

## RÉCESSION OU CROISSANCE FAIBLE ? DES PRÉVISIONS DIVERGENTES POUR LE LUXEMBOURG

Il y a quelques jours, le 21 mars 2012, le **Comité de prévision**<sup>1</sup> du Gouvernement luxembourgeois a présenté ses prévisions macroéconomiques pour l'année 2012 et à moyen-terme (2013-2015).

D'après ces prévisions, le Luxembourg connaîtra une récession en 2012, marquée par une diminution du Produit intérieur brut (PIB) en volume de 0,9%, le PIB en valeur, donc à prix courants, étant toutefois encore en progression de 0,3%.

Ces prévisions se distinguent des scénarios d'autres institutions ou organisations par leur caractère particulièrement alarmant, puisqu'elles sont les seules qui tablent sur une récession en 2012.

En effet, la **Commission européenne**, dans sa prévision « intérimaire » (Interim forecast) du 23 février 2012, a annoncé une croissance réelle du PIB de **0,7% pour 2012**.

La **Banque centrale du Luxembourg** (BCL), dans ses projections de décembre 2011, part d'une croissance **comprise entre 0,0 et 2,0% pour 2012**. Dans son bulletin 1-2012 du 12 mars 2012, elle écrit que l'indicateur d'activité laisse augurer un acquis de croissance calculé à l'issue du premier trimestre 2012 s'établissant à 1,1%. Ce résultat serait en ligne avec les projections de décembre 2011.

Notons que, d'après les derniers chiffres, la croissance pour 2011 a été révisée à 1%.

Quant à la hausse des prix à la consommation prévue pour 2012, les prévisions divergent également, mais elles sont en ligne avec les prévisions de croissance.

En effet, le **Comité de prévision**, qui annonce une récession, prévoit la plus faible inflation. Celle-ci, mesurée par l'indice des prix à la consommation national (IPCN), s'établirait à 2,1%.

La **Banque centrale du Luxembourg**, dont les prévisions de croissance sont moins pessimistes, prévoit, avec 2,4%, une inflation légèrement supérieure.

La **Commission européenne** se base sur l'indice des prix à la consommation harmonisé (IPCH) et ses prévisions tablent sur une inflation de 2,7%.

### Tableau récapitulatif : Prévisions pour 2012

	Croissance économique	Inflation
Comité de prévision	-0,9%	2,1% (IPCN)
Banque centrale du Luxembourg	Entre 0% et 2%	2,4% (IPCN)
Commission européenne	0,7%	2,7% (IPCH)

<sup>1</sup> Le comité de prévision est composé de représentants de l'Inspection générale des finances, de la Trésorerie de l'Etat, de l'Administration des contributions directes, de l'Administration de l'enregistrement et des domaines, de l'Administration des douanes et accises, du ministère de l'Economie et du Commerce extérieur, du ministère de l'Intérieur et à la Grande Région, du Statec, de l'IGSS et de la CSSF.