

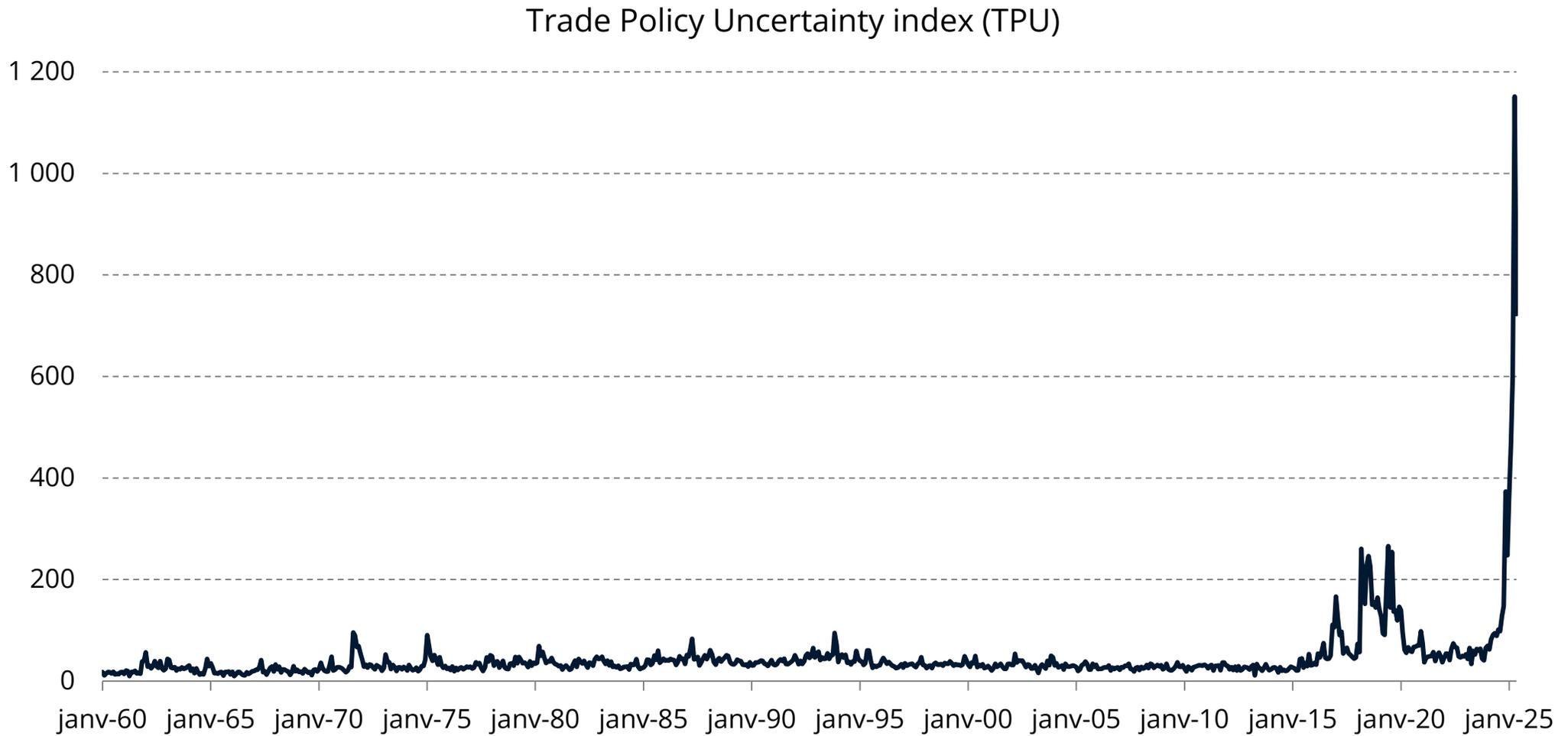
STATEC

Note de conjoncture 1-25

25.06.2025

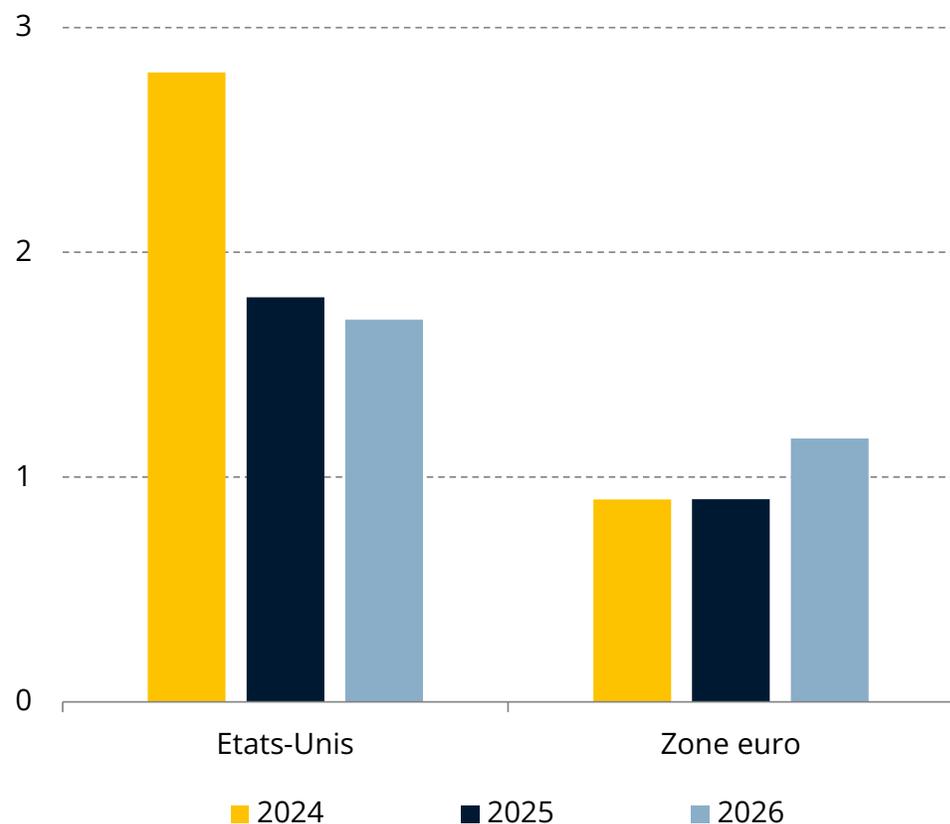


Entre guerres militaires et guerre commerciale



International

Croissance annuelle du PIB réel*, en %

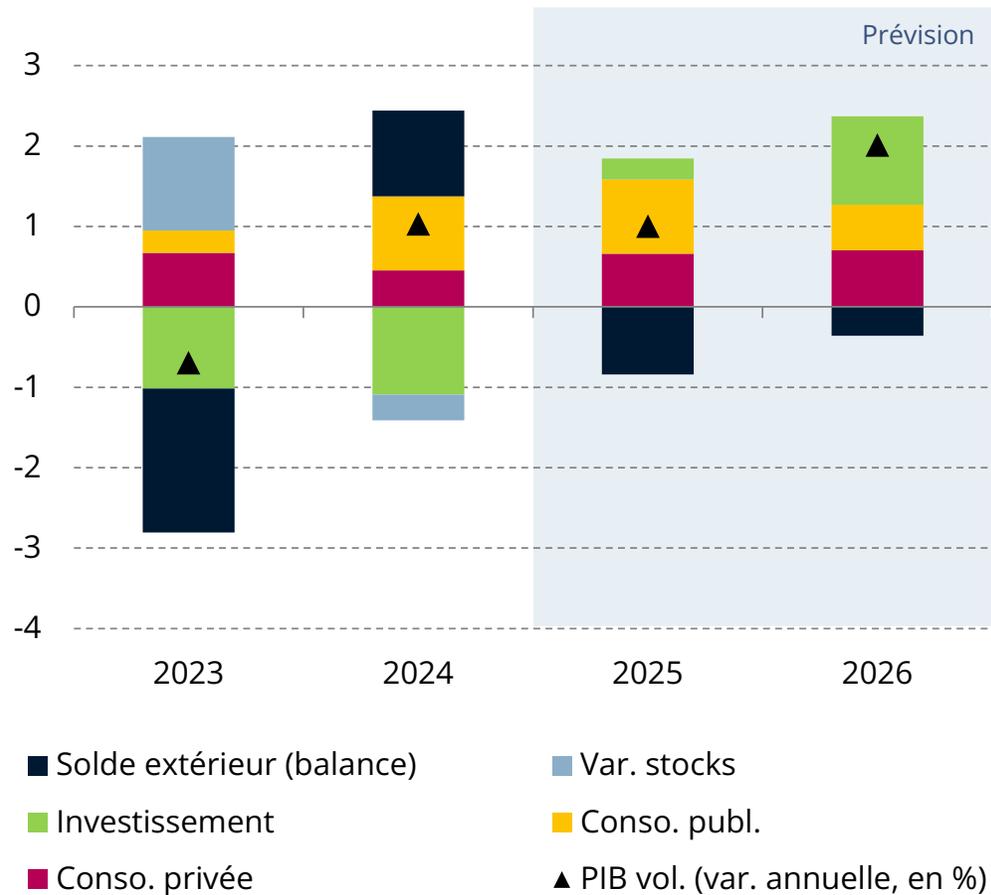


* Moyenne des dernières prévisions publiées par le FMI, la Commission européenne, l'OCDE et Oxford Economics

- Détérioration des perspectives conjoncturelles mondiales depuis le début de 2025
- Vers un redressement de l'activité plus lent que prévu pour la zone euro
- Un bon 1^{er} trimestre en zone euro...
- ... mais des signaux inquiétants du côté des services

