

Tableau de bord économique et social du Luxembourg

12 Octobre 2021

Photo by Eileen Pag, Unsplash

Une reprise moins vigoureuse mais toujours riche en emplois !

Si l'économie luxembourgeoise a été relativement épargnée par la crise, la forte reprise économique qui s'est ensuivie n'est pas exempte de risques baissiers. En témoigne le léger recul du PIB (-0,5%) au 2^{ème} trimestre de 2021, selon les premières estimations du STATEC, qui implique tout de même un acquis de croissance de l'ordre de 5,7% pour l'ensemble de l'année 2021.

Concernant le troisième trimestre, les estimations d'activité repartent à la baisse dans l'industrie et le commerce, mais progressent toujours dans les services non-financiers. Le secteur des fonds affiche quant à lui de bonnes performances. Malgré des tensions sur l'offre comme les difficultés de recrutement, les perspectives d'emploi continuent de s'améliorer dans les enquêtes de conjoncture de toutes les branches économiques.

Le marché du travail est resté très dynamique en août. 1.009 postes supplémentaires ont été créés et le taux de chômage se stabilise à 5,5%. Alors que l'ADEM recense 16.123 demandeurs d'emploi, le stock d'offres disponibles (9.914) n'a jamais été aussi élevé. En revanche, la proportion des demandeurs d'emploi

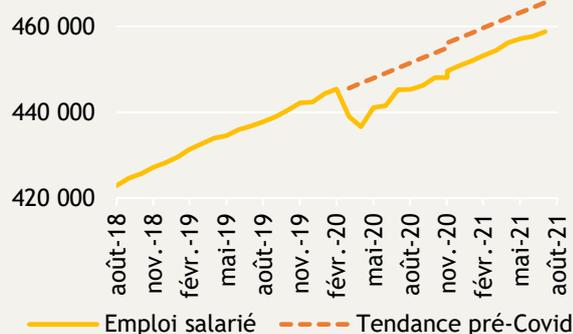
inscrits depuis 12 mois et plus s'est grandement accrue depuis le début de la crise, passant de 41,5% à 52,4%.

L'indicateur de confiance des consommateurs reste inférieur à son niveau d'avant la crise sanitaire. Dans l'ensemble, ces derniers restent optimistes quant aux perspectives d'évolution du chômage, mais leur volonté de faire des achats importants reste toujours en retrait.

En septembre, les déplacements vers les lieux de consommation et de travail étaient en augmentation. En outre, la sortie de crise est visible dans les finances publiques qui se redressent, le chômage partiel qui diminue fortement et le nombre de faillites qui reste stable.

La BCE a récemment relevé ses prévisions de croissance dans la zone euro à 5% pour 2021, contre 4,6% dans son estimation de juin. Le chômage poursuit sa baisse, mais les disparités entre les pays membres et les classes d'âge sont légion. La BCE a également réhaussé ses anticipations d'inflation à 2,2% pour cette année, contre 1,9% précédemment. Cette révision est due à des ruptures d'approvisionnement, l'amélioration des perspectives de demande, les effets liés à la hausse des prix des matières premières pétrolières et non-pétrolières ainsi qu'à la récente dépréciation du taux de change de l'euro.

[Zoom] Un rattrapage progressif au niveau d'avant-crise de l'emploi salarié



Source : STATEC et calculs IDEA

L'emploi salarié au Luxembourg ne cesse d'augmenter, avec 9 094 salariés supplémentaires depuis le début de l'année. Cette hausse de l'emploi aura bénéficié à autant de résidents (49%) que de frontaliers (51%).

Bien que très dynamique, le marché du travail n'a cependant pas retrouvé le niveau qu'il aurait pu atteindre sans la crise sanitaire. Au mois d'août 2021, le nombre de salariés s'élevait à 458 768 alors que sa tendance « hors crise » aurait débouché sur plus de 465 000 emplois. Dès lors, l'impact de la pandémie sur le marché du travail serait de l'ordre de 6 000 emplois.

