

Photo by Eileen Pag, Unsplash

## De la croissance et des vents contraires !

Selon les premières estimations du STATEC, le PIB luxembourgeois aurait augmenté de 0,9% au 3<sup>ème</sup> trimestre de 2021. L'acquis de croissance serait donc de 6,9% pour l'année 2021.

Les premières estimations d'activité sont également encourageantes pour le 4<sup>ème</sup> trimestre. En novembre, elles repartent légèrement à la hausse dans l'industrie et restent positives dans les services non financiers. Les perspectives d'emploi restent quant à elles globalement favorables et rebondissent dans l'industrie. Avec une hausse de 22% sur un an de ses actifs, l'industrie des fonds continue d'afficher de belles performances.

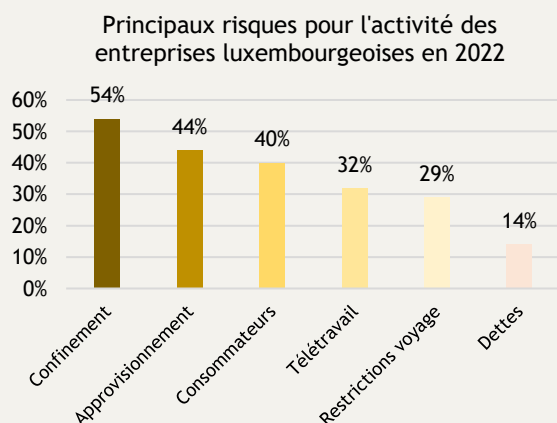
Le marché du travail est resté très dynamique en octobre. Depuis le début de l'année, 12.530 postes supplémentaires ont été créés (+3,3% en rythme annuel) et le taux de chômage est désormais revenu à son niveau d'avant crise, avec 5,4% de la population active. Le stock d'offres disponibles à l'ADEM (11.076) n'a jamais été aussi élevé. La proportion des demandeurs d'emploi inscrits depuis 12 mois et plus s'est légèrement réduite, mais reste supérieure à son niveau d'avant crise.

Face à la recrudescence des cas de COVID-19 et à l'apparition du variant Omicron, les ménages pourraient

avoir tendance à limiter leur consommation de services, faisant peser de nouvelles incertitudes sur le secteur de l'Horeca, de l'événementiel, des voyages, voire du commerce. En témoignent d'ailleurs le recul des indicateurs de confiance des consommateurs et leur intérêt à l'égard d'achats importants, ainsi que les demandes de chômage partiel qui concernent encore près de 11.000 équivalents temps plein. Pour les secteurs les plus vulnérables, certaines mesures de soutien pourraient être maintenues, voire réactivées de manière ciblée.

Le choc d'offre négatif, causé entre autres par les difficultés de recrutement, les pénuries, les goulets d'étranglement et la hausse des cours des matières premières, continue de pénaliser l'économie et pèse sur l'indice général des prix. Au-delà des conséquences possibles sur la stabilité financière, une hausse continue de l'inflation pourrait aussi réveiller les divergences de vue européennes sur l'orientation des politiques macroéconomiques. Dans ses dernières prévisions, la Commission européenne table toutefois sur une inflation temporaire (et modérée), avec des niveaux de 2,4% pour l'année 2021, de 2,2% pour 2022 et de 1,4% pour 2023 pour la zone euro. L'évolution des prix sur les prochains mois devra être scrutée attentivement.

## [Zoom] Les impacts de la pandémie sur les entreprises luxembourgeoises en 2022



Source : [Baromètre de la Chambre de Commerce](#)

54% des entreprises luxembourgeoises ayant répondu au dernier Baromètre de la Chambre de Commerce estiment que des mesures de confinement auraient un fort impact négatif sur leurs activités de l'année prochaine.

44% et 40% d'entre elles estiment respectivement que les perturbations dans les chaînes d'approvisionnement et le changement des comportements des consommateurs risquent d'affecter négativement leur activité.

