TRADE Solutions BNP PARIBAS

LUXEMBOURG : LE CONTEXTE ÉCONOMIQUE

Les indicateurs économiques

Pour les dernières mises à jour sur les principales réponses économiques des gouvernements pour faire face à l'impact économique de la pandémie COVID-19, veuillez consulter la plateforme de suivi des politiques du FMI "Policy Responses to COVID-19".

L'économie luxembourgeoise se caractérise par son système financier et une grande ouverture internationale. Le secteur financier est le principal moteur de l'économie du Grand-Duché, représentant environ un tiers du PIB du pays, ce qui rend le Luxembourg vulnérable aux chocs externes. Après s'être contracté à la suite de l'apparition de la pandémie de COVID-19, le PIB du Luxembourg a rebondi en 2021 et a augmenté d'environ 1,6 % en 2022 grâce à une consommation privée résiliente et à un secteur financier robuste. Le FMI prévoit une décélération de la croissance à 1,1 % en 2023, car la consommation privée devrait augmenter, soutenue par les mesures gouvernementales visant à atténuer l'impact des prix élevés de l'énergie et par les indexations des salaires. L'investissement, qui sera atone cette année dans un contexte de resserrement des conditions financières, devrait soutenir la croissance en 2024 alors que le PIB devrait augmenter de 2,5 % (FMI).

Le Luxembourg est le pays le plus riche du monde en termes de PIB par habitant (PPA) et affiche l'un des excédents courants les plus élevés en pourcentage du PIB de la zone euro. Il maintient généralement une position budgétaire saine; cependant, le déficit budgétaire est devenu négatif en 2022 (-0,7% du PIB) en raison des mesures gouvernementales prises pour compenser les prix élevés de l'énergie et l'inflation. Certaines de ces mesures de soutien ont été prolongées dans le budget 2023, notamment la réduction des prix des carburants et du mazout, les subventions à l'énergie pour les ménages à faible revenu et les régimes de soutien aux entreprises touchées par des coûts énergétiques élevés, ainsi qu'une réduction temporaire de 1 % de la TVA, entraînant un déficit budgétaire prévu de 2,4 % du PIB en 2023 (Fitch Ratings). Le niveau de la dette publique est parmi les plus bas de la région, bien qu'il ait augmenté à 25,4% en 2022 selon le FMI, avec une tendance à la hausse projetée sur l'horizon de prévision (25,8% cette année et 26% en 2024). Après avoir culminé au deuxième trimestre de l'année, l'inflation globale a progressivement décéléré au cours des deux derniers trimestres, sous l'effet du ralentissement de la croissance des prix de l'énergie et des services, tandis que les prix des produits alimentaires et des biens industriels hors énergie ont continué d'accélérer. Pour l'ensemble de l'année, l'inflation a atteint 8,4 %, avec des contributions importantes des prix de l'énergie et des denrées alimentaires. Le FMI s'attend à un relâchement des pressions inflationnistes en 2023 (3,7%) et en 2024 (2,3%, proche de l'objectif de la BCE). Ces dernières années, le pays a mis en place une politique de réformes juridiques pour répondre à une critique concernant le manque de transparence de sa place financière et sa politique de dumping fiscal envers les multinationales. Le Luxembourg coopère avec d'autres pays pour lutter contre la fraude et l'évasion fiscale. L'introduction d'un échange automatisé d'informations fiscales entre États a mis fin de facto à son secret bancaire. Le pays a été retiré de la liste des paradis fiscaux non coopératifs, établie par le Forum mondial sur la transparence et l'échange d'informations à des fins fiscales.

Après avoir augmenté après le déclenchement de la pandémie, le chômage est tombé à 5 % en 2022 et devrait rester stable sur l'horizon de prévision. Les opportunités de travail attirent un grand nombre de travailleurs frontaliers : près de 200 000 travailleurs traversent chaque jour les frontières françaises, belges et allemandes. Bien qu'étant les pays aux revenus par habitant les plus élevés (141 587 USD en PPA en 2022), environ 116 000 habitants vivent en dessous du seuil de pauvreté, selon les dernières données disponibles du Statec (au Luxembourg, le seuil de pauvreté est calculé à 60% du niveau de vie médian, soit 2 177 EUR par mois et par adulte).

