

Tableau de bord économique et social du Luxembourg

14 Janvier 2021

Photo by Eileen Pag, Unsplash

Les principaux défis pour 2021

Les premières estimations du PIB pour le 3^{ème} trimestre 2020 publiées en décembre par le STATEC ont confirmé le rebond de l'activité économique (+10% par rapport au trimestre précédent) et la relative résilience du Luxembourg en comparaison européenne. « L'acquis de décroissance » s'élèverait pour 2020 à -1,4%, laissant présager un recul moins marqué que ce qui était entrevu dans les prévisions du printemps dernier. Le PIB progresse de 0,5% par rapport au 3^{ème} trimestre 2019, contre -4,3% dans la zone euro. A l'exception de l'Irlande, le Luxembourg est le seul pays européen qui affiche une évolution positive sur cette période.

Les indicateurs d'activité de décembre montraient une situation toujours relativement satisfaisante dans l'industrie et la construction, mais un repli dans les services non-financiers et le commerce, bien que ce dernier reste moins prononcé à ce stade qu'en avril dernier. En revanche, les perspectives d'activité et d'emploi demeurent teintées de pessimisme et ont eu tendance à se dégrader au moment où les mesures sanitaires se sont renforcées. Le ralentissement des créations d'emplois illustre le coup de frein sur l'activité économique depuis l'automne dernier.

Dans ce contexte à hauts risques, le gouvernement maintient sa posture qui consiste à prendre les mesures

d'aide nécessaires pour compenser la perte d'activité dans les secteurs concernés par les contraintes sanitaires, avec un impact non négligeable sur les finances publiques. Sur les 11 premiers mois de l'année, l'administration centrale a augmenté ses dépenses de 12% (+2,1 milliards) alors que ses recettes ont reculé de 6% (-1 milliard).

Si des prévisions existent, il faut admettre qu'à bien des égards, le scénario macroéconomique pour 2021 s'apparente encore à une page blanche. Mais il est possible de souligner les principaux défis auxquels le gouvernement et les acteurs économiques devront s'attaquer. Il s'agira d'abord de tout faire pour empêcher une nouvelle vague épidémique, de donner rapidement des perspectives de retour à la normale (à partir de quel seuil de vaccination pourra-t-on s'affranchir des mesures sanitaires?), d'anticiper les effets (inconnus) du redémarrage après une longue hibernation de certaines entreprises, puis de gérer une sortie de crise progressive et inégale avec des mesures ciblées sur les secteurs qui souffrent le plus et un débranchement progressif des aides pour ceux qui repartent, de favoriser le comportement des consommateurs en encourageant la consommation (1,2 milliard d'épargne supplémentaire en 2020) plutôt que l'épargne de précaution qui pourrait s'orienter vers l'immobilier, d'être attentif à l'exécution du plan de relance européen et de continuer à préparer l'avenir.

[Zoom] Un premier bilan sectoriel de l'activité et de l'emploi

Evolution de l'activité et de l'emploi sur les 3 premiers trimestres de 2020 par rapport à la même période en 2019

	Valeur ajoutée	Emploi
Agriculture	-0,5%	-1,9%
Industrie	-10,8%	0,0%
Construction	-7,2%	3,6%
Commerce; transports; Horeca	-11,1%	0,9%
Information et communication	10,5%	2,9%
Activités financières et d'assurance	0,0%	1,8%
Activités immobilières	2,0%	4,3%
Services aux entreprises et location	-1,7%	0,3%
Adm .pub., éducation, santé, social	4,4%	5,1%
Total	-1,4%	2,1%

Valeur ajoutée brute en euros constants, emploi total.
Source : comptes nationaux STATEC, calculs IDEA.

Sur les 3 premiers trimestres de 2020, la valeur ajoutée brute de l'ensemble des branches d'activité a reculé de 2,1% en comparaison à la même période de 2019 et l'emploi a progressé de 2,1%.

La valeur ajoutée a continué de croître dans les TIC, les activités immobilières et les secteurs principalement non-marchands. Elle recule fortement dans le commerce (-10%) et l'Horeca (-35%), l'industrie et la construction, de manière plus modérée dans les services aux entreprises, et est restée stable dans le secteur financier. L'emploi a continué de progresser dans la plupart des branches d'activité, avec des hausses soutenues dans les secteurs principalement non-marchands, l'immobilier et les TIC.