32% et 29% des entreprises pensent respectivement que les adaptations pour le travail à domicile et les restrictions de voyage devraient avoir des effets négatifs.

Enfin, 14% estiment qu'elles éprouveront une réelle difficulté à rembourser leurs dettes.

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

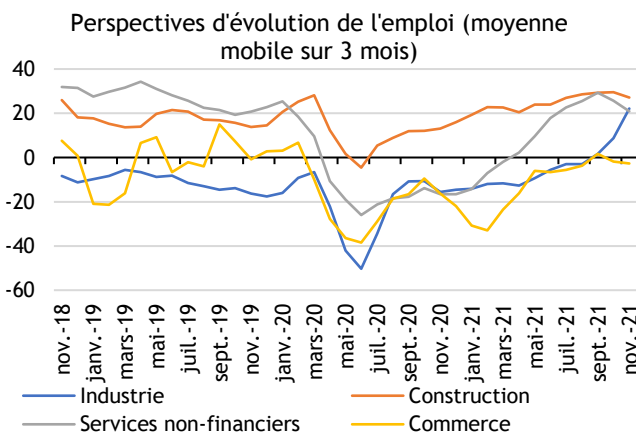
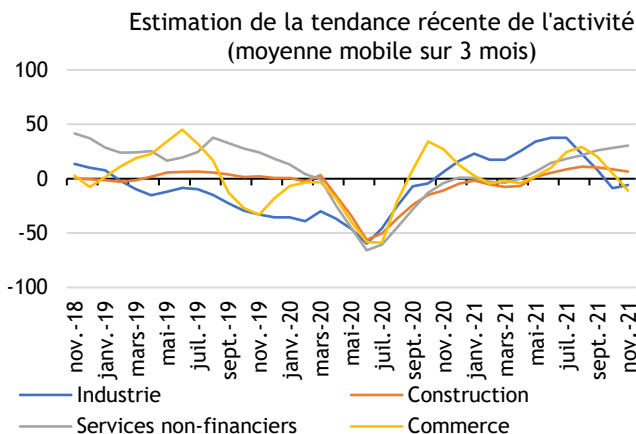
# 1. ACTIVITÉ ÉCONOMIQUE

## Production industrielle, construction, services non financiers et commerce

Novembre 2021

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

- Bien que les estimations d'activité repartent à la hausse dans tous les secteurs au mois de novembre, la tendance moyenne des trois derniers mois continue de reculer dans le secteur du commerce. Les estimations restent encore légèrement négatives dans l'industrie, mais semblent se redresser. Elles sont faiblement positives dans la construction et plus franchement dans les services non financiers, où elles continuent de progresser.
- Les perspectives d'emploi connaissent un fort rebond dans le secteur de l'industrie. Pour tous les autres secteurs, la tendance des 3 derniers mois est légèrement en baisse.
- Dans le secteur du commerce, les soldes d'opinions concernant les perspectives de commande et de vente pour les 3 prochains mois sont à leur plus haut niveau, respectivement depuis septembre 2019 et juillet 2019.
- Dans l'industrie, le solde d'opinions concernant l'augmentation des prix est en baisse. Les industriels prévoient plutôt une tendance à la stabilisation des prix.

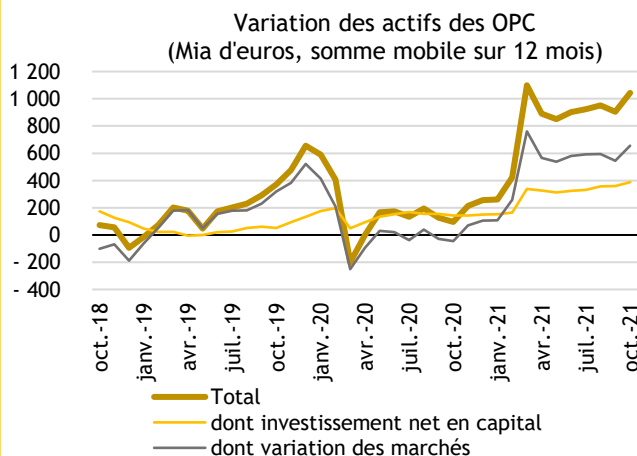


## Actifs des fonds (OPC)

Octobre 2021

Source : [CSSF](#)

