

Photo by Eileen Pag, Unsplash

Des indicateurs qui éloignent le spectre d'un été meurtrier, mais...

Au cœur de l'été, l'économie a poursuivi son amélioration, sans pour autant retrouver son niveau d'avant la crise. Pour la première fois depuis janvier, l'estimation de l'activité dans les services non financiers pour les 3 prochains mois redevient positive (malgré des perspectives d'emploi en repli), quand elles se stabilisent dans l'industrie et la construction.

Cette phase de reprise s'accompagne d'un effort budgétaire de l'Etat conséquent puisque le déficit cumulé de l'administration centrale depuis le début de l'année atteignait près de 4 milliards d'euros en juillet 2020 (contre un très léger excédent sur la même période l'an dernier).

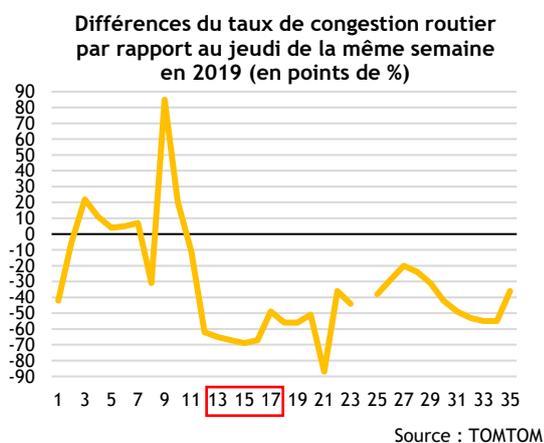
Sur le front de l'emploi, le pays a renoué avec un certain dynamisme, créant de nouveaux des postes (+8.453 depuis mai), plutôt au bénéfice des résidents que des frontaliers. Par rapport au niveau d'avant crise, 602 postes « seulement » ont été détruits. En revanche, si le taux de croissance moyen s'était maintenu à son niveau de 2019,

il y aurait eu plus de 8.000 emplois supplémentaires en juillet. Le taux de chômage a, quant à lui, poursuivi son reflux, à 6,6% (+1,1 pp par rapport à l'avant confinement) avec un bémol sur le chômage de longue durée.

Le recours au chômage partiel, pour lequel les modalités d'accès ont été restreintes, a baissé sans discontinuer durant tout l'été avec 2.966 demandes pour septembre, contre encore 6.184 en juin. D'après le Comité de conjoncture, les demandes concernent 15.690 équivalents temps plein en septembre contre 25.513 en août. Ces données, bien que provisoires à ce stade, attestent de la tendance baissière.

Enfin, la confiance des consommateurs demeure à la peine, probablement minée par les craintes quant à la persistance du virus et ses conséquences économiques. Signe de la préoccupation des ménages luxembourgeois, la volonté d'épargner reste très élevée en juillet et l'intention de faire des achats importants au cours des 12 prochains mois baisse. Les prochaines annonces du Gouvernement sur de nouvelles mesures de soutien pourraient donc s'avérer salvatrices dans ce contexte bien que le doute plane sur leur(s) principale(s) orientation(s) (soutien à la demande et/ou politique de l'offre).

[Zoom] La faiblesse comparative des embouteillages, symbole d'un new normal ?



Au plus fort du confinement (semaine 12 à 17), entre télétravail et fermetures administratives, la baisse des embouteillages fut vertigineuse par rapport à 2019. En moyenne, la congestion s'affichait en recul de 63%. L'écart a ensuite eu tendance à se réduire progressivement jusqu'au 2 juillet (semaine 27) avant de s'élargir à nouveau jusqu'au 20 août (semaine 34). Ces tendances laissent à penser que les résidents, notamment salariés, sont bien partis en vacances comme les autres années mais qu'en plus, de nombreux salariés sont demeurés en télétravail. Une autre piste pour expliquer ce différentiel pourrait être la baisse du nombre de touristes traversant le pays pour se rendre sur leur lieu de vacances. La tendance récente semble être à une reprise de la congestion même si les préconisations sanitaires du Gouvernement plaident pour une poursuite massive et durable du télétravail dans les mois à venir. Cet indicateur s'avèrera alors précieux pour en témoigner...

