



BANQUE CENTRALE DU LUXEMBOURG

EUROSYSTEME

Présentation du Bulletin 2012/4 13 décembre 2012



Vue d'ensemble

LA ZONE EURO

Situation économique et projections

LUXEMBOURG

L'activité économique

Les projections macro-économiques et la compétitivité

Le marché du travail

Les finances publiques

Projections de l'Eurosystème pour la zone euro

Pourcentages

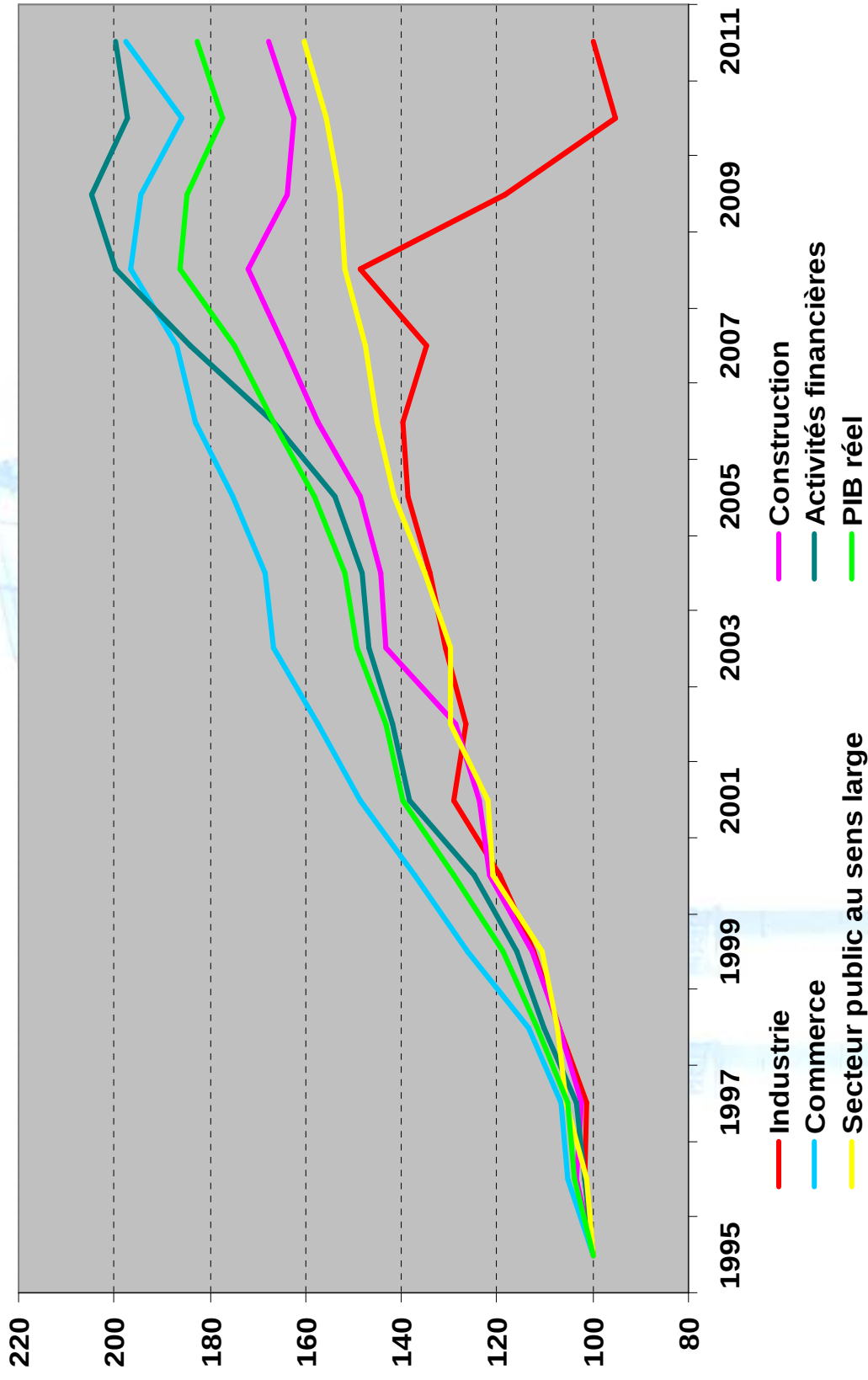
Révision à la baisse pour 2013

	2011	2012	2013	2014
Inflation	2,7	2,5	1,1 / 2,1	0,6 / 2,2
PIB	1,5	-0,6 / -0,4	-0,9 / 0,3	0,2 / 2,2
Prévisions PIB:				
OCDE	1,5	-0,4	-0,1	1,3
FMI	1,4	-0,4	0,2	--
Commission eur.	1,4	-0,4	0,1	1,4