- Les actifs nets des 3.518 fonds luxembourgeois étaient valorisés à 5.718 milliards d'euros en septembre, en baisse de 2,1% par rapport au mois précédent.
- Les investissements nets en capital ont augmenté de 19,9 milliards et les évolutions des marchés ont fait progresser leur valeur de 143 milliards.
- Sur les 12 derniers mois, la valeur des actifs a augmenté de 1.044 milliards, soit une progression de 22,3%. La hausse des marchés explique 63% de cette évolution favorable (soit +656 milliards) et l'évolution des investissements nets 37% (+388 milliards).



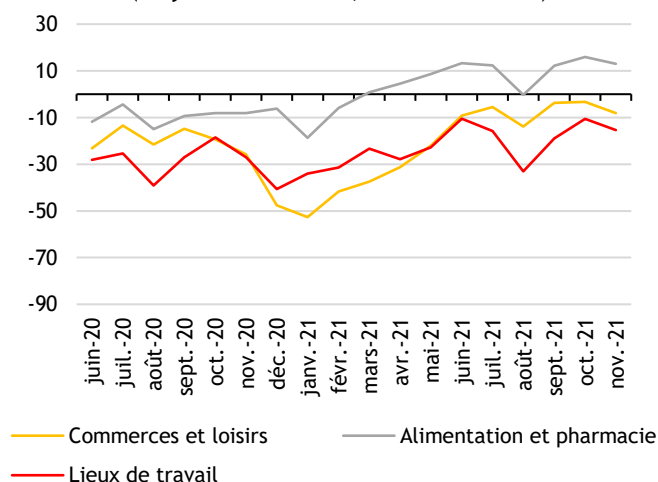
## Mobilité

Novembre 2021

Source : [Google Mobilité](#)

- Après 2 mois consécutifs de hausse de tous les déplacements observés, un léger ralentissement de ces derniers est constaté au mois de novembre (marqué par un jour férié et une semaine de congés scolaires).
- Seuls les déplacements vers les lieux d'alimentation et pharmacie sont supérieurs à leur niveau d'avant crise (mi-février 2020).

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



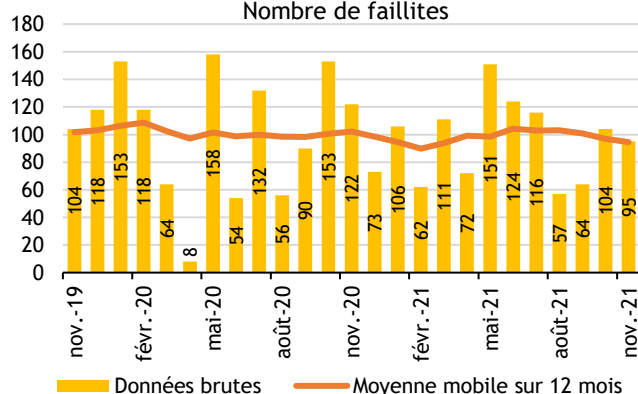
## Faillites et liquidations judiciaires

Novembre 2021

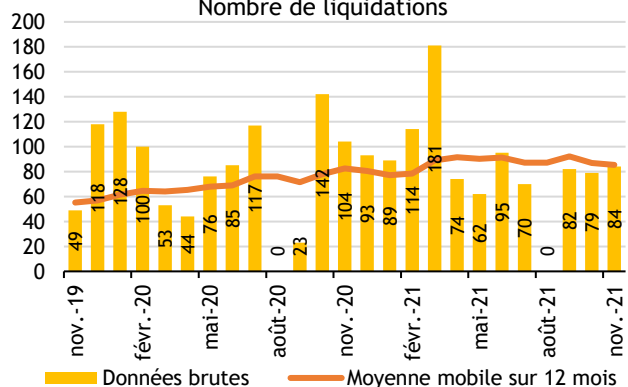
Sources : [Registre du Commerce et des Sociétés](#), données au 08/12/2021, STATEC.

