

Tableau de bord économique et social du Luxembourg

11 juin 2021

Déjà haut, le Luxembourg passe un cap

Confirmant la bonne résistance de l'activité économique au Luxembourg, le STATEC a livré son estimation « Flash » de la croissance pour le premier trimestre 2021 qui montre une augmentation de 1,4% du PIB par rapport au trimestre précédent, soit une hausse de 4,9% par rapport au premier trimestre de 2020.

En outre, une grande partie des indicateurs est au beau fixe depuis le printemps, ce qui pourrait augurer de nouveaux bons résultats économiques pour le 2^{ème} trimestre. Les estimations des entreprises sur les tendances de l'activité sont en territoire positif pour tous les secteurs et leurs perspectives concernant l'emploi sont en hausse, le nombre de demandes de chômage partiel passe à nouveau sous la barre des 4 000 pour le mois de juin et le chômage continue sa baisse, s'établissant ainsi à 6% lorsqu'il s'élevait à 8% dans la zone euro.

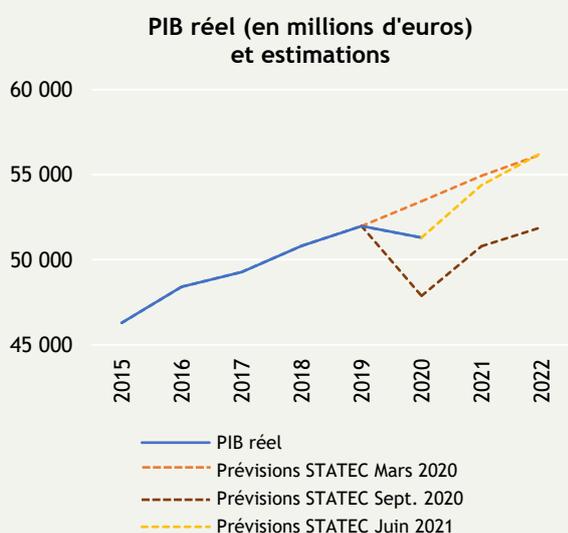
Du côté des ménages, l'indicateur synthétique de confiance des consommateurs continue sa progression et dépasse son niveau d'avant crise. Ces derniers sont de plus en plus enclins à réaliser des achats importants et

leur sentiment sur l'évolution du chômage au cours des 12 prochains mois ne cesse de s'améliorer.

Nouvel indicateur dans le Tableau de Bord, la mobilité au Luxembourg nous éclaire sur la fréquentation des lieux de travail, de consommation et de loisirs. Les déplacements domicile-travail ainsi que vers les commerces et lieux de loisirs (dont les restaurants) sont toujours inférieurs au niveau d'avant crise mais tendent à s'en rapprocher avec la levée progressive des restrictions sanitaires. Les déplacements en direction des commerces alimentaires et des pharmacies ont quant à eux « déjà » dépassé leur niveau d'avant la pandémie.

Il n'en demeure pas moins que certains signaux restent à surveiller, comme l'inflation. Avec la hausse des prix pétroliers et des matières premières, le taux d'inflation annuel s'élève désormais à 2% dans la zone euro et à 2,5% au Grand-Duché. Les faillites ont quant à elles doublé au mois de mai par rapport à avril, sans qu'il soit pour l'instant possible de parler de véritable vague en comparaison à la tendance « normale ».

[Zoom] L'impact récessif contenu au Luxembourg



Dans sa plus récente Note de Conjoncture, le STATEC table dans son scénario central sur une croissance du PIB de 6% en 2021 et de 3,5% en 2022. Selon ces dernières estimations, le PIB luxembourgeois devrait donc, dès cette année, retrouver son niveau prévu avant la crise.

De meilleur augure encore que ce scénario central, l'acquis de croissance pour 2021 serait d'ores et déjà de 5,5% d'après la première estimation du PIB du 1^{er} trimestre (croissance annuelle qui serait observée même en cas de stagnation du PIB trimestriel à son niveau du 1^{er} trimestre).

