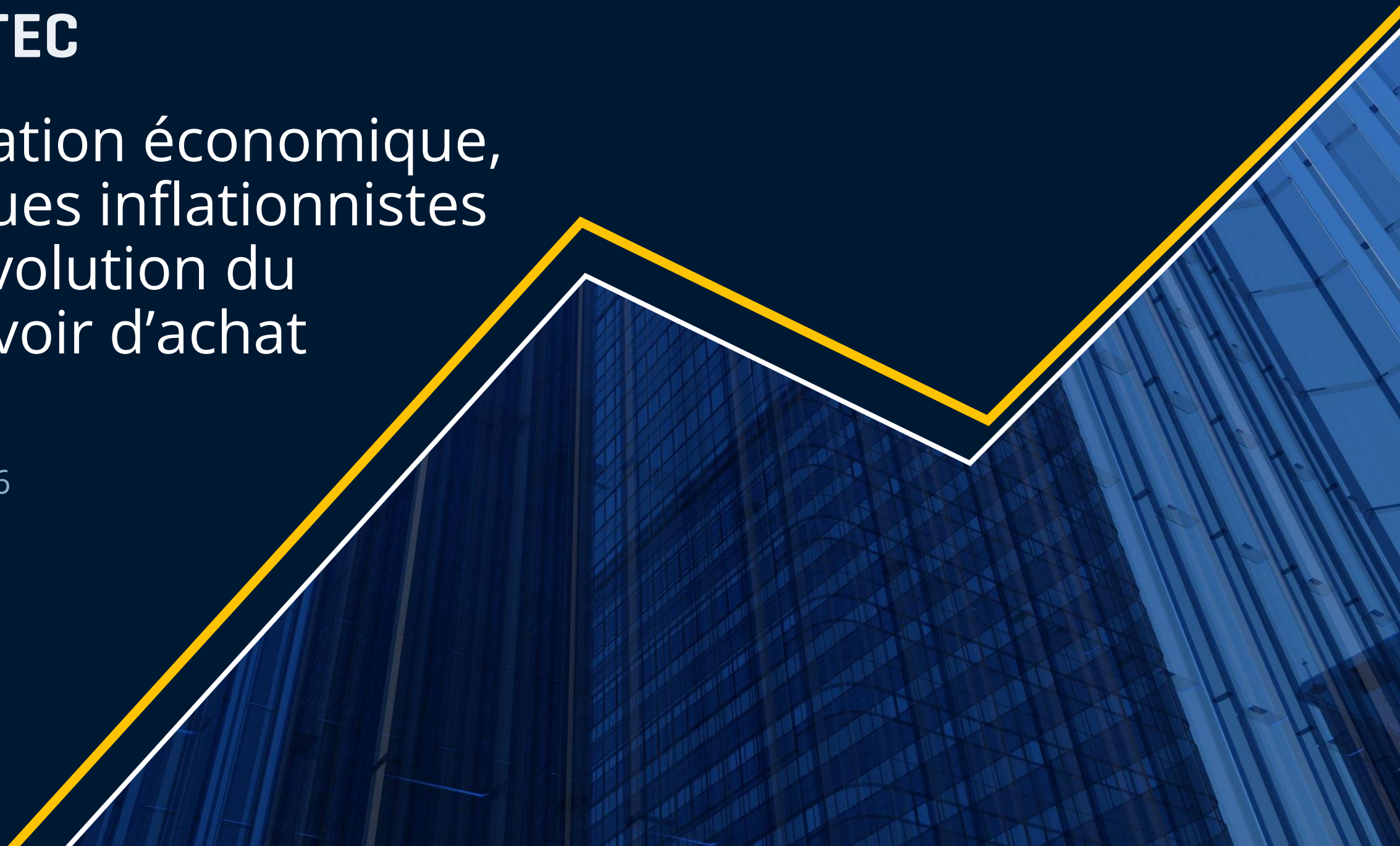


STATEC



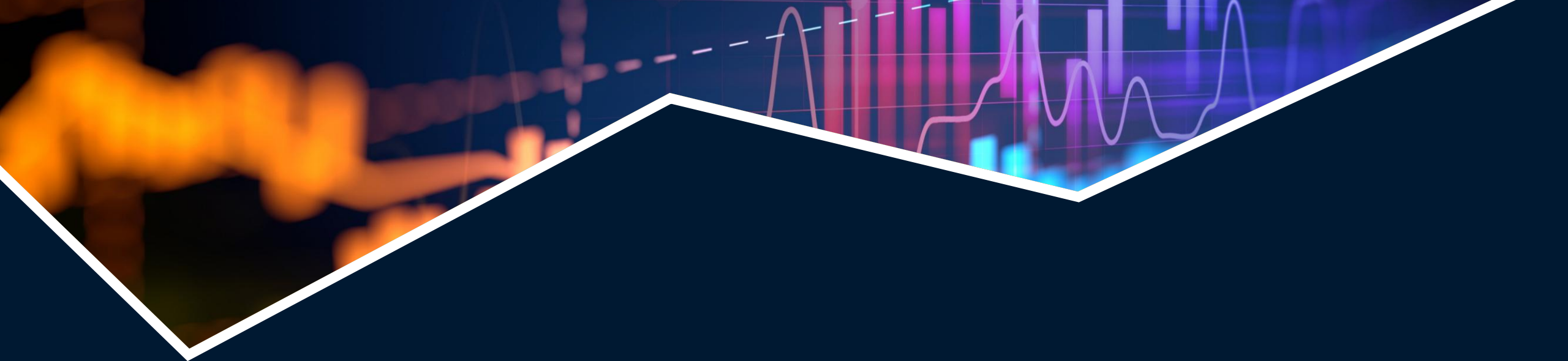
Situation économique,
risques inflationnistes
et évolution du
pouvoir d'achat

2.6.2026



Agenda

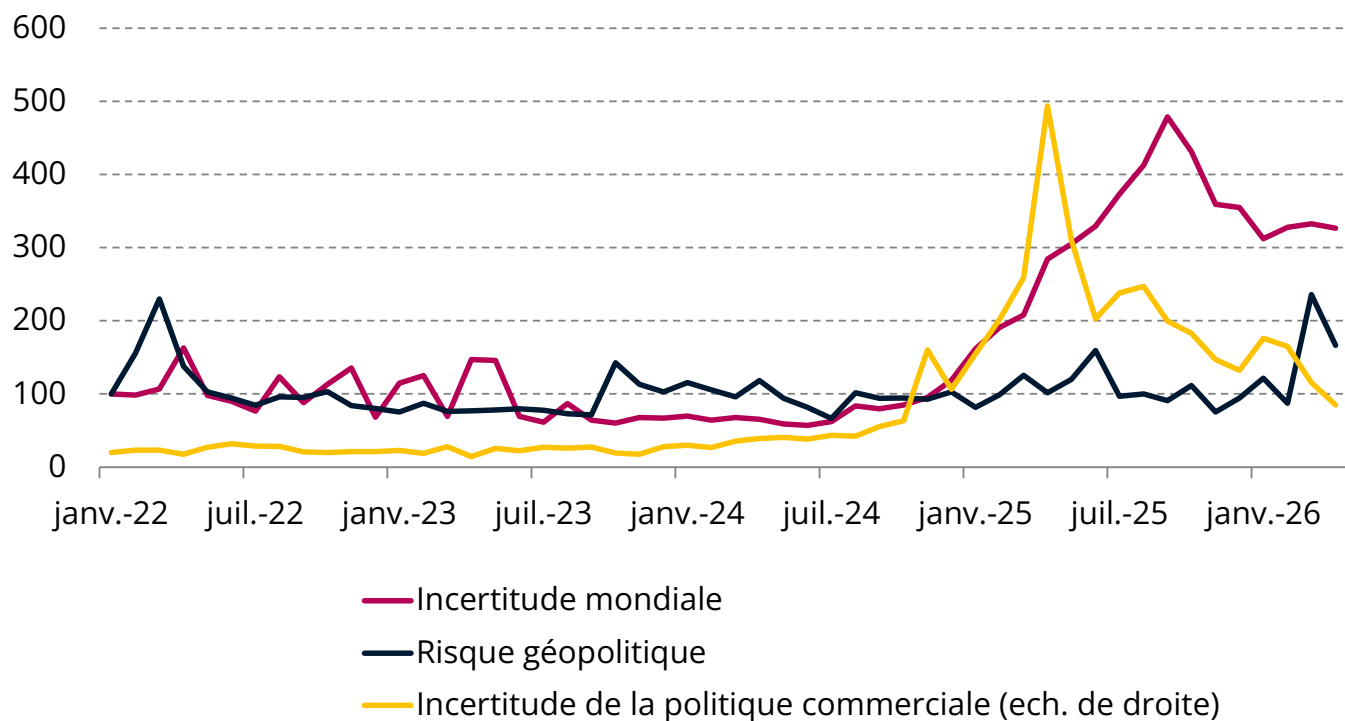
- 1** Situation économique
- 2** Incertitudes et scénarios d'inflation
- 3** Evolution du pouvoir d'achat



Situation économique

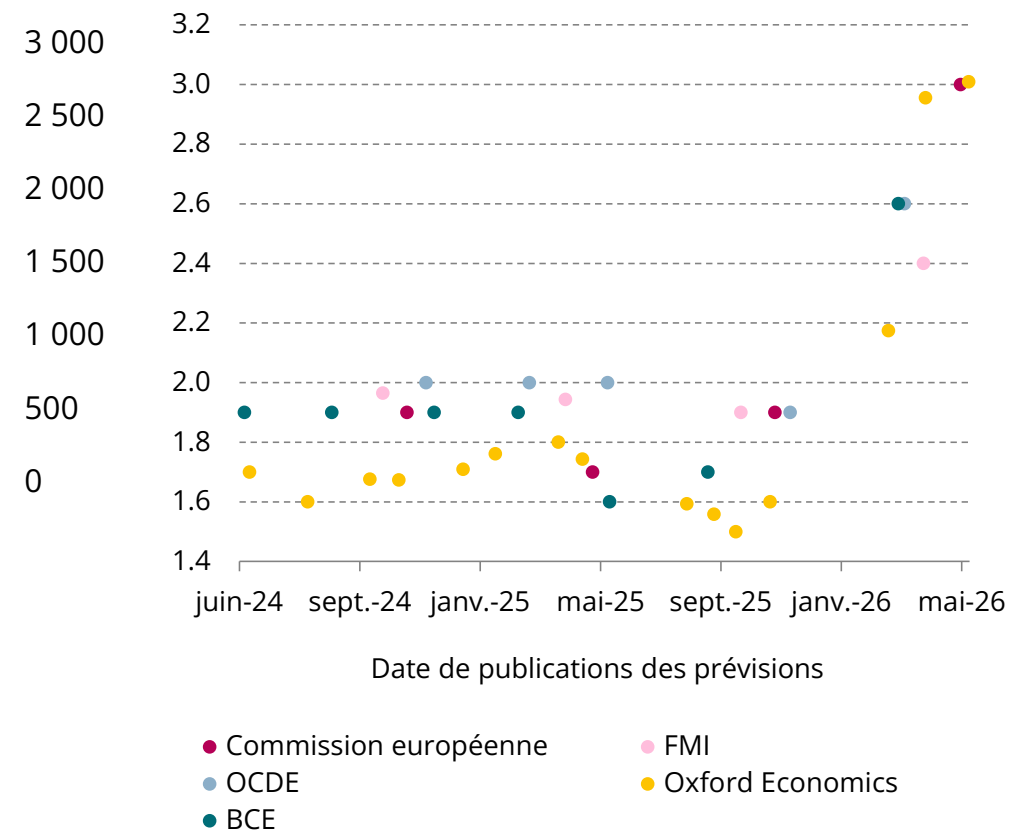
Des droits de douane... au droit de passage

