

STATEC

Note de conjoncture 1-2026

2 juin 2026

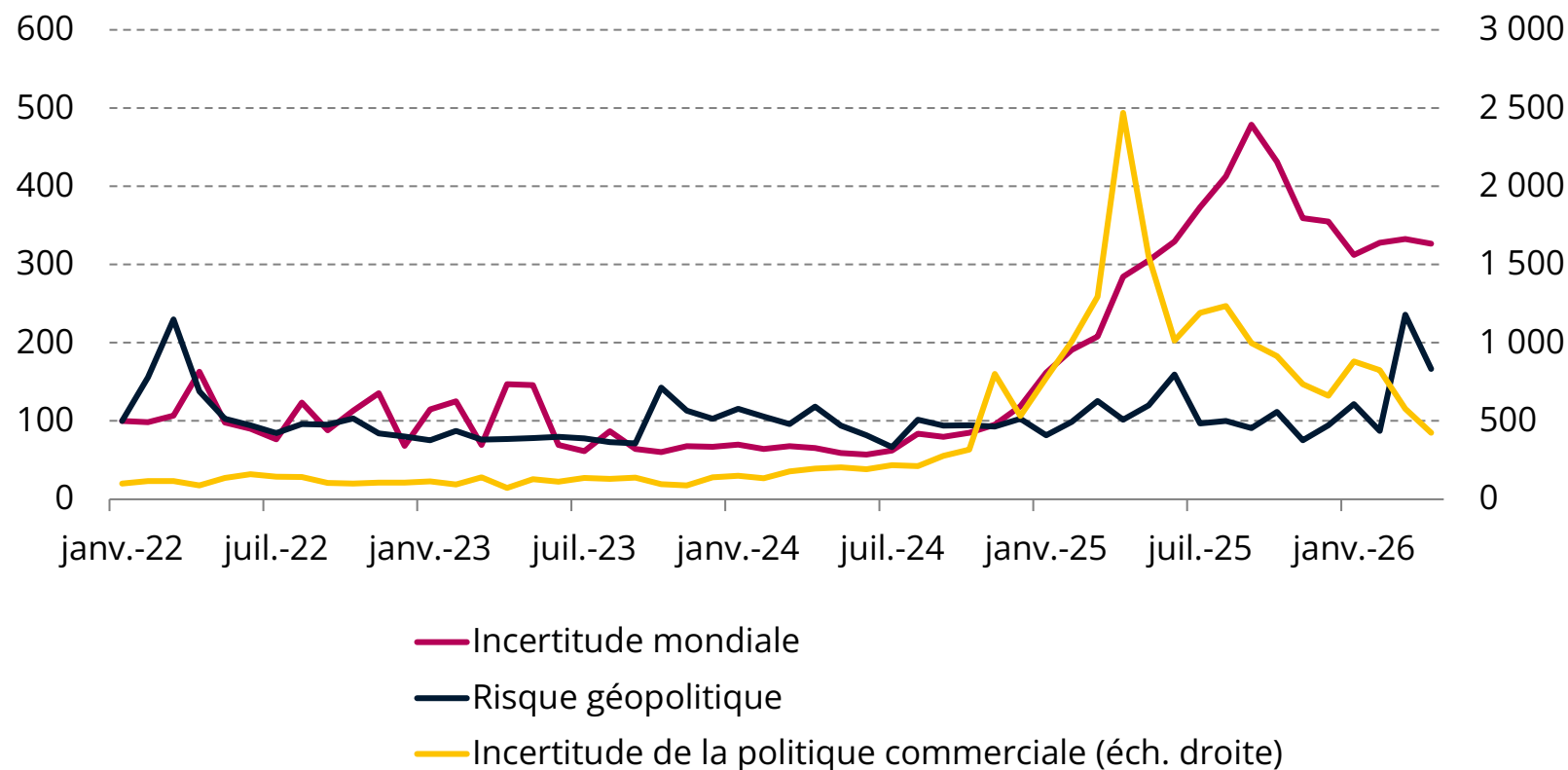




Conjoncture Internationale

Une incertitude en chasse une autre

Indicateurs d'incertitude, indices janv. 2022 = 100



Source : Macrobond

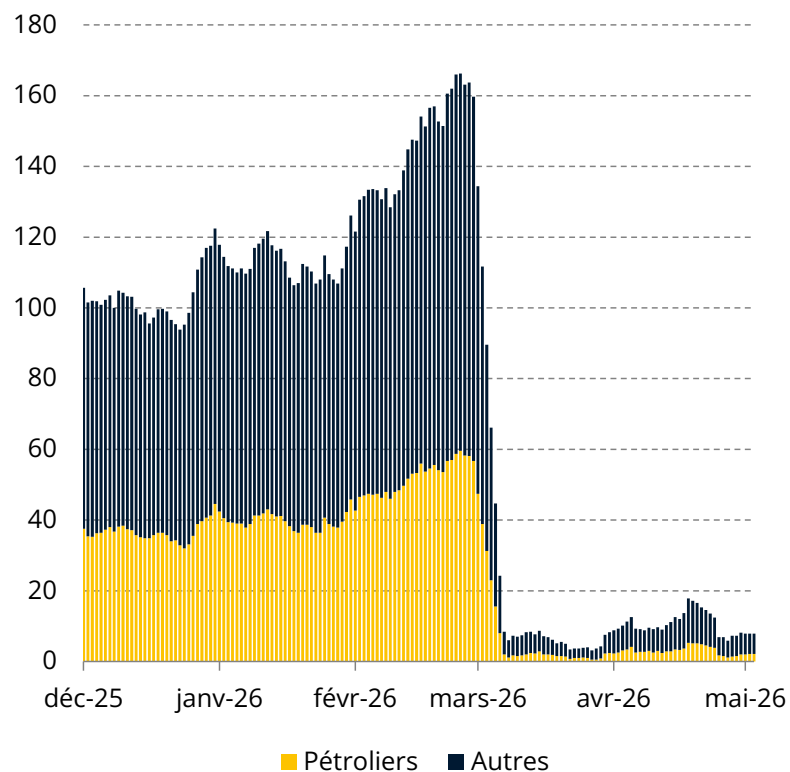
Un choc d'offre brutal, mais jugé transitoire par les marchés...

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

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

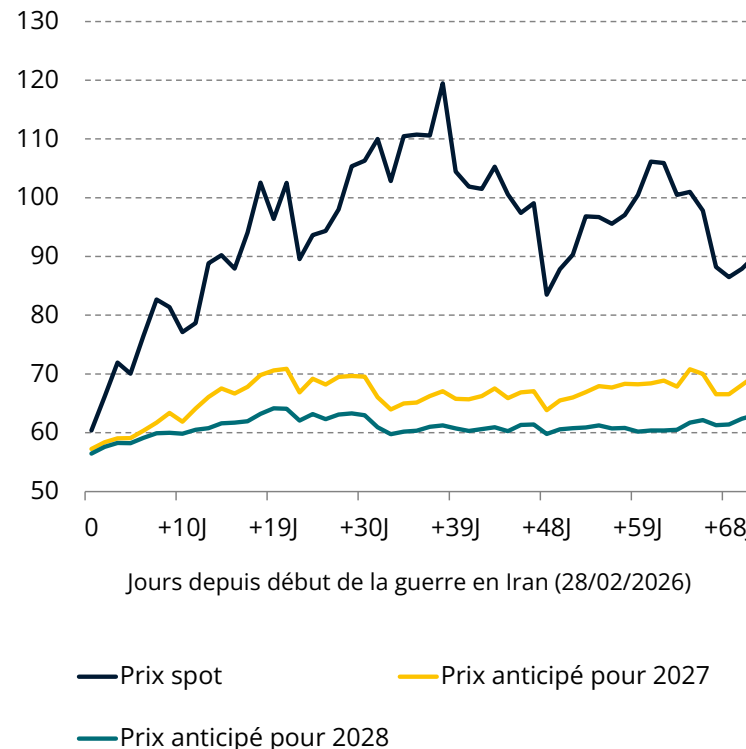
Les prix à terme sont restés relativement constants

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



Source: Macrobond (moyennes mobiles sur une semaine)

Cours du Brent en EUR/baril



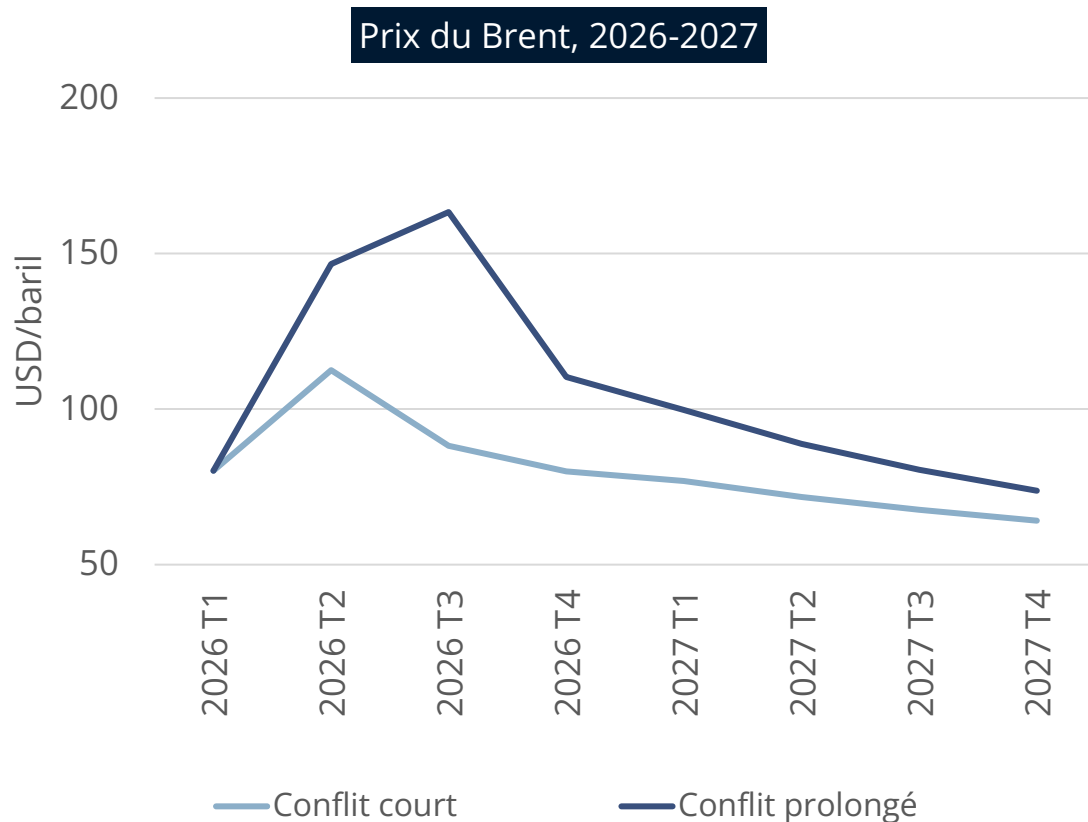
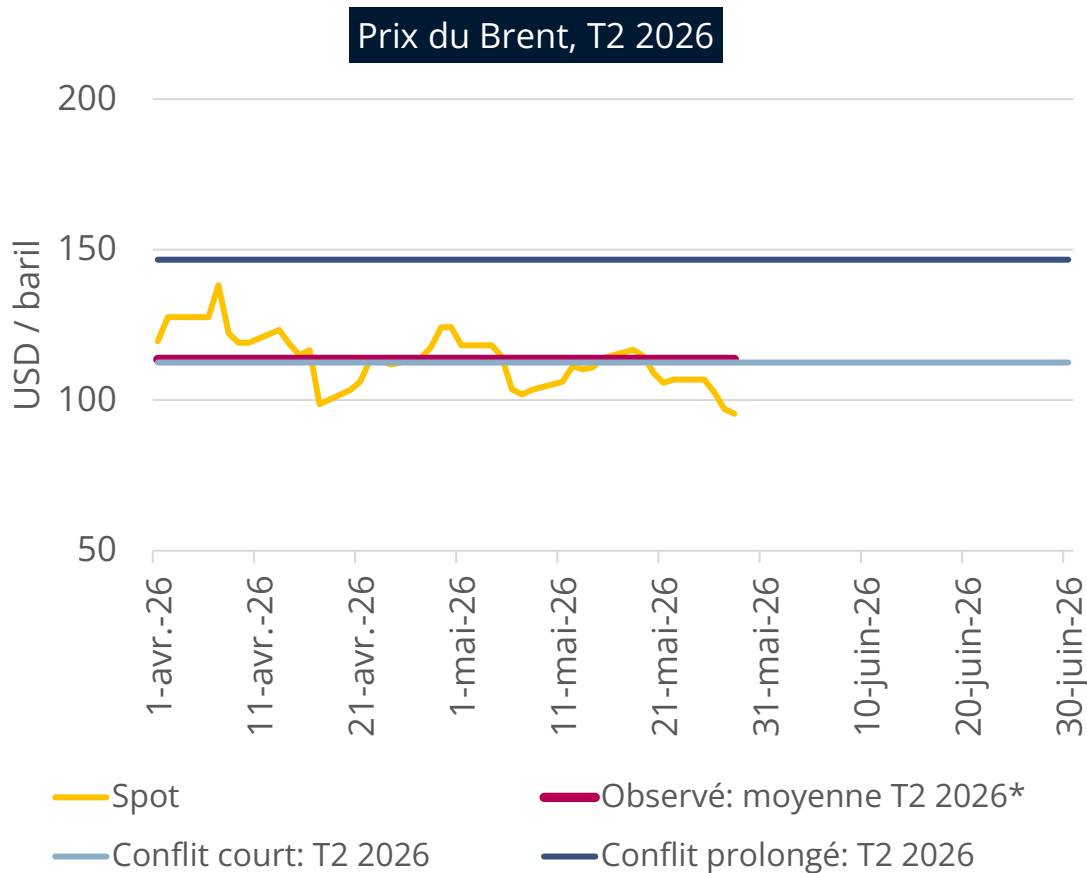
Sources: Macrobond, STATEC

... 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



Source : Macrobond, Oxford Economics (juin 2026- déc. 2027 : prévisions)
Note: * correspond à la moyenne des prix spot entre le 1^{er} avril et le 28 mai 2026.