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

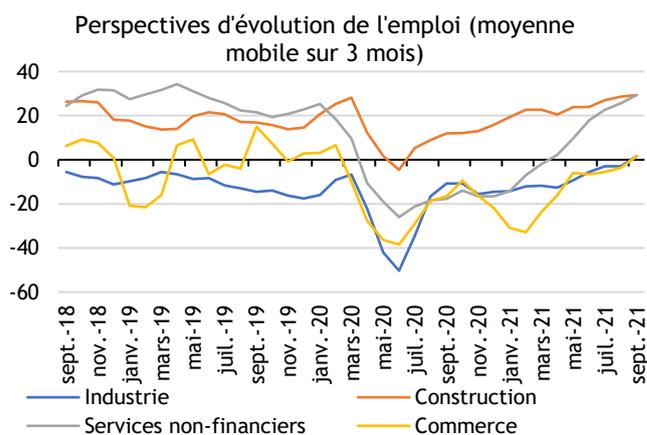
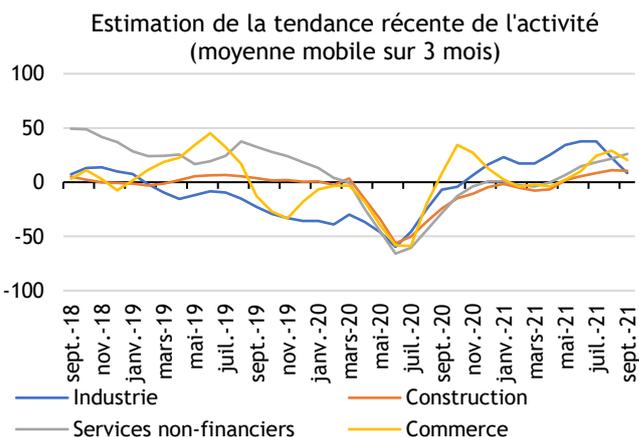
1. ACTIVITÉ ÉCONOMIQUE

Production industrielle, construction, services non financiers et commerce

Septembre 2021

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

- Les tendances de l'activité dans l'industrie et dans le commerce marquent un recul depuis cet été. Bien que la moyenne des trois derniers mois reste en territoire positif, le retournement de situation est particulièrement marqué dans l'industrie, qui souffre de difficultés d'approvisionnement.
- Les perspectives d'emploi continuent de s'améliorer dans l'ensemble des secteurs. Pour la première fois depuis décembre 2019 et depuis le mois d'août, elles passent en territoire positif dans le secteur du commerce.
- Dans le secteur de la construction, le solde d'opinions concernant le carnet de commandes atteint son plus haut niveau depuis septembre 2017. 36% des entreprises interrogées jugent l'état de leur carnet de commandes élevé.
- Signe des pressions inflationnistes, 60% des entreprises de l'industrie estiment que les prix de vente vont augmenter, contre 5% seulement il y a un an.

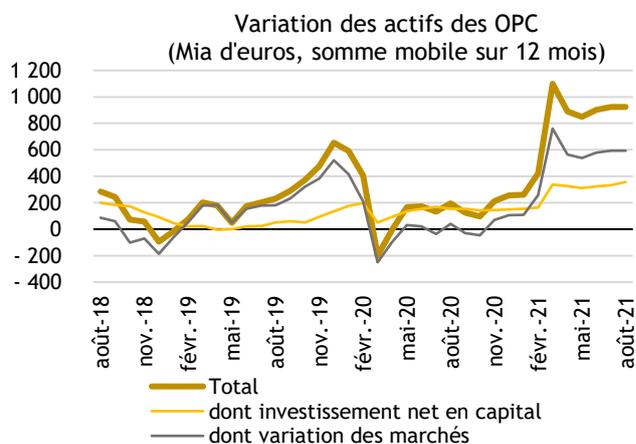


Actifs des fonds (OPC)

Août 2021

Source : [CSSF](#)

- En août, les actifs nets des 3 539 fonds luxembourgeois étaient valorisés à 5 647 milliards d'euros, en hausse de 1,9% par rapport au mois précédent.
- L'évolution des marchés financiers explique 64% de la hausse mensuelle tandis que les investissements nets en capital en expliquent 36%.
- Sur les 12 derniers mois, la valeur des actifs a augmenté de 951 milliards, soit une progression de 20,2%. La hausse des marchés explique près des deux tiers de cette évolution favorable (62%, soit +594 milliards) et l'évolution des investissements nets 38% (+357 milliards).