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	Août 2020	P3
2	Activité dans la construction	Août 2020	P3
3	Activité dans les services non-financiers	Août 2020	P3
4	Facteurs limitant l'activité dans les services non-financiers	3 ^{ème} trimestre 2020	P4
5	Activité dans le commerce	Août 2020	P4
6	Actifs des fonds (OPC)	Juillet 2020	P4
7	Produit bancaire	1 ^{er} trimestre 2020	P4
8	Chômage partiel	Septembre 2020	P5
9	Inflation	Août 2020	P5
2. Marché du travail			
10	Evolution de l'emploi	Juillet 2020	P5
11	Evolution du chômage	Juillet 2020	P6
12	Postes vacants à l'ADEM	Juillet 2020	P6
3. Indicateurs sociaux - ménages			
13	Chômage de longue durée	Juillet 2020	P6
14	Indice de confiance des consommateurs	Août 2020	P7
15	Crédits immobiliers accordés aux ménages	2 ^{ème} 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	Juillet 2020	P8
5. Environnement européen - Grande Région			
19	Activité dans la zone euro (industrie et services)	Août 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	Août 2020	P9
22	Demandeurs d'emploi dans la Grande Région	Août 2020	P9

1. ACTIVITÉ ÉCONOMIQUE

<p>Production industrielle</p> <p>Août 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 d'août, le solde d'opinions sur la tendance récente de la production continue de se redresser, passant de -12% à -8%. - Pour les trois prochains mois, les attentes des répondants sont stables (57%) voire optimistes (28%) tandis que 15% l'augurent en baisse. - De même, 67% des entreprises entretiennent une stabilité des effectifs, 20% une baisse et 13% une hausse, des données proches de celles de juillet. 	<p>Estimation de la tendance récente de production dans l'industrie (solde d'opinions)</p>
<p>Activité dans la construction</p> <p>Août 2020</p> <p>Source : STATEC</p>	<ul style="list-style-type: none"> - Les estimations d'activité des entreprises du secteur pour les 3 derniers mois sont en repli (-18% en août contre -16% en juillet). - En revanche, les carnets de commande sont jugés élevés par 17% des entreprises, normaux par 68% et faibles par 15%. - Les perspectives d'emploi restent mieux orientées qu'au printemps mais marquent une légère détérioration par rapport à juillet. Ainsi, l'emploi restera stable pour 81% des entreprises (79% en juillet), augmentera pour 12% (17%) et baissera pour 7% (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>Août 2020</p> <p>Source : STATEC</p>	<ul style="list-style-type: none"> - En août, l'activité des entreprises du secteur des services non-financiers poursuit son redressement, avec un solde d'opinions de -23% pour l'évolution des 3 derniers mois, contre -35% en juillet, mais elle reste à un niveau bas. - Pour la première fois depuis janvier, l'estimation de l'activité pour les 3 prochains mois redevient positive (solde d'opinions de +5% en août, contre -13% en juillet). - L'évolution envisagée de l'emploi du secteur reste négative (solde d'opinions de -16%). 	<p>Evolution de l'activité estimée au cours des 3 derniers mois dans les services (solde d'opinions)</p>

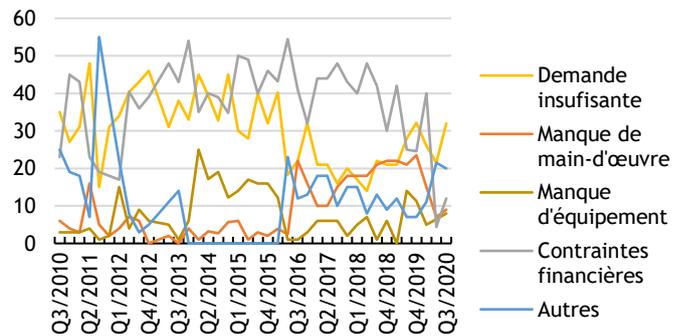
Facteurs limitant l'activité dans les services non-financiers

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 de loin 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



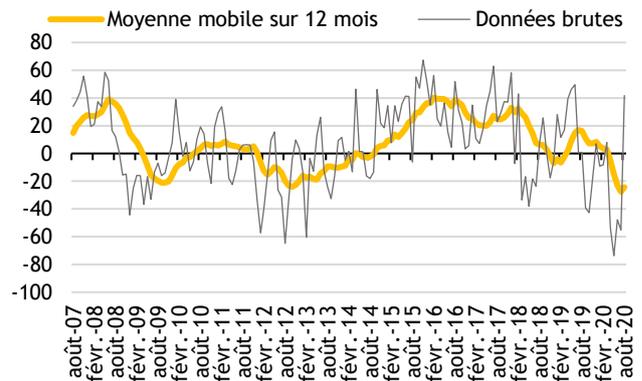
Activité dans le commerce

Août 2020

Source : [STATEC](#)

- L'enquête du mois d'août fait état d'une amélioration dans l'activité du commerce. Le solde d'opinions sur l'activité des trois derniers mois redevient positif (+42%), il reste néanmoins assez volatil et doit être analysé sur plusieurs mois.
- Les perspectives d'activité pour les trois prochains mois sont en revanche négatives (solde d'opinions de -14%, contre +3% en juillet).

