

Avis Annuel 2026

Dissonances

Conférence de presse

15 avril 2026



Sommaire

1. Contexte international
2. Luxembourg: une reprise homéopathique et déjà menacée
3. Marché du travail : redémarrage en douceur
4. Regard sur les finances publiques
5. Energie-climat : le retour du choc énergétique
6. Cohésion sociale et démographique : et s'il y faisait bon vivre !
7. Consensus économique d'IDEA : *Yesterday*



Conjoncture internationale – un globe sous tensions : énergie, fragmentation, dette et inflation

It's the energy, again!

Evolution des prix du gaz et du pétrole



— Dutch TTF natural gas futures (en €)

— Prix futures du Brent (en \$)

Données : Investing.com

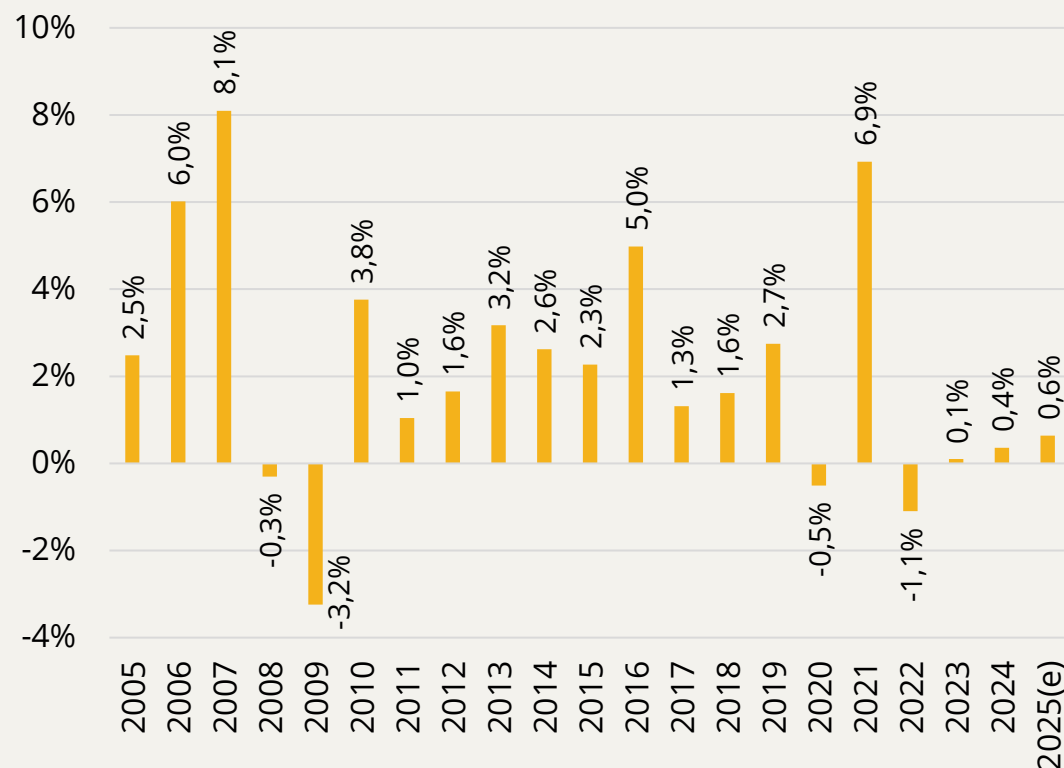
- Conséquences encore incertaines du blocage énergétique
- 2025 : résilience «surprenante» du commerce mondial
- Les investissements verts, nouveau terrain de concurrence mondial (avec l'IA)
- Europe : (besoin de) financement, compétitivité et cohésion



Luxembourg : une reprise homéopathique et déjà menacée

Reprise homéopathique

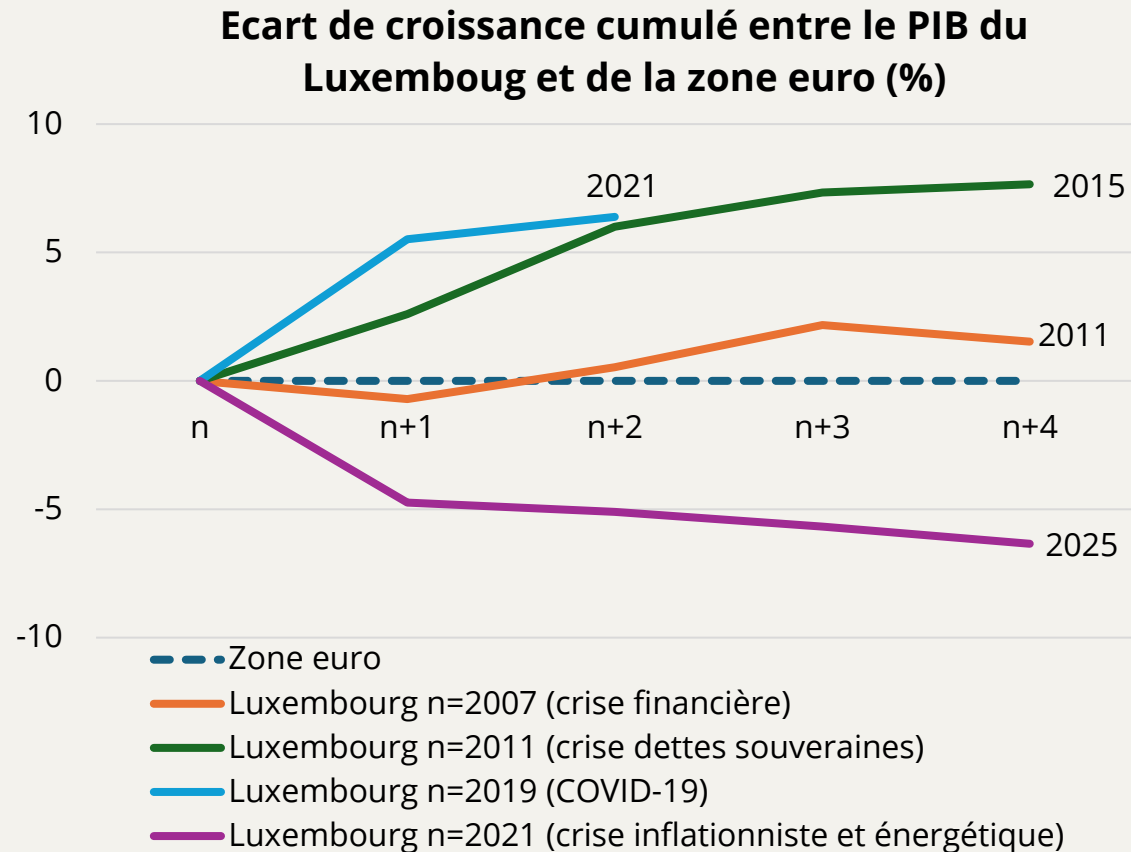
Evolution annuelle du PIB en volume



Données : STATEC

- 2019-2025 : +1% / an
- 2021-2025 : +0% / an
- Léger redressement de l'activité dans le secteur financier. IT et Horeca dans le vert en 2025
- Construction, commerce, transports, toujours dans le rouge... Rejoints par l'industrie. Activités spécialisées également en recul.
- Construction : transactions de biens neufs : +36% en 2025, mais toujours -56% par rapport à 2021.

