

STATEC



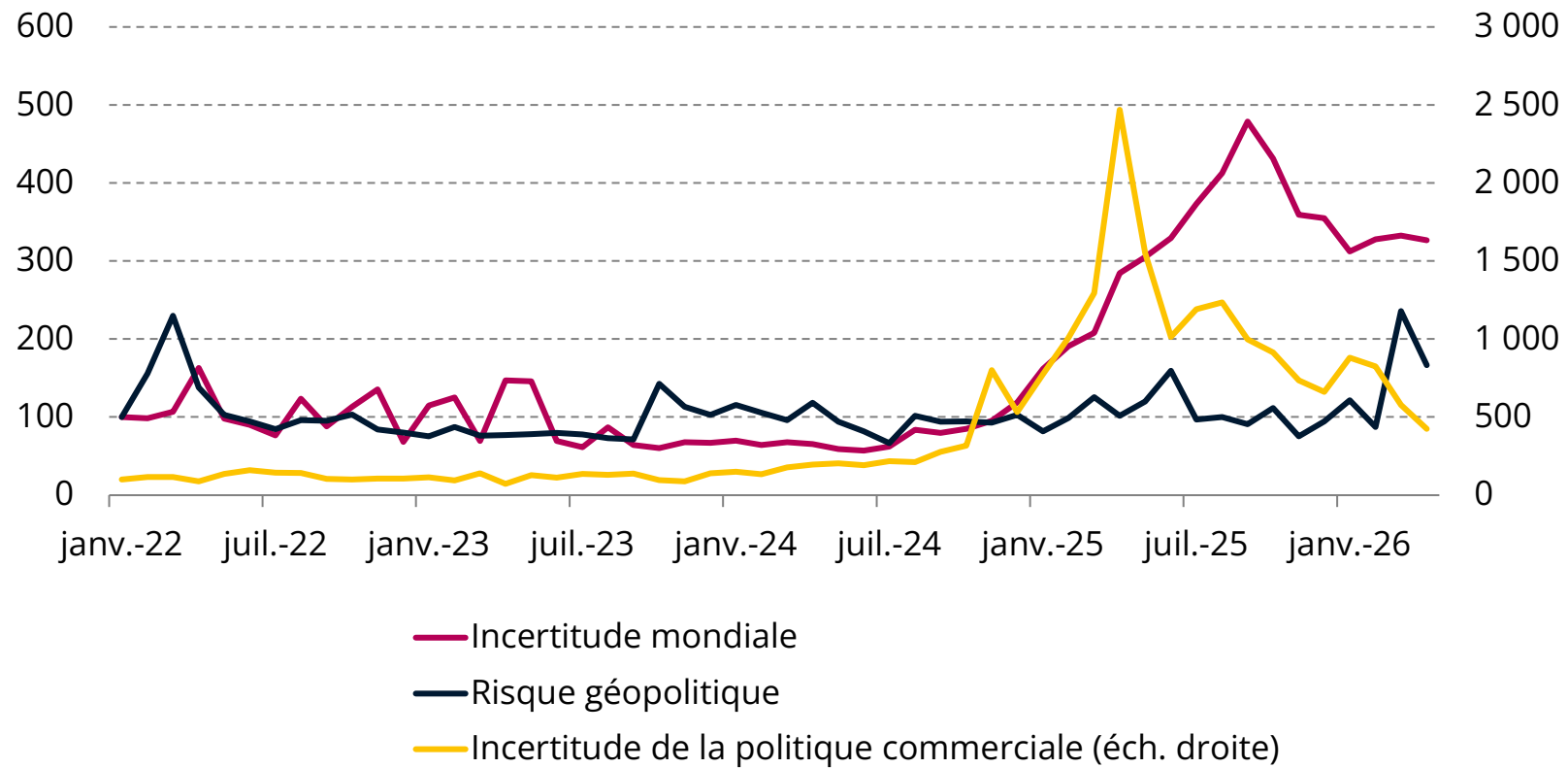
Note de conjoncture 1-2026

2 juin 2026



Une incertitude en chasse une autre

Indicateurs d'incertitude, indices janv. 2022 = 100



Source : Macrobond

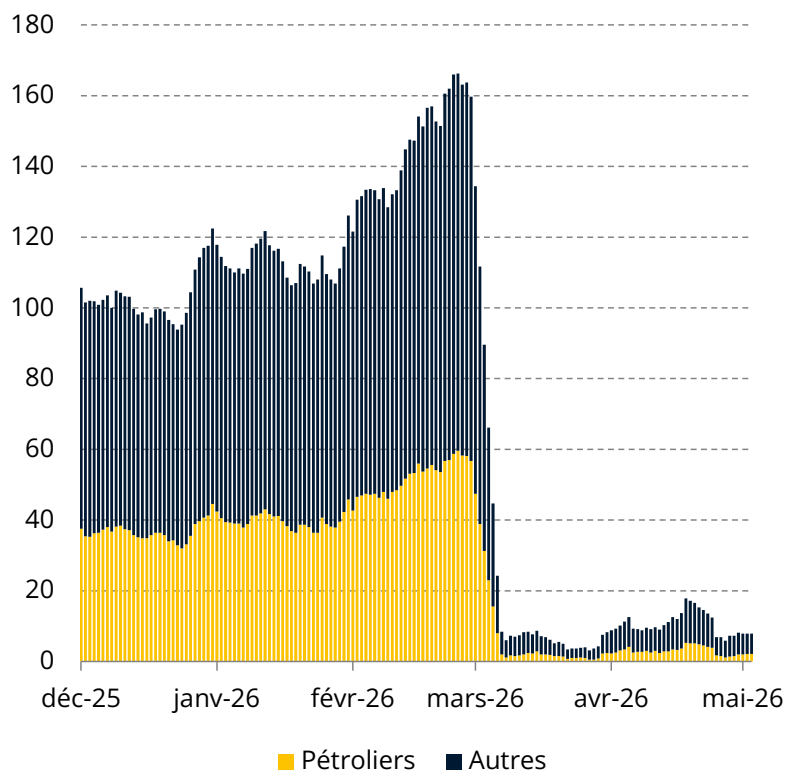
Un choc d'offre brutal, mais jugé transitoire par les marchés