Luxembourg: l'activité économique

Evolution de la valeur ajoutée par secteur depuis 1995

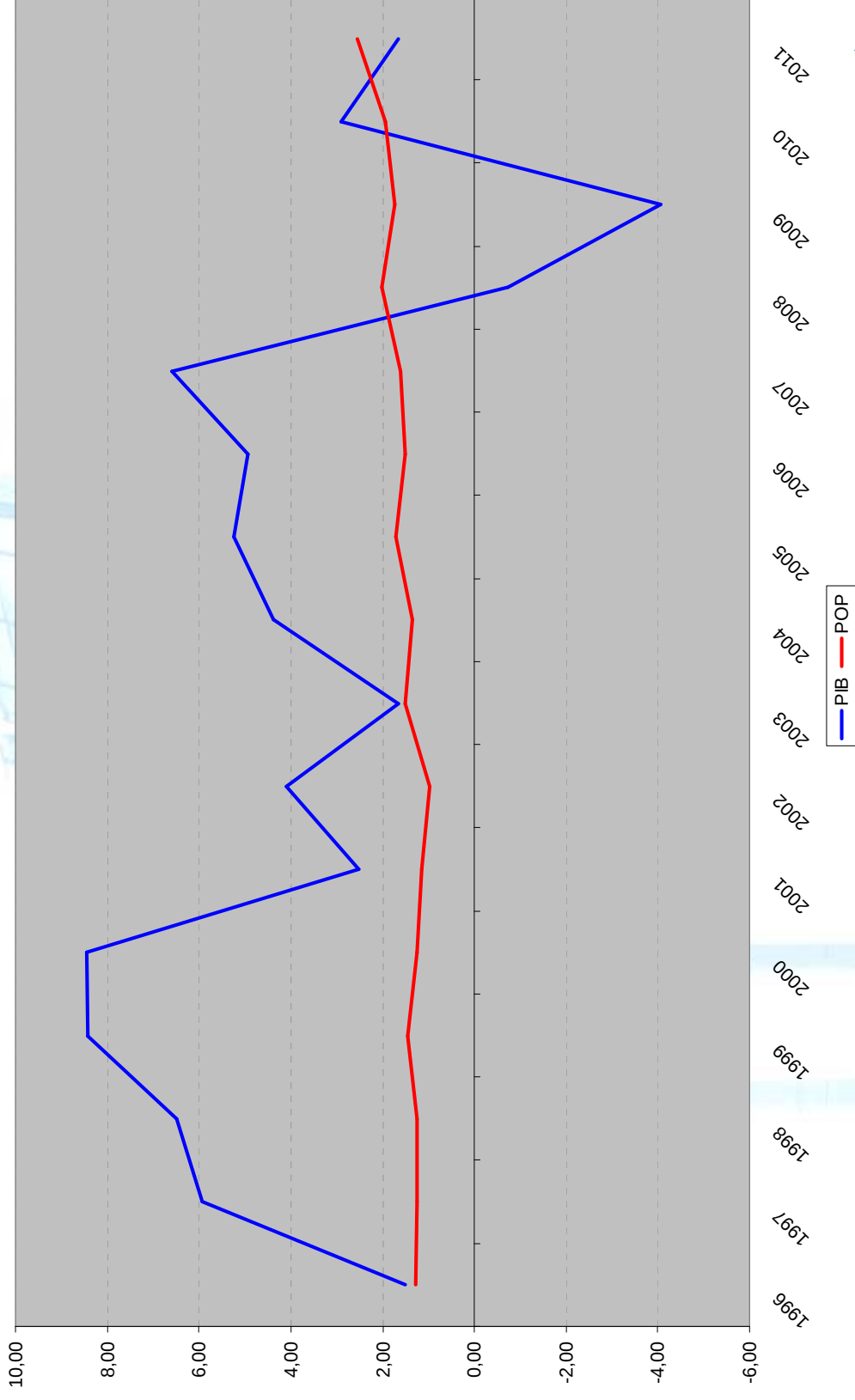
Une évolution disparate



Luxembourg: l'activité économique

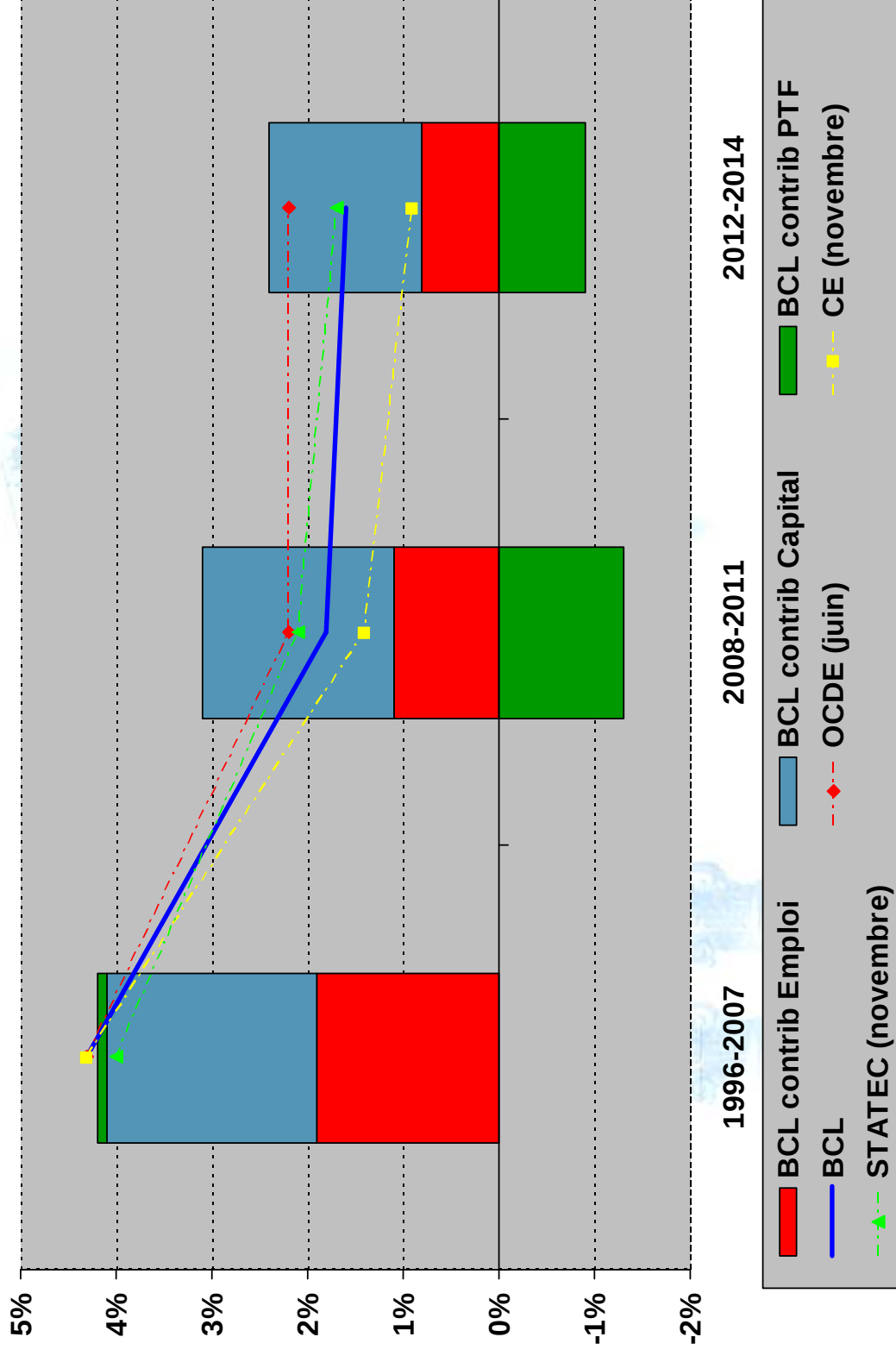
Evolution du PIB en volume et de la population depuis 1995

Une croissance du PIB plus faible que celle de la population depuis la crise



Luxembourg: l'activité économique

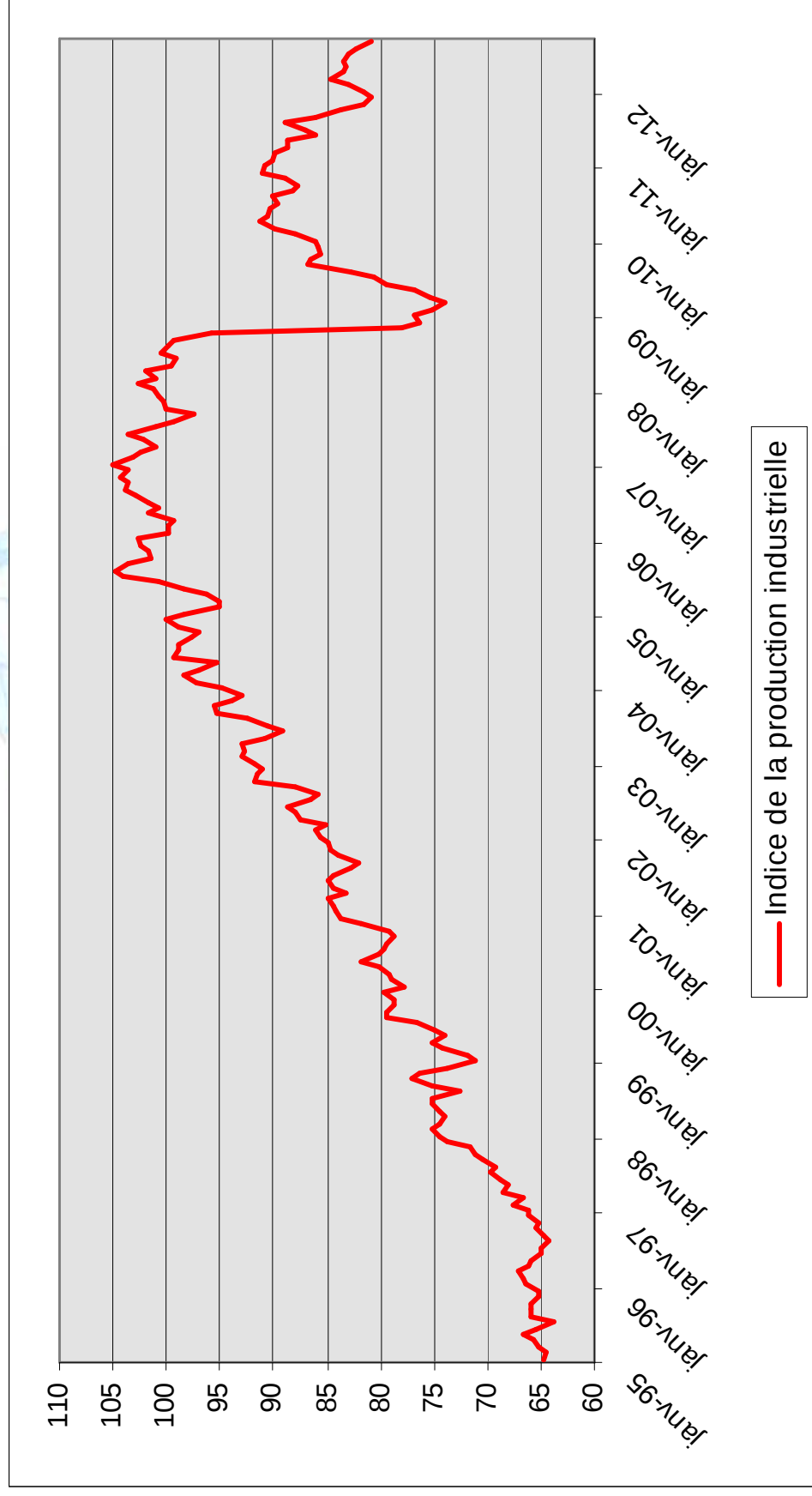
Croissance Potentielle: impact de la crise