Indicateurs d'incertitude, indices janv. 2022 = 100



Source : Macrobond

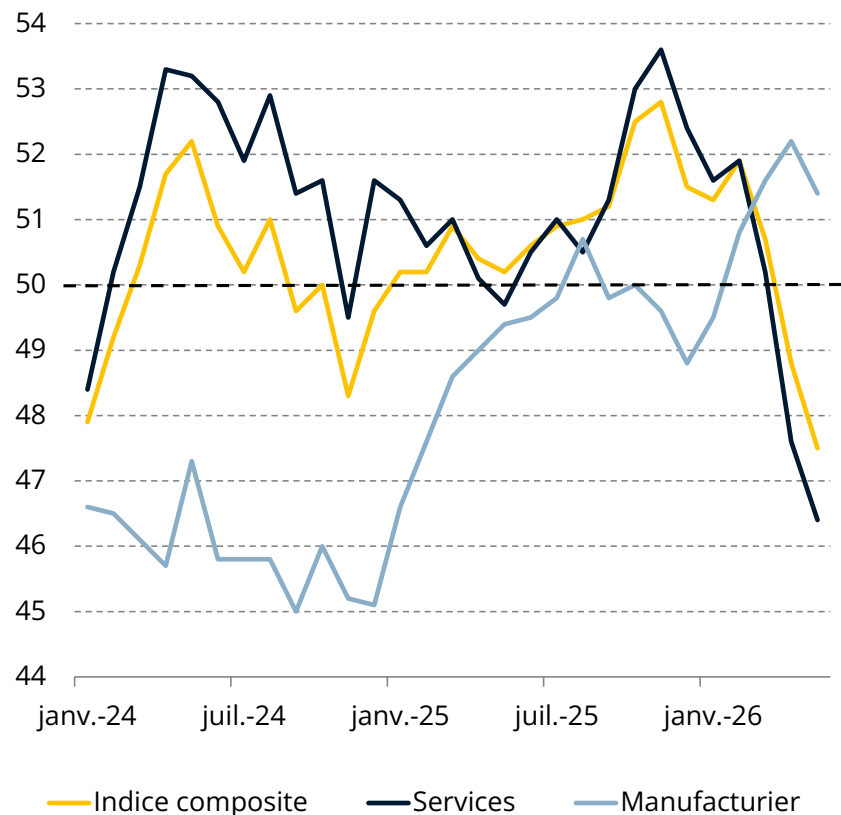
Prévisions d'inflation pour la zone euro en 2026, en %



Sources: Comme indiquées

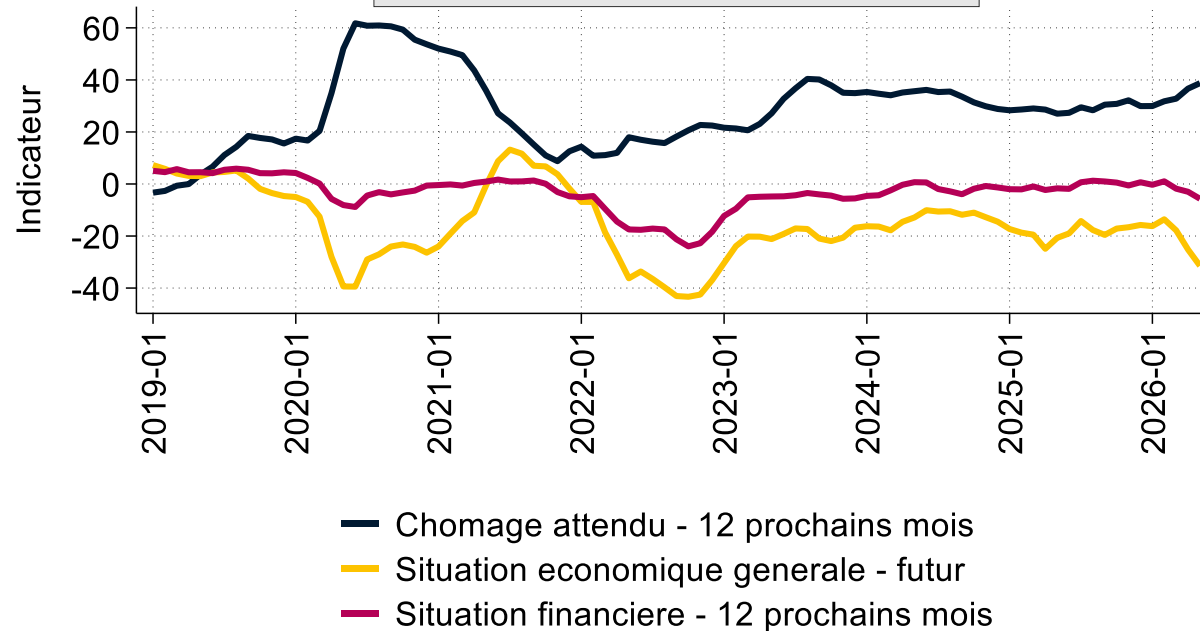
Les enquêtes signalent un sentiment de crise généralisé...

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

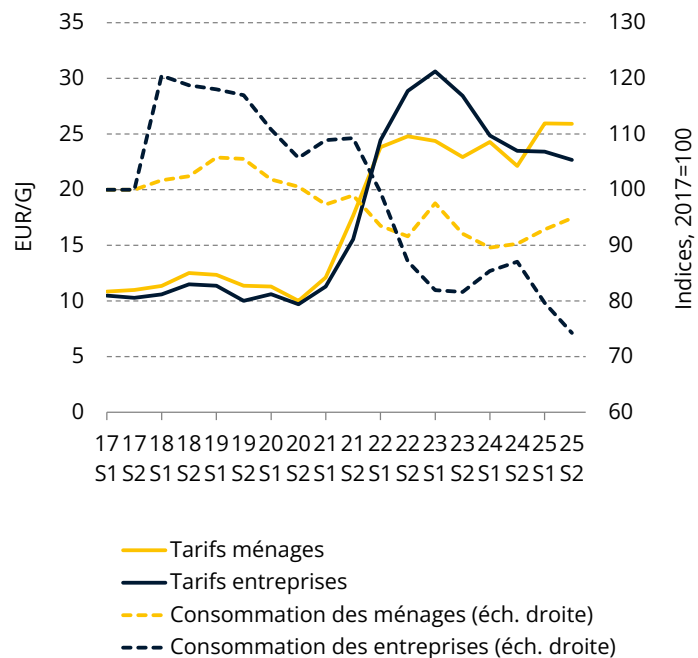
Enquête de conjoncture - ménages



... même si le choc énergétique paraît encore contenu et structurellement limité

Des prix du gaz élevés engendrent des économies d'énergie

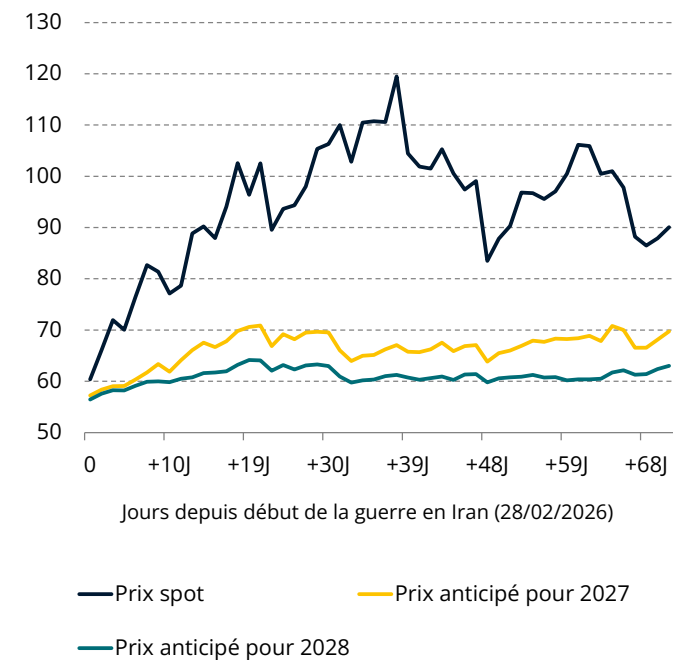
Tarifs et consommation de gaz au Luxembourg



Source: STATEC

Le pétrole est actuellement cher, mais les marchés n'anticipent pas d'envolée durable

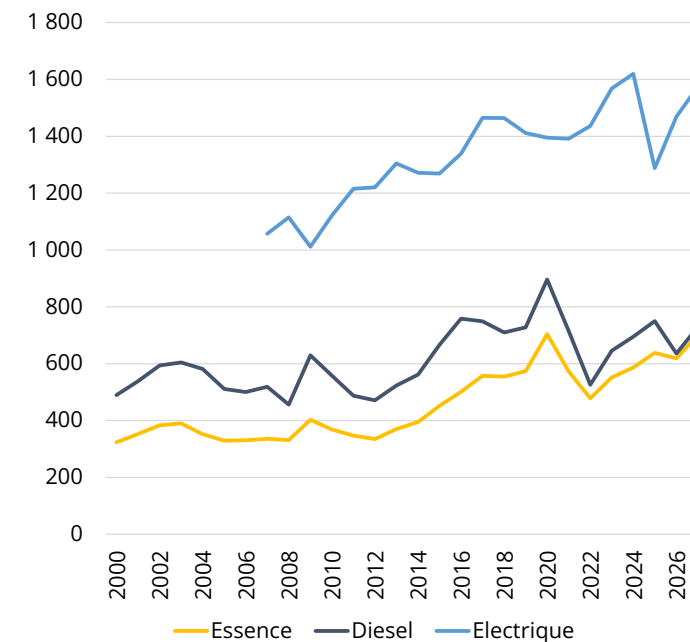
Cours du Brent en EUR/baril



Sources: Macrobond, STATEC

Le « pouvoir kilométrique » d'un salaire horaire reste historiquement élevé

Kilomètres par heure de travail

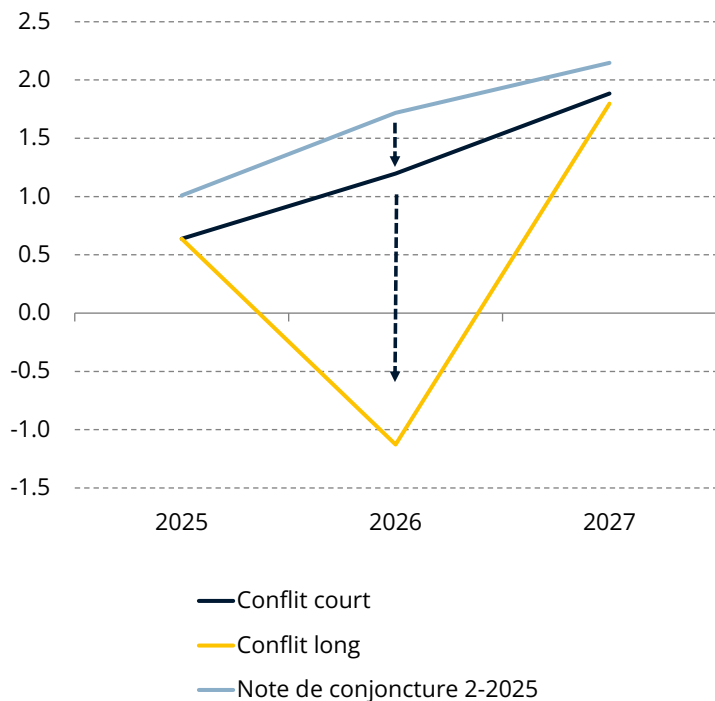


Source: Commission européenne, SNCT, STATEC (prévisions 2026-2027, scénario conflit court)
 Calcul : salaire horaire moyen (salaire annuel divisé par les heures travaillées par salarié) rapporté au prix unitaire du carburant, puis converti en distance via un coefficient d'efficacité des véhicules calculé (par la SNCT) à partir des consommations moyennes.

La durée du conflit augmente le risque de récession, de ralentissement de l'emploi et de hausse du chômage

Le PIB reculerait de 1% en 2026 en cas de conflit long...