Le Luxembourg ne surclasse plus la zone euro

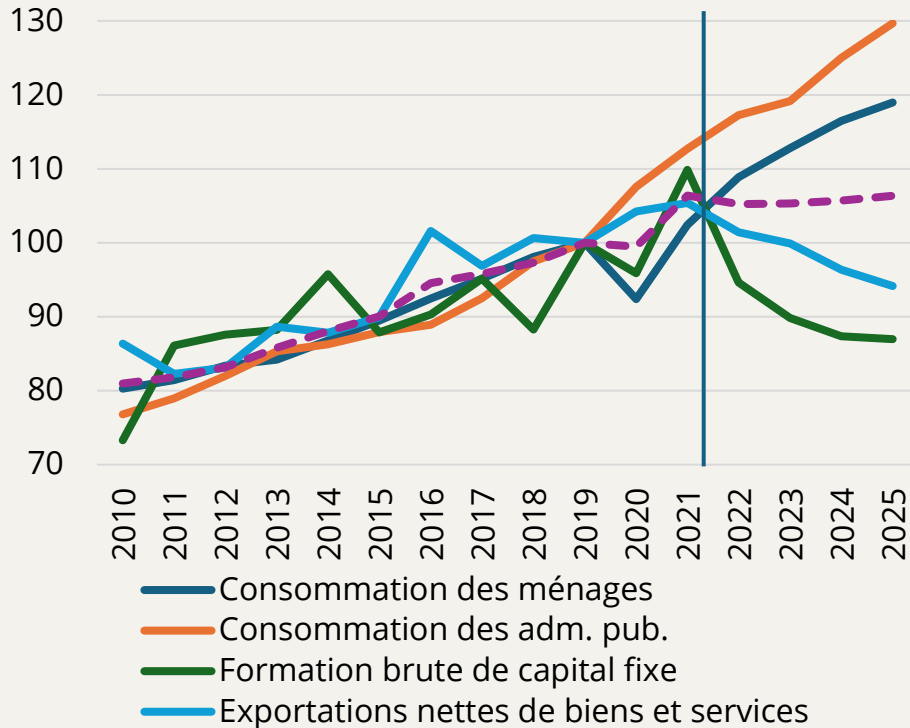


Données : STATEC, calculs IDEA

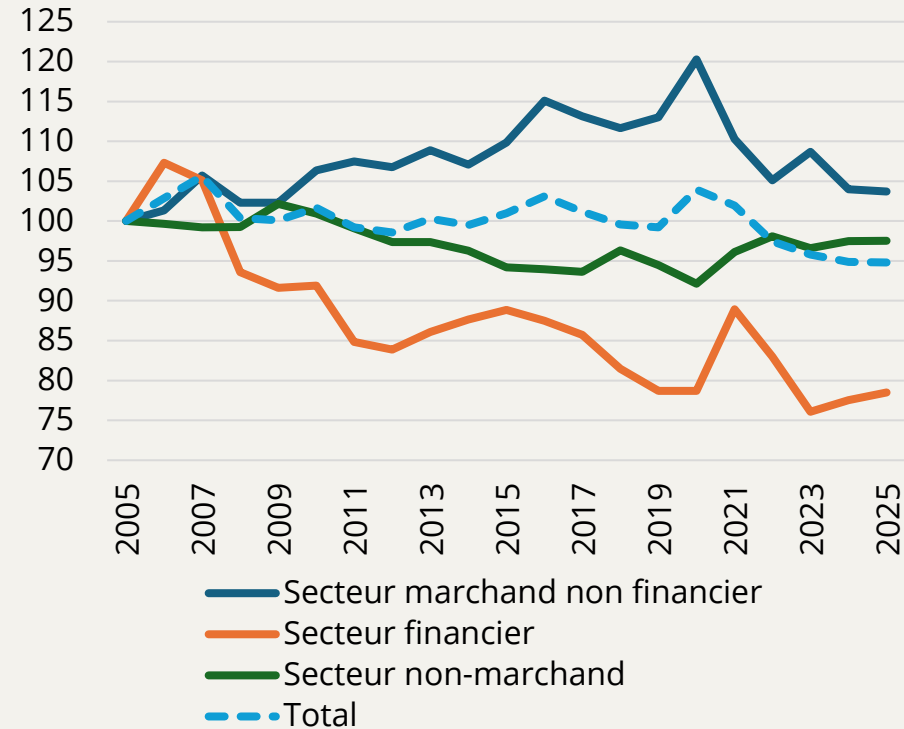
- Crise financière de 2008 : +1,5% de PIB par rapport à la zone euro après 4 ans
- Dettes souveraines (2012) : + 7,7% à n+4
- Covid-19 : +6,4% à n+2
- Crise inflationniste et énergétique de 2022 : -6,3% à n+4
- Pour la première fois, la place financière n'a pas joué son rôle habituel de «bouée de sauvetage»
- Commerce, construction, services aux entreprises expliquent aussi en partie la sous-performance récente

Anatomie d'un « Grand Ralentissement »

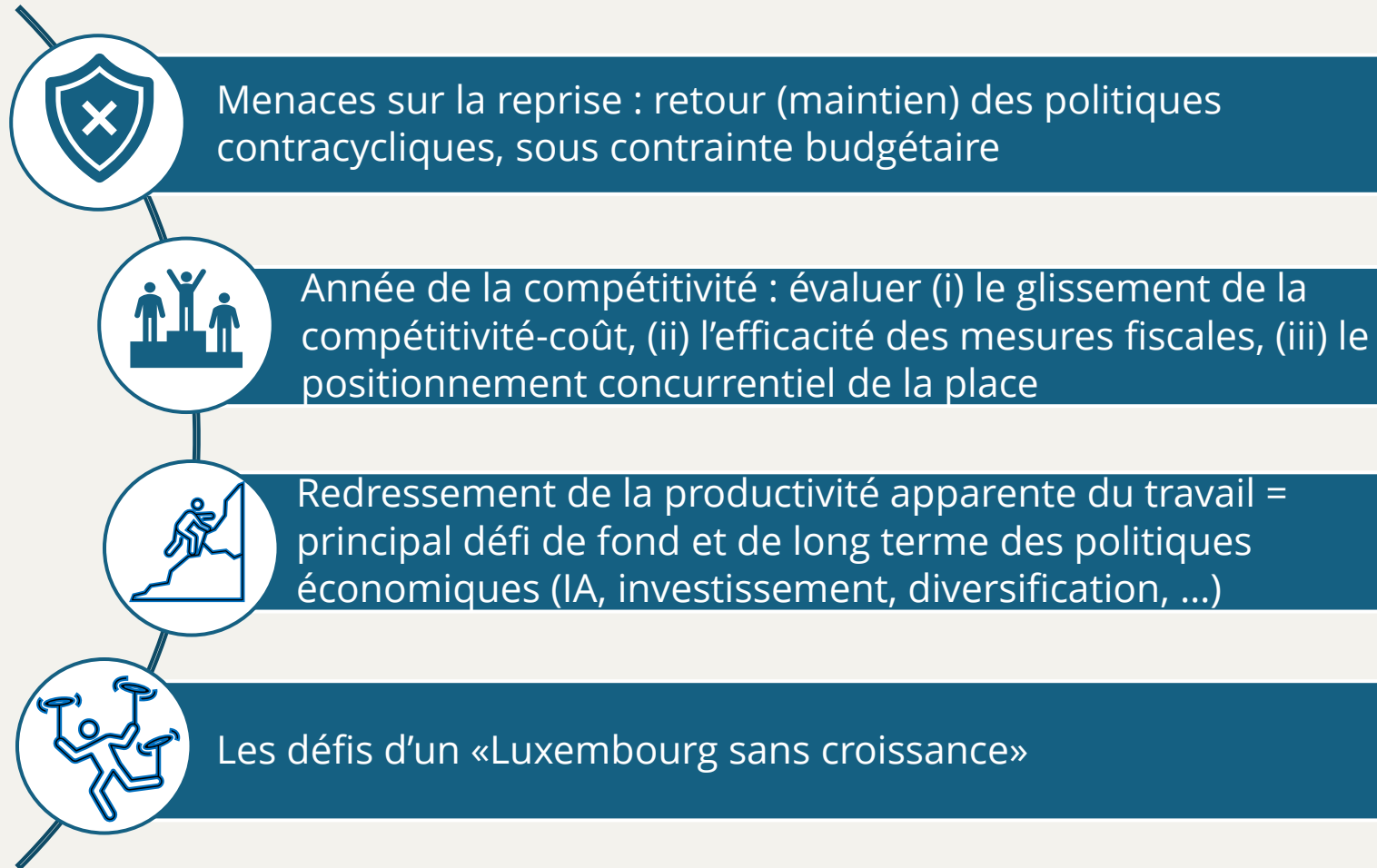
Evolution des principaux agrégats du PIB en volume (2019=100)



Valeur ajoutée brute par heure travaillée (volume, 2005=100)



