

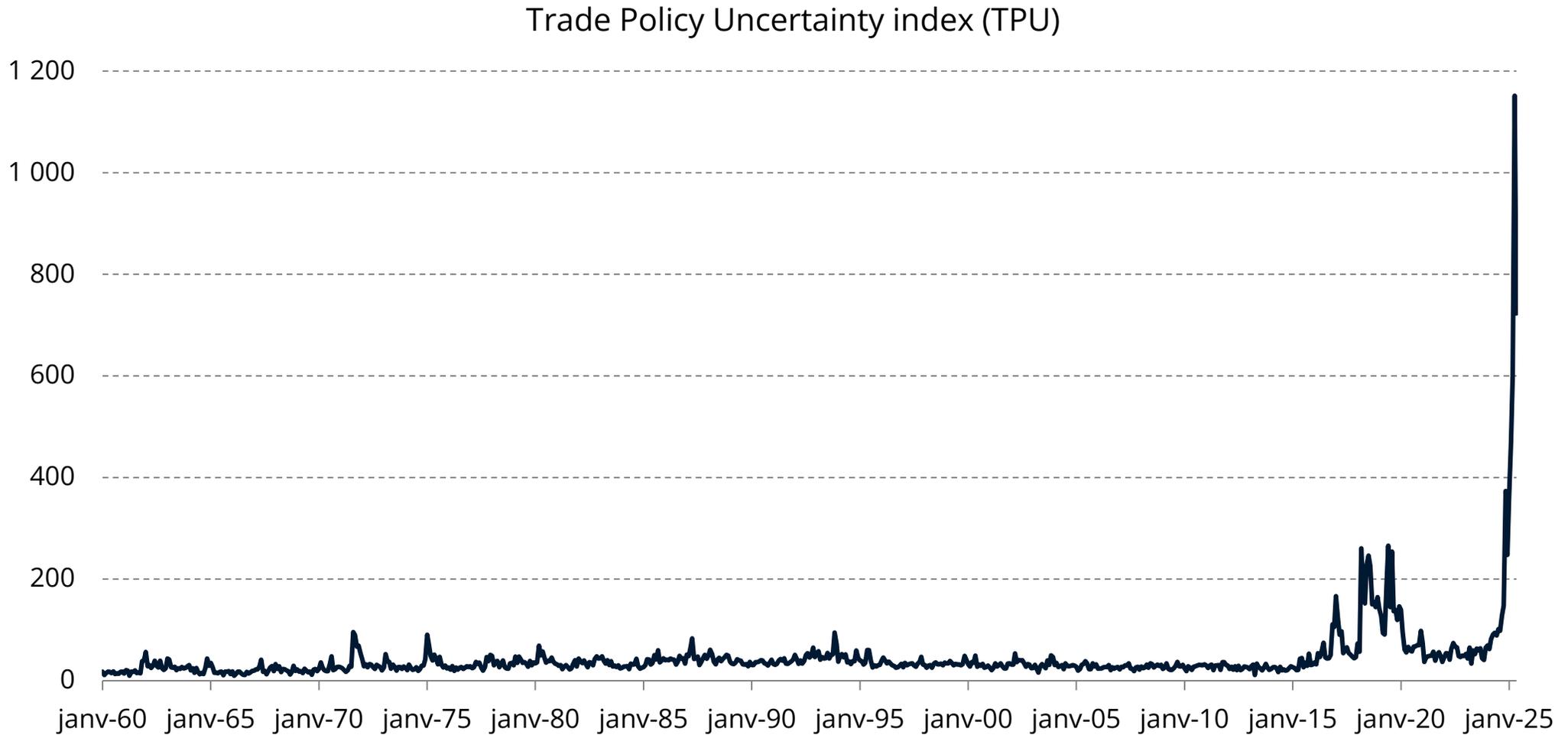
STATEC

Note de conjoncture 1-25

25.06.2025



Entre guerres militaires et guerre commerciale



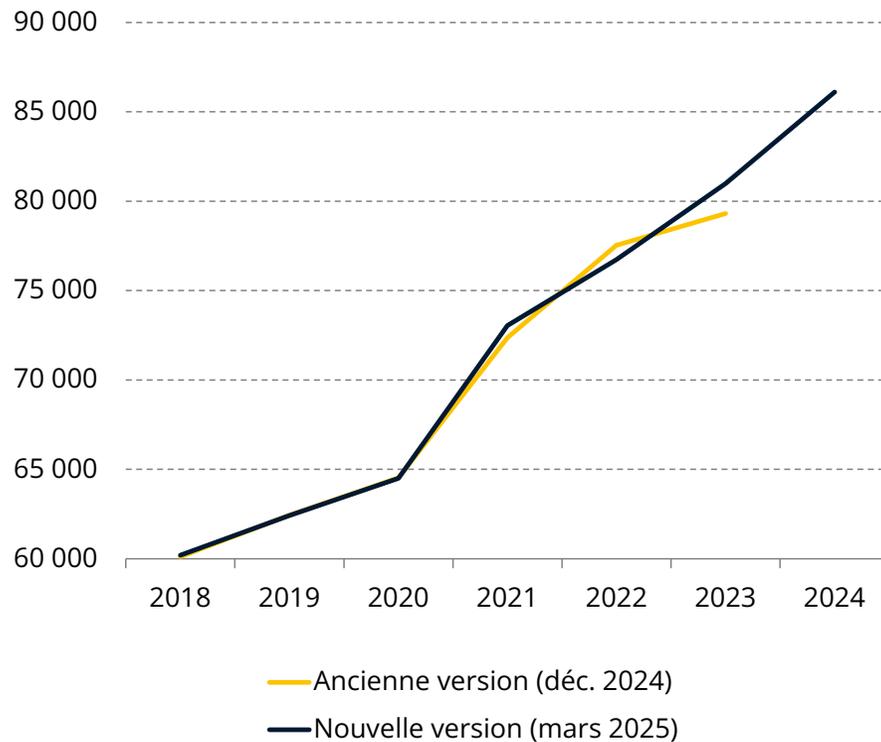


Situation conjoncturelle

Activité

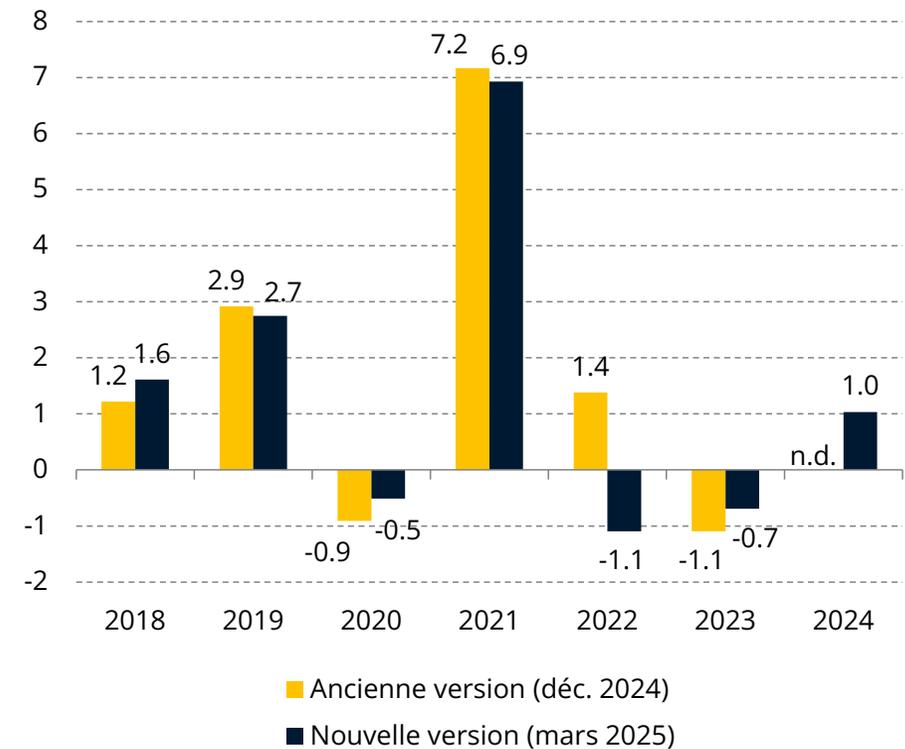
Des données révisées qui confirment la faiblesse de l'activité sur les années récentes

PIB nominal au Luxembourg, en Mio EUR



Source : STATEC (Comptes nationaux)

