

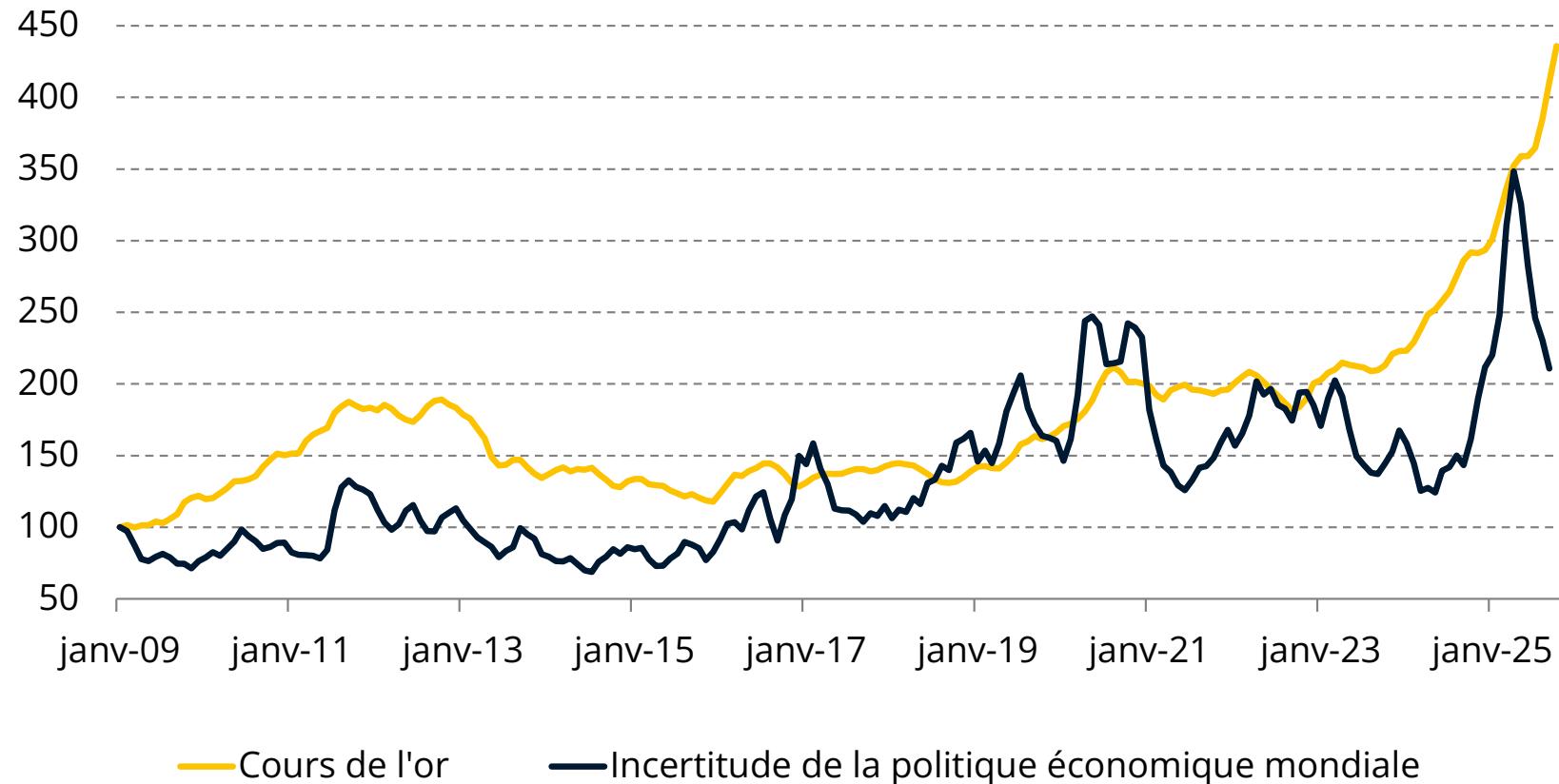
Note de conjoncture 2-25

09.12.2025



Une reprise sous pression

