

Tableau de bord économique et social du Luxembourg

12 août 2021

Photo by Eileen Pag, Unsplash

La reprise économique se poursuit

Le cycle expansionniste progresse et il s'accompagne d'estimations records d'activité, notamment dans l'industrie. La confiance des entreprises est dans l'ensemble à un niveau élevé et les problématiques liées aux difficultés de recrutement refont surface. Cette embellie pourrait toutefois se voir freinée par le développement imprévisible des nouveaux variants, qui pourraient nécessiter de nouvelles mesures restrictives.

Une légère augmentation des faillites (+8%) mais de façon plus notable encore des liquidations (+80%) sur le premier semestre 2021, comparé à la moyenne du premier semestre de 2018 et 2019, est également à constater. Si les sociétés holding et les fonds de placements sont particulièrement concernés, le commerce, la construction et les activités spécialisées, scientifiques, techniques, administratives et de soutien sont des secteurs aussi affectés.

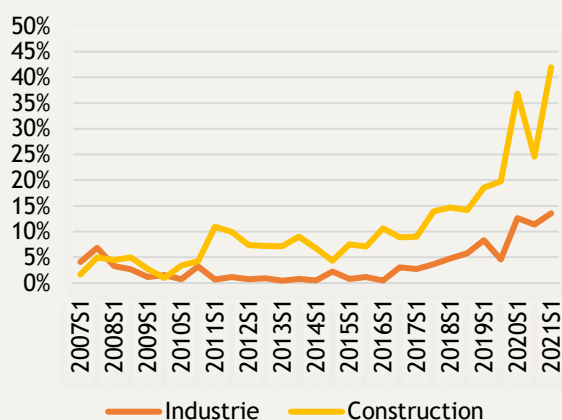
Le marché du travail est resté très dynamique en juin. 1.855 postes supplémentaires ont été créés et le taux de chômage se stabilise à 5,7%. Alors que l'ADEM recense 16.402 demandeurs d'emploi, le stock d'offres

disponibles (9.735) n'a jamais été aussi élevé. En revanche, la proportion des demandeurs d'emploi inscrits depuis 12 mois et plus s'est grandement accrue depuis le début de la crise, passant de 41,5% à 50,8% du total des demandeurs d'emplois.

L'indicateur de confiance des consommateurs luxembourgeois se replie légèrement en juillet, probablement en raison des nouvelles incertitudes sur le front sanitaire, mais il reste à un niveau proche de celui d'avant crise. Dans l'ensemble, ces derniers restent optimistes quant à l'évolution du chômage au cours des 12 prochains mois, mais leur volonté de faire des achats importants fléchit faiblement. En juillet, les déplacements vers les commerces et loisirs ont retrouvé pour la première fois leur niveau d'avant crise.

Sur les 6 premiers mois de l'année 2021, le solde budgétaire de l'administration centrale est redevenu positif (+101 millions d'euros). Avec la progression des marchés financiers, les rentrées de taxe d'abonnement ont atteint 611 millions d'euros au premier semestre, un niveau record. Le maintien du triple A du Luxembourg a de nouveau été confirmé.

[Zoom] Part des entreprises jugeant le manque de main-d'œuvre comme un frein



Source : [Commission européenne](#) et calculs IDEA

Les entreprises industrielles et de construction au Luxembourg indiquent de nouveau le manque de main-d'œuvre comme un facteur limitant leurs activités.

En moyenne, 15% des entreprises industrielles estiment le manque de main-d'œuvre comme un frein à leurs activités depuis le début de l'année, alors qu'elles étaient aux alentours de 12% en 2020 et 6,5% en 2019.

Pour les entreprises de construction, le constat est encore plus frappant. Une entreprise sur deux perçoit le manque de main-d'œuvre comme un frein à son activité pour les mois de juin et juillet. Ce seuil avait par ailleurs déjà été atteint au premier trimestre 2020, avant de plonger brutalement avec la crise sanitaire. En moyenne, 31% de ces entreprises estimaient que ce facteur limitait leurs activités en 2020, contre 19% en 2019.

