

Photo by Eileen Pag, Unsplash

Une économie toujours en « mode dégradé », mais des signaux positifs

Après un redressement sensible de la plupart des indicateurs au mois de juin dans la foulée du déconfinement, l'amélioration de la situation économique se poursuit en juillet, mais les niveaux d'activité apparaissent toujours inférieurs à ceux enregistrés avant la crise. La reprise reste en outre marquée par des écarts importants entre les secteurs.

Les premières estimations du « coût » économique du confinement se précisent, comme l'illustrent les recettes de l'Administration centrale qui ont diminué de 12,1% alors que les dépenses ont augmenté de 21,9% au premier semestre.

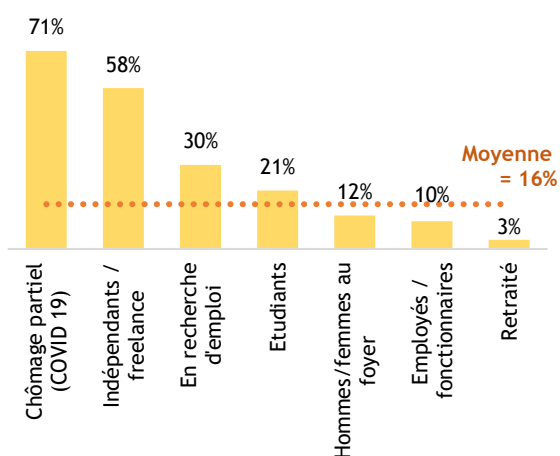
Sur le marché du travail, la situation est en voie d'amélioration. Alors qu'entre mars et avril, l'emploi salarié intérieur avait reculé de 8.900 postes, le pays a de nouveau créé des emplois dès le début du déconfinement (+5.460 postes en mai-juin), rattrapant plus de la moitié

des pertes, si bien que le chômage se stabilise pour l'instant à 7%. Les résidents ont davantage bénéficié de cette reprise (+4.130 postes) que les frontaliers (+1.360).

Le recours au chômage partiel, pour lequel les modalités d'accès sont progressivement plus restrictives, continue de diminuer en juillet. L'ADEM enregistre en effet 3.679 demandes, contre encore 6.184 en juin (soit une baisse de 40%). Les demandes concernent 25.555 équivalents temps plein, soit 6% du total des salariés. En revanche, en pleine saison estivale, le tiers des salariés de l'HORECA reste concerné par le dispositif. On dénombre également encore 18% des salariés au chômage partiel dans l'industrie.

Enfin, la perception chez les consommateurs de la nécessité d'épargner progresse en juillet et celle de faire des achats importants au cours des 12 prochains mois baisse. Au-delà des craintes (sérieuses) qui demeurent sur la circulation du virus et des mesures de stabilisation du gouvernement qui continuent à jouer leur rôle d'amortisseur, le plan de relance devra aussi s'appuyer sur une mobilisation des consommateurs les moins affectés par la crise.

[Zoom] L'impact inégal du confinement sur les revenus des résidents



Source : [STATEC](#), enquête ad-hoc « COVID 19 », 2020

Une enquête menée par le STATEC auprès des résidents du pays montre que 16% d'entre eux ont fait face à une perte de revenu pendant le confinement. Si 82% n'ont pas connu de baisse de revenus (2% ont connu une hausse), les écarts entre les différentes catégories de la population sont très significatifs. Les personnes au chômage partiel et les indépendants sont les catégories les plus touchées (71% et 58%), à l'opposé des employés/fonctionnaires (10%) et des retraités (3%).

Les personnes issues des secteurs HoReCa (56%), commerce (43%), industrie (42%) et construction (39%) sont les plus concernées par la baisse du revenu.

L'enquête montre également que 56% des résidents ont moins consommé et que 39% ont vu leur revenu disponible augmenter du fait de la baisse des dépenses. En revanche, les ménages les plus modestes ont moins baissé leur consommation en raison de l'importance des dépenses contraintes dans leur budget.

SOMMAIRE

La Tableau de bord repose sur 22 indicateurs répartis sur 5 piliers : l'activité économique, le marché du travail, la situation sociale, les finances publiques et l'environnement économique européen et grand régional.