20% du pétrole mondial transite par le détroit d'Ormuz

Le prix du Brent spot a flambé depuis le début du conflit

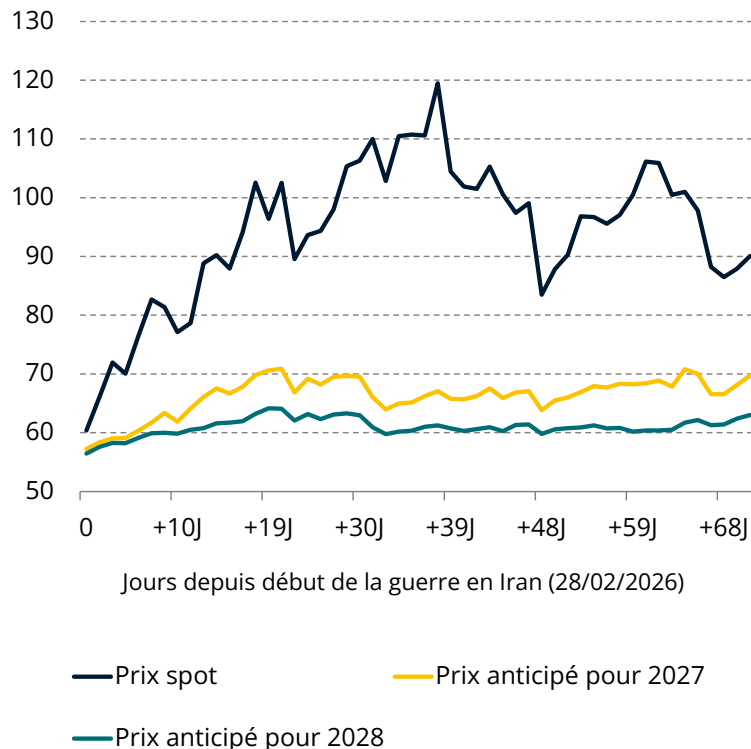
Les prix à terme sont plutôt stables et les bourses remontent depuis le « cessez-le-feu »

Nombre de navires passant par le détroit d'Ormuz par jour



Source: Macrobond (moyennes mobiles sur une semaine)