Luxembourg: l'activité économique

Indice de la production Industrielle (base 100 en 2005)

Un net décrochage



Luxembourg: l'activité économique

Comptes de profits et pertes des établissements de crédit (millions d'euros et %)

Un résultat en diminution au cours des neuf premiers mois de 2012

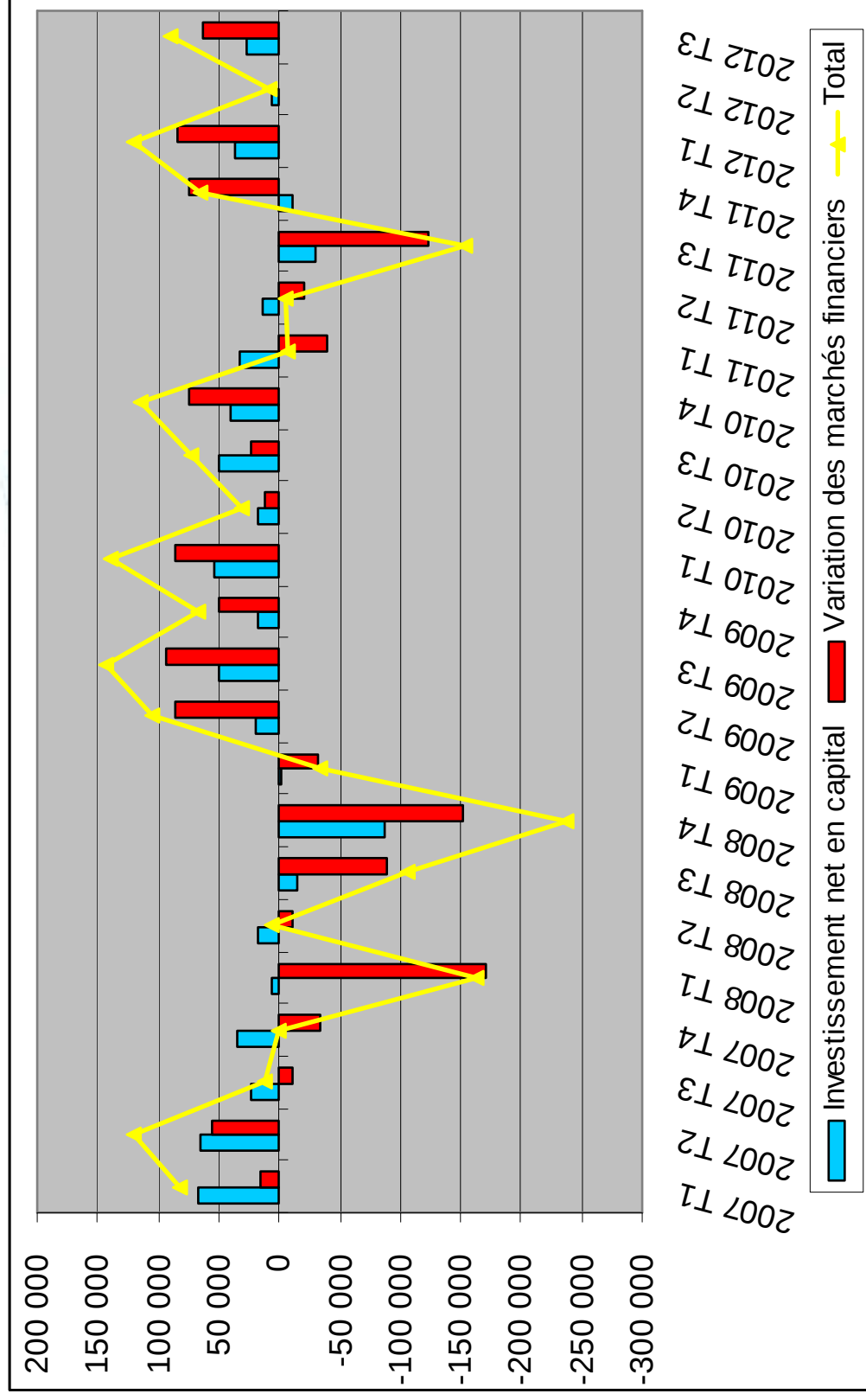
		Millions d'euros		Variations en %
		09-2011	09-2012	
	Rubrique des débits et des crédits			
1	Intérêts perçus	14 599	12 363	-15,3
2	Dividendes perçus	581	562	-3,3
3	Intérêts bonifiés	10 761	8 734	-18,8
4	Marge sur intérêts	4 419	4 191	-5,2
5	Revenus nets sur commissions	2 928	2 823	-3,6
6	Revenus nets sur opérations de change	141	151	7,1
7	Autres revenus nets	296	237	-19,9
8	Revenus hors intérêts	3 365	3 211	-4,6
9	Produit bancaire	7 784	7 402	-4,9
10	Frais de personnel	1 918	1 935	0,9
11	Frais d'exploitation	1 427	1 492	4,6
12	Frais de personnel et d'exploitation	3 345	3 427	2,5
13	Amortissements sur immobilisé non financier	199	200	0,5
14	Résultats avant dépréciations, provisions et impôts	4 240	3 775	-11,0

Sources: CSSF, calculs BCL,

Luxembourg: l'activité économique

Evolution de la valeur nette d'inventaire des OPC (en millions d'euros)