| Indicateurs | | Dernières données disponibles | |
|--|---|---------------------------------|----|
| 1. Activité économique | | | |
| 1 | Production industrielle | Juillet 2020 | P3 |
| 2 | Activité dans la construction | Juillet 2020 | P3 |
| 3 | Activité dans les services non-financiers | Juillet 2020 | P3 |
| 4 | Facteurs limitant l'activité dans les services non-financiers | 3 ^{ème} trimestre 2020 | P4 |
| 5 | Activité dans le commerce | Juillet 2020 | P4 |
| 6 | Actifs des fonds (OPC) | Juin 2020 | P4 |
| 7 | Produit bancaire | 1 ^{er} trimestre 2020 | P4 |
| 8 | Chômage partiel | Juillet 2020 | P5 |
| 9 | Inflation | Juillet 2020 | P5 |
| 2. Marché du travail | | | |
| 10 | Evolution de l'emploi | Juin 2020 | P5 |
| 11 | Evolution du chômage | Juin 2020 | P6 |
| 12 | Postes vacants à l'ADEM | Juin 2020 | P6 |
| 3. Indicateurs sociaux - ménages | | | |
| 13 | Chômage de longue durée | Juin 2020 | P6 |
| 14 | Indice de confiance des consommateurs | Juillet 2020 | P7 |
| 15 | Crédits immobiliers accordés aux ménages | 1 ^{er} trimestre 2020 | P7 |
| 4. Finances publiques | | | |
| 16 | Rendement des emprunts publics | Juin 2020 | P7 |
| 17 | Compte financier des administrations publiques | 1 ^{er} trimestre 2020 | P8 |
| 18 | Recettes et dépenses de l'administration centrale | 1 ^{er} semestre 2020 | P8 |
| 5. Environnement européen - Grande Région | | | |
| 19 | Activité dans la zone euro (industrie et services) | Juillet 2020 | P8 |
| 20 | Croissance de la zone euro, Allemagne, Belgique et France | 2 ^{ème} trimestre 2020 | P9 |
| 21 | Chômage dans la zone euro, Allemagne, Belgique et France | Juin 2020 | P9 |
| 22 | Demandeurs d'emploi dans la Grande Région | Juillet 2020 | P9 |

1. ACTIVITÉ ÉCONOMIQUE

| | | |
|--|--|--|
| <p>Production industrielle</p> <p>Juillet 2020</p> <p>Source : STATEC</p> | <ul style="list-style-type: none"> - Depuis 2019, les indicateurs de production industrielle étaient déjà sur une tendance baissière au Luxembourg. - Au mois de juillet, le solde d'opinions sur la tendance récente de la production se redresse, passant de -55% à -12%. - Pour les trois prochains mois, 29% des répondants s'attendent à une hausse de la production, 57% l'estiment stable et 14% en baisse (contre 30% en juin). - Par rapport à la précédente enquête, les perspectives d'évolution de l'emploi sont moins négatives (36% anticipaient une baisse le mois dernier, contre 21% en juillet). | <p>Estimation de la tendance récente de production dans l'industrie (solde d'opinions)</p> |
| <p>Activité dans la construction</p> <p>Juillet 2020</p> <p>Source : STATEC</p> | <ul style="list-style-type: none"> - Les estimations d'évolution de l'activité des entreprises du secteur sur les 3 derniers mois se détériorent (-16% en juillet contre -12% en juin). - En revanche, les carnets de commande sont jugés élevés par 16% des entreprises, normaux par 69% et faibles par 15%, une estimation semblable à celle de l'enquête de juin. - Les perspectives d'emploi s'améliorent également. Ce dernier devrait rester stable pour 79% des entreprises, augmenter pour 17% et baisser pour seulement 4% d'entre elles. | <p>Activité et carnets de commande de la construction (solde d'opinions)</p> |
| <p>Activité dans les services non-financiers</p> <p>Juillet 2020</p> <p>Source : STATEC</p> | <ul style="list-style-type: none"> - En juillet, l'activité des entreprises du secteur des services non-financiers se redressait à nouveau mais elle reste à un niveau très bas (solde d'opinions de -35% pour l'évolution des 3 derniers mois, contre -51% en juin). - Avec le déconfinement, l'estimation de l'activité pour les 3 prochains mois, bien que toujours négative, se redresse par rapport aux précédentes enquêtes (solde d'opinions de -13% en juillet, contre -18% en juin ou encore -38% en mai). - L'évolution envisagée de l'emploi du secteur reste négative (solde d'opinions de -21%). | <p>Evolution de l'activité estimée au cours des 3 derniers mois dans les services (solde d'opinions)</p> |

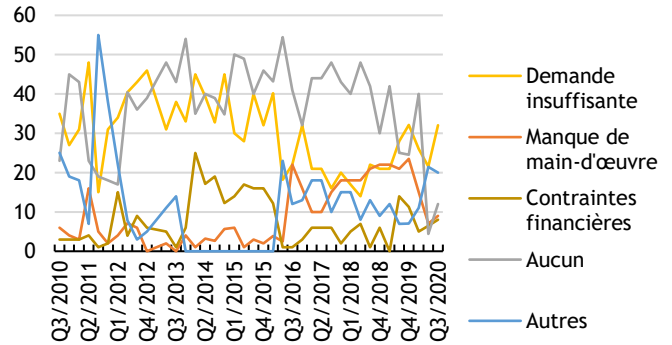
Facteurs limitant l'activité dans les services non-financiers

3^{ème} trimestre 2020

Source : [STATEC](#)

- Si dans l'enquête du STATEC de janvier dernier, 40% des entreprises du secteur estimaient qu'aucun facteur ne freinait leur activité, cette proportion est tombée à 4% dans l'enquête de mars et se « redresse » à 12% dans celle de juillet.
- Le manque de demande redevient le premier facteur limitant l'activité, avec près du tiers des entreprises concernées pour le 3^{ème} trimestre.