Cours du Brent en EUR/baril



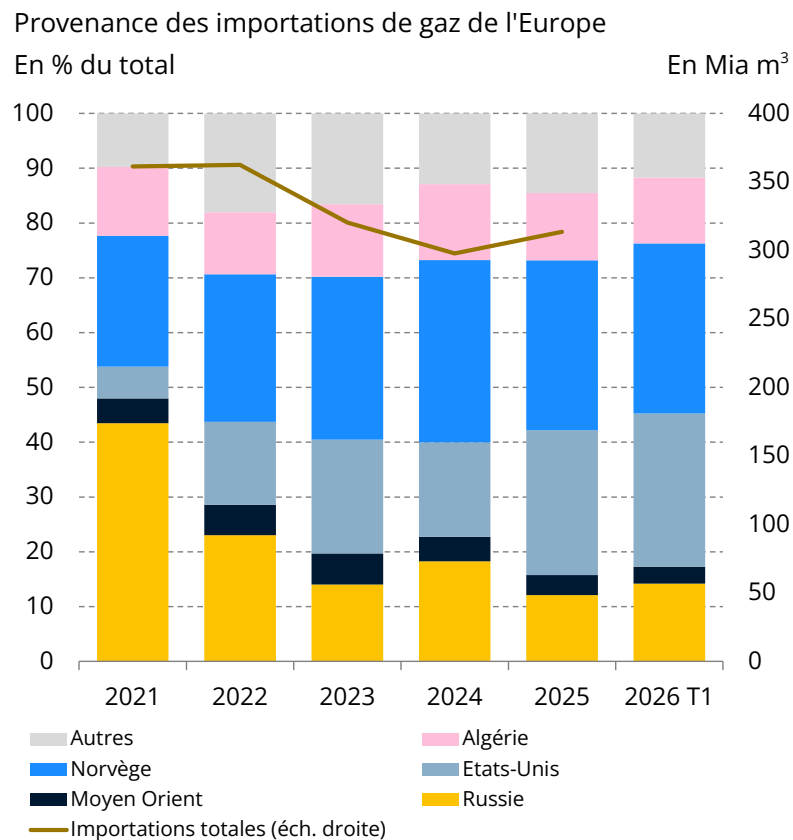
Sources: Macrobond, STATEC

Un choc inflationniste différent de celui de 2022...

Les effets se concentrent pour l'instant sur le prix du pétrole...

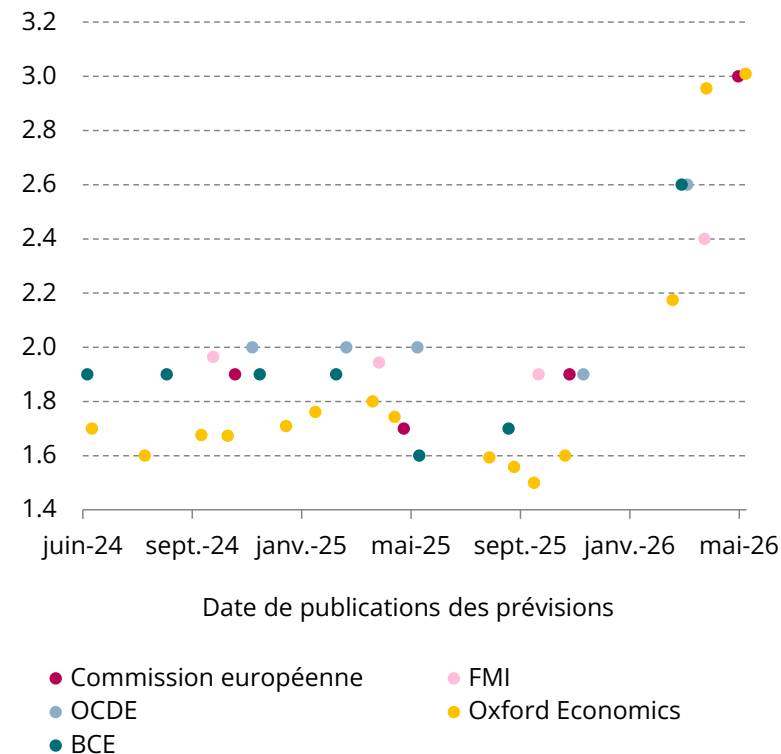
... l'Europe n'a qu'une faible dépendance énergétique au Moyen-Orient