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

1. ACTIVITÉ ÉCONOMIQUE

<p>Production industrielle</p> <p>Décembre 2020</p> <p>Source : STATEC</p>	<ul style="list-style-type: none"> - Au mois de décembre, le solde d'opinions sur la tendance récente de la production continue de progresser. - Les perspectives d'évolution de la production, des prix de vente et des commandes de l'étranger s'améliorent bien que 57% des entreprises les jugent encore insuffisantes. - Les perspectives d'évolution de l'emploi restent quant à elles négatives. - Le degré d'utilisation de la capacité de production se stabilise à 80%. 	<p>Estimation de la tendance récente de production dans l'industrie (solde d'opinions)</p>
<p>Activité dans la construction</p> <p>Décembre 2020</p> <p>Source : Commission européenne</p>	<ul style="list-style-type: none"> - Au mois de décembre, les estimations d'activité des entreprises du secteur de la construction sont remontées pour la première fois depuis le début de la crise en territoire positif (+2,2 contre -7 en novembre). - Pour 33% des entreprises répondantes, le manque de main-d'œuvre est un facteur qui limite leur activité. 14% d'entre elles estiment que la demande est insuffisante. - Seules 4% des entreprises répondantes estiment que les contraintes financières sont un facteur limitant leur activité. 	<p>Evolution de l'activité estimée au cours des 3 derniers mois dans la construction (solde d'opinions)</p>
<p>Activité dans les services non-financiers</p> <p>Décembre 2020</p> <p>Source : STATEC</p>	<ul style="list-style-type: none"> - En décembre, les estimations d'activité retombent en territoire négatif. Elles se situent désormais à -3,5 contre +5 pour le mois précédent. - L'indicateur synthétique de confiance dans les services reste en territoire négatif (-5,1), mais à des niveaux moins dramatiques qu'au printemps dernier (-64 en avril). - Les perspectives d'évolution de la demande et de l'emploi pour les 3 prochains mois se redressent légèrement, mais restent elles aussi en territoire négatif. 	<p>Evolution de l'activité estimée au cours des 3 derniers mois dans les services (solde d'opinions)</p>

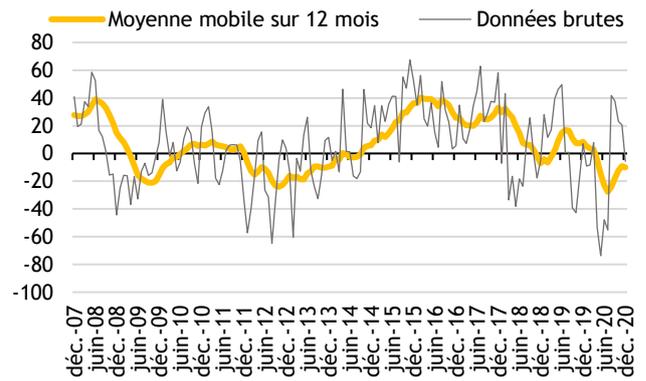
Activité dans le commerce

Décembre 2020

Source : [STATEC](#)

- L'enquête du mois de décembre fait état d'un solde d'opinions plus pessimiste pour l'activité des trois derniers mois (-5,7) que pour l'enquête du mois précédent (+21).
- Les perspectives des ventes pour les 3 prochains mois se redressent (-20 contre -40 en novembre), mais elles restent loin des niveaux d'avant crise.
- Les perspectives de l'emploi pour les prochains mois se dégradent (-35,6), contre -25 pour le mois de novembre.

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



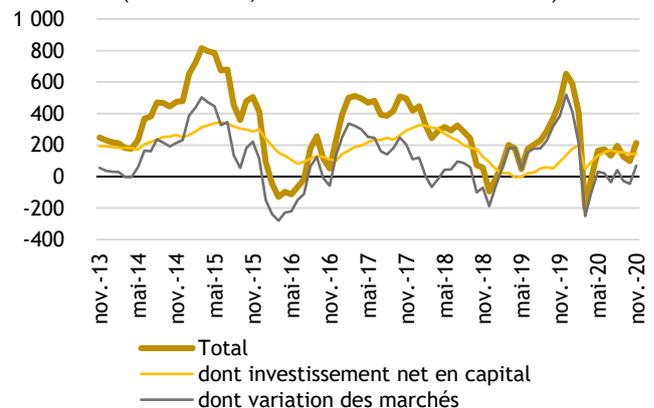
Actifs des fonds (OPC)