Principaux facteurs limitant l'activité dans les services non-financiers (%)



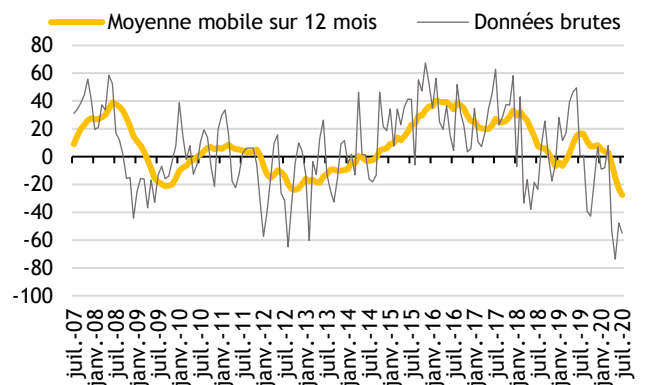
Activité dans le commerce

Juillet 2020

Source : [STATEC](#)

- L'enquête de juillet ne montre guère d'amélioration dans l'activité du commerce par rapport au mois précédent. Le solde d'opinions sur l'activité des trois derniers mois reste négatif (-55%).
- Les perspectives d'activité pour les trois prochains mois sont positives mais moins « optimistes » que celles enregistrées en juin (solde d'opinions de +3%, contre +29% en juin).

Evolution de l'activité estimée au cours des 3 derniers mois dans le commerce (solde d'opinions)



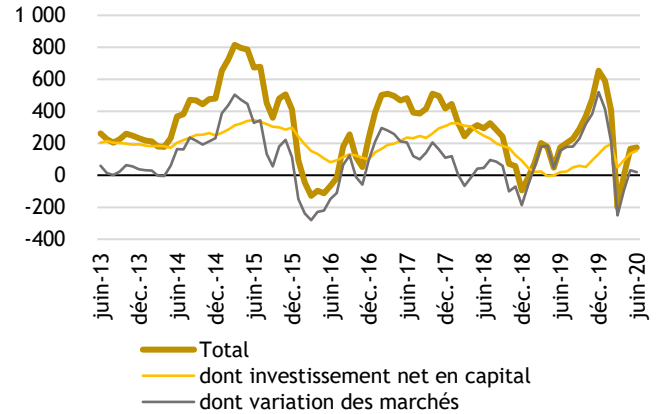
Actifs des fonds (OPC)

Juin 2020

Source : [CSSF](#)

- Le redressement de la valeur des actifs nets dans les OPC luxembourgeois se poursuit en juin (+101 milliards, soit +2,3%). Ils atteignent 4 585 milliards.
- Sur le mois de juin, la hausse des marchés contribue à 64% de la hausse des actifs nets et les investissements nets à 36% de l'évolution.
- En comparaison à juin 2019, la valeur des actifs affiche une hausse de 174 milliards d'euros, soit +3,9% (+20 milliards dus à la variation des marchés et +153 aux investissements nets).

Variation des actifs des OPC (Mia d'euros, somme mobile sur 12 mois)



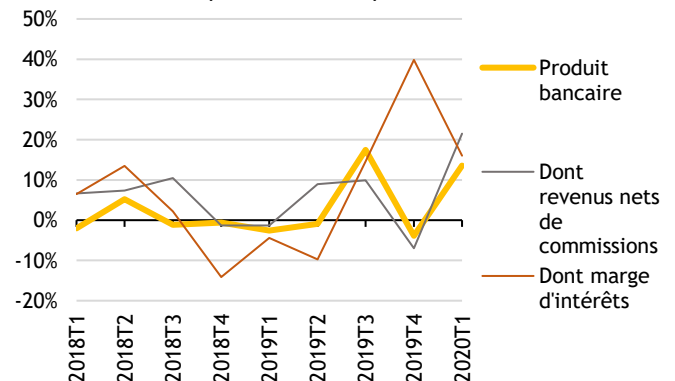
Produit bancaire

1^{er} trimestre 2020

Source : [CSSF](#)

- Les marges d'intérêt et les commissions représentent respectivement 45% et 49% du produit bancaire luxembourgeois.
- Au 1^{er} trimestre 2020, les revenus des établissements de crédit étaient en progression par rapport à l'année précédente (+14%). Les marges d'intérêt progressaient de 16% et les revenus issus des commissions de 22%.
- Sur les 4 derniers trimestres, le produit bancaire progressait de 6% par rapport aux 4 trimestres précédents.