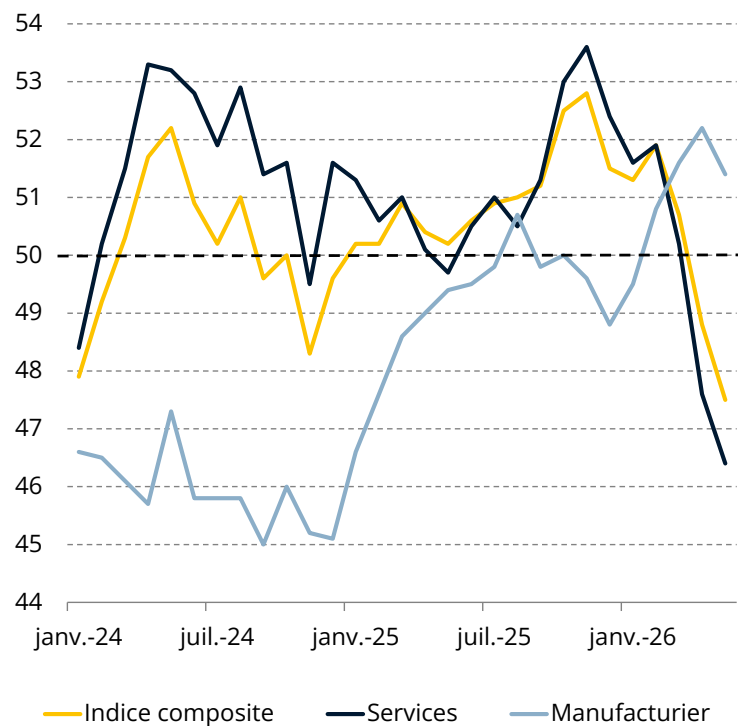
Un choc aux effets et aux réponses hétérogènes

Les services basculent en contraction marquée...

... l'expansion de l'industrie, liée à un stockage préventif, s'essouffle

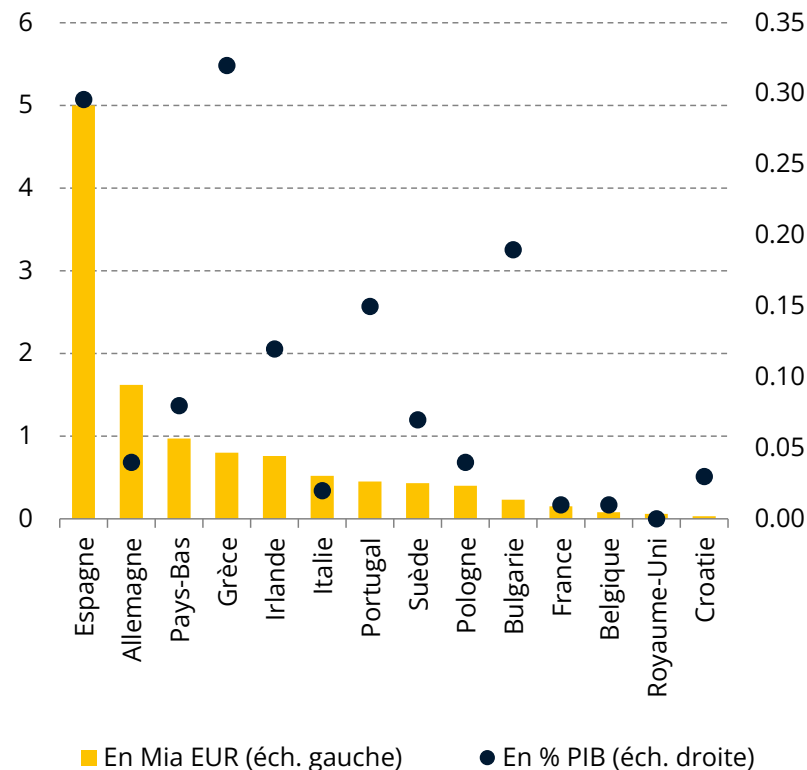
Les Etats interviennent de manière très inégale

Indice PMI pour la zone euro, en points



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

Montant des aides publiques dans le cadre du choc énergétique



Source : Bruegel (dernière mise à jour le 11/05/2026)



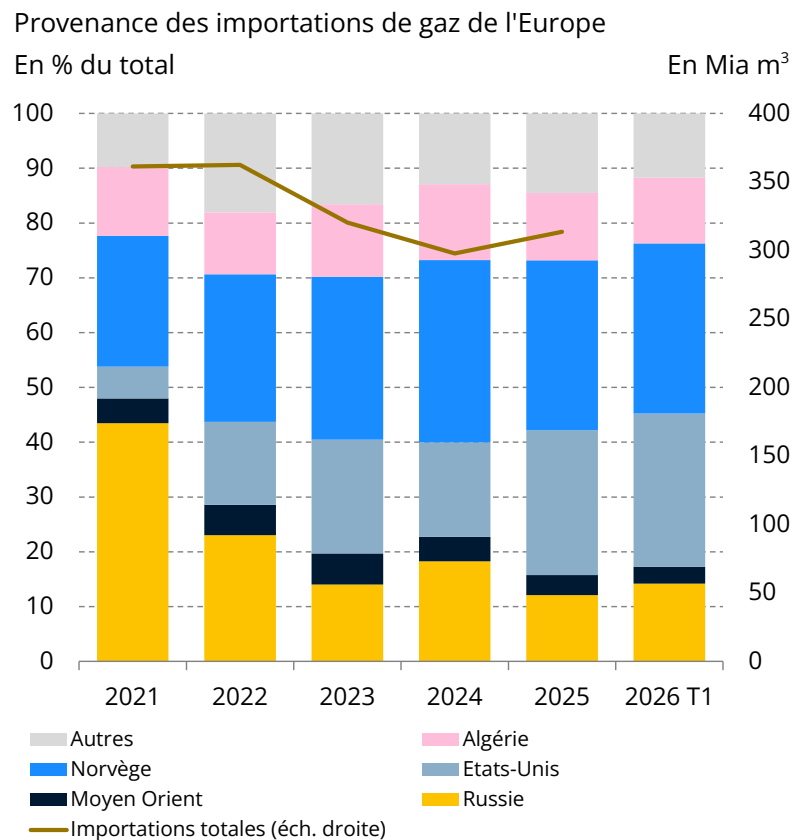
Energie et émissions

Une crise énergétique différente de celle de 2022

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

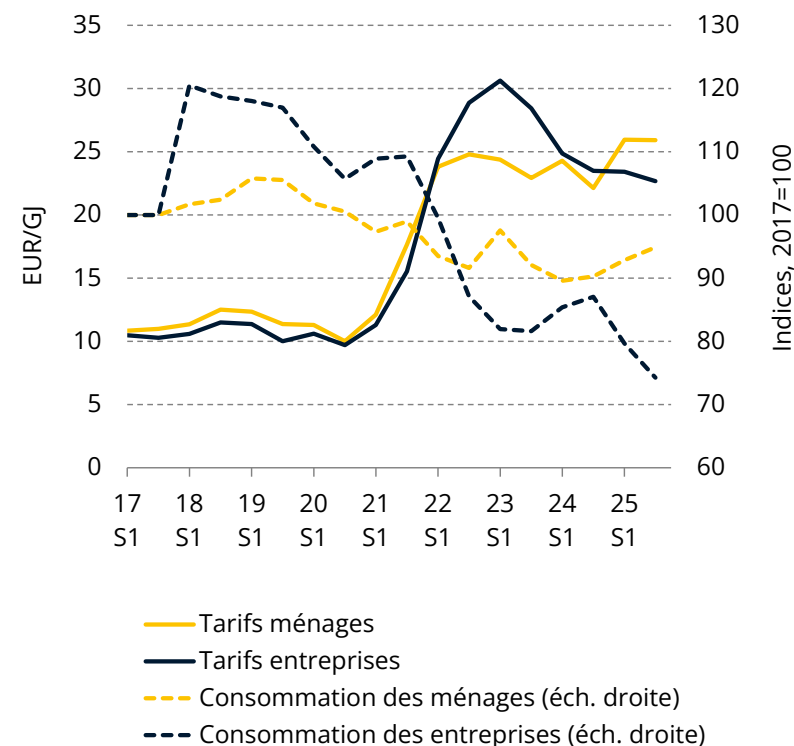
... l'Europe n'a qu'une faible dépendance énergétique au Moyen-Orient

La consommation de gaz suit une tendance baissière



Source: Bruegel

Tarifs et consommation de gaz au Luxembourg



Source: STATEC

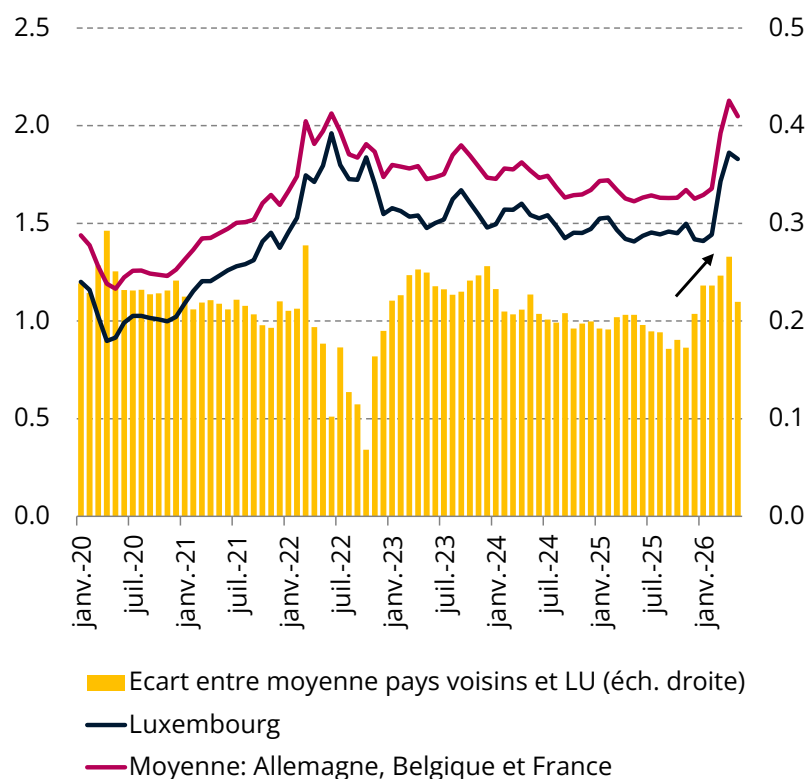
Au Luxembourg, le choc se concentre sur les carburants

