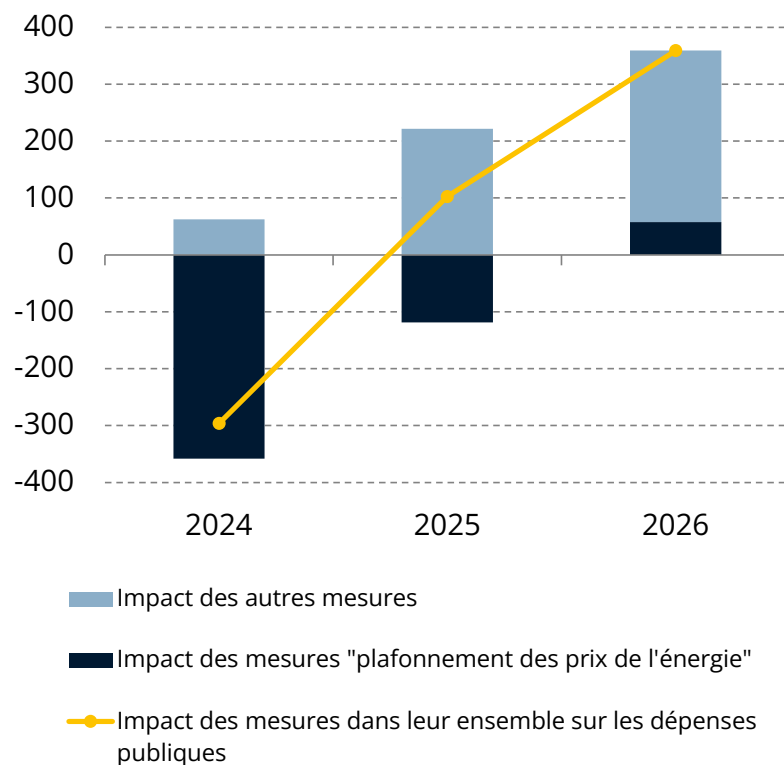


Source: STATEC (2024-26: prévisions)

Finances publiques

Le plafonnement des prix de l'énergie freine les dépenses

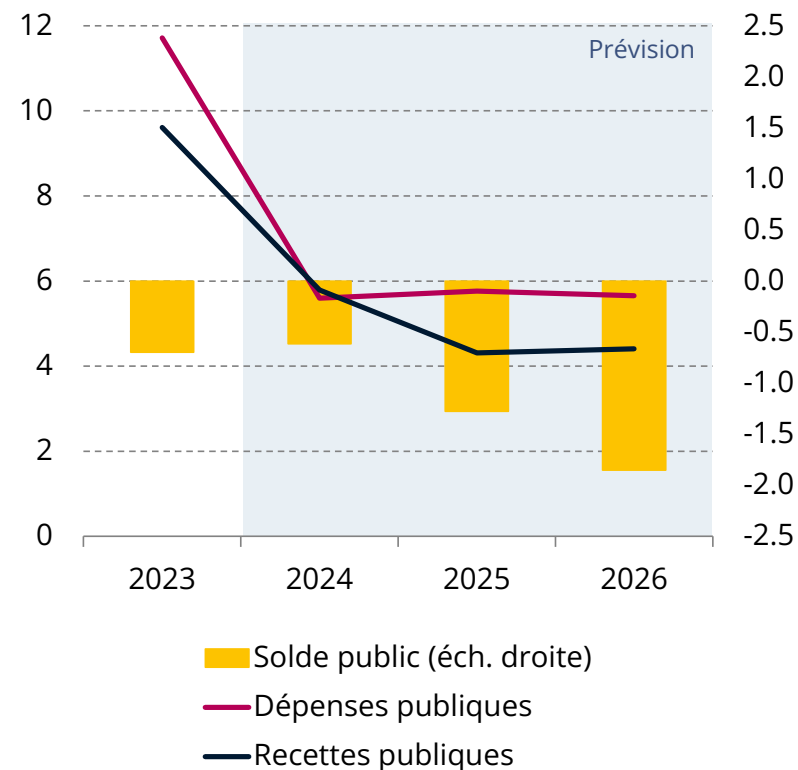
Impact des mesures sur les dépenses publiques, en Mio EUR



Source: STATEC (2024-2026: prévisions)