L'inflation en zone euro pourrait atteindre 3% en 2026 (contre 8.4% en 2022)



Source: Bruegel

Prévisions d'inflation pour la zone euro en 2026, en %



Sources: Comme indiquées

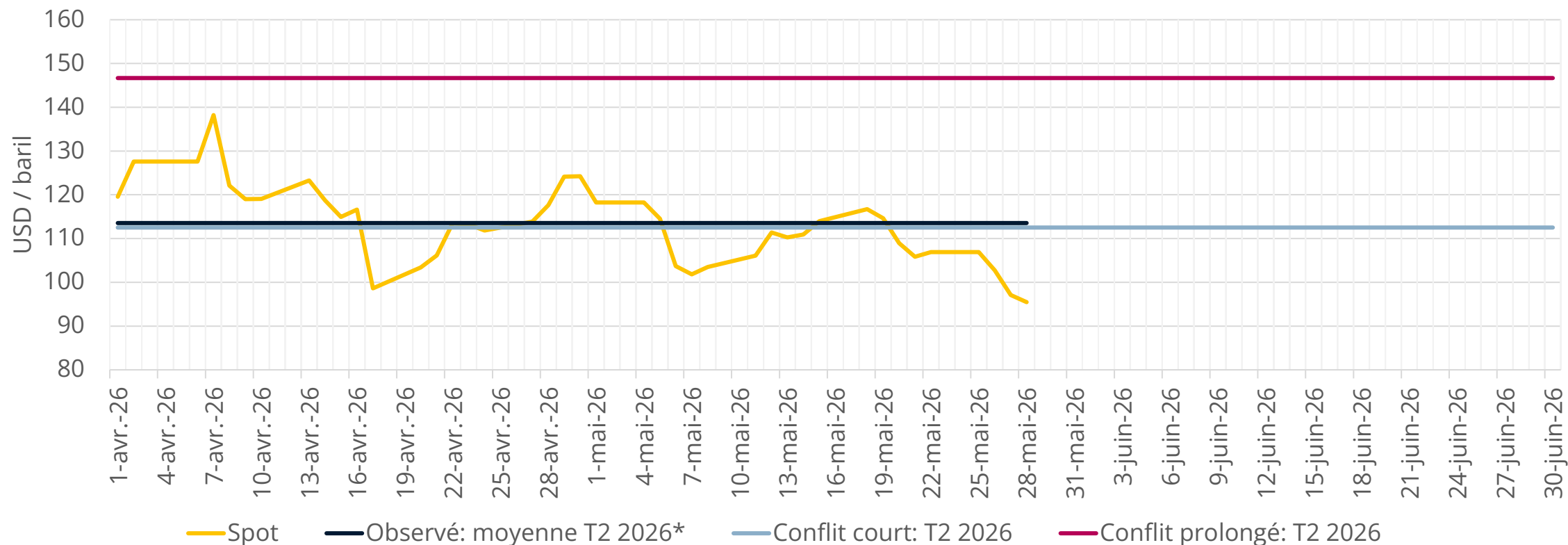
... dont l'impact dépend de la durée du blocage du détroit d'Ormuz

Scénario	Hypothèse sur l'ouverture du détroit d'Ormuz	Prix du Brent (2026)	Prix du Gaz (2026)
Scénario court	Blocage jusqu'à mai 2026	90 USD/baril (+31% var. ann.)	15 USD/Mil.BTU (+27%)
Scénario prolongé	6 mois de fermeture effective	125 USD (+81%)	23 USD/Mil.BTU (+89%)

Note : scénarios fournis par Oxford Economics.

Même si le détroit demeure bloqué, la trajectoire du prix du Brent « conflit court » reste plausible

Prix du Brent



Sources : Macrobond, Oxford Economics

Note: * correspond à la moyenne des prix spot entre le 1^{er} avril et le 28 mai 2026.