Cependant, l'année 2020 a vu se creuser un écart de production. En effet, l'impact récessif de la crise mesuré par l'écart entre la projection d'avant crise et l'estimation actuelle pour l'année 2020, s'élève à 2 139 Millions d'euros soit 4% du PIB réel prévu.

Tout cela restant, bien entendu, à confirmer au cours des prochains trimestres de 2021, dans un contexte incertain et propice à des révisions statistiques.

SOMMAIRE

La Tableau de bord repose sur 19 indicateurs répartis sur 4 piliers : l'activité économique, le marché du travail, la situation sociale et l'environnement économique européen.

Indicateurs		Dernières données disponibles	
1. Activité économique			
1	Production industrielle, construction, services non financiers et commerce	Mai 2021	P3
2	Mobilité	Mai 2021	P3
3	Actifs des fonds (OPC)	Mai 2021	P4
4	Faillites et liquidations judiciaires	Mai 2021	P4
5	Chômage partiel	Juin 2021	P4
6	Inflation	Mai 2021	P5
7	Croissance du PIB	1 ^{er} trimestre 2021	P5
8	Recettes et dépenses de l'administration centrale	Mars 2021	P5
2. Marché du travail			
9	Evolution de l'emploi	Avril 2021	P6
10	Evolution du chômage	Avril 2021	P7
11	Postes vacants à l'ADEM	Avril 2021	P6
3. Indicateurs sociaux - ménages			
12	Chômage de longue durée	Avril 2021	P7
13	Indice de confiance des consommateurs	Mai 2021	P7
14	Crédits immobiliers accordés aux ménages	1 ^{er} trimestre 2021	P7
4. Environnement européen			
15	Activité dans la zone euro	Mai 2021	P8
16	Croissance de la zone euro, Allemagne, Belgique et France	1 ^{er} trimestre 2021	P8
17	Chômage dans la zone euro, Allemagne, Belgique et France	Avril 2021	P8
18	Inflation dans la zone euro	Mai 2021	P9
19	Taux d'intérêt des emprunts publics à long terme	Mai 2021	P9

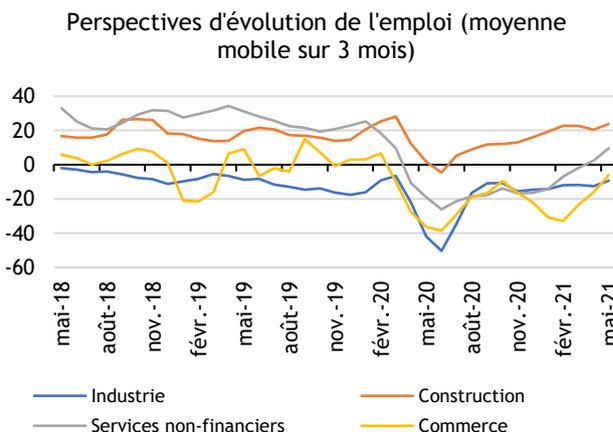
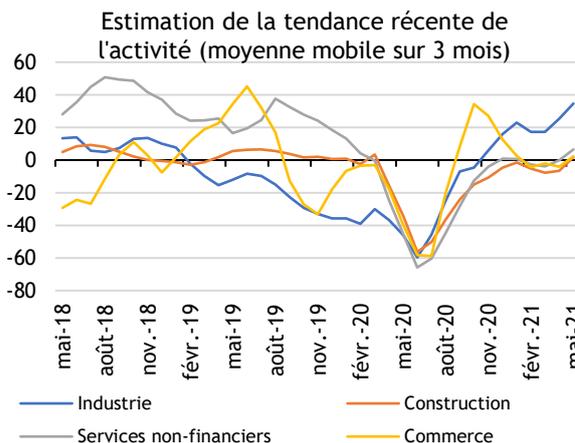
1. ACTIVITÉ ÉCONOMIQUE