- Au mois de novembre, 95 faillites ont été déclarées. Depuis le début de l'année, leur nombre s'élève à 1.062 et la moyenne mensuelle sur 12 mois s'élève à 95 faillites.
- Par ailleurs, 84 liquidations sont recensées pour le mois de novembre, ce qui porte le leur nombre annuel à 930 soit une hausse de 65% 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.

Nombre de faillites



Nombre de liquidations



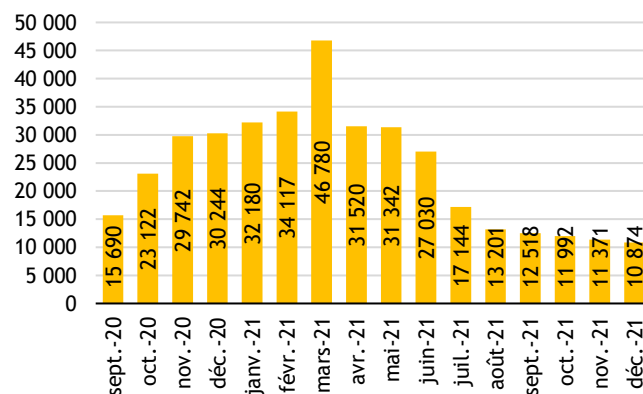
## Chômage partiel

Décembre 2021

Source : [Comité de conjoncture](#)

- Pour le mois de décembre, 616 demandes de chômage partiel ont été validées par le Comité de conjoncture, soit une baisse de 0,6% par rapport au mois précédent.
- 10.874 équivalents temps pleins sont concernés par ces demandes, soit une baisse de 4% par rapport au mois de novembre.

ETP concernés



**Inflation**

Novembre 2021

Source : [STATEC](#)

- L'inflation annuelle continue d'accélérer et atteint 4,5% au mois de novembre.
- Les marchés énergétiques continuent de peser sur les prix. En effet, par rapport au mois précédent, les produits pétroliers ont augmenté de 6,4%, et l'inflation hors produits pétroliers est de 0,3%.
- En évolution annuelle, les produits pétroliers progressent de 60%, les prix alimentaires de 1,4%, l'ameublement et les équipements de 2,6%, la santé de 2,8%, l'Horeca de 2,8% et les loisirs de 3,5%.

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

**Croissance du PIB**

3<sup>ème</sup> trimestre 2021

Source : [STATEC](#)

- Dans sa dernière estimation Flash, le STATEC table sur une croissance trimestrielle du PIB de 0,9% au 3<sup>ème</sup> trimestre.
- Par rapport au 3<sup>ème</sup> trimestre de 2020, il est en hausse de 5,3%.
- L'acquis de croissance pour 2021 serait de 6,9%.
- 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 - ces chiffres ont été retenus dans le projet de budget 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 3 <sup>ème</sup> trimestre (Calculs IDEA)	+6,9%

**Recettes et dépenses de l'administration centrale**

Septembre 2021

Source : [Ministère des Finances](#)

- Sur les 9 premiers mois de l'année, les recettes se sont élevées à 16,2 milliards d'euros, soit une progression de 18,2% par rapport à la même période en 2020. Sur la même période, les dépenses se sont montées à 16,3 milliards, en recul de 1,2% par rapport aux 9 premiers mois de 2020.
- Le solde budgétaire de l'administration centrale est en territoire négatif sur les 9 premiers mois de 2021 (-58 millions d'euros).