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



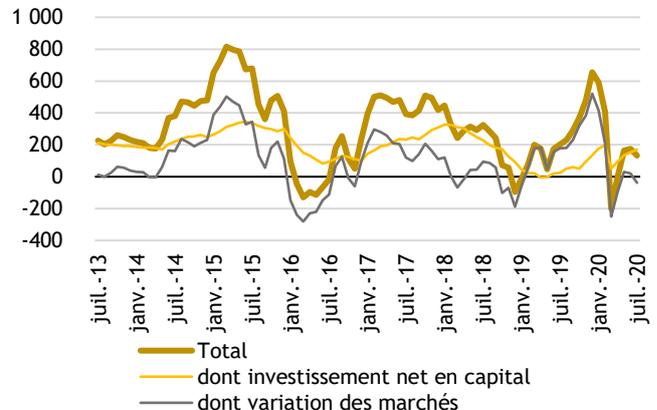
Actifs des fonds (OPC)

Juillet 2020

Source : [CSSF](#)

- Le redressement de la valeur des actifs nets dans les OPC luxembourgeois se poursuit en juillet (+32 milliards, soit +0,7%). Avec 4 617 milliards, ils retrouvent leur niveau d'octobre 2019.
- Sur le mois de juillet, la hausse des marchés contribue à 5% de la hausse des actifs nets et les investissements nets à 95% de l'évolution.
- En comparaison à juillet 2019, la valeur des actifs affiche une hausse de 133 milliards d'euros, soit +3% (-37 milliards dus à la variation des marchés et +170 aux investissements nets).

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



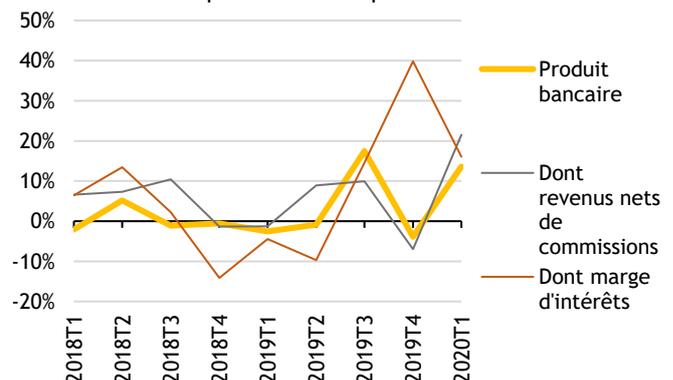
Produit bancaire

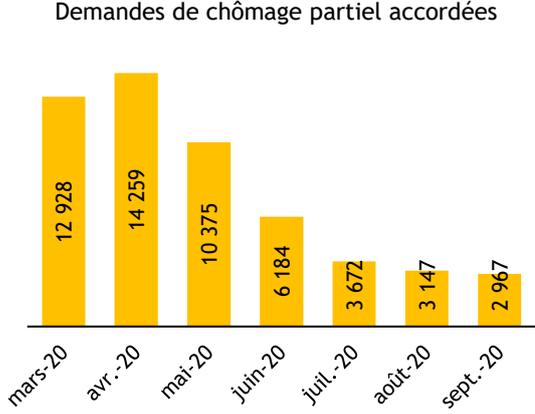
1^{er} trimestre 2020

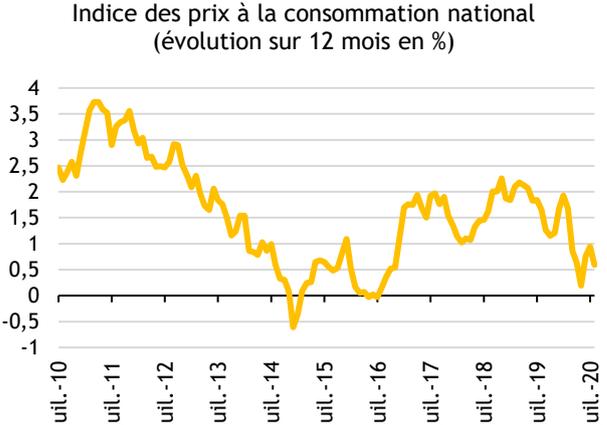
Source : [CSSF](#)

- 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.

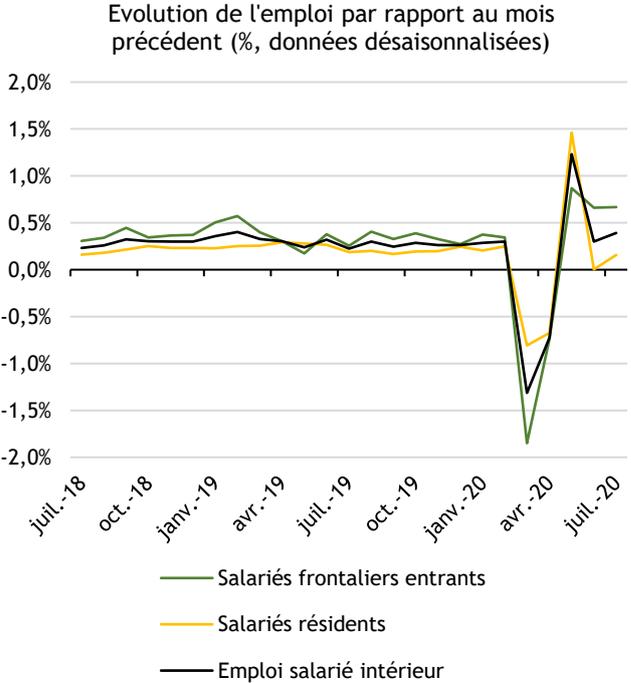
Evolution par rapport au même trimestre de l'année précédente du produit bancaire