Production industrielle, construction, services non financiers et commerce

Mai 2021

Source : [STATEC](#)

- Les enquêtes de conjoncture du mois de mai révèlent que les estimations d'activité sont toutes en augmentation (hormis dans le secteur de l'industrie, où elles reculent très légèrement mais restent à un niveau (très) élevé).
- Sur les trois derniers mois, tous les secteurs sont à la hausse et les soldes d'opinions sont en territoire positif, laissant présager une reprise économique relativement franche.
- Bien qu'en territoire négatif dans l'industrie et le commerce, les perspectives d'évolution de l'emploi sur les trois prochains mois augmentent dans tous les secteurs.
- La perception de l'activité dans l'industrie affiche des niveaux très supérieurs à ceux d'avant crise. En mai, 77% des entreprises de la branche estiment que leur carnet de commande est suffisant ou « plus que suffisant », 55% pensent que les prix de vente vont augmenter. En outre, la part des entreprises qui jugent leur activité limitée par le manque de demande passe de 52% en avril à 25% en mai.

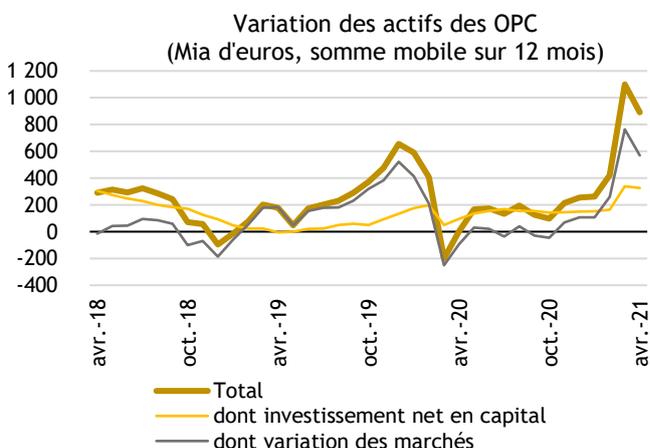


Actifs des fonds (OPC)

Mai 2021

Source : [CSSF](#)

- Les actifs nets des 3 548 OPC luxembourgeois étaient valorisés à 5 294 milliards d'euros, en hausse de 0,9% par rapport au mois précédent.
- L'évolution des marchés financiers explique 34% de la hausse mensuelle tandis que les investissements nets en capital expliquent 66%.
- Sur les 12 derniers mois, la valeur des actifs a augmenté de 890 milliards, soit 20,2%.



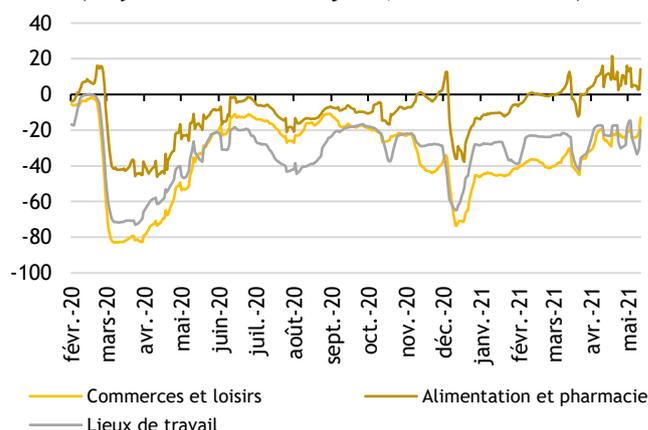
Mobilité

Mai 2021

Source : [Google Mobilité](#)

- En mai, la mobilité entre les domiciles et les lieux de travail est restée inférieure de 23% à son niveau d'avant crise, soit un niveau équivalent au mois d'avril.
- En revanche, les déplacements en direction des commerces alimentaires et des pharmacies ont progressé (+9% par rapport à la référence en mai, contre +5% en avril).
- Du côté des déplacements vers les commerces et les lieux de loisirs (dont les restaurants), bien que toujours inférieurs à la référence, une nette progression est observée (de -31% en avril à -22% en mai).