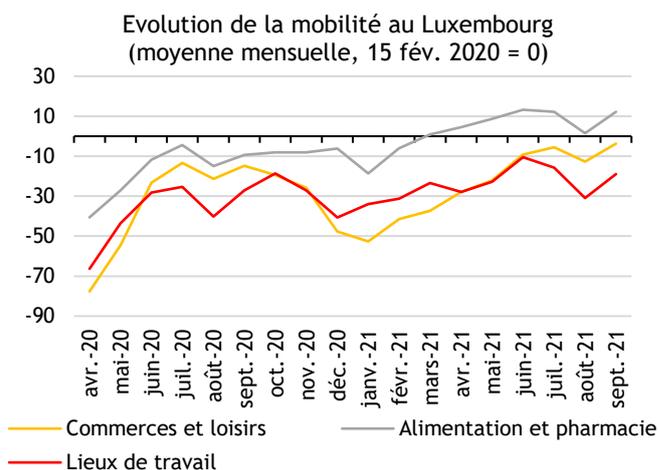


Mobilité

Septembre 2021

Source : [Google Mobilité](#)

- Après un mois d'août où tous les déplacements observés ont diminué en raison de la période estivale et des congés, le mois de septembre a été synonyme de reprise pour les déplacements vers les commerces et loisirs, les lieux d'alimentation et pharmacie ainsi que les lieux de travail.
- Cependant, seuls les déplacements vers les lieux d'alimentation et pharmacie sont supérieurs à leur niveau d'avant crise (mi-février 2020). Les déplacements vers les commerces et les loisirs sont toujours en repli de 4% et ceux vers les lieux de travail de 19%. La rentrée n'étant intervenue que le 15 septembre explique probablement ces niveaux encore en recul.

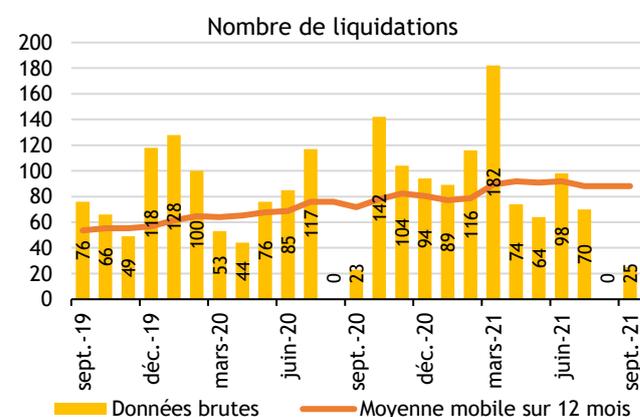
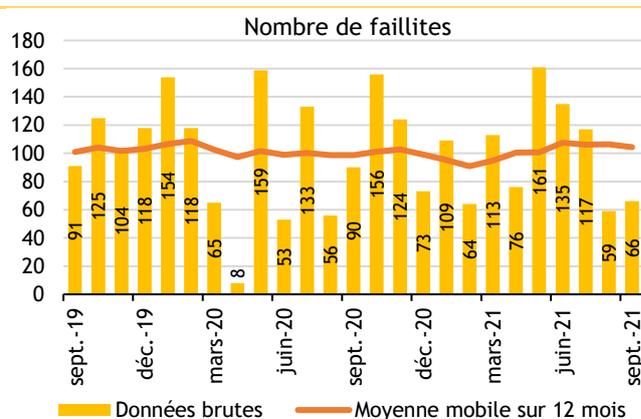


Faillites et liquidations judiciaires

Septembre 2021

Sources : [Registre du Commerce et des Sociétés](#), données au 05/10/2021, STATEC.