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

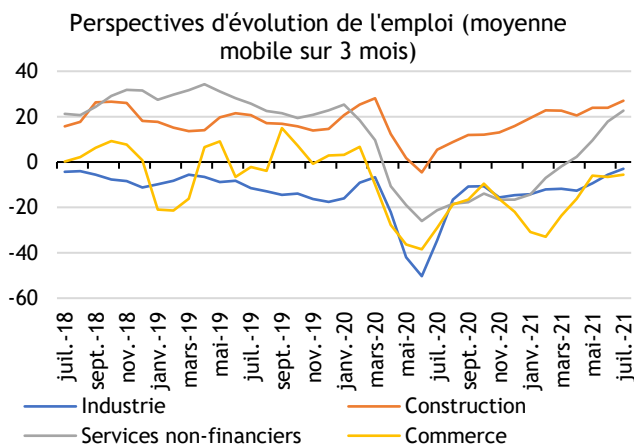
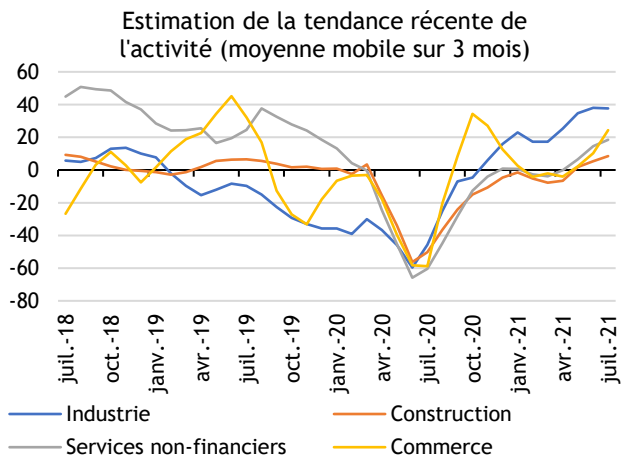
1. ACTIVITÉ ÉCONOMIQUE

Production industrielle, construction, services non financiers et commerce

Juillet 2021

Source : [STATEC](#)

- Sur les trois derniers mois, les estimations d'activité de tous les secteurs sont à la hausse et les soldes d'opinions sont en territoire positif.
- Les perspectives d'évolution de l'emploi sur les trois prochains mois augmentent dans les services non-financiers et la construction. Elles demeurent négatives, mais s'améliorent dans l'industrie et de façon plus marquée encore dans le commerce.
- Depuis un an, les niveaux d'activité industrielle ont marqué une hausse spectaculaire : il faut remonter à septembre 2010, à la sortie de la récession, pour retrouver un solde d'opinions aussi élevé. En juillet, 86% des entreprises répondantes de la branche estiment que leur carnet de commande est suffisant ou « plus que suffisant » et la part des entreprises qui jugent leur activité limitée par le manque de demande est passée de 52% en avril à 20% en juillet. Enfin, 64% des entreprises estiment que leurs prix de vente vont augmenter et 18% d'entre elles désignent le manque de main-d'œuvre comme un des facteurs limitant la production.

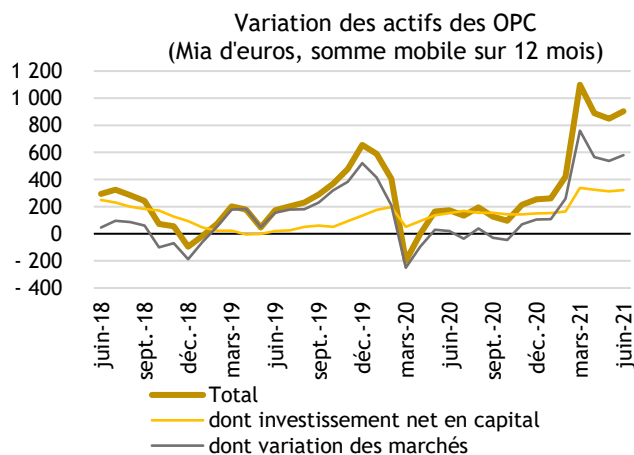


Actifs des fonds (OPC)

Juin 2021

Source : [CSSF](#)

- En juin, les actifs nets des 3 554 OPC luxembourgeois étaient valorisés à 5 488 milliards d'euros, en hausse de 2,9% par rapport au mois précédent.
- L'évolution des marchés financiers explique 69% de la hausse mensuelle tandis que les investissements nets en capital en expliquent 31%.
- Sur les 12 derniers mois, la valeur des actifs a augmenté de 902 milliards, soit une progression de 19,7%. La hausse des marchés explique près des deux tiers de cette évolution favorable (64%, soit +579 milliards) et l'évolution des investissements nets 36% (+323 milliards).