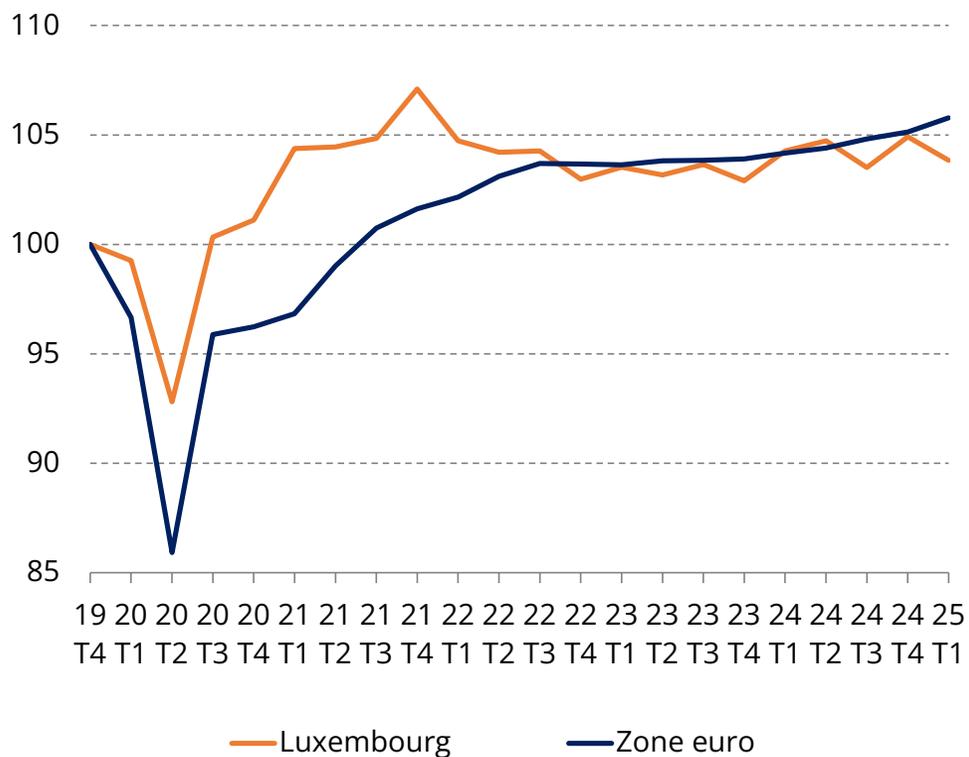
PIB en volume au Luxembourg, var. annuelle en %



Activité

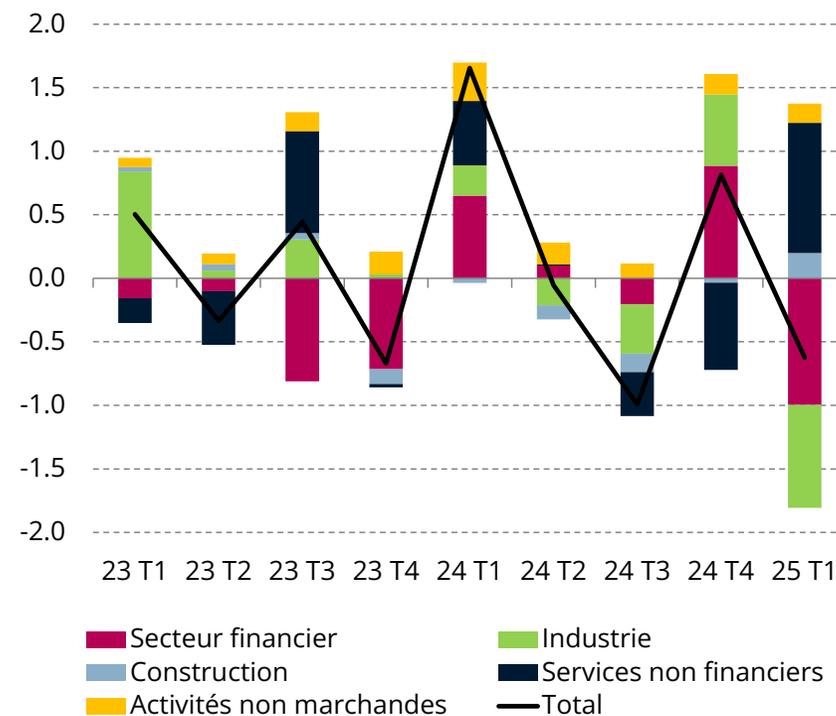
Evolution du PIB en dents de scie

PIB à prix constants, indices 2019 T4 = 100



Sources: Eurostat, STATEC (données désaisonnalisées)

Valeur ajoutée en volume au Luxembourg, variation trimestrielle et contributions en points %

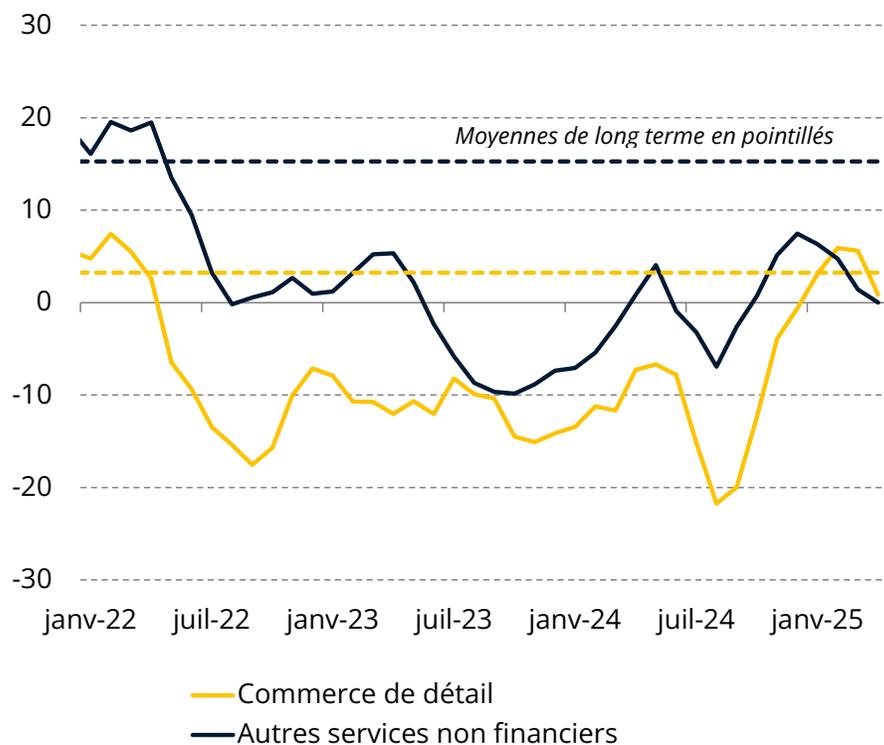


Source: STATEC

Activité

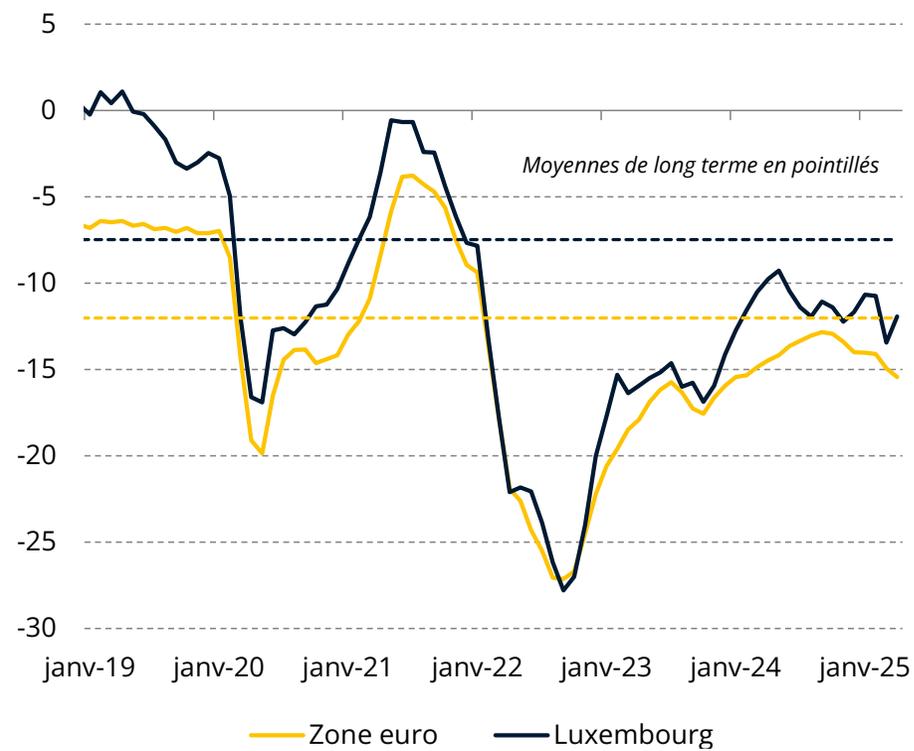
Le moral retombe dans les services non financiers et chez les consommateurs

Indicateurs de confiance, en points



Source: STATEC (données désaisonnalisées, lissées sur 3 mois)