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

## 2. MARCHÉ DU TRAVAIL

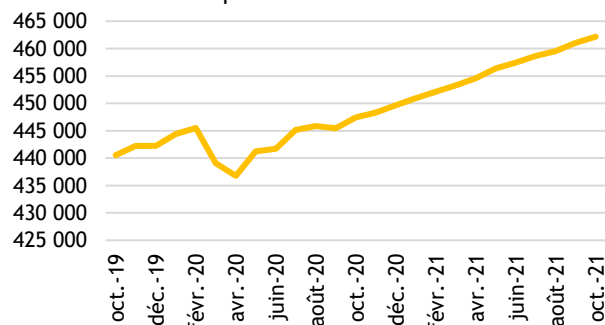
### Evolution de l'emploi

Octobre 2021

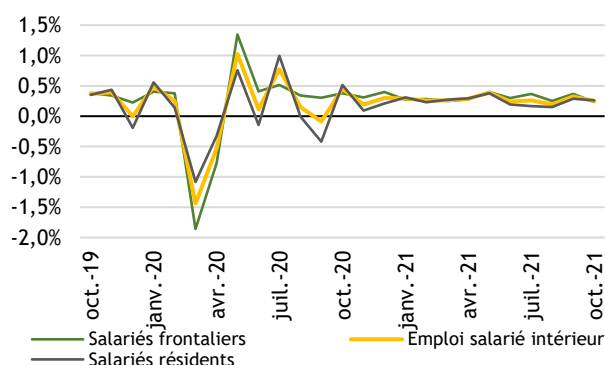
Source : [STATEC](#)

- Bien que les demandes de chômage partiel concernent toujours plus de 10.000 équivalents temps plein en novembre, le marché du travail reste caractérisé par une dynamique soutenue de l'emploi salarié, une baisse du chômage et des niveaux de vacance de l'emploi records.
- Depuis le début de l'année, 12.530 emplois salariés ont été créés, dont 1.145 au mois d'octobre. En comparaison au mois d'octobre 2020, la hausse est de 3,3%, soit un rythme d'évolution annuel proche de celui constaté avant la survenue du Covid-19.
- Sur les 12.530 nouveaux postes, 49% ont été pourvus par des résidents et 51% par des frontaliers.

Emploi salarié intérieur



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



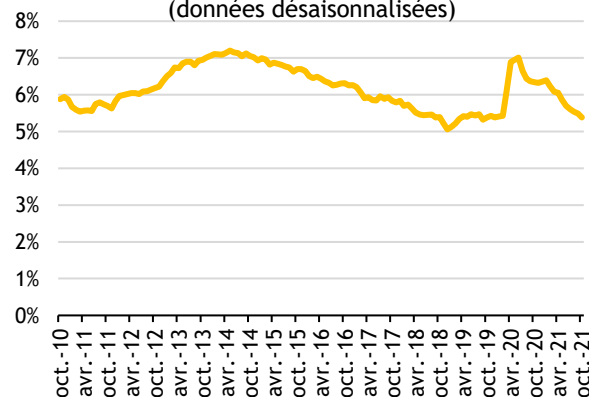
### Evolution du chômage

Octobre 2021

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

- Avec 5,4% des actifs en octobre, le taux de chômage retrouvé son niveau d'avant crise, 20 mois après le début de la pandémie.
- Le nombre de demandeurs d'emplois baissé de 1,4% en octobre et s'élève à 15.417, soit 1.230 de moins que le nombre enregistré en février 2020.

Taux de chômage (données désaisonnalisées)



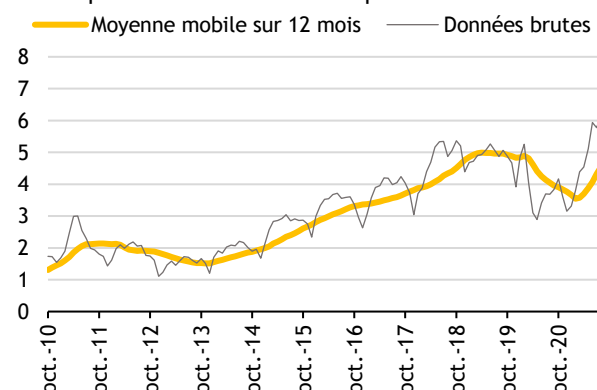
### Postes vacants à l'ADEM

Octobre 2021

Source : [ADEM](#)