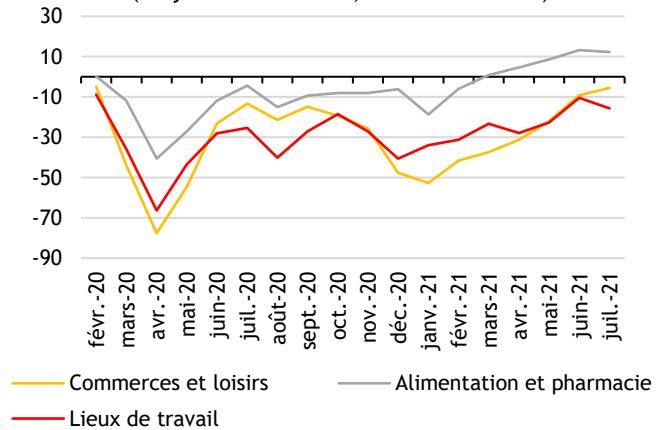
Mobilité

Juillet 2021

Source : [Google Mobilité](#)

- Au mois de juillet, la moyenne mensuelle des déplacements dans les commerces et loisirs a pour la première fois atteint son niveau d'avant crise (février 2020).
- La moyenne mensuelle de la mobilité « alimentation et pharmacie » est quant à elle en léger recul au mois de juillet, mais reste à un niveau élevé.
- La moyenne mensuelle de la mobilité liée aux lieux de travail est en recul par rapport au mois précédent. Les départs en vacances peuvent toutefois expliquer en partie ces résultats.

Evolution de la mobilité au Luxembourg (moyenne mensuelle, 15 fév. 2020 = 0)



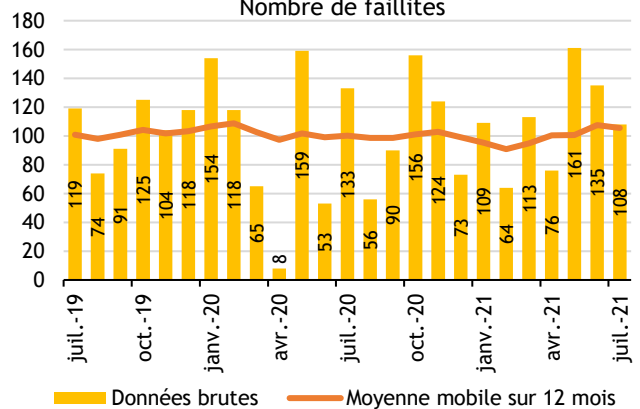
Faillites et liquidations judiciaires

Juillet 2021

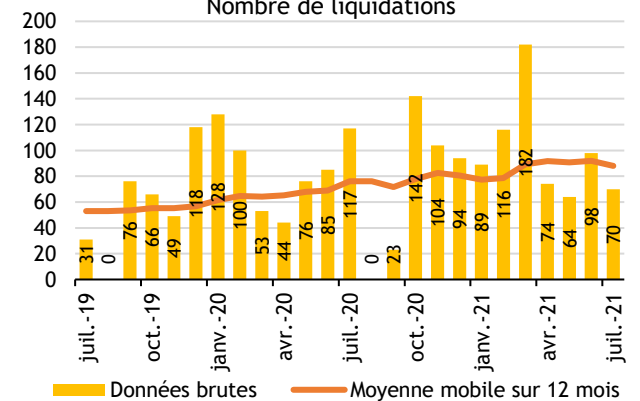
Sources : [Registre du Commerce et des Sociétés](#), données au 29/07/2021, STATEC.

- 108 faillites ont été recensées au mois de juillet soit une baisse de 20% par rapport au mois précédent. Depuis le début de l'année, 766 faillites ont été comptabilisées. La moyenne mensuelle sur 12 mois s'établit à 105 faillites.
- Avec la fin progressive de certains dispositifs d'aides dans un contexte de reprise économique, il sera important de suivre cet indicateur dans les prochains mois.
- Les liquidations judiciaires ont également diminué au mois de juillet (70 contre 98 au mois de juin). 693 liquidations ont été prononcées depuis le début de l'année.
- Cependant, selon le STATEC, le nombre de faillites du premier semestre 2021 (647) est en hausse de 8% par rapport à la moyenne (599) du premier semestre des deux années précédant la crise sanitaire. Le nombre de liquidation a quant à lui augmenté de 80% pendant le premier semestre de l'année 2021 (622), par rapport à la moyenne du premier semestre de 2018 et 2019 (346).

