



Commission Finances et Budget (Chambre des Députés)

24.10.2021

STATEC

1



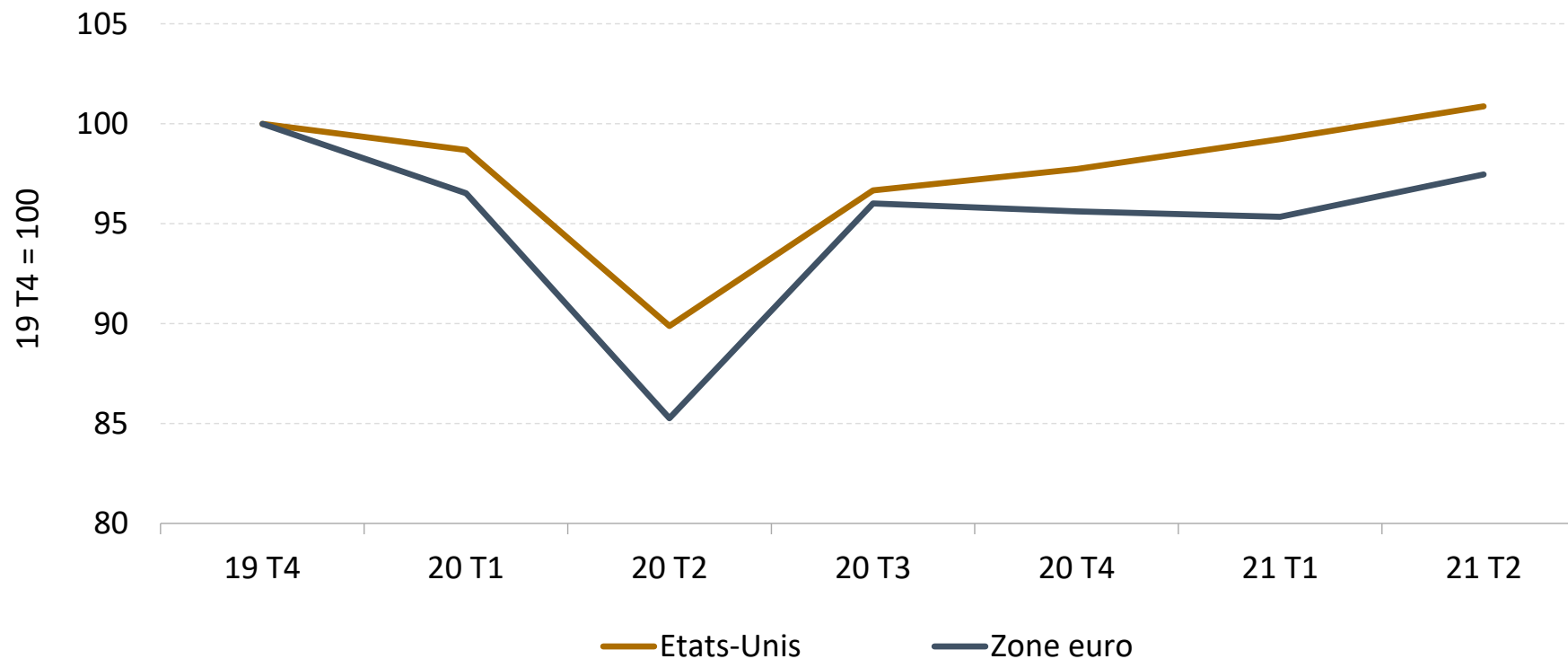
Situation conjoncturelle

Une reprise sous tension(s)