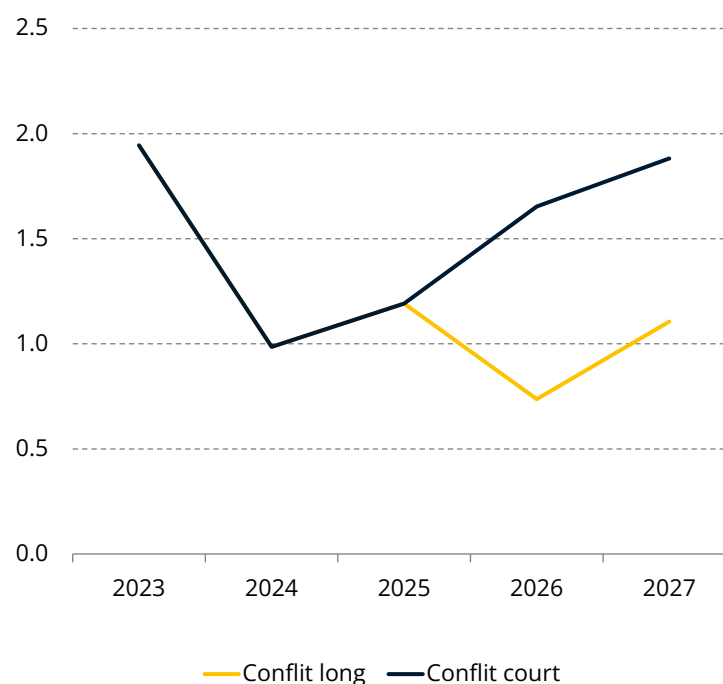
Croissance du PIB en volume, en %



Source : STATEC (2026-2027 : Prévisions)

... et l'emploi ralentirait...

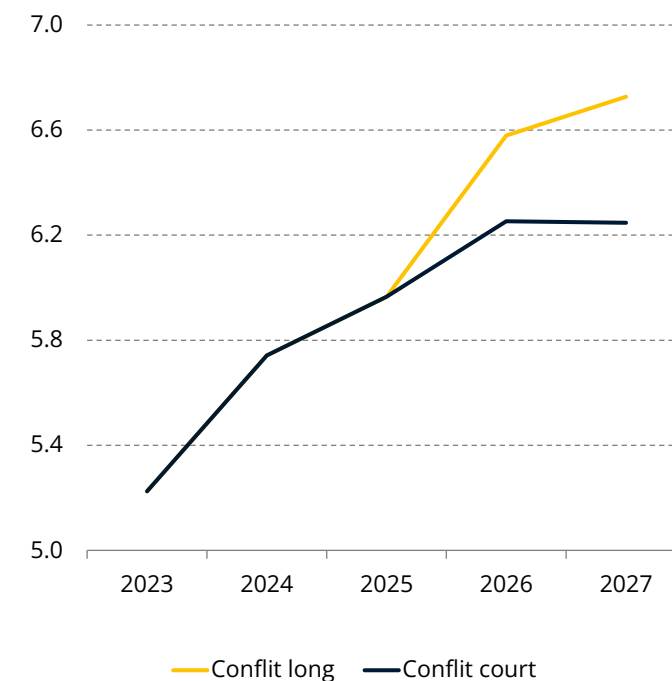
Emploi, variation en %



Source : STATEC (2026-2027 : prévisions)

... et le chômage augmenterait à 6.7% de la population active

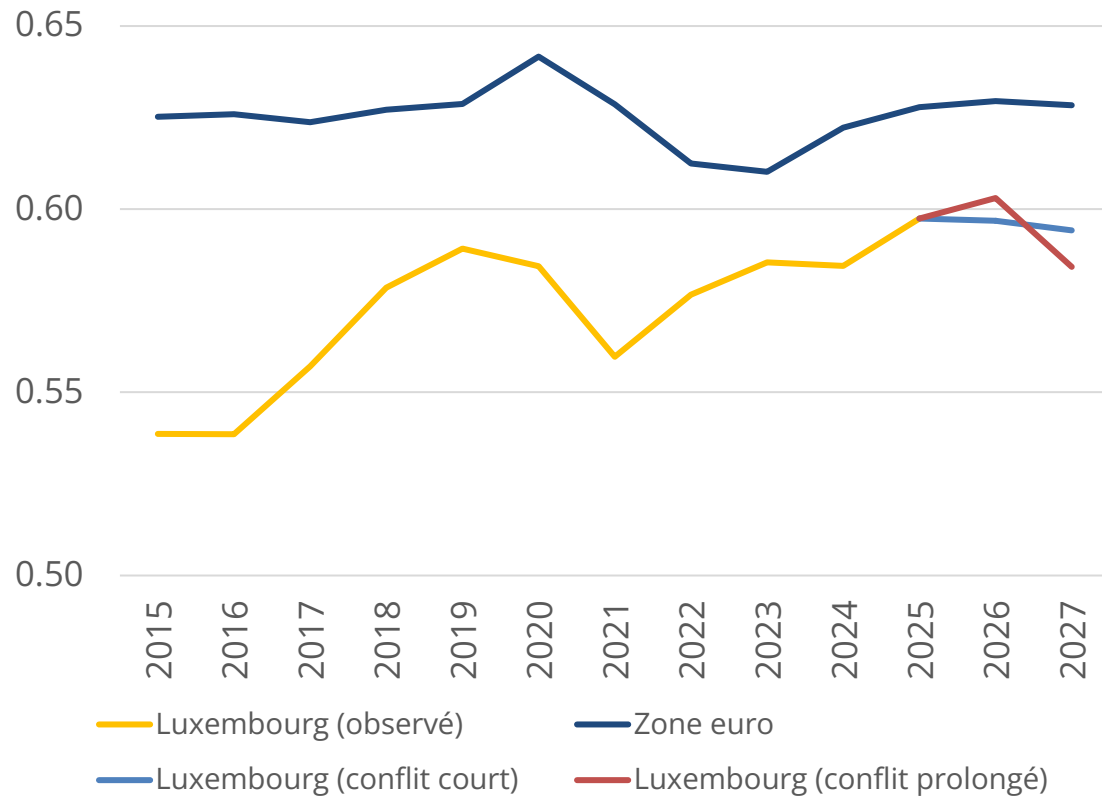
Taux de chômage, en % de la population active



Coût salarial unitaire : une lecture sectorielle contrastée

Coût salarial unitaire réel

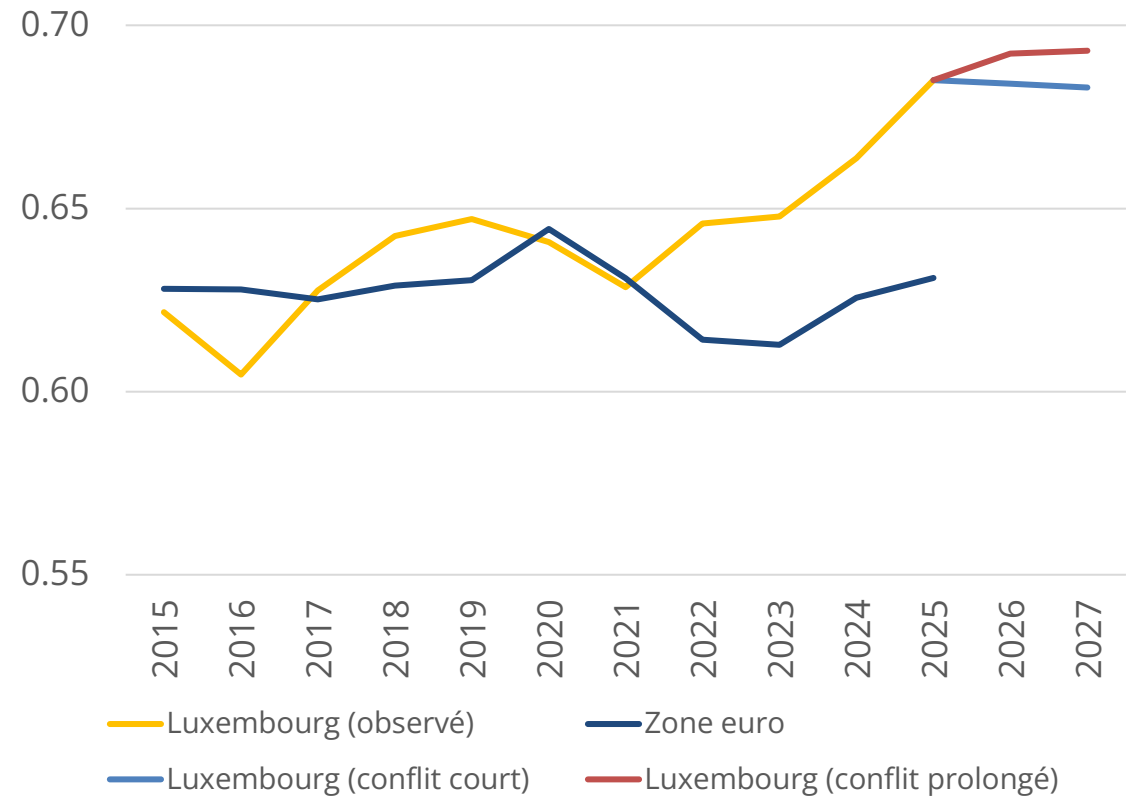
Total



Sources Eurostat, Commission européenne, STATEC

Coût salarial unitaire réel

Total hors activités financières



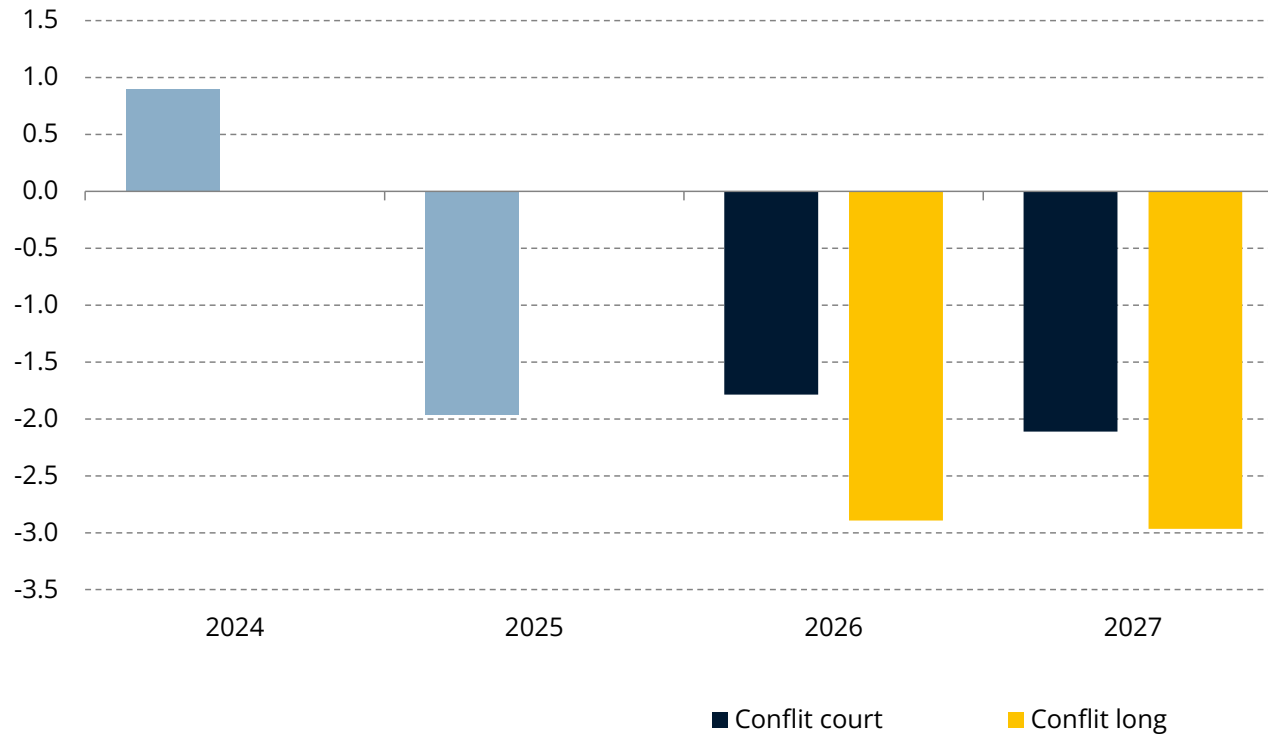
Sources: Eurostat, Commission européenne, STATEC