Indicateurs de confiance des consommateurs, en points

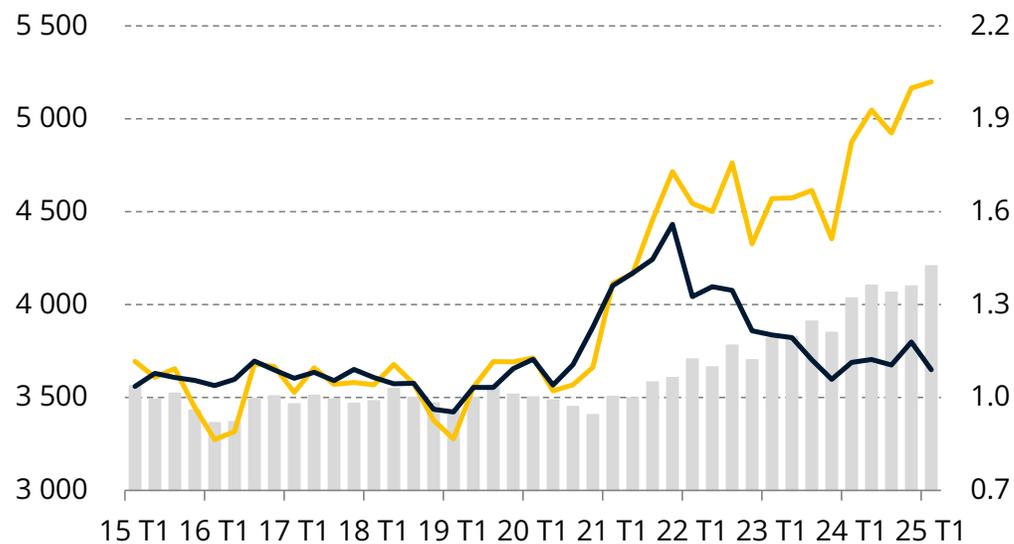


Source: Commission européenne (données désaisonnalisées, lissées sur 3 mois)

Activité

Le secteur financier dans la tourmente des marchés

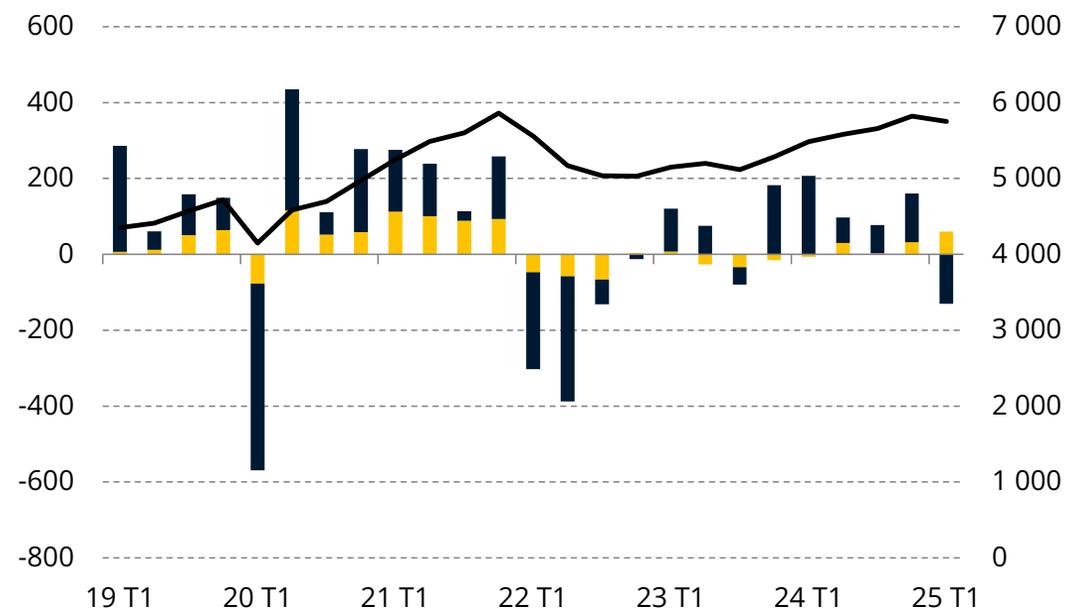
Valeur ajoutée du secteur financier au Luxembourg, en Mio EUR



- Prix implicites (2015 = 1, éch. droite)
- VAB du secteur financier en valeur
- VAB du secteur financier en volume

Source : STATEC (comptes nationaux, données désaisonnalisées)

Actifs des organismes de placement collectif au Luxembourg, en Mia EUR



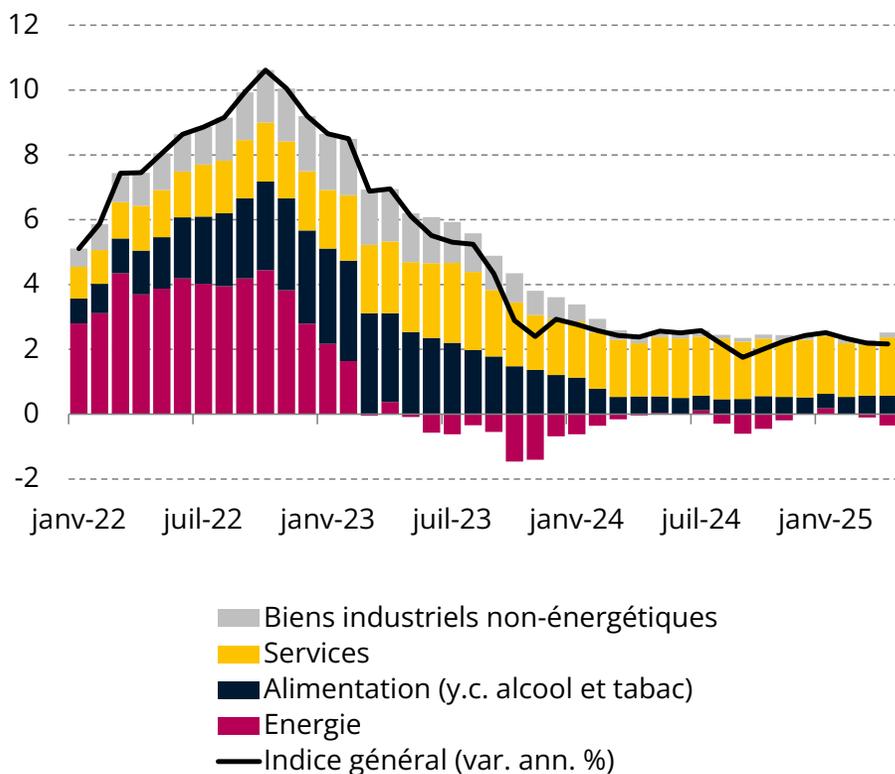
- Variations dues aux marchés financiers
- Emissions nettes d'actifs
- Actifs nets des OPC (éch. droite)