Forte hausse des prix à la pompe au Luxembourg comme chez ses voisins

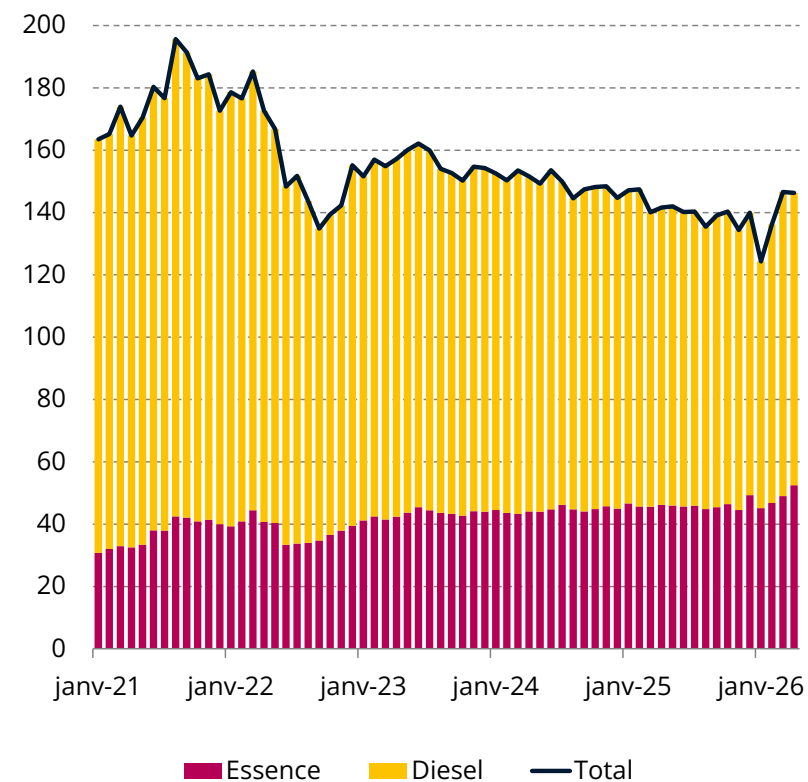
L'écart de prix avec les pays voisins s'est creusé, au profit du Luxembourg

Rebond des ventes de carburants début 2026, après une période de recul tendanciel

Moyenne de prix essence et diesel (EUR/litre)



Ventes de carburants, en Mio litres



Source : Commission européenne

Sources: Ministère de l'Economie, STATEC (données désaisonnalisées)

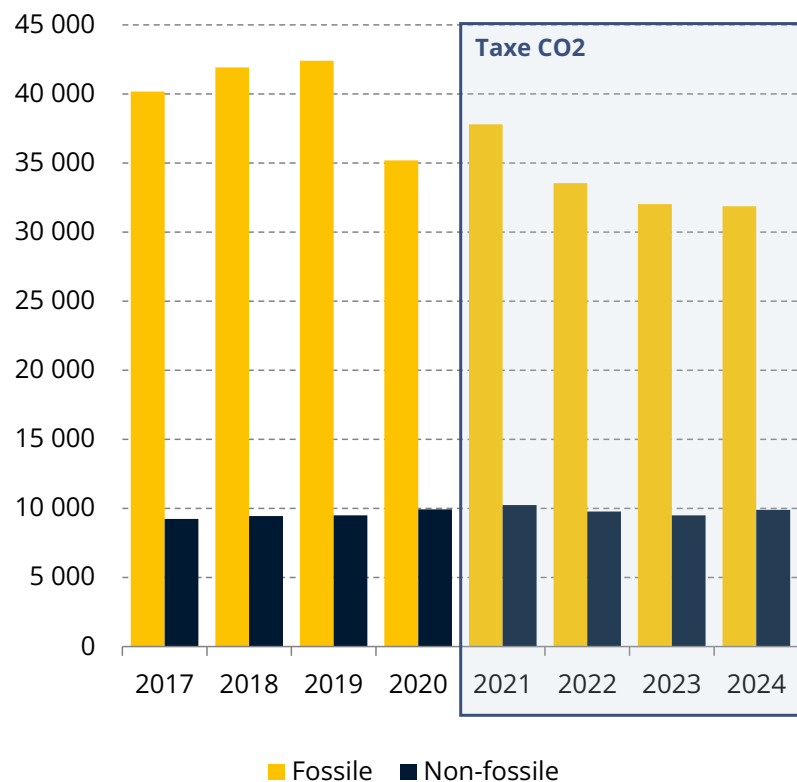
Loi climat: quel niveau de taxe CO₂ en 2027 ?

Sans taxe CO₂: les ventes de carburants auraient été 6% plus élevées en 2025

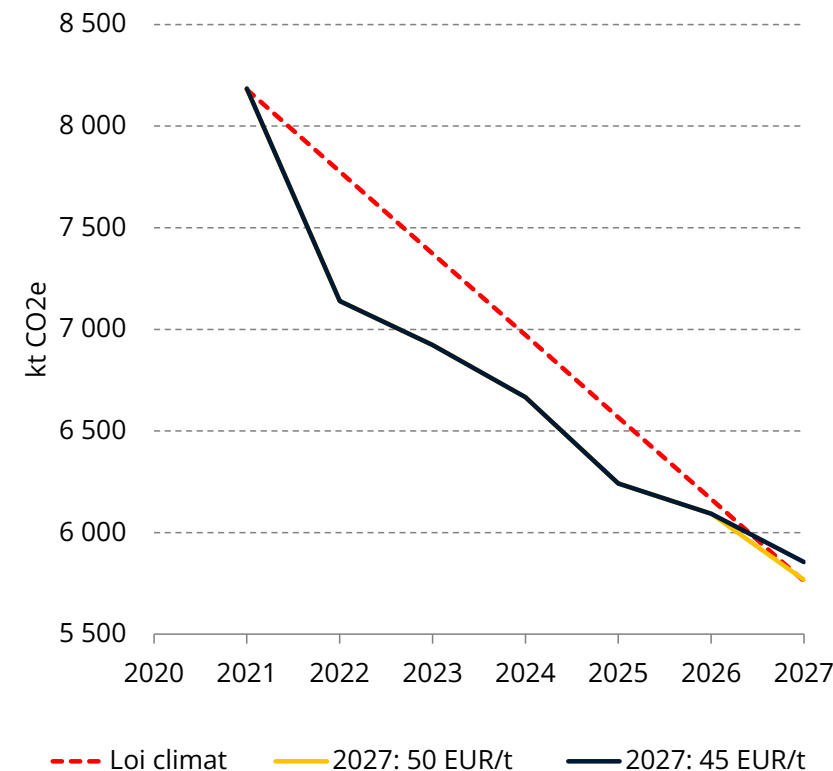
Report de l'ETS 2 à 2028: le niveau de la taxe CO₂ doit être fixé pour 2027

Sans augmentation de la taxe, la trajectoire fixée par la loi climat ne serait pas respectée

Consommation d'énergie, en GWh



Emissions de GES pour différents niveaux de taxe CO₂





Inflation et salaires

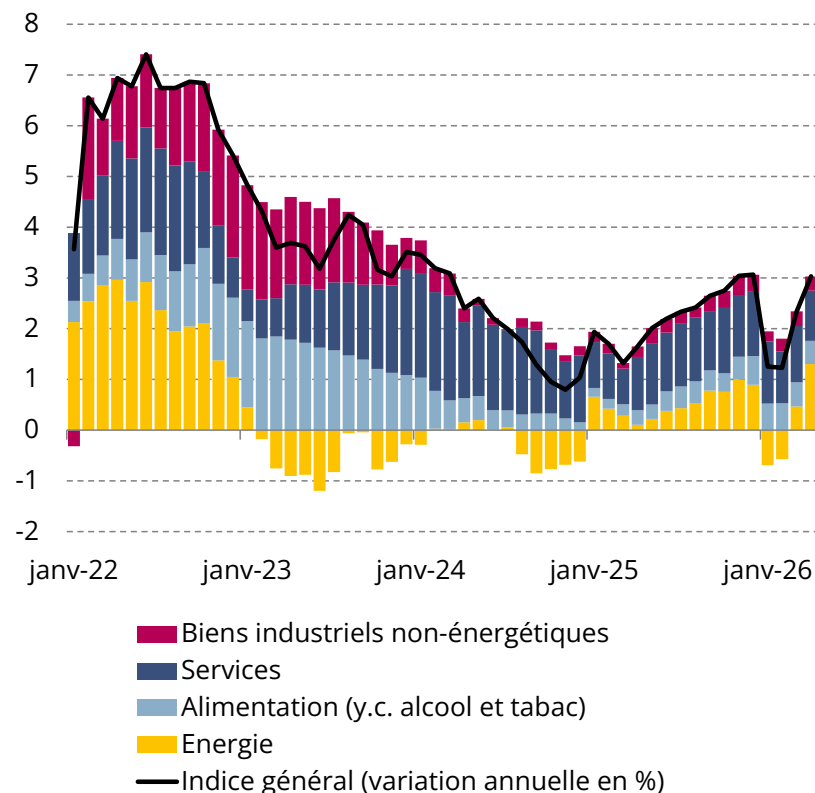
Un choc énergétique, encore peu diffusé

Au Luxembourg, l'énergie contribue le plus à la hausse des prix depuis mars

Plus de la moitié des produits affichent une inflation annuelle inférieure à 2%

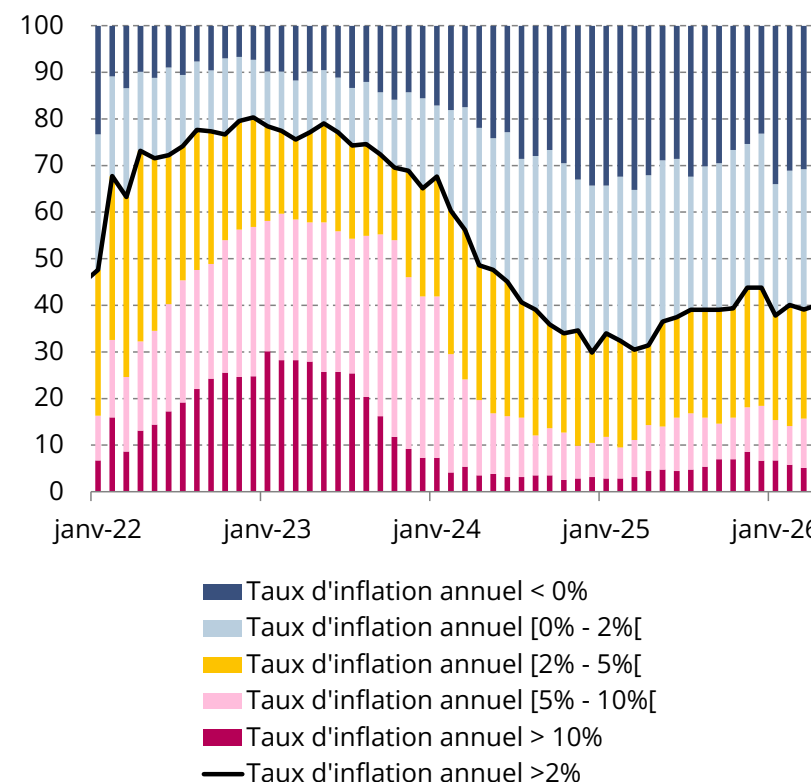
Les prix de l'alimentation constituent le principal risque de second tour

Contribution à l'inflation annuelle, en points de %



Source: STATEC

Part des biens et services, en %



Source: STATEC

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

Les risques sont orientés à la hausse pour l'inflation

... qui pourrait atteindre 4% en 2026...

... avec des effets de second tour renforcés

Prévisions d'inflation - récapitulatif des scénarios

	2025	Prévisions			
		Conflit court		Conflit long	
		2026	2027	2026	2027
Inflation (IPCN)	2.3	2.5	1.7	4.0	2.4
Services	2.4	2.7	2.9	3.2	3.6
Alimentation	2.0	2.9	3.3	3.1	4.5
Biens ind. non éner.	0.8	1.0	1.1	1.4	1.7
Energie*	7.7	6.6	-6.6	22.4	-7.1
Cote d'application	1.7	2.3	2.7	3.2	4.0
Cote d'application (Indice 100 au 1.1.1948)	960	982	1009	990	1030
Prix du Brent (USD/baril)	69	90	70	125	86
Taux de change USD/EUR	1.13	1.16	1.18	1.17	1.18
Indexation des salaires	mai-25	juin-26	T2 2027	juin-26 T3 2026	T3 2027

Source : Oxford Economics, STATEC (2026-2027: prévisions)

* Ces prévisions intègrent une majoration de la taxe CO₂ de 5 EUR / tCO₂e en 2026 et 2027.

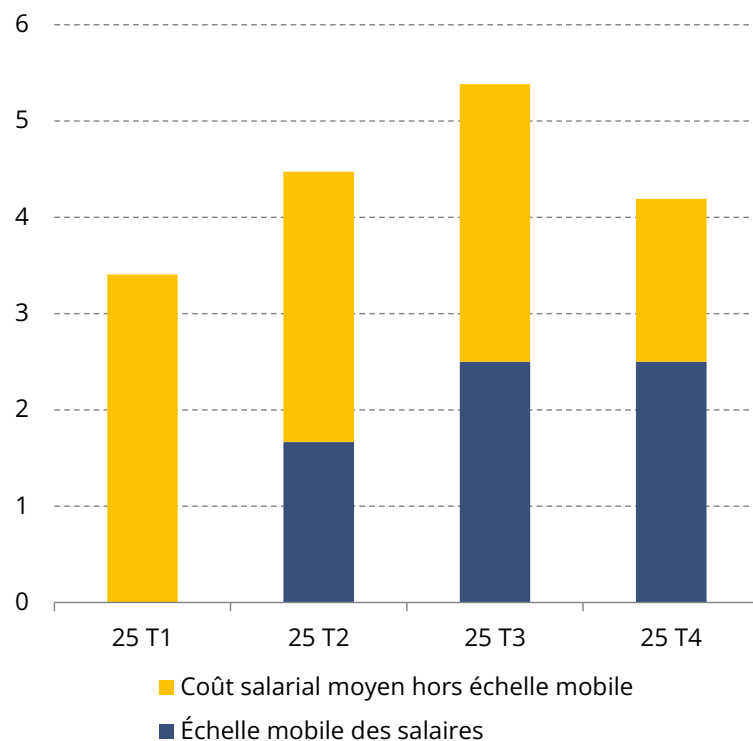
Le coût salarial a augmenté de 4.4% en 2025

...soutenu par l'indexation des salaires...