4 grands défis



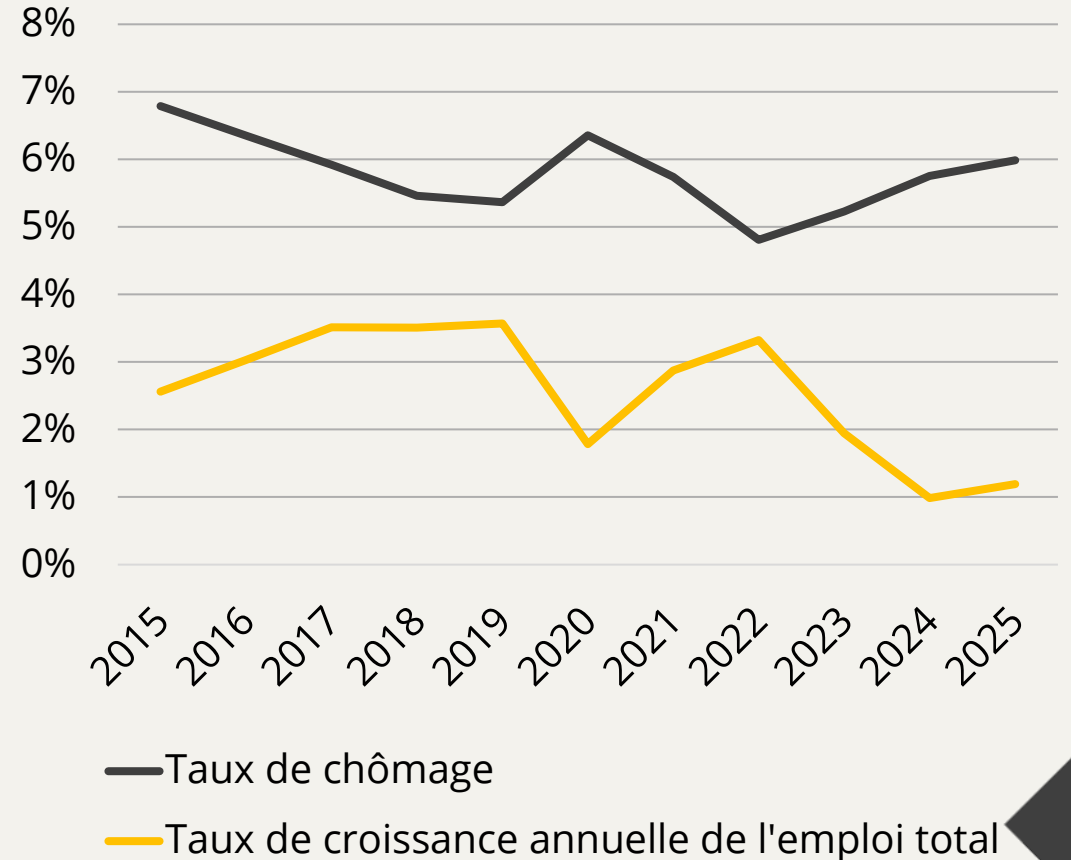


Marché du travail : redémarrage en douceur

5 Constats

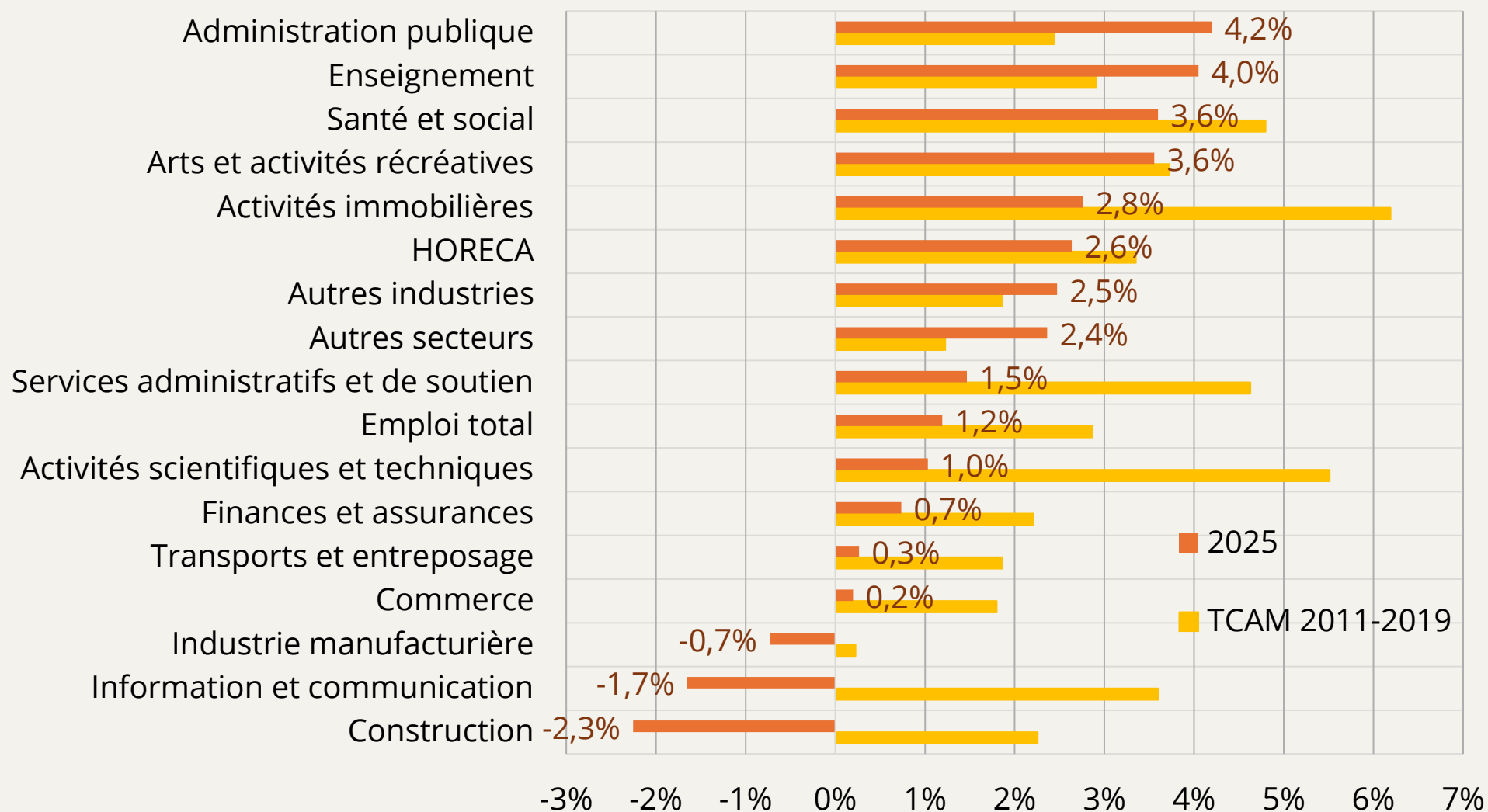
- L'emploi total intérieur : phase lente et fragile reprise
- 75 % des créations nettes proviennent du secteur non-marchand
- Le taux de chômage (6,3 %) est supérieur à celui de l'UE : il a fortement progressé pour les plus qualifiés
- Le recours aux travailleurs frontaliers reste élevé et de nombreux résidents quittent le Luxembourg pour s'installer dans l'un des pays voisins.
- Prévisions du STATEC optimistes à moyen-long terme, mais élaborées avant le conflit au Moyen-Orient

Taux de chômage et taux de croissance de l'emploi total



Source : STATEC.

Evolution de l'emploi total par branches en 2025 et en taux de croissance annuel moyen entre 2011 et 2019



Source : STATEC.

4 Grands défis du marché du travail





Regard sur les finances publiques

Effet récurrent sur les recettes publiques des principaux paquets fiscaux décidés/annoncés par l'actuel gouvernement (MIO €)





Energie-climat : le retour du choc énergétique

Retour de la crise énergétique et vulnérabilité persistante

- Forte hausse des prix des carburants en 2026, liée au conflit au Moyen-Orient → impact immédiat sur le budget des ménages et les coûts des entreprises.
- Dépendance toujours élevée aux énergies fossiles, malgré les progrès : le mazout représente encore plus d'un quart des livraisons combinées gaz/mazout en 2024.
- Crise différente de 2022, elle révèle une vulnérabilité persistante du Luxembourg face aux prix du pétrole.
- Soutenir de manière ciblée, sans neutraliser le signal-prix indispensable à la transition.

<i>(en euro par litre)</i>	Prix moyen observé en janvier 2026	Prix moyen observé en mars 2026	Différence en %
Gasoil routier	1,397	1,806	+29,2%
Essence SP95	1,422	1,626	+14,4%
Gasoil de chauffage	0,833	1,255	+50,7%

Source : Commission européenne

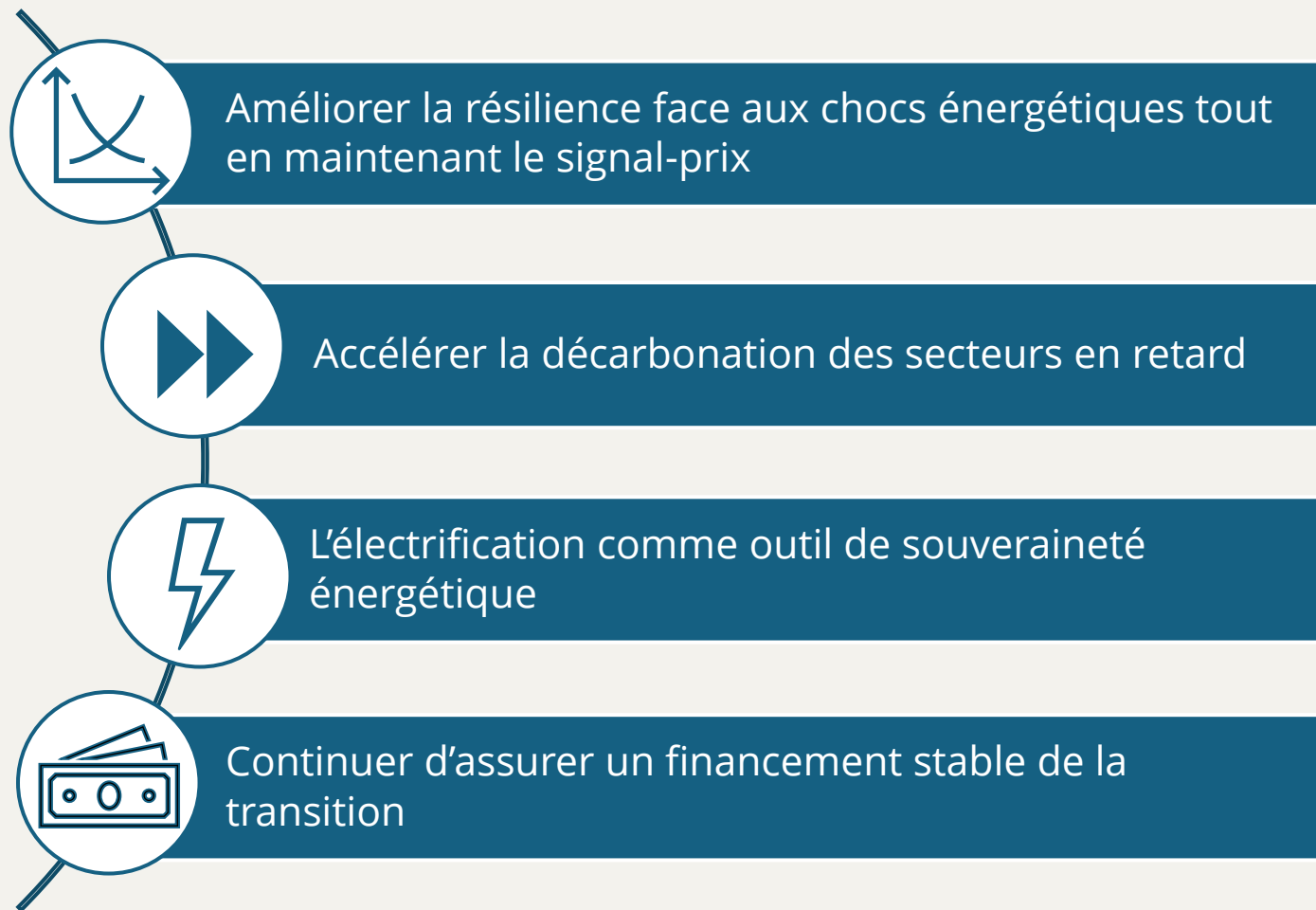
Décarbonation : trajectoire respectée mais ralentie

- Les émissions 2024 sont légèrement en dessous de l'allocation annuelle du PNEC.
- Mais : la baisse passe **de -2,4%** (2023) à **-1,8%** (2024) → loin des -6%/an nécessaires jusqu'en 2030.
- La baisse actuelle provient essentiellement du transport, via le recul structurel du diesel (diminution du tourisme à la pompe).
- Retards préoccupants dans les secteurs :
 - Bâtiments → dépendance persistante au chauffage fossile, manque de main-d'œuvre, faible rythme de remplacement des chaudières.
 - Industrie hors ETS → transformation complexe, sensible à la conjoncture.
- Du signal fiscal national à un signal carbone européen: ETS 2 en 2028.