Source: CSSF

Prix à la consommation

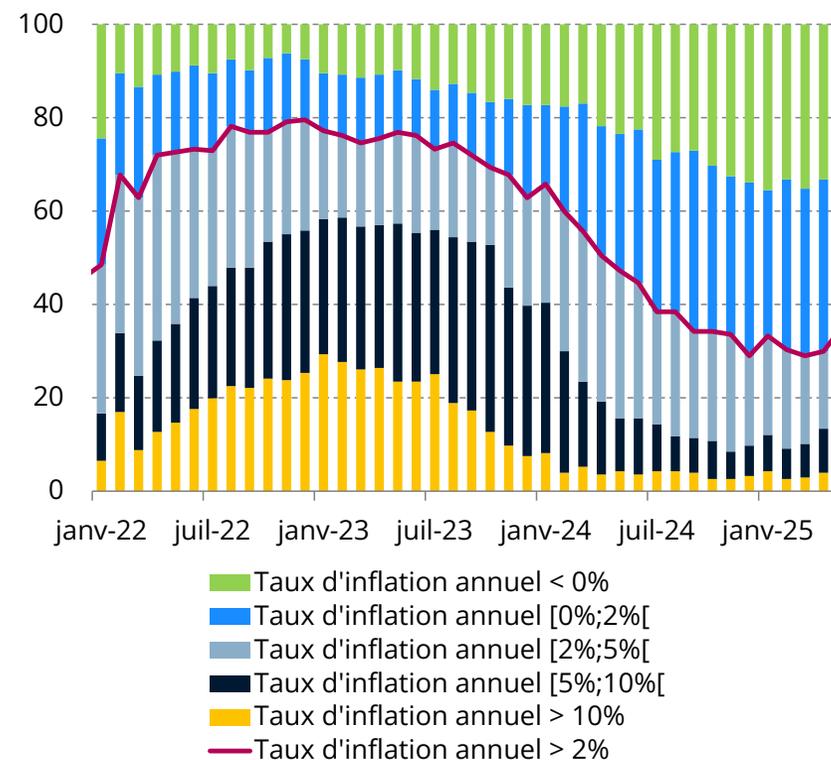
Un net repli de l'inflation

Contribution à l'inflation annuelle en zone euro, en point %



Source: Eurostat

Part des biens et services au Luxembourg, en %

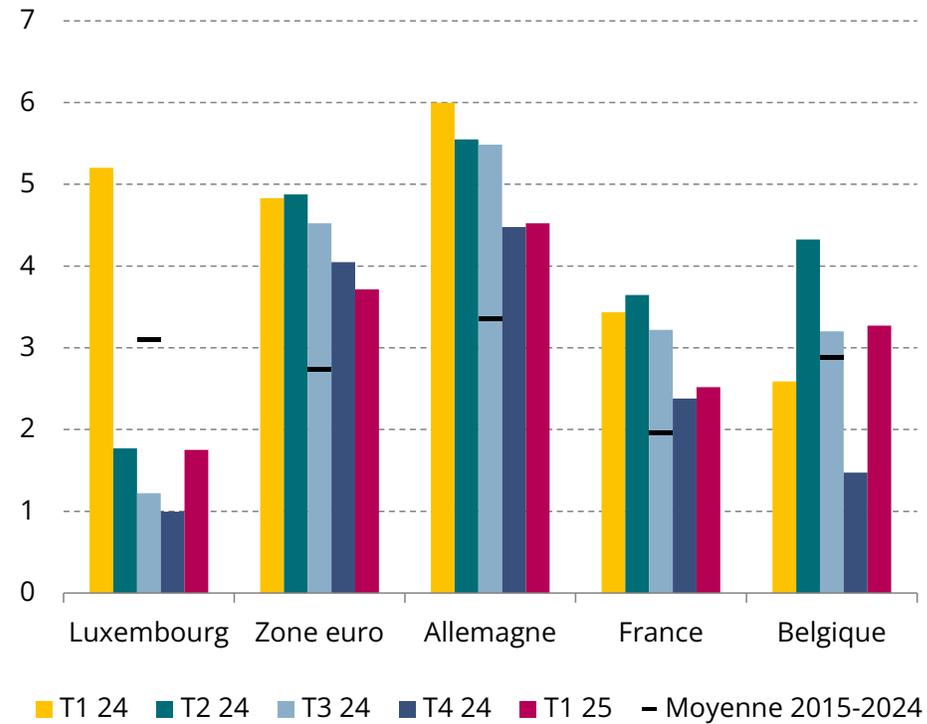


Source: STATEC

Salaires

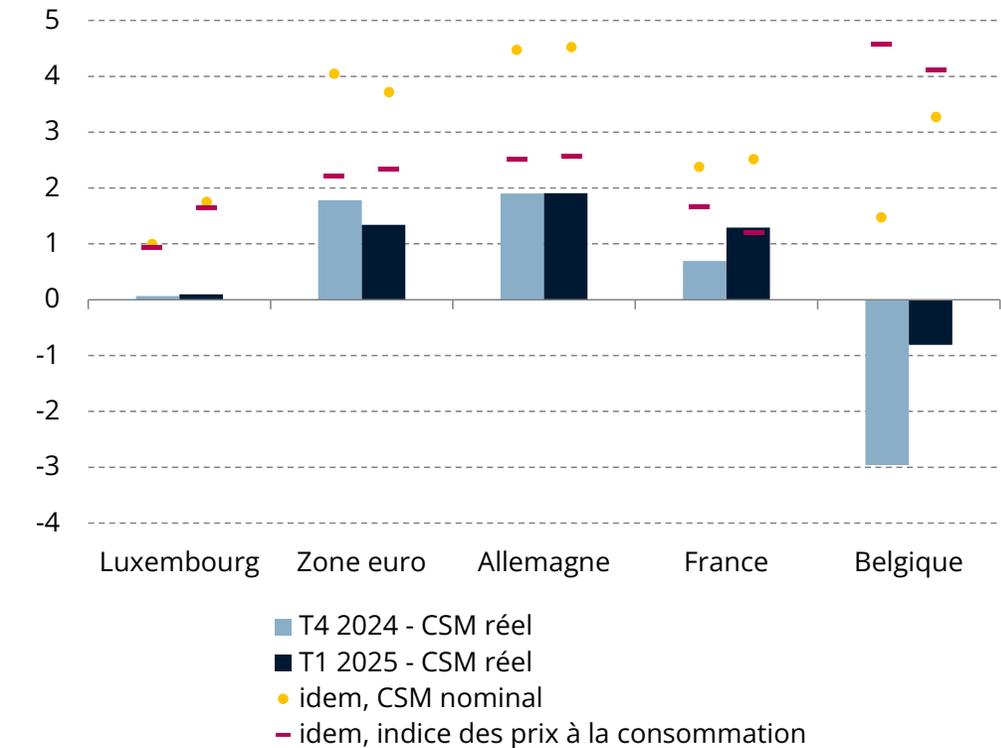
Ralentissement du coût salarial moyen (CSM) nominal et hausse du CSM réel en zone euro

Coût salarial moyen nominal, variation annuelle en %



Sources: Eurostat, STATEC

Variation annuelle, en %

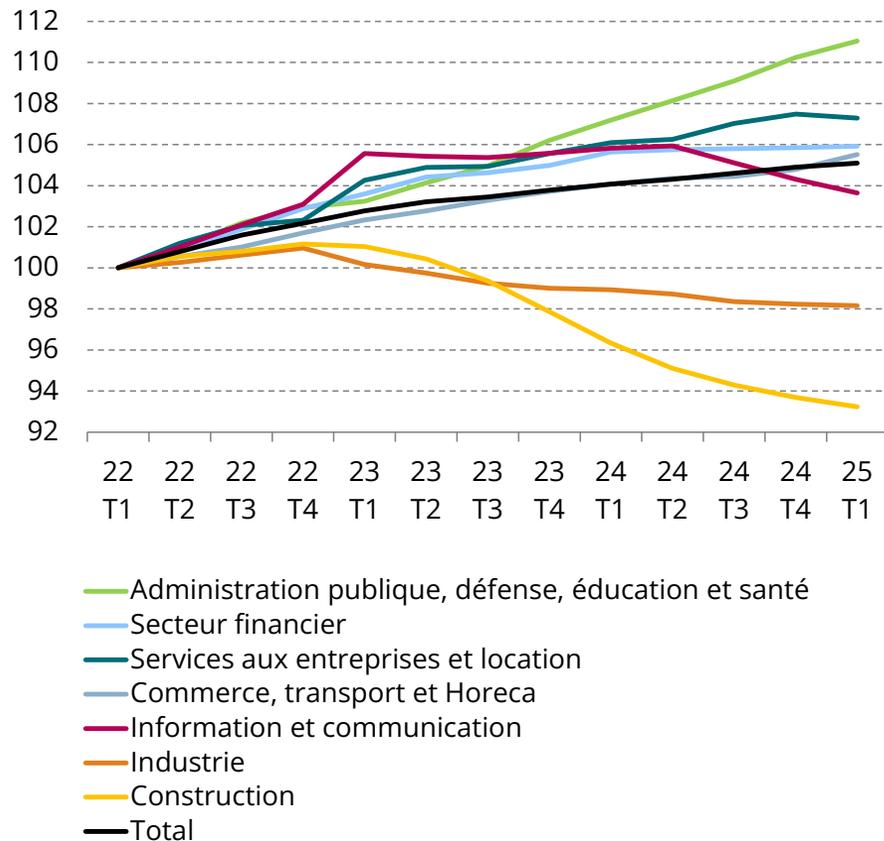


Sources: Eurostat, STATEC

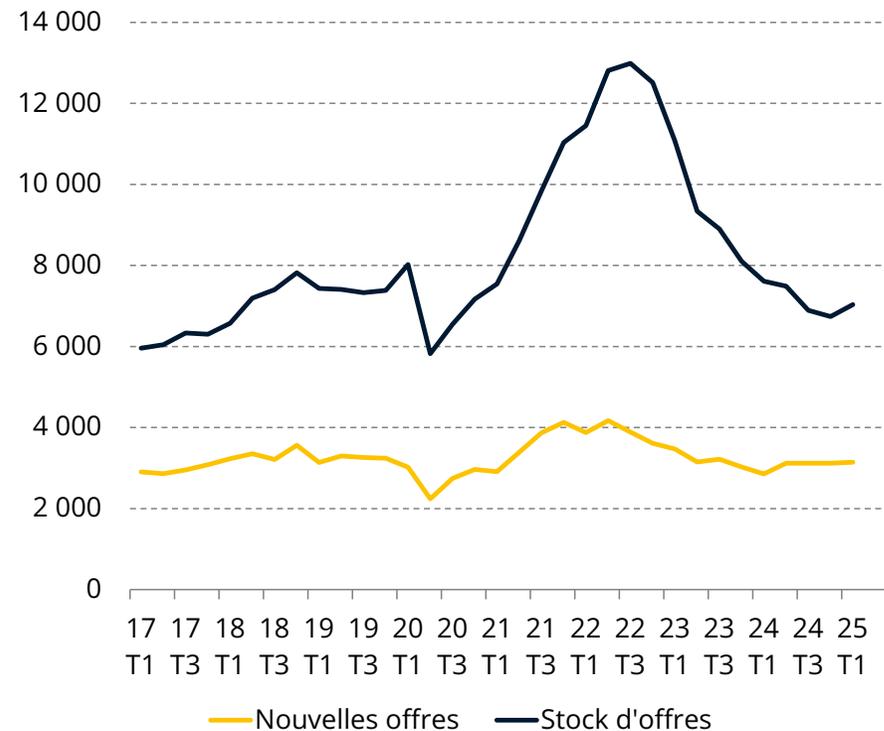
Marché du travail

Le marché du travail demeure peu dynamique, avec quelques signes timides d'amélioration