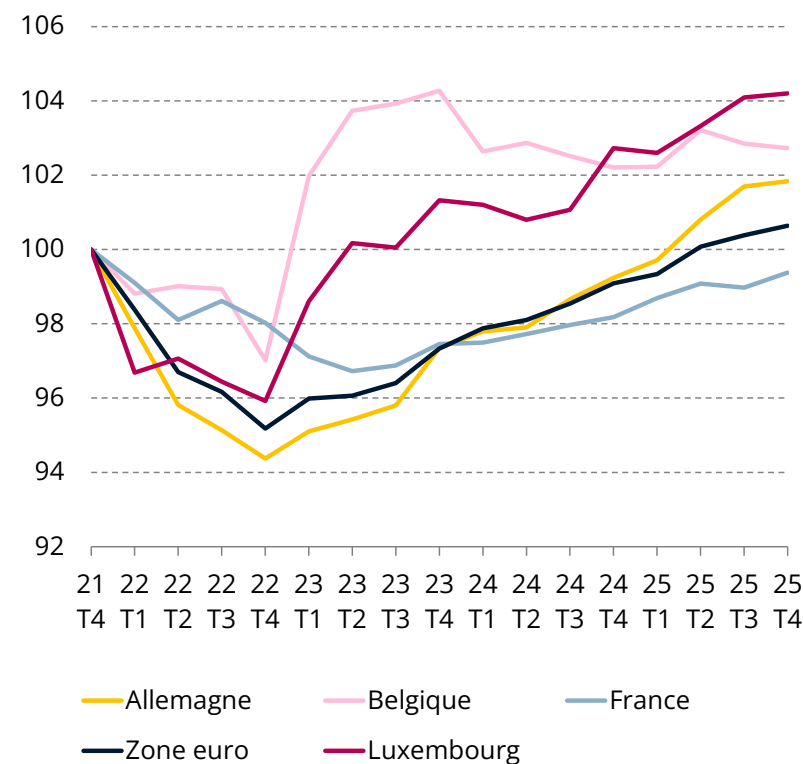
... et les hausses autonomes

Le CSM réel est repassé au-dessus de son niveau de 2022

Coût salarial moyen nominal, contributions à la variation annuelle, en points de %



Coût salarial moyen réel, indices 2021 T4 = 100



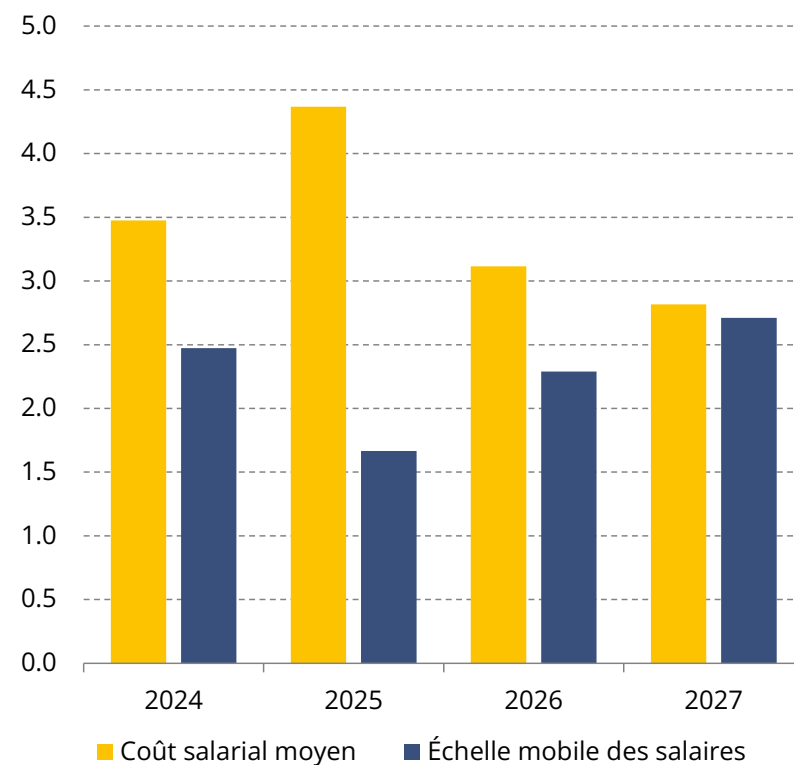
Plus de tensions sur le CSM en cas de conflit prolongé

Conflit court: indexation en juin 2026 et au T2 2027

Conflit prolongé: une tranche supplémentaire dès le T3 2026

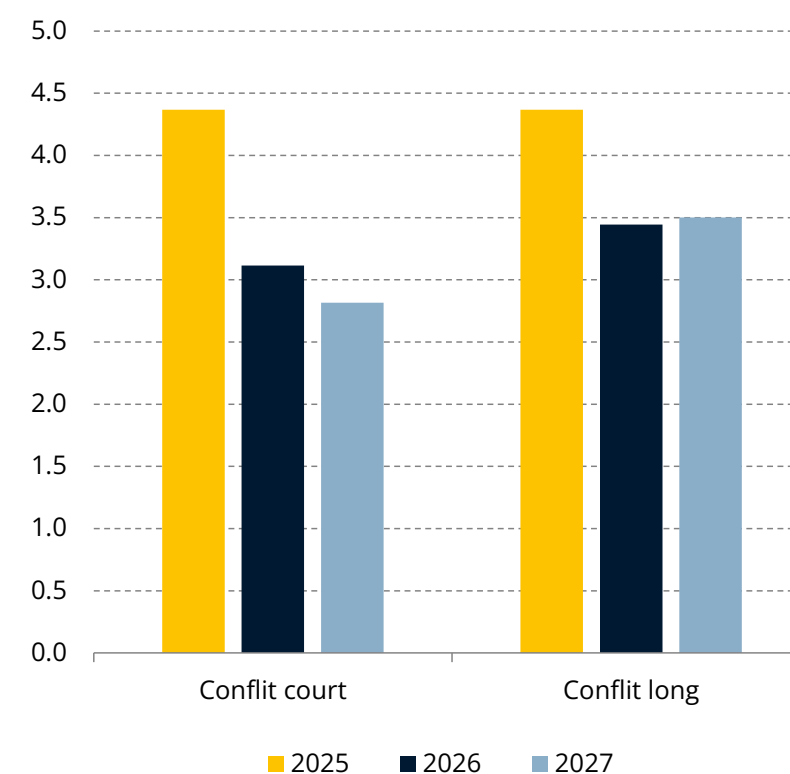
La progression du CSM en 2027 se situerait entre 2.8% et 3.5%

Variation annuelle, en %



Source: STATEC (2026-2027: prévisions)

Coût salarial moyen, variation annuelle en %



Source: STATEC (2026-2027: prévisions)



Activité économique

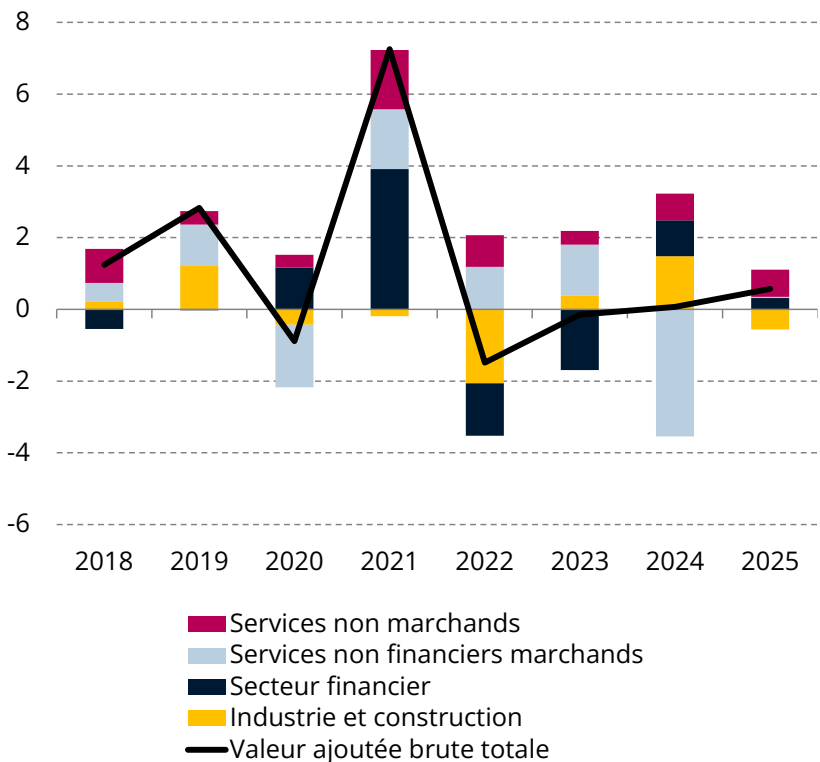
Une reprise faible et déséquilibrée

Les services financiers et non marchands progressent...

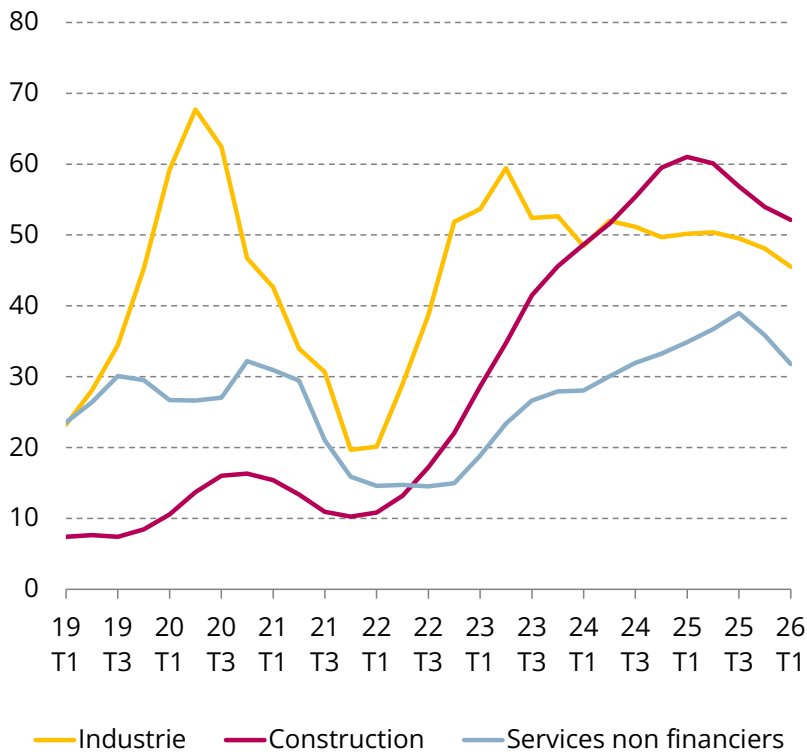
... tandis que l'industrie et les services aux entreprises sont à la traîne

Le manque de demande pèse encore, mais un peu moins

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



Part des entreprises signalant une demande insuffisante (en %)



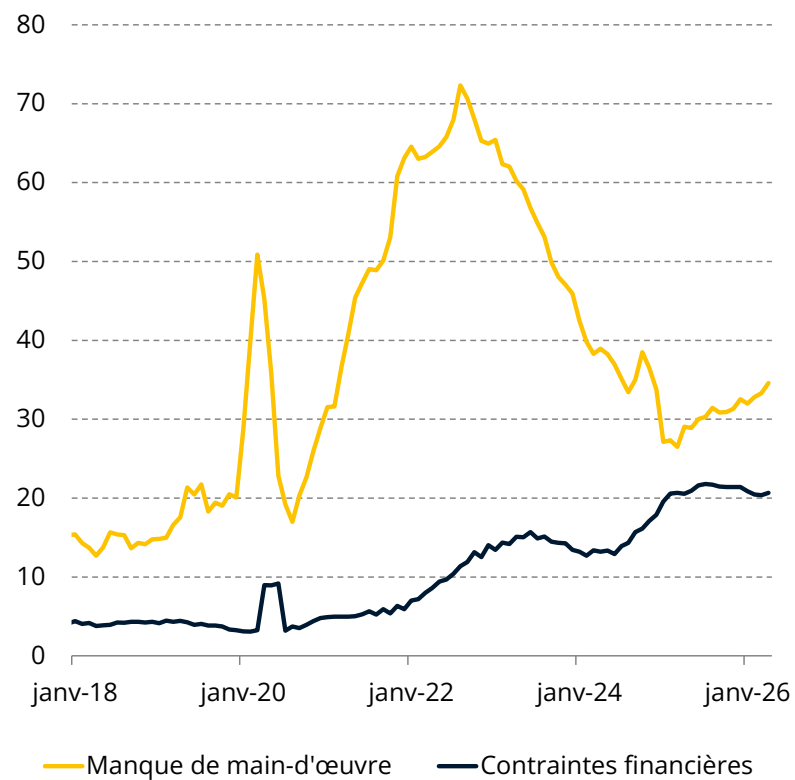
La construction demeure en difficulté

Les contraintes financières continuent à peser ...