<p>Chômage partiel</p> <p>Septembre 2020</p> <p>Source : Ministère économie - données transmises à l'ADEM, Comité de conjoncture.</p>	<ul style="list-style-type: none"> - La tendance au repli du chômage partiel s'est poursuivie au cœur de l'été avec une baisse de 14% des demandes autorisées en août et de 6% en septembre par rapport aux mois précédents. - 31% des demandes proviennent du secteur de l'HORECA. - D'après le Comité de conjoncture du 25 août, les demandes concernent 15.690 équivalents temps plein contre 25.513 en août. Ces données restent néanmoins provisoires à ce stade, mais attestent de la tendance baissière. 	<p style="text-align: center;">Demandes de chômage partiel accordées</p>  <table border="1"> <thead> <tr> <th>Mois</th> <th>Nombre de demandes</th> </tr> </thead> <tbody> <tr> <td>mars-20</td> <td>12 928</td> </tr> <tr> <td>avr.-20</td> <td>14 259</td> </tr> <tr> <td>mai-20</td> <td>10 375</td> </tr> <tr> <td>juin-20</td> <td>6 184</td> </tr> <tr> <td>juil.-20</td> <td>3 672</td> </tr> <tr> <td>août-20</td> <td>3 147</td> </tr> <tr> <td>sept.-20</td> <td>2 967</td> </tr> </tbody> </table>	Mois	Nombre de demandes	mars-20	12 928	avr.-20	14 259	mai-20	10 375	juin-20	6 184	juil.-20	3 672	août-20	3 147	sept.-20	2 967
Mois	Nombre de demandes																	
mars-20	12 928																	
avr.-20	14 259																	
mai-20	10 375																	
juin-20	6 184																	
juil.-20	3 672																	
août-20	3 147																	
sept.-20	2 967																	

<p>Inflation</p> <p>Juillet 2020</p> <p>Source : STATEC</p>	<ul style="list-style-type: none"> - L'inflation annuelle, à +0,59%, régresse en août par rapport à juillet (+0,94%). - Les prix des carburants stagnent par rapport à juillet après leur hausse post-confinement et restent inférieurs de 11% à leur niveau d'août 2019. - Les prix alimentaires stagnent bien que les fruits frais poursuivent la forte hausse amorcée durant le confinement (+14%) et les légumes frais leur repli (-6%). 	<p style="text-align: center;">Indice des prix à la consommation national (évolution sur 12 mois en %)</p> 
--	---	---

2. MARCHÉ DU TRAVAIL

<p>Evolution de l'emploi</p> <p>Juillet 2020</p> <p>Source : STATEC</p>	<ul style="list-style-type: none"> - En mars et avril, l'emploi salarié intérieur avait reculé de 9.055 postes (-5.299 frontaliers et -3.742 résidents), soit une baisse de 2%. - Entre mai et juillet, le marché du travail luxembourgeois a de nouveau créé des emplois (+8.453 postes). Par rapport au niveau de février, 602 postes ont été détruits. En revanche, si le taux de croissance moyen que l'emploi a connu en 2019 (soit +3,7%) s'était maintenu, il y aurait plus de 8.000 emplois supplémentaires. - Si le nombre de salariés résidents est supérieur à celui d'avant le confinement (+308), celui des frontaliers demeure inférieur de 865 postes. - En juillet, l'emploi salarié a augmenté de 0,4% par rapport à juin. « L'effet de rebond » a été plus marqué pour les frontaliers (+0,7%) que pour les résidents (+0,2%). 	<p style="text-align: center;">Evolution de l'emploi par rapport au mois précédent (% , données désaisonnalisées)</p> 
--	--	---

<p>Evolution du chômage</p> <p>Juillet 2020</p> <p>Sources : ADEM, STATEC</p>	<ul style="list-style-type: none"> - Le taux de chômage est reparti à la baisse en juillet où il s'élevait à 6,6%, un niveau tout de même supérieur de 1,1 point à celui d'avant confinement. - Avec 19.762 inscrits à l'ADEM, le nombre de demandeurs d'emploi a baissé de 0,6% en juillet. Cela représente toujours une hausse de 3.110 personnes depuis le début de la crise (données non désaisonnalisées) et de 26% par rapport à juillet 2019. 	<p style="text-align: center;">Taux de chômage (en %, données désaisonnalisées)</p>
--	--	--