Novembre 2020

Source : [CSSF](#)

- A la fin novembre, les actifs nets des 3 627 OPC luxembourgeois étaient valorisés à 4 882 milliards d'euros, en hausse de 4,4% par rapport au mois précédent.
- Les investissements nets ont augmenté de 22 milliards et les évolutions des marchés financiers ont fait progresser leur valeur de 185,6 milliards.
- Sur les 12 derniers mois, la valeur des actifs affiche une hausse de 213 milliards d'euros, soit +4,6% (+69 milliards dus à la variation des marchés et +144 aux investissements nets).

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



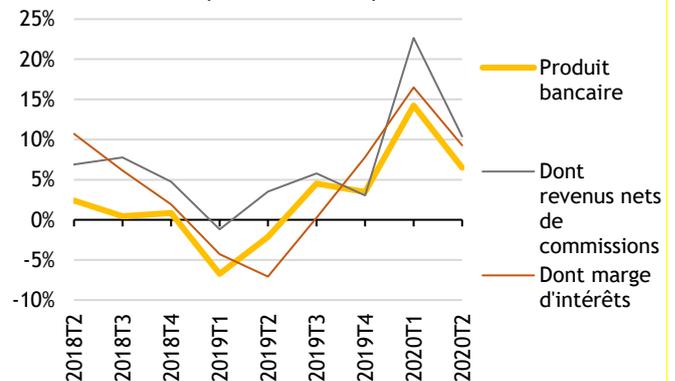
Produit bancaire

2^{ème} trimestre 2020

Source : [CSSF](#)

- Par rapport au deuxième trimestre de 2019, le produit bancaire a progressé de 6,5%.
- Sur cette même période, la marge sur intérêts a cru de 9,3% et les revenus nets sur commission de 10,4%. La baisse de 120% des autres revenus nets et la hausse de 40% des amortissements ont toutefois ralenti la progression du produit bancaire agrégé. Selon le STATEC, la part des prêts bancaires non performants reste pour l'instant faible au Luxembourg (1,1% contre 3% en UE).

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



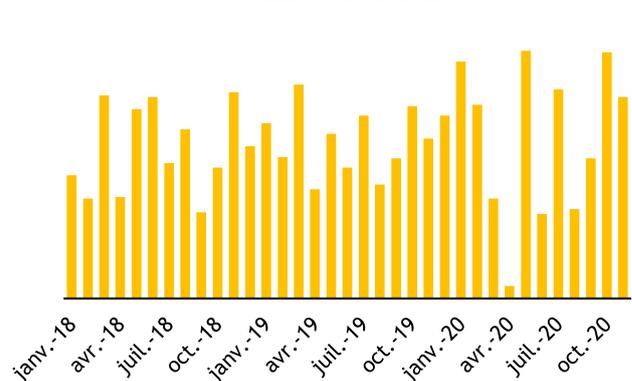
Faillites

Novembre 2020

Sources : [STATEC](#), [Ministère de la Justice](#)

- La crise déclenchée par la pandémie mondiale de COVID-19 n'a pas encore eu d'effets visibles sur les faillites d'entreprises au Luxembourg. Entre janvier et novembre, 1.145 faillites ont été enregistrées, soit une hausse de 2,1% sur un an.
- Hors holdings et fonds de placements (422), c'est dans le commerce que les faillites sont les plus nombreuses (190), suivi de la construction (112).

Nombre de faillites



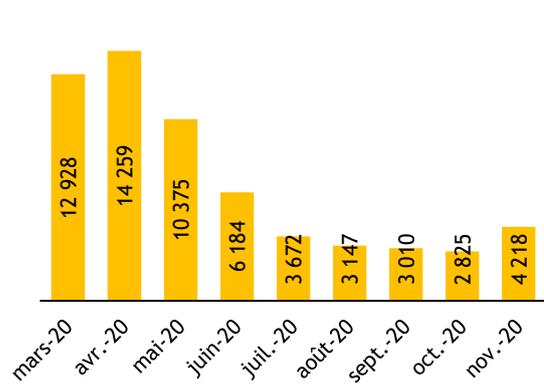
Chômage partiel

Novembre 2020

Source : [Comité de conjoncture](#)

- 4.218 dossiers de chômage partiel ont été accordés pour le mois de novembre, soit une hausse de 50% par rapport à octobre.
- Le nombre de salariés concernés augmente également (+29%) : 29.742 équivalents temps pleins sont en effet concernés.
- Diverses mesures de prolongation des délais de validité des demandes introduites par les entreprises (valables sur plusieurs mois dans certains cas) compliquent la mise à jour de l'indicateur pour le mois de décembre.