Nombre de faillites



Nombre de liquidations



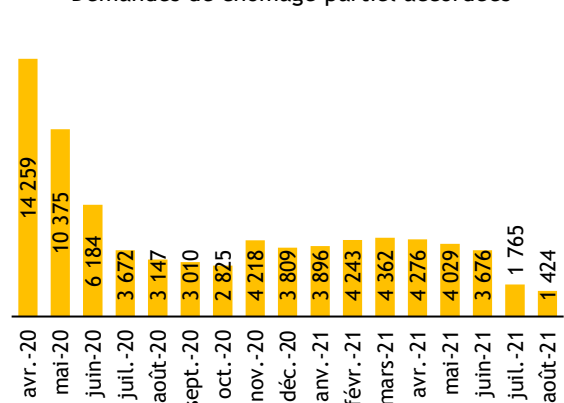
Chômage partiel

Août 2021

Source : [Comité de conjoncture](#)

- 1 424 demandes de chômage partiel ont été validées par le Comité de Conjoncture, soit une baisse de 19,3% par rapport au mois de juillet.
- Les demandes concernaient 13 201 équivalents temps pleins contre 17 144 le mois précédent, soit une baisse de 23%.
- 13 demandes de chômage partiel pour cas de force majeure en raison des inondations des 14 et 15 juillet ont été avisées favorablement par le Comité de conjoncture du 22 juillet.

Demandes de chômage partiel accordées



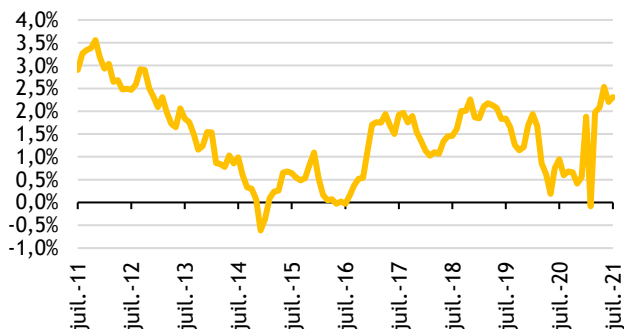
Inflation

Juillet 2021

Source : [STATEC](#)

- L'inflation annuelle a légèrement augmenté (+2,3% en juillet contre +2,2% en juin).
- Celle-ci est en partie expliquée par la hausse, pour le troisième mois consécutif, des prix des produits pétroliers. Les prix de l'or noir sont en effet supérieurs de 28,3% dans le panier de l'indice comparés à l'année dernière. Ils étaient toutefois relativement bas en 2020. Avec la saison estivale, les prix des voyages augmentent de 7,9% en un mois.
- Le STATEC anticipe une inflation proche de 3% sur la fin de l'année, ce qui devrait déclencher le paiement de la prochaine tranche indiciaire pour le dernier trimestre de 2021. Il a également révisé à la hausse l'inflation pour 2021, à 2,2% contre 2% précédemment. Elle serait de 1,7% pour 2022.

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



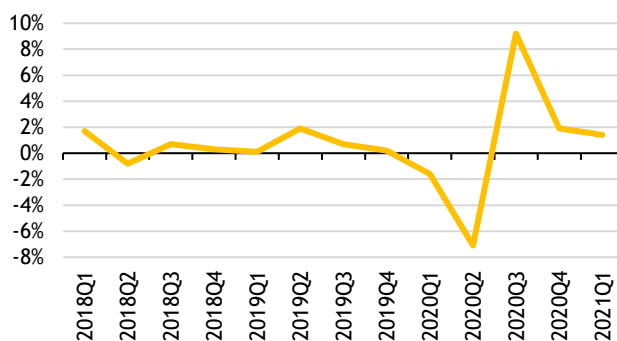
Croissance du PIB

1^{er} trimestre 2021

Source : [STATEC](#)

- 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.

Taux d'évolution trimestriel du PIB (par rapport au trimestre précédent)



Prévision de croissance pour 2021 (STATEC, juin 2021)	+ 6%
Acquis de croissance pour 2021 au 1 ^{er} trimestre (Calculs IDEA)	+ 5,5%

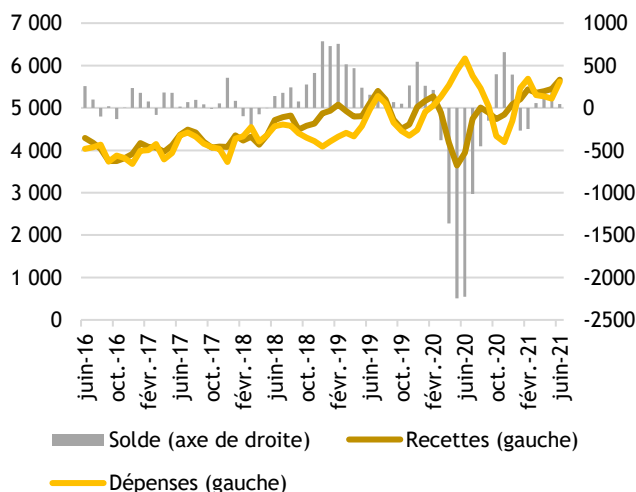
Recettes et dépenses de l'administration centrale