Evolution par rapport au même trimestre de l'année précédente du produit bancaire



Chômage partiel

Juillet 2020

Source : ADEM
(Données provisoires : demandes qui n'ont pas été refusées ou retirées)

- En Juillet, l'ADEM enregistre 3.679 demandes de chômage partiel de la part des entreprises. Le nombre de demandes est en baisse de 40% par rapport à juin.
- Les demandes concernent 25.555 équivalents temps plein, soit l'équivalent de 6% du total des salariés.
- En pleine saison estivale, le tiers des salariés de l'HORECA est encore concerné par le dispositif (6.917 équivalents temps plein).
- Leur part dans l'industrie manufacturière (5.653 ETP, soit l'équivalent de 18% des salariés) ainsi que dans le secteur des arts, spectacles et activités récréatives (351, soit 15%), reste importante.

Demands de chômage partiel

| Secteur | Part (%) |
|-----------------------------------|----------|
| Horeca | 33% |
| Industrie manufacturière | 18% |
| Arts et activités récréatives | 15% |
| Autres services | 10% |
| Transport et entreposage | 9% |
| Services aux entreprises | 7% |
| Commerce et garages | 6% |
| Information et communication | 5% |
| Activités spécialisées, scientif. | 5% |
| Activités immobilières | 3% |
| Eau, déchets | 1% |
| Construction | 1% |
| Industries extractives | 0% |
| Energie | 0% |
| Total | 6% |

Inflation

Juillet 2020

Source : STATEC

- L'inflation annuelle, à +0,94%, progresse légèrement en juillet par rapport à juin (+0,75%).
- Les prix des carburants continuent leur hausse entamée avec le déconfinement (+4% par rapport à juin), mais restent inférieurs de 12% à leur niveau de juillet 2019.
- La hausse des prix alimentaires s'estompe, ces derniers marquent même une baisse en juillet (-0,9% par rapport à juin) mais restent supérieurs à ceux de juillet 2019 (+2,3%).

Indice des prix à la consommation national (évolution sur 12 mois en %)

2. MARCHÉ DU TRAVAIL

Evolution de l'emploi

Juin 2020

Source : STATEC

- En mars et avril, l'emploi salarié intérieur avait reculé de 8.900 postes (-4.300 frontaliers et -4.600 résidents).
- Avec le déconfinement, le marché du travail luxembourgeois a de nouveau créé des emplois en mai et en juin (+5.460 postes). Les résidents ont davantage bénéficié de cette reprise (+4.130) que les frontaliers (+1.360, +1,5%). Néanmoins, le nombre de salariés reste inférieur de 3.390 postes à celui de février.
- L'évolution de l'emploi marque le pas par rapport à celle de juin et reste sur un rythme nettement inférieur à la moyenne de 2019 (+1,4% en juillet 2020 par rapport à juillet 2019, voir graphique).
- Le nombre de salariés frontaliers progressait à un rythme annuel de 1,1% et celui des salariés résidents de 1,7%.

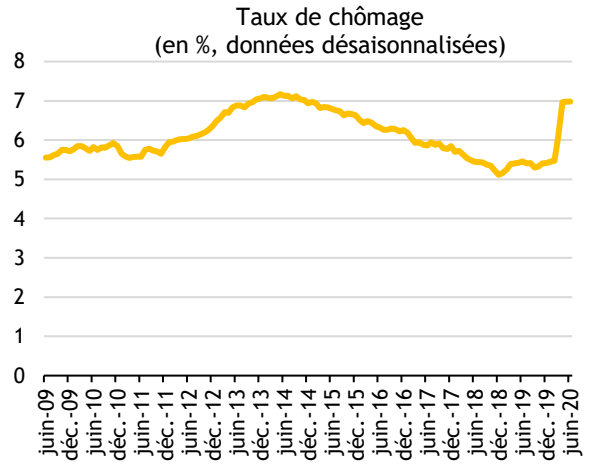
Evolution de l'emploi par rapport à l'année précédente (% , données désaisonnalisées)

Evolution du chômage

Juin 2020

Sources : [ADEM](#), [STATEC](#)

- Le taux de chômage s'établit à 7% en juin, soit un bond de 1,5 point par rapport au niveau de février, mais une stagnation depuis avril.
- Avec 19.876 inscrits à l'ADEM, le nombre de demandeurs d'emploi a baissé de 1,6% en juin. Cela représente toujours une hausse de 3.225 personnes depuis le début de la crise (données non désaisonnalisées) et de 32% par rapport à juin 2019.