Incertitude et or, indices janv. 2009 = 100

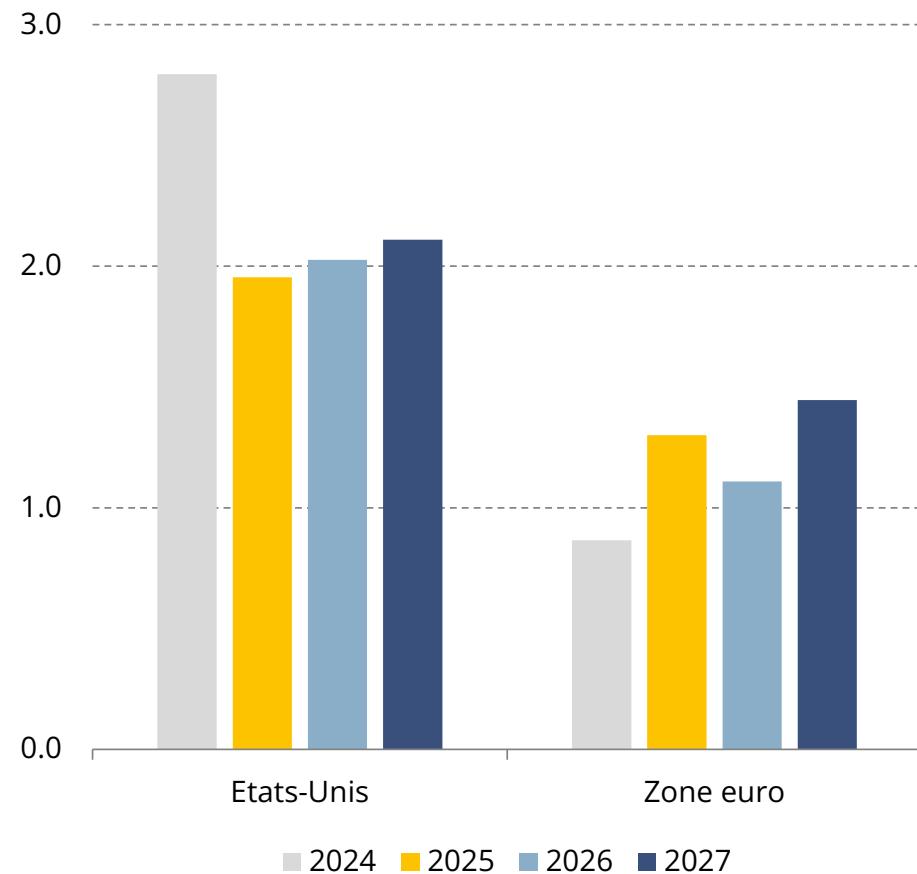


Sources : Macrobond et Baker et al. (2016)