Activité au Luxembourg

Contribution à la croissance du PIB réel, en points de %

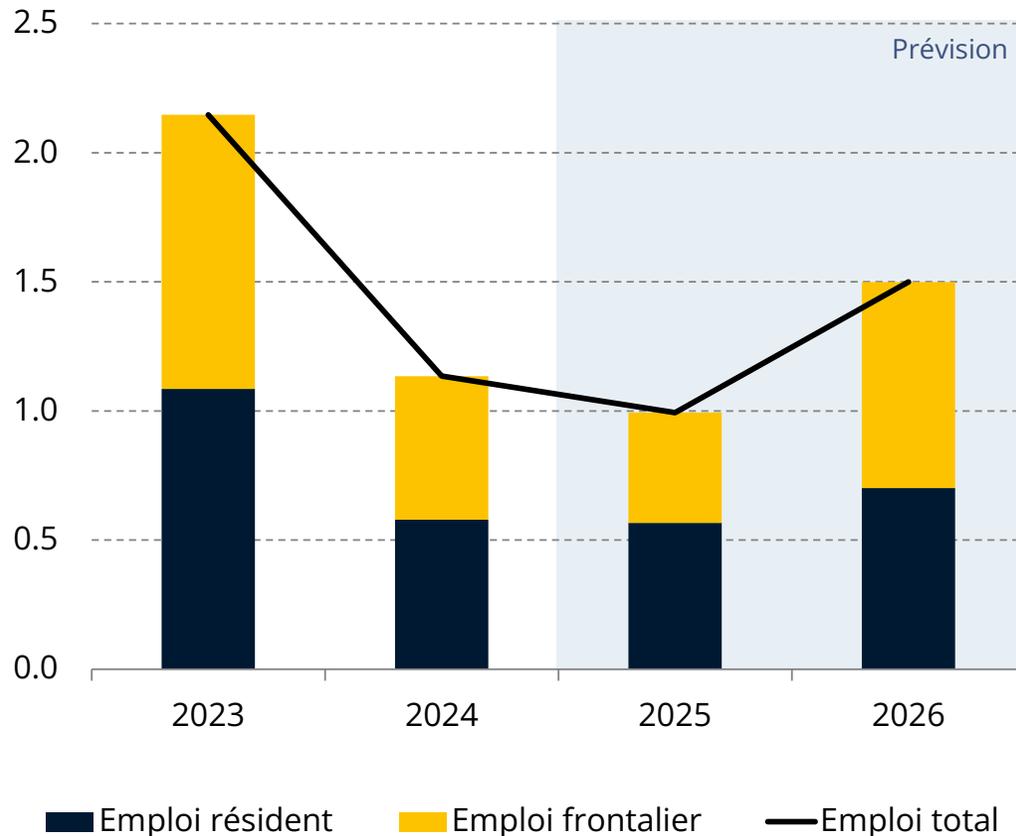


Source: STATEC (2025-2026: prévisions)

- Une croissance plus faible qu'attendu pour 2025...
- ... et légèrement revue à la baisse pour 2026