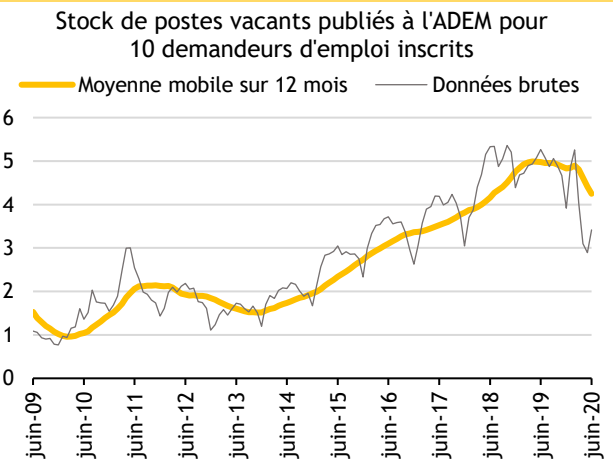


Postes vacants à l'ADEM

Juin 2020

Source : [ADEM](#)

- En juin, 6.793 postes vacants étaient proposés par l'ADEM. Les nouvelles offres publiées (3.003) et le stock d'offre disponibles (6.793) marquent une hausse par rapport à mai (respectivement +30% et +16%).
- Sur les 12 derniers mois, on compte en moyenne 4,3 postes vacants pour 10 demandeurs d'emploi inscrits.



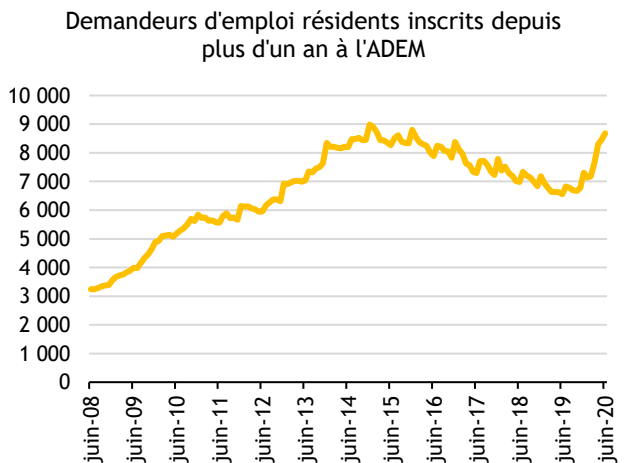
3. INDICATEURS SOCIAUX - MÉNAGES

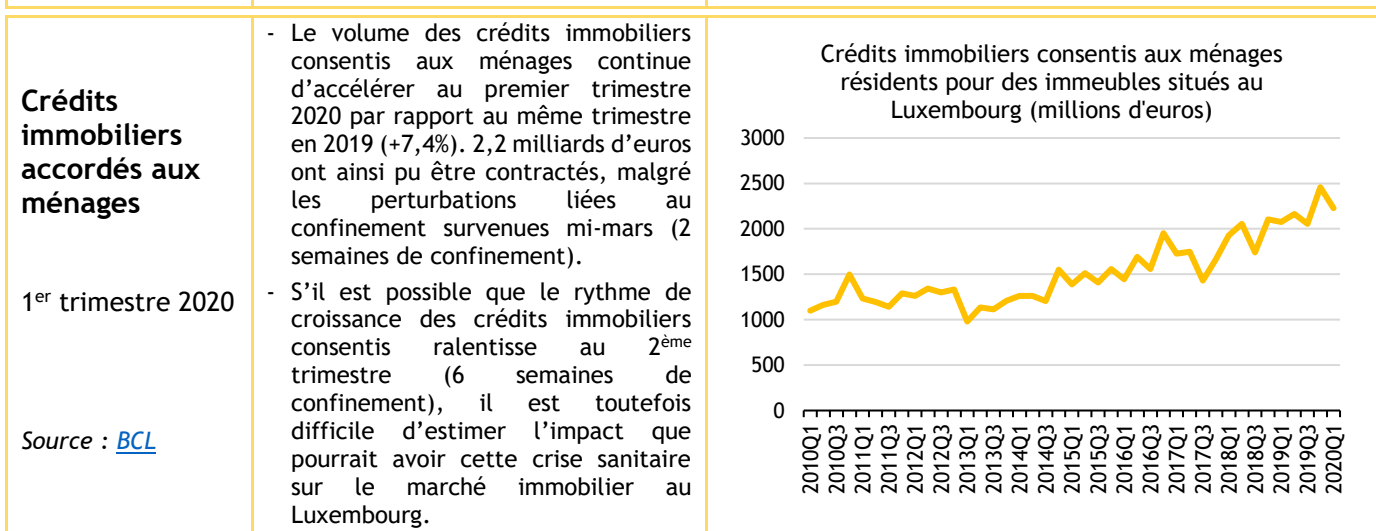
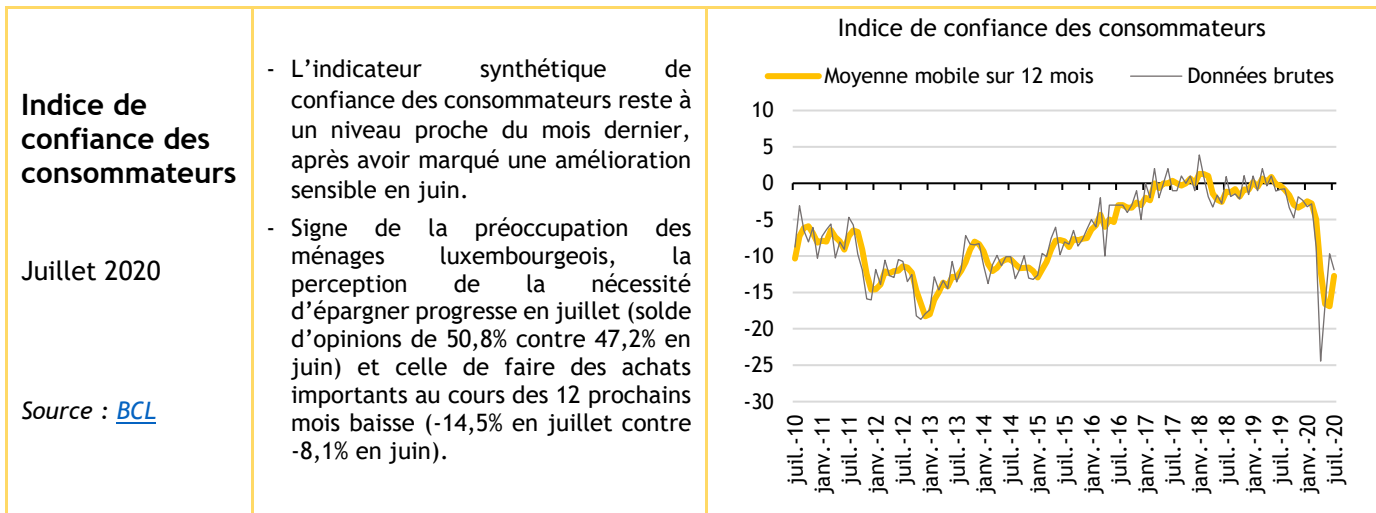
Chômage de longue durée