Evolution de la mobilité au Luxembourg (moyenne mobile sur 7 jours, 15 fév. 2020 = 0)



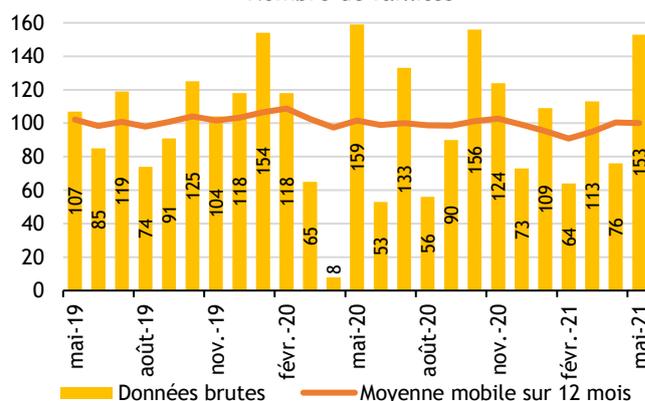
Faillites et liquidations judiciaires

Mai 2021

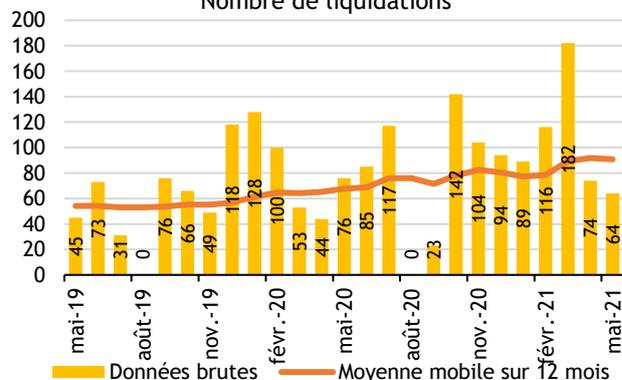
Sources : [Registre du Commerce et des Sociétés](#), données au 07/06/2021, STATEC.

- Au mois de mai, le nombre de faillites a doublé par rapport au mois précédent. Depuis le début de l'année, 515 faillites ont été recensées soit « seulement » 9 de plus qu'à la fin mai 2020.
- Les liquidations judiciaires quant à elles ont diminué de 13,5% ce mois-ci. Cependant, par rapport aux 5 premiers mois de 2020, elles ont augmenté de 31%.
- Sur les 4 premiers mois de l'année, 27% des faillites concernent des sociétés holdings et des fonds. On note une progression dans les secteurs des activités spécialisées, scientifiques et techniques (60 faillites soit +130%), et dans le commerce (72 faillites soit +29%) par rapport à la même période en 2020.
- En dehors des sociétés holding et des fonds de placement (55% des liquidations), on observe une augmentation des liquidations dans la branche de l'hébergement et de la restauration (26 liquidations, +85%) sur les 4 premiers mois de 2021 par rapport à la même période en 2020.

Nombre de faillites



Nombre de liquidations



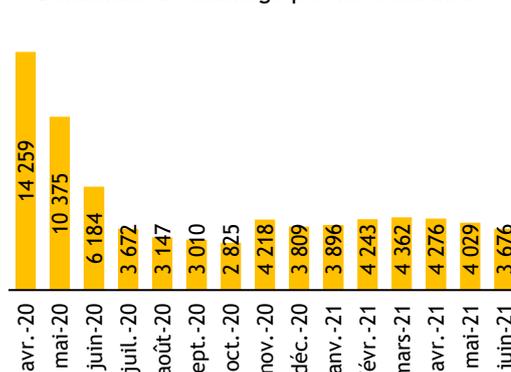
Chômage partiel

Juin 2021

Source : [Comité de conjoncture](#)

- Pour le mois de juin, 3 676 demandes de chômage partiel ont été validées par le Comité de Conjoncture, soit une baisse de 8,8% par rapport au mois précédent.
- Les demandes concernaient 27 030 équivalents temps pleins contre 31 432 au mois de mai, soit une baisse de 14%.