Demandes de chômage partiel accordées



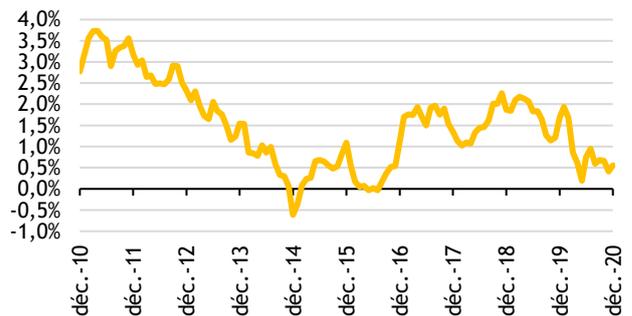
Inflation

Décembre 2020

Source : [STATEC](#)

- Au mois de décembre, l'inflation annuelle augmente légèrement de +0,4% à +0,6%.
- Le prix d'un litre d'essence a augmenté de 1,6% et le prix d'un litre de diesel de 4,3%, par rapport à novembre. Le mazout de chauffage progresse quant à lui de 13,5% sur la même période.
- De manière saisonnière, les prix des billets d'avion ont progressé de 22,4% et les voyages à forfait de 6,1%, par rapport au mois de novembre.

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



2. MARCHÉ DU TRAVAIL

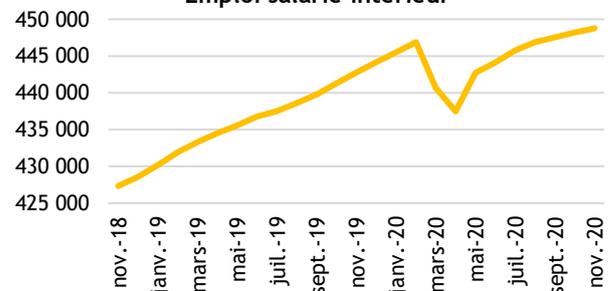
Evolution de l'emploi

Novembre 2020

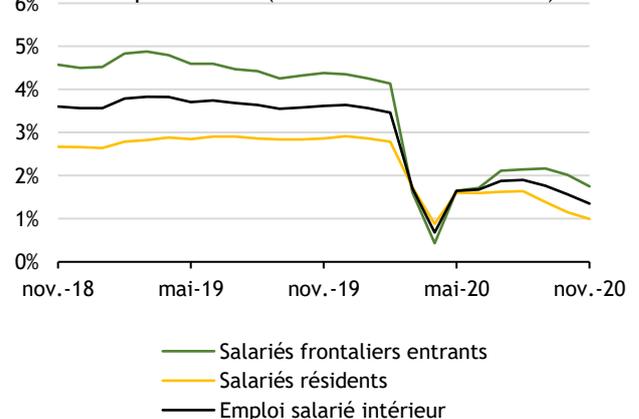
Source : [STATEC](#)

- 581 emplois salariés nets ont été créés au Luxembourg au mois de novembre (+354 frontaliers et +243 résidents), soit une progression mensuelle de 0,1%.
- Au mois de novembre, il y avait 448 768 emplois salariés intérieur au Luxembourg, dont 254 721 résidents, 207 282 frontaliers entrants et 13 325 frontaliers sortants.
- La croissance annuelle de l'emploi salarié intérieur s'élève à 3,6% au début d'année 2020. Après avoir touché un point bas à +0,7% en avril, elle avait « rebondi » à +1,9% cet été pour se tasser autour de 1,4% en novembre.
- La croissance annuelle du nombre de salariés résidents était quant à elle de 2,9% au début d'année 2020, elle est redescendue à +1% en novembre. Celle de l'emploi frontalier frontaliers était de 4,3% au début d'année 2020, contre 1,8% en novembre.