International

- Une reprise inégale selon les régions du Globe

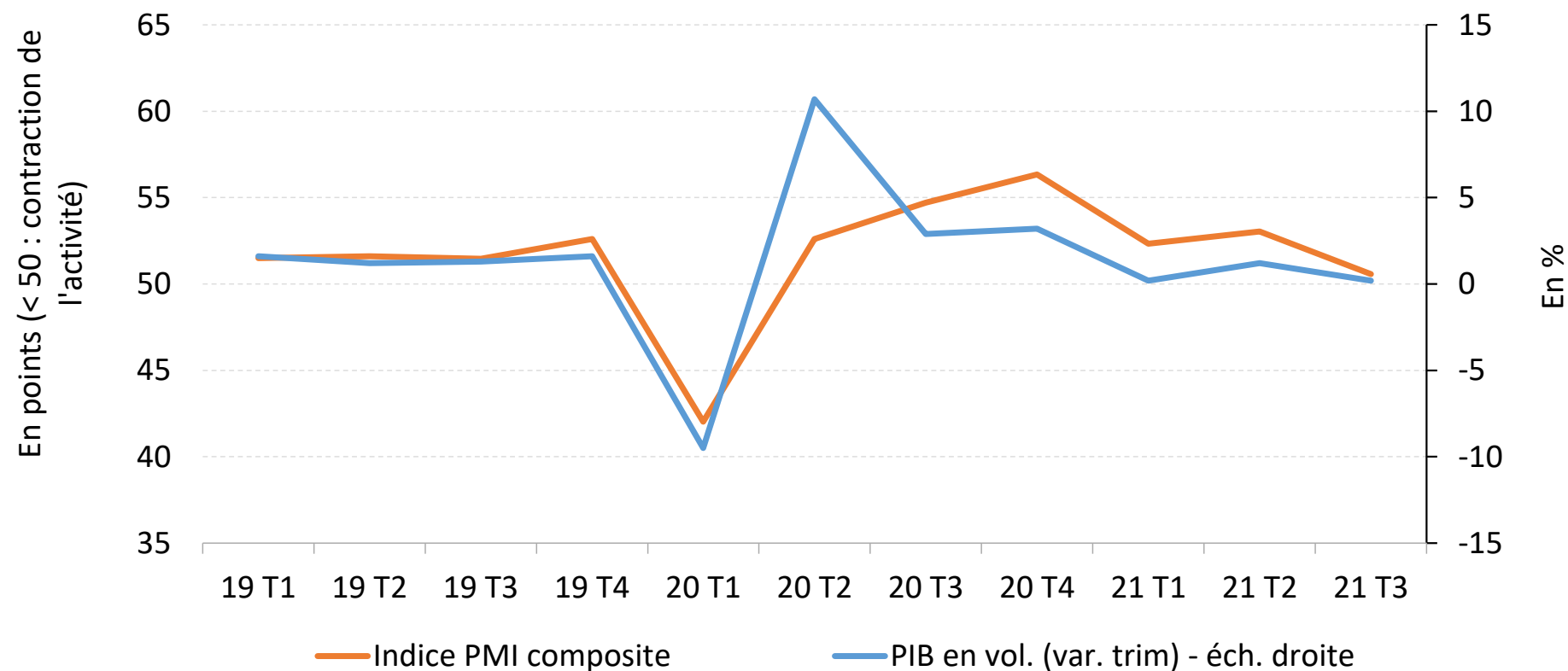
PIB en volume - US vs. Zone euro



International

- La croissance cale en Chine

PIB et indices PMI en Chine

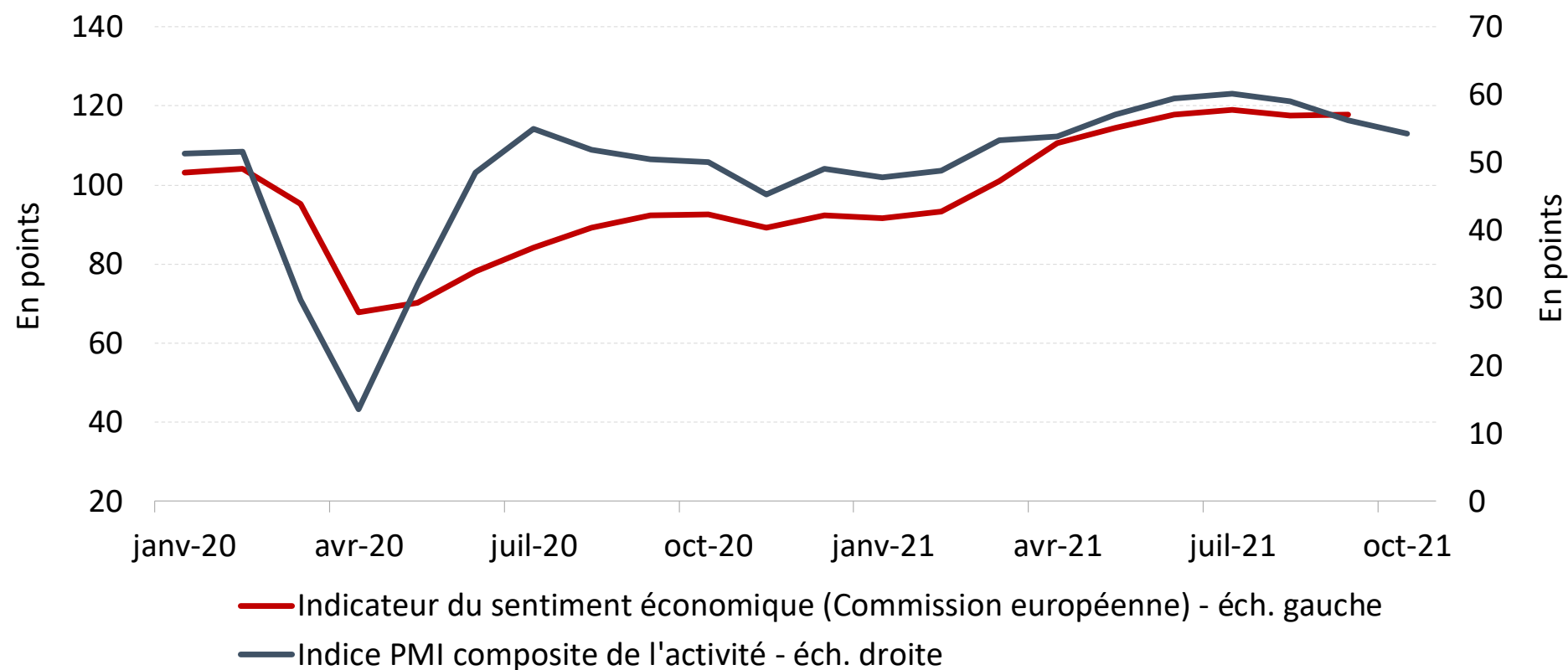


Source: Macrobond

International