Demandes de chômage partiel accordées



<p>Inflation</p> <p>Mai 2021</p> <p>Source : STATEC</p>	<ul style="list-style-type: none"> - L'inflation annuelle est en hausse (+2,5% en mai contre +2.1% en avril). - Les prix des produits pétroliers ont augmenté de 2,2% par rapport au mois d'avril (+3,2% pour un litre de Diesel, +4,1% pour le mazout à chauffage). - Par rapport à l'année précédente, ces produits ont augmenté de 35,5% (à noter que ces prix étaient particulièrement bas en mai 2020). - Dans sa dernière note de conjoncture le STATEC entrevoit sur un taux d'inflation de 2% pour 2021 et de 1,6% l'année prochaine. 	<p>Indice des prix à la consommation national (évolution sur 12 mois)</p>				
<p>Croissance du PIB</p> <p>1^{er} trimestre 2021</p> <p>Source : STATEC</p>	<ul style="list-style-type: none"> - Au 1^{er} trimestre 2021, le PIB luxembourgeois a augmenté de 1,4% par rapport au trimestre précédent. - Par rapport au premier trimestre de 2020, il est en hausse de 4,9%. - Selon ces informations, l'acquis de croissance pour 2021 serait de + 5,5%. - Dans sa dernière Note de conjoncture, le STATEC envisage une croissance du PIB de 6% dans son scénario central pour 2021 et de 3,5% pour 2022. Dans son scénario haut, il table sur une croissance du PIB de +7,7% en 2021 et de +4,5% en 2022 alors que dans le scénario bas, en 2021 la croissance serait de 4,8% et de 2,4% en 2022. 	<p>Croissance trimestrielle du PIB (par rapport au trim précédent)</p> <table border="1" data-bbox="815 1043 1458 1151"> <tr> <td>Prévision de croissance pour 2021 (STATEC, juin 2021)</td> <td>+ 6%</td> </tr> <tr> <td>Acquis de croissance pour 2021 au 1^{er} trimestre (Calculs IDEA)</td> <td>+ 5,5%</td> </tr> </table>	Prévision de croissance pour 2021 (STATEC, juin 2021)	+ 6%	Acquis de croissance pour 2021 au 1 ^{er} trimestre (Calculs IDEA)	+ 5,5%
Prévision de croissance pour 2021 (STATEC, juin 2021)	+ 6%					
Acquis de croissance pour 2021 au 1 ^{er} trimestre (Calculs IDEA)	+ 5,5%					
<p>Recettes et dépenses de l'administration centrale</p> <p>Mars 2021</p> <p>Source : Ministère des Finances</p>	<ul style="list-style-type: none"> - Sur les 12 derniers mois, les recettes de l'administration centrale sont toujours en baisse (-2,4%) par rapport aux 12 mois précédents et les dépenses affichent une hausse de 9%. - Sur les trois premiers mois de l'année, les recettes ont augmenté de 9,5%, notamment grâce aux recettes de TVA et de l'impôt sur les salaires et traitements. - Les dépenses sont toujours en hausse sur cette même période en comparaison avec celle de l'année précédente mais ne le sont que très légèrement (+0,6%). Cela s'explique par le recours au chômage partiel des secteurs les plus affectés mais aussi par des investissements publics dynamiques. 	<p>Recettes et dépenses de l'administration centrale (millions d'euros, somme mobile sur 3 mois)</p>				