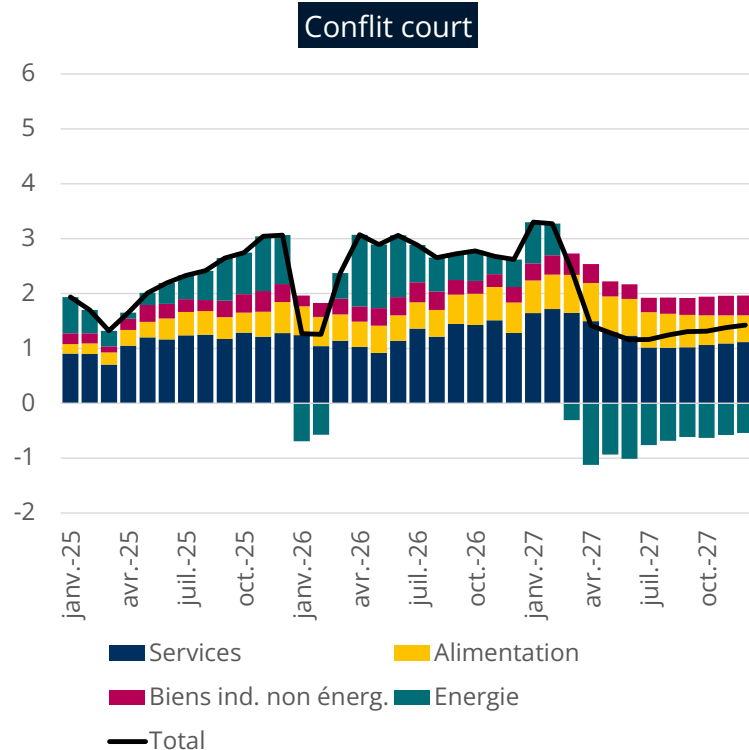
La durée du conflit: une incertitude majeure pour l'inflation

Conflit court: 2.5% d'inflation en 2026 et 1.7% en 2027

Conflit prolongé: 4% d'inflation en 2026 et 2.4% en 2027

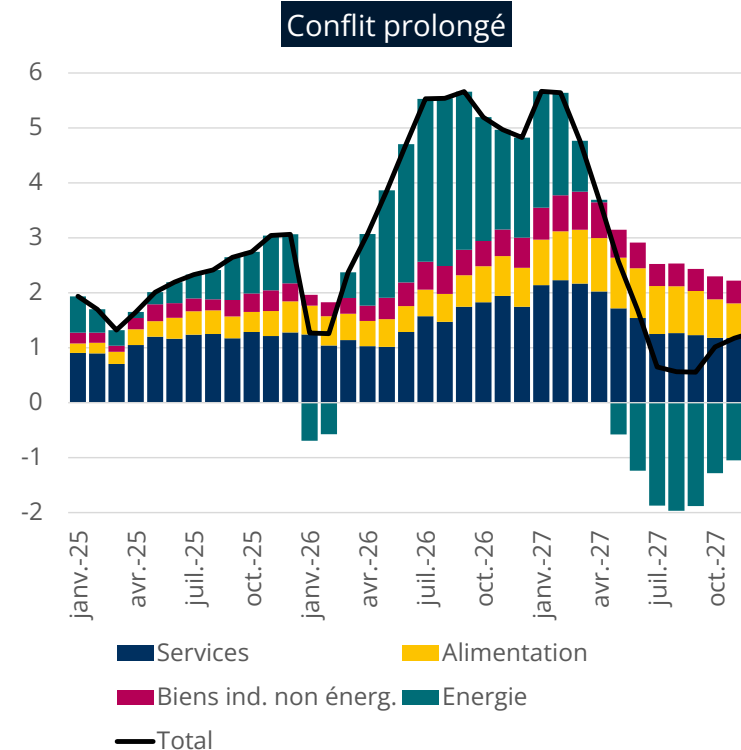
Les risques sont orientés à la hausse pour l'inflation

Contributions à l'inflation annuelle (points de %)



Source : STATEC (prévision à partir de mai 2026)

Contributions à l'inflation annuelle (points de %)



Source : STATEC (prévision à partir de mai 2026)