Juin 2021

Source : [Ministère des Finances](#)

- Les recettes sont passées de 8,8 au 1^{er} semestre de 2020, fortement marquées par la crise sanitaire, à 11 milliards au semestre correspondant de 2021. Elles progressent ainsi de 24,8%. Les dépenses ont quant à elle chuté de 4,5%, passant de 11,4 à 10,9 milliards sur le même laps de temps.
- Le solde est de nouveau en territoire positif sur les 6 premiers mois de 2021. Alors qu'il affichait un déficit de 2,6 milliards sur les six premiers mois de l'année 2020, il marque un excédent de 101 millions en 2021.

Recettes et dépenses de l'administration centrale (millions d'euros, somme mobile sur 3 mois)



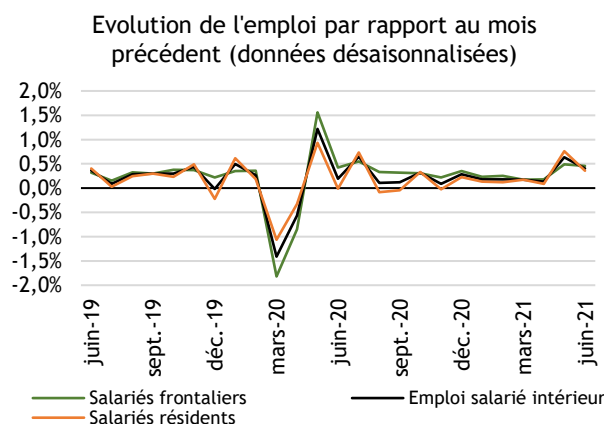
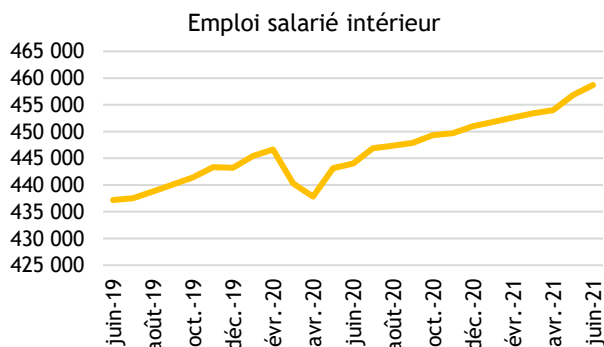
2. MARCHÉ DU TRAVAIL

Evolution de l'emploi

Juin 2021

Source : [STATEC](#)

- Les créations d'emploi ont une nouvelle fois été dynamiques en juin.
- 1 855 postes supplémentaires ont été créés en un seul mois, soit une hausse de 0,4%. 894 salariés résidents supplémentaires et 968 frontaliers de plus sont ainsi comptabilisés. Le nombre de salariés au Luxembourg s'élève désormais à 458 705.
- Par rapport à juin 2020 (où l'emploi était encore en retrait suite au 1^{er} confinement), l'emploi salarié intérieur a augmenté de 3,3% (+2,7% pour les résidents et +3,9% pour les frontaliers).

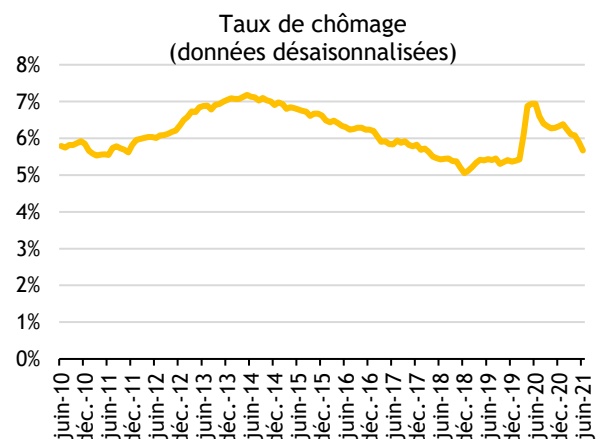


Evolution du chômage

Juin 2021

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

- Au mois de juin, le taux de chômage s'est stabilisé à 5,7%. Il se rapproche ainsi un peu plus de son niveau d'avant crise (5,4% en février 2020).
- A la fin juin, l'ADEM recense 16 402 demandeurs d'emploi, soit une baisse de 5,4% en comparaison au mois précédent.
- Depuis juin 2020, le nombre de demandeurs d'emploi a diminué de 3 474, soit une baisse de 17,5%.
- A la fin juin, les demandeurs d'emploi de moins de 30 ans représentaient 18,4% de l'ensemble des demandeurs. Les 30-44 ans pesaient quant à eux 38,5% et les 45 ans et plus 43,1%.