2. MARCHÉ DU TRAVAIL

Evolution de l'emploi

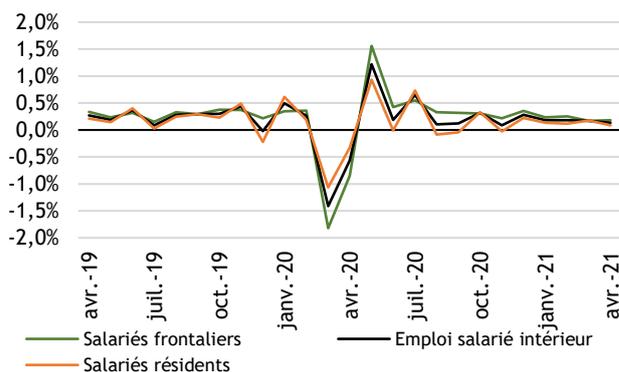
Avril 2021

Source : [STATEC](#)

- L'emploi salarié intérieur a continué à augmenter avec 597 postes supplémentaires au mois d'avril (+0,1%). 383 frontaliers supplémentaires ont été comptabilisés ainsi que 214 salariés résidents de plus. Au total, le Luxembourg comptait 453 981 salariés au mois d'avril.
- Par rapport à avril 2020, où l'emploi avait baissé sous l'effet du confinement, l'emploi salarié intérieur a augmenté de 3,7% (+2,6% pour les résidents et +5% pour les frontaliers).



Evolution de l'emploi par rapport au mois précédent (données désaisonnalisées)

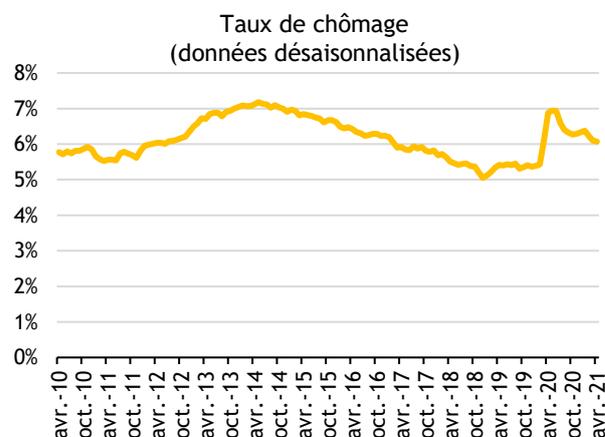


Evolution du chômage

Avril 2021

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

- Le taux de chômage reste stable au mois d'avril à 6,1%.
- Au 30 avril, 18 249 demandeurs d'emplois sont recensés par l'ADEM soit une baisse de 2,4% en comparaison au mois précédent.
- Depuis le « pic » d'avril 2020, le nombre de demandeurs d'emploi a diminué de presque 10%.

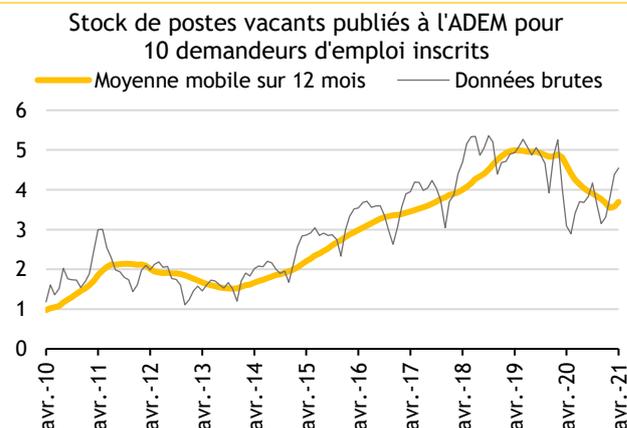


Postes vacants à l'ADEM

Avril 2021

Source : [ADEM](#)

- En avril, 2 937 nouvelles offres ont été publiées par l'ADEM ce qui représente une baisse de 25% par rapport au mois de mars 2021.
- Le stock d'offres disponibles augmente quant à lui de 1% et affiche un total de 8 289. Il se situe à son niveau le plus élevé depuis février 2020.
- Sur les 12 derniers mois, on compte en moyenne 3,7 postes vacants pour 10 demandeurs d'emploi inscrits, ce ratio repart progressivement à la hausse.