Une hausse, surtout due à des marchés plus porteurs

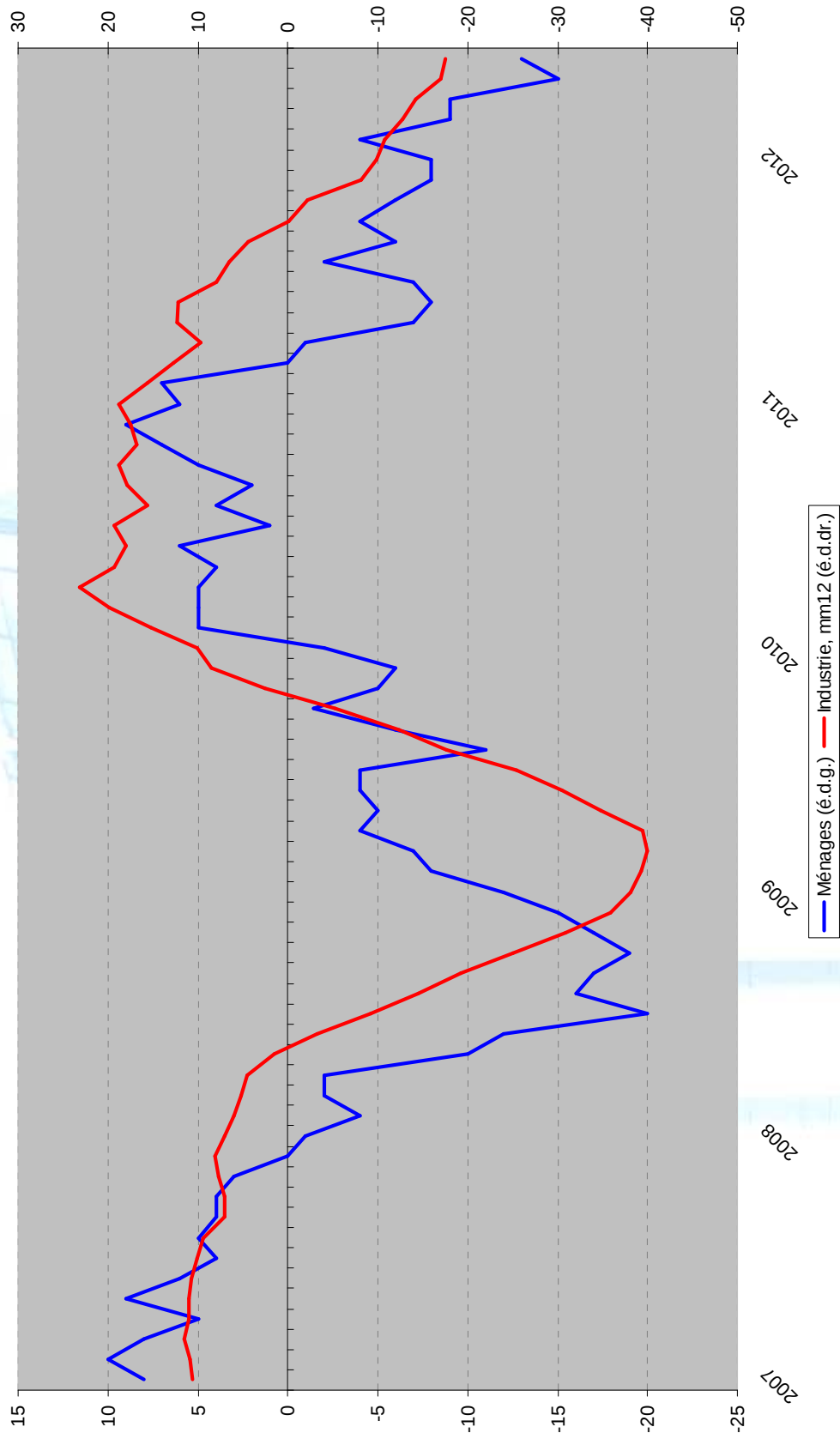


Sources: CSSF, calculs BCL,

Luxembourg: l'activité économique

Indicateurs de confiance

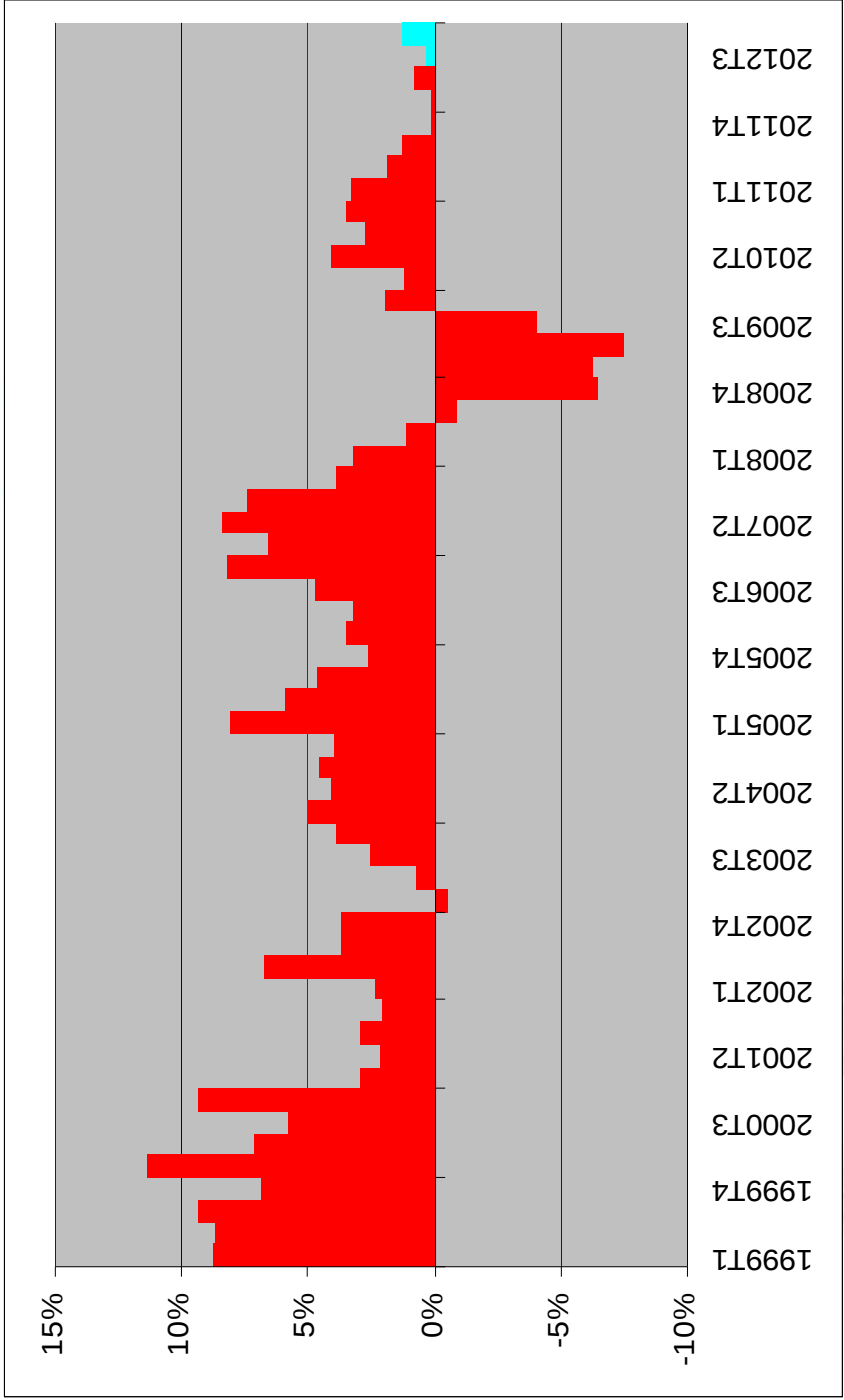
Recul de la confiance au cours des récents mois



Luxembourg: l'activité économique

Indicateur d'activité de la BCL

(glissement annuel du PIB en % et indicateur)



	2012T1	2012T2	2012T3	2012T4
Glissement annuel du PIB	0,1	0,8	0,4	1,3
Variation trimestrielle du PIB	0,1	0,4	0,3	0,5

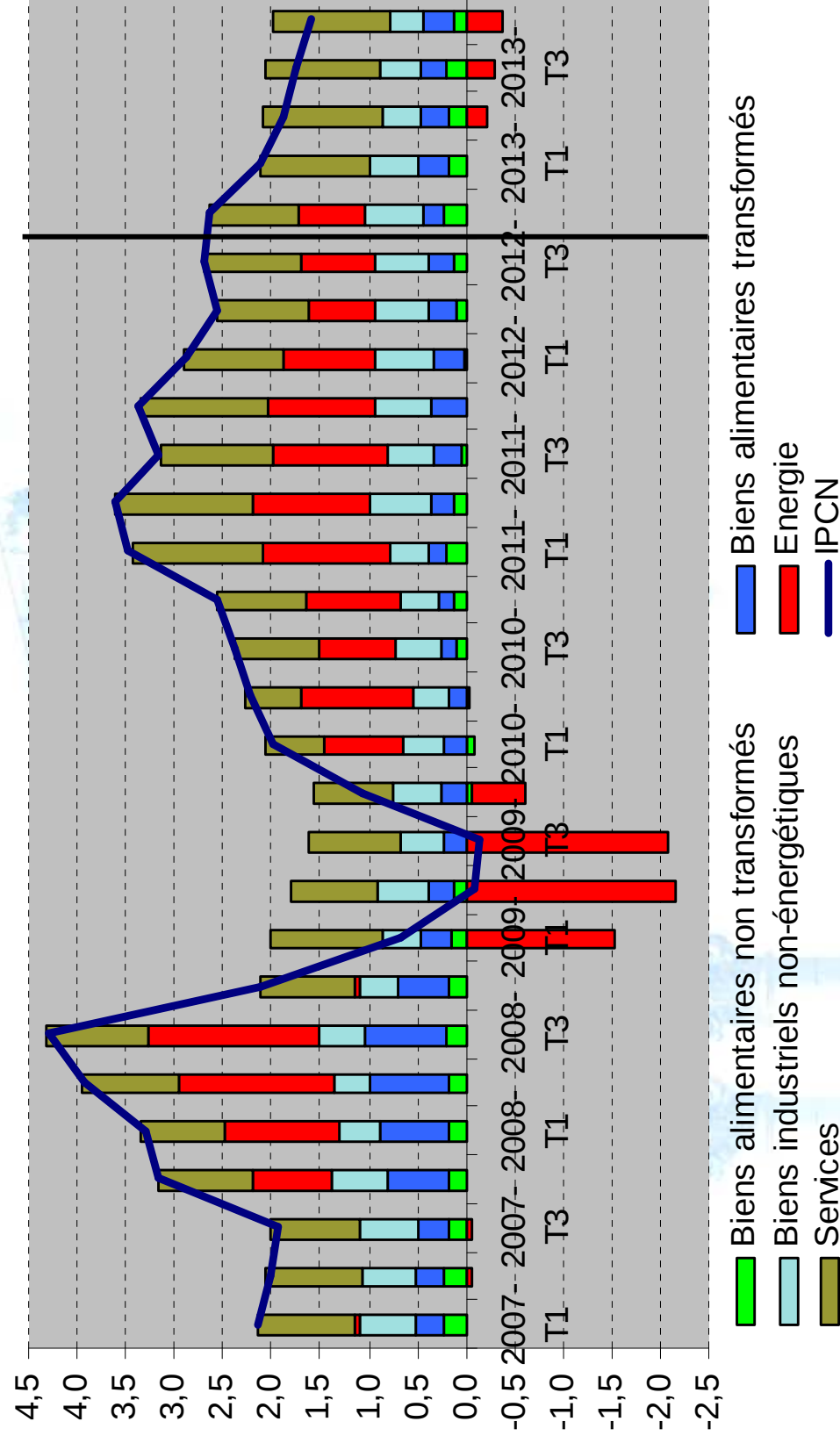
Luxembourg: Projections macro-économiques