- 66 faillites ont été prononcées au mois de septembre. Depuis le début de l'année, 900 faillites ont été comptabilisées, la moyenne mensuelle sur 12 mois s'établissant à 106 faillites. Aucune vague de faillites n'est observable à ce stade.
- 718 liquidations ont été prononcées depuis le début de l'année, soit une hausse de 60% par rapport à la même période en 2019, année précédant la crise sanitaire.
- Les sociétés holding et fonds de placement restent toujours les branches les plus touchées par les faillites et les liquidations judiciaires.



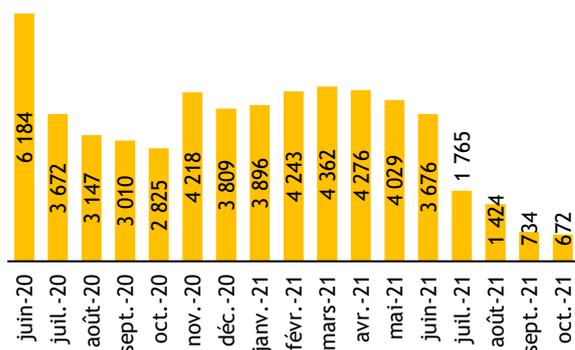
Chômage partiel

Octobre 2021

Source : [Comité de conjoncture](#)

- Pour le mois d'octobre, 672 demandes de chômage partiel ont été validées par le Comité de Conjoncture, soit une baisse de 8,4% par rapport au mois de septembre.
- 11 992 équivalents temps pleins sont concernés par ces demandes, soit une baisse de 4,2% par rapport au mois précédent.

Demandes de chômage partiel accordées



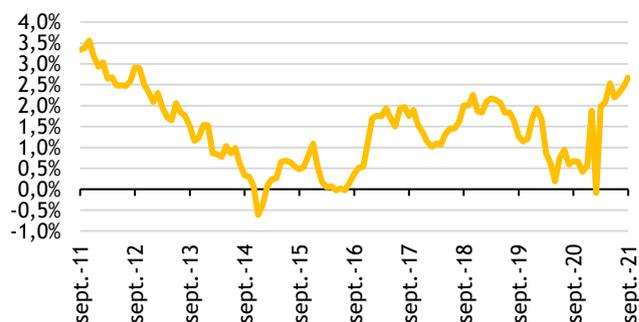
Inflation

Septembre 2021

Source : [STATEC](#)

- L'inflation annuelle atteint 2,7% au mois de septembre ce qui déclenche l'indexation des salaires.
- Les principales hausses de prix qui expliquent l'inflation mensuelle concernent le mazout de chauffage (+2,4%), les articles de voyage (+4%) ou encore l'esthétique corporelle (+3,2%).
- Le prix des produits alimentaires à quant à lui diminué de 0,1% par rapport au mois précédent.
- La poursuite des hausses sur les marchés énergétiques pourrait continuer à peser sur l'indice des prix à la consommation dans les prochains mois.

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



Croissance du PIB

2^{ème} trimestre 2021

Source : [STATEC](#)

- Au deuxième trimestre 2021, le PIB luxembourgeois a diminué de 0,5% par rapport au trimestre précédent.
- Par rapport au deuxième trimestre de 2020, il est en hausse de 11,8%.
- L'acquis de croissance pour 2021 serait de + 5,7%.
- Dans sa plus récente 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, la croissance serait de 4,8% en 2021 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 2 ^{ème} trimestre (Calculs IDEA)	+ 5,7%

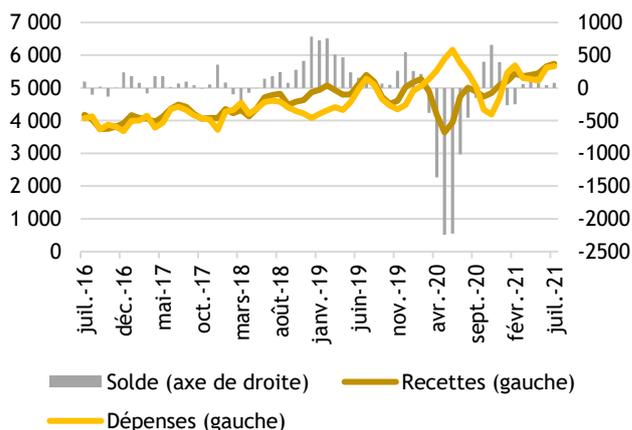
Recettes et dépenses de l'administration centrale

