

Indicateurs de compétitivité

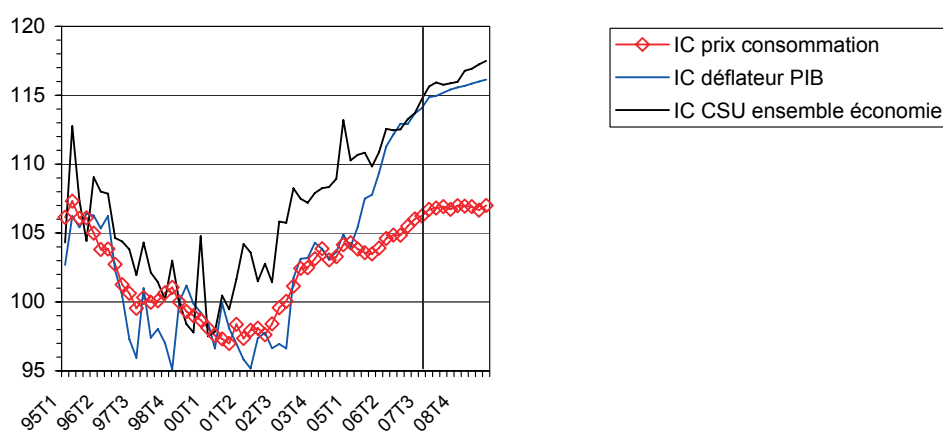
Le bilan de l'Observatoire de la compétitivité présenté en septembre 2007 arrive à la conclusion qu'en 2006 la compétitivité-prix du Luxembourg a continué à se détériorer tandis que la compétitivité-coût semble se stabiliser voire s'améliorer. Ces indicateurs de compétitivité se basent sur le taux de change effectif réel et permettent de comparer différentes mesures des prix ou des coûts au Luxembourg à ceux dans les principaux pays partenaires.

Cet encadré fournit une mise à jour des indicateurs BCL pour 2006 suite à la révision en octobre des données de comptabilité nationale. Par rapport aux résultats de l'Observatoire, il faut noter que les indicateurs du taux de change effectif réel calculés à la BCL utilisent une double pondération (pour tenir compte d'effets sur les marchés tiers) et considèrent un groupe plus large de pays partenaires (26 membres de l'Union européenne et 10 autres)¹⁰. Le dernier rapport annuel de la BCL contenait des résultats pour 2007T1 qui sont maintenant prolongés jusqu'en 2007T3. Enfin, les résultats du nouvel exercice de projection de l'Eurosystème¹¹ permettent de calculer des projections des indicateurs de compétitivité du Luxembourg jusqu'en 2009T4.

Le graphique ci-dessous présente les indicateurs de compétitivité du Luxembourg basés sur les indices des prix à la consommation, sur le déflateur du PIB et sur les coûts salariaux unitaires (CSU) dans l'ensemble de l'économie nationale. Une augmentation de la courbe représente une détérioration de la compétitivité luxembourgeoise (ce qui signifie que les prix ou les coûts augmentent plus rapidement au Luxembourg que dans ses pays partenaires). Selon l'indicateur basé sur les prix à la consommation, la détérioration en 2006 est confirmée et peut se chiffrer à 0,74%. Au troisième trimestre 2007 la détérioration est de 1,31% (au rythme annuel) et, selon les projections, la détérioration sur l'ensemble de l'année pourrait atteindre 1,49% notamment suite à la hausse récente des prix énergétiques¹². Toujours selon les projections, en 2008 et 2009 la détérioration de la compétitivité-prix selon cet indice serait moindre, s'élevant respectivement à 0,70% et 0,20%.

Graphique 1

Indicateurs de compétitivité basés sur les prix à la consommation, le déflateur du PIB et les coûts salariaux unitaires dans l'ensemble de l'économie



Sources: Eurosystème, FMI, et calculs BCL

10 Toutefois, les huit principaux partenaires considérés par l'Observatoire représentent presque 84% du poids dans les indicateurs BCL.

11 Ces projections couvrent surtout les pays de la zone euro, avec l'ajout d'hypothèses pour le Royaume Uni, les États-Unis, le Japon et la Suisse (voir encadré rapport annuel 2006).

12 Il faut noter que cet indicateur compare les prix à l'étranger avec l'indice des prix à la consommation national (IPCN) et non celui harmonisé (IPCH).

L'indicateur basé sur le déflateur du PIB confirme la détérioration de la compétitivité-prix en 2006 (4,95%). Pour l'année 2007 la détérioration semble être moindre, le taux de progression annuel étant descendu à 2,14% au deuxième trimestre (dernière observation). Les projections anticipent un moindre affaiblissement compétitif, avec une détérioration de 2,20% sur l'ensemble de 2007, mais seulement 1,24% en 2008 et 0,55% en 2009.

Quant à la compétitivité-coût, l'indicateur basé sur les coûts salariaux unitaires dans l'ensemble de l'économie indique une détérioration en 2006 (1,54%) contrairement aux résultats publiés par l'Observatoire. Ceci est probablement dû aux nouvelles données de comptabilité nationale publiées en octobre, qui ont sensiblement révisé à la hausse l'évolution salariale en 2006. Selon les chiffres les plus récents, la détérioration a été plus importante en 2006T4 et 2007T1. Au deuxième trimestre 2007, la détérioration s'est chiffrée à 1,01% au rythme annuel. Selon les projections, elle devrait atteindre 1,99% pour l'année 2007 dans son ensemble. Pour la compétitivité-coût aussi un moindre affaiblissement est anticipé, avec une détérioration de 1,36% en 2008 et 1,06% en 2009.

En conclusion, les indicateurs compétitivité-prix et compétitivité-coûts indiquent que la détérioration en 2006 s'est prolongée jusqu'au deuxième trimestre 2007. Cependant, les dernières données donnent quelque signe de décélération et les projections anticipent un ralentissement de cette détérioration sur le reste de 2007 et sur les années 2008 et 2009.