	2011	2012	2013	2014
PIB réel (en %)	1,7	0,2 - 0,8	0,0 - 2,0	1,7 - 3,7
Révisions (en p.p.)	+0,1	-0,5	-1,4	-0,6
Emploi	2,9	2,2	1,3	1,5
Taux de chômage	5,6	6,1	6,5	6,6
Coût salarial moyen	2,0	2,5	3,0	3,2
Echelle mobile des salaires	1,9	2,5	2,5	2,5

Luxembourg: Projections d'inflation

Progression annuelle de l'IPCN (en %)

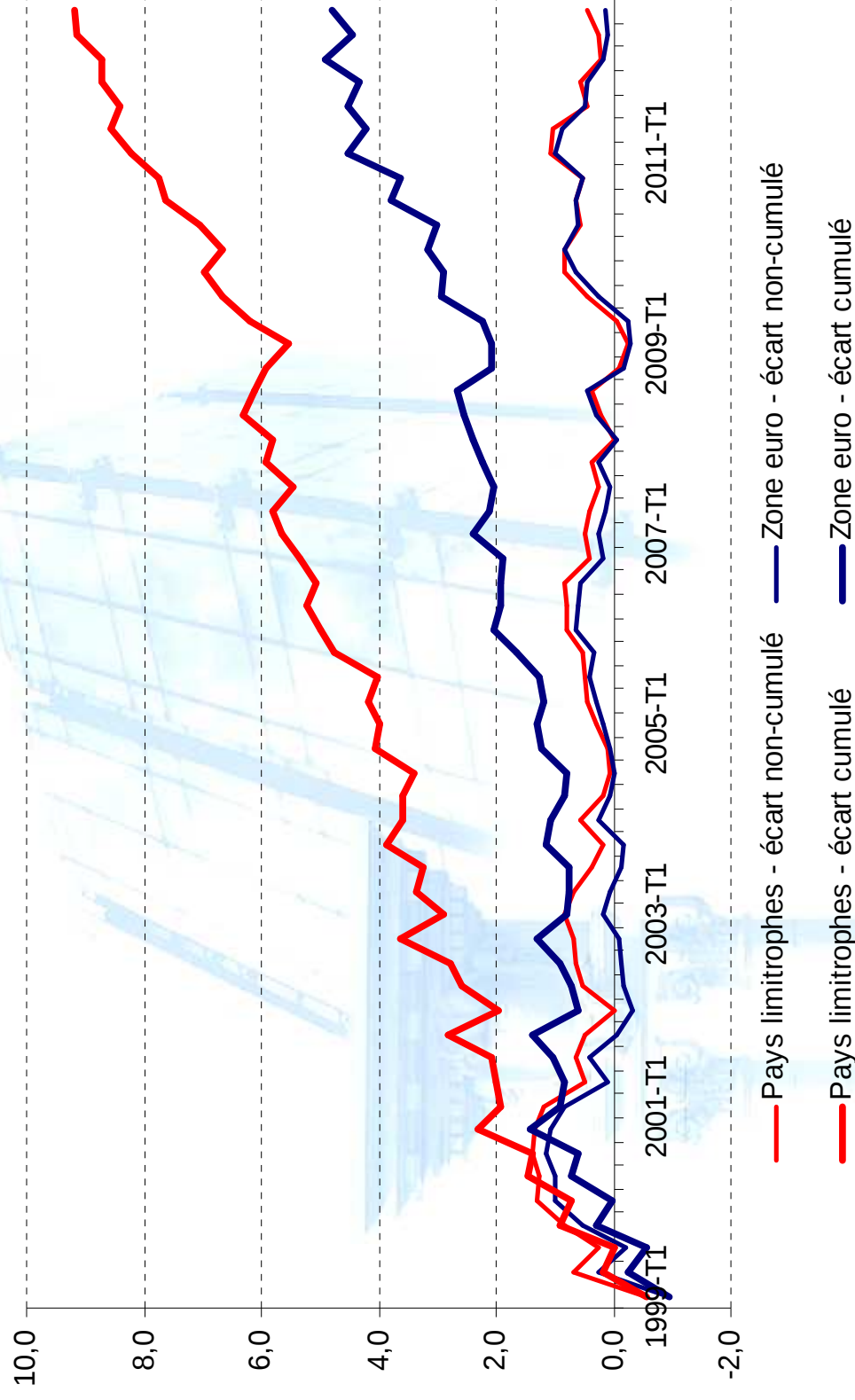
Un recul de l'inflation en 2013



Luxembourg: Différentiel d'inflation

Ecart d'inflation p.r. à la zone euro et aux pays limitrophes (en p.p.)