3. INDICATEURS SOCIAUX - MÉNAGES

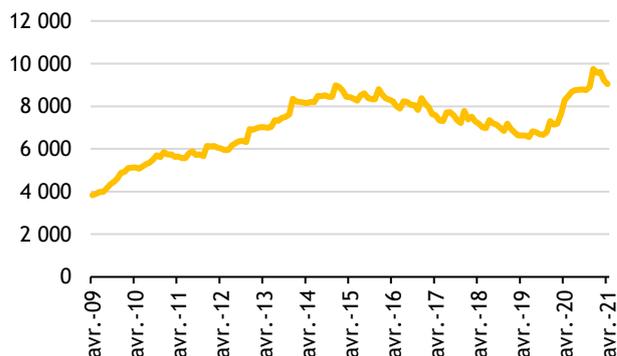
Chômage de longue durée

Avril 2021

Source : [ADEM](#)

- 9 037 demandeurs d'emploi inscrits depuis plus de 12 mois sont comptabilisés au mois d'avril. Cela représente une baisse de 2% par rapport au mois précédent et une hausse d'environ 9% sur un an.

Demandeurs d'emploi résidents inscrits depuis plus d'un an à l'ADEM



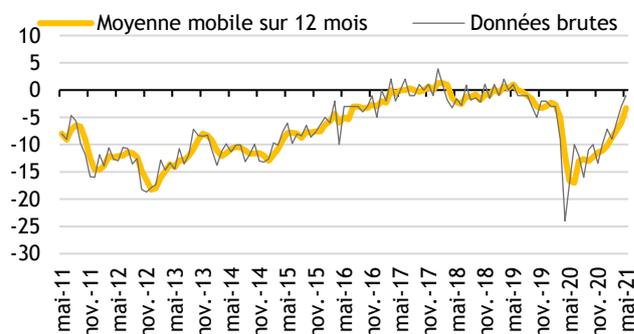
Indice de confiance des consommateurs

Mai 2021

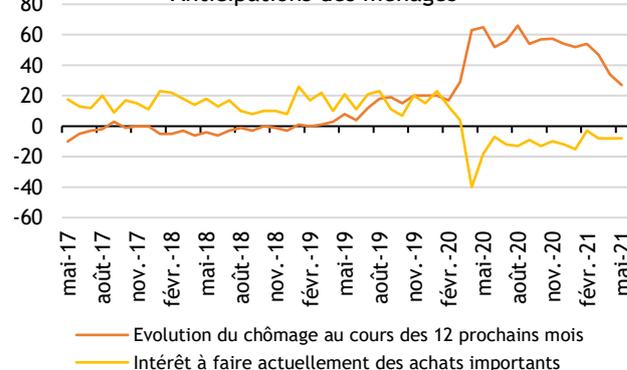
Source : [BCL](#)

- L'indicateur synthétique de confiance des consommateurs continue sa progression et dépasse son niveau d'avant crise.
- Les consommateurs sont de plus en plus optimistes concernant l'évolution du chômage au cours des 12 prochains mois.
- Concernant leurs intentions de faire des achats importants, bien que toujours en territoire négatif, cet indicateur se stabilise et tend à s'approcher de 0.

Indice de confiance des consommateurs



Anticipations des ménages



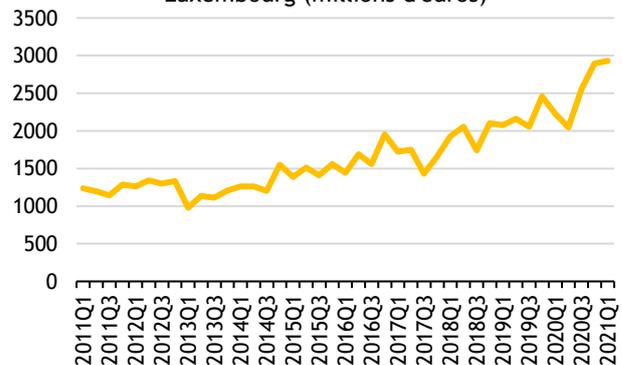
Crédits immobiliers accordés aux ménages