- Le stock d'offre d'emplois disponibles déclarés à l'ADEM a battu un nouveau record en octobre, avec 11.076 postes ouverts.
- 3.909 postes ont été déclarés vacants à l'ADEM dans le courant du mois d'octobre, ce qui représente une hausse de 31% par rapport à octobre 2020.
- Sur les 12 derniers mois, on compte en moyenne 4,9 postes vacants pour 10 demandeurs d'emploi inscrits.

Stock de postes vacants publiés à l'ADEM pour 10 demandeurs d'emploi inscrits



### 3. INDICATEURS SOCIAUX - MÉNAGES

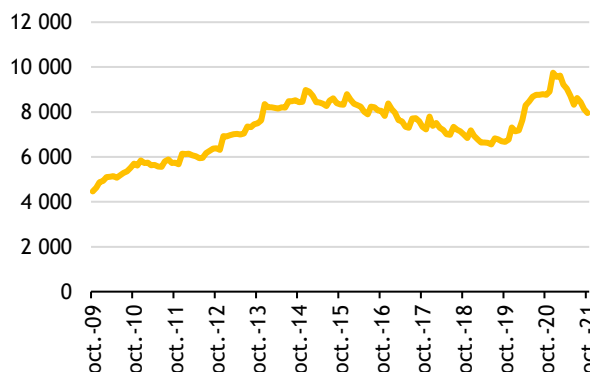
#### Chômage de longue durée

Octobre 2021

Source : [ADEM](#)

- 7.955 demandeurs d'emploi inscrits depuis plus de 12 mois sont comptabilisés au mois d'octobre. Cela représente une diminution de 2% par rapport au mois précédent et une baisse de 9,2% sur un an.
- Le chômage de longue durée marque donc aussi un repli depuis plusieurs mois, mais il n'est pas revenu à son niveau d'avant crise.
- 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 51,6%.

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



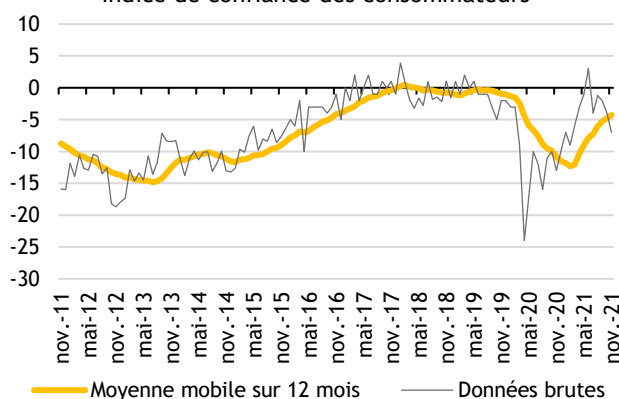
#### Indice de confiance des consommateurs

Novembre 2021

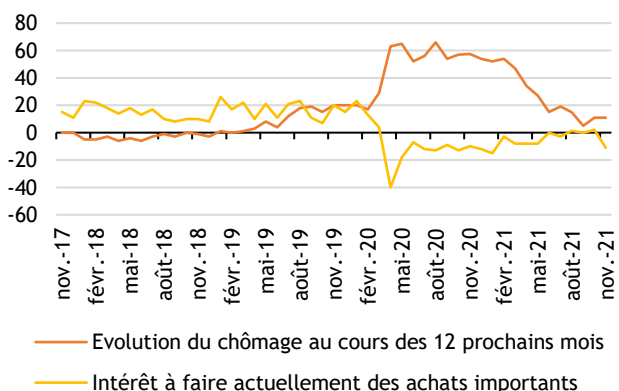
Source : [BCL](#)