Emploi salarié intérieur



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

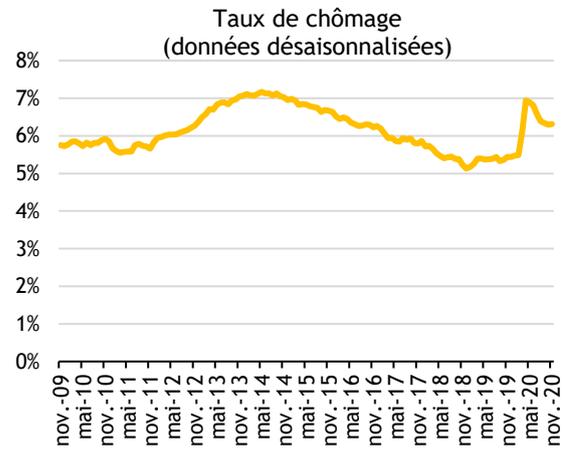


Evolution du chômage

Novembre 2020

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

- Le taux de chômage se stabilise à 6,3% au mois de novembre (données désaisonnalisées).
- Avec 18.159 inscrits à l'ADEM, le nombre de demandeurs d'emploi a augmenté de 2 808 personnes (+18,3%), en comparaison à novembre 2019.
- Malgré le maintien du dispositif du chômage partiel, il sera important de surveiller le nombre de nouveaux demandeurs d'emploi pour le mois de décembre, après les annonces des mesures sanitaires prises fin novembre.

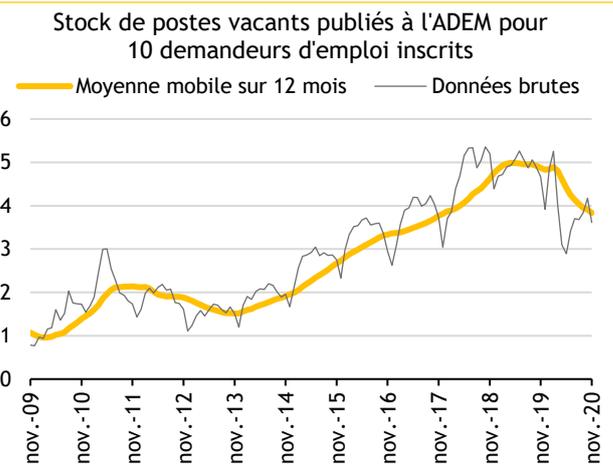


Postes vacants à l'ADEM

Novembre 2020

Source : [ADEM](#)

- Les nouvelles offres publiées au courant du mois de novembre (2.539) connaissent une baisse par rapport au mois d'octobre (-14,5%). Le stock d'offres disponibles (6.567) diminue également (-12,4%), par rapport au mois précédent.
- Sur les 12 derniers mois, on compte en moyenne 3,8 postes vacants pour 10 demandeurs d'emploi inscrits.



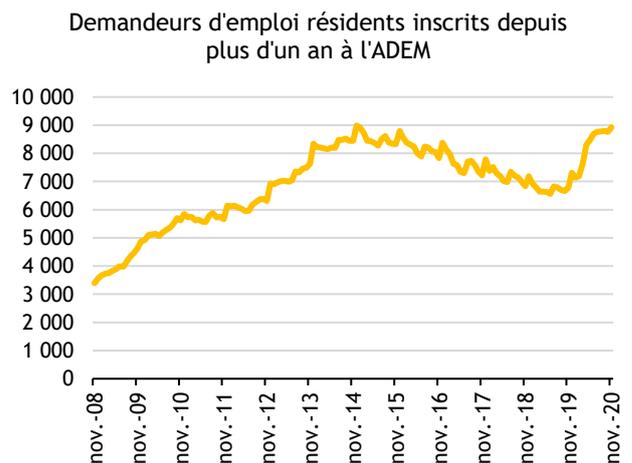
3. INDICATEURS SOCIAUX - MÉNAGES

Chômage de longue durée

Novembre 2020

Source : [ADEM](#)

- Au mois de novembre, 8.914 demandeurs d'emploi étaient inscrits depuis plus d'un an à l'ADEM (49% du total), soit une progression de 1,8% par rapport au mois précédent et de 32% par rapport à la même période en 2019.