- Un renforcement progressif de l'investissement...
- ... et de la dynamique des activités marchandes

Marché du travail

Variation annuelle en % et contributions en points de %

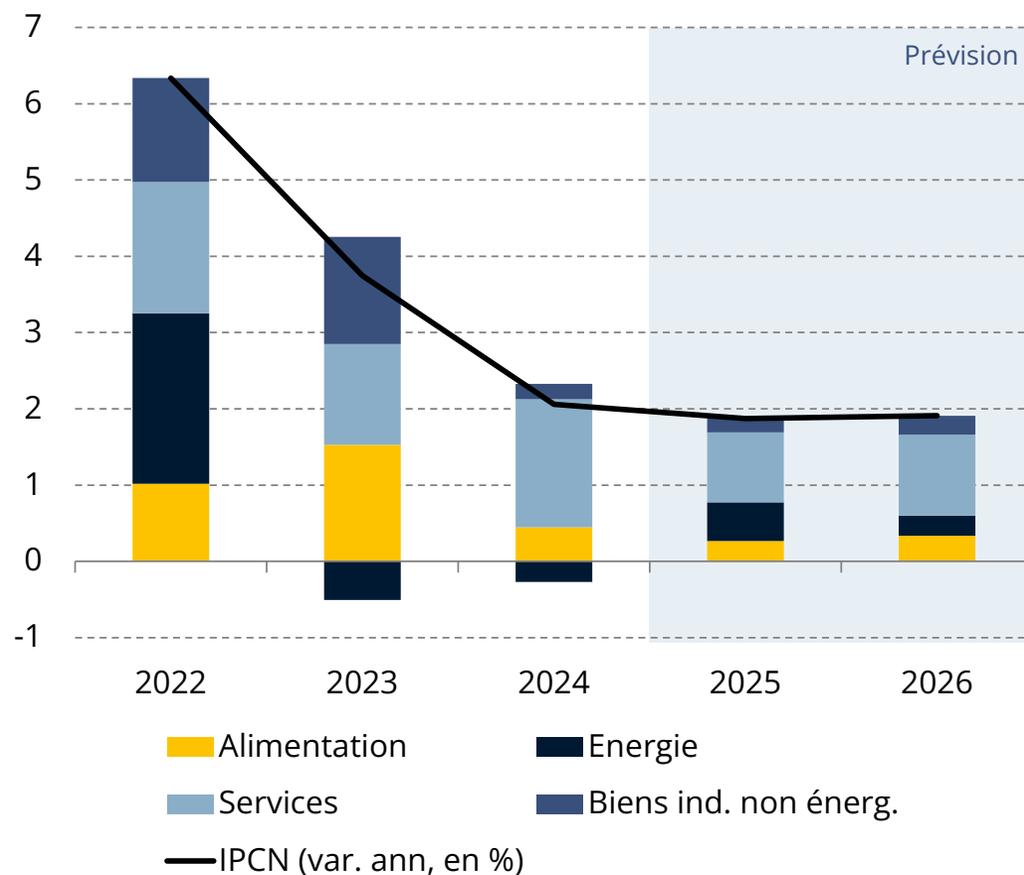


Source: STATEC (2025-2026: prévisions)