- Dans un contexte sanitaire redevenu plus incertain, l'indicateur synthétique de confiance des consommateurs est en repli depuis 3 mois consécutifs.
- L'intérêt à faire des achats importants est repassé en territoire négatif depuis octobre et continue de se dégrader en novembre.
- En ce qui concerne le risque d'une hausse du chômage, les consommateurs semblent en revanche moins pessimistes.
- La situation économique générale perçue par les consommateurs au cours des 12 prochains mois repasse en territoire négatif en novembre et les attentes sur le niveau général des prix dénotent une anticipation d'inflation plus élevée.

Indice de confiance des consommateurs



Anticipations des ménages



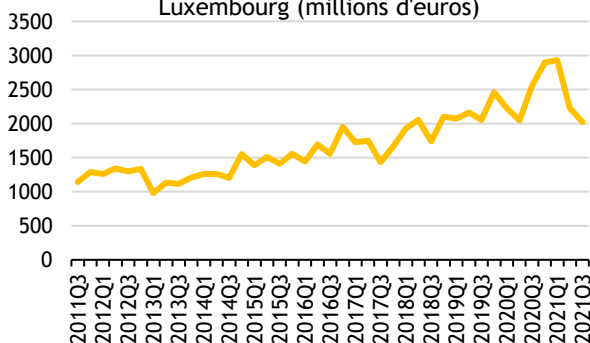
#### Crédits immobiliers accordés aux ménages

3<sup>ème</sup> trimestre 2021

Source : [BCL](#)

- Le volume des crédits immobiliers consentis aux ménages a diminué au 3<sup>ème</sup> trimestre de 2021 pour le 2<sup>ème</sup> trimestre consécutif. Avec un montant de 2,02 milliards d'euros consentis, la baisse s'élève à 9% par rapport au trimestre précédent.
- Sur les 4 derniers trimestres, 10,1 milliards d'euros de crédits immobiliers ont été contractés, soit 8,5% 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

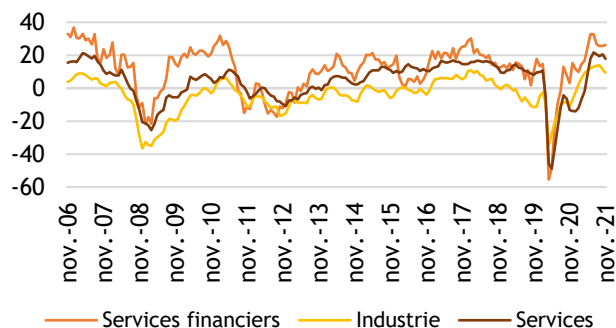
### Activité dans la zone euro (industrie, services et services financiers)

Novembre 2021

Source : [Commission européenne](#)

- Les estimations d'activité semblent avoir passé leur sommet dans les principaux secteurs économiques européens.
- Les services financiers progressent légèrement au mois de novembre.
- Dans l'industrie, les carnets de commande restent dans l'ensemble à des niveaux élevés. Toutefois, les prévisions de production pour les mois à venir ont reculé.
- Dans les services, l'anticipation de la demande au cours des 3 prochains mois est elle aussi en baisse.

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



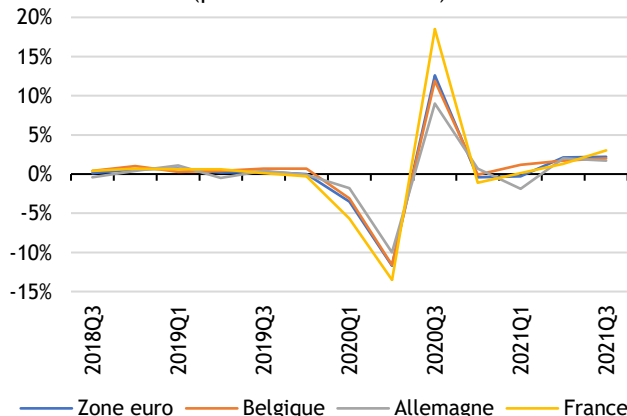
### Croissance de la zone euro, Allemagne, Belgique et France

3<sup>ème</sup> trimestre 2021

Source : [Eurostat](#)

- Au cours du 3<sup>ème</sup> 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 3% en France et de 1,8% en Allemagne et en Belgique.
- 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 prévoit quant à elle une croissance de 5% en 2021, 4,3% en 2022 et 2,4% pour 2023 dans ses prévisions économiques de l'automne dernier.