Note: moyenne mobile sur 3 mois pour l'indicateur d'incertitude

International

Croissance annuelle du PIB réel*, en %

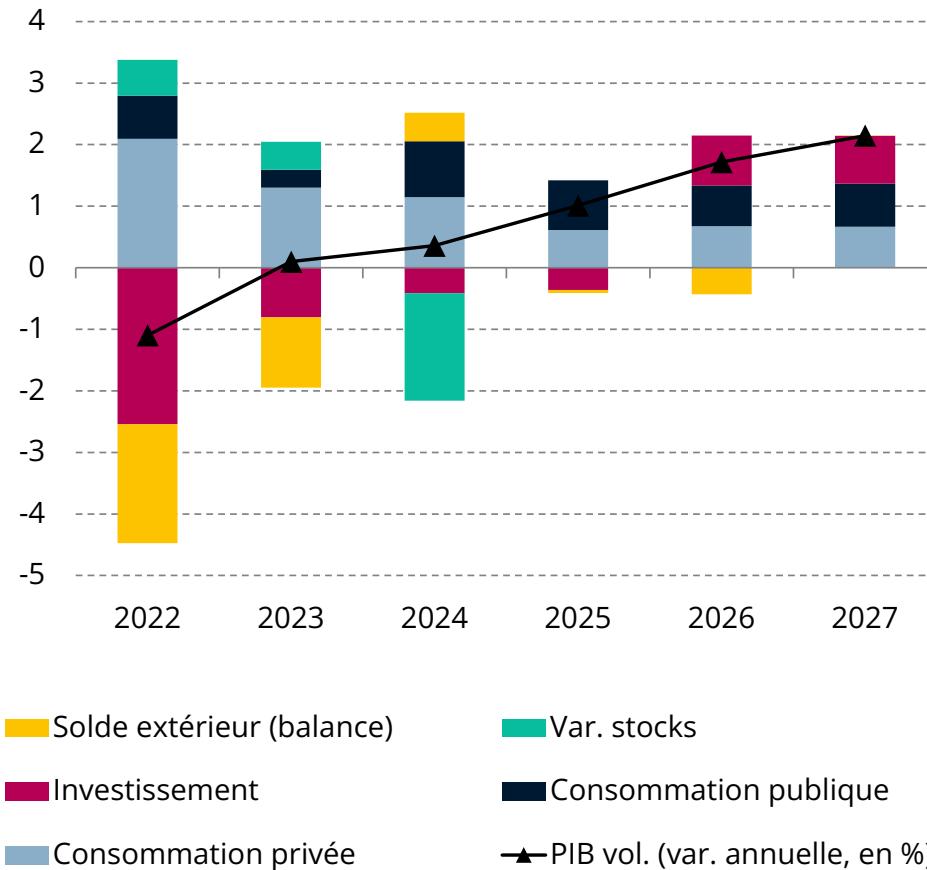


* Moyenne des dernières prévisions publiées par le FMI, la Commission européenne, l'OCDE et Oxford Economics

- Amélioration des perspectives conjoncturelles mondiales depuis le début de 2025
- Bonne résistance de l'activité en zone euro au 3^e trimestre
- Vers un redressement de l'activité plus lent que prévu pour la zone euro en 2026
- Le relèvement des droits de douane pèserait sur la croissance de l'activité l'année prochaine

Activité au Luxembourg

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

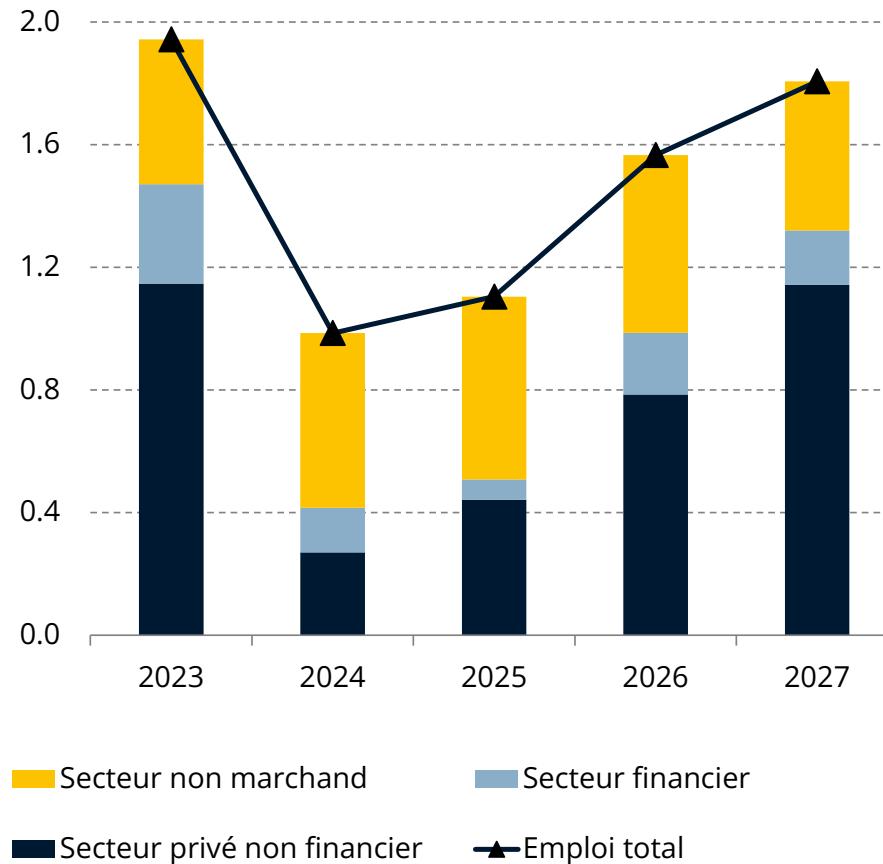


Source: STATEC (2025-2027 : prévisions)