Juillet 2021

Source : [Ministère des Finances](#)

- Sur les 7 premiers mois de l'année, les recettes se sont élevées à 12,9 milliards d'euros, soit une progression de 21% par rapport à la même période en 2020. Sur la même période, les dépenses se sont montées à 12,8 milliards, en recul de 3,2% par rapport aux 7 premiers mois de 2020.
- Le solde budgétaire est ainsi en territoire positif sur les 7 premiers mois de 2021.

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



2. MARCHÉ DU TRAVAIL

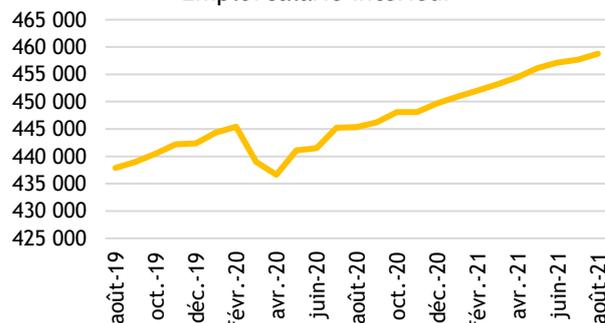
Evolution de l'emploi

Août 2021

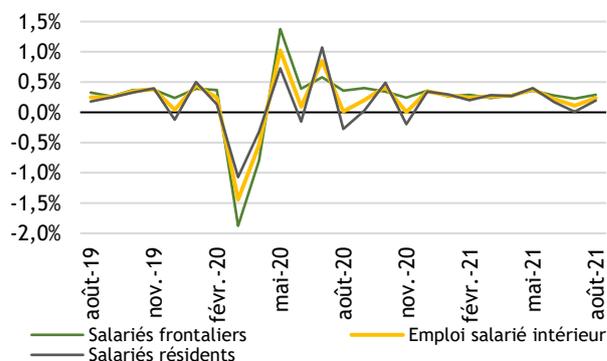
Source : [STATEC](#)

- Le marché du travail poursuit sa dynamique, avec une progression mensuelle de 1.009 salariés enregistrée au seul mois d'août. Avec un total de 458.800 salariés, le rythme annuel de progression est de 3%.
- Depuis le début de l'année, 9.100 emplois salariés ont été créés, 49% des postes ayant été pourvus par des résidents et 51% par des frontaliers.
- Les données portant sur le 2ème trimestre de l'année 2021 montrent une progression de 3,7% par rapport au 2ème trimestre de 2020, marqué par la crise sanitaire. L'évolution est particulièrement forte dans les activités spécialisées et les services de soutien (dont intérim) avec une hausse annuelle de 7,7%, l'administration publique (+5,5%), la construction (+4,5%), les TIC (+3,9%) ainsi que les activités financières et d'assurance (+3%). L'emploi évolue moins fortement dans l'HoReCa et les transports (+0,9%) et recule dans l'industrie (-0,7%).

Emploi salarié intérieur



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



<p>Evolution du chômage</p> <p>Août 2021</p> <p>Sources : ADEM, STATEC</p>	<ul style="list-style-type: none"> - Le taux de chômage poursuit sa baisse et se rapproche un peu plus de son niveau d'avant crise. Il s'élève à 5,5% (contre 5,4% en février 2020). - Après une légère hausse en juillet, le nombre de demandeurs d'emploi a baissé de 4,1% en août et s'élève à 16 123. - Depuis août 2020, leur nombre a baissé de 2 402, soit une diminution de 13%. 	<p style="text-align: center;">Taux de chômage (données désaisonnalisées)</p>
---	---	--