Variation annuelle en %

En % du PIB

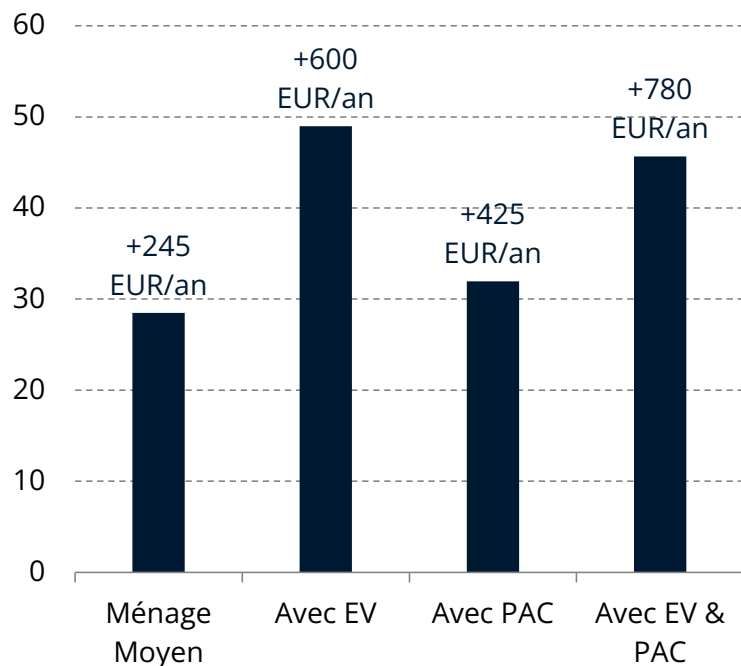


Source: STATEC (2024-26: prévisions)

Énergie et émissions

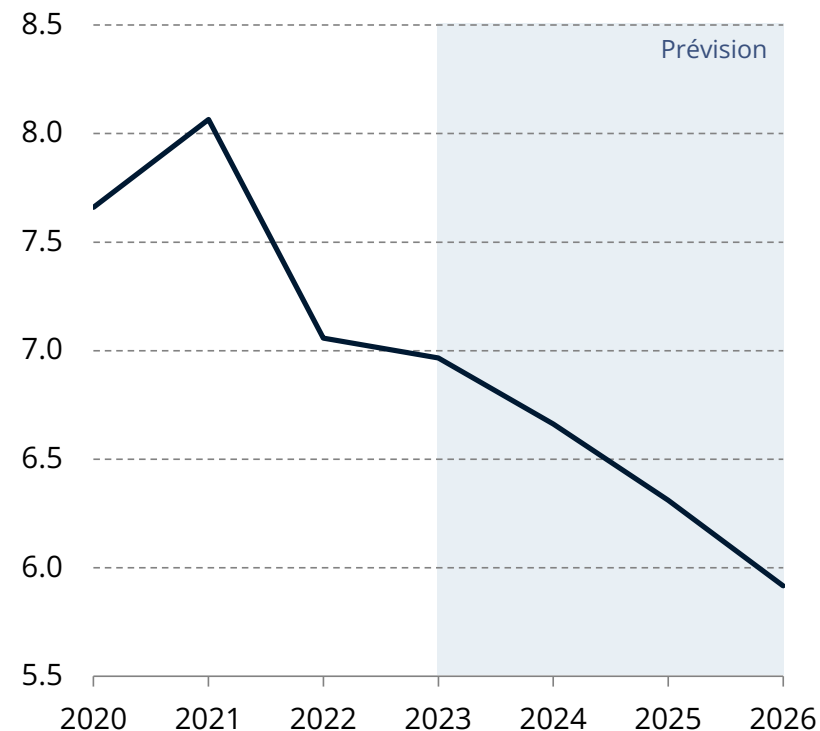
Une électricité plus chère, une baisse continue des émissions