- Une reprise progressive de l'activité économique...
- ... avec une contribution renforcée du secteur marchand...
- ... et un meilleur soutien des échanges de services financiers
- Le taux d'investissement devrait s'améliorer mais demeurer faible

Marché du travail

Contribution à la variation de l'emploi, en point de %

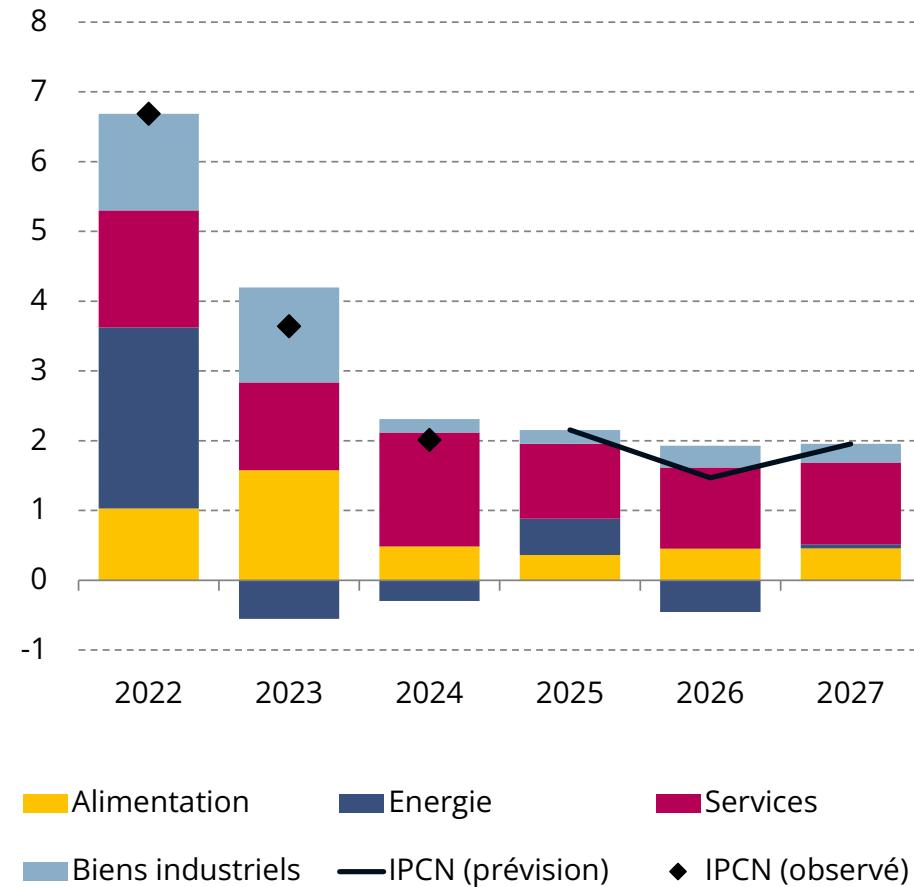


Source : STATEC (2025-2027 : prévisions)

- 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
- Ralentissement de la population active
- Légère baisse du chômage à partir de 2026