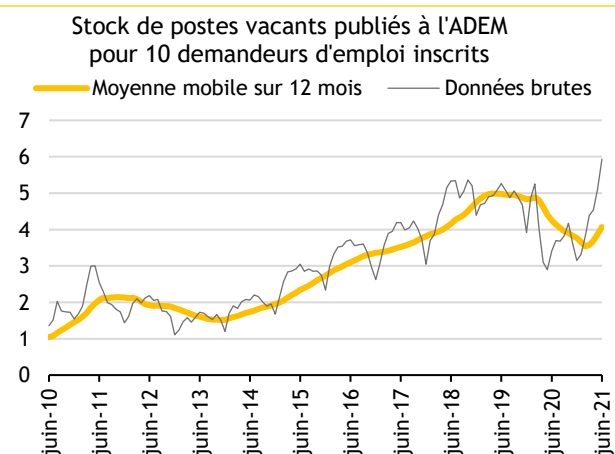


Postes vacants à l'ADEM

Juin 2021

Source : [ADEM](#)

- En juin, 3 912 nouvelles offres ont été publiées par l'ADEM, ce qui représente une hausse de 30,3% par rapport au mois de juin 2020.
- Le stock d'offres disponibles s'élève à 9 735, soit une hausse de presque 10% par rapport au mois précédent. Le stock d'offre est à des niveaux jamais atteints auparavant.
- Sur les 12 derniers mois, on compte en moyenne 4,1 postes vacants pour 10 demandeurs d'emploi inscrits.



3. INDICATEURS SOCIAUX - MÉNAGES

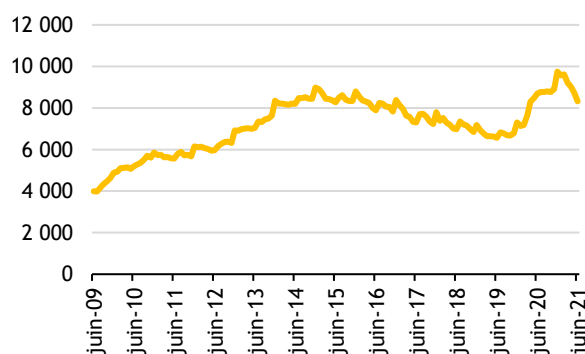
Chômage de longue durée

Juin 2021

Source : [ADEM](#)

- 8 329 demandeurs d'emploi inscrits depuis plus de 12 mois sont comptabilisés au mois de juin. Cela représente une baisse de 4,5% par rapport au mois précédent et de 4,1% sur un an.
- La proportion des demandeurs d'emploi depuis 12 mois et plus dans le nombre total de demandeurs d'emploi s'est accrue depuis le début de la crise, passant de 41,5% à 50,8%.
- Le nombre de demandeurs d'emploi de longue durée reste supérieur de 16% à son niveau d'avant crise.

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



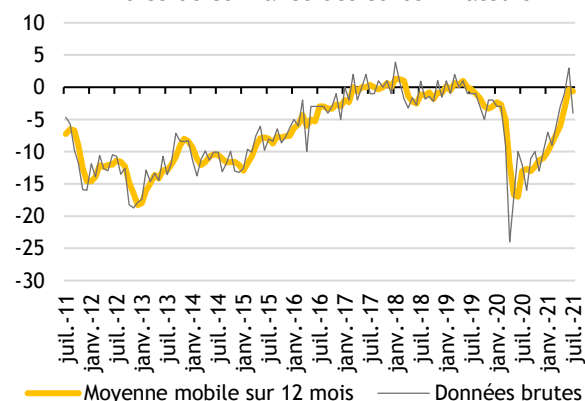
Indice de confiance des consommateurs

Juillet 2021

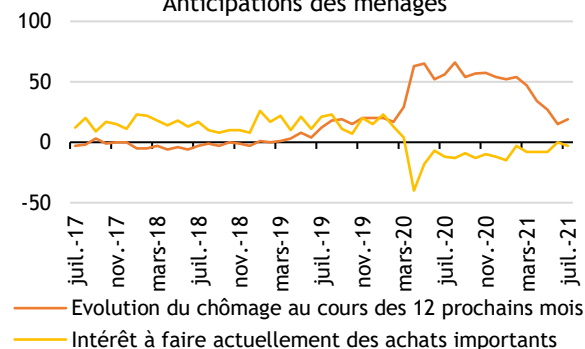
Source : [BCL](#)