<p>Postes vacants à l'ADEM</p> <p>Juillet 2020</p> <p>Source : ADEM</p>	<ul style="list-style-type: none"> - Les nouvelles offres publiées (2.899) connaissent une légère inflexion par rapport à juin (-3,4%), probablement en raison de la période estivale, mais le stock d'offres disponibles (7.311) est en hausse sur un mois (+7,6%). - Sur les 12 derniers mois, on compte en moyenne 4,1 postes vacants pour 10 demandeurs d'emploi inscrits. 	<p style="text-align: center;">Stock de postes vacants publiés à l'ADEM pour 10 demandeurs d'emploi inscrits</p> <p>— Moyenne mobile sur 12 mois — Données brutes</p>
--	--	--

3. INDICATEURS SOCIAUX - MÉNAGES

<p>Chômage de longue durée</p> <p>Juillet 2020</p> <p>Source : ADEM</p>	<ul style="list-style-type: none"> - En juillet, 8.766 demandeurs d'emplois étaient inscrits depuis plus d'un an à l'ADEM (44% du total), soit une hausse de 0,9% par rapport au mois précédent et de 29% par rapport à juillet 2019. - Le nombre de demandeurs d'emplois inscrits depuis moins d'un an progresse quant à lui de 24% sur un an. 	<p style="text-align: center;">Demandeurs d'emploi résidents inscrits depuis plus d'un an à l'ADEM</p>
--	---	---

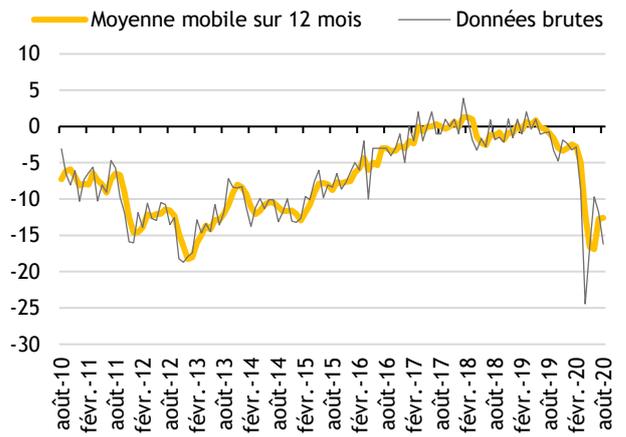
Indice de confiance des consommateurs

Août 2020

Source : [BCL](#)

- L'indicateur synthétique de confiance des consommateurs est reparti à la baisse en juillet et août.
- Signe de la préoccupation des ménages luxembourgeois, la volonté d'épargner reste très élevée en août (solde d'opinions de 44%, contre 51% en juillet) et l'intention de faire des achats importants au cours des 12 prochains mois baisse (-19% en août contre -15% en juillet).

Indice de confiance des consommateurs



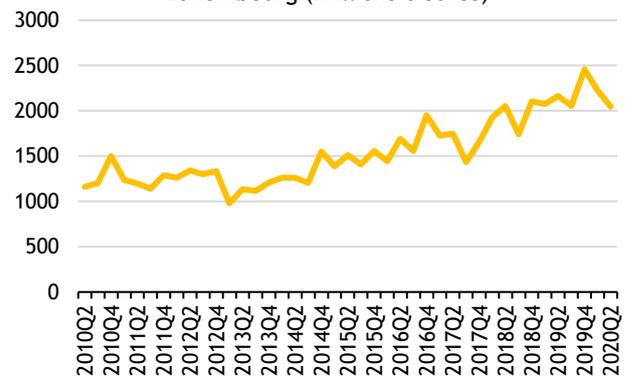
Crédits immobiliers accordés aux ménages

2^{ème} trimestre 2020

Source : [BCL](#)

- Le volume des crédits immobiliers consentis aux ménages a (logiquement) baissé au 2^{ème} trimestre, marqué par le confinement. Avec un montant de 2,045 milliards d'euros, il s'est replié de 5,4% par rapport au 2^{ème} trimestre de 2019.