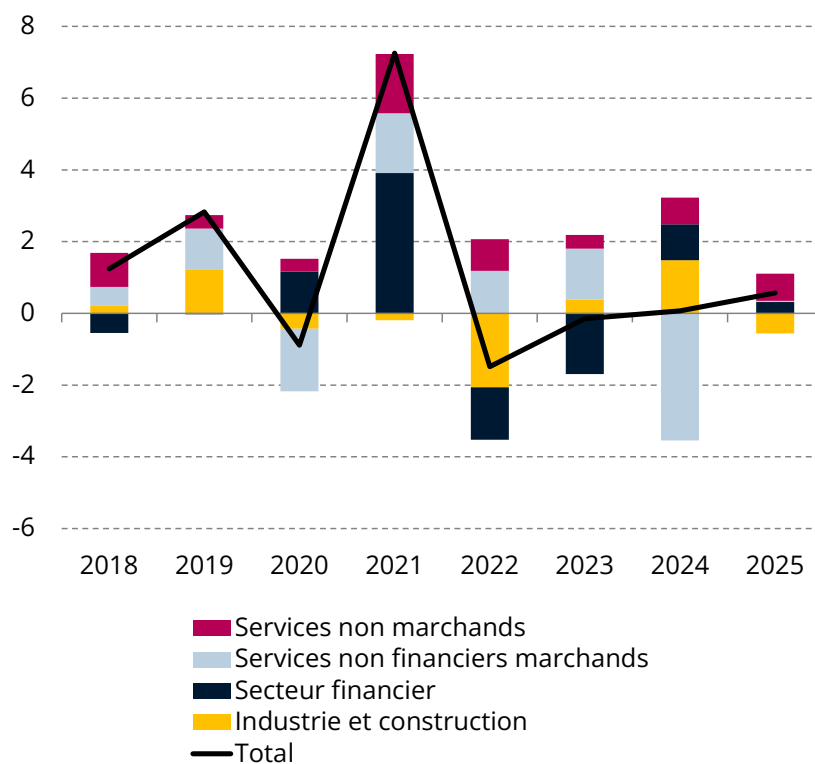
Possibilité de récession en 2026 en cas de conflit prolongé...

Les services non marchands et financiers en hausse en 2025 ...

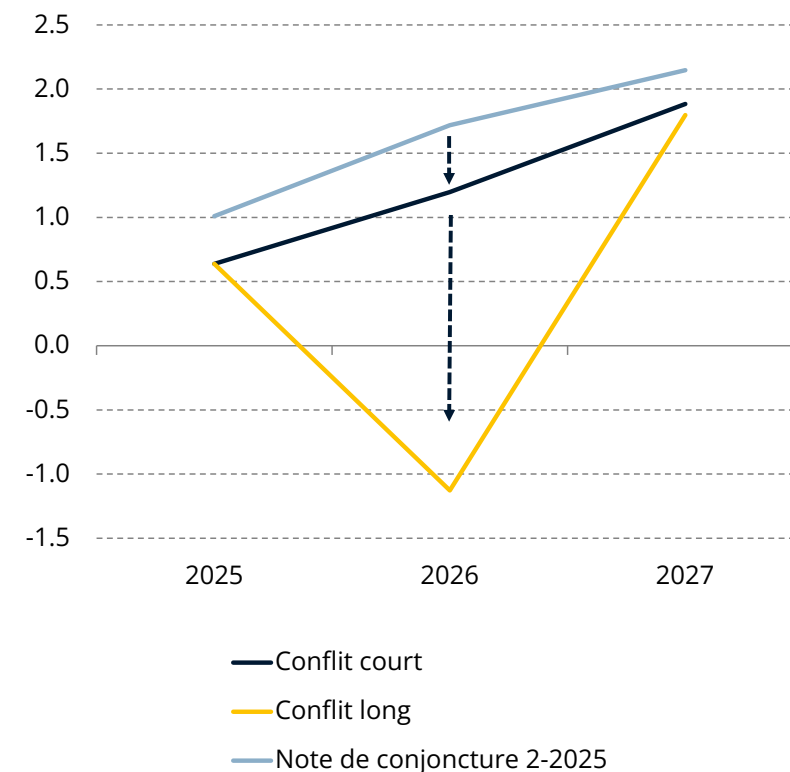
... tandis que l'industrie et les services aux entreprises sont à la traîne

La reprise serait étouffée en cas de conflit long

Contributions à l'évolution de la valeur ajoutée en vol. (points de %)