Le déficit s'aggraverait avec la durée du conflit

... via un freinage des recettes et une hausse des dépenses

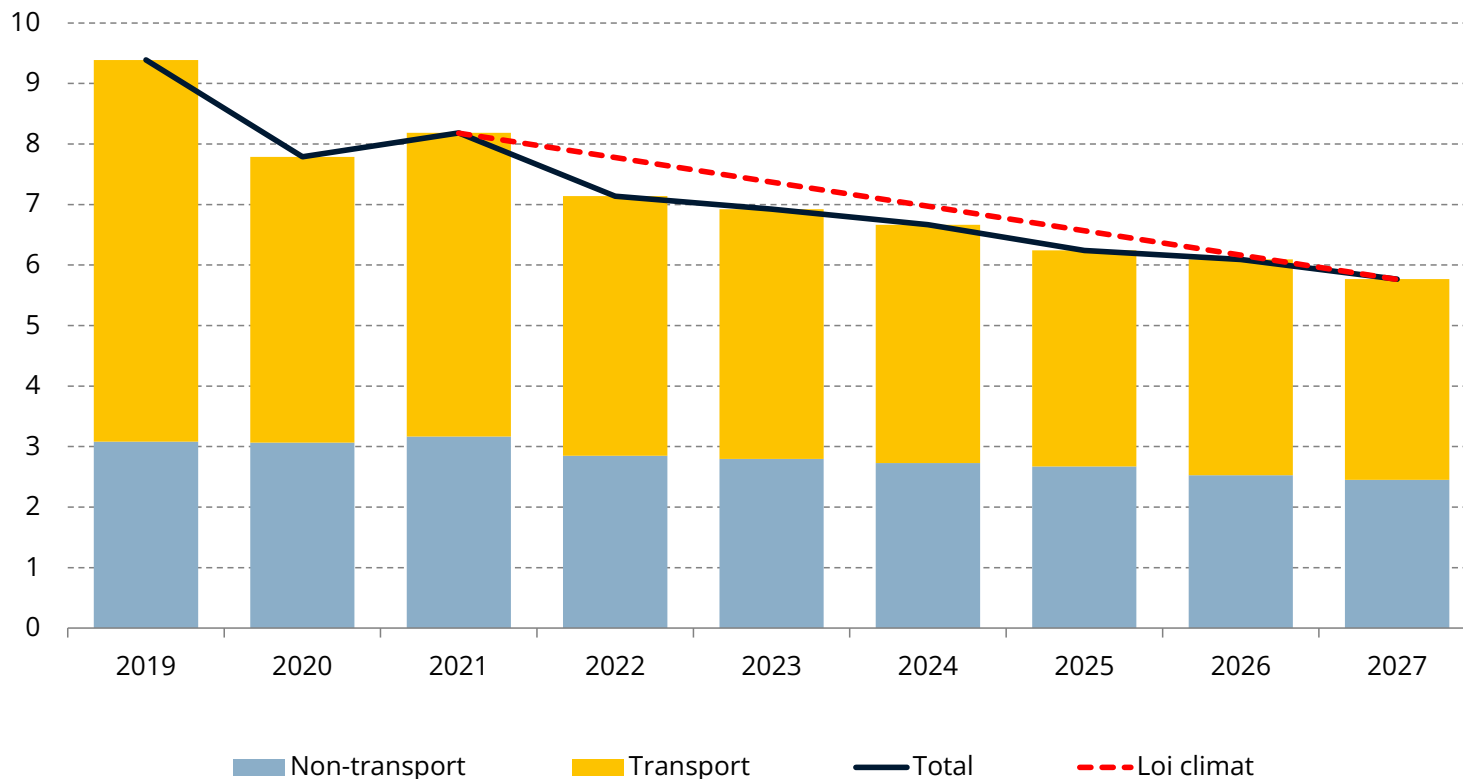
Le déficit pourrait ainsi approcher les 3% du PIB

Solde public en % du PIB



Les émissions rejoignent la trajectoire de réduction en 2026-27

Émissions de GES, en Mt CO₂e



La consommation d'énergie fossile recule depuis l'introduction de la taxe CO₂

Le transport reste le principal poste d'émissions, mais c'est aussi celui qui se réduit le plus

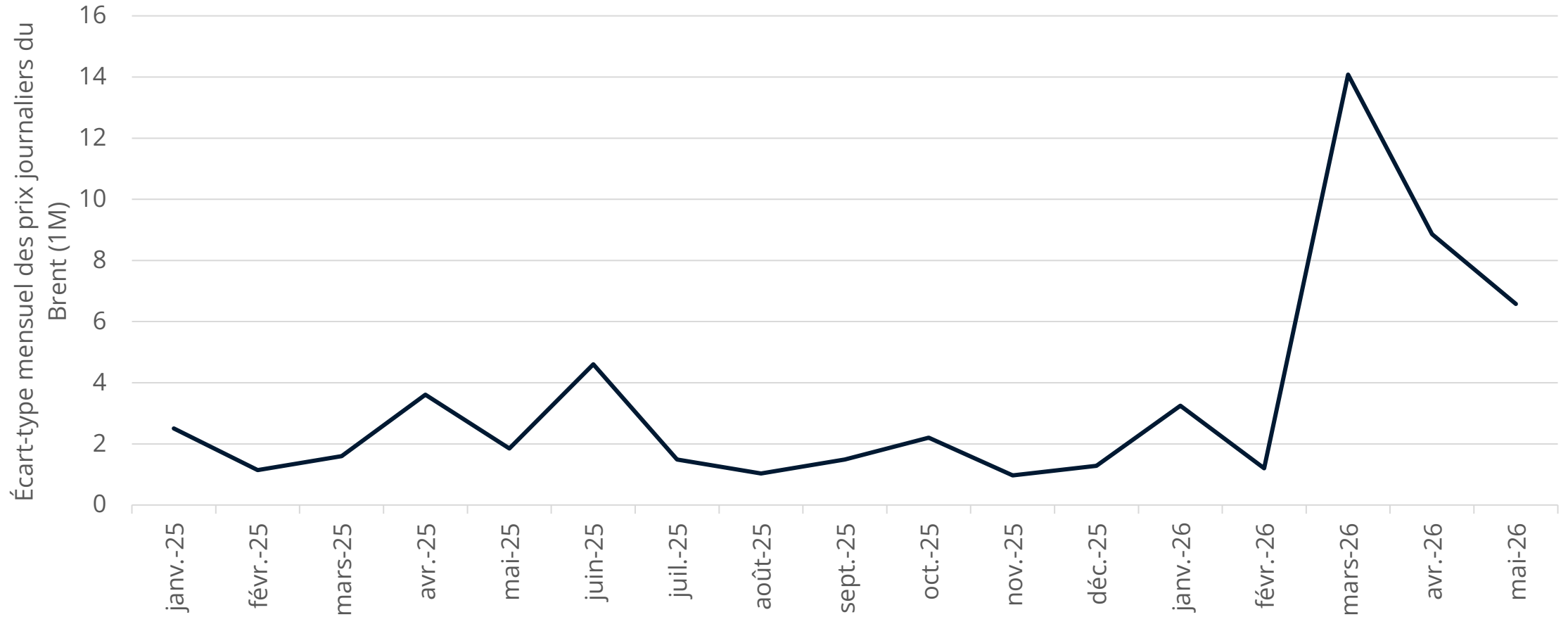
Les émissions respecteraient la trajectoire globale fixée par la loi climat

Source: STATEC (2025-2027: prévisions)



Incertitudes et scénarios d'inflation

La volatilité du prix journalier du Brent a récemment reculé



Source: Macrobond (29.05.2026)

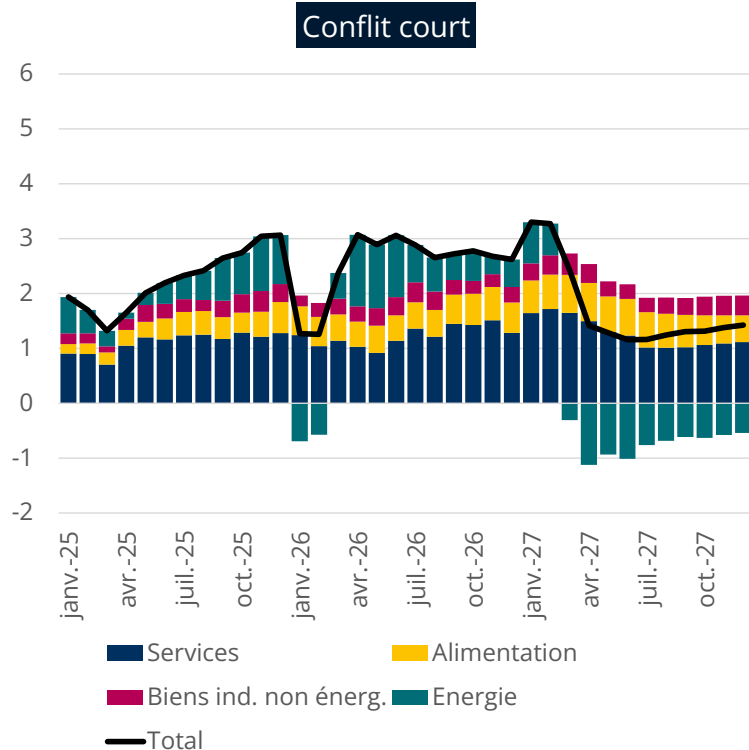
La durée du conflit: une incertitude majeure pour l'inflation

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

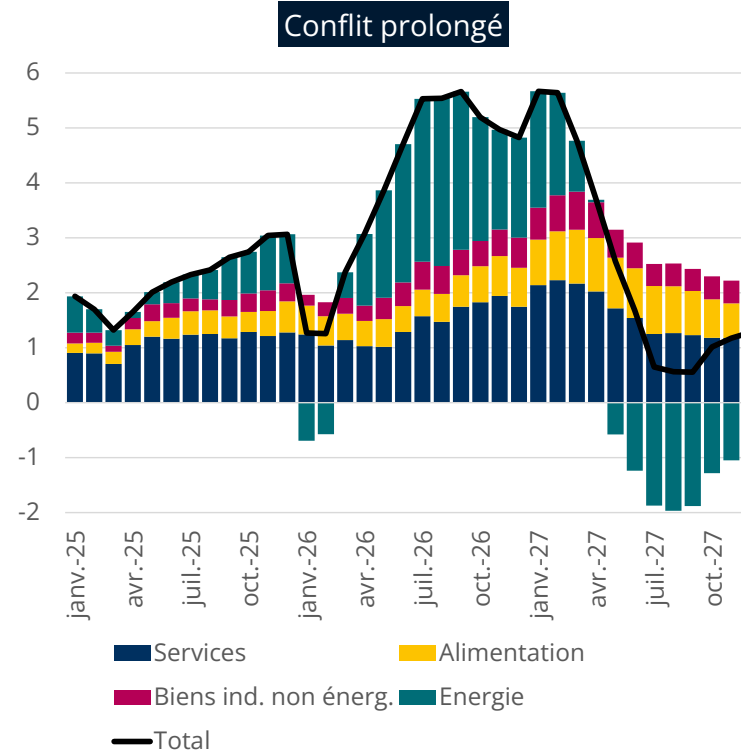
Les risques sont orientés à la hausse pour l'inflation

Contributions à l'inflation annuelle (points de %)