Indicateurs de croissance	2022	2023 (E)	2024 (E)	2025 (E)	2026 (E)
PIB *(milliards USD)*	81,71	89,10	94,03	99,09	103,77
PIB *(croissance annuelle en %, prix constant)*	1,4	-0,4	1,5	2,4	2,5
PIB par habitant *(USD)*	126.598	135.605	140.308	144.960	148.829
Solde des finances publiques *(en % du PIB)*	1,0	-0,2	-1,1	-1,1	-0,8
Endettement de l'Etat *(en % du PIB)*	24,8	27,6	29,3	30,2	30,4
Taux d'inflation *(%)*	n/a	3,2	3,3	2,2	2,0
Taux de chômage *(% de la population active)*	4,8	5,2	5,8	5,9	5,8
Balance des transactions courantes *(milliards USD)*	2,96	3,28	3,79	4,10	4,36
Balance des transactions courantes *(en % du PIB)*	3,6	3,7	4,0	4,1	4,2

Source : FMI - World Economic Outlook Database, October 2021

LES PRINCIPAUX SECTEURS ÉCONOMIQUES

Le gouvernement vise depuis quelques années la diversification économique et encourage le développement de secteurs tels que les technologies de la communication et de l'information, la logistique, le commerce électronique et les biotechnologies. Le nombre de citoyens étrangers sur le marché du travail dépasse le nombre de ressortissants luxembourgeois.

Le secteur agricole est quasi inexistant, les terres arables du pays étant limitées à 131 600 hectares (FAO). Elle ne contribue qu'à hauteur de 0,2% au PIB et emploie moins de 1% de la population active (Banque mondiale, dernières données disponibles). Les principales cultures du pays sont le vin, le bois, les céréales et la pomme de terre. Selon les données d'Eurostat, la production agricole globale du Luxembourg (595 millions d'euros) ne représentait que 0,1 % de la production totale de l'UE en 2022.

Le secteur industriel (11,2% du PIB et 11% de la population active), a été historiquement dominé par la production de fer et d'acier. De nombreux sites industriels du bassin minier du Sud du Luxembourg ont donné son développement et sa richesse au pays. Ces dernières années, ce secteur s'est diversifié avec l'ajout d'usines chimiques, de produits plastiques et d'ingénierie légère. De nos jours, le secteur manufacturier ne représente que 5 % du PIB (Banque mondiale). Les données de Statistics Luxembourg montrent qu'au cours des onze premiers mois de 2022, la valeur de la production industrielle a augmenté de 19% par rapport à la même période un an plus tôt.

Avec le choc pétrolier de 1973 et la crise qui a suivi, l'économie luxembourgeoise s'est tournée vers le développement d'une économie de services comme la plupart des pays développés. Le secteur tertiaire (employant 89% de la population active) représente près de 79,3% de la richesse nationale, dont plus de la moitié est exclusivement attribuée aux services financiers et immobiliers. Le Luxembourg est l'un des plus grands marchés monétaires et gestionnaires de fonds d'investissement au monde. Le secteur financier est le moteur économique du pays, représentant plus d'un quart du PIB et une part importante des recettes fiscales du pays (enregistrant un TCAC de 5,1 % entre 2011-2021), occupant directement 64 500 personnes (données Deloitte Luxembourg). C'est le principal centre de banques privées de la zone euro et le pays abrite de nombreuses sociétés de réassurance. Le Grand-Duché a cherché à diversifier son économie, actuellement trop dépendante du secteur financier : il s'efforce de développer ses atouts pour se positionner comme pôle des médias et des nouvelles technologies de l'information et de la communication et pour attirer les entreprises fournissant des services électroniques, y compris le e-Commerce. Aujourd'hui, les secteurs du commerce, des transports, de l'hôtellerie et de la gastronomie réunis sont les principaux employeurs (employant presque le double des effectifs des secteurs de la finance et des assurances).

Répartition de l'activité économique par secteur	Agriculture	Industrie	Services
Emploi par secteur *(en % de l'emploi total)*	1,1	9,4	89,5
Valeur ajoutée *(en % du PIB)*	0,2	12,3	78,4
Valeur ajoutée *(croissance annuelle en %)*	3,4	1,4	1,9

Source : Banque Mondiale, Dernières données disponibles. En raison de l'arrondi, la somme des pourcentages peut être inférieure ou supérieure à 100%.

Retrouvez plus d'information sur votre secteur d'activité sur notre service Etudes de marché.

Retrouvez tous les taux de change au jour le jour sur notre service Convertisseur de devises.

Indicateur de liberté économique

Définition

Note :	76/100
Rang mondial :	18
Rang régional :	11

Liberté économique dans le monde (carte interactive)
Source : Indice de liberté économique, Heritage Foundation

RISQUE PAYS

Consultez l'analyse risque pays proposée par Credimundi.

Les sources d'information économique générale

Les ministères	Ministère de l'Economie Ministère des Finances
L'office de statistique	Service Central de la Statistique et des Etudes Economiques
La banque centrale	Banque centrale du Luxembourg
Les places boursières	Bourse du Luxembourg

© Export Entreprises SA, Tous droits de reproduction réservés.
Dernières mises à jour en Décembre 2023