Croissance du PIB en volume, en %



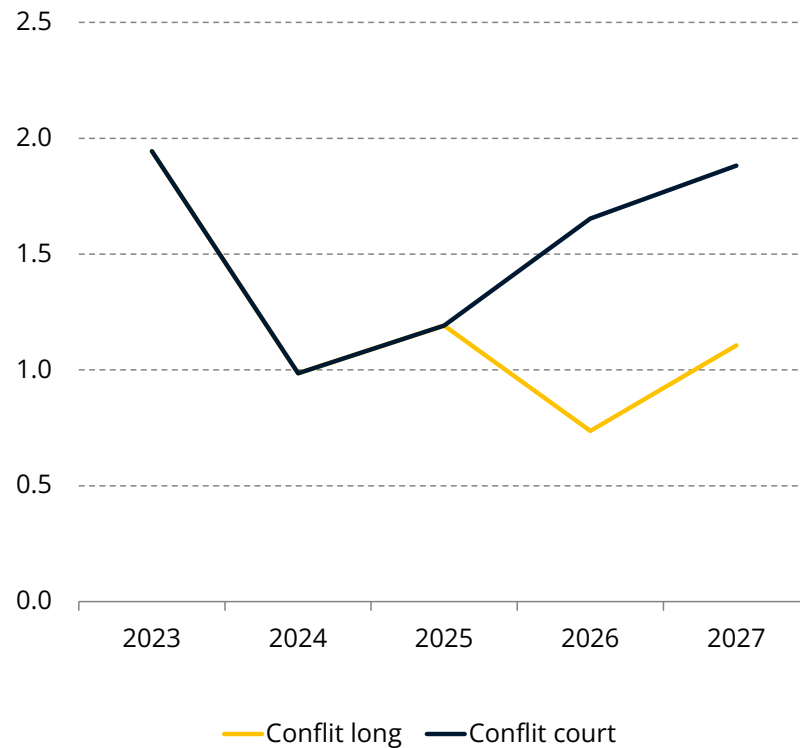
... qui freinerait la dynamique de l'emploi ...