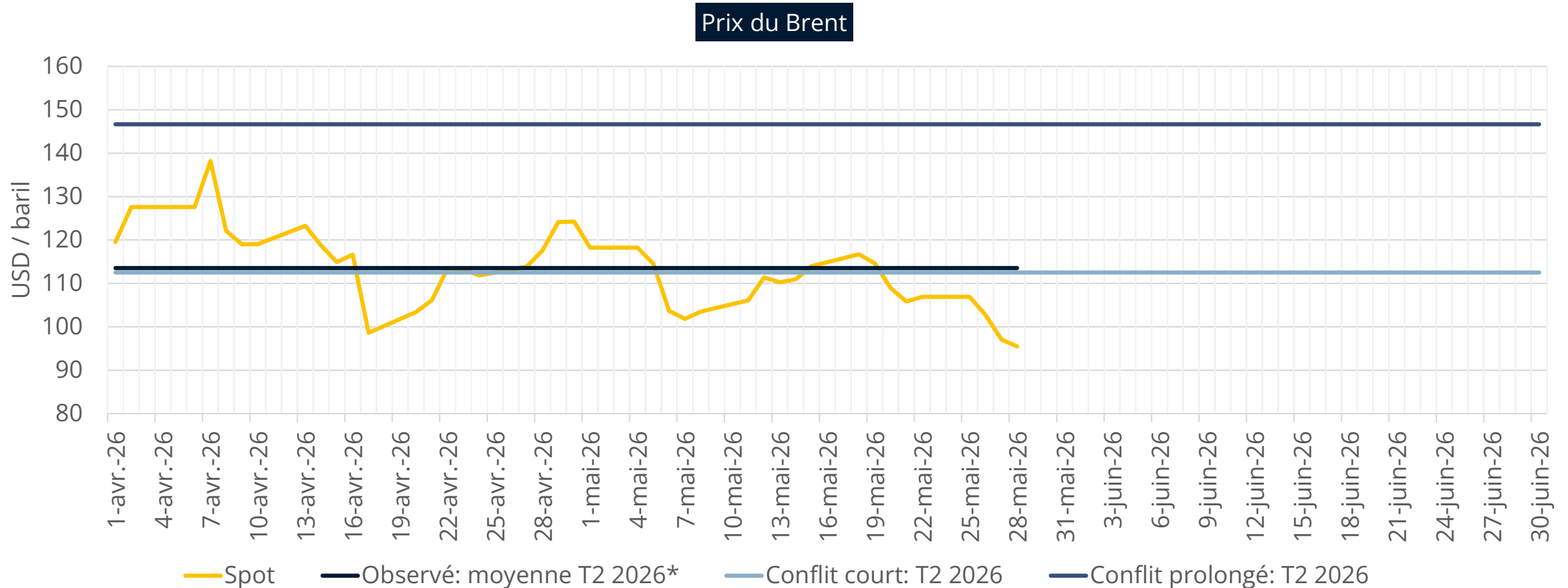
Source : STATEC (prévision à partir de mai 2026)

Contributions à l'inflation annuelle (points de %)



Source : STATEC (prévision à partir de mai 2026)

Le prix du Brent suit encore la trajectoire « conflit court » même si le détroit demeure bloqué



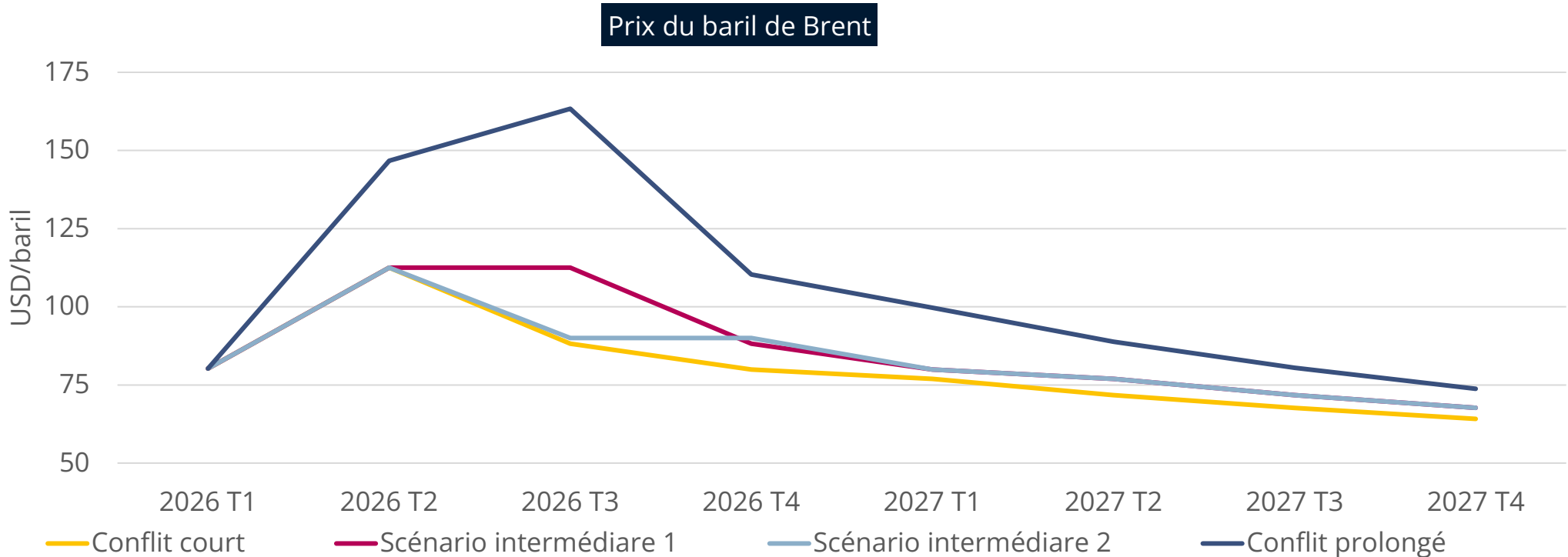
Source : Macrobond, Oxford Economics

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

Des scénarios intermédiaires peuvent être simulés

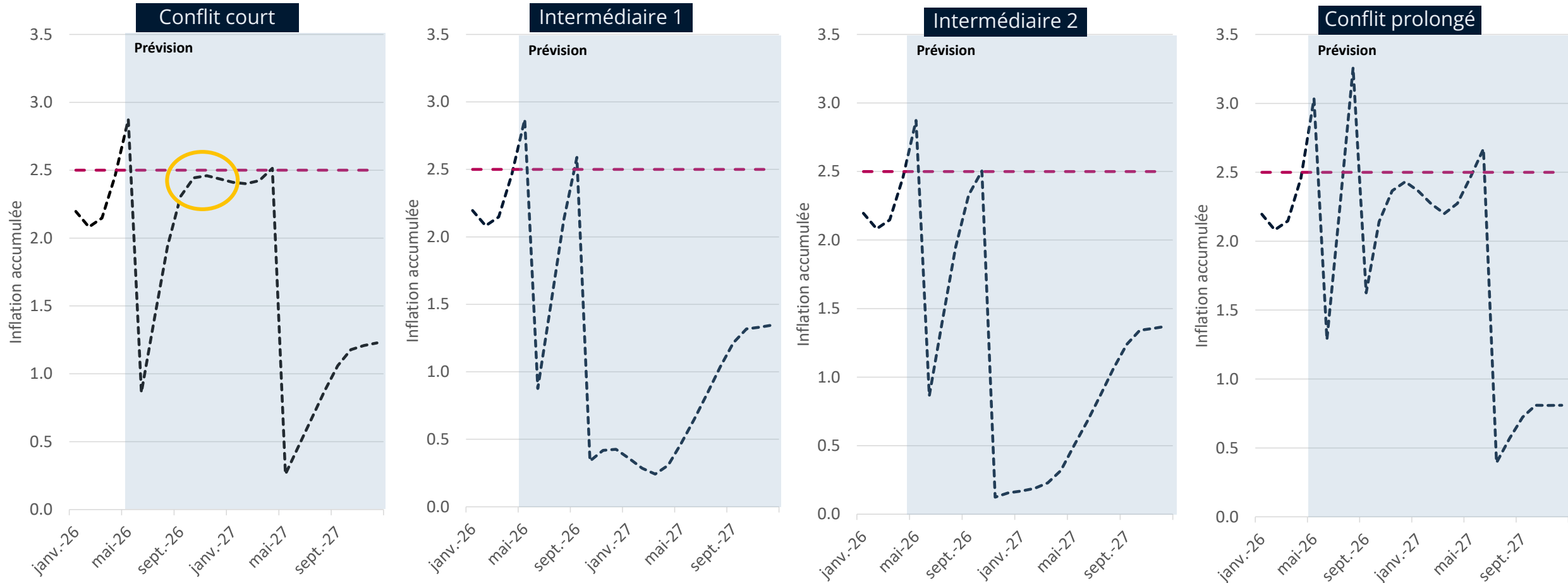
Intermédiaire 1: baisse du prix du baril de Brent seulement à partir du T4 2026

Intermédiaire 2: le prix du Brent se stabilise à 90 USD / baril au 2nd semestre 2026



Source : Oxford Economics, STATEC

Conflit court : la moyenne semestrielle au 2nd semestre 2026 est très proche du seuil de déclenchement



Dans les deux scénarios intermédiaires une deuxième tranche indiciaire serait déclenchée encore cette année

	Prévisions								
	Conflit court		Scénario intermédiaire		Scénario intermédiaire 2		Conflit prolongé		
	2025	2026	2027	2026	2027	2026	2027	2026	2027
Inflation (IPCN)	2.3	2.5	1.7	2.8	1.7	2.6	1.8	4.0	2.4
Prix du Brent (USD/baril)	69	90	70	98	74	93	74	125	86
Indexation des salaires	mai-25	juin-26	T2 2027	juin-26 T4 2026		juin-26 T4 2026		juin-26 T3 2026	T3 2027

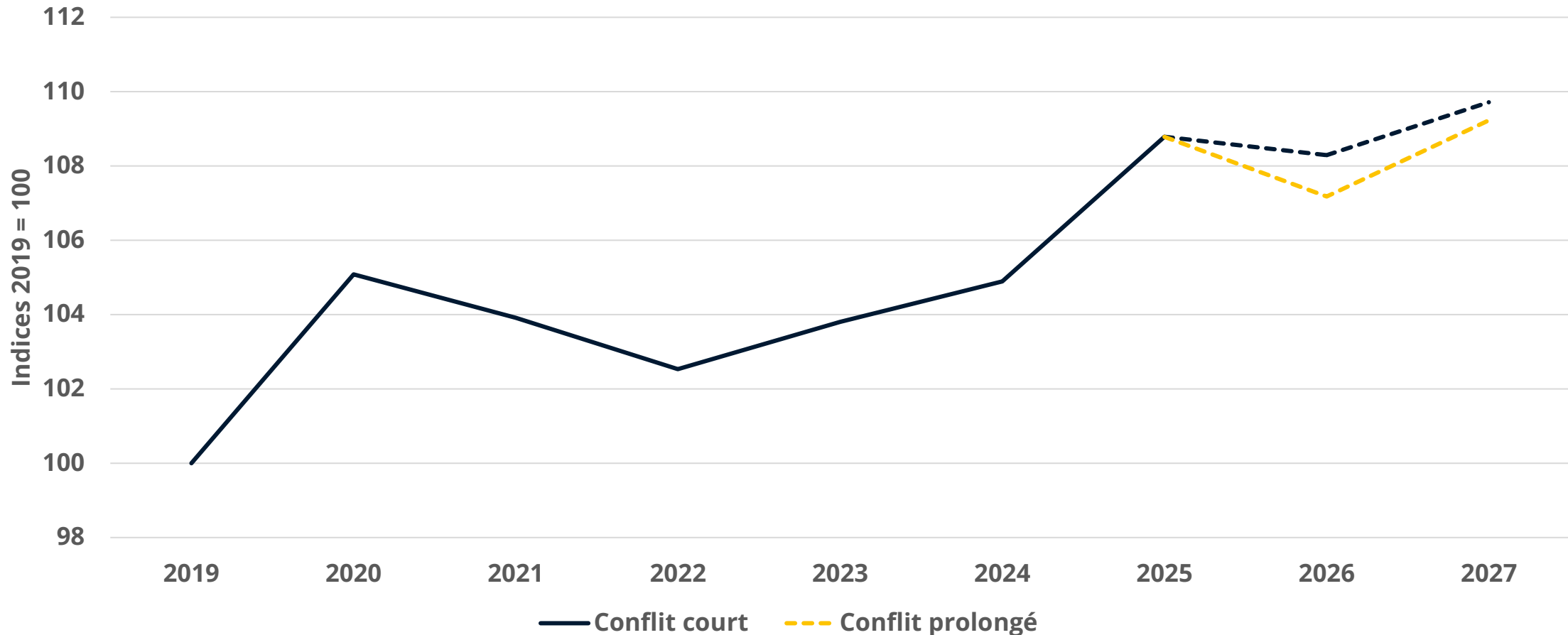
Source : Oxford Economics, STATEC (2026-2027: prévisions)