Milliers de tonnes CO _{2eq.}	2024 (réalisé)	2030 (objectif)	Différence en 2024 par rapport à l'allocation annuelle	Différence par rapport à l'objectif de 2030
Industries de l'énergie et manufacturières, construction	532	242	+39%	-54,5%
Transports	4006	3053	-11%	-23,8%
Bâtiments résidentiels et tertiaires	1334	590	+12%	-55,8%
Agriculture et sylviculture	730	556	-1%	-23,8%
Traitement des déchets et des eaux usées	178	111	+9%	-37,6%
Total	6780	4552	-3%	-32,9%

Source : portail de l'environnement

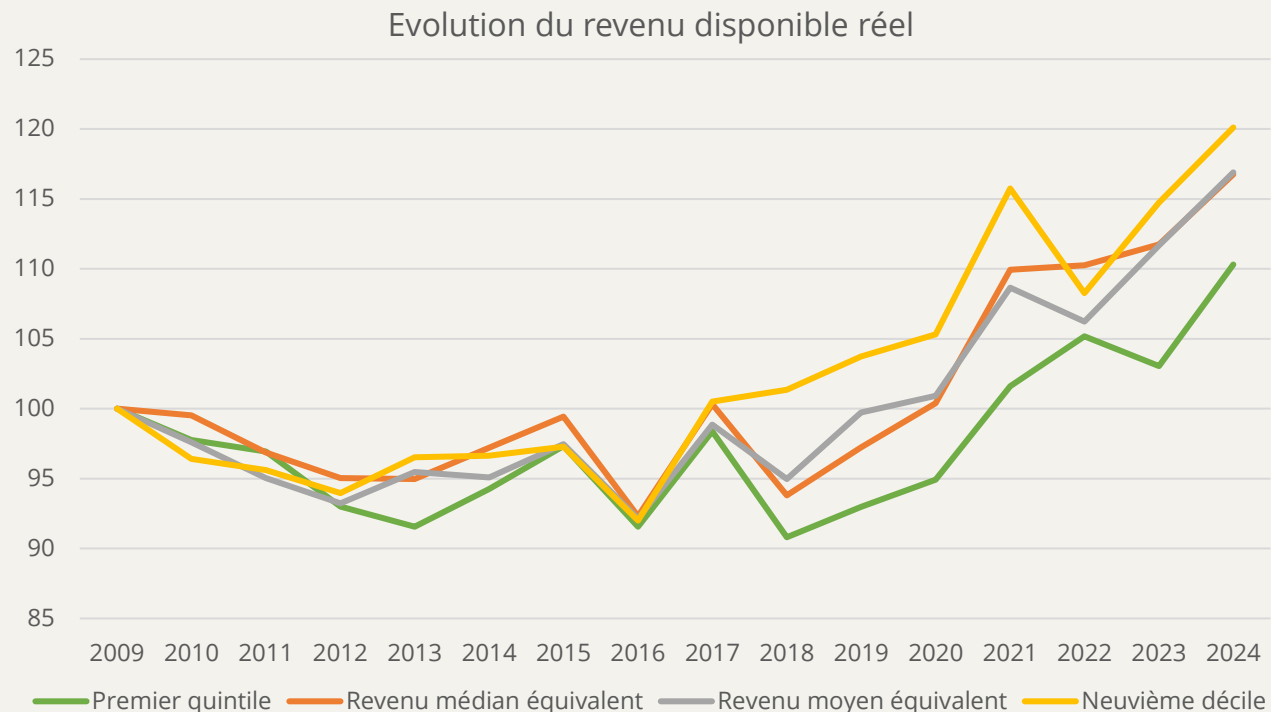
Les grands défis





Cohésion sociale et démographie : et s'il y faisait bon vivre !

Le plan pauvreté, tournant d'une course éternelle ?



- Etude du Liser (2026) : « l'évolution à long terme de la pauvreté relative résulte d'une croissance différenciée des revenus entre le milieu et le bas de la distribution ».
- Plan pauvreté :
 - Dispositifs pour favoriser le recours aux aides et leur automatisation,
 - Aide ciblée socialement pour les ménages avec enfants scolarisés,
 - Complément de vie chère qui regroupe plusieurs aides déjà existantes,
 - Nouveau complément pour soutenir les personnes âgées modestes.

Quatre autres facteurs clés : Effets de la flambée des prix de l'énergie.

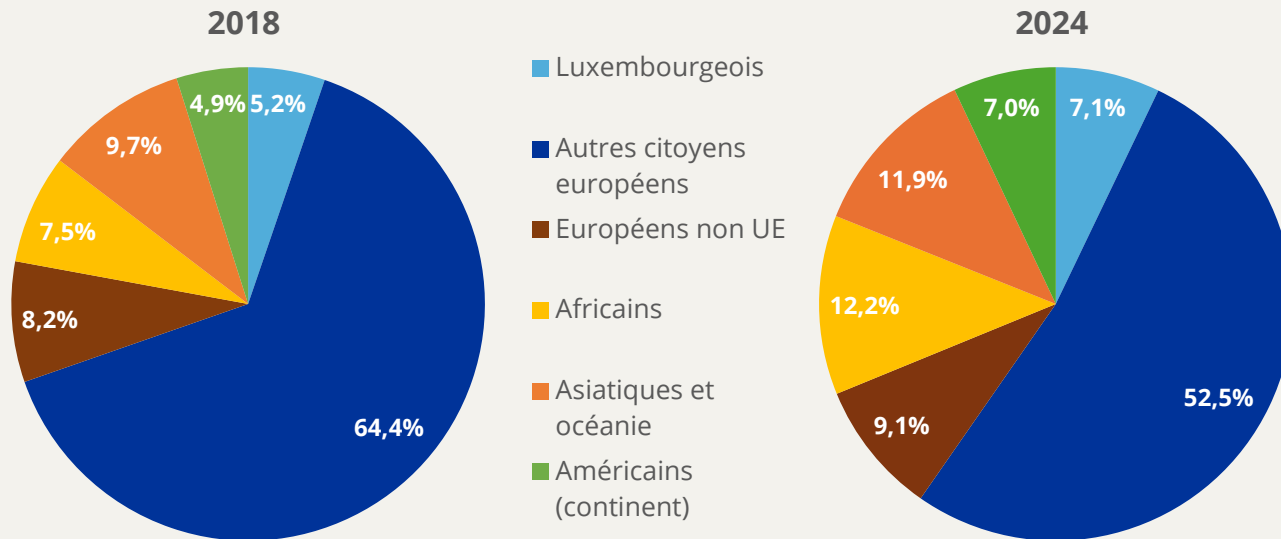
Importance des politiques de l'emploi dans le cas d'un durcissement du marché du travail.

Impact à définir d'une hausse plus ou moins importante du SSM.

Capacité à construire de nouveaux logements dans les années futures.

Territoire monde, vivre-ensemble et Grande-Région

Nationalité des immigrés arrivés au cours de l'année



Près de 5.900 acquisitions de nationalité par des résidents en 2024 : plus de 3.000 qui n'avaient par une nationalité antérieure d'un des pays voisins, du Portugal ou d'Italie

- Loi sur le vivre-ensemble interculturel 2023 :
 - 44 pactes-communaux signés à ce jour
 - 2.640 pactes citoyens signés en 2024
- De plus en plus de luxembourgeois frontaliers et de frontaliers qui ont vécu à un moment au Luxembourg (*Question du vivre-ensemble métropolitain*)
- *Well-being Data Monitor* de l'OCDE :
 - En comparaison internationale, des insatisfactions de la population dans l'usage du temps et les relations personnelles
- 29^{ème}/46 du *Expatri Insider 2025* pour l'intégration sociale (*Ease of Settling In Index*)

Deux idées : 2027, année du vivre-ensemble ?

Intérêt d'un Conseil national du PIBien être ?