- **Zone euro: le moral des entreprises semble avoir atteint un plafond**

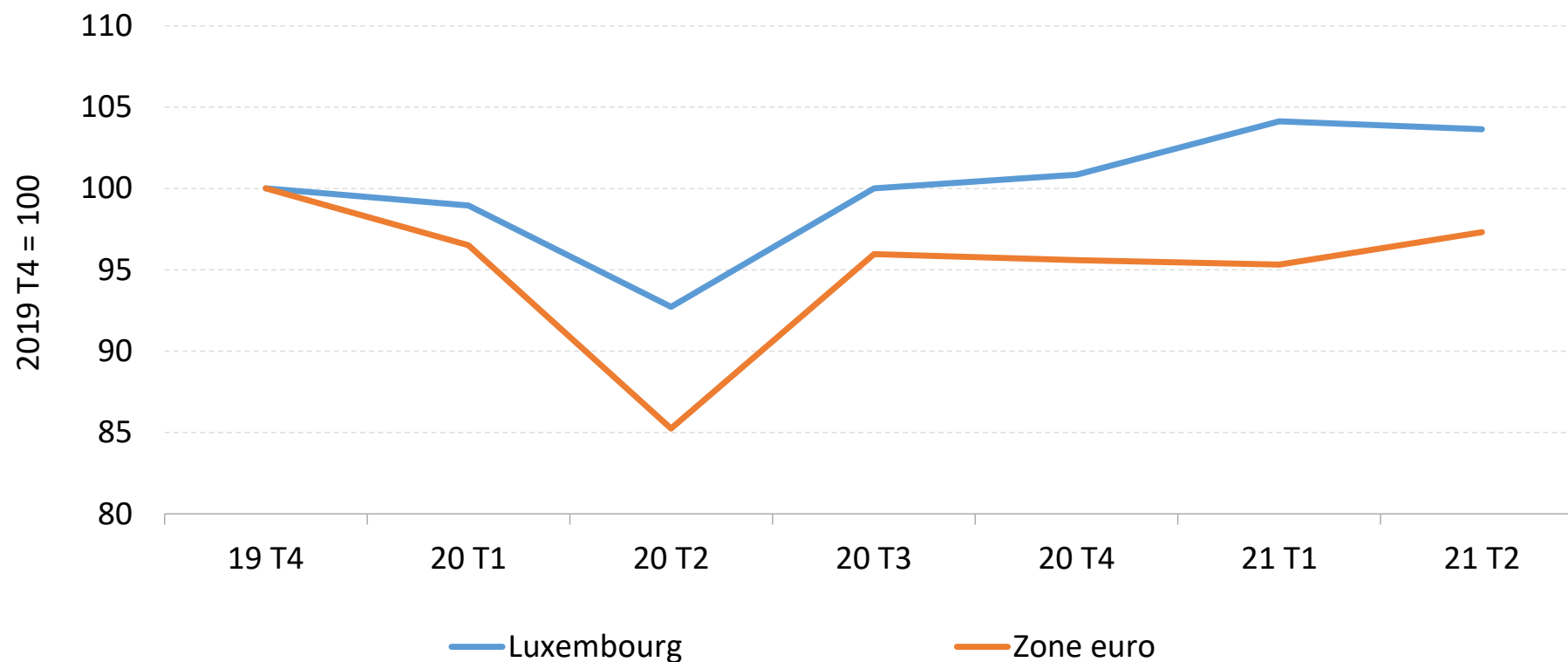
Enquêtes de conjoncture en zone euro



Luxembourg - Activité

- L'économie luxembourgeoise bien orientée

PIB en volume, Luxembourg vs. zone euro



Sources: Eurostat, STATEC