... mais la production remonte...

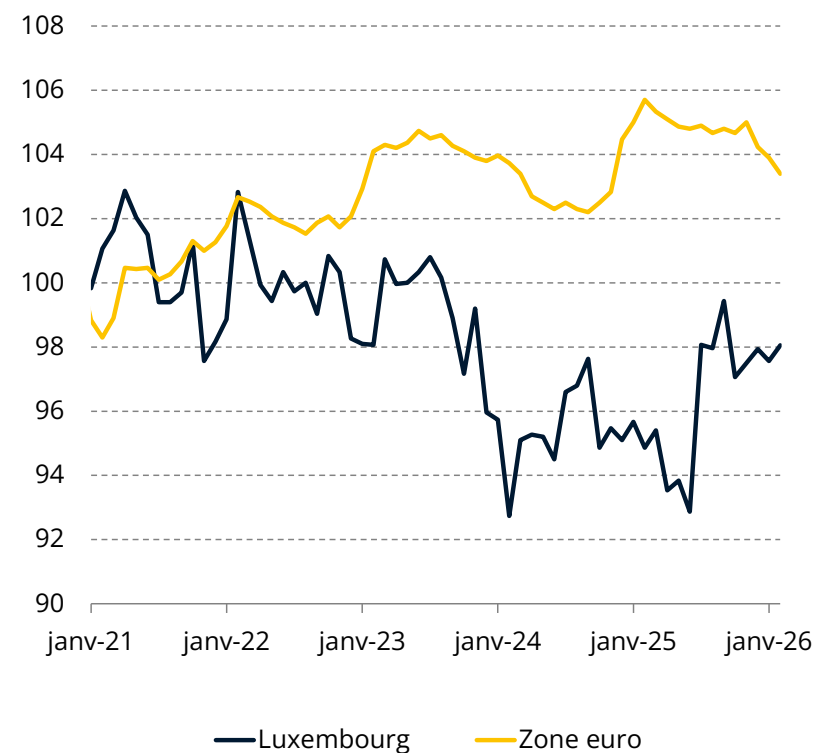
... augmentant les besoins en main-d'œuvre

Facteurs limitant l'activité, en points



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

Production par jour ouvrable dans la construction, indices 2021 = 100



Sources: STATEC, Eurostat (données désaisonnalisées, moyennes mobiles sur 3 mois)

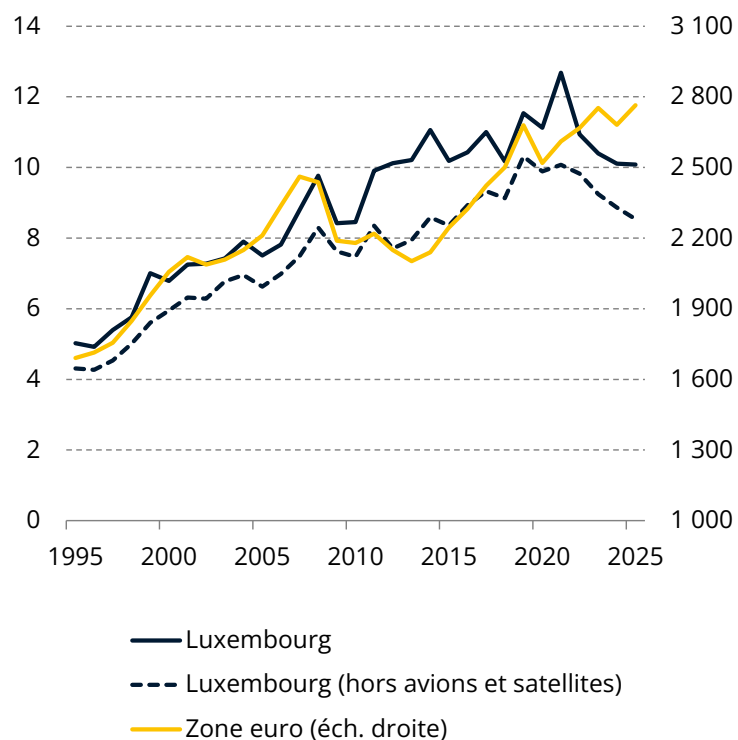
L'investissement diminue encore, après 5 années de recul

Repli des investissements au Luxembourg quasi généralisé

Mais plus prononcé dans la finance, l'immobilier, l'industrie

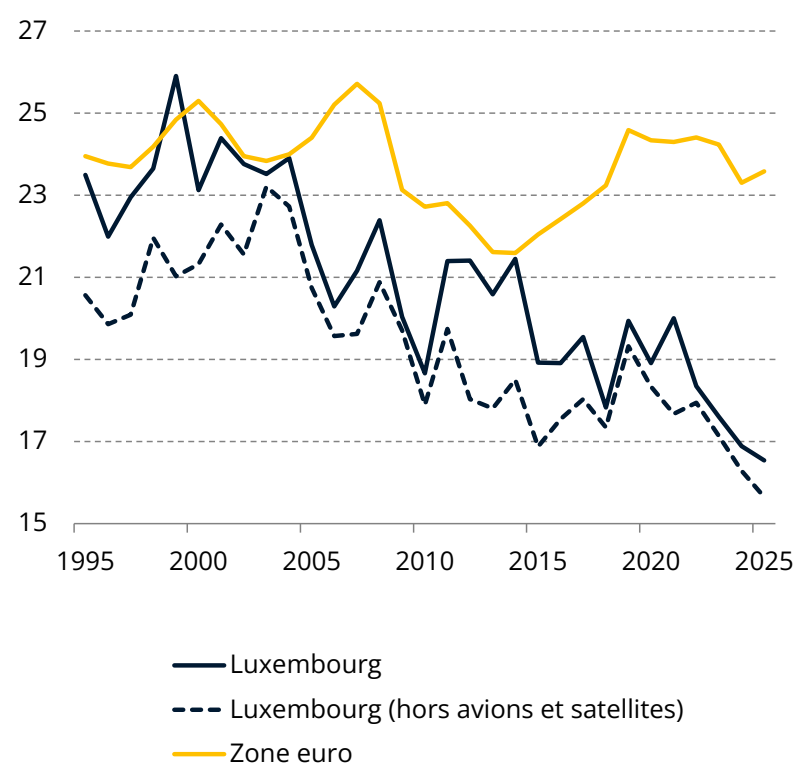
Le Luxembourg affiche le plus faible taux d'investissement de la zone euro depuis 2023

Investissement en volume, en Mia EUR



Sources : Eurostat, STATEC

Taux d'investissement, en % de la valeur ajoutée



Sources: Eurostat, STATEC

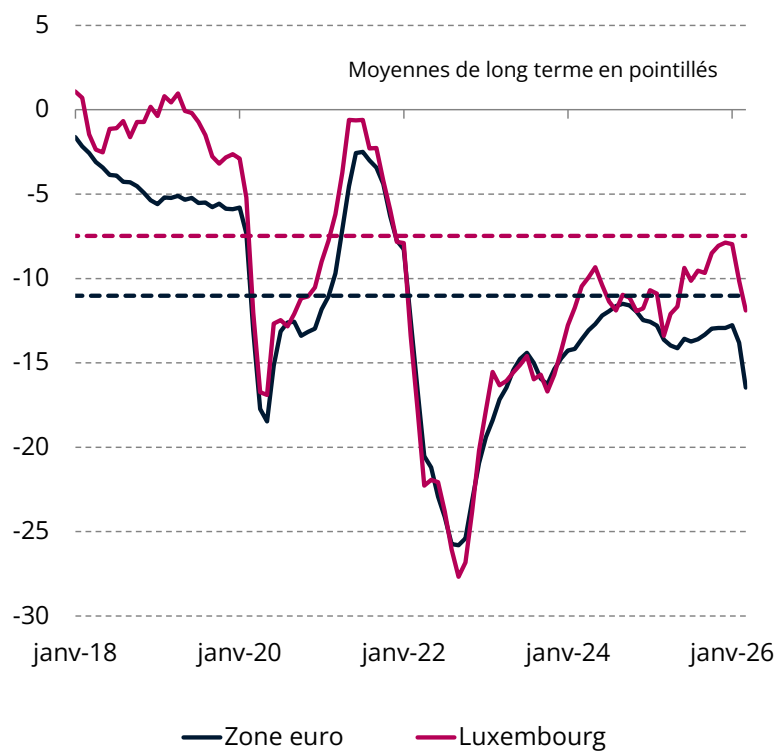
Le moral des ménages accuse le coup depuis mars

Anticipations défavorables sur la situation économique...

... et sur leur situation financière personnelle

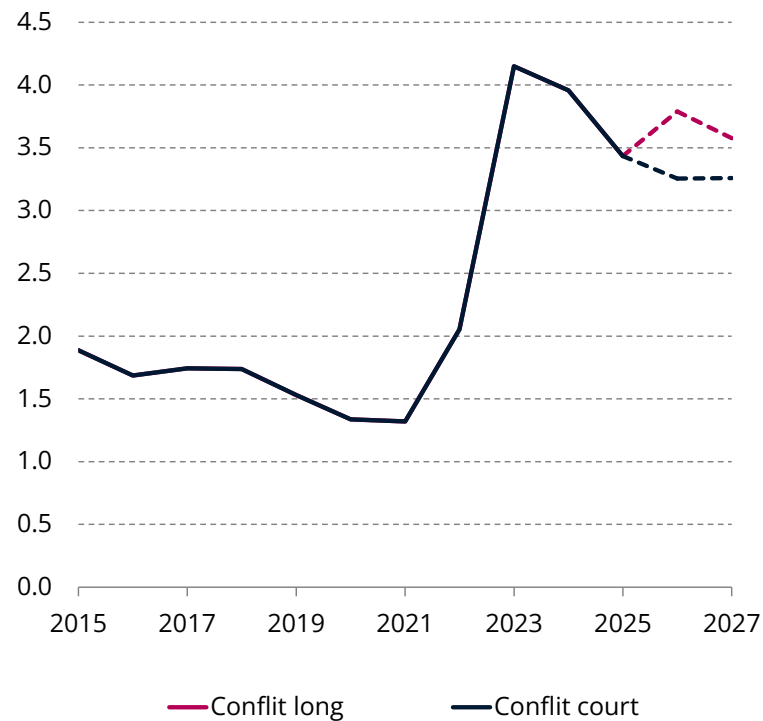
Les taux intérêt pourraient repartir à la hausse

Indicateur de confiance des consommateurs, en points



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

Taux sur les nouveaux prêts immobiliers au Luxembourg, en %



Sources : BCL, STATEC (2026-2027 : prévisions)

Une reprise économique modérée attendue...