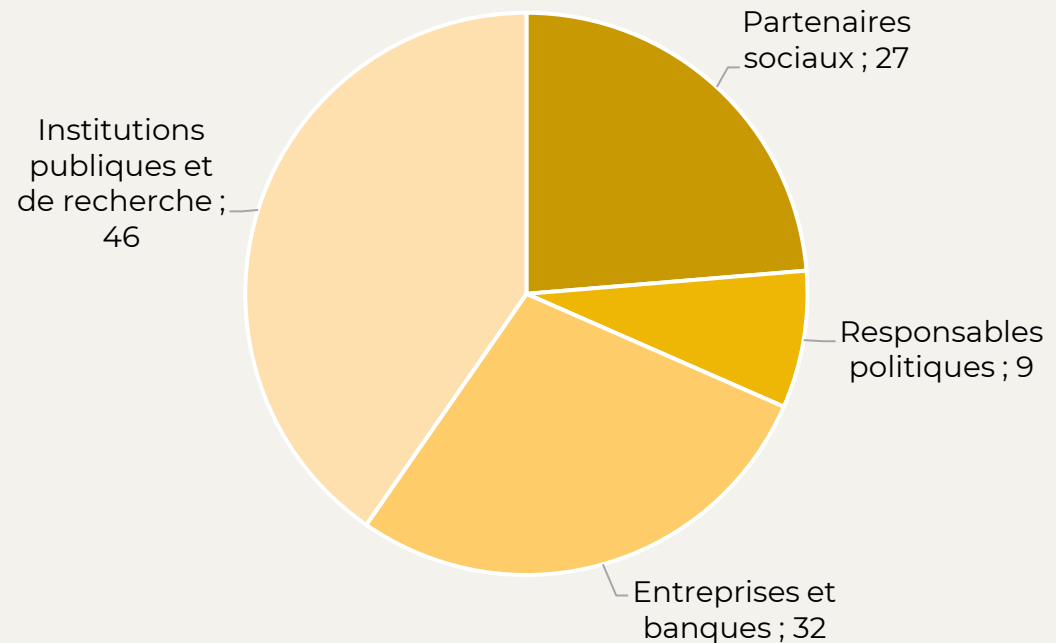


Consensus économique d'IDEA : *Yesterday*

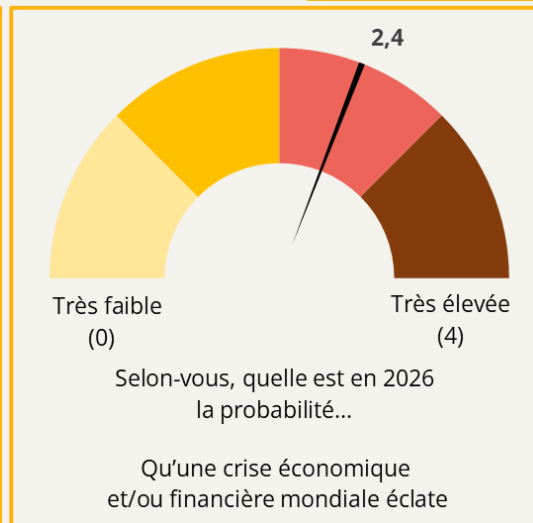
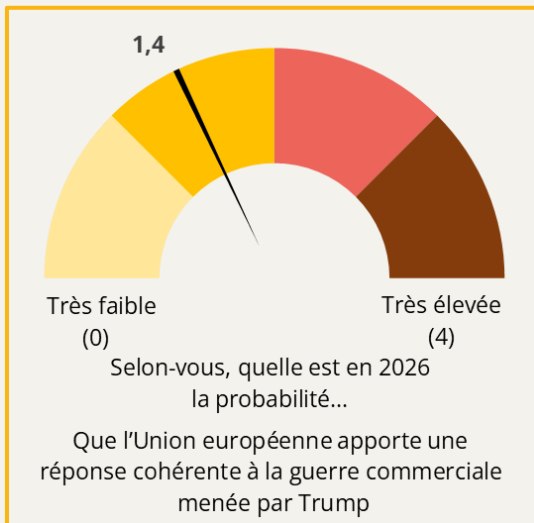
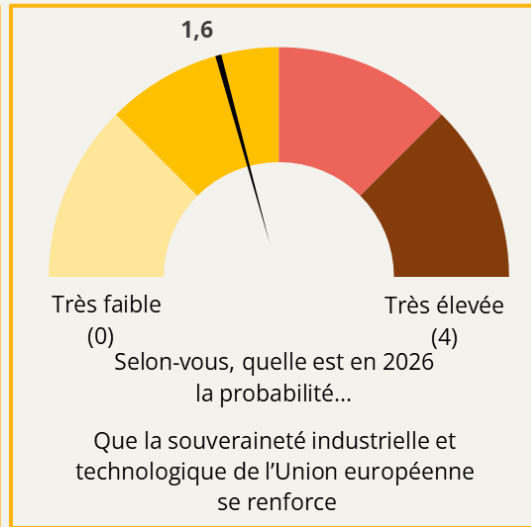
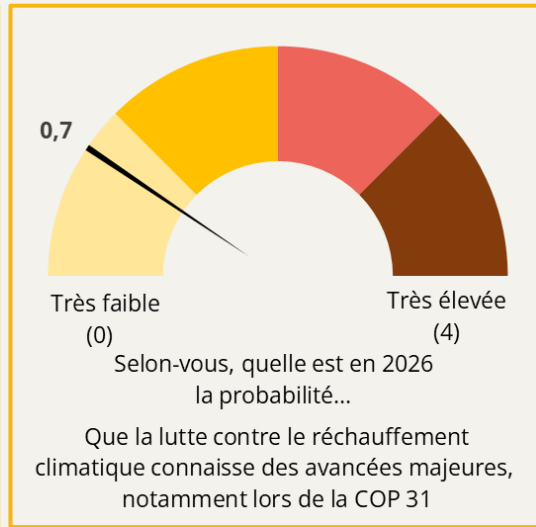
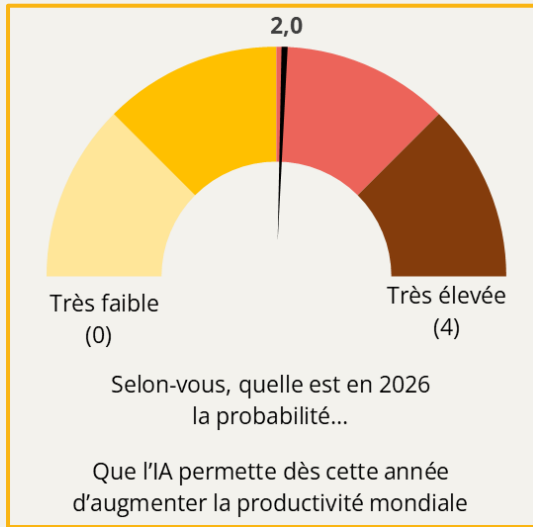
7^{ème} édition du Consensus économique d'IDEA

- Une consultation, pas un sondage
- Panel : 300 décideurs économiques, politiques, partenaires sociaux et économistes
- 12 questions anonymes entre les 3 et 23 mars 2026
- 114 répondants (38%)

Répondants au Consensus 2026



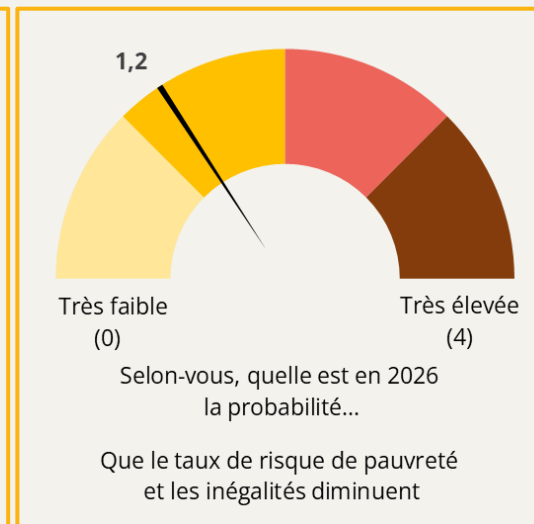
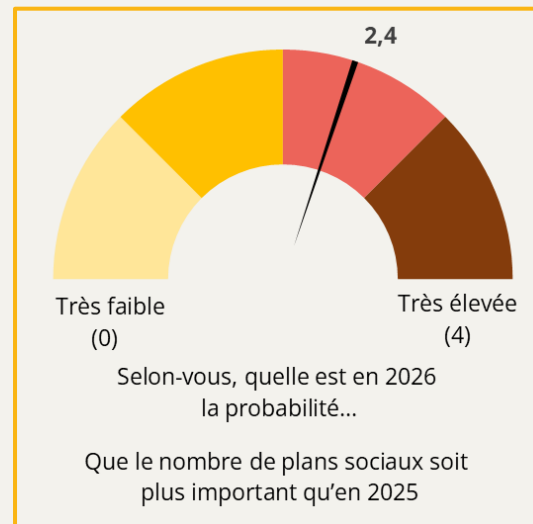
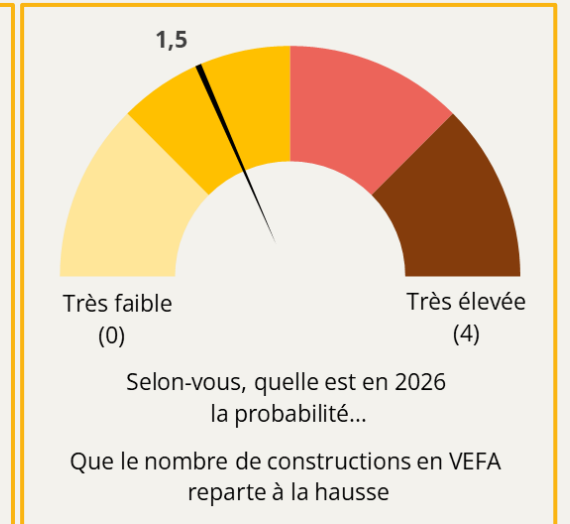
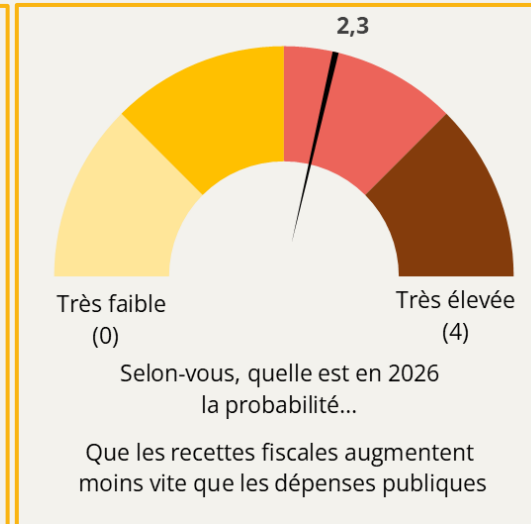
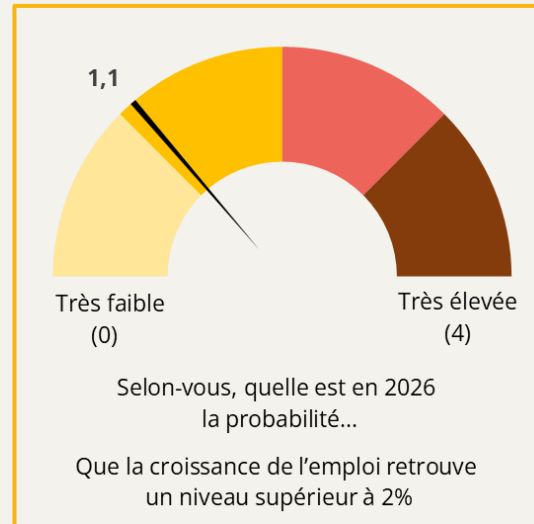
« Quelques paris » sur 2026 - Contexte international : la Vie en morose



- Crainte d'une crise économique mondiale (enquête durant 1^{er} mois du conflit iranien)
- Recul de la confiance en l'UE par rapport à 2025
- Pas d'effet IA majeur sur la productivité dès 2026