Luxembourg - Activité

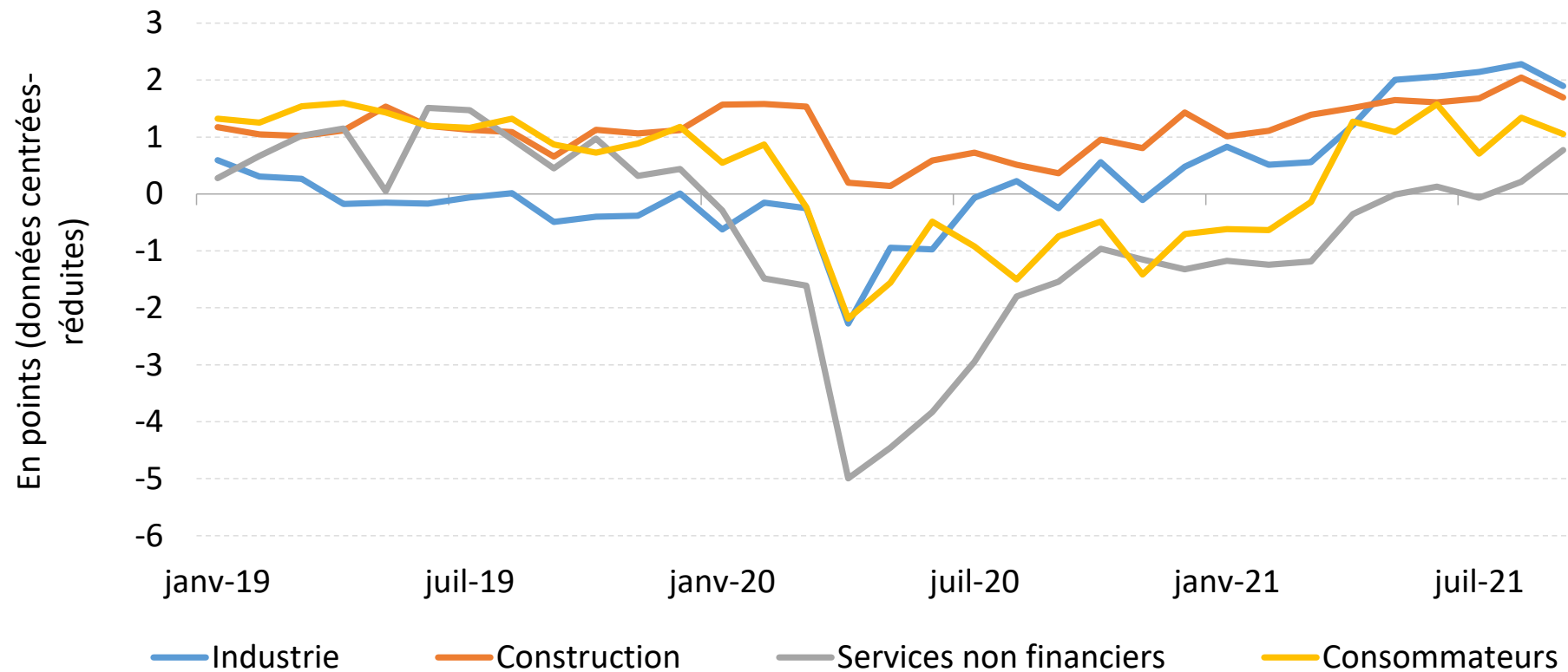
- Bonne tenue de l'activité dans la plupart des branches au 1^{er} semestre

Industrie	→
Construction	↗
Commerce	↗
Transports	↗
Horeca	↘
Info et communication	↗
Secteur financier	↗
Activités immobilières	→
Services aux entreprises	↗