- L'indicateur synthétique de confiance des consommateurs a reculé au mois de juillet. Cette baisse pourrait être liée à l'arrivée d'une nouvelle vague épidémique, synonyme de nouvelles incertitudes.
- Les consommateurs restent toutefois optimistes quant à l'évolution du chômage au cours des 12 prochains mois.
- L'intérêt à faire des achats importants fléchit très légèrement pour le mois de juillet.
- La situation économique générale perçue par les consommateurs au cours des 12 prochains mois reste à un niveau nettement supérieur à celui d'avant la crise sanitaire, bien qu'il ait aussi reculé pour le mois de juillet.

Indice de confiance des consommateurs



Anticipations des ménages



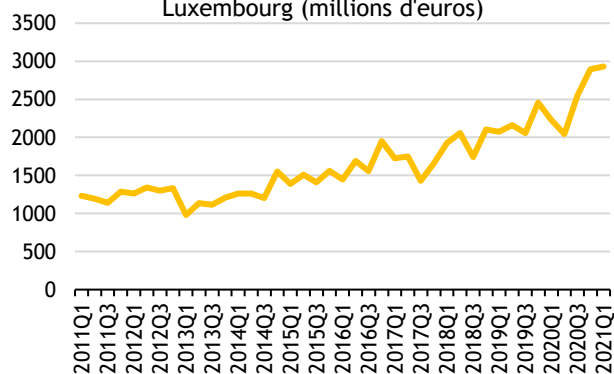
Crédits immobiliers accordés aux ménages

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.
- Selon Eurostat, les prix de l'immobilier ont cru annuellement de 17% au 1^{er} trimestre de 2021.

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



4. ENVIRONNEMENT EUROPÉEN

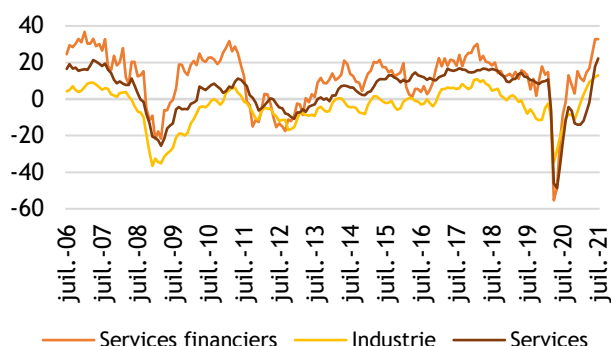
Activité dans la zone euro (industrie, services et services financiers)

Juillet 2021

Source : [Commission européenne](#)

- Les estimations d'activité poursuivent leur progression dans les principaux secteurs économiques européens, malgré le développement de nouveaux variants du COVID-19.
- Elles renouent avec les niveaux atteints au début de l'année 2018 dans l'industrie.
- Dans le secteur des services non-financiers, elles progressent nettement et ont même dépassé leur niveau d'avant crise.
- Pour les services financiers, ces estimations atteignent aussi des plus hauts sommets.

Estimation de l'évolution de l'activité au cours des 3 derniers mois dans la zone euro (solde d'opinions)



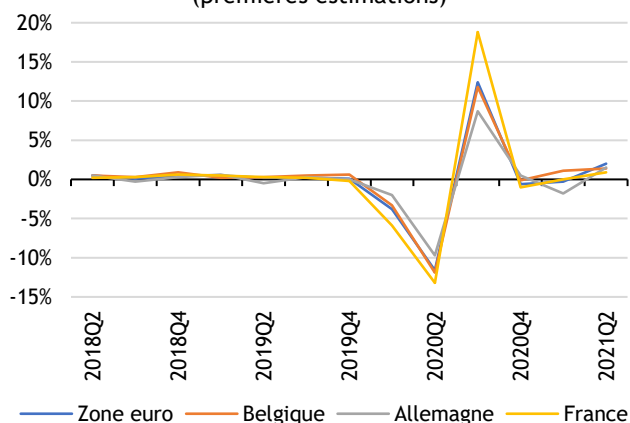
Croissance de la zone euro, Allemagne, Belgique et France

2^{ème} trimestre 2021

Source : [Eurostat](#)