Augmentation de la facture d'électricité en 2025 par rapport à 2024, en %



Source: calculs STATEC

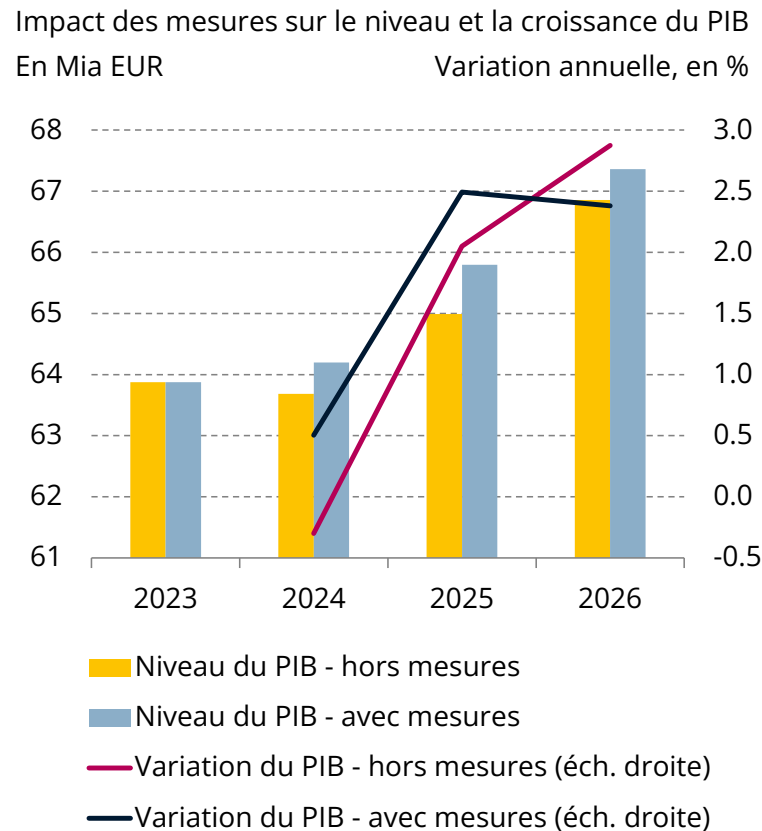
Émissions totales, en Mt CO₂e



Sources: Inventaire des émissions de GES, STATEC (2023-2026: prévisions)

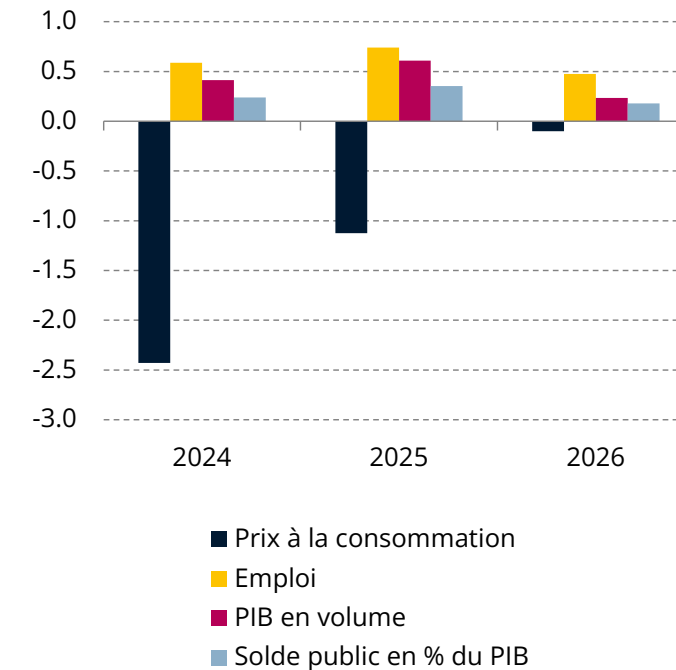
Impact des mesures de politique économique

Les mesures agiraient en renfort de la conjoncture en 2024 et 2025



Source: STATEC

Impact des plafonnements des prix énergétiques
En % (points de % pour le solde public)



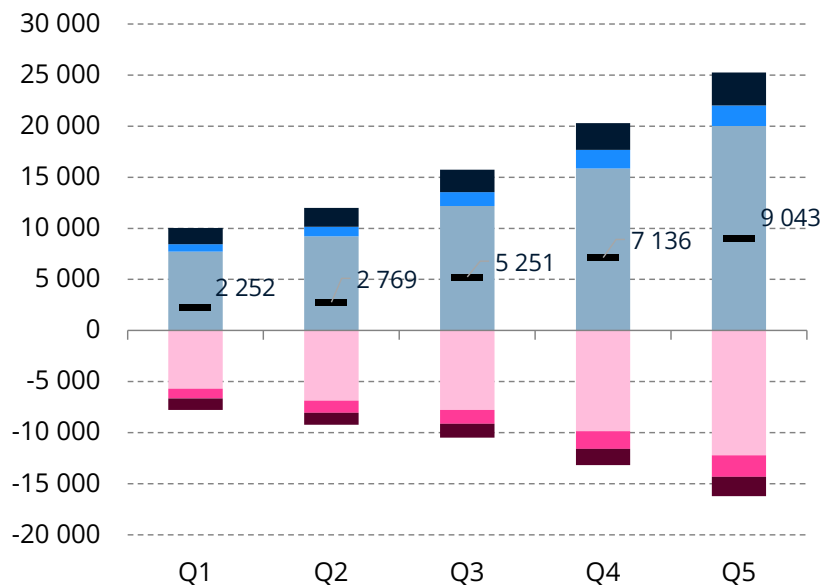
Note: Le graphique montre la différence entre les prévisions avec les mesures de plafonnements des prix énergétiques et celles sans mesures.