Crédits immobiliers consentis aux ménages résidents pour des immeubles situés au Luxembourg (millions d'euros)



4. FINANCES PUBLIQUES

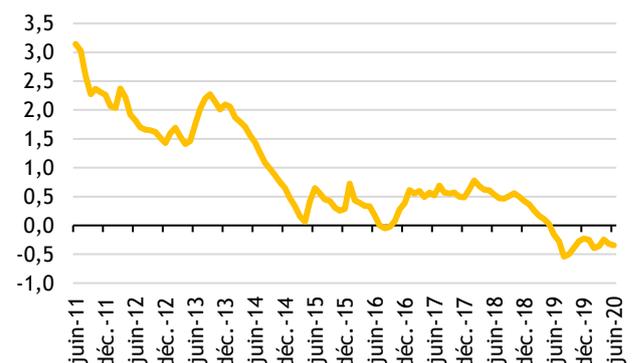
Rendement des emprunts publics

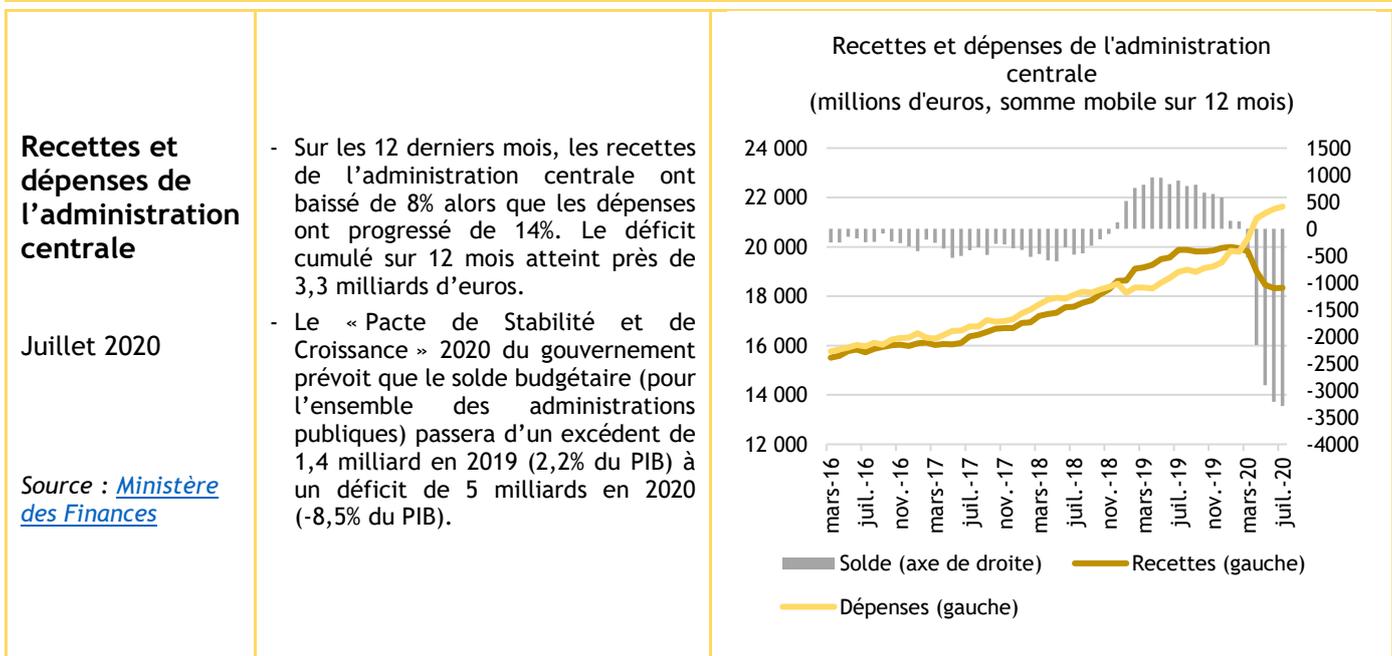
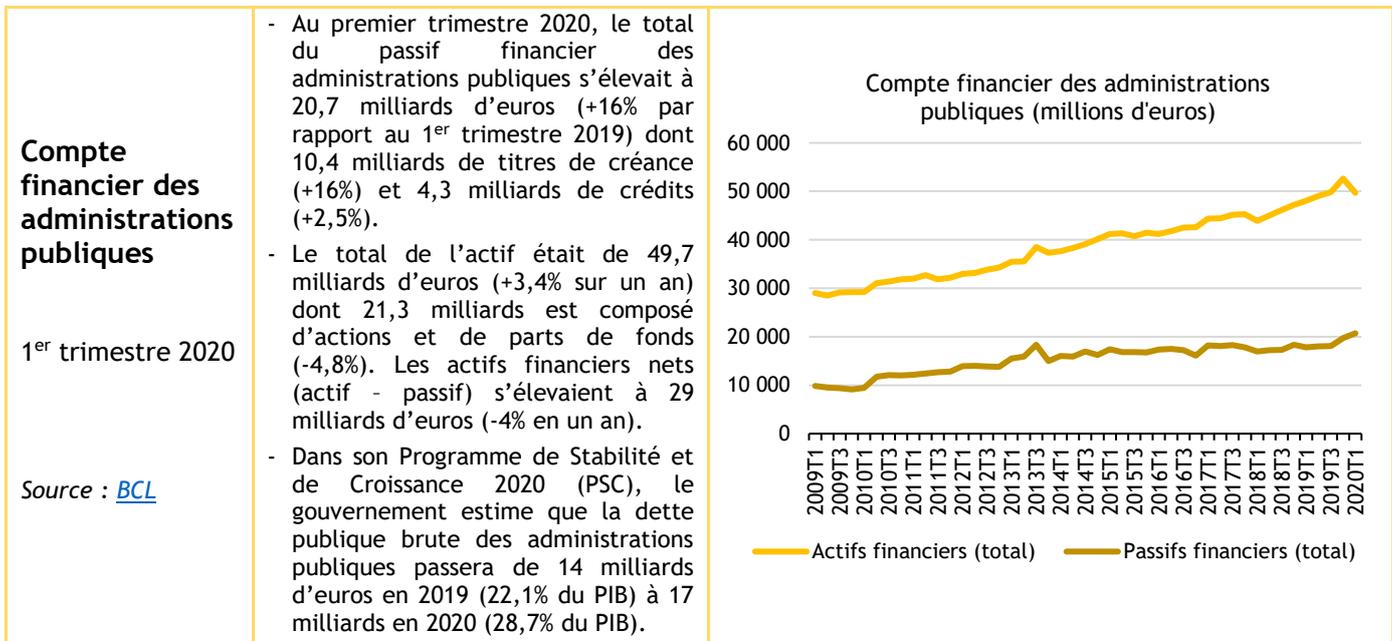
Juin 2020