Emploi total, indices 2022 T1 = 100



Nombre d'offres d'emplois déclarées à l'ADEM

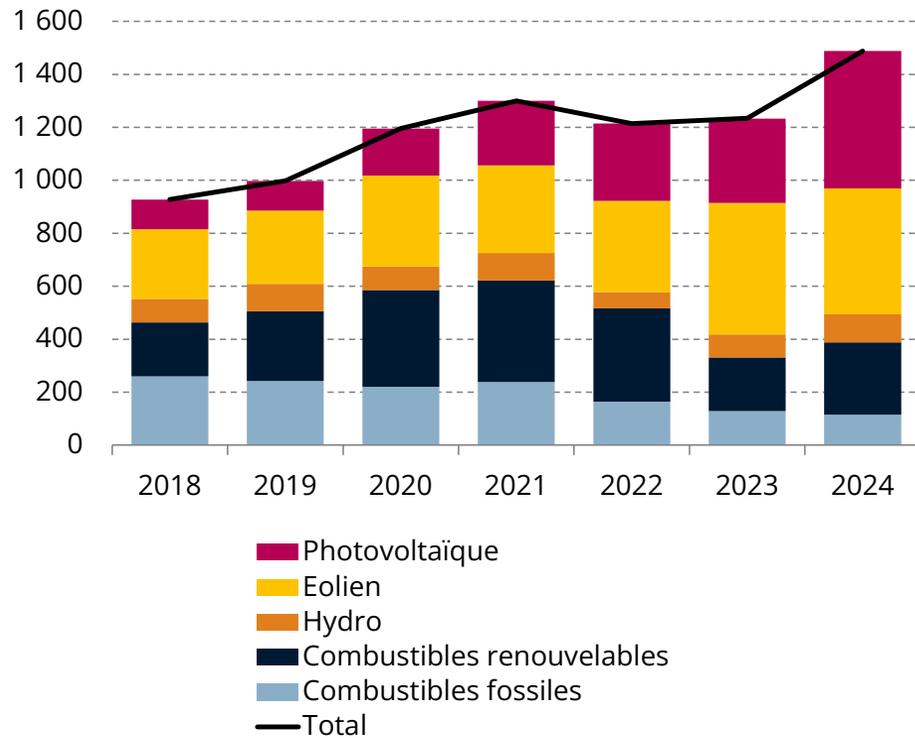


Sources: ADEM, STATEC (données désaisonnalisées)

Énergie et émissions

Hausse de la production d'électricité et de la part des voitures hybrides

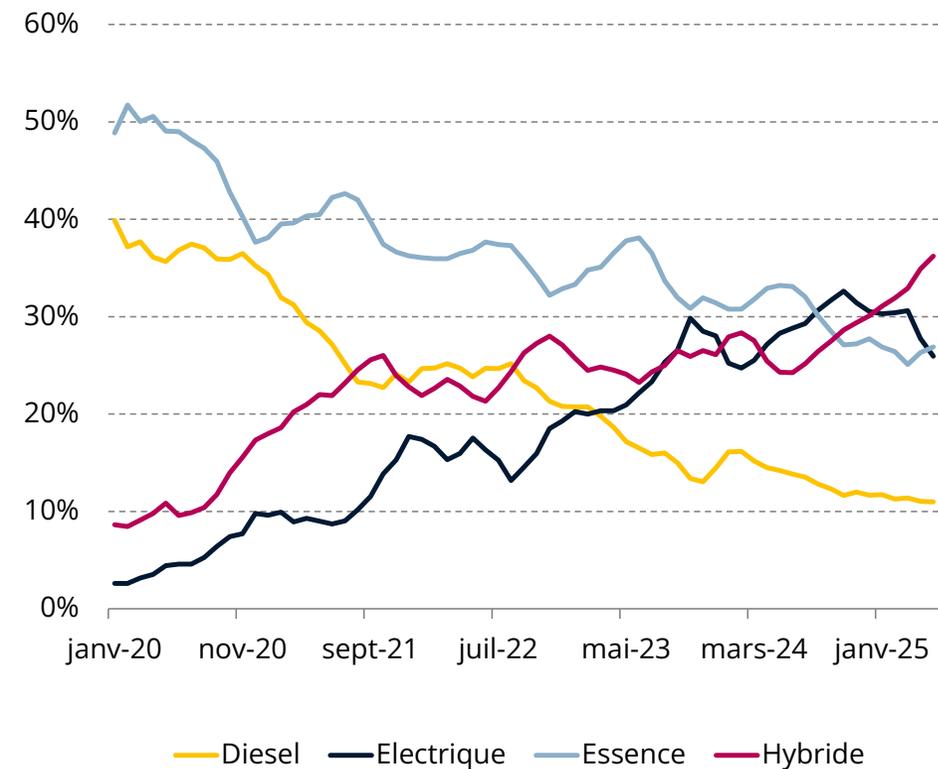
Production d'électricité au Luxembourg*, en GWh



Source: Eurostat, 2024 en partie estimée

* Hors production de la station de pompage à Vianden

Part dans les nouvelles immatriculations



Source: SNCA (moyennes mobiles sur 3 mois)

