

Du bon, Omicron et des tensions !

Malgré la forte reprise épidémique, les opinions des entreprises concernant l'activité étaient plutôt positives au Grand-Duché en décembre, laissant entrevoir des effets économiques limités. Elles restent bien orientées pour les prochains mois dans la construction, les services non-financiers et l'industrie, avec toutefois une anticipation de hausse des prix. En revanche, les perspectives pour les prochains mois se dégradent dans le commerce.

Dans sa dernière note de conjoncture, le STATEC estimait la croissance pour 2021 à 7%, avec un acquis de croissance encourageant de 6,9% au troisième trimestre.

L'inflation en base annuelle se stabilise en décembre grâce, notamment au repli des prix des produits pétroliers, mais elle reste élevée (+4,1%). En revanche, le constat n'est pas le même pour la zone euro où elle poursuit sa hausse et se situe à 5% en décembre.

Le chômage continue sa décrue dans la zone euro à l'instar du Luxembourg, où il se situe à son niveau d'avant crise.

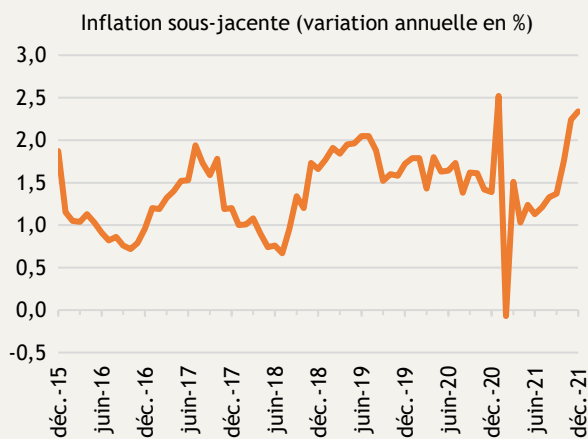
Le solde budgétaire de l'Administration centrale est redevenu positif pour la période de janvier à novembre 2021.

Grâce aux mesures de soutien, la vague de faillites redoutée n'a pas vu le jour et le nombre de faillites a baissé de 1,5% en 2021. Cependant, les liquidations judiciaires sont en hausse, passant de 965 en 2020 à 1.016 en 2021. Les sociétés holding et fonds de placement ainsi que les commerces restent particulièrement touchés par ces phénomènes.

Face à une déferlante de cas positifs de Covid, plusieurs pays, dont le Luxembourg, ont dû à nouveau mettre en place des mesures de restriction. Le secteur de l'HORECA, notamment, pourrait être affecté par les fermetures des bars et restaurants à 23h. Les demandes de chômage partiel ont donc naturellement augmenté. Le chiffre de décembre reste toutefois assez provisoire, car les délais pour déposer une demande d'un plan de maintien dans l'emploi ont été allongés suite à la tripartite du 13 décembre 2021. En outre, en raison de la multiplication des infections et de l'isolement des personnes cas contacts et infectées, l'activité de certaines entreprises pourrait être perturbée dans les prochaines semaines.

Côté consommateurs, l'indicateur synthétique de confiance poursuit sa tendance à la baisse. Leurs perspectives concernant l'évolution de l'emploi sur les prochains mois sont de plus en plus pessimistes.

[Zoom] L'inflation sous-jacente reste contenue



Source : STATEC

L'inflation sous-jacente est une sous-série de l'indice des prix à la consommation nationale qui exclut notamment les produits à prix volatils tels que les produits pétroliers. Dans un contexte d'analyse des tensions inflationnistes, elle permet de mieux cerner les dynamiques endogènes des prix et de mieux appréhender le caractère « persistant » de l'inflation.

Avec une inflation sous-jacente certes en hausse depuis l'été 2021, mais contenue à 2,3%, la poussée inflationniste du moment reste en très grande partie tirée par la hausse des prix énergétiques. Il sera néanmoins nécessaire de surveiller dans les prochains mois si cette poussée inflationniste se transmet dans d'autres compartiments de prix, comme l'alimentation, les biens manufacturés ou encore les services à la personne.