Juin 2020

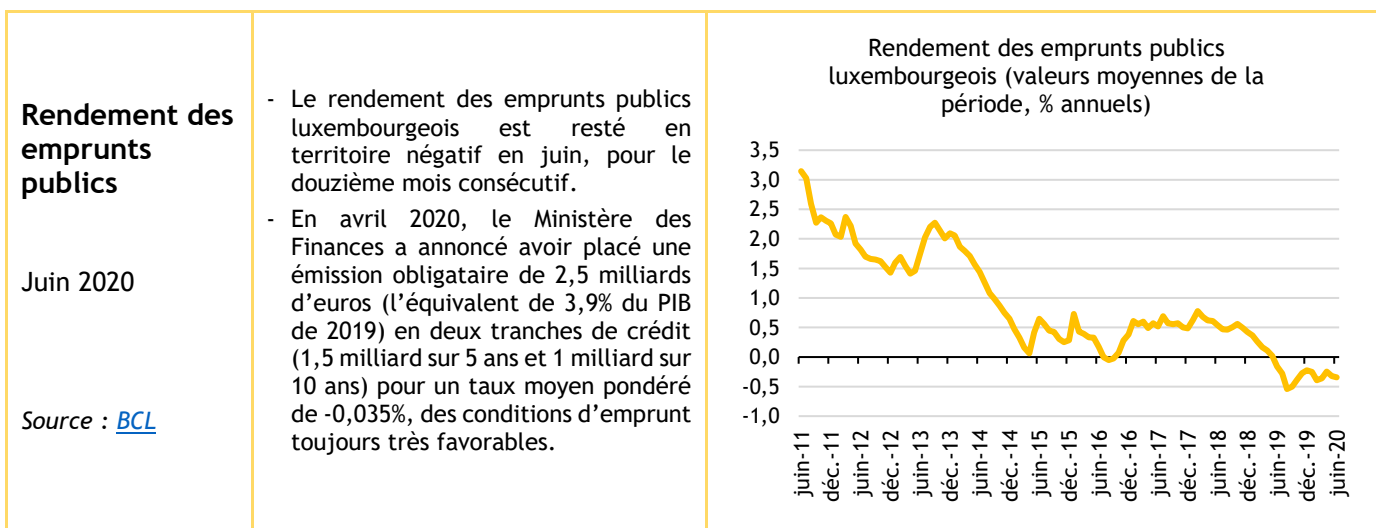
Source : [ADEM](#)

- En juin, 8.684 demandeurs d'emplois étaient inscrits depuis plus d'un an à l'ADEM, soit une hausse de 2,5% par rapport au mois précédent et de 32% par rapport à juin 2019.