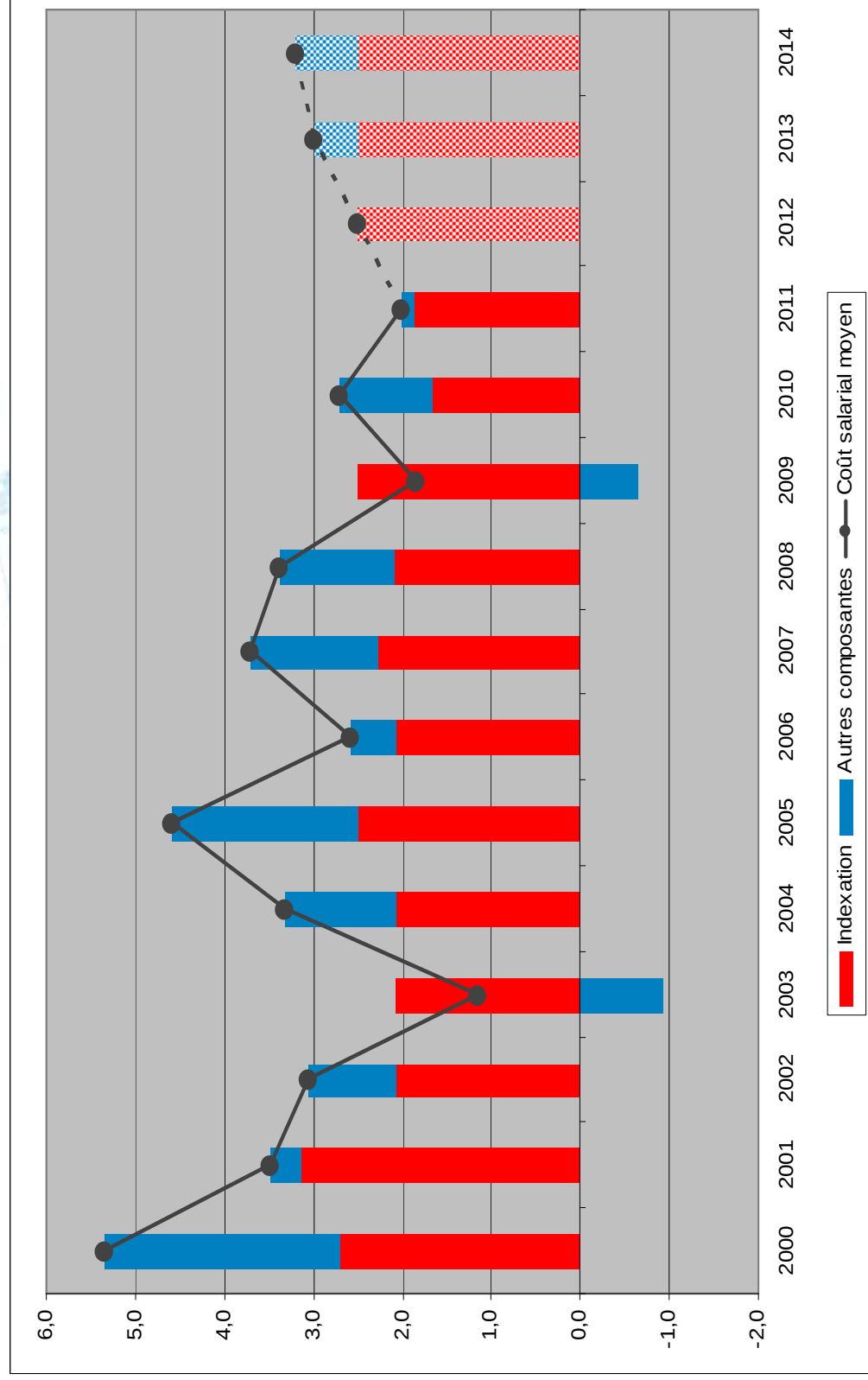
Une dégradation continue en 2012



Luxembourg: le marché du travail

Croissance annuelle du coût salarial moyen (en % et p.p.)

Une évolution modérée des salaires réels sur l'horizon de projection

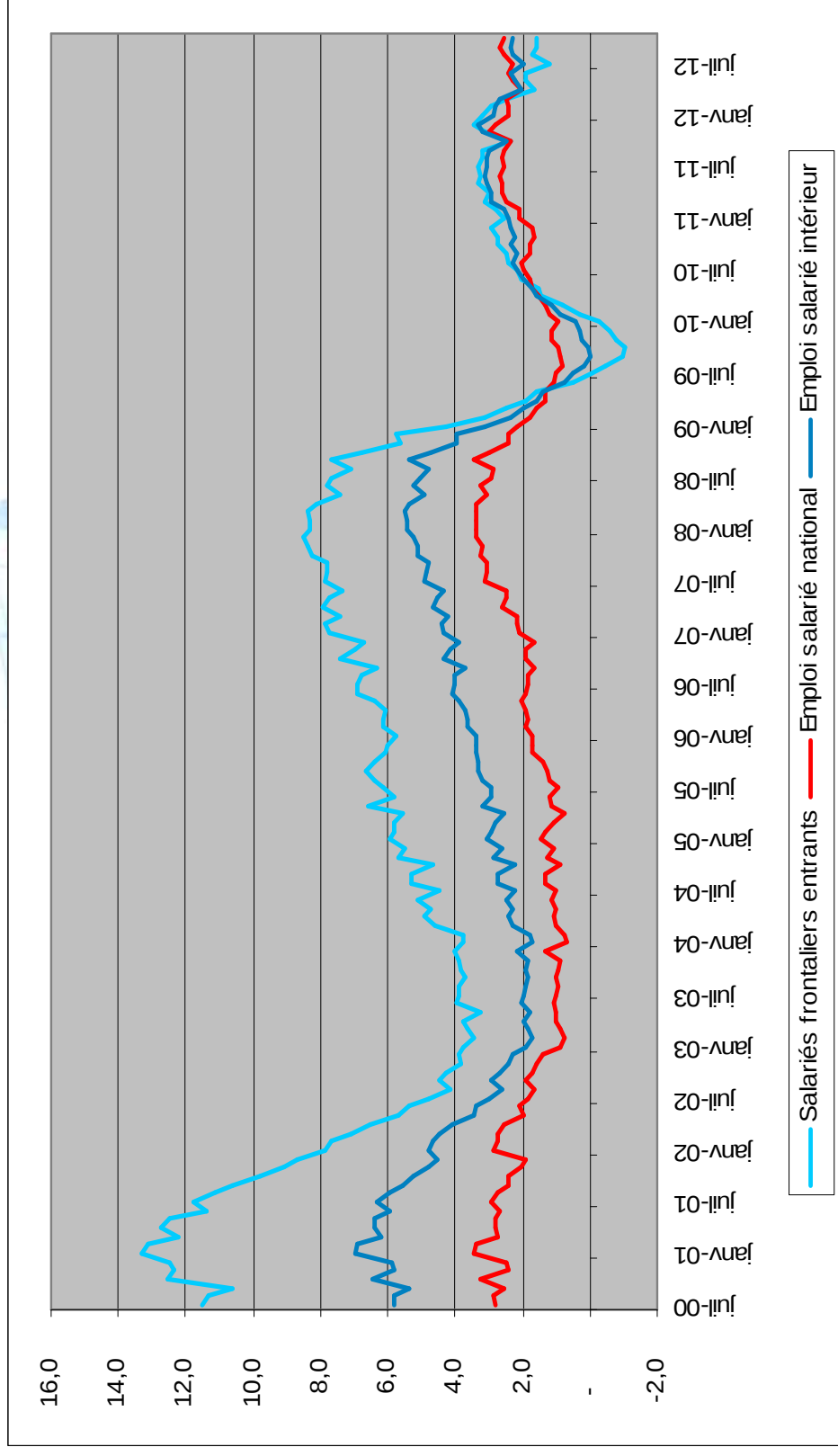


Source: Statec, BCL, calculs BCL

Luxembourg: le marché du travail

Décomposition de la croissance de l'emploi salarié (en %)