1^{er} trimestre 2021

Source : [BCL](#)

- Le volume des crédits immobiliers consentis aux ménages a poursuivi sa hausse au 1^{er} trimestre 2021. Avec un montant de 2,9 milliards d'euros, il progresse de 1,2% par rapport au trimestre précédent.
- Sur les 4 derniers trimestres, 10,4 milliards d'euros de crédits immobiliers ont été contractés soit 17% de plus que les 4 trimestres précédents.

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



4. ENVIRONNEMENT EUROPÉEN

<p>Activité dans la zone euro (industrie, services et services financiers)</p> <p>Mai 2021</p> <p>Source : Commission européenne</p>	<ul style="list-style-type: none"> - Dans le sillage de la levée progressive des restrictions sanitaires, les estimations d'activité poursuivent leur progression dans les principaux secteurs économiques européens. - Les estimations d'activité dans le secteur des services repassent en territoire positif et sont quasiment à leur niveau d'avant crise. - Pour les services financiers, ces estimations atteignent leur plus haut niveau depuis mars 2018. - Elles dépassent leur niveau d'avant crise dans l'industrie. 	<p>Estimation de l'évolution de l'activité au cours des 3 derniers mois dans la zone euro (solde d'opinions)</p>
<p>Croissance de la zone euro, Allemagne, Belgique et France</p> <p>1^{er} trimestre 2021</p> <p>Sources : Eurostat</p>	<ul style="list-style-type: none"> - Au cours du 1^{er} trimestre 2021, le PIB de la zone euro a marqué un recul de 0,3% par rapport au trimestre précédent selon les premières estimations. - La situation demeure contrastée selon les pays. Le PIB se serait contracté de 1,8% en Allemagne et de 0,1% en France. En Belgique, il a augmenté de 1%. 	<p>Taux d'évolution trimestriel du PIB (premières estimations)</p>
<p>Chômage dans la zone euro, en Allemagne, Belgique et France</p> <p>Avril 2021</p> <p>Source : Eurostat</p>	<ul style="list-style-type: none"> - Dans la zone euro, le taux de chômage poursuit sa timide baisse et atteint 8%. - Les taux de chômage en Allemagne, en Belgique et en France sont respectivement de 4,4%, 5,3% et 7,3%. 	<p>Taux de chômage (données désaisonnalisées)</p>

Inflation dans la zone euro

Mai 2021

Source : [Eurostat](#)

- Sur les 12 derniers mois, l'inflation dans la zone euro s'établit à 2%, son niveau le plus haut depuis 2018. A noter toutefois que certains prix avaient fortement baissé au moment du confinement de l'an passé.
- Le taux d'évolution annuel le plus élevé est celui de l'énergie et s'élève à +13,1%. S'ensuit celui des services, qui reste modéré avec une progression de +1,1%.
- Malgré les tensions actuelles sur certaines matières premières, la BCE entrevoit un niveau d'inflation de 1,9% à la fin de l'année et de 1,5% fin 2022.

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



Taux d'intérêt des emprunts publics à long terme

Mai 2021

Source : [OCDE](#)

- En mai, les taux d'intérêt de long terme des emprunts publics sont restés négatifs dans 3 pays de la zone euro : l'Allemagne, le Luxembourg et les Pays-Bas.
- Les taux sont en légère progression depuis le début de l'année après avoir baissé l'hiver dernier. Ils restent néanmoins relativement faibles (0,38% pour la zone euro, contre 1,61% aux Etats-Unis), mais sont plus élevés en Italie et en Grèce (0,98%).
- Avec les récentes annonces de la BCE de poursuivre son programme d'urgence face à la pandémie, les taux d'intérêt devraient se maintenir à des niveaux bas.

Taux d'intérêt des emprunts publics à long terme (en % annuel)