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	Décembre 2021	P3
2	Actifs des fonds (OPC)	Novembre 2021	P3
3	Mobilité	Décembre 2021	P4
4	Faillites et liquidations judiciaires	Décembre 2021	P4
5	Chômage partiel	Janvier 2022	P4
6	Inflation	Décembre 2021	P5
7	Croissance du PIB	3 ^{ème} trimestre 2021	P5
8	Recettes et dépenses de l'administration centrale	Novembre 2021	P5
2. Marché du travail			
9	Evolution de l'emploi	Novembre 2021	P6
10	Evolution du chômage	Novembre 2021	P6
11	Postes vacants à l'ADEM	Novembre 2021	P6
3. Indicateurs sociaux - ménages			
12	Chômage de longue durée	Novembre 2021	P7
13	Indice de confiance des consommateurs	Décembre 2021	P7
14	Crédits immobiliers accordés aux ménages	3 ^{ème} trimestre 2021	P8
4. Environnement européen			
15	Activité dans la zone euro	Décembre 2021	P8
16	Croissance de la zone euro, Allemagne, Belgique et France	3 ^{ème} trimestre 2021	P8
17	Chômage dans la zone euro, Allemagne, Belgique et France	Novembre 2021	P9
18	Inflation dans la zone euro	Décembre 2021	P9
19	Ecart des taux d'intérêt des emprunts publics à long terme	Décembre 2021	P9

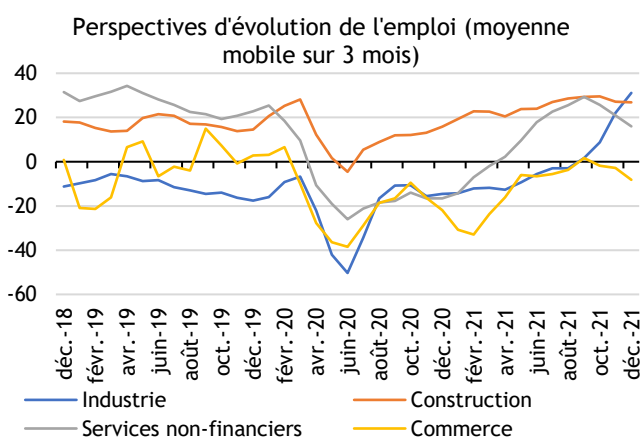
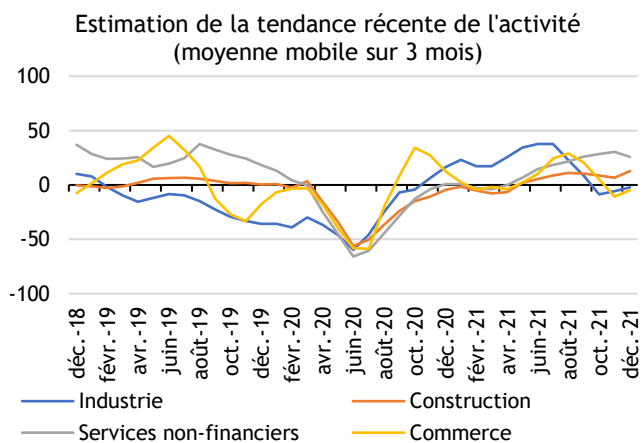
1. ACTIVITÉ ÉCONOMIQUE

Production industrielle, construction, services non financiers et commerce

Décembre 2021

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

- Hormis dans les services non financiers, les estimations d'activité repartent à la hausse dans tous les secteurs au mois de décembre. Le constat est le même pour la tendance moyenne des trois derniers mois. Dans l'industrie, les estimations sont encore légèrement négatives mais poursuivent leur redressement. Elles sont à leur plus haut niveau dans le secteur de la construction et continuent de progresser dans le commerce, bien que demeurant en territoire négatif.
- En revanche, les perspectives d'emploi diminuent dans les services non-financiers et le commerce.
- Les perspectives d'activité pour les trois prochains mois marquent également une baisse dans le commerce. Dans la construction, les soldes d'opinions à propos du développement de l'activité économique pour les 3 prochains mois et du carnet de commandes augmentent au mois de décembre. Les perspectives d'activité semblent résister à la situation sanitaire dans les services non-financiers.
- Le solde d'opinions concernant l'augmentation des prix est en hausse dans l'industrie.