Luxembourg - Activité

- La confiance des acteurs économiques demeure élevée

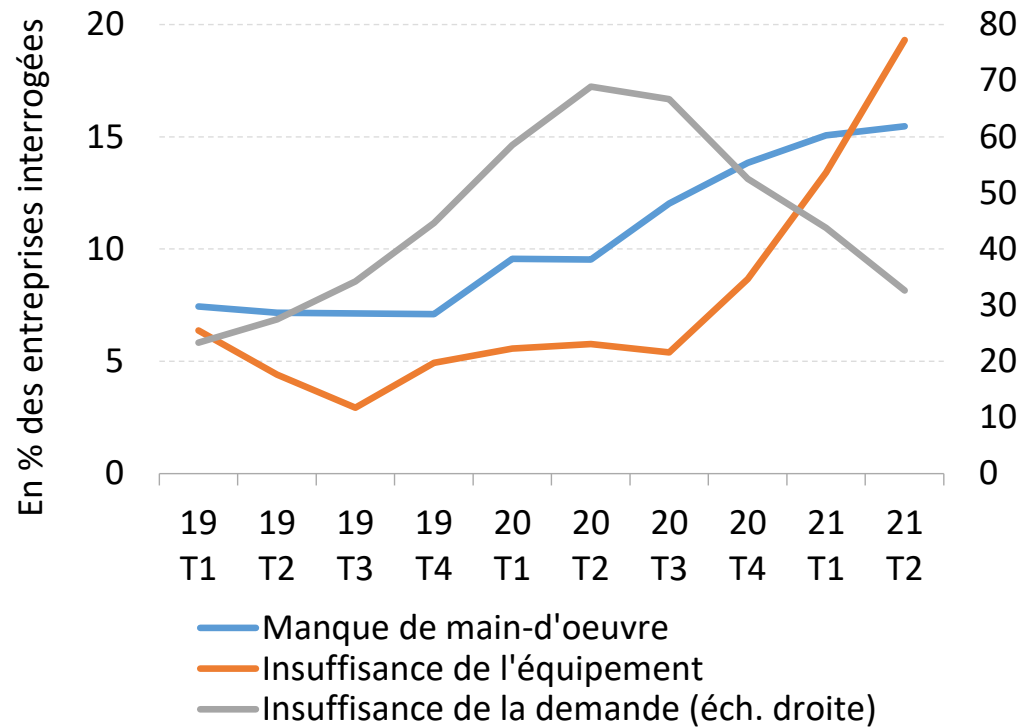
Indicateurs de confiance au Luxembourg



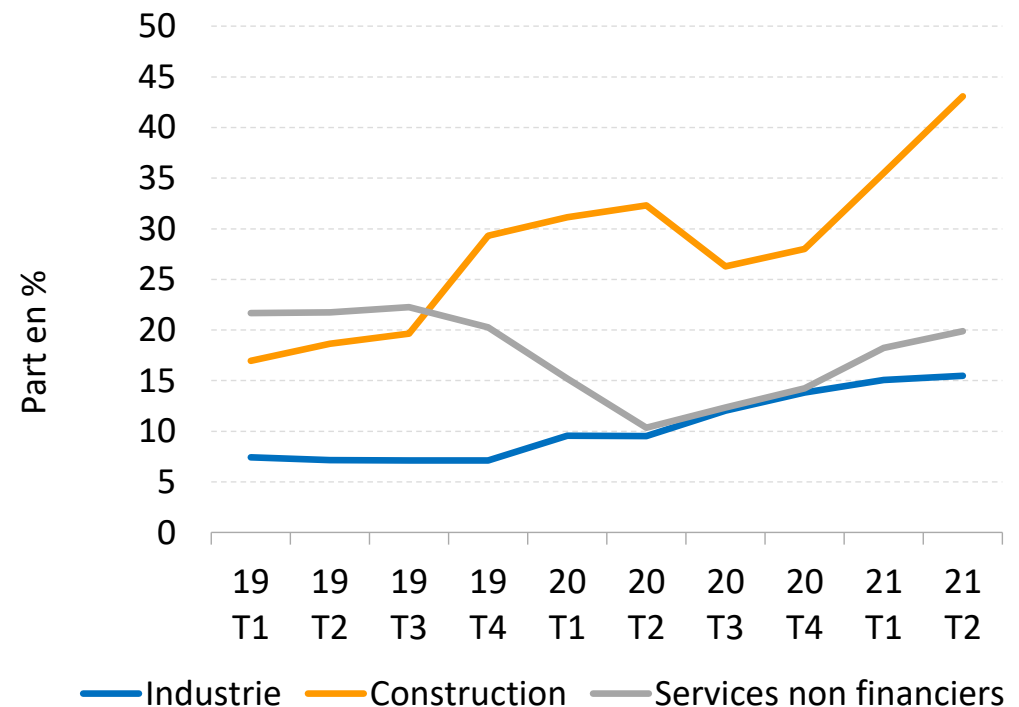
Luxembourg - Activité

- Des tensions sur l'appareil productif

Facteurs pesant sur l'activité industrielle