Inflation et salaires

Contribution à l'inflation annuelle, en point de %

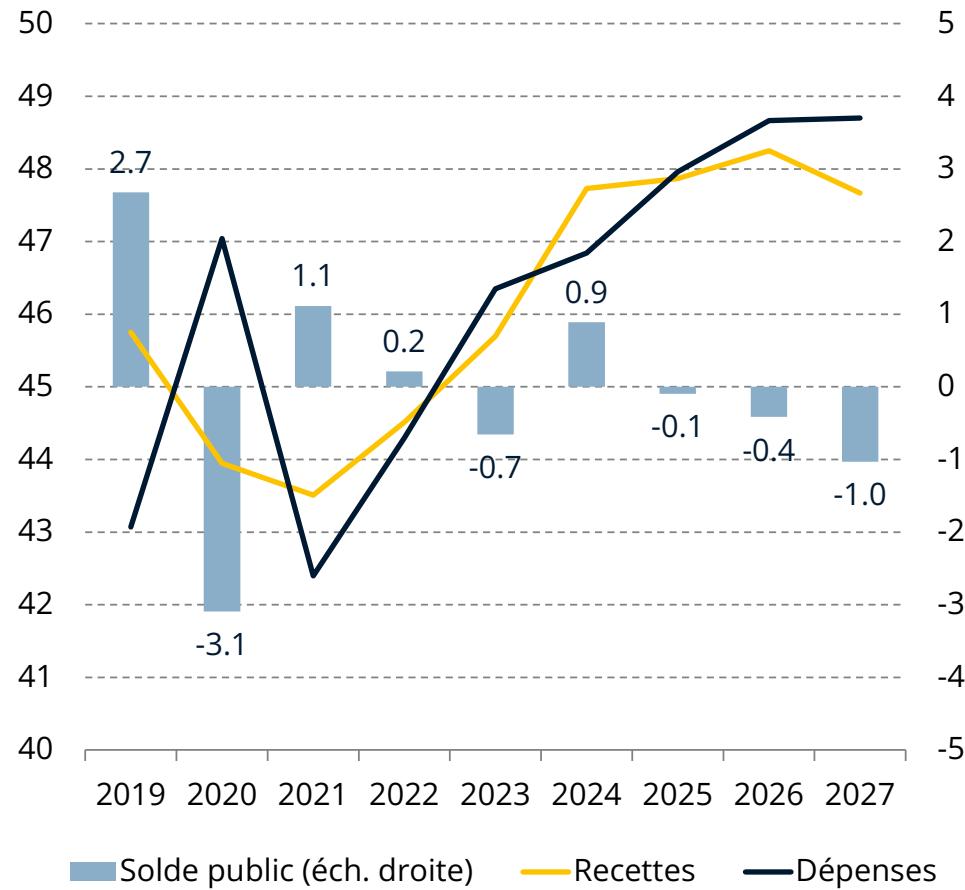


- L'inflation est revenue sur la cible des 2% en 2024 et 2025
- Les mesures de stabilisation du prix de l'énergie ralentiraient d'avantage l'inflation en 2026
- Le coût salarial moyen devrait augmenter de 3.6% en 2025, puis ralentir à 3.1% en 2026 et 2.2% en 2027

Source : STATEC (2025-2027 : prévisions)