Source: STATEC

Pouvoir d'achat

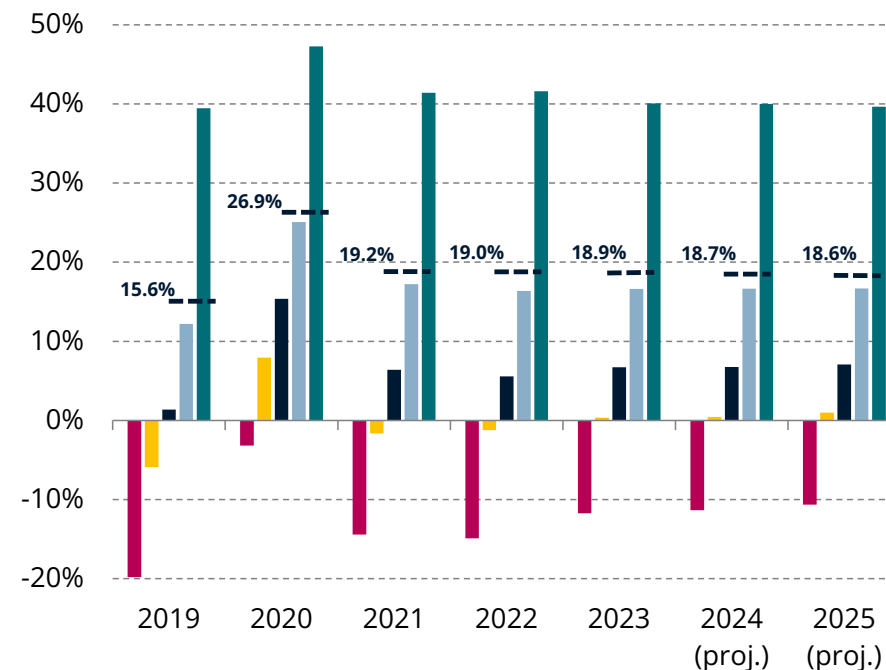
Hausse du pouvoir d'achat (et du taux d'épargne) par rapport à 2019

Prévisions de pouvoir d'achat: variations 2025 par rapport à 2019
En EUR par ménage



■ Dépenses 2025 (-) ■ Dépenses 2024 (-)
 ■ Dépenses 2019-23 (-) ■ Revenus 2025
 ■ Revenus 2024 ■ Revenus 2019-23
 – Var. pouvoir d'achat 2019-25

Taux d'épargne macroéconomique des ménages par quintile



■ Q1 ■ Q2 ■ Q3 ■ Q4 ■ Q5
 --- Taux d'épargne moyen

Sources : STATEC, IGSS

Résumé de la prévision

		Scénario central			Taux d'intérêt plus élevés pour plus longtemps			Victoire sur l'inflation			
		2023	2024	2025	2026	2024	2025	2026	2024	2025	2026
Evolution en % sauf si spécifié différemment											
	PIB en vol.	-1.1	0.5	2.5	2.4	0.4	0.0	2.0	0.6	3.6	1.9
	Emploi total intérieur	2.2	1.0	1.4	2.2	1.0	0.5	1.2	1.0	1.7	2.3
	Taux de chômage (% de la pop. act.)	5.2	5.7	5.9	5.7	5.7	6.3	6.3	5.7	5.8	5.6
	Indice des prix à la consommation (IPCN)	3.7	2.0	2.1	1.8	2.0	2.5	1.6	2.0	2.0	2.0
	Coût salarial moyen	7.3	2.2	3.0	2.4	2.1	2.8	2.2	2.2	3.2	2.4
	Solde public (% du PIB)	-0.7	-0.6	-1.3	-1.9	-0.6	-2.1	-3.4	-0.6	-0.9	-1.4
	Emissions de gaz à effet de serre	-1.3	-4.4	-5.3	-6.1	-4.2	-6.1	-7.6	-4.4	-5.0	-5.7



Any Questions?

STATEC

Institut national de la statistique
et des études économiques

Thank you! / Merci !



Bâtiment Twist

12, boulevard du Jazz
L-4370 Belvaux



(+352) 247-84219



info@statec.etat.lu

Statistiques.lu

