



Source : CSSF, calculs BCL.

Encadré 3.7

PROJECTIONS DE LA PROFITABILITÉ BANCAIRE AU LUXEMBOURG À MOYEN TERME

Cet encadré décrit les régressions adoptées pour la prévision de la profitabilité du secteur bancaire (*Return on Equity-RoE*) ainsi que les résultats obtenus pour les années 2024 et 2025. L'approche adoptée repose sur l'estimation et la projection des principaux soldes intermédiaires du compte de pertes et profits (revenus nets d'intérêt, revenus nets de frais et de commission, autres revenus nets et les provisions) sont expliquées par des variables spécifiques aux banques et par des agrégats macroéconomiques¹³. Les modèles en panel à effets fixes estimés sont de la forme :

$$I_{i,t} = c + \delta I_{i,t-1} + \beta X_{i,t-1} + \gamma C_t + \eta_i + \mu_{i,t}$$

Où $I_{i,t}$ est une source de revenu de la banque i au temps t , $X_{i,t-1}$ un ensemble de variables spécifiques aux banques à la période $t - 1$, C_t un ensemble de variables macroéconomiques, η_i un effet fixe et $\mu_{i,t}$ sont les résidus des régressions. Les variables spécifiques aux banques permettent de tenir compte de leurs caractéristiques spécifiques, telles que leurs modèles d'affaires et leurs structures bilancielle. Les variables macroéconomiques sont la croissance du PIB réel en zone euro, les taux d'intérêt à court terme (Euribor 3-mois), l'écart entre les taux d'intérêt à court et à long terme et les rendements du marché des actions (Euro Stoxx 50).

¹³ Les projections reposent sur l'hypothèse que les fonds propres, l'actif total et certains éléments résiduels du compte de pertes et profits évoluent avec la croissance du PIB en zone euro sur l'horizon de la projection. De manière similaire, les coûts opératoires augmentent au même rythme que l'inflation au Luxembourg sur les deux prochaines années.

L'exercice de projection s'appuie sur le scénario central des projections macroéconomiques de la BCE du mois de mars 2024¹⁴. Les taux d'intérêt à 3 mois sont issus des contrats à terme. Ils s'élèveraient à environ 3,4 % en 2024, puis baisseraient en 2025 pour atteindre 2,4 %. Quant aux taux des obligations souveraines à dix ans de la zone euro, ils restent relativement stables autour de 3 % en 2024 et 2025.

L'agrégation des projections obtenues permettent l'estimation du RoE agrégé des banques luxembourgeoises. Selon ces résultats, les rendements des fonds propres des banques devraient progresser de 0,4 p.p. en 2024, soit un ROE de 10,2 %, puis diminuer en 2025 pour s'élever à 9,95 % (graphique 3.36).

Par ailleurs, les projections des soldes intermédiaires suggèrent que les revenus nets d'intérêt apporteraient une contribution positive, estimée à 1,5 p.p. à la croissance du RoE en 2024 et 0,3 p.p. en 2025. Quant aux revenus issus des commissions, ils contribueraient négativement à la variation du RoE d'environ -0,5 p.p. pour les deux années. Enfin, il ressort des estimations que la légère augmentation des provisions réduirait le rendement des fonds propres de -0,2 p.p en 2024 et -0,05 en 2025.



Source : BCL ; Calculs BCL. Projection de 2024T2 à 2025T4.

¹⁴ ECB (2024). ECB staff macroeconomic projections for the euro area. March