4. FINANCES PUBLIQUES

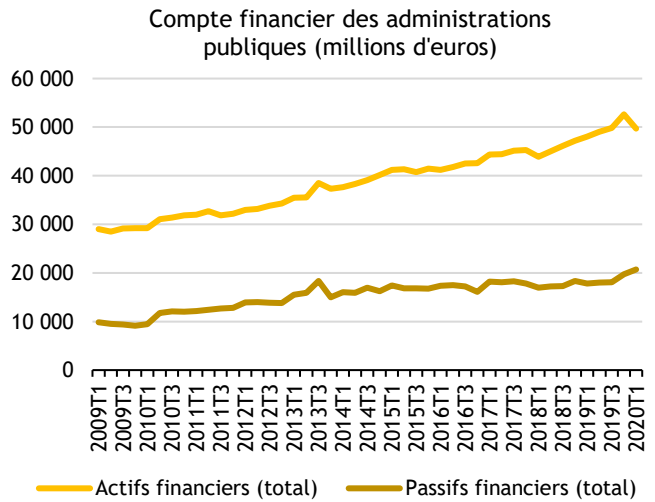


Compte financier des administrations publiques

1^{er} trimestre 2020

Source : [BCL](#)

- Au premier trimestre 2020, le total du passif financier des administrations publiques s'élevait à 20,7 milliards d'euros (+16% par rapport au 1^{er} trimestre 2019) dont 10,4 milliards de titres de créance (+16%) et 4,3 milliards de crédits (+2,5%).
- Le total de l'actif était de 49,7 milliards d'euros (+3,4% sur un an) dont 21,3 milliards est composé d'actions et de parts de fonds (-4,8%). Les actifs financiers nets (actif - passif) s'élevaient à 29 milliards d'euros (-4% en un an).
- Dans son Programme de Stabilité et de Croissance 2020 (PSC), le gouvernement estime que la dette publique brute des administrations publiques passera de 14 milliards d'euros en 2019 (22,1% du PIB) à 17 milliards en 2020 (28,7% du PIB).

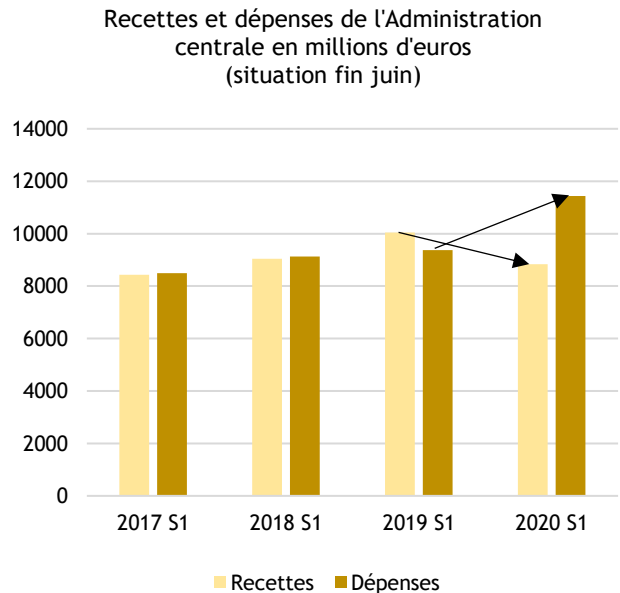


Recettes et dépenses de l'administration centrale

1^{er} semestre 2020

Source : [Ministère des Finances](#)

- Au premier semestre de 2020, les recettes de l'Administration centrale ont diminué de 12,1% (-1,2 milliard) et les dépenses ont augmenté de 21,9% (+2,1 milliards) en comparaison à la même période en 2019. L'administration centrale affiche ainsi un déficit de 2,6 milliards d'euros à la suite de cet « effet de ciseaux ».
- Le « Pacte de Stabilité et de Croissance » 2020 du gouvernement prévoit que le solde budgétaire (pour l'ensemble des administrations publiques) passera d'un excédent de 1,4 milliard en 2019 (2,2% du PIB) à un déficit de 5 milliards en 2020 (-8,5% du PIB).



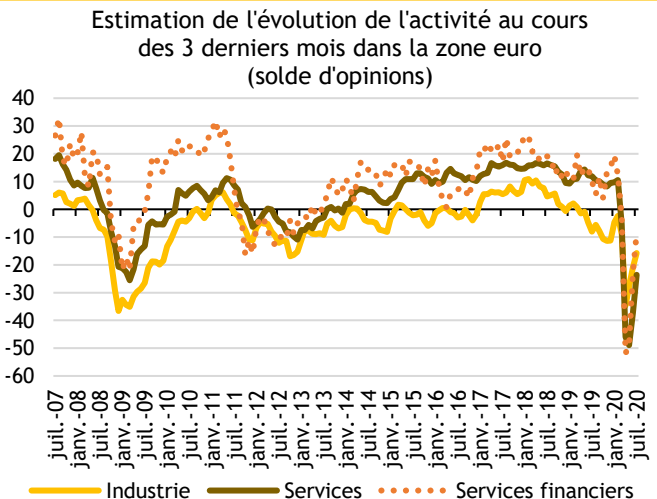
5. ENVIRONNEMENT EUROPÉEN - GRANDE REGION

Activité dans la zone euro (industrie, services et services financiers)

Juillet 2020

Source : [Commission européenne](#)

- L'enquête de conjoncture de juillet montre un redressement sensible des soldes d'opinions sur l'activité dans la zone euro, bien qu'ils demeurent négatifs.
- Pour l'industrie ce dernier passe de -21% en juin à -16% en juillet, il passe de -37% à -24% dans les services et de -23% à -9% dans les services financiers.