Une stabilisation de la progression annuelle de l'emploi

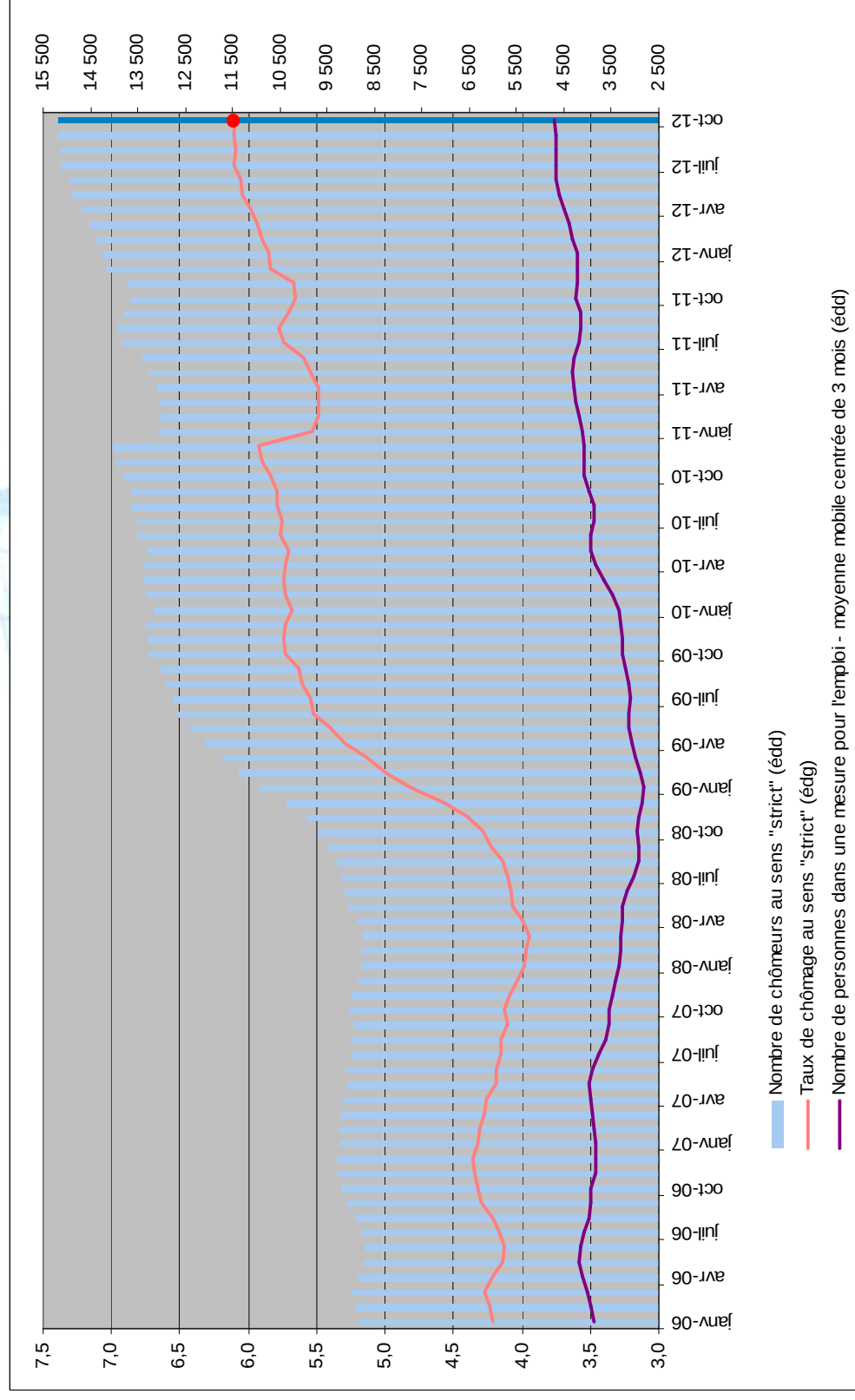


Source: Stateg, calculs BCL

Luxembourg: le marché du travail

Evolution du taux de chômage

Poursuite de la hausse du nombre de demandeurs d'emploi



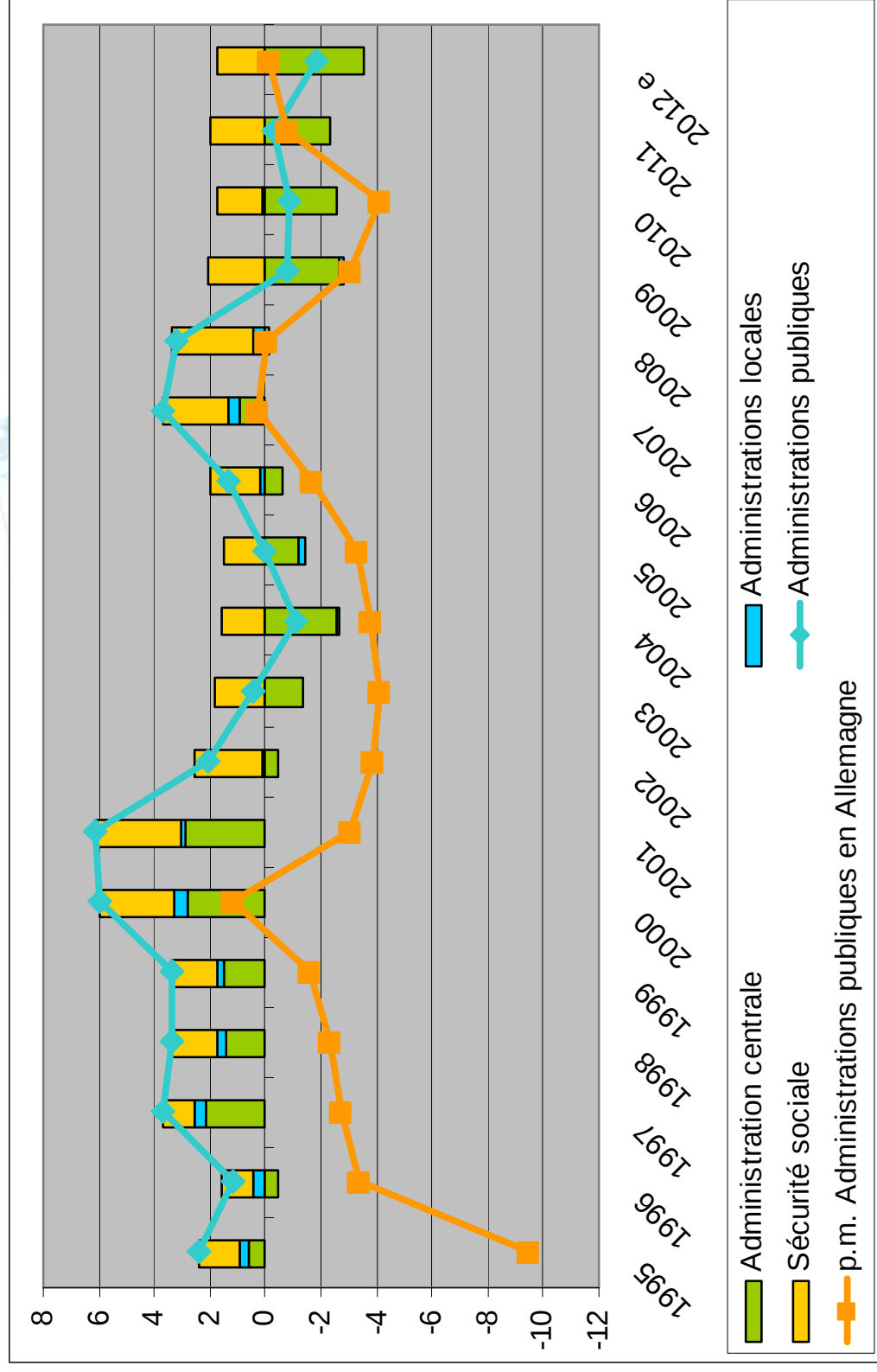
Remarque: les données sont ajustées pour les variations saisonnières

Source: ADEM, Stateg, calculs BCL

Situation budgétaire des Administrations publiques

Soldes en % du PIB

Une dégradation continue



La situation des finances publiques luxembourgeoises: projections d'automne de la BCL (décembre 2012)

En pourcentages du PIB

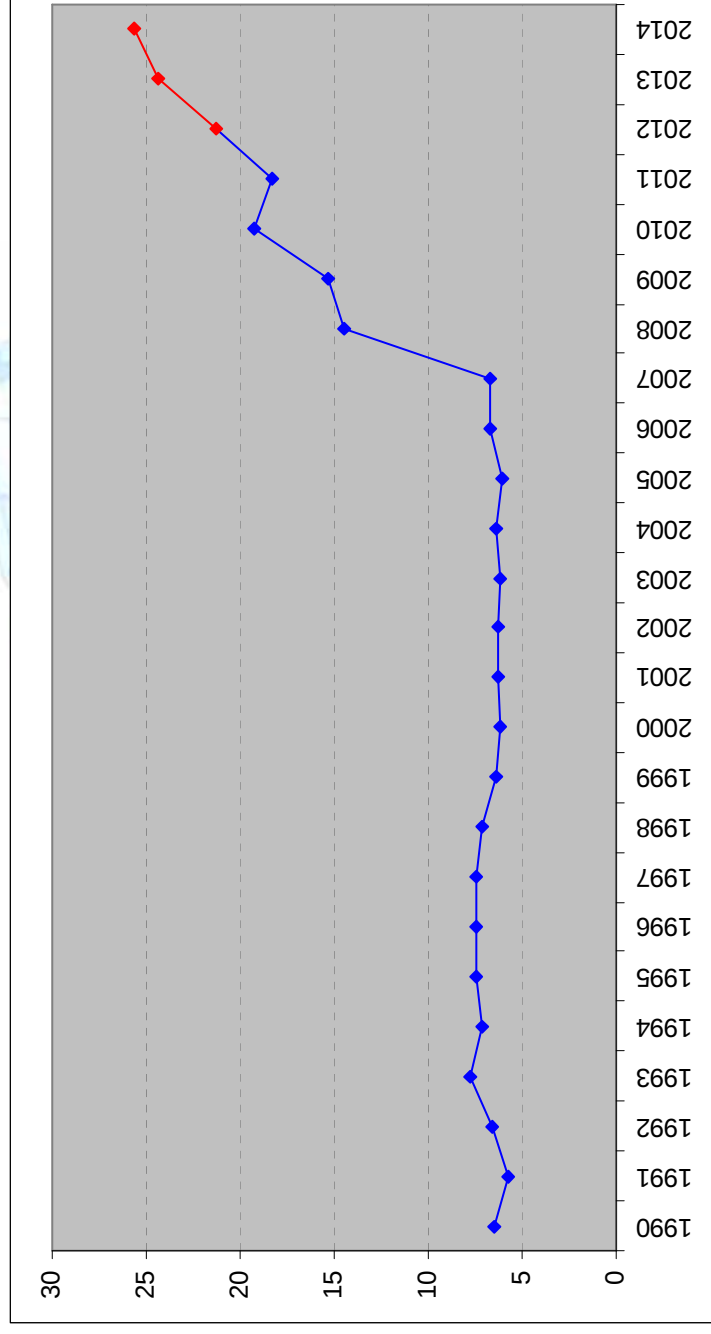
	2009	2010	2011	2012 ^e	2013 ^p	2014 ^p	2013 ^{p (1)}
Recettes totales	43,9	42,0	41,6	41,8	42,5	41,7	
Dépenses totales	44,6	42,8	42,0	43,6	43,6	43,6	
Déficit (-) ou surplus (+)	-0,8	-0,8	-0,3	-1,9	-1,1	-1,9	-0,8
Solde apuré de la conjoncture	-0,2	-0,7	-0,4	-1,6	-0,7	-1,7	
Pm: Déficit (-) ou surplus (+) en Allemagne	-3,1	-4,1	-0,8	-0,2	-0,2	0,0	
Administration centrale	-2,7	-2,5	-2,3	-3,6	-2,6	-3,2	-2,3
Administrations locales	-0,1	0,1	0,1	0,0	-0,1	-0,2	0,0
Sécurité sociale	2,0	1,6	1,9	1,7	1,6	1,4	1,4