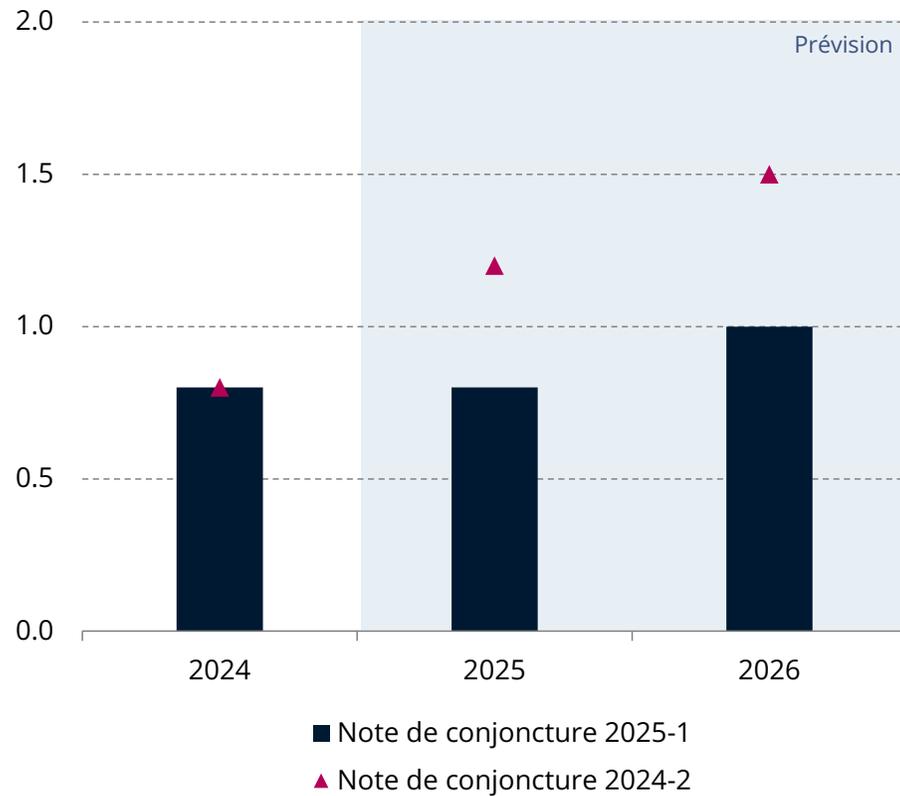


Prévisions

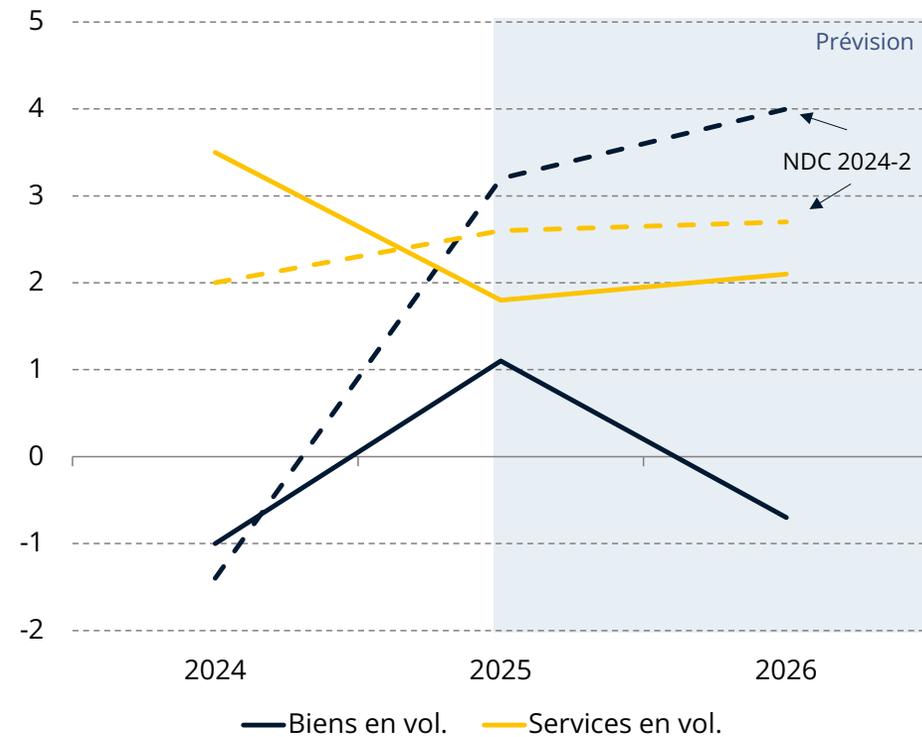
International

Des prévisions de croissance révisées à la baisse

Croissance du PIB réel en zone euro, en %



Croissance annuelle de la demande étrangère, en %

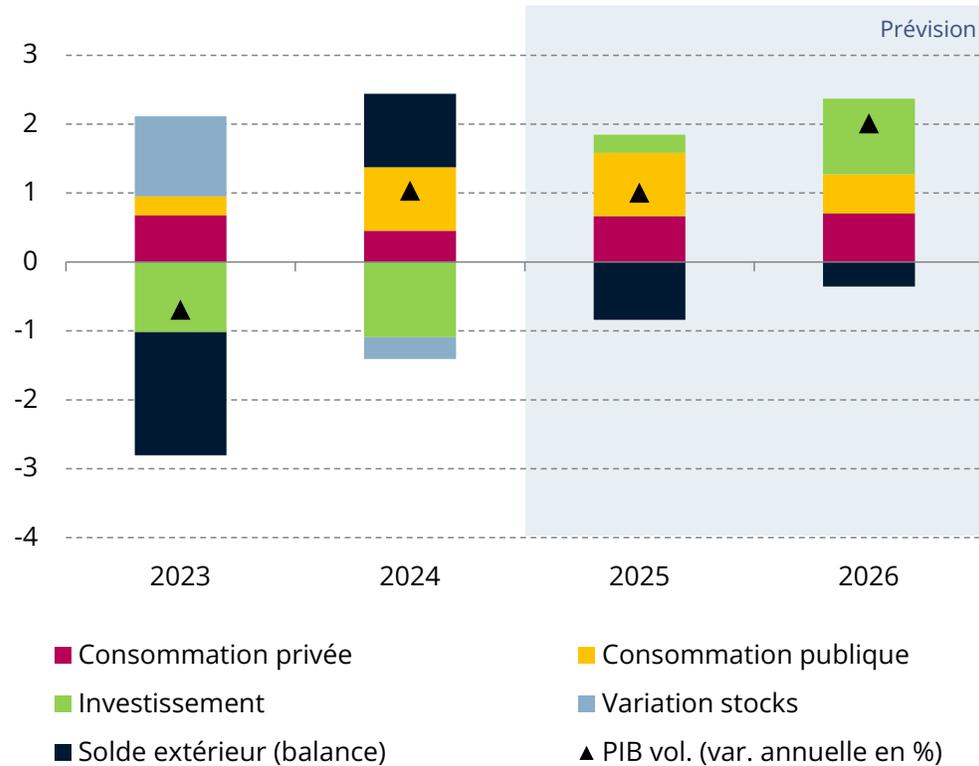


Sources: Oxford Economics, calculs STATEC (2025-2026: prévisions)

Activité

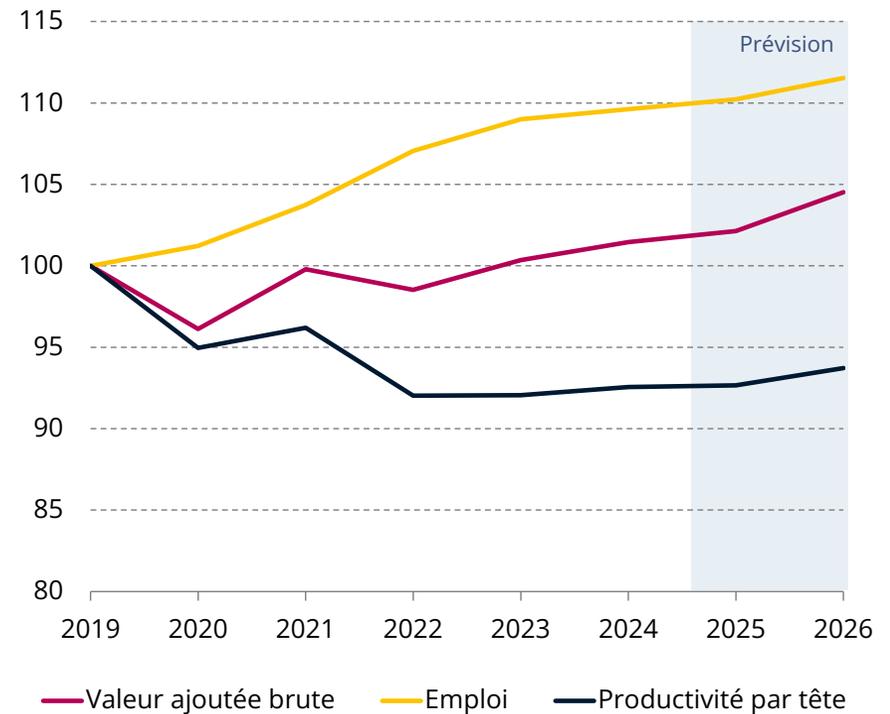
Plus de croissance en 2026, mais la productivité demeurerait faible

Contribution à la croissance du PIB réel au Luxembourg, en points %



Source: STATEC (2025-2026: prévisions)

Indices 2019 = 100



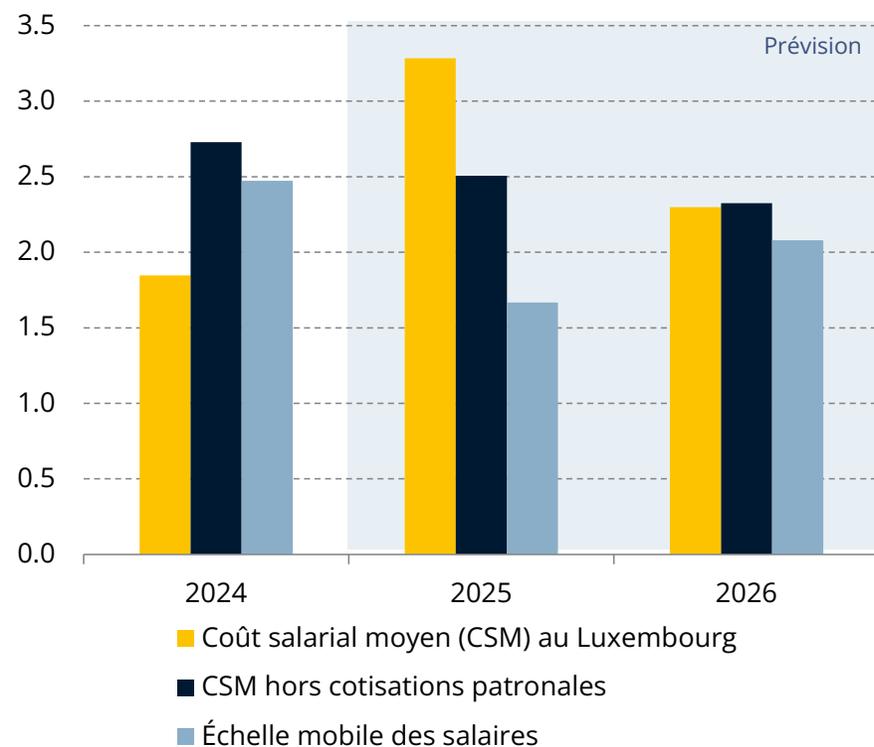
Source: STATEC (2025-2026: prévisions)