<p>Postes vacants à l'ADEM</p> <p>Août 2021</p> <p>Source : ADEM</p>	<ul style="list-style-type: none"> - Le stock d'offre d'emplois disponibles déclarés à l'ADEM a battu un nouveau record en août, avec 9.914 postes ouverts. - 3 745 postes ont été déclarés vacants à l'ADEM au mois d'août ce qui représente une hausse de 2/3 par rapport à août 2020. - Sur les 12 derniers mois, on compte en moyenne 4,4 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>
---	---	---

3. INDICATEURS SOCIAUX - MÉNAGES

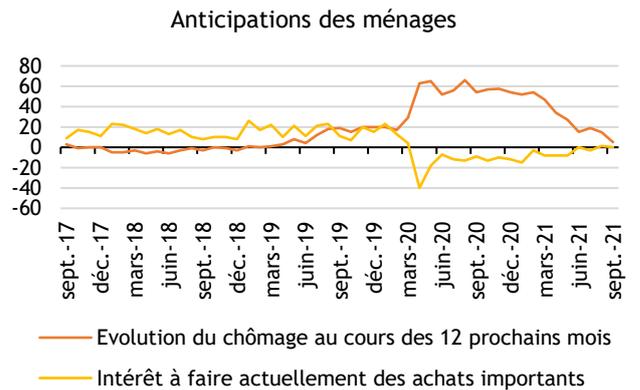
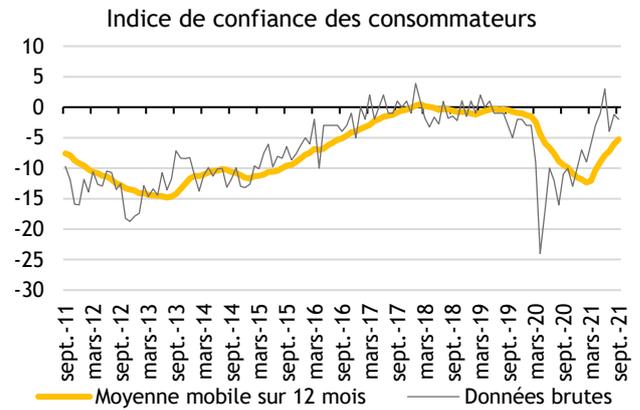
<p>Chômage de longue durée</p> <p>Août 2021</p> <p>Source : ADEM</p>	<ul style="list-style-type: none"> - 8 444 demandeurs d'emploi inscrits depuis plus de 12 mois sont comptabilisés au mois de juillet. Cela représente une diminution de 2% par rapport au mois précédent et une baisse de 3,7% sur un an. - 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 52,4%. - Le nombre de demandeurs d'emploi de longue durée reste supérieur de 17,6% à son niveau d'avant crise. 	<p style="text-align: center;">Demandeurs d'emploi résidents inscrits depuis plus d'un an à l'ADEM</p>
---	---	---

Indice de confiance des consommateurs

Septembre 2021

Source : [BCL](#)

- L'indicateur synthétique de confiance des consommateurs s'est légèrement détérioré au mois de septembre.
- Les consommateurs sont moins optimistes quant à l'évolution du chômage au cours des 12 prochains mois.
- L'indicateur mesurant l'intérêt à faire des achats importants recule aussi pour le mois de septembre.
- 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, et il progresse timidement par rapport au mois précédent.
- La perception des prix au cours des 12 derniers mois des consommateurs est à un niveau élevé. Ce seuil n'avait pas été atteint depuis le deuxième trimestre de 2011.

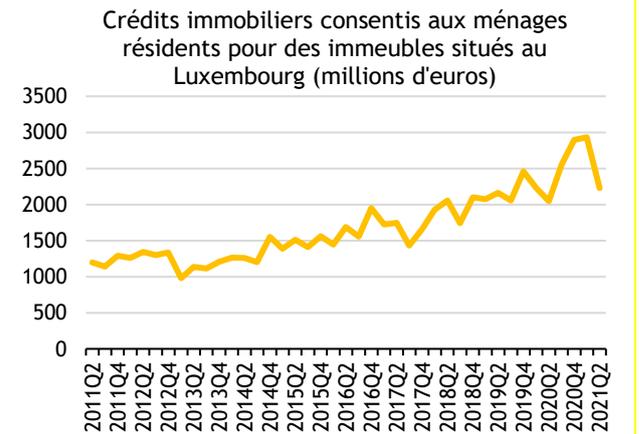


Crédits immobiliers accordés aux ménages

2^{ème} trimestre 2021

Source : [BCL](#)