Sources: Projet de loi concernant le budget des recettes et des dépenses de l'Etat pour l'exercice 2013, IGF, IGSS, UCM, STATEC, calculs BCL, Commission Européenne. e: estimations. p: projections. (1) Projet de budget 2013 amendé

Dette des Administrations publiques luxembourgeoises

En pourcentages du PIB :

Hausse continue depuis 2008 et soutenabilité à terme menacée

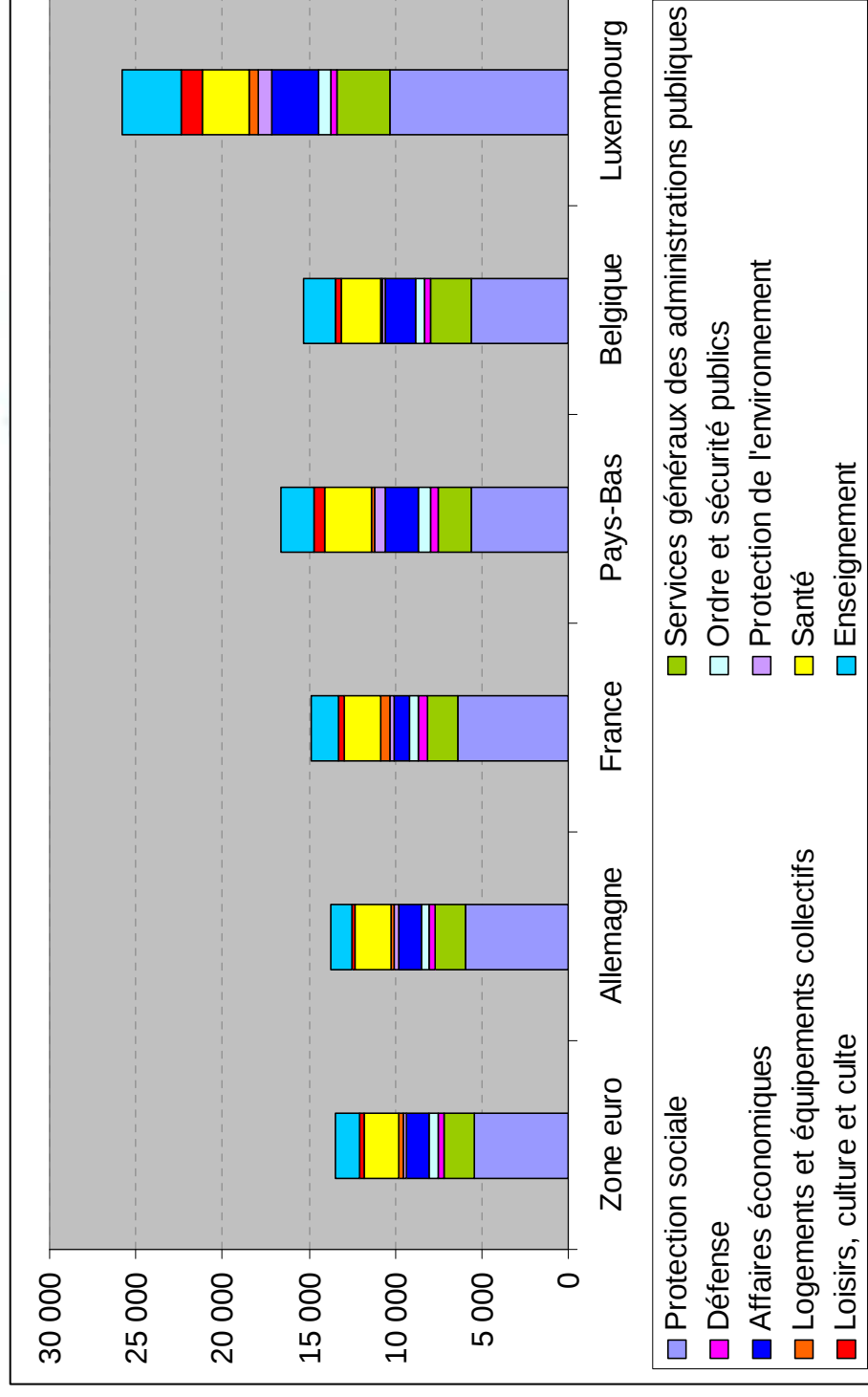


Sources: STATEC, calculs BCL,

Indispensable maîtrise des dépenses

Dépenses des Administrations publiques par classes fonctionnelles

En euros par habitant et par an en 2010, en parités de pouvoir d'achat

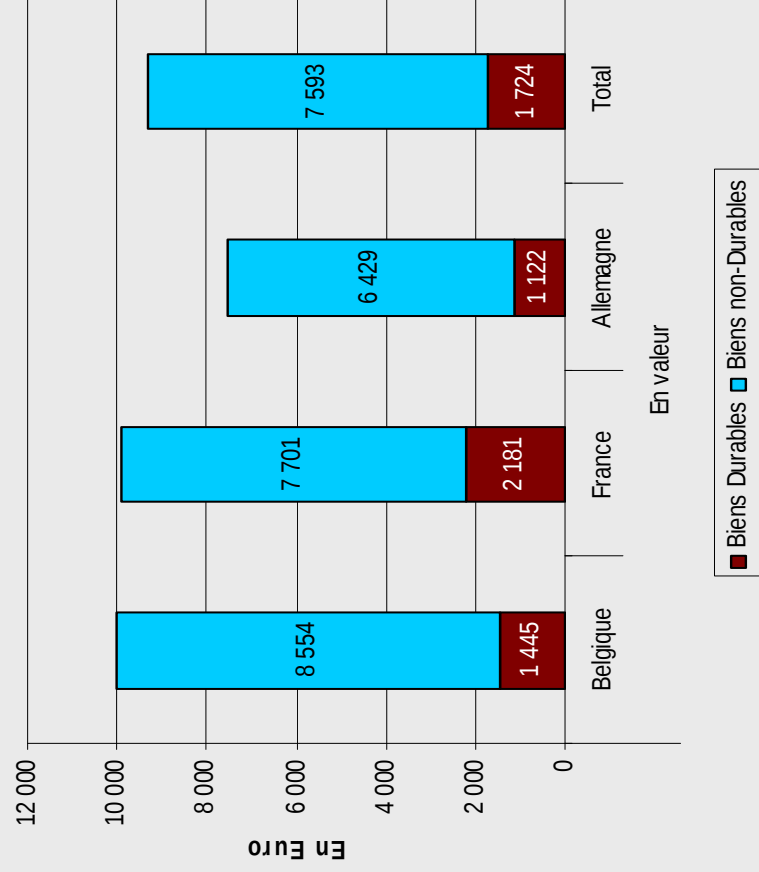


Notes: Les données pour le Luxembourg ont été corrigées pour les transferts sociaux exportés et pour les investissements en matière de transport liés aux frontaliers,

Sources: Eurostat, IGSS et calculs BCL,

Consommation des ménages frontaliers au Luxembourg

Dépenses moyennes en biens durables et biens non-durables par pays de résidence



Dépenses moyennes en biens non-durables (en euros) par pays de résidence