Note : Données pour le secteur marchand non-financier

Inflation et salaires

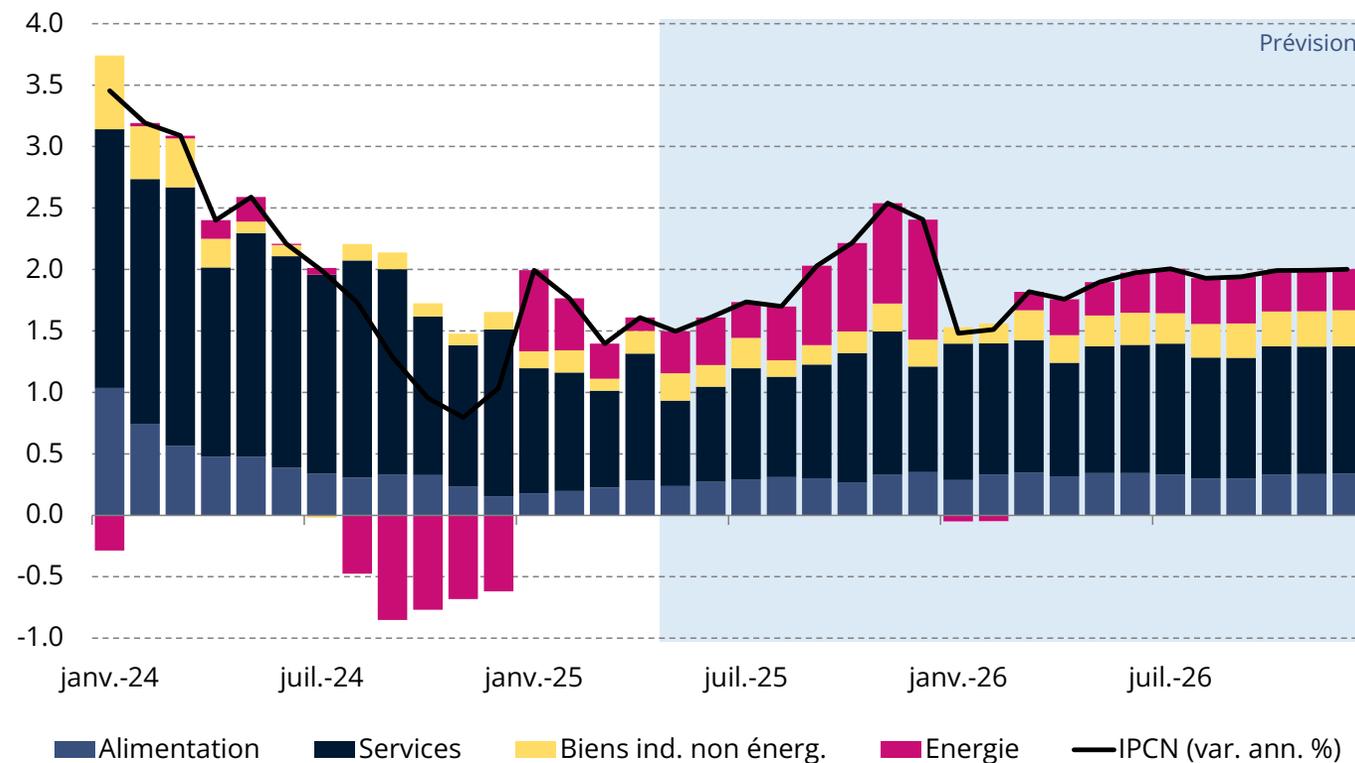
Le coût salarial soutenu par le rebond des cotisations patronales, l'inflation se stabilise

Variation annuelle, en %



Sources: STATEC, IGSS (2025-2026: prévisions)

Contributions à l'inflation annuelle au Luxembourg, en point %

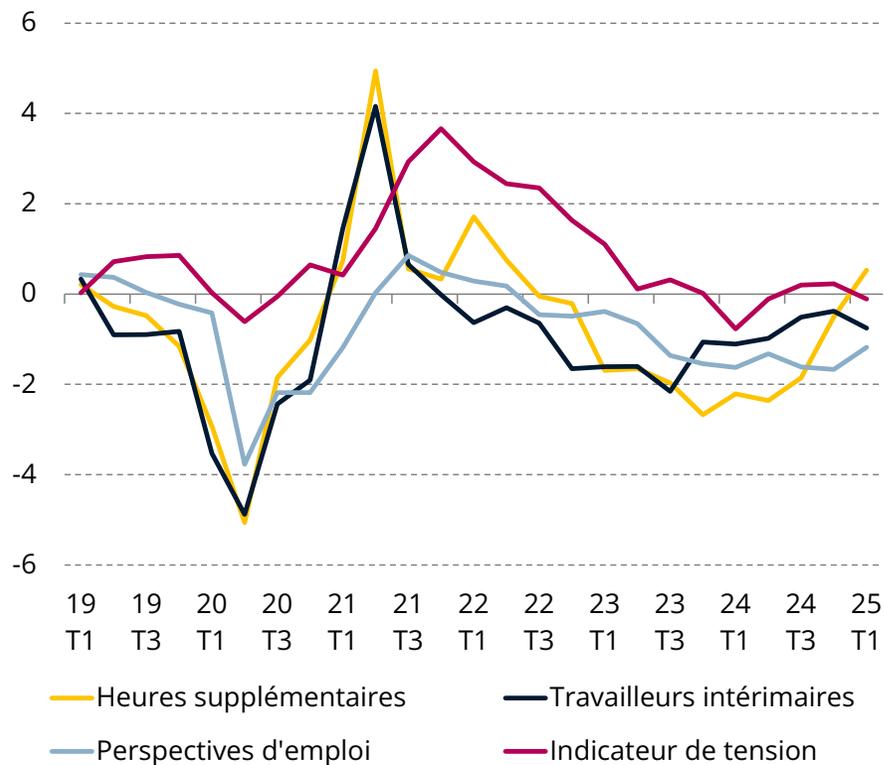


Source: STATEC (mai 2025 - décembre 2026: prévisions)

Marché du travail

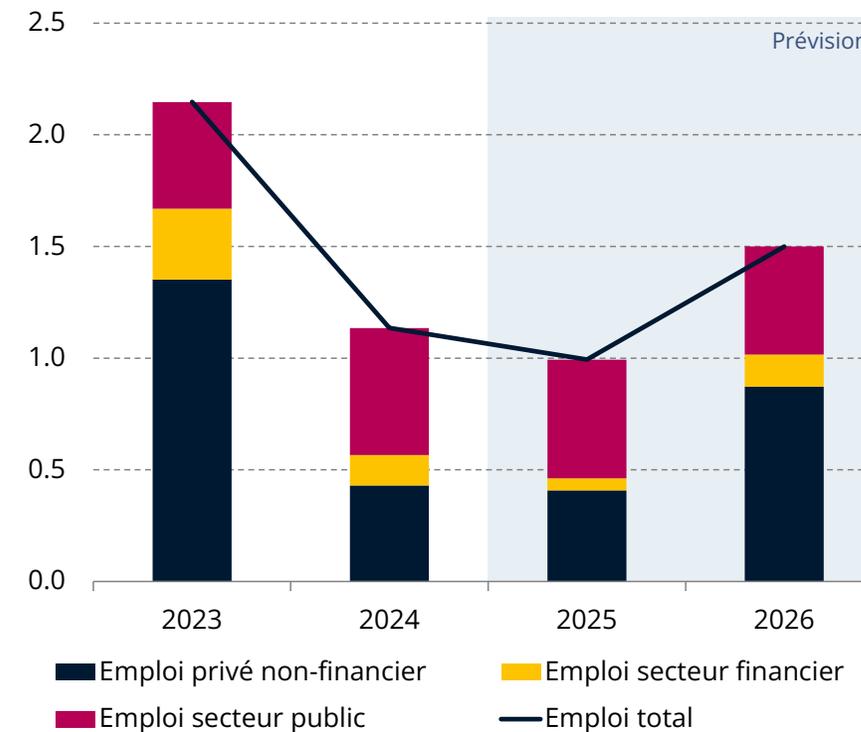
Pas de reprise rapide du marché du travail en vue

Indicateurs précurseurs de l'emploi, en points



Sources: IGSS, STATEC, ADEM, calculs STATEC (données centrées-réduites)