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



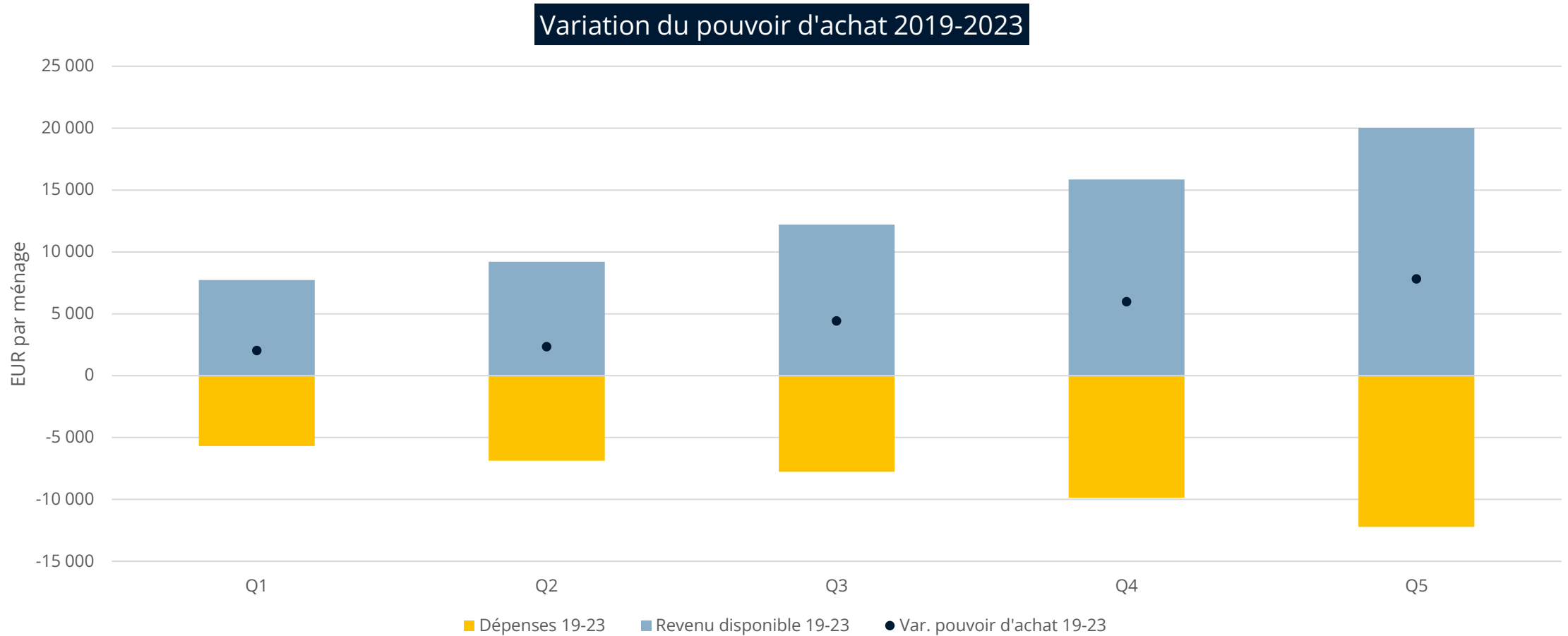
Pouvoir d'achat

Augmentation du revenu disponible réel par tête depuis 2019



Source: STATEC

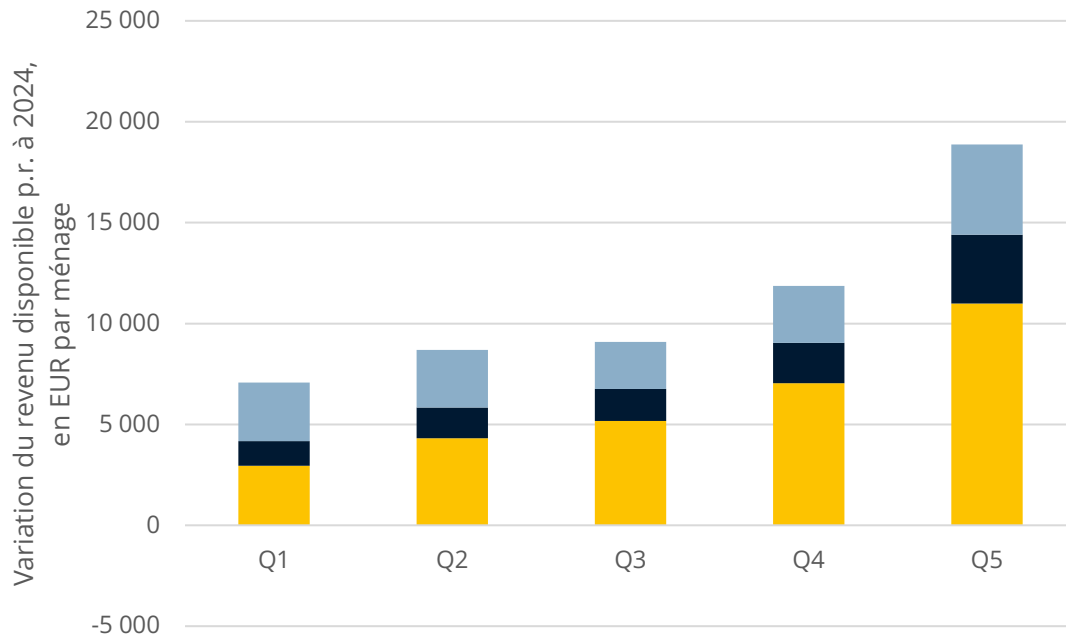
Gains de pouvoir d'achat entre 2019-2023



Sources: STATEC, IGSS

Revenu disponible: augmentation en moyenne pour tous les quintiles depuis 2024

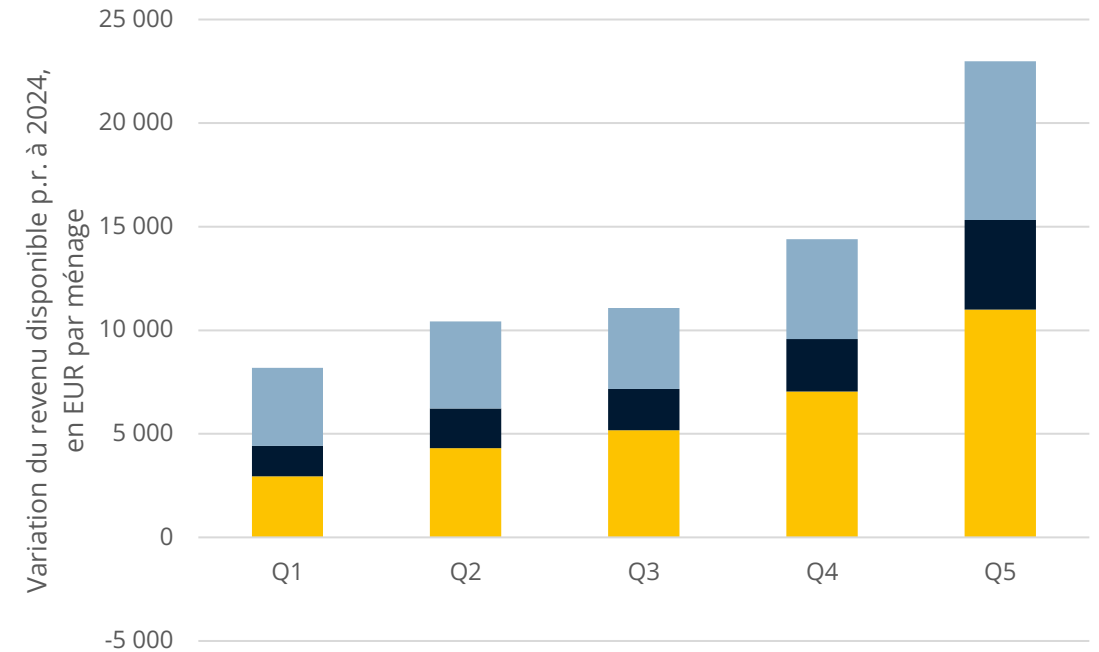
Conflit court



■ 2025 ■ 2026 ■ 2027

Sources: STATEC, IGSS

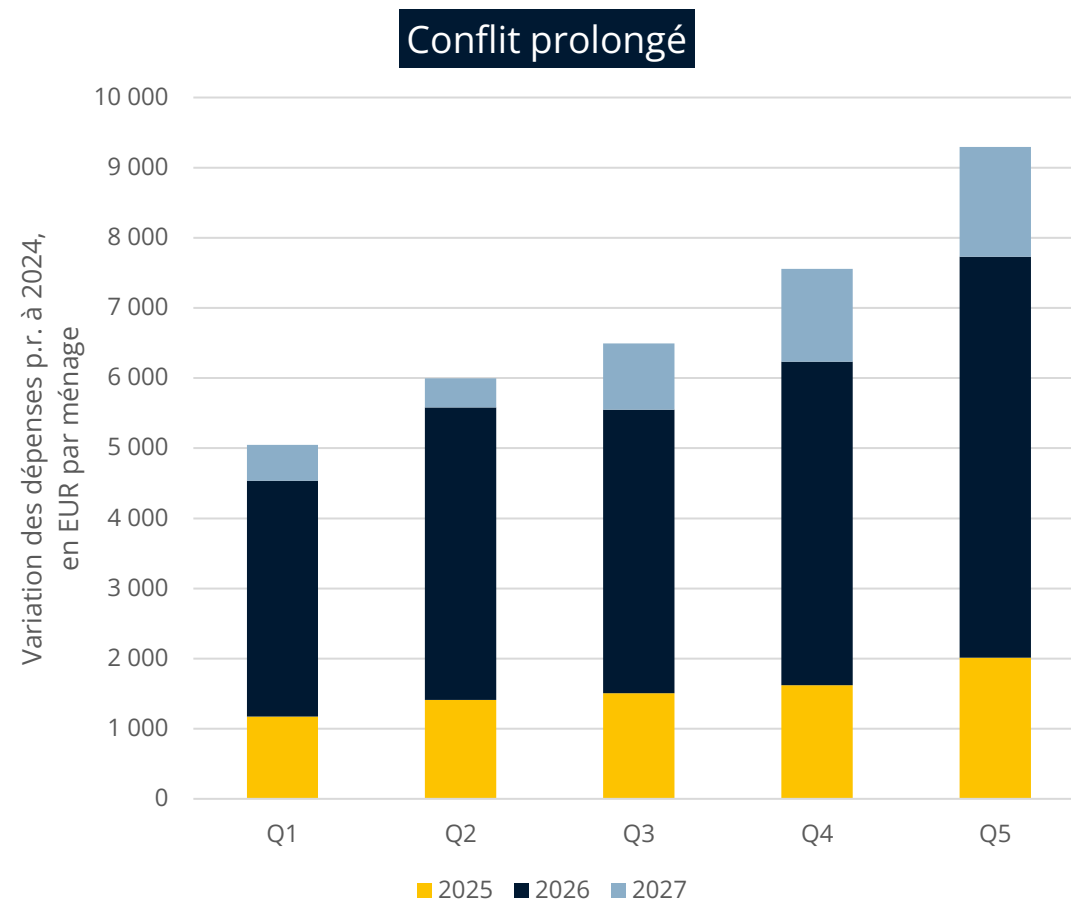
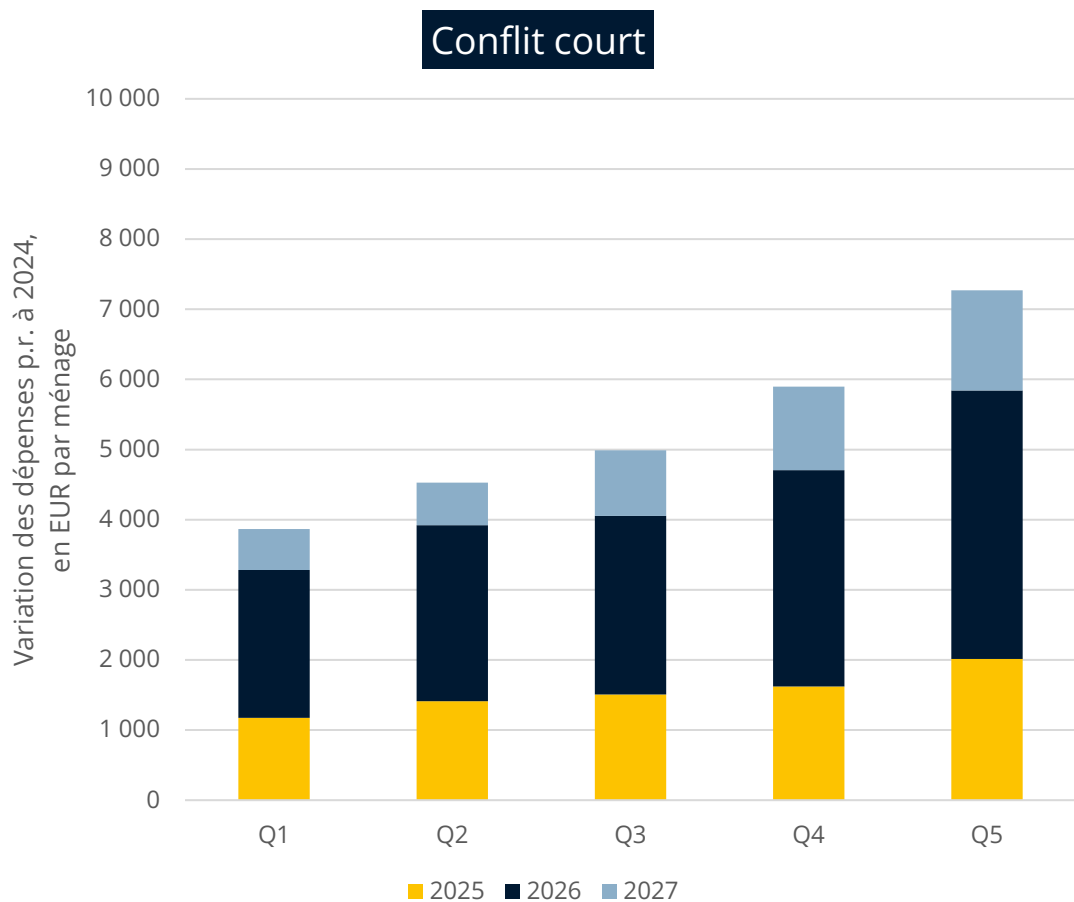
Conflit prolongé