Entreprises évoquant des difficultés de recrutement

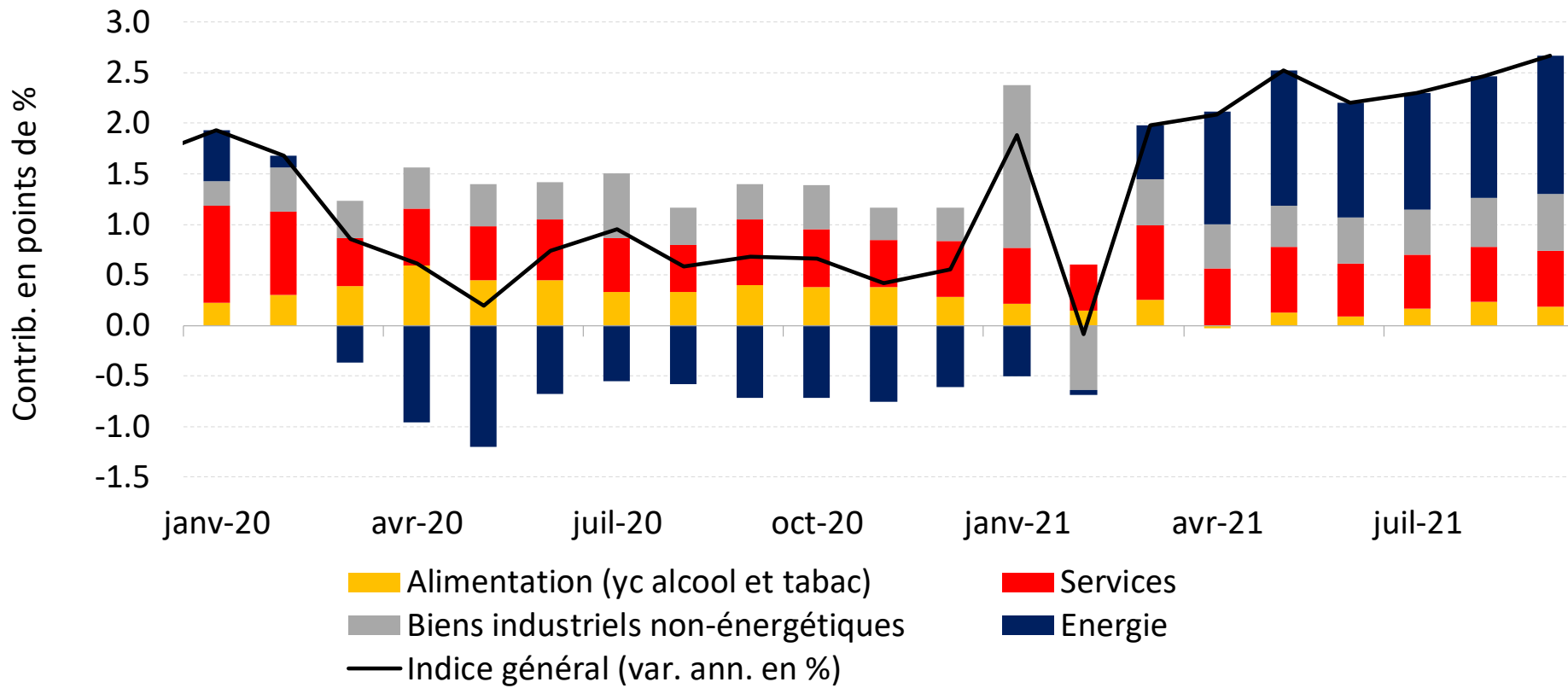


Source: STATEC (enquêtes de conjoncture - données lissées sur 3 trimestres)

Prix à la consommation

- Une inflation «pleine d'énergie»...

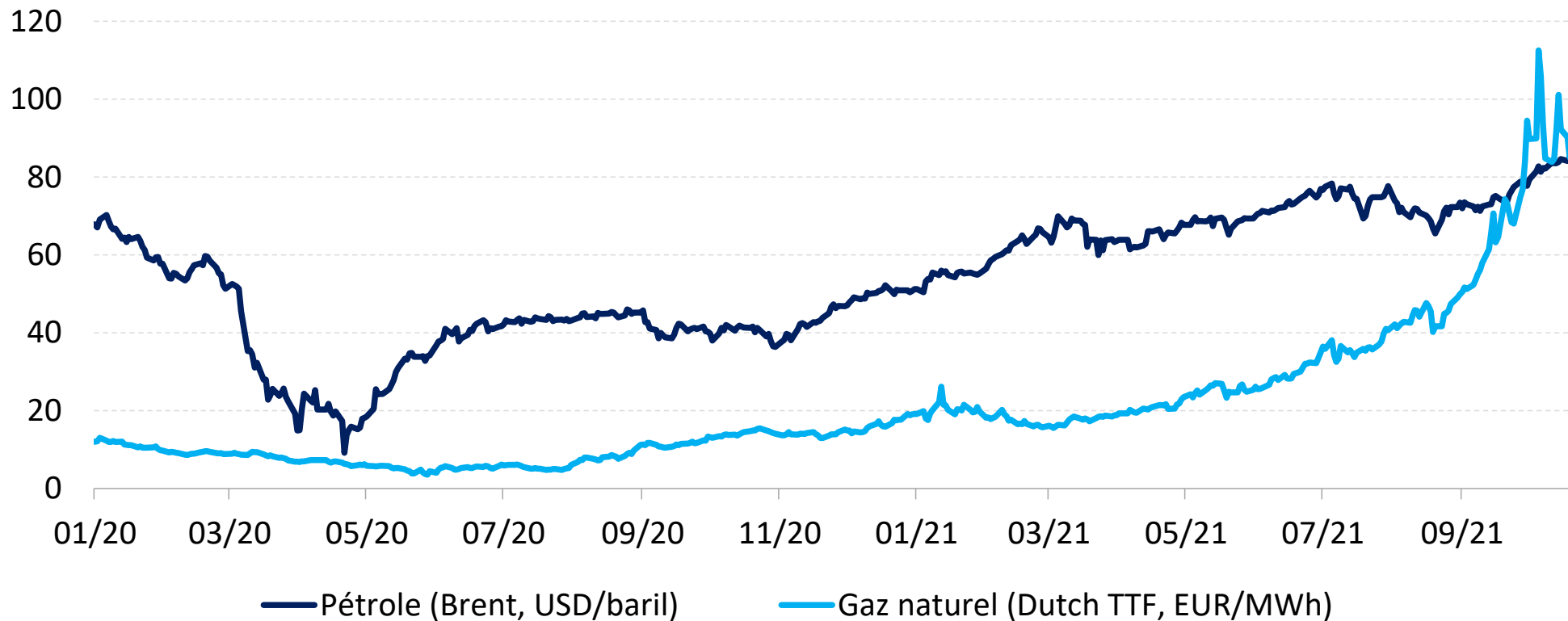
Contributions à l'inflation au Luxembourg