Variation annuelle en % et contributions en points %

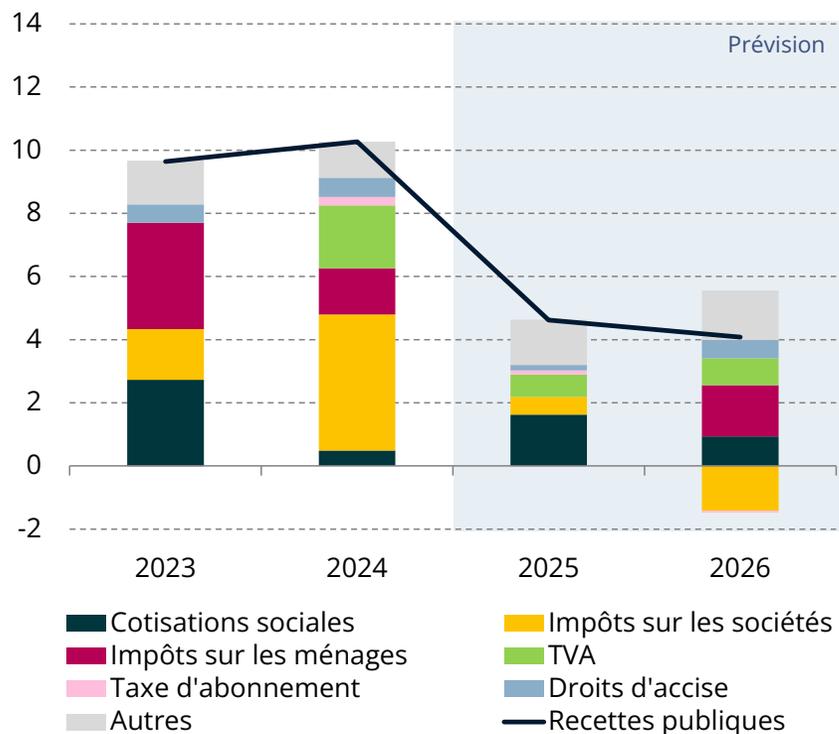


Source: STATEC (2025-2026: prévisions)

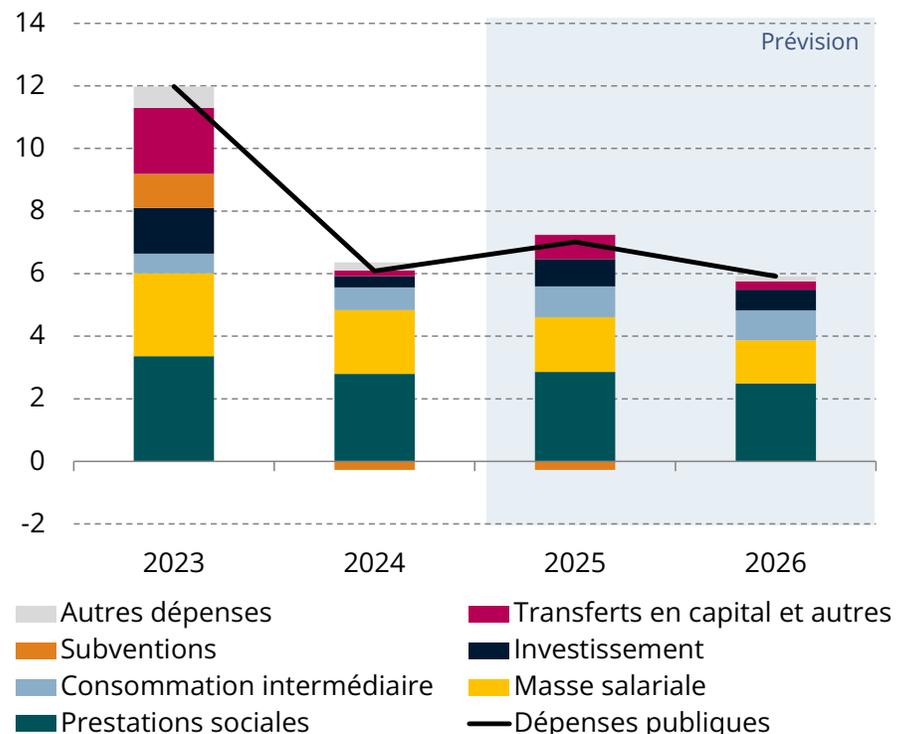
Finances publiques

Des recettes moins dynamiques que les dépenses en 2025 et 2026

Recettes publiques, contributions à la variation en points %



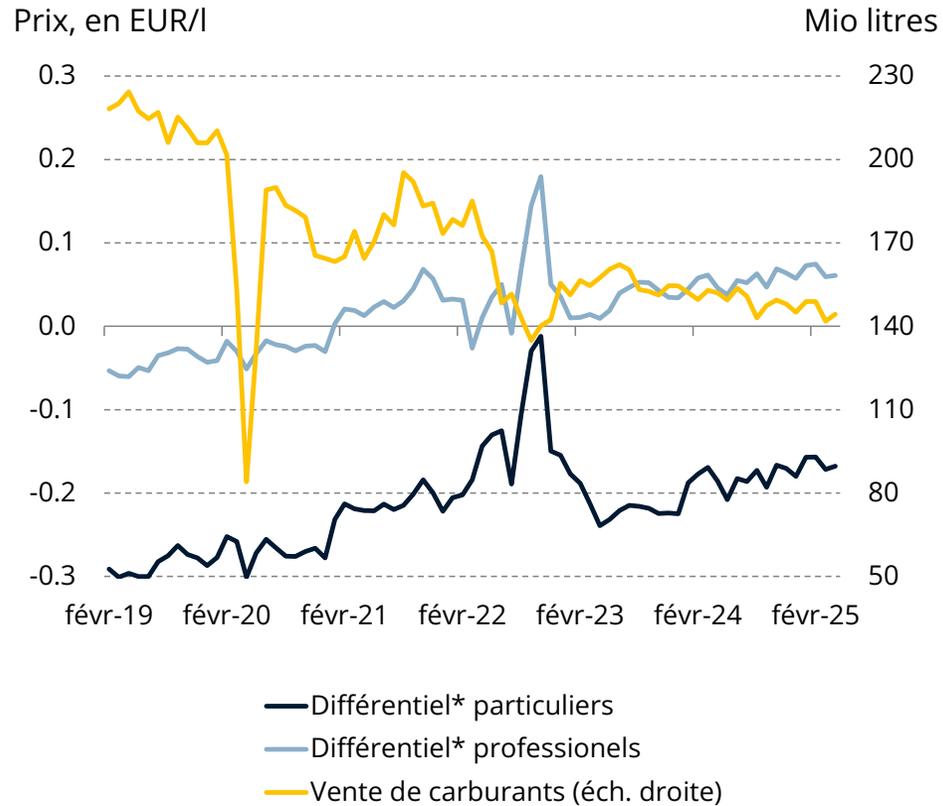
Dépenses publiques, contributions à la variation en points %



Source: STATEC (2025-2026: prévisions)

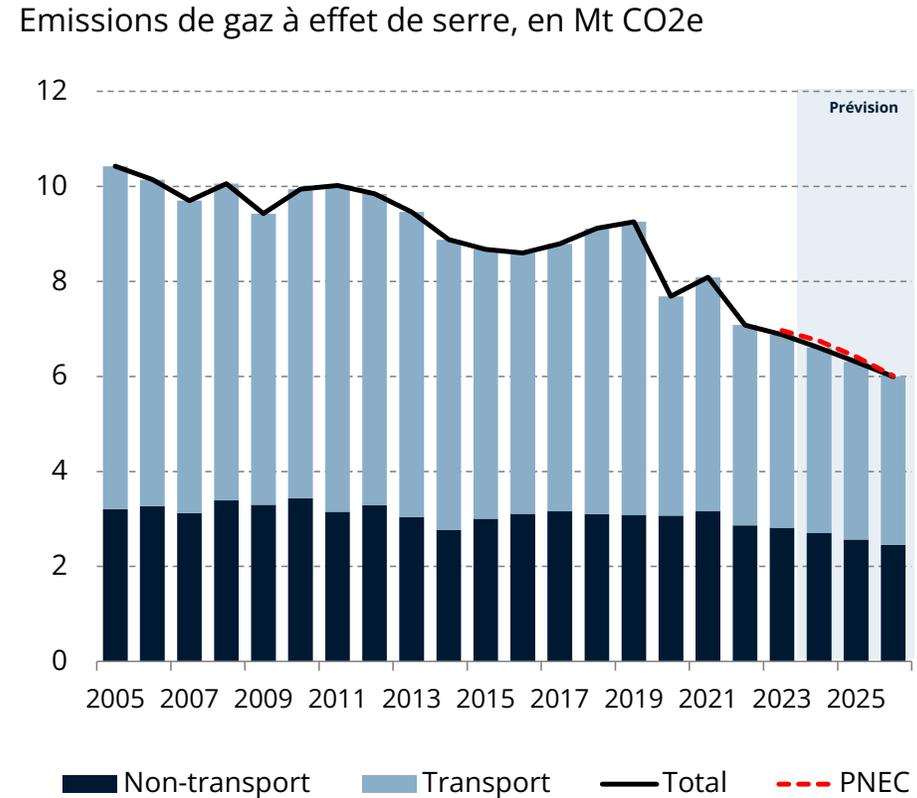
Énergie et émissions

Les ventes de carburants et les émissions de CO₂ en baisse



Sources: Ministère de l'économie, Macrobond, STATEC

*Différence du prix à la pompe au Luxembourg par rapport à la moyenne des pays voisins



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

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