<p>Indice de confiance des consommateurs</p> <p>Décembre 2020</p> <p>Source : BCL</p>	<ul style="list-style-type: none"> - L'indicateur synthétique de confiance des consommateurs progresse timidement en décembre. Il reste éloigné de son niveau d'avant confinement. - Les ménages luxembourgeois sont plus optimistes sur leur situation financière au cours des douze prochains mois (-0,1, contre -1 par rapport à novembre) et moins pessimistes sur l'évolution de la situation économique générale pour les 12 prochains mois (-21,6, contre -36,3 en novembre). 	<p style="text-align: center;">Indice de confiance des consommateurs</p>
--	--	---

<p>Crédits immobiliers accordés aux ménages</p> <p>3^{ème} trimestre 2020</p> <p>Source : BCL</p>	<ul style="list-style-type: none"> - Le volume des crédits immobiliers consentis aux ménages est reparti à la hausse au 3^{ème} trimestre, marqué par le déconfinement. Avec un montant de 2,55 milliards d'euros (record absolu), il progresse de 24% par rapport au 3^{ème} trimestre 2019. - Sur les 4 derniers trimestres, près de 9,3 milliards d'euros de crédits immobiliers ont été contractés soit 11% de plus que les 4 trimestres précédents. 	<p style="text-align: center;">Crédits immobiliers consentis aux ménages résidents pour des immeubles situés au Luxembourg (millions d'euros)</p>
--	--	--

4. FINANCES PUBLIQUES

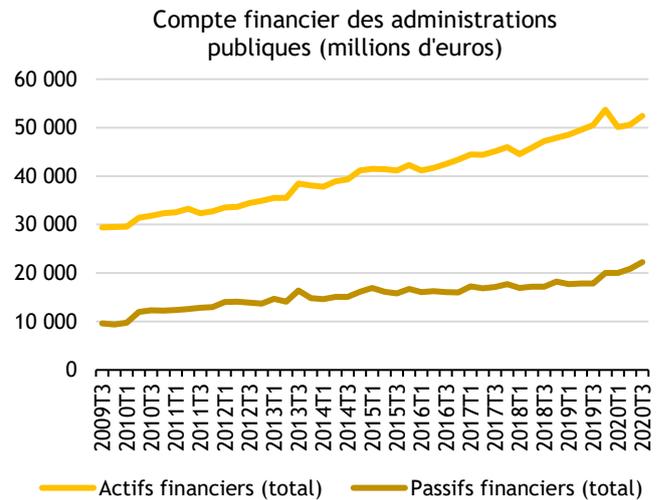
<p>Rendement des emprunts publics</p> <p>Novembre 2020</p> <p>Source : BCL</p>	<ul style="list-style-type: none"> - Le rendement des emprunts publics luxembourgeois est resté en territoire négatif en novembre, pour le 18^{ème} mois consécutif. - En septembre, le Luxembourg a émis un emprunt durable de 1,5 milliard d'euros pour contribuer « à financer et refinancer des projets à caractère durable ». D'une durée de 12 ans, il bénéficie d'un taux d'intérêt négatif de -0,123%. - Les agences de notation DBRS Morningstar, Fitch et Standard & Poor's ont par ailleurs récemment confirmé le « AAA » avec perspective stable. 	<p style="text-align: center;">Rendement des emprunts publics luxembourgeois (valeurs moyennes de la période, en % annuels)</p>
---	--	--

Compte financier des administrations publiques

3^{ème} trimestre 2020

Source : [BCL](#)

- Au 3^{ème} trimestre 2020, le total du passif financier des administrations publiques s'élevait à 22,2 milliards d'euros (+24,6% par rapport au 3^{ème} trimestre 2019) dont 12,9 milliards de titres de créance (+43%) et 4,3 milliards de crédits (+3,1%).
- Le total de l'actif était de 52,4 milliards d'euros (+3,8% sur un an) dont 23,3 milliards est composé d'actions et de parts de fonds (-1,9%). Les actifs financiers nets (actif - passif) s'élevaient à 30,2 milliards d'euros (-7,5% en un an).
- Le gouvernement estime que la dette des administrations publiques devrait grimper à 17 milliards pour l'année 2020 (28,7% du PIB) et 19,2 milliards pour l'année 2021 (29,6% du PIB).