■ 2025 ■ 2026 ■ 2027

Sources: STATEC, IGSS

Dépenses: augmentation marquée des dépenses en 2026 pour tous les quintiles

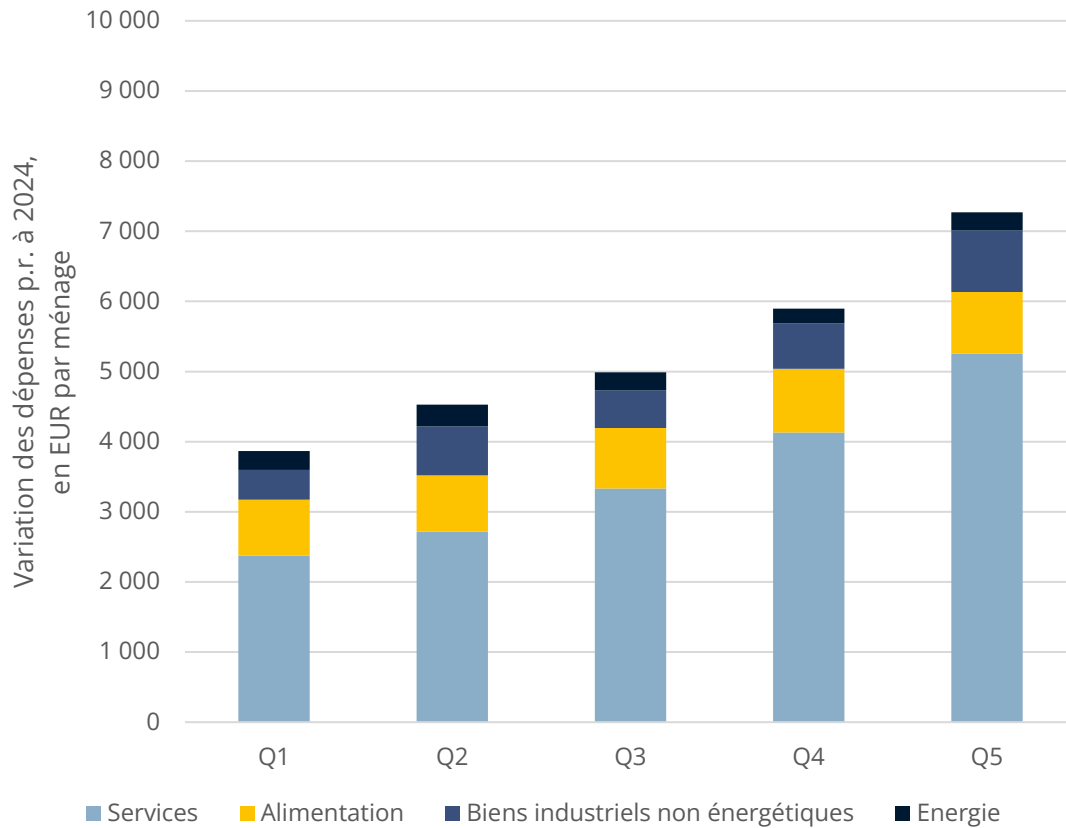


Source: STATEC

Source: STATEC

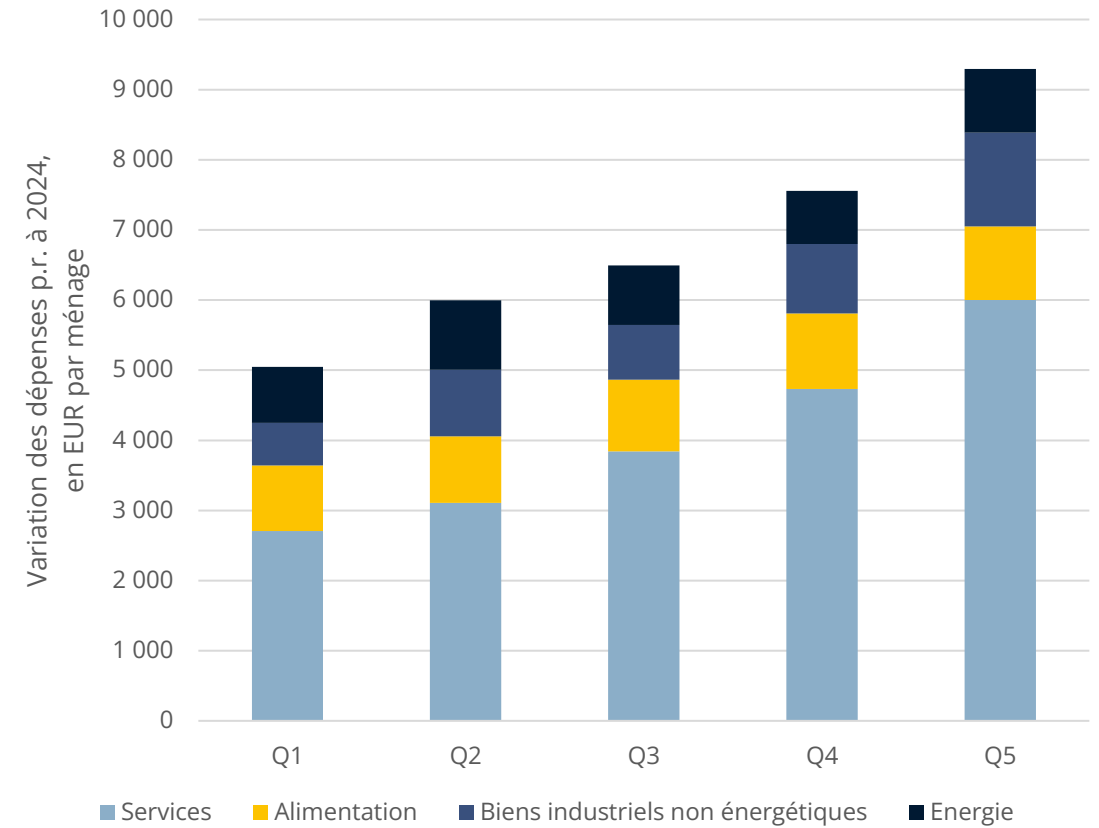
Dépenses: augmentation marquée des dépenses en 2026 pour tous les quintiles

Conflit court



Source: STATEC

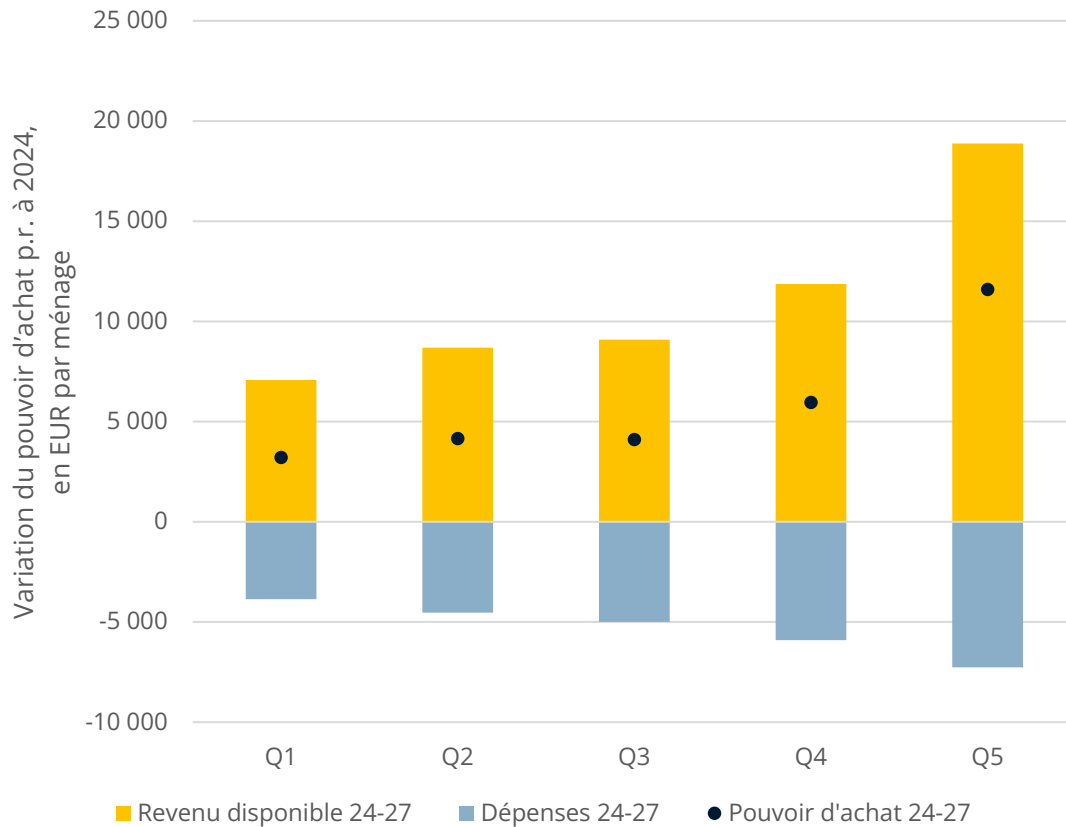
Conflit prolongé



Source: STATEC

Le pouvoir d'achat augmenterait en moyenne pour tous les quintiles entre 2024 et 2027