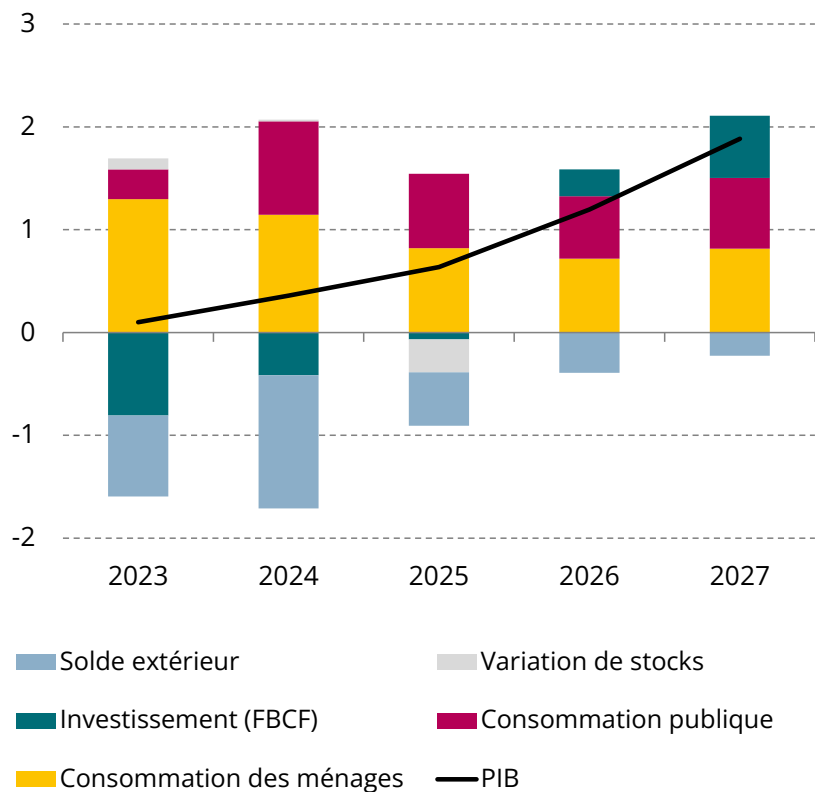


... soutenue par une remontée de l'investissement

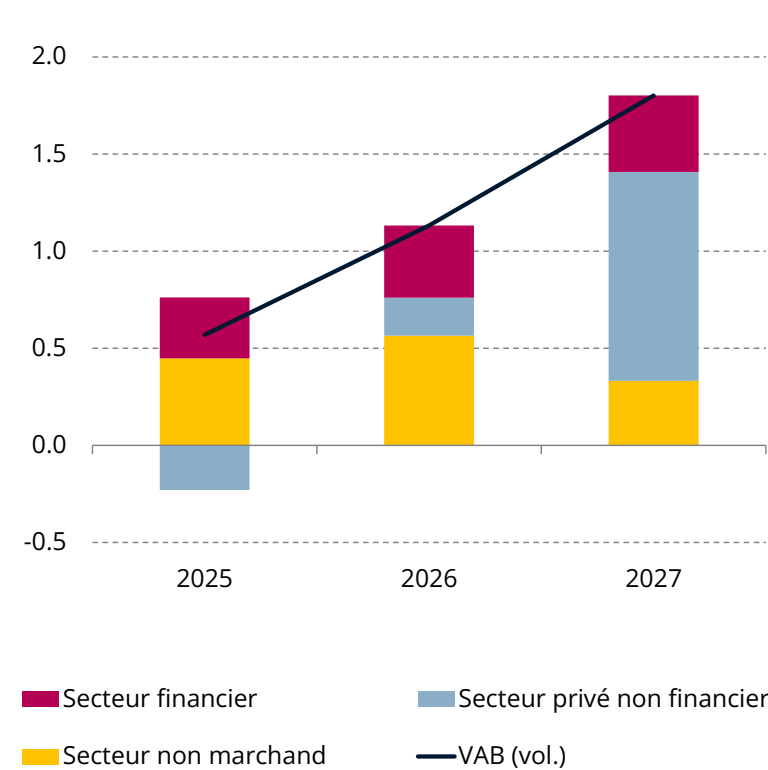
... et des activités non financières

A condition que le détroit d'Ormuz soit bientôt réouvert

PIB en volume optique dépense, contributions en points de %



Valeur ajoutée en volume, contributions en points de %



Source : STATEC (2026-2027 : prévisions)

Source : STATEC (2026-2027 : prévisions)

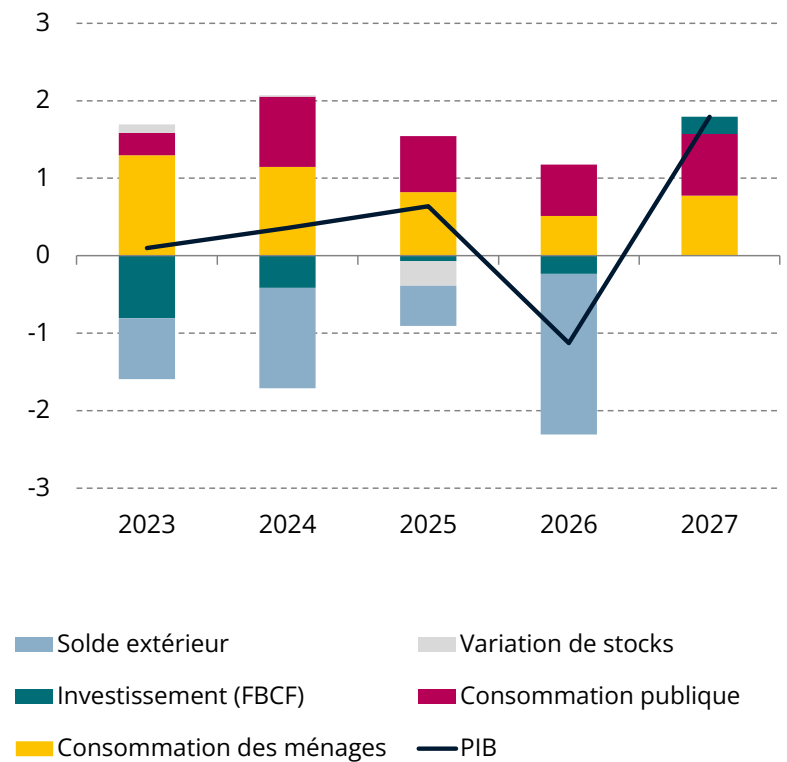
La reprise serait étouffée en cas de guerre prolongée...

... qui impacterait la demande étrangère

... et les activités marchandes...

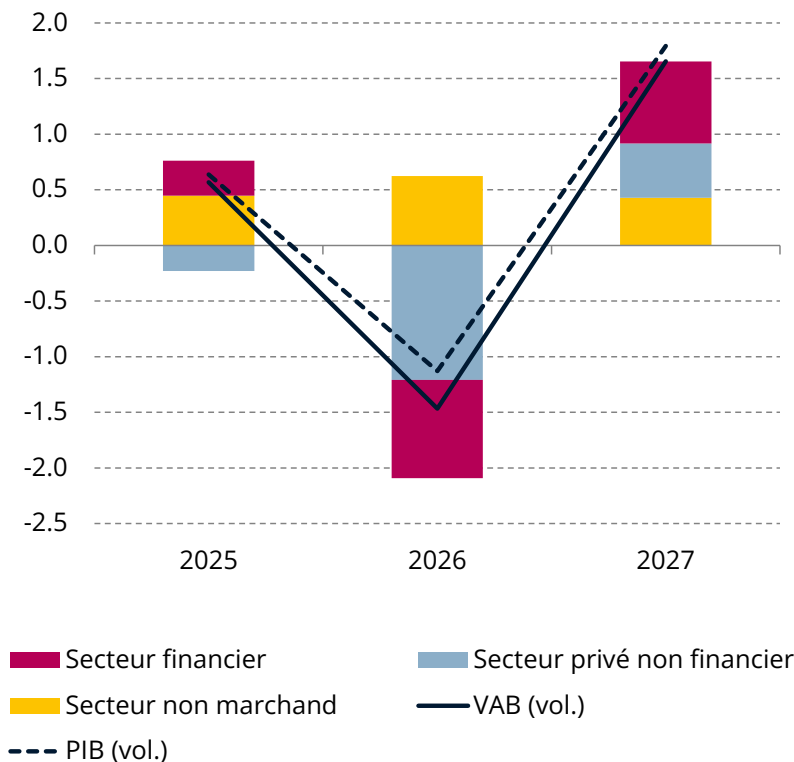
... pouvant engendrer une récession de 1% en 2026

PIB en volume optique dépense, contributions en points de %



Source : STATEC (2026-2027 : prévisions)

PIB et valeur ajoutée en volume, contributions en points de %



Source : STATEC (2026-2027 : prévisions)



Marché du travail

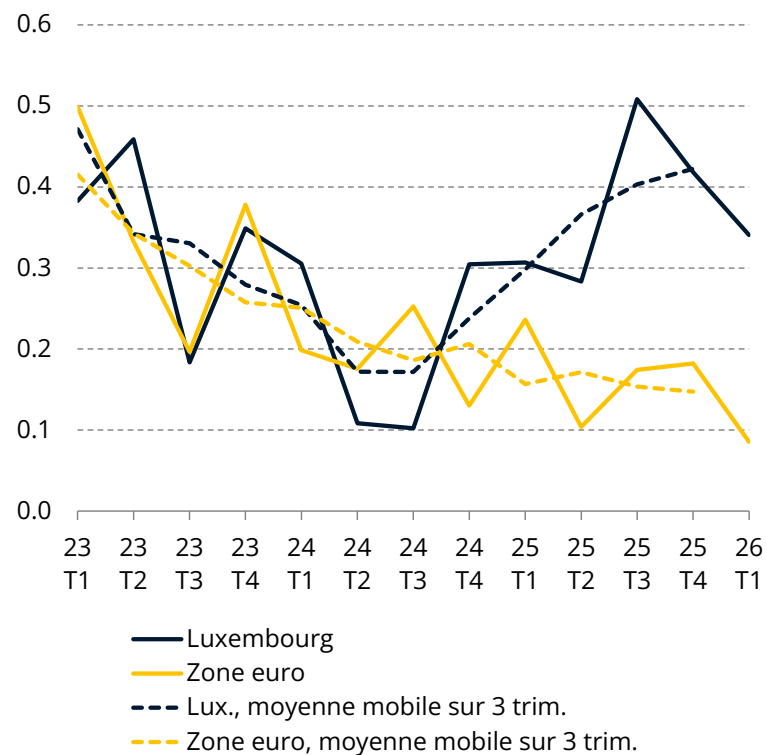
L'emploi accélère, le chômage aussi

L'emploi total remonte au Luxembourg ...

... mais l'emploi des résidents ralentit ...

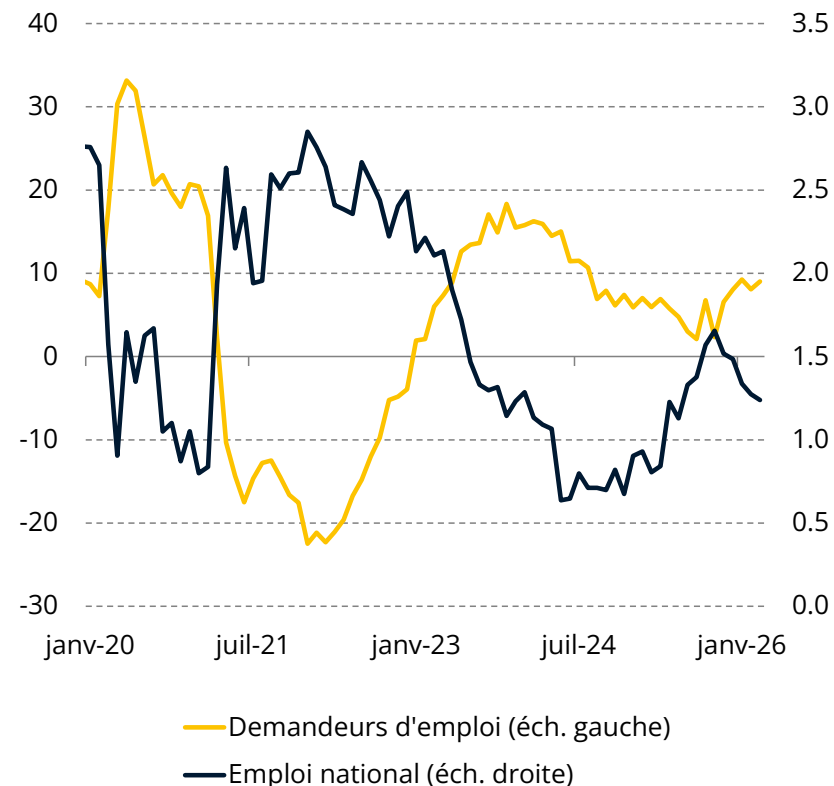
... et le chômage repart à la hausse (6.3% de la population active en mars 2026)

Emploi total, variation trimestrielle en %



Sources: Eurostat, IGSS, STATEC (données désaisonnalisées)

Variations annuelles, en %



Sources: ADEM, STATEC

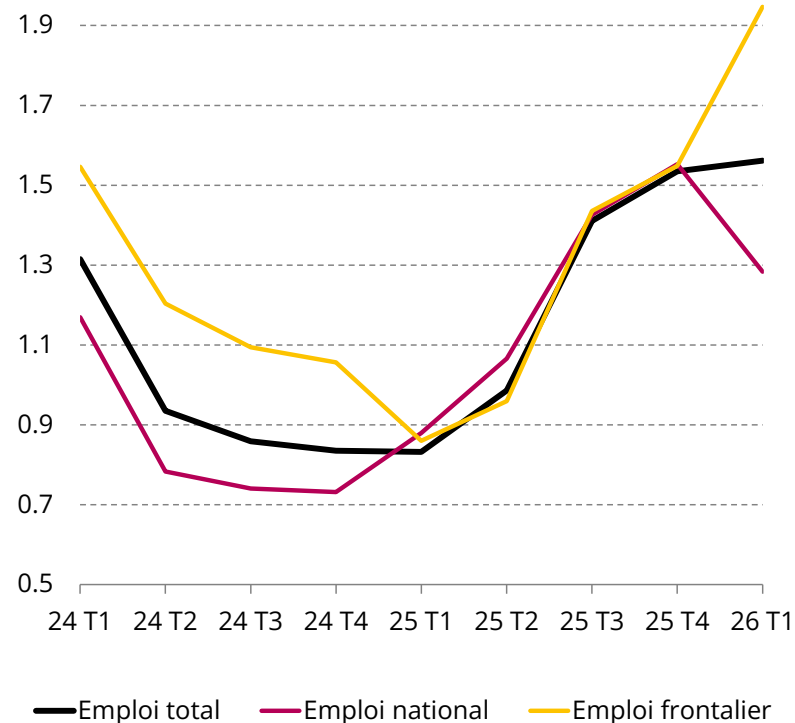
La dynamique de certains emplois s'améliore

L'emploi des frontaliers accélère

L'emploi progresse dans le secteur public, l'immobilier et les services aux entreprises ...