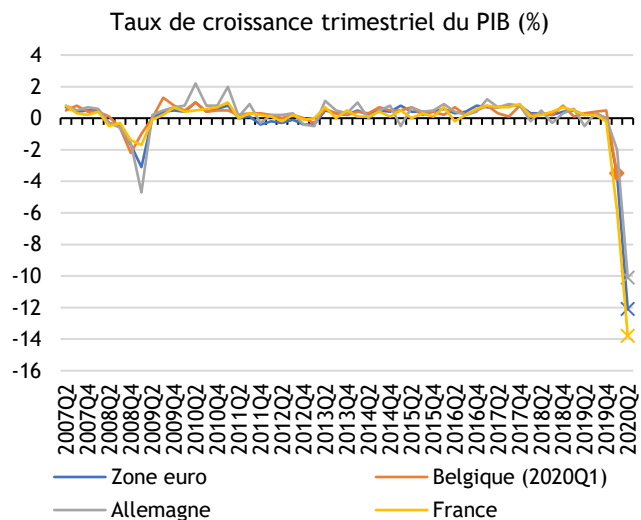


Croissance de la zone euro, Allemagne, Belgique et France

2^{ème} trimestre 2020

Source : [Eurostat](#)

- D'après les premières estimations d'Eurostat, le PIB de la zone euro s'est contracté de 12,1% au deuxième trimestre 2020.
- La baisse du PIB a été particulièrement prononcée pour la France (-13,8%). La baisse serait de 10,1% pour l'Allemagne. Selon la Banque Nationale de Belgique, le PIB a marqué une baisse de 12,2% au 2^{ème} trimestre.
- Pour 2020, la Commission européenne prévoit une récession de 8,7% dans la zone euro (-8,8% en Belgique, -6,3% en Allemagne, -10,6% en France et -6,2% au Luxembourg) et une croissance de 6,5% en 2021.

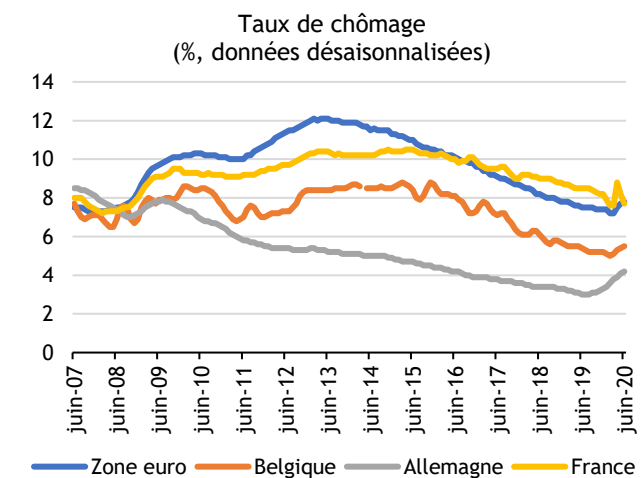


Chômage dans la zone euro, en Allemagne, Belgique et France

Juin 2020

Source : [Eurostat](#)

- Le taux de chômage dans la zone euro a progressé de +0,1 point par rapport au mois précédent pour atteindre 7,8%. Il est supérieur de 0,3 point à son niveau de juin 2019.



Demandeurs d'emploi dans la Grande Région

Juin 2020

Sources : [ONEM](#), [Pôle Emploi](#), [Arbeitsagentur](#), [STATEC](#).

- En juin, 521.817 demandeurs d'emploi étaient inscrits dans les différentes administrations de l'emploi de la Grande Région, soit une hausse de 16,8% par rapport à juin 2019.
- Il s'agit d'une hausse historique du nombre de demandeurs d'emplois disponibles pour la Grande Région, même si le précédent « record » en nombre de chômeurs (576.600 en janvier 2014) n'est pas atteint à ce stade.
- Toutes les régions sont concernées par l'augmentation du chômage. C'est au Luxembourg qu'elle est la plus importante (+32,2%). Elle est également très sensible en Rhénanie-Palatinat (+31,5%) en Sarre (+25%) et en Lorraine (+15,1%).
- Elle reste plus mesurée en Wallonie (+7,8%).

