

Des chocs à encaisser

Note de Conjoncture 1-2019

Le Luxembourg affronte actuellement un contexte économique international dégradé. Les facteurs de soutien domestiques devraient néanmoins permettre à l'économie grand-ducale de conserver un rythme de croissance proche de 3% en 2019 et 2020.

L'Europe pénalisée par les tensions commerciales

Le contexte international est marqué depuis la fin de 2018 par la faiblesse du commerce mondial. Celle-ci découle en partie des tensions croissantes entre les États-Unis et ses partenaires commerciaux, la Chine en premier lieu. Par le biais des chaînes de production internationales, les effets s'en font ressentir jusqu'en Europe.

Les perspectives pour la zone euro ont été considérablement revues à la baisse pour cette année. La demande intérieure, et la consommation privée en particulier, constituera le principal facteur de soutien à la croissance. L'expansion devrait être un peu plus forte en 2020, sous l'effet d'une contribution améliorée des échanges extérieurs. Ce scénario repose cependant sur un apaisement des tensions commerciales internationales qui demeure incertain pour le moment.

Une croissance de l'ordre de 3% au Luxembourg jusqu'en 2020

L'économie luxembourgeoise a enregistré une croissance proche de 3% en 2018, principalement portée par les services non financiers. L'activité moins dynamique sur la fin de l'année écoulée et la dégradation du contexte économique international, surtout en Europe, conduisent à revoir les perspectives de croissance. Pour 2019, une progression de 2.7% du PIB est attendue, contre 3.0% encore à l'automne dernier.

La croissance resterait essentiellement soutenue par les services non financiers. La consommation des ménages, en nette progression en 2018, devrait rester dynamique cette année et en 2020, en lien avec la bonne tenue du marché du travail et les gains salariaux. L'investissement devrait également rebondir.

L'économie nationale devrait ainsi profiter du soutien de la conjoncture domestique face aux turbulences de l'environnement international. Sous la réserve que ces dernières s'estompent, la demande extérieure devrait se renforcer et conduire la croissance à plus de 3% en 2020.

Normalisation de la progression des prix et des salaires

La progression des prix à la consommation a accéléré au Luxembourg, dépassant à nouveau celle de la zone euro. Poussée à 2% par certains éléments volatils [produits pétroliers et aliments non traités], l'inflation au Luxembourg conserve ce niveau du fait désormais de pressions sous-jacentes croissantes. Contrairement à la zone euro, les prix des services sont très dynamiques et traduisent l'accélération des salaires.

Face au ralentissement économique, les pressions conjoncturelles sur les prix devraient plafonner sur l'horizon de prévision. La sous-jacente resterait ainsi proche de 2% en 2019 et 2020, en dépit d'un impact négatif lié à l'introduction de la gratuité du transport public l'année prochaine.

Les salaires restent fermement orientés à la hausse en zone euro. Au Grand-Duché, les rémunérations ont eu tendance à accélérer sur la fin de 2018, en particulier dans le secteur financier et les services aux entreprises. La hausse salariale prévue jusqu'en 2020 sera principalement soutenue par les effets de l'indexation automatique.

Freinage en douceur du marché du travail

À l'image de la tendance observée dans la zone euro depuis 2018, les créations d'emploi au Luxembourg accusent une légère perte de vitesse. Ce ralentissement touche la plupart des branches, à l'exception notable du secteur financier et de la construction.

Après une baisse quasi continue sur les quatre dernières années, le taux de chômage a repris une tendance croissante depuis janvier 2019. Ce mouvement s'explique toutefois principalement par les modalités induites par l'introduction du nouveau revenu d'inclusion sociale ["Revis"].

En effet, le freinage récent de l'emploi, amené à se poursuivre jusqu'en 2020, est trop léger pour justifier à lui seul un retournement à la hausse du chômage [surtout d'une manière aussi rapide et vigoureuse]. Il est difficile de se prononcer sur les développements à venir de cet effet technique, qui vient ternir le diagnostic économique – le taux de chômage étant un indicateur de premier plan.

La forte progression des recettes publiques amenée à se modérer

La bonne tenue conjoncturelle a largement profité aux recettes de l'État en 2018. De surcroît, sur la fin de 2018 et le début de 2019, l'accélération des encaissements du côté des impôts sur les sociétés a fait bondir les recettes. Ce phénomène devrait à terme s'estomper et contraindre les rentrées futures.

Après +9.1% en 2018, les recettes de l'État devraient ralentir en 2019 (+6.6%), un freinage supplémentaire étant prévu pour l'année prochaine [uniquement +3.3%].

Les dépenses publiques n'ont par contre guère accéléré en 2018, progressant toujours à un rythme légèrement inférieur à 7%. En 2019 et 2020, elles devraient ralentir à quelque 5% par an.

Les finances publiques resteraient ainsi en bonne santé sur l'horizon de prévision. Après un excédent déjà considérable, de 2.4% du PIB en 2018, le solde public se rapprocherait de 3% en 2019 avant de retomber à près de 2% l'an prochain.

PRÉVISIONS MACROÉCONOMIQUES

	1995-2018	2018	2019	2020	2018	2019
	Évolution en % (ou spécifié différemment)				Révisions (points de % ou spécifié différemment) ¹	
PIB (en vol.)	3.5	2.6	2.7	3.3	-0.4	-0.3
Emploi total intérieur	3.4	3.7	3.4	3.3	-	-
Taux de chômage (% de la pop. active, déf. ADEM)	4.4	5.5	5.1	5.0	-	-0.1
Indice des prix à la consommation (IPCN)	2.0	1.5	1.8	1.6	-0.1	-0.1
Coût salarial nominal moyen	2.9	2.1	3.1	2.2	0.2	0.6
Capacité/besoin de financement (% du PIB) ²	1.9	2.4	3.0	2.1	0.5	1.0

Source: STATEC (1995-2018: données observées; 2019-20: prévisions)

¹ Par rapport à la NDC 2-18, publiée le 4 décembre 2018

² Prévision du STATEC 2019-2020

Bureau de presse

Christian Welter | Tél 247-84281 | Gsm 621 206 683 | Fax 26 20 19 02 | press@statec.etat.lu

Pour en savoir plus

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

Bastien Larue | Tél 247-84339 | bastien.larue@statec.etat.lu

La publication (Note de conjoncture 2-2018) est disponible au STATEC, tél 247-84219, E-mail : info@statec.etat.lu et peut être téléchargée gratuitement à l'adresse <https://statistiques.public.lu/fr/publications/series/note-conjoncture/2018/note-conjoncture-01-19/index.html>

La reproduction totale ou partielle du présent bulletin d'information est autorisée à condition d'en citer la source.