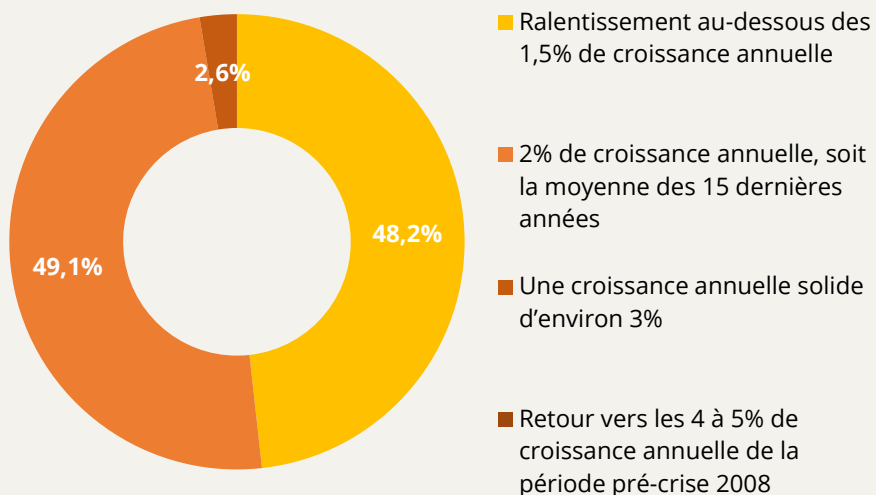
« Quelques paris » sur 2026 - Tous les regards braqués vers l'emploi

- Pas de retour anticipé d'un marché de l'emploi dynamique et même possible hausse des plans sociaux
- Trois premières propositions en net pessimisme par rapport à l'an passé
- Une confiance dégradée quant aux VEFA

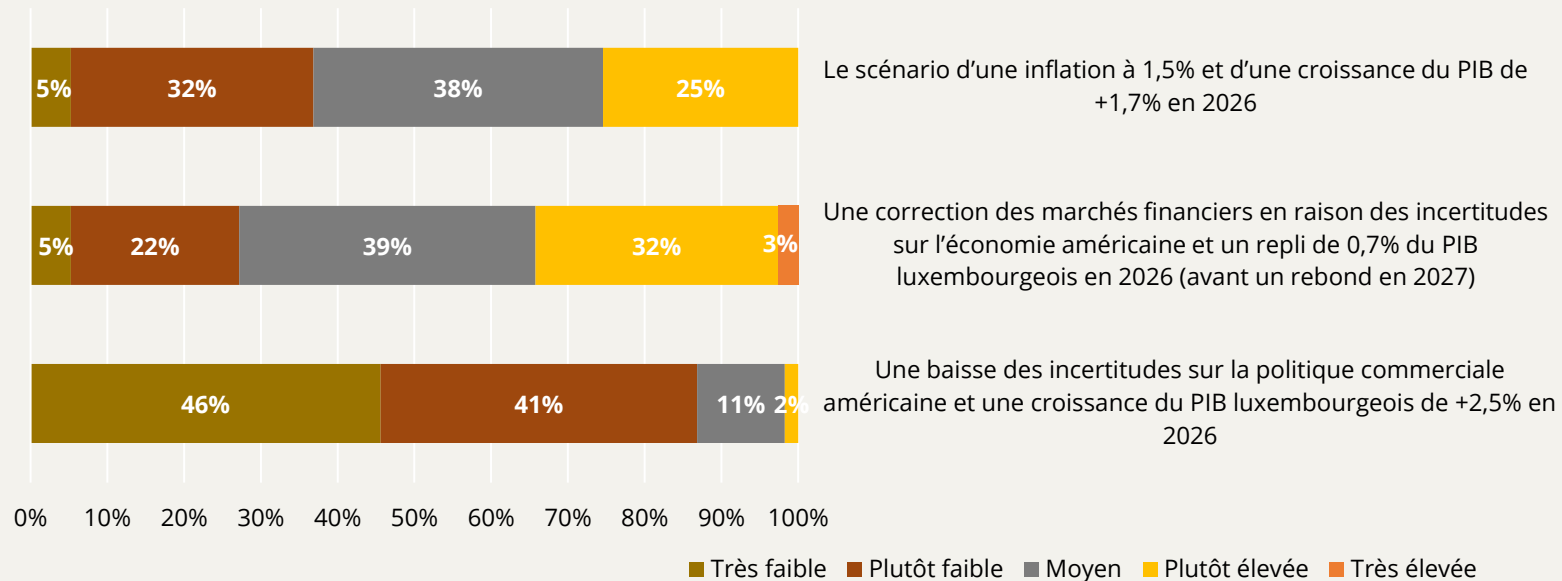


Le scénario macroéconomique luxembourgeois - Rentré dans le rang

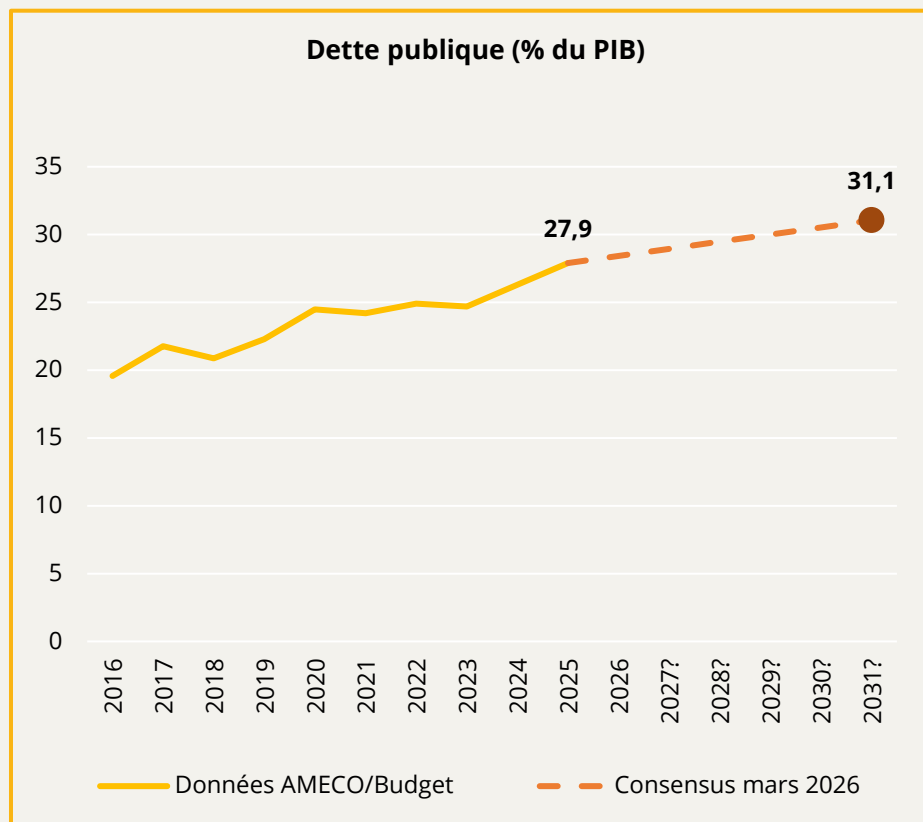
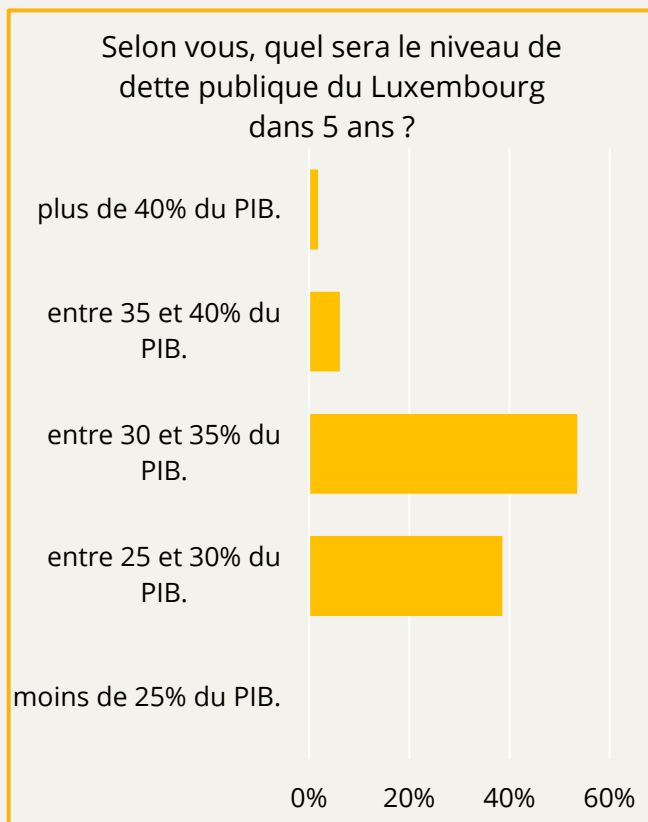
Quelle sera selon vous la croissance tendancielle de l'économie luxembourgeoise dans les 5 années à venir ?



Inspiré par Oxford Economics, le STATEC a envisagé trois scénarios pour l'évolution macroéconomique du Luxembourg en 2026. Quel est selon vous le degré de probabilité de ces trois scénarios ?