Taux d'évolution trimestriel du PIB (premières estimations)



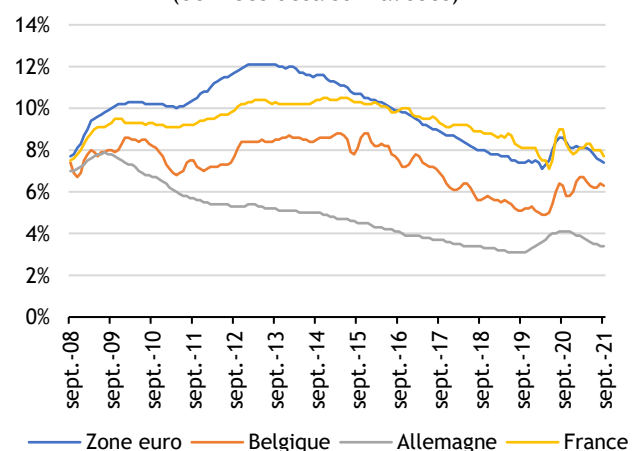
### Chômage dans la zone euro, en Allemagne, Belgique et France

Septembre 2021

Source : [Eurostat](#)

- Dans la zone euro, le taux de chômage poursuit sa baisse et atteint 7,4% en septembre, contre 7,5% au mois précédent.
- En septembre, le taux de chômage des jeunes (moins de 25 ans) s'est établi à 16%, contre 16,4% en août, soit une baisse de 38.000 jeunes chômeurs dans la zone euro.
- Les niveaux de chômage en Allemagne, en Belgique et en France sont respectivement de 3,4%, 6,3% et 7,7%.
- Ils sont les plus élevés en Espagne (14,6%), en Grèce (13,3%) et en Italie (9,2%).

Taux de chômage (données désaisonnalisées)





## Inflation dans la zone euro

Novembre 2021

Source : [Eurostat](#)

- L'inflation annuelle dans la zone euro s'établit à 4,9% en novembre, contre 4,1% en octobre dernier.
- L'évolution annuelle la plus importante est celle de l'énergie qui s'élève à 27,4%, contre 23,7% pour le mois d'octobre. S'ensuivent les services (2,7%), les biens industriels hors énergie (2,4%) et l'alimentation, l'alcool et le tabac (2,2%).
- Dans ses dernières prévisions, la Commission européenne entrevoit un niveau d'inflation de 2,4% pour l'année 2021, de 2,2% pour 2022 et de 1,4% pour 2023 pour la zone euro.

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

Octobre 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 crise des dettes souveraines. En octobre, l'écart a diminué de 0,01 point de pourcentage pour la Belgique. Il a augmenté de 0,02 pp pour l'Italie et de 0,01 pp pour le Luxembourg. L'écart est resté inchangé pour les autres pays.
- Dans l'ensemble, les taux restent très bas dans la zone euro.
- L'Italie (+0,96%) et la Grèce (+0,96%), étaient les pays qui affichaient les taux d'intérêt des emprunts publics à long terme les plus élevés. Au même moment, l'Allemagne (-0,2%), le Luxembourg (-0,2%) et les Pays-Bas (-0,18%), empruntaient quant à eux aux taux les moins élevés.
- Pour le 29<sup>ème</sup> mois consécutif, le taux d'intérêt des emprunts publics à long terme luxembourgeois est en territoire négatif.

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