L'emploi ralentirait, sous l'effet d'une baisse de l'activité

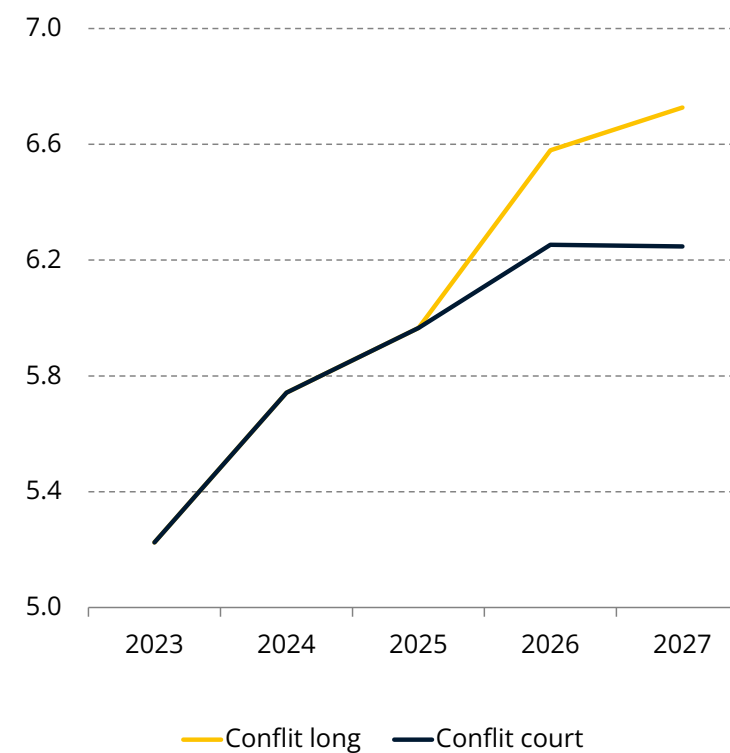
Et le chômage augmenterait davantage

Le chômage se situerait entre 6.2% et 6.7% de la population active

Emploi, variation en %

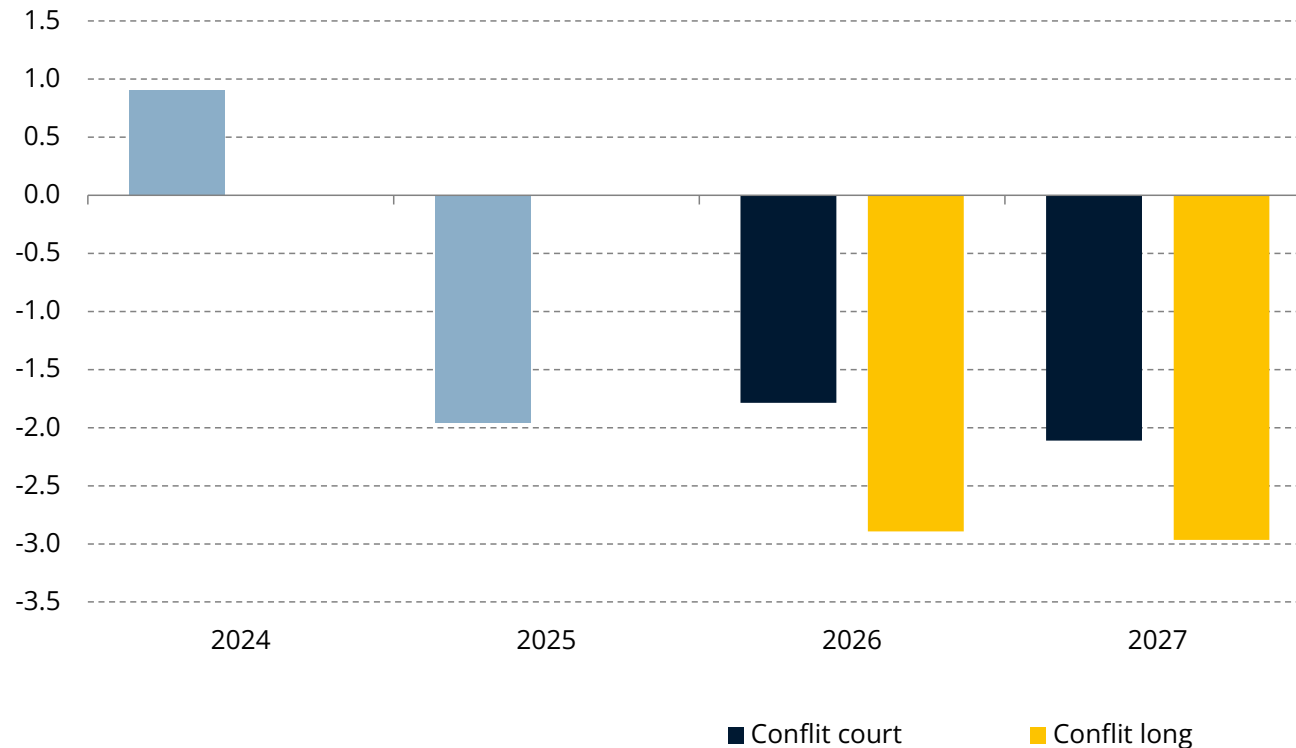


Taux de chômage, en % de la population active



... aggravant le déficit public

Solde public en % du PIB



Source : STATEC (2026-2027 : prévisions)

... via une hausse des dépenses...

... et une baisse des recettes

Le déficit pourrait approcher les 3% du PIB



Any Questions?

Résumé de la prévision

		Conflit court ¹		Conflit prolongé ²		
		2026	2027	2026	2027	
		Evolution en % sauf si spécifié différemment				
	PIB en vol.	0.6	1.2	1.9	-1.1	1.8
	Emploi total intérieur	1.2	1.7	1.9	0.7	1.1
	Taux de chômage (% de la pop. act.)	6.0	6.3	6.2	6.6	6.7
	Indice des prix à la consommation (IPCN)	2.3	2.5	1.7	4.0	2.4
	Coût salarial moyen	4.4	3.1	2.8	3.4	3.5
	Solde public (% du PIB)	-2.0	-1.8	-2.1	-2.9	-3.0
	Emissions de gaz à effet de serre	-7.7	-2.4	-5.3	-4.1	-5.4

Source: STATEC (2026-2027: prévisions)

¹ Scénario central de la Note de conjoncture 1-26, qui supposait un conflit au Moyen-Orient relativement court et un déblocage du détroit d'Ormuz en mai.

² La prolongation du conflit au Moyen-Orient et du blocage du détroit d'Ormuz jusqu'à l'automne entraîne une chute critique des stocks de pétrole et une augmentation prononcée de l'inflation mondiale, pesant sur les marchés financiers et nuisant à l'activité économique.

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