Finances publiques

Finances publiques, en % du PIB

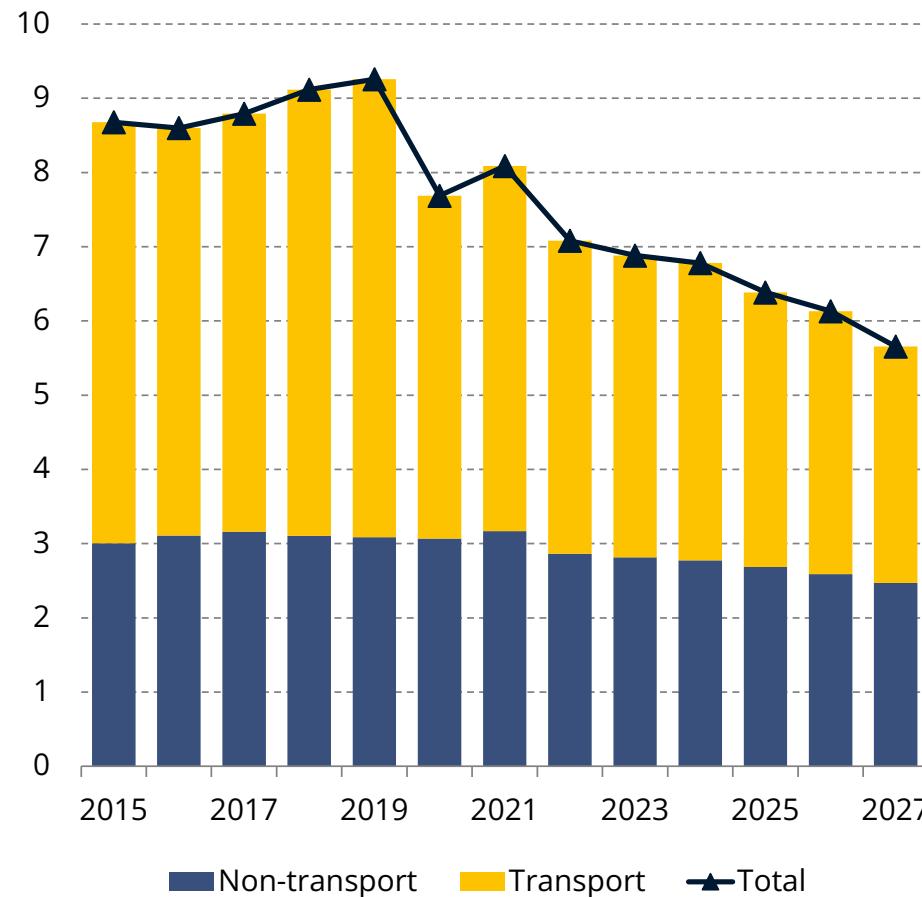


Source : STATEC (2025-2027 : prévisions)

- Progression des dépenses plus forte que celle des recettes jusqu'en 2027, détériorant le solde public
- Les finances publiques affectées par les mesures liées aux crises énergétique et du logement
- Impact positif de la réforme du système des pensions sur le solde à partir de 2026 (+0.4 point de PIB)

Énergie et émissions

Émissions de GES, en Mt CO₂e



Source: STATEC (2025-2027: prévisions)

- La dépendance aux importations d'électricité diminue lentement au Luxembourg
- Des tendances divergentes, au cours des derniers mois, entre consommation de gaz (à la hausse) et d'électricité (à la baisse)
- Baisse structurelle des ventes de carburants
- Le repli des émissions se poursuivrait

Résumé de la prévision

	2024	Scénario central			Correction des marchés ¹			Incertitude politique réduite ²		
		2025	2026	2027	2025	2026	2027	2025	2026	2027
<i>Evolution en % sauf si spécifié différemment</i>										
 PIB en vol.	0.4	1.0	1.7	2.1	0.6	-0.7	2.9	1.1	2.5	2.5
 Emploi total intérieur	1.0	1.1	1.6	1.8	1.0	0.6	1.5	1.1	1.9	2.1
 Taux de chômage (% de la pop. act.)	5.8	5.9	5.8	5.6	5.9	6.2	6.0	5.9	5.7	5.4
 Indice des prix à la consommation (IPCN)	2.1	2.2	1.5	1.9	2.2	1.2	1.9	2.2	1.7	2.0
 Coût salarial moyen	3.5	3.6	3.1	2.2	3.5	2.6	1.8	3.6	3.2	2.6
 Solde public (% du PIB)	0.9	-0.1	-0.4	-1.0	-0.3	-1.6	-1.7	-0.1	0.0	-0.5
 Emissions de gaz à effet de serre	-1.5	-5.8	-4.0	-7.8	-5.9	-4.2	-7.9	-5.8	-3.8	-7.9

Source: STATEC (2025-2027: prévisions)

¹ Dans ce scénario défavorable, la hausse des incertitudes sur les perspectives d'inflation et sur la dette américaine affaiblissent les marchés financiers, alourdissent les taux d'emprunt et freinent la croissance mondiale.

² Dans ce scénario favorable, la baisse des incertitudes sur la politique commerciale américaine incite les entreprises à investir et recruter, ce qui soutient les bourses et stimule la demande mondiale.



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