Source : [BCL](#)

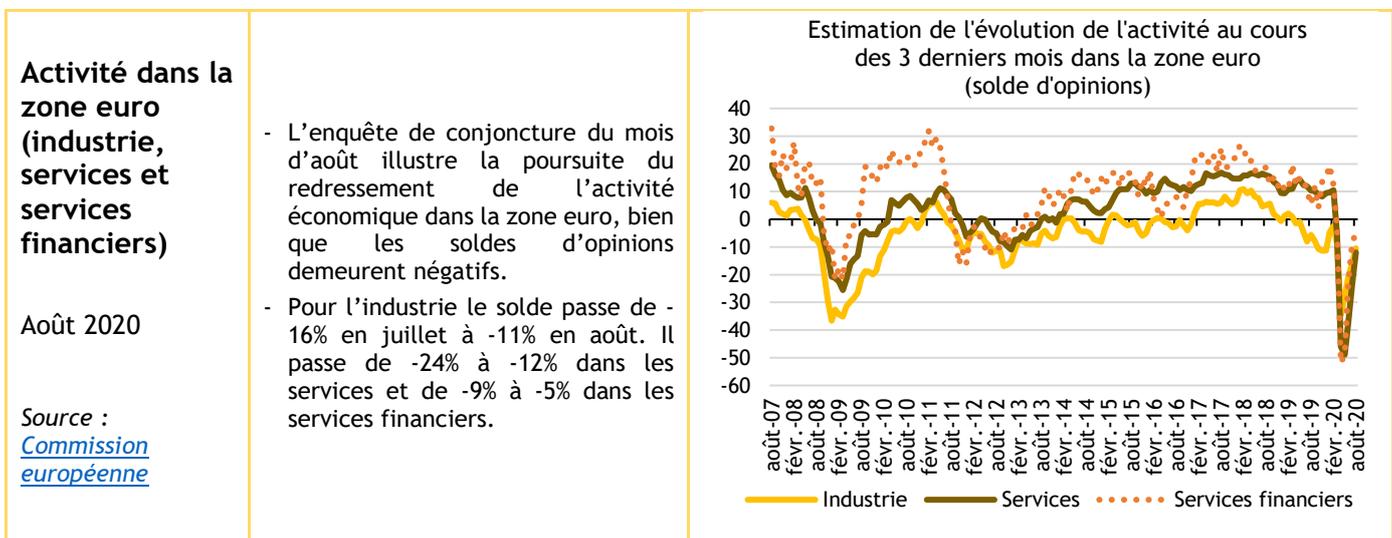
- Le rendement des emprunts publics luxembourgeois est resté en territoire négatif en juin, pour le douzième mois consécutif.
- En avril 2020, le Ministère des Finances a annoncé avoir placé une émission obligataire de 2,5 milliards d'euros (l'équivalent de 3,9% du PIB de 2019) en deux tranches de crédit (1,5 milliard sur 5 ans et 1 milliard sur 10 ans) pour un taux moyen pondéré de -0,035%, des conditions d'emprunt toujours très favorables.