- Une progression de l'emploi historiquement faible en 2024 (et 2025)...
- ...mais qui devrait se renforcer en 2026 avec la reprise attendue de l'activité
- Légère baisse du chômage en 2026

Inflation et salaires

Contribution à l'inflation annuelle, en %

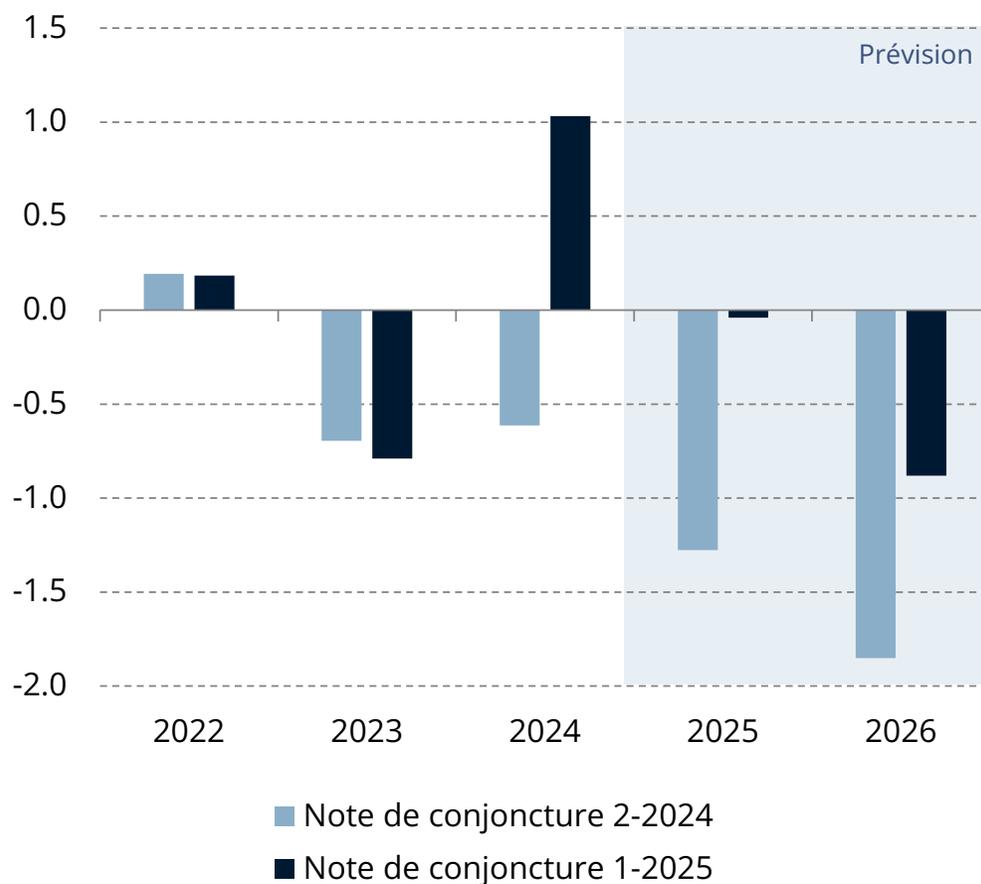


Source: STATEC (2025-2026: prévisions)

- L'inflation convergerait vers 2% en 2026
- Les prix de l'énergie contribueraient de nouveau à l'inflation en 2025
- Les salaires réels plus dynamiques en zone euro qu'au Luxembourg depuis mi-2024