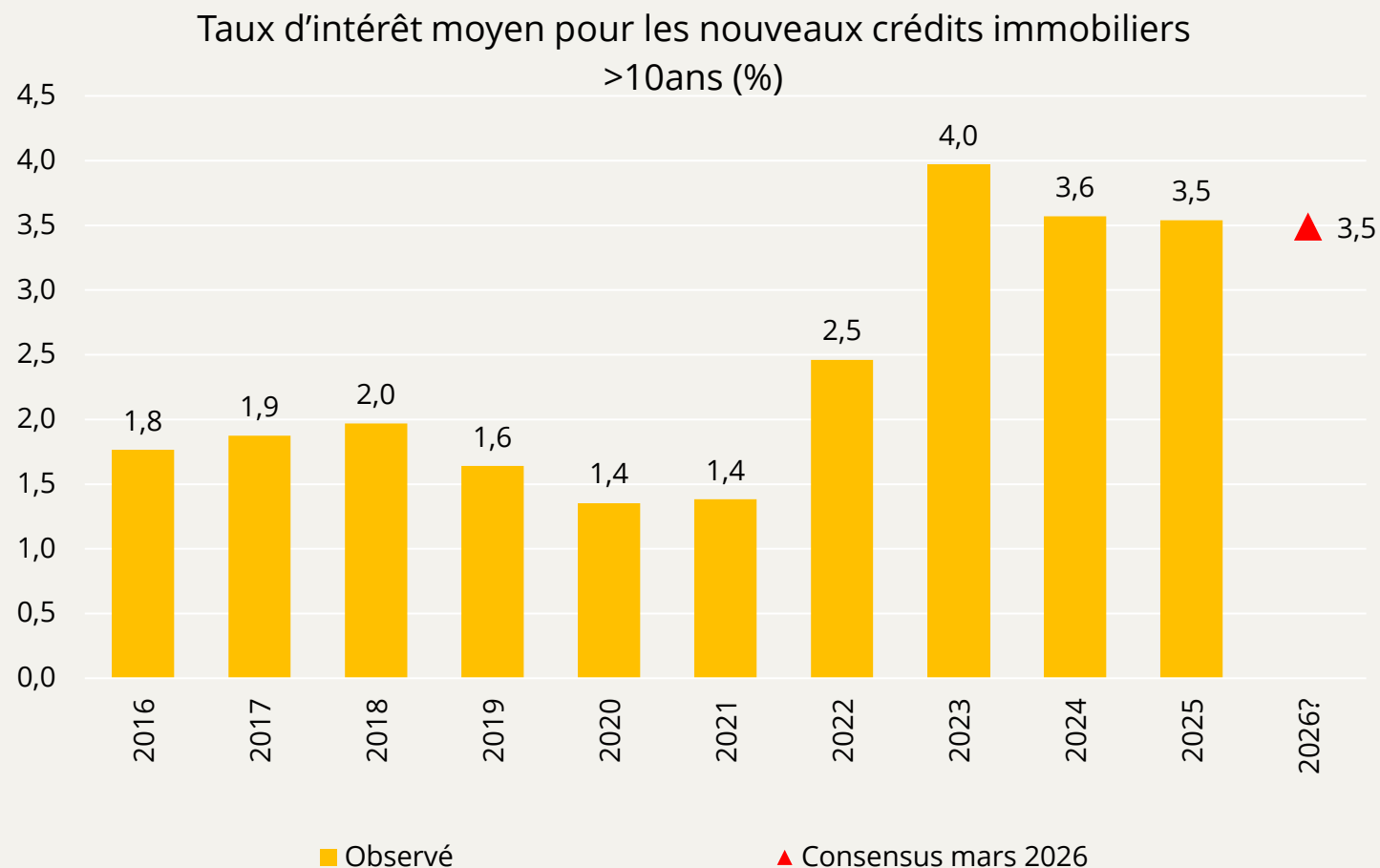


Le scénario macroéconomique luxembourgeois - Petit à petit, la dette s'amplifie

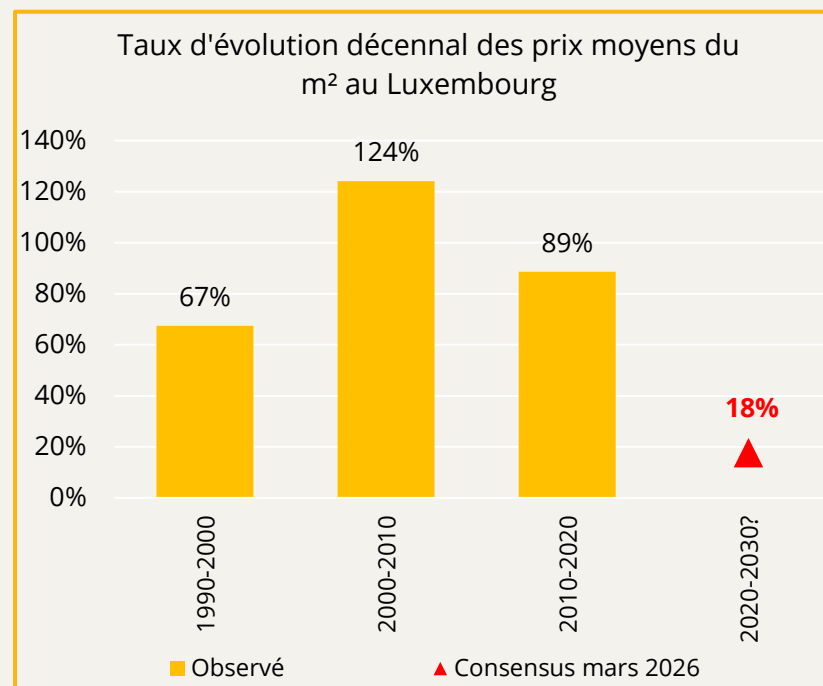
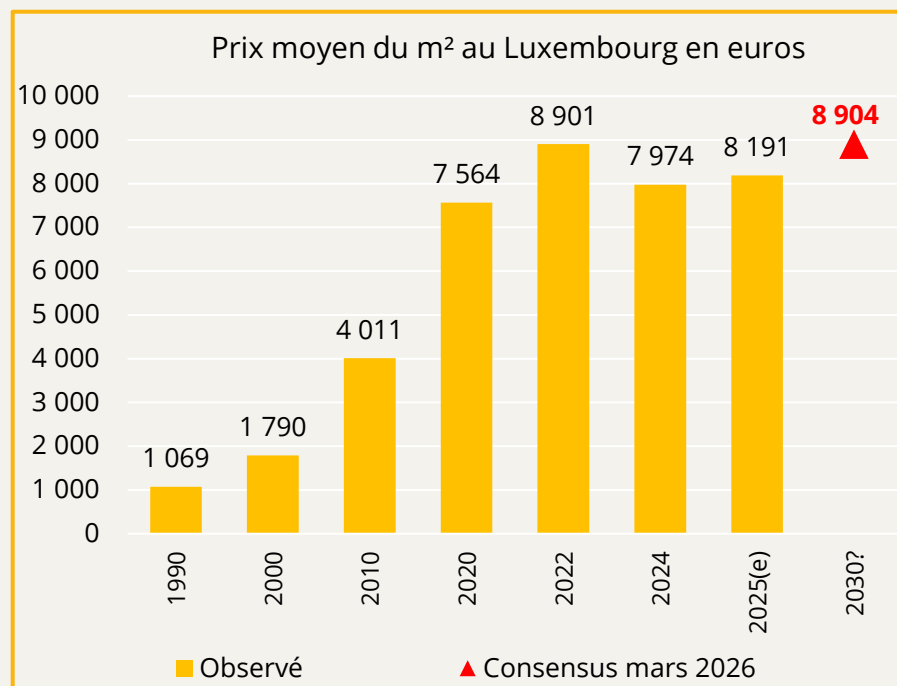


- Augmentation progressive anticipée de la dette publique, dans la lignée de la tendance observée depuis 2016
- Peu de panélistes escomptent une forte hausse malgré la crise et les réformes fiscales à venir

Le scénario macroéconomique luxembourgeois - Statut quo pour les taux



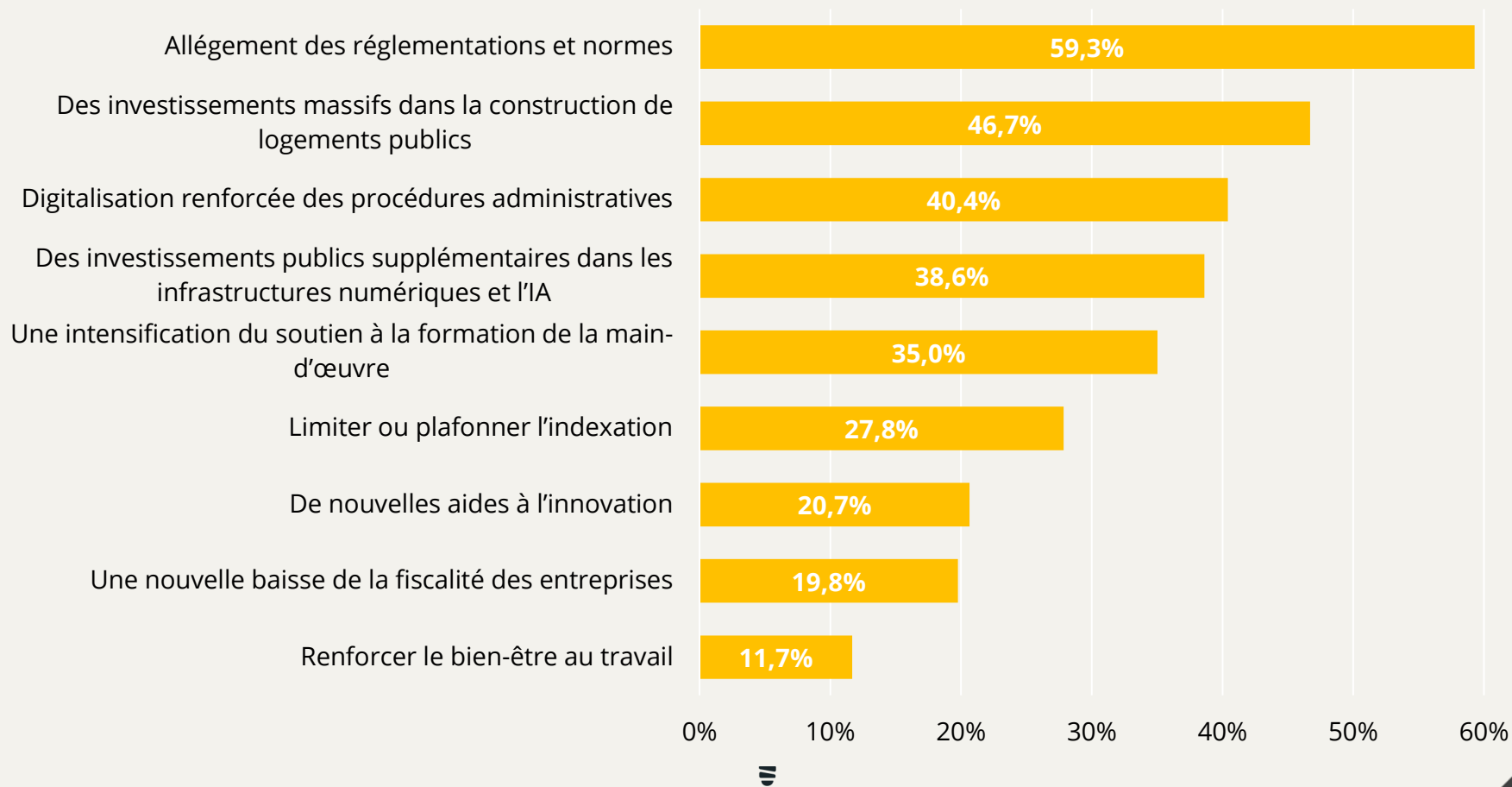
Le scénario macroéconomique luxembourgeois - Immobilier : back to 2022 !