- Au cours du 2^{ème} trimestre 2021, le PIB de la zone euro a progressé de 2% par rapport au trimestre précédent, selon les premières estimations.
- La situation est dans l'ensemble positive pour tous les pays. Le PIB aurait augmenté de 1,5% en Allemagne, 1,4% en Belgique et 0,9% en France.
- Après une chute du PIB de 6,8% en 2020, la BCE prévoit une croissance de 4,6% en 2021, de 4,7% en 2022 et de 2,1% en 2023 pour la zone euro.
- La Commission européenne a relevé ses prévisions de croissance de 0,5% (à 4,8%) pour 2021 et 0,1% (à 4,5%) pour 2022 pour la zone euro, par rapport à ses prévisions économiques du printemps dernier.

Taux d'évolution trimestriel du PIB (premières estimations)



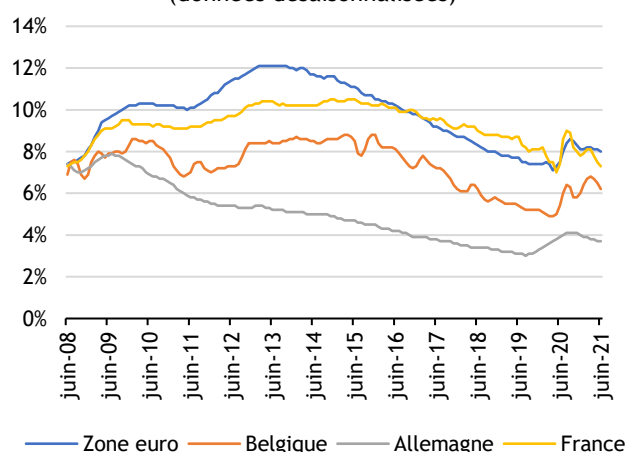
Chômage dans la zone euro, en Allemagne, Belgique et France

Juin 2021

Source : [Eurostat](#)

- Dans la zone euro, le taux de chômage poursuit sa baisse et atteint 7,7% en juin, contre 8% par rapport au mois précédent.
- En juin, le taux de chômage des jeunes (moins de 25 ans) s'est établi à 17,3%, contre 17,9% en mai, soit une baisse de 78 000 jeunes chômeurs dans la zone euro.
- Les niveaux de chômage en Allemagne, en Belgique et en France sont respectivement de 3,7%, 6,2% et 7,3%.
- Ils sont les plus élevés en Grèce (15,1%), en Espagne (15,1%), en Italie (9,7%) et en Finlande (8,1%).

Taux de chômage (données désaisonnalisées)



Inflation dans la zone euro

Juillet 2021

Source : [Eurostat](#)

- L'inflation annuelle dans la zone euro s'établit à 2,2% en juillet, contre 1,9% en juin dernier.
- L'évolution annuelle la plus importante est celle de l'énergie qui s'élève à 14,1%, contre 12,6% pour le mois de juin. S'ensuivent l'alimentation, l'alcool et le tabac (1,6%), les services (0,9%) et les biens industriels hors énergie (0,7%).
- Malgré les tensions actuelles sur certaines matières premières, la BCE entrevoit un niveau d'inflation de 1,9% pour l'année 2021, de 1,5% pour 2022 et de 1,4% pour 2023.

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



Ecart des taux d'intérêt des emprunts publics à long terme avec l'Allemagne

Juillet 2021

Sources : [OCDE](#), [BCE](#), [BCL](#)

- Les écarts des taux d'intérêt des emprunts publics à long terme avec l'Allemagne restent dans l'ensemble contenus, en comparaison à la précédente crise des dettes souveraines. En juillet, l'écart a augmenté de 0,1 point de pourcentage pour le Luxembourg, de 0,05 pp pour l'Espagne, de 0,04 pp pour l'Italie, de 0,01 pp pour les Pays-Bas, de 0,01 pp pour la Belgique et de 0,00 pour la France.
- Dans l'ensemble, les taux restent bas dans la zone euro.
- L'Italie (+0,7%) et la Grèce (+0,7%), étaient les pays qui affichaient les taux d'intérêt des emprunts publics à long terme les plus élevés. Au même moment, l'Allemagne (-0,5%), le Luxembourg (-0,4%) et les Pays-Bas (-0,4%), empruntaient quant à eux aux taux les moins élevés.
- Pour le 26^{ème} mois consécutif, le taux d'intérêt des emprunts publics à long terme luxembourgeois est en territoire négatif. L'agence DBRS Morningstar a confirmé le triple A.

Ecart des taux d'intérêt des emprunts publics à long terme avec l'Allemagne