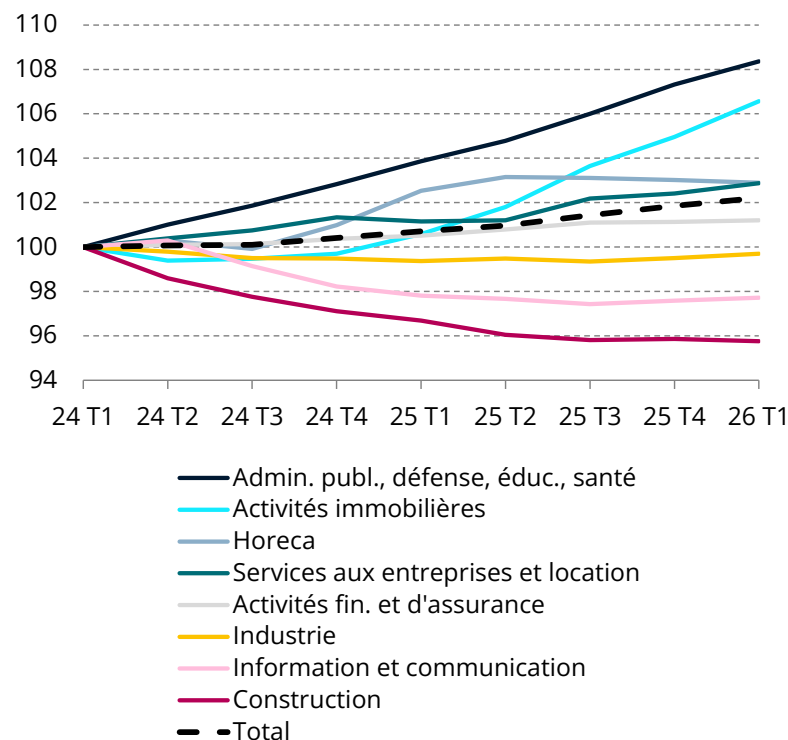
... et ne baisse plus dans la construction et l'information et communication

Emploi par lieu de résidence, variation annuelle en %



Sources: IGSS, STATEC

Emploi salarié par branche d'activité, indices 2024 T1 = 100



Sources: IGSS, STATEC (données désaisonnalisées)

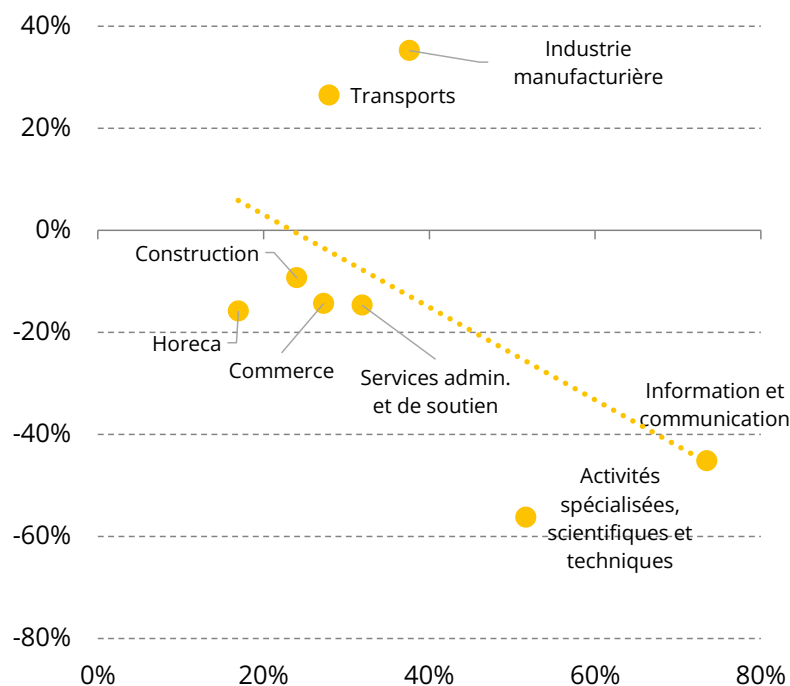
Plus d'IA, moins d'emplois ?

Moins d'offres d'emploi dans les branches ayant le plus recours à l'IA

Hausse des demandeurs d'emploi dans les métiers de support à l'entreprise

Pas de relation de cause à effet prouvée

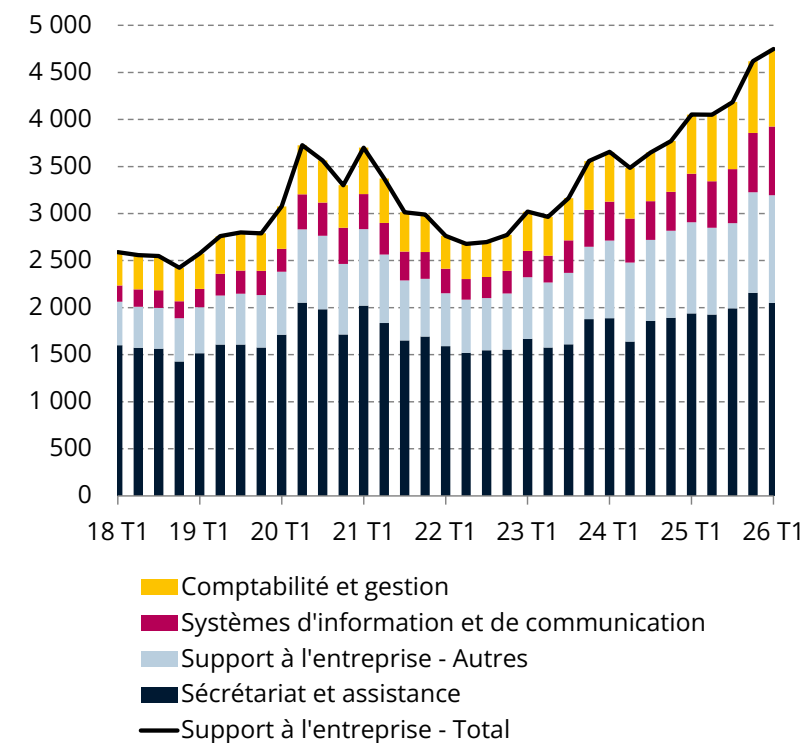
Variation du stock de postes vacants entre 2023 et 2025



Part des entreprises ayant recours à l'IA en 2025

Sources: ADEM, STATEC (enquête TIC-entreprises)

Demandeurs d'emploi dans le support à l'entreprise, nombre de personnes



Sources: ADEM, STATEC

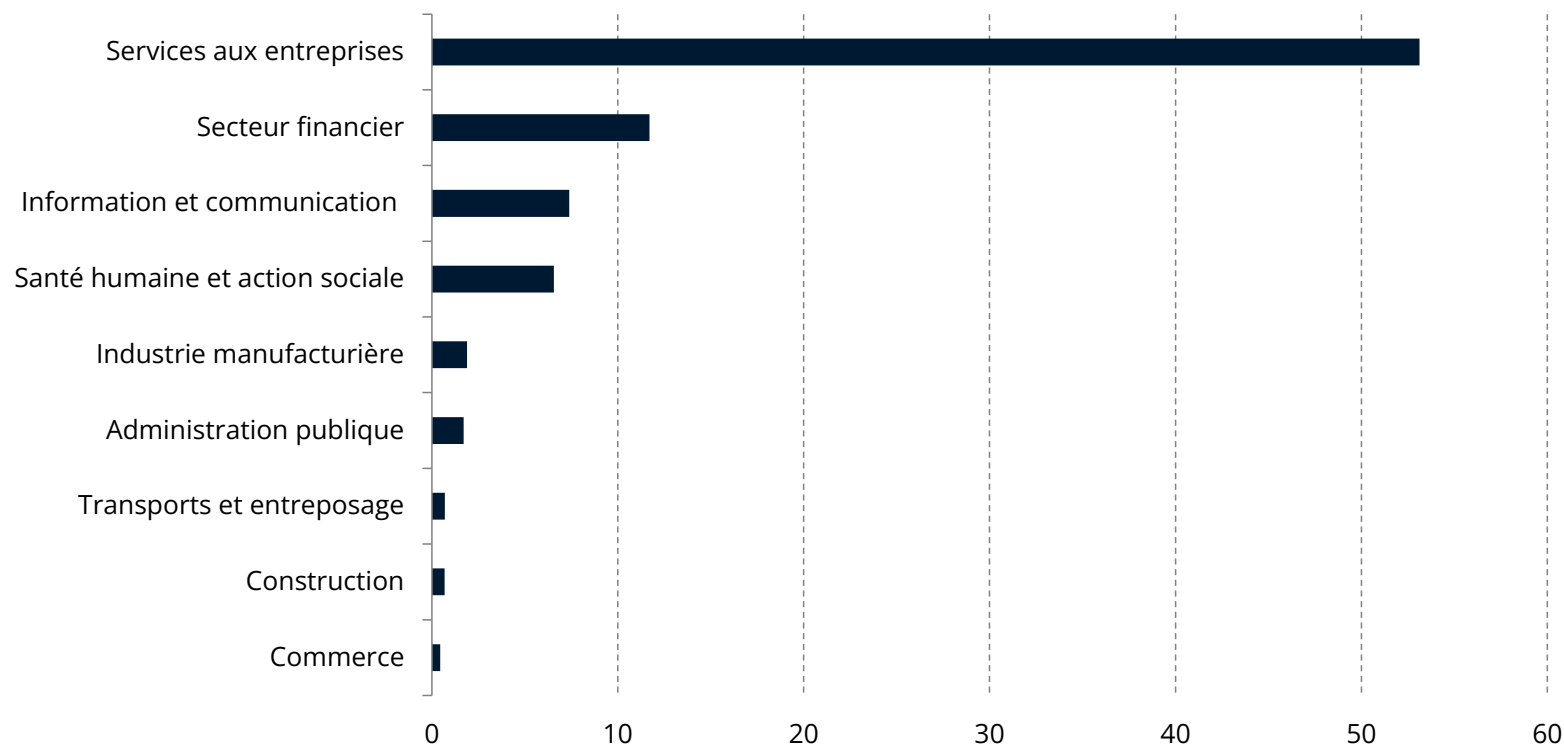
Métiers en pénurie : quels profils pour le Luxembourg ?