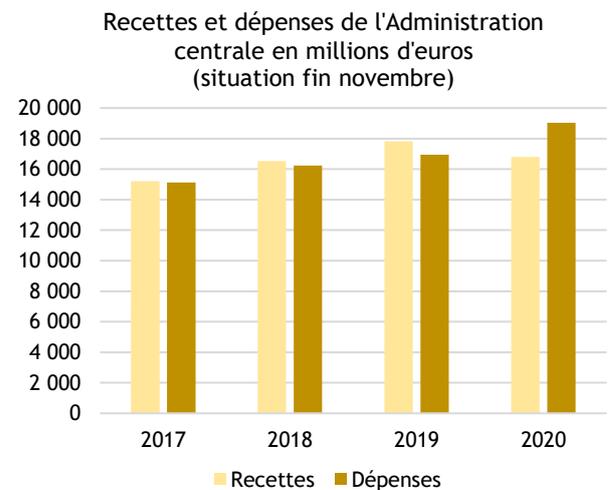


Recettes et dépenses de l'administration centrale

Octobre 2020

Source : [Ministère des Finances](#)

- Sur les 11 premiers mois de 2020, les recettes de l'Administration centrale ont baissé de 5,7% alors que les dépenses ont progressé de 12,3 par rapport à la même période en 2019. Le déficit cumulé depuis le début de l'année atteint 2,1 milliards d'euros.
- Le STATEC prévoit un déficit de l'ensemble des Administrations publiques de l'ordre de 5% du PIB en 2020.



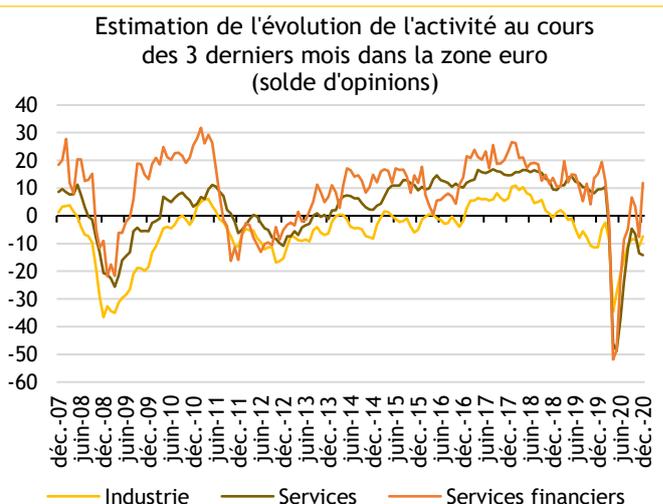
5. ENVIRONNEMENT EUROPÉEN - GRANDE REGION

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

Décembre 2020

Source : [Commission européenne](#)

- Alors que les estimations d'activité pour l'industrie et les services financiers progressent, les soldes d'opinions pour services sont au contraire en retrait, par rapport au mois précédent, probablement en raison des mesures sanitaires prises face à la résurgence du virus en Europe fin 2020.
- Pour l'industrie le solde passe de -11 en novembre à -7,4. Il passe de -13,5 à -14,2 pour les services et de -7,6 à +11,9 pour les services financiers.

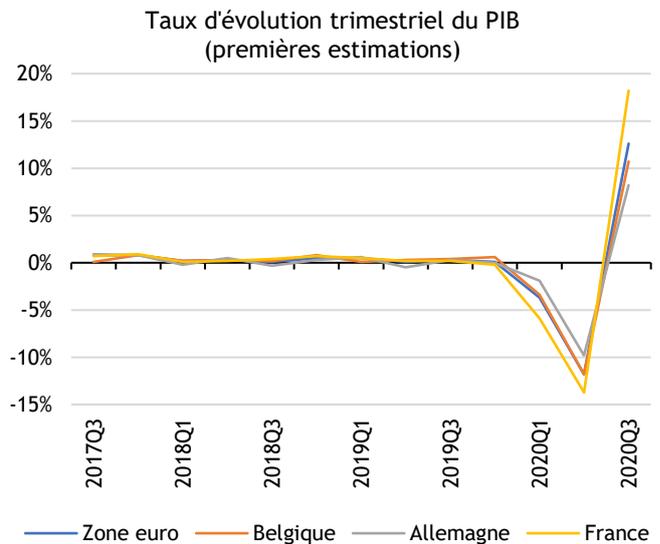


Croissance de la zone euro, Allemagne, Belgique et France

3^{ème} trimestre 2020

Sources : [Eurostat](#), [Commission européenne](#)