- Hausse anticipée des prix de l'immobilier qui serait inférieure à l'inflation sur la décennie
- Volatilité des attentes des panélistes à horizon 2030 :
 - 10.000 euros en 2024
 - 8.000 euros en 2025.
 - 8.900 euros en 2026

Année de la compétitivité : moins de papiers et plus de logements

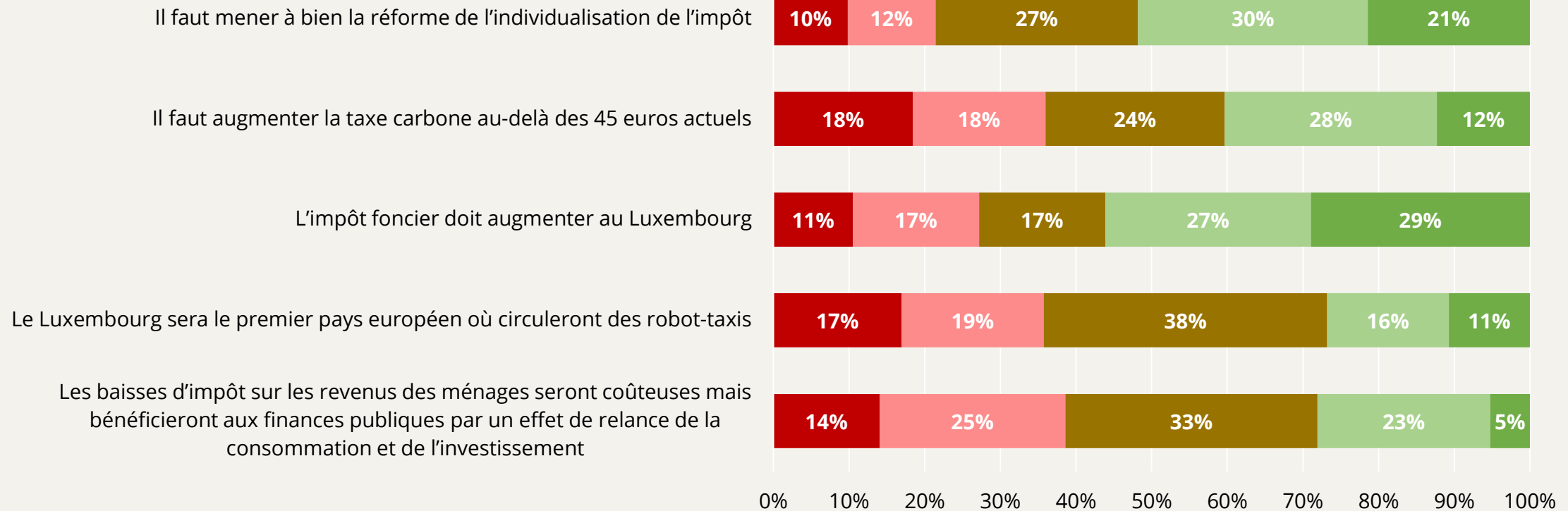
Quelles sont les trois plus grandes priorités pour que 2026 soit une réussite en tant qu'année de la compétitivité ?



Un Consensus pro-réformes

Avec les affirmations suivantes, vous êtes

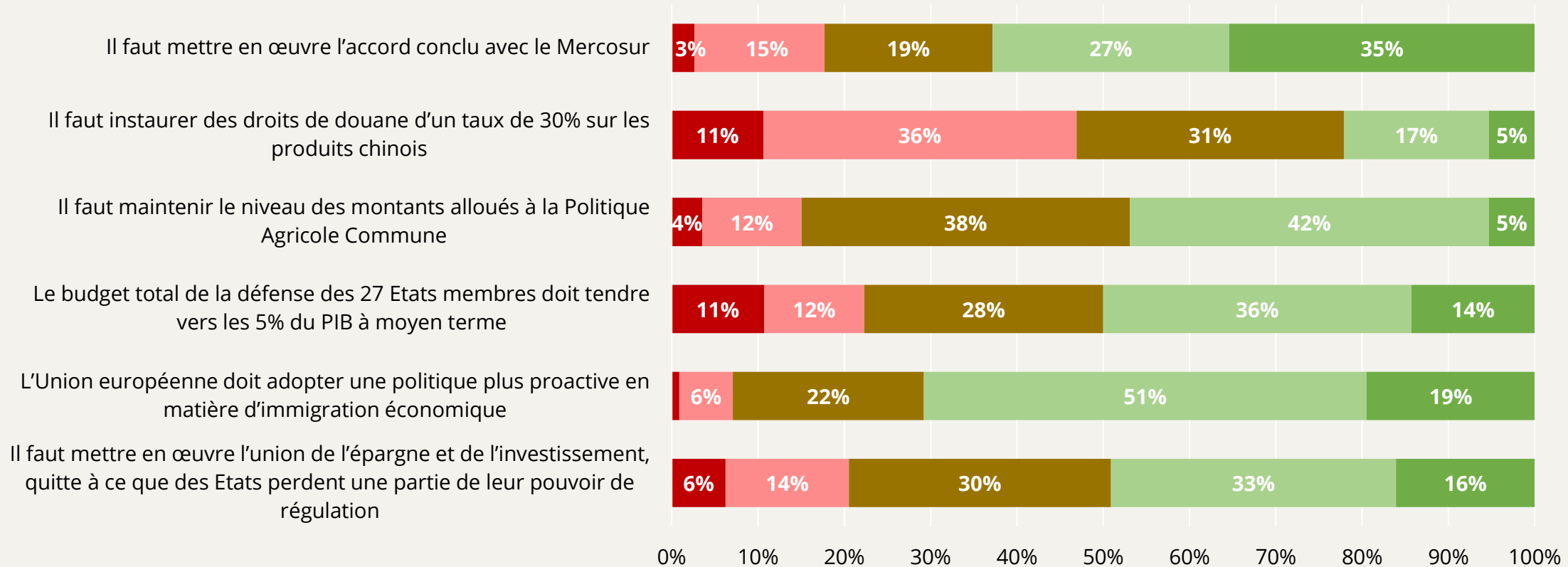
■ Tout à fait en désaccord ■ Plutôt en désaccord ■ Neutre ■ Plutôt d'accord ■ Tout à fait d'accord



Libre-échange et UE plus active

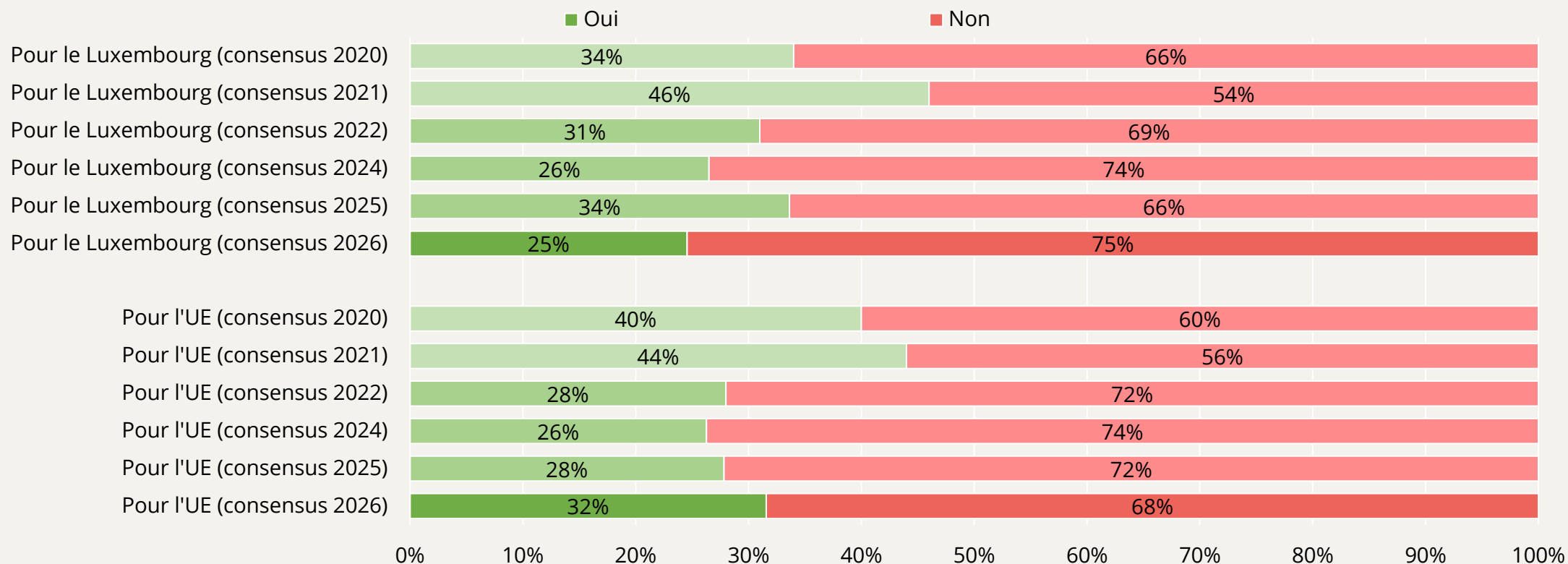
Avec les affirmations suivantes, vous êtes

■ Tout à fait en désaccord ■ Plutôt en désaccord ■ Neutre ■ Plutôt d'accord ■ Tout à fait d'accord



Objectif climatique : l'UE devant le Luxembourg

Selon vous, les objectifs actuels en matière de réduction des gaz à effets de serre pour 2030 sont-ils atteignables pour l'UE... et pour le Luxembourg ?



Merci pour votre attention !
Place aux questions