Finances publiques

Solde public nominal, en % du PIB

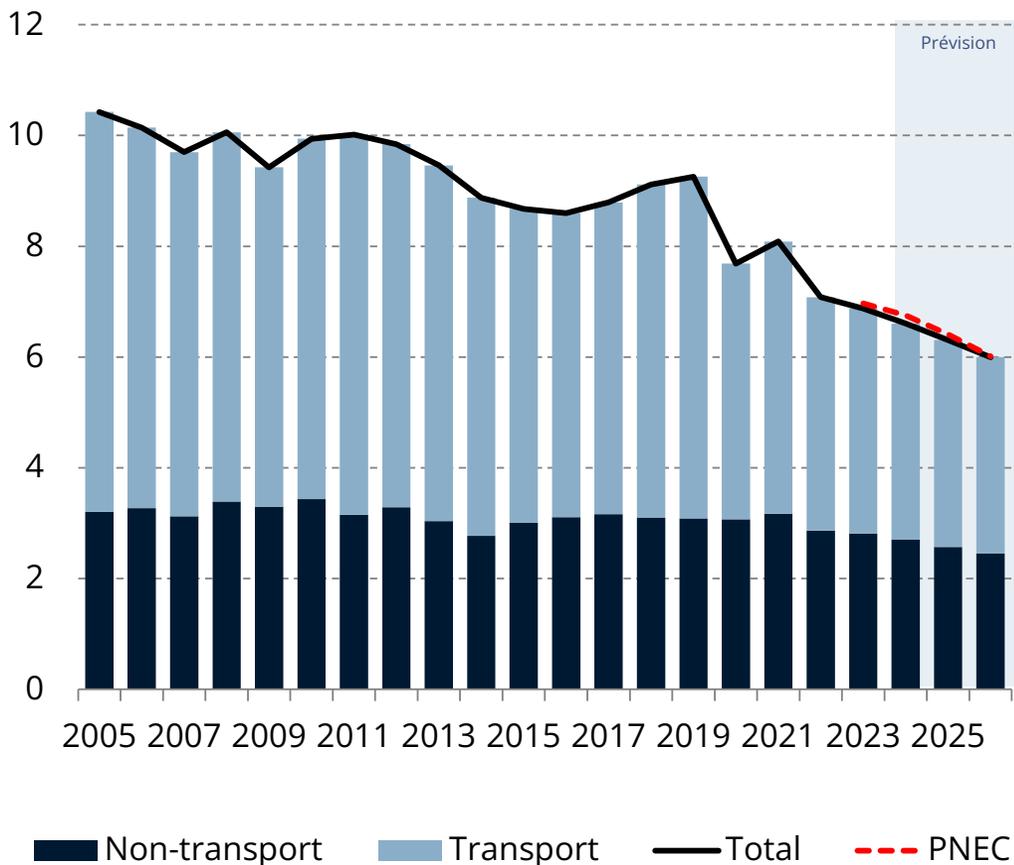


Source: STATEC (2025-2026: prévisions)

- Effets exceptionnels sur les recettes et dépenses de 2024
- De dépenses plus dynamiques que les recettes en 2025 et 2026
- Le solde public serait à l'équilibre en 2025, mais deviendrait déficitaire en 2026

Énergie et émissions

Emissions de gaz à effet de serre, en Mt CO₂e



Sources: Inventaire des émissions de GES, STATEC (2024-2026: prévisions)

- La baisse des émissions se poursuit
- Baisse structurelle des ventes de carburants
- La production d'électricité renouvelable est en progression au Luxembourg
- Le rebond de la consommation de gaz et d'électricité s'atténue

Résumé de la prévision

	2024	Scénario central		Correction des marchés		Relance publique	
		2025	2026	2025	2026	2025	2026
		<i>Evolution en % sauf si spécifié différemment</i>					
 PIB en vol.	1.0	1.0	2.0	0.3	1.6	1.0	2.1
 Emploi total intérieur	1.1	1.0	1.5	0.7	1.2	1.0	1.6
 Taux de chômage (% de la pop. act.)	5.7	6.0	5.9	6.1	6.1	6.0	5.9
 Indice des prix à la consommation (IPCN)	2.1	1.9	1.9	1.9	1.8	1.9	2.0
 Coût salarial moyen	1.8	3.3	2.3	3.2	2.2	3.3	2.3
 Solde public (% du PIB)	1.0	0.0	-0.9	-0.4	-1.3	0.0	-0.8
 Emissions de gaz à effet de serre	-4.0	-4.5	-4.9	-4.7	-5.3	-4.4	-4.8

Source: STATEC (2025-2026: prévisions)



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