- Le PIB de la zone euro a (re)bondi de 12,6% au troisième trimestre 2020. La hausse du PIB a été logiquement plus prononcée pour la France (+18,2%) suite à l'ampleur de la baisse au 2^{ème} trimestre. Le PIB belge a cru quant à lui de +10,7% et celui de l'Allemagne de +8,2%.
- La Commission européenne prévoit une récession de 7,8% dans la zone euro (contre 8,7% auparavant) et une croissance de 4,2% en 2021 (contre +6,5%).
- Le PIB reculerait de -9,4% en France (contre -10,6% dans les anciennes prévisions), -8,4% en Belgique (contre -8,8%), -5,6% en Allemagne (contre -6,3%), et -4,5% au Luxembourg (contre -6,2%).

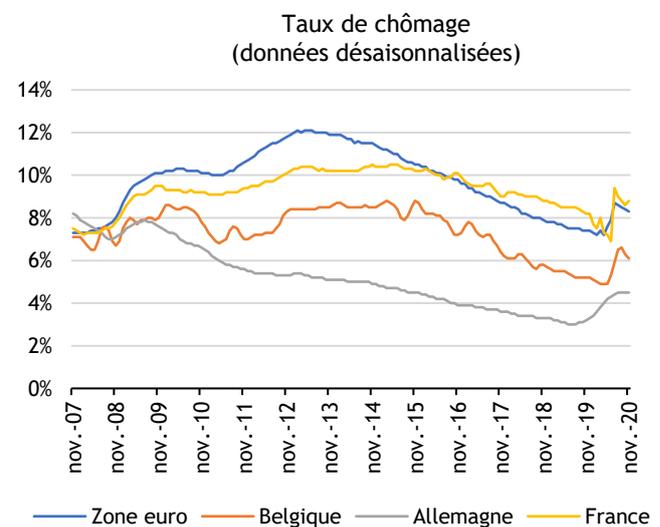


Chômage dans la zone euro, en Allemagne, Belgique et France

Novembre 2020

Source : [Eurostat](#)

- Le taux de chômage dans la zone euro s'est stabilisé. Il atteint 8,3% en novembre. Il est supérieur de 0,9 point par rapport au même mois de l'année dernière.
- Au mois de novembre, l'Allemagne, la Belgique et la France avaient des taux de chômage de 4,5%, 6,1% et 8,8%. Ils étaient respectivement supérieurs de 1,3, 0,9 et 0,6 points par rapport au même mois de l'année précédente.



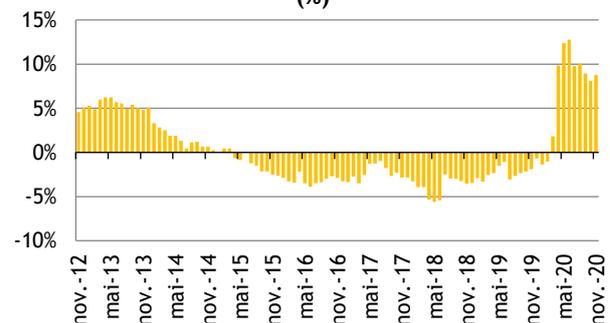
Demandeurs d'emploi dans la Grande Région

Novembre 2020

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

- En novembre, 567.128 demandeurs d'emploi étaient inscrits dans les différentes administrations de l'emploi de la Grande Région, soit une hausse de 8,8% par rapport à novembre 2019.
- Le rythme de progression annuel a légèrement augmenté en comparaison aux mois précédents.
- Le précédent « record » en nombre de chômeurs (625.700 en janvier 2014) n'est pas atteint.
- Toutes les régions sont concernées par l'augmentation annuelle du chômage mais c'est en Rhénanie-Palatinat qu'elle est la plus importante (+23,4%). Elle est également sensible en Sarre (+16,8%) et au Luxembourg (+18,3%).
- Elle reste plus mesurée en Lorraine et en Wallonie (+4,1%), où les taux de chômage étaient cependant plus élevés avant la crise sanitaire.

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



	nov.-19	nov.-20	évolution annuelle	
Wallonie	199 128	207 224	8 096	4,1%
Sarre	32 309	37 737	5 428	16,8%
Rhénanie Palatinat	93 616	115 511	21 895	23,4%
Lorraine	181 400	188 840	7 440	4,1%
Luxembourg	15 351	18 159	2 808	18,3%
Grande Région	521 804	567 471	45 667	8,8%