- Le volume des crédits immobiliers consentis aux ménages a diminué au 2^{ème} trimestre 2021. Avec un montant de 2,2 milliards d'euros, il recule de 24% par rapport au trimestre précédent.
- Sur les 4 derniers trimestres, 10,6 milliards d'euros de crédits immobiliers ont été contractés soit 20,8% de plus que les 4 trimestres précédents.
- Selon Eurostat, les prix de l'immobilier ont cru de 14,5% en 2020.



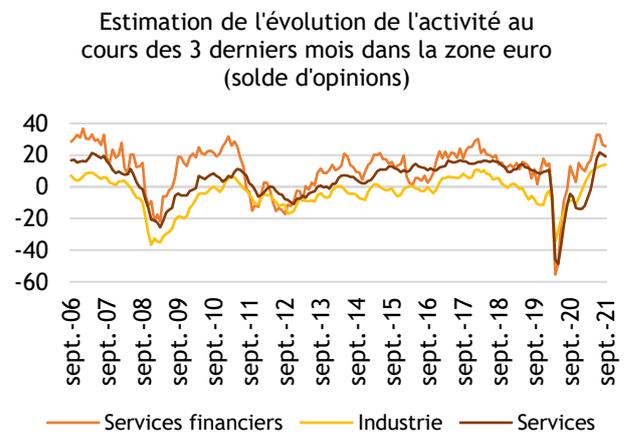
4. ENVIRONNEMENT EUROPÉEN

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

Septembre 2021

Source : [Commission européenne](#)

- Les estimations d'activité sont à des niveaux élevés dans les principaux secteurs économiques européens.
- Elles progressent légèrement dans l'industrie et restent aux niveaux atteints au début de l'année 2018.
- Dans le secteur des services financiers et non-financiers, elles marquent un léger repli mais dépassent toujours leur niveau d'avant-crise.

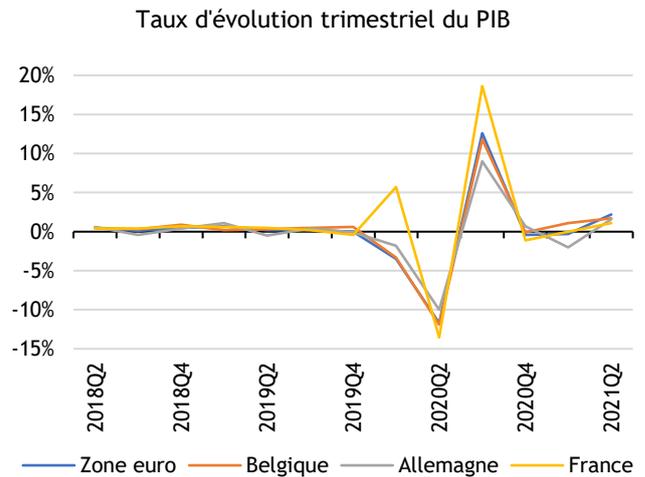


Croissance de la zone euro, Allemagne, Belgique et France

2^{ème} trimestre 2021

Source : [Eurostat](#)

- Au cours du 2^{ème} trimestre 2021, le PIB de la zone euro a progressé de 2,2% par rapport au trimestre précédent.
- La situation est dans l'ensemble positive pour tous les pays. Le PIB aurait augmenté de 1,6% en Allemagne, 1,7% en Belgique et 1,1% en France.
- Après une chute du PIB de 6,5% en 2020, la BCE prévoit une croissance de 5% en 2021, de 4,6% 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.

