

Luxembourg, 8 février 2018

Projections à moyen terme 2018-2022

Le STATEC publie dorénavant en début d'année les projections à moyen terme, la Note de conjoncture étant consacrée exclusivement aux développements de court terme. Cette projection va également alimenter les travaux du Comité économique et financier national (CEF), qui remplace l'ancien "Comité de prévision", institué par règlement grand-ducal du 10 octobre 2017¹ en vue de l'établissement, notamment, du Programme de Stabilité (PSC) et du Programme national de réforme (PNR) dans le cadre du semestre européen² qui vient de débuter.

Un haut de cycle avec 4.5% de croissance vers 2018/2019, convergeant à 3% en 2022

L'économie luxembourgeoise devrait continuer à évoluer très favorablement dans le contexte d'une zone euro qui a surpris agréablement l'ensemble des prévisionnistes en 2017. En se basant sur une hypothèse de croissance en zone euro de 2 à 2.5% cette année et l'année prochaine, ainsi que sur une évolution très favorable de l'indice boursier européen, le STATEC établit un scénario d'expansion équilibrée et soutenue pour l'économie luxembourgeoise. Cette dernière devrait ainsi pouvoir croître d'environ 4.5% cette année et l'année prochaine. A moyen terme, un ralentissement interviendrait, sur fond de hausse des taux d'intérêt et d'essoufflement général du cycle, ramenant la croissance luxembourgeoise à environ 3% d'ici 2022.

L'expansion bénéficierait à l'ensemble des secteurs, serait marquée par un environnement non inflationniste et verrait le chômage descendre jusqu'à 5% en moyenne annuelle. L'écart de production ou "output-gap" redeviendrait positif dès 2019, alors que le STATEC estime la croissance potentielle dans une fourchette allant de 3 à 3.5%.

¹ <http://legilux.public.lu/eli/etat/leg/rgd/2017/10/09/a881/jo>. L'article 2 d) du règlement susdit stipule que le CEFN "coordonne l'élaboration des prévisions des finances publiques à politique inchangée, sur la base de prévisions macroéconomiques élaborées par le STATEC".

² https://ec.europa.eu/info/business-economy-euro/economic-and-fiscal-policy-coordination/eu-economic-governance-monitoring-prevention-correction/european-semester/framework/european-semester-why-and-how_en

Parmi les principaux risques - qui n'ont pas été intégrés dans le scénario central - il convient de mentionner celui d'une hausse de l'inflation plus précoce et plus forte qu'actuellement anticipée par les marchés, amenant les banques centrales à une sortie plus rapide de la politique monétaire accommodante. Ce risque pèse d'avantage sur les USA que sur la zone euro, mais il aurait comme conséquence des effets de débordement sur cette dernière. Ainsi, des réallocations massives de portefeuille pourraient entraîner une baisse importante, entre autres, de l'Eurostoxx, avec des effets négatifs potentiellement importants sur le Luxembourg, de façon directe, et indirecte via l'activité réelle en zone euro, qui dévierait alors de la trajectoire dessinée dans le présent scénario.

Projections à moyen terme 2018-2022

	Observé		Estimé		Prévisions			
	1995-2016	2016	2017	2018	2019	2020	2021	2022
								Evolution en %
PIB (en vol.)	3.5	3.1	3.4	4.6	4.6	4.2	3.6	2.9
Emploi total intérieur	3.2	3.0	3.3	3.5	3.4	3.2	3.1	2.6
Taux de chômage (% de la pop. active, déf. ADEM)	4.4	6.4	5.9	5.6	5.3	5.2	5.1	5.4
Indice des prix à la consommation (IPCN)	1.9	0.3	1.7	1.4	1.8	1.9	1.8	1.8

Source: STATEC

La prévision jusqu'en 2022 est une "projection conditionnelle", soumise à la réalisation des hypothèses émises et établie sous la prémisse de stabilité des structures actuelles caractérisant l'économie luxembourgeoise. La projection s'entend "à politique inchangée" et exclut des chocs économiques importants. Les mesures politiques incluses sont la réforme fiscale, la perte de TVA issue du commerce électronique et l'accord salarial dans la fonction publique.

La prévision aboutit à un scénario central qui, par nature, est affecté d'une incertitude statistique, grandissante avec l'horizon de projection. Le jeu de données présenté ci-après permet toutefois aux décideurs, publics et privés, d'avoir une idée quantifiée sur une trajectoire future possible de l'économie, jugée la plus probable par les experts du STATEC, au moment de leur publication.

L'Économie & Statistiques N°96-2018 est disponible gratuitement en format PDF sur le Portail des statistiques à l'adresse <http://www.statistiques.public.lu/fr/publications/series/economie-statistiques/2018/96-2018/index.html>. La version imprimée peut être commandée au STATEC, 13, rue Érasme à Luxembourg, tél. 247-84219 fax 26 20 19 02, email info@statec.etat.lu au prix de 3.70.- hors prix d'envoi.

Bureau de presse

Christian Welter | Tél 247-84281 | Gsm 621 206 683 | press@statec.etat.lu

Pour en savoir plus :

Ferdy Adam | Tél 247-84217 | ferdy.adam@statec.etat.lu