Conflit court



Sources: STATEC, IGSS

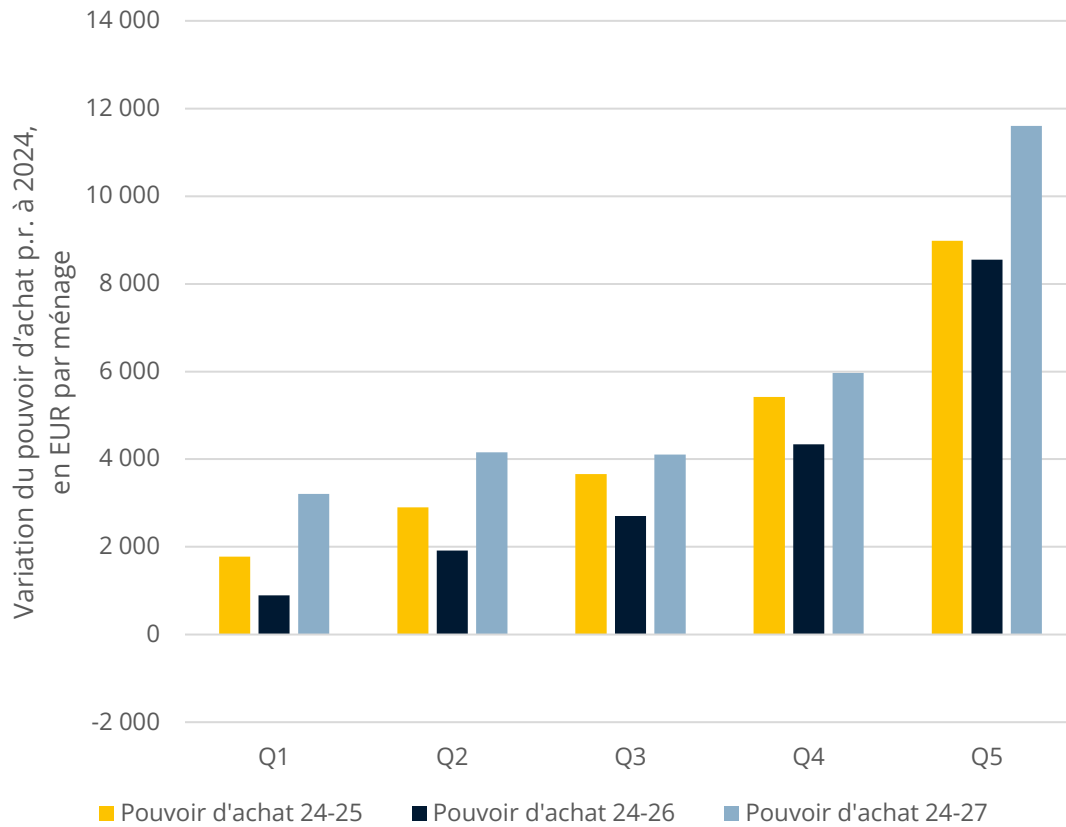
Conflit prolongé



Sources: STATEC, IGSS

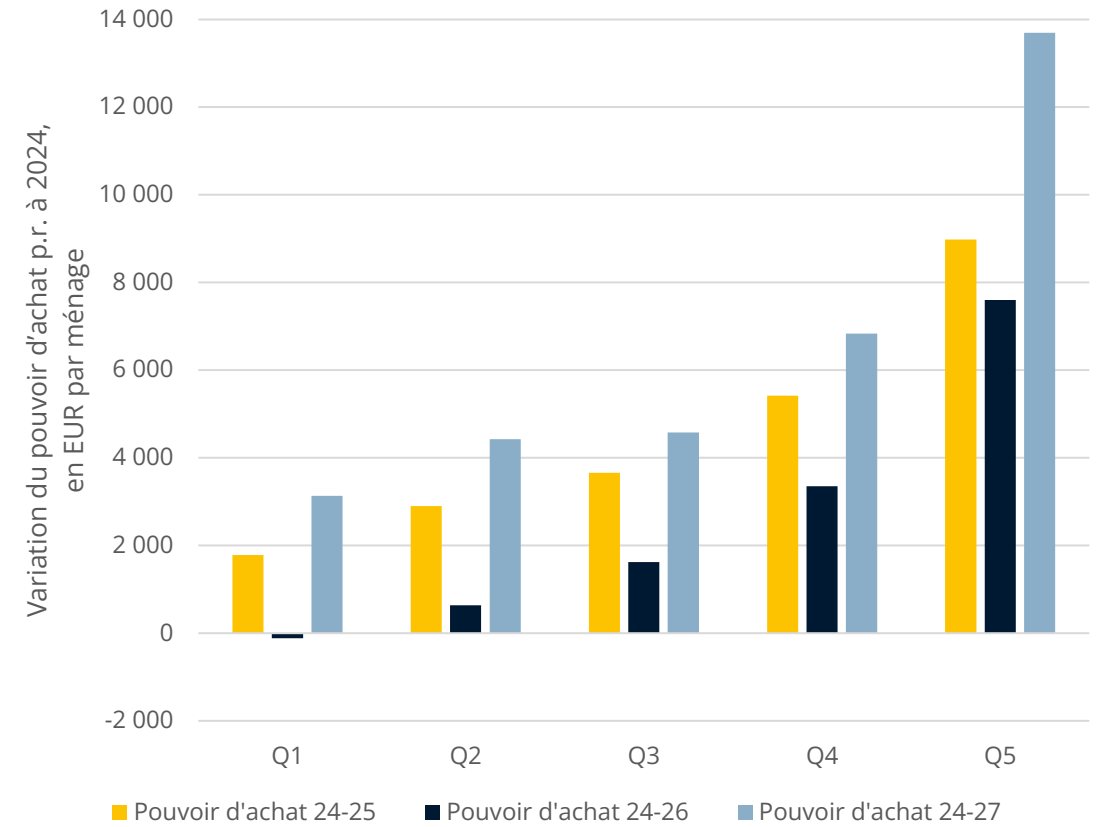
Les gains de pouvoir d'achat reculeraient en 2026

Conflit court



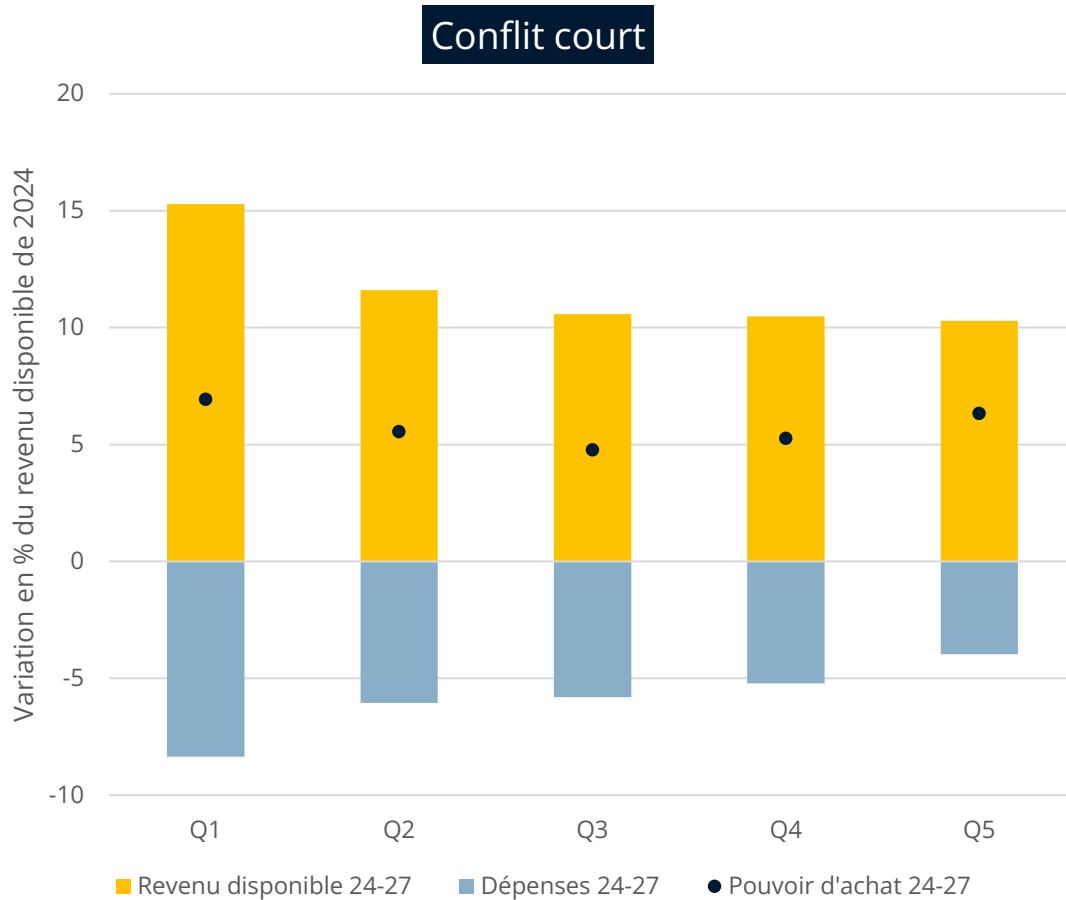
Sources: STATEC, IGSS

Conflit prolongé

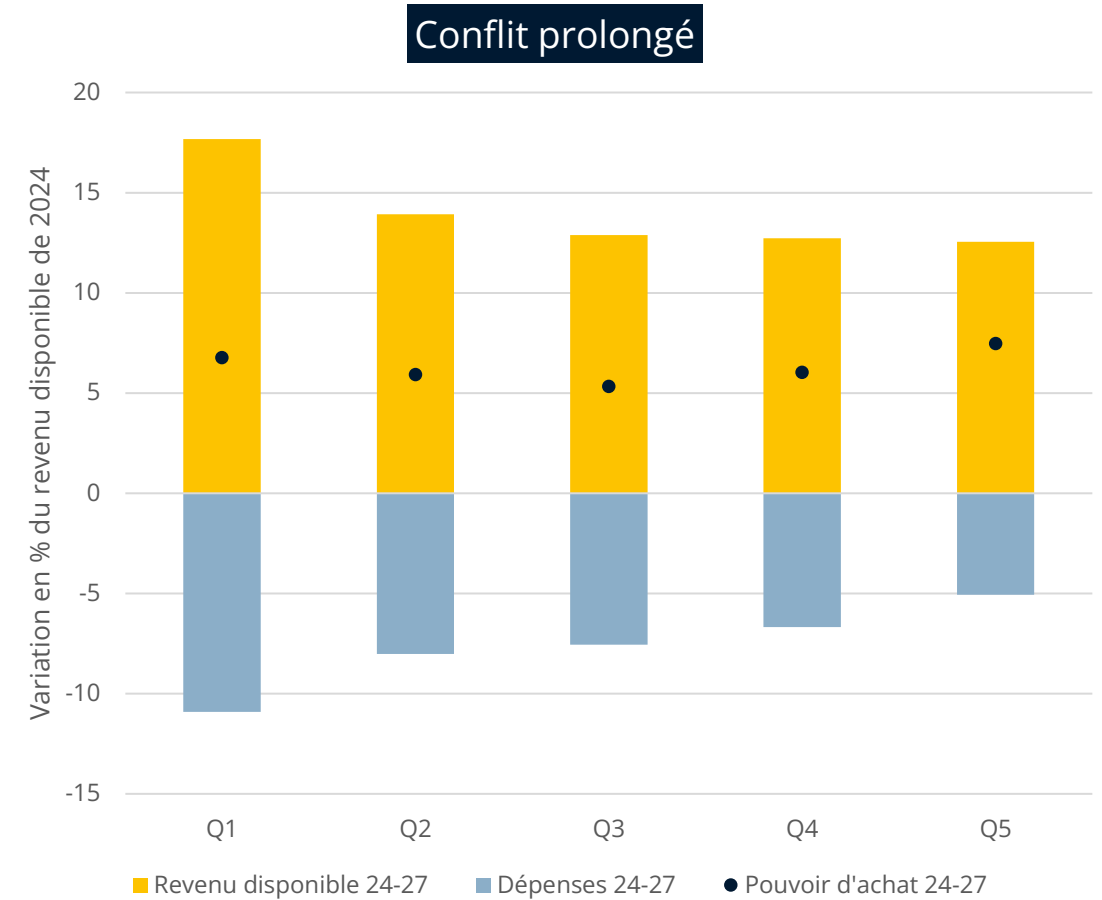


Sources: STATEC, IGSS

Les gains de pouvoir d'achat exprimés en termes relatifs



Sources: STATEC, IGSS



Sources: STATEC, IGSS



Place aux questions