Prix à la consommation

- ... et qui devrait encore se renforcer à court terme

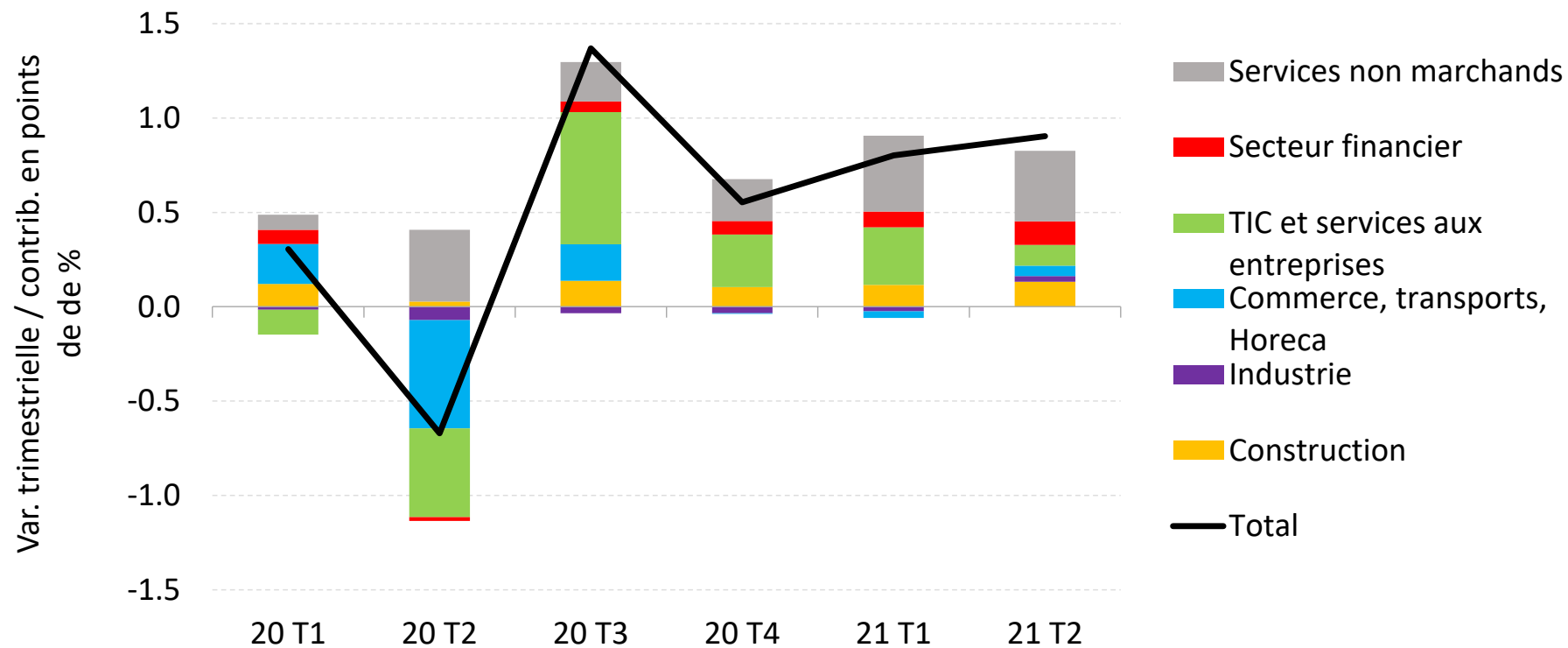
Prix du pétrole et du gaz naturel



Marché du travail

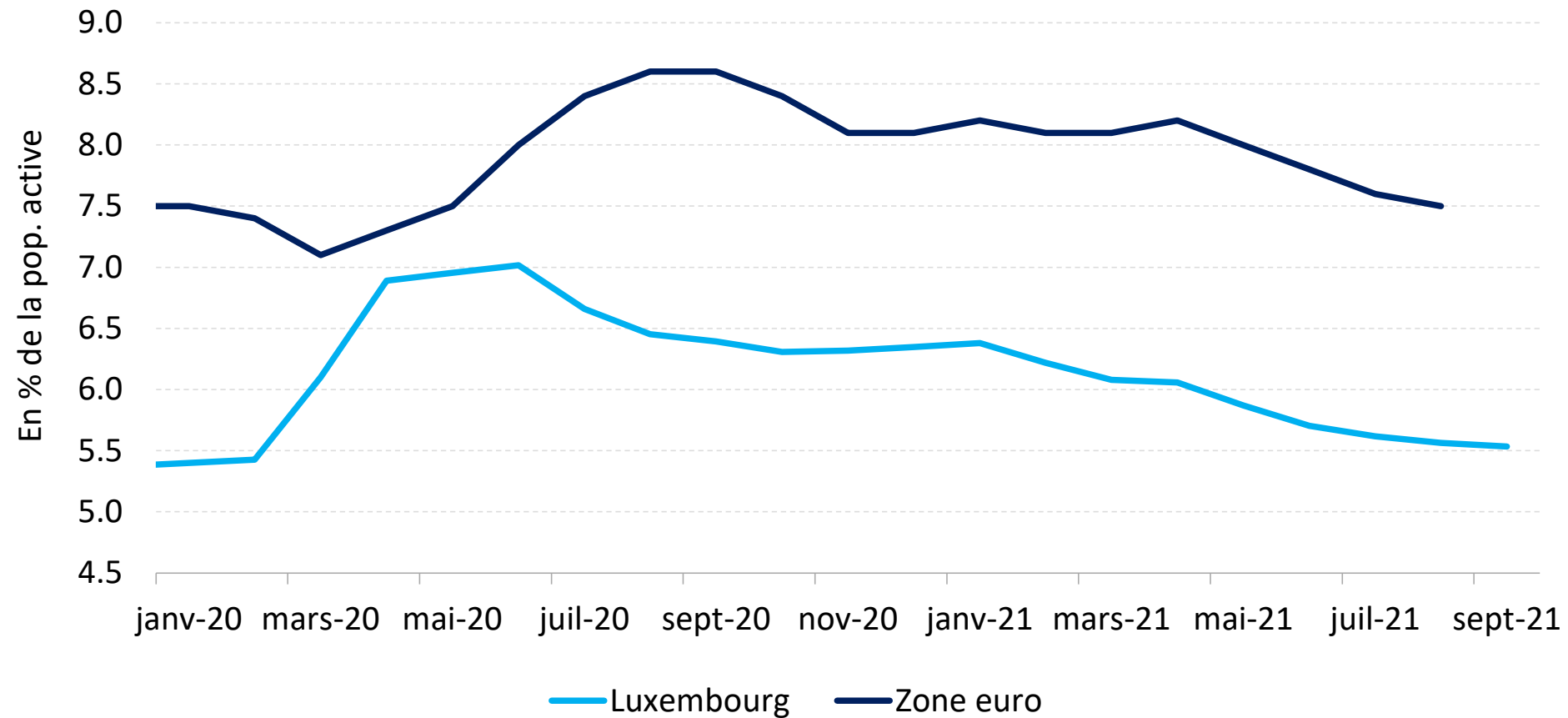
- L'emploi poursuit son redressement...