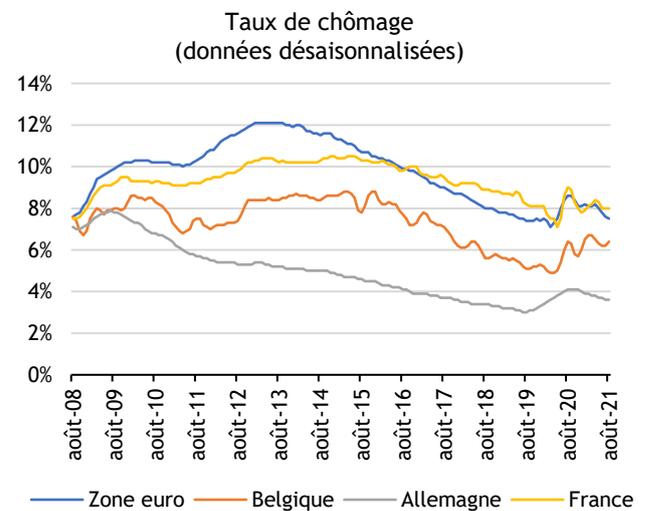


Chômage dans la zone euro, en Allemagne, Belgique et France

Août 2021

Source : [Eurostat](#)

- Dans la zone euro, le taux de chômage poursuit sa baisse et atteint 7,5% en août, contre 7,6% par rapport au mois précédent.
- En août, le taux de chômage des jeunes (moins de 25 ans) s'est établi à 16,4%, contre 16,7% en juillet, soit une baisse de 63 000 jeunes chômeurs dans la zone euro.
- Les niveaux de chômage en Allemagne, en Belgique et en France sont respectivement de 3,6%, 6,4% et 8%.
- Ils sont les plus élevés en Espagne (14%), en Grèce (13,2%) et en Italie (9,3%).

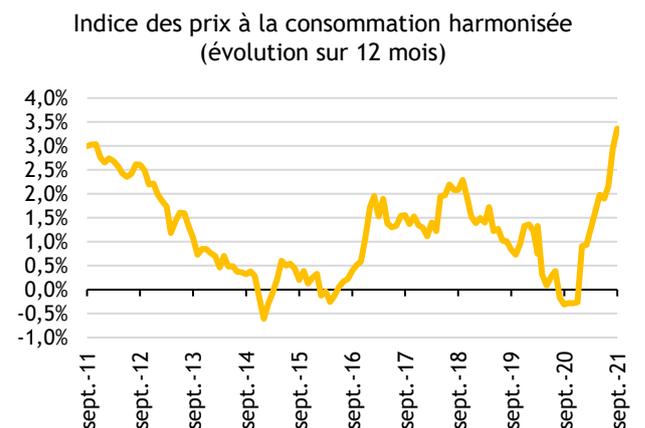


Inflation dans la zone euro

Septembre 2021

Source : [Eurostat](#)

- L'inflation annuelle dans la zone euro s'établit à 3,4% en septembre, contre 3% en août dernier.
- L'évolution annuelle la plus importante est celle de l'énergie qui s'élève à 17,4%, contre 15,4% pour le mois d'août. S'ensuivent les biens industriels hors énergie (2,1%) l'alimentation, l'alcool et le tabac (2,1%) et les services (1,7%).
- Malgré les tensions actuelles sur certaines matières premières, la BCE entrevoit un niveau d'inflation de 2,2% pour l'année 2021, de 1,7% pour 2022 et de 1,5% pour 2023.



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

Août 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 août, l'écart a diminué de 0,03 point de pourcentage pour l'Italie et l'Espagne, de 0,02 pp pour la Belgique et la France et de 0,01 pp pour les Pays-Bas. Il a augmenté de 0,02 pp pour le Luxembourg.
- Dans l'ensemble, les taux restent très bas dans la zone euro.
- L'Italie (+0,6%) et la Grèce (+0,6%), 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 (-0,5%) et les Pays-Bas (-0,5%), empruntaient quant à eux aux taux les moins élevés.
- Pour le 27^{ème} mois consécutif, le taux d'intérêt des emprunts publics à long terme luxembourgeois est en territoire négatif.