Les services aux entreprises concentrent la plupart des offres

Les métiers en pénurie s'inscrivent plutôt en haut de l'échelle des salaires

Le recrutement de travailleurs non européens est simplifié mais pas vraiment visible

Part dans les offres d'emploi entre 2022 et 2025, en %



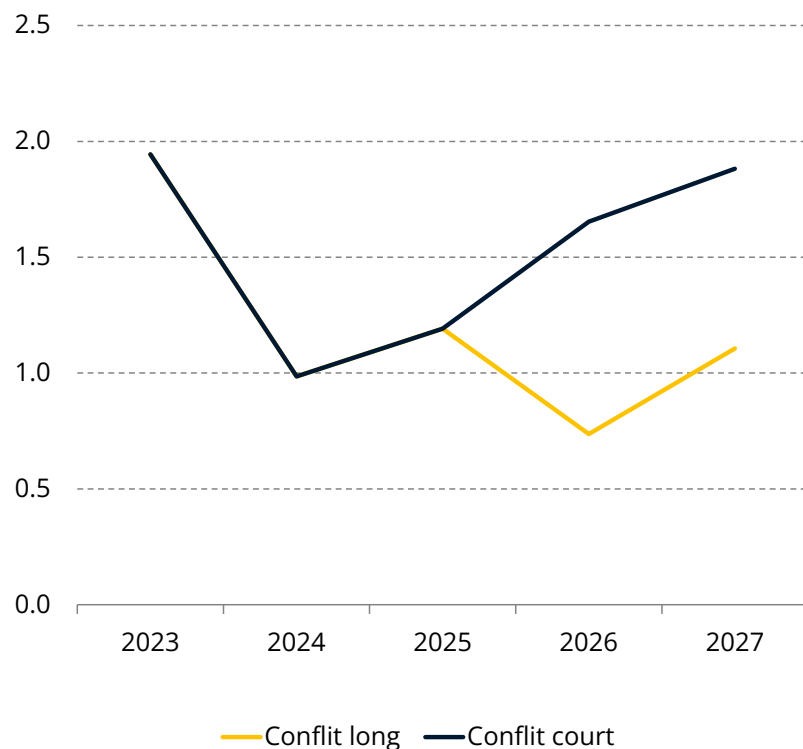
Une prolongation du conflit freinerait la dynamique de l'emploi

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

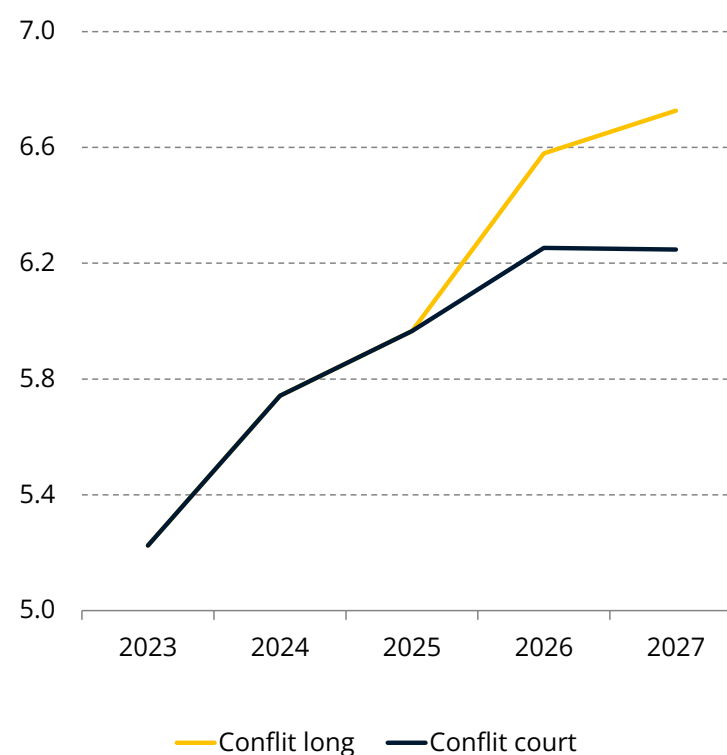
Et le chômage augmenterait davantage

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





Finances publiques

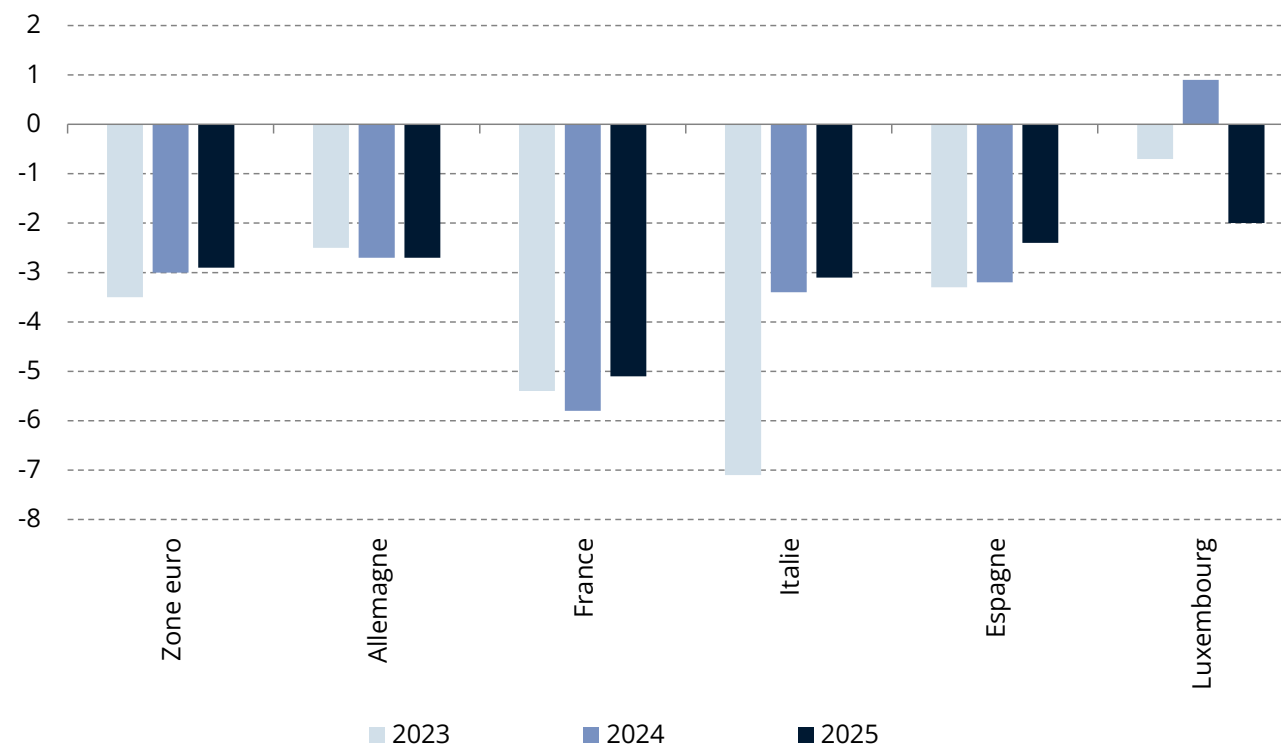
Réduction du déficit public en zone euro, pas au Luxembourg

Le solde public passe au négatif au Luxembourg en 2025 ...

... sous l'effet d'un freinage prononcé des recettes

... et d'une accélération des dépenses

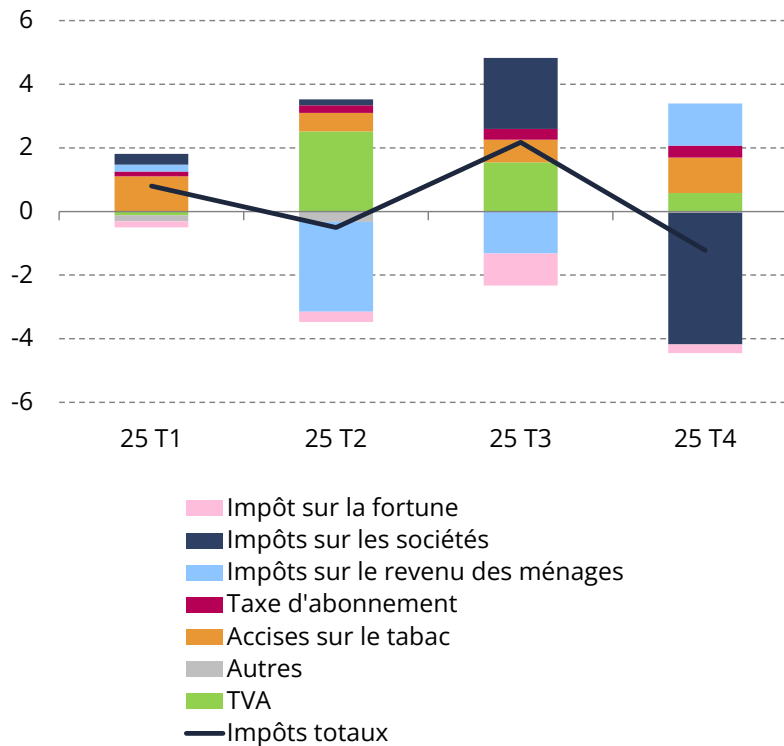
Solde budgétaire, en % du PIB



Dégradation des finances publiques au 4^e trimestre 2025

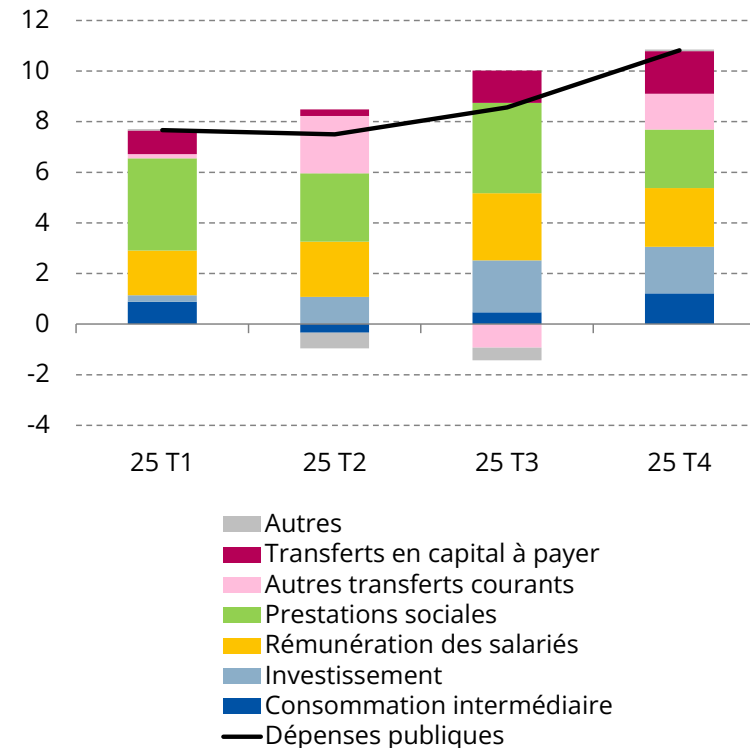
Repli des impôts sur les sociétés, après deux ans de forte hausse

Impôts, contributions à la variation annuelle en pts %



Hausse des transferts en capital pour le climat, le logement et la coopération

Dépenses publiques, contributions à la variation annuelle en pts %



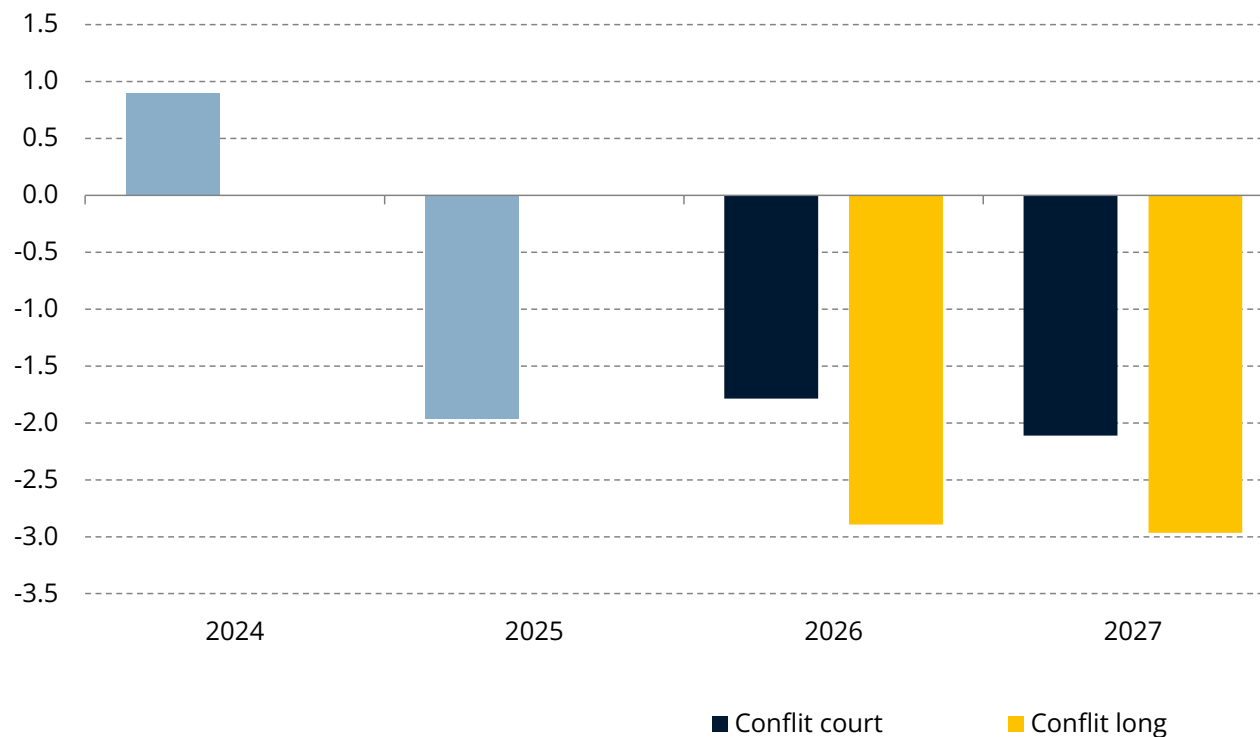
Le déficit pourrait s'aggraver en cas de guerre prolongée

... via une accélération des dépenses...

... et un freinage des recettes

Le déficit pourrait approcher les 3% du PIB

Solde public en % du PIB





Place aux 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