Rendement des emprunts publics luxembourgeois (valeurs moyennes de la période, % annuels)





5. ENVIRONNEMENT EUROPÉEN - GRANDE REGION

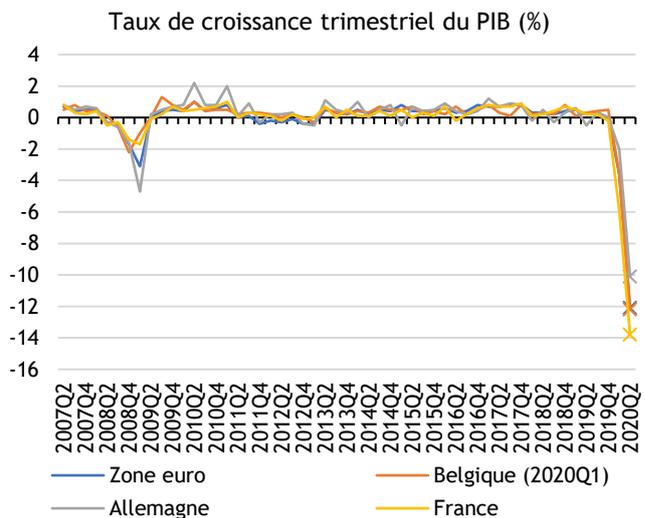


Croissance de la zone euro, Allemagne, Belgique et France

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%) et la Belgique (-12,2%). La baisse serait de 10,1% pour l'Allemagne.
- Pour 2020, la Commission européenne prévoit une récession de 8,7% dans la zone euro (-10,6% en France, -8,8% en Belgique, -6,3% en Allemagne, et -6,2% au Luxembourg) et une croissance de 6,5% en 2021.

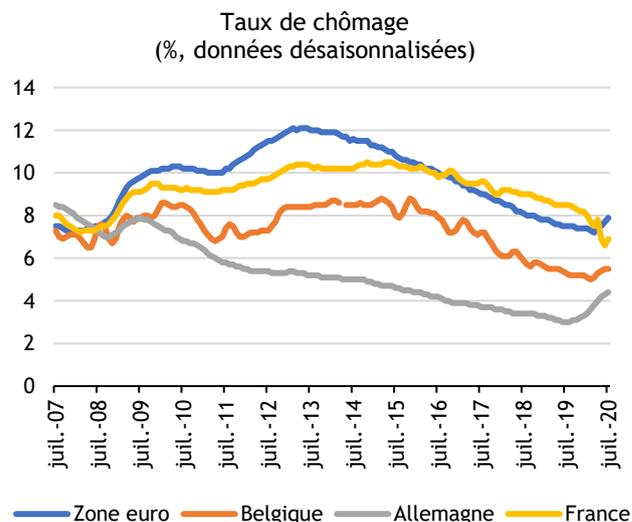


Chômage dans la zone euro, en Allemagne, Belgique et France

Juillet 2020

Source : [Eurostat](#)

- Le taux de chômage dans la zone euro a progressé de 0,2 point par rapport au mois précédent pour atteindre 7,9%. Il est supérieur de 0,4 point à son niveau de juillet 2019.



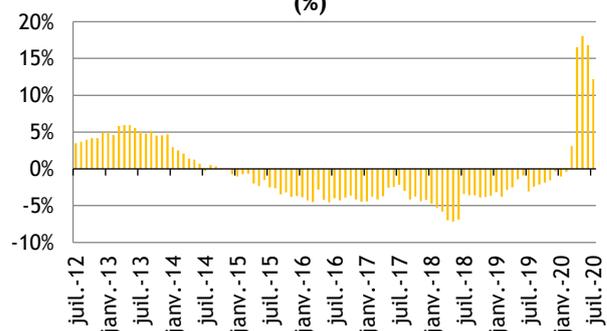
Demandeurs d'emploi dans la Grande Région

Juillet 2020

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

- En juillet, 535.450 demandeurs d'emploi étaient inscrits dans les différentes administrations de l'emploi de la Grande Région, soit une hausse de 12,2% par rapport à juillet 2019.
- Le rythme de progression annuel s'est légèrement tassé en comparaison des trois mois précédents.
- Le précédent « record » en nombre de chômeurs (576.600 en janvier 2014) n'est donc pas atteint à ce stade.
- Toutes les régions sont concernées par l'augmentation du chômage mais c'est en Rhénanie-Palatinat qu'elle est la plus importante (+28%). Elle est également très sensible au Luxembourg (+26,1%) en Sarre (+21,7%) et en Lorraine (+9,1%).
- Elle reste plus mesurée en Wallonie (+3,8%).

Evolution du nombre de demandeurs d'emploi disponibles dans la Grande Région par rapport à l'année précédente (%)



	juil.-19	juil.-20	évolution annuelle	
Wallonie	211 391	219 458	8 067	+3,8%
Sarre	34 145	41 538	7 393	+21,7%
Rhénanie Palatinat	100 627	128 782	28 155	+28,0%
Lorraine	115 380	125 910	10 530	+9,1%
Luxembourg	15 668	19 762	4 094	+26,1%
Grande Région	477 211	535 450	58 239	+12,2%