Contributions à l'évolution de l'emploi salarié



Marché du travail

- ... et le chômage sa décrue



Finances publiques

- Net rebond des recettes publiques

Recettes fiscales (en base caisse) et cotisations sociales

	2021 - 9 mois	Evolution 21/20	Evolution 21/19
	<i>En Mio EUR</i>		<i>En %</i>
Impôts sur les ménages	3 624	18.8	22.6
TVA	2 254	24.8	16.5
Impôts sur les sociétés	1 657	10.0	-18.0
Droits d'accise	760	17.0	4.3
Taxe d'abonnement	611	21.4	22.7
Autres	996	18.4	9.9
Recettes fiscales totales	9 902	18.6	9.6
Cotisation sociales*	8 116	3.5	7.8

* Données sur le 1er semestre, produites selon l'optique SEC2010, celle des comptes nationaux.

Sources: Administrations fiscales, IGSS, STATEC

2



Prévisions:

La plupart des indicateurs sont au vert

Synthèse

- **Reprise plus rapide et plus prononcée au Luxembourg qu'à l'étranger**
 - Des exportations plus dynamiques que la demande mondiale
 - L'emploi résiste et les heures travaillées rebondissent
 - Les dépenses privés (C et I) prennent la relève du soutien public
- **Moins de séquelles structurelles mais plus de déséquilibres transitoires que lors des crises précédentes**
 - Le PIB a atteint le niveau pré-crise dès 2020-T3, la croissance potentielle inchangée
 - Face au rebond de la demande, des goulots du côté de l'offre
 - La pénurie engendre des flambées de prix, supposées transitoires

Hypothèses internationales

	2020	2021			2022		
	Observé	NDC 1-21	Exposé introductif	NDC 2-21	NDC 1-21	Exposé introductif	NDC 2-21
PIB en volume zone euro (évolution en %)	-6.5	4.1	4.1	5.0	4.8	4.8	4.5
Eurostoxx 50 (évolution en %)	-4.7	18.4	18.4	21.8	1.7	1.7	1.9
Taux d'intérêt à court terme (niveau)	-0.4	-0.5	-0.5	-0.5	-0.4	-0.4	-0.5
Prix pétroliers (USD par baril)	41.8	62.1	69.3	71.4	60.2	65.2	66.2
Taux de change EUR/USD (niveau)	1.14	1.18	1.20	1.19	1.18	1.22	1.18

Perspectives pour le Luxembourg

Evolution en % (sauf si indiqué différemment)	2020	2021			2022		
	Observé	NDC 1-21	Exposé introductif	NDC 2-21	NDC 1-21	Exposé introductif	NDC 2-21
PIB en volume	-1.8	6.0	6.0	↗	3.5	3.5	→
Emploi total	1.9	2.5	2.5	↗	2.5	2.5	↗
Taux de chômage	6.3	6.4	6.5	↘	6.3	6.3	↘
Inflation (IPCN)	0.8	2.0	2.2	↗	1.6	1.7	↗
Coût salarial moyen	0.4	2.3	2.3	↗	4.1	4.1	↘
Solde public (% PIB)	-3.5	-0.7	-	↗	0.7	-	↗

Risques et incertitudes

- **Analyse des risques**
 - + **Boom de la consommation privée**
 - + Choc de productivité (transformation numérique)
 - + Progrès importants sur la vaccination, aussi dans les pays émergents
 - **Persistance du Covid-19, nouvelles mutations**
 - Emballement de l'inflation (USA)
 - Ralentissement en Chine («durcissement des politiques économiques»)
 - Chocs climatiques

STATEC

Institut national de la statistique
et des études économiques

Merci de votre attention!



13, rue Erasme
L-1468 Luxembourg



(+352) 247-84219



info@statec.etat.lu

Place aux questions

statistiques.public.lu



@Statec
Luxembourg



/STATEC



@STATEC



Statec
Luxembourg