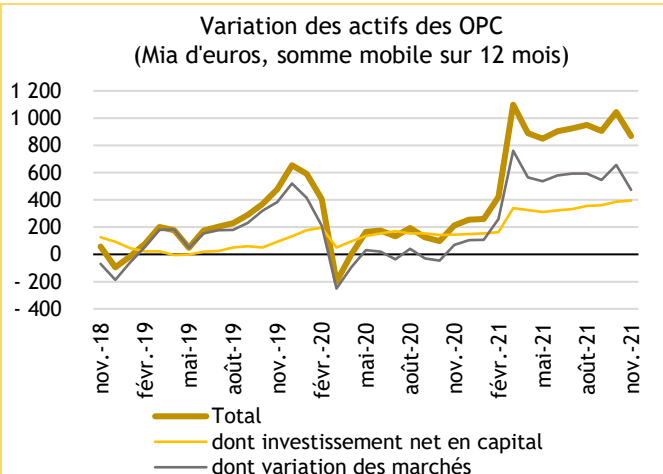


Actifs des fonds (OPC)

Novembre 2021

Source : [CSSF](#)

- Les actifs nets des 3.508 fonds luxembourgeois étaient valorisés à 5.749 milliards d'euros en septembre, en hausse de 0,5% par rapport au mois précédent (+3,14 milliards d'euros).
- Sur les 12 derniers mois, la valeur des actifs a augmenté de 867 milliards, soit une progression de 17,8%. La hausse des marchés explique 54% de cette évolution favorable (soit +472 milliards) et l'évolution des investissements nets 46% (+395 milliards).



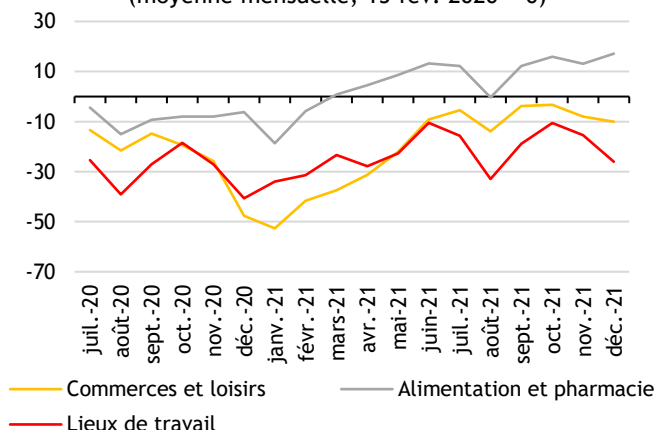
Mobilité

Décembre 2021

Source : [Google Mobilité](#)

- Période marquée par les fêtes de fin d'année (et les congés qui y sont associés) et la hausse des infections au coronavirus, les déplacements vers les lieux de travail ainsi que vers les commerces et loisirs ont diminué au mois de décembre. Ils restent néanmoins supérieurs aux niveaux enregistrés en décembre 2020.
- En revanche, les déplacements vers les lieux d'alimentation et pharmacie continuent leur augmentation et restent toujours bien supérieurs à leur niveau d'avant crise (+17 % en comparaison à mi-février 2020).

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



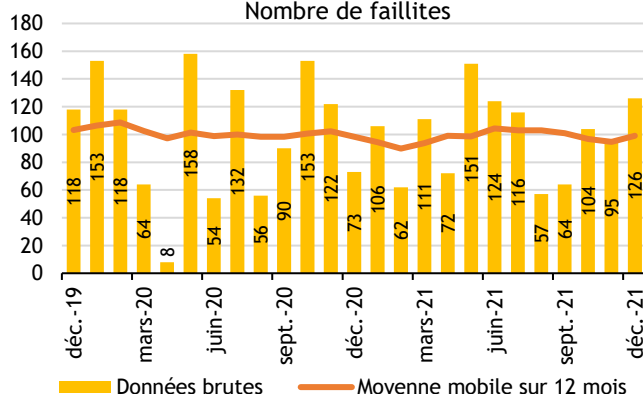
Faillites et liquidations judiciaires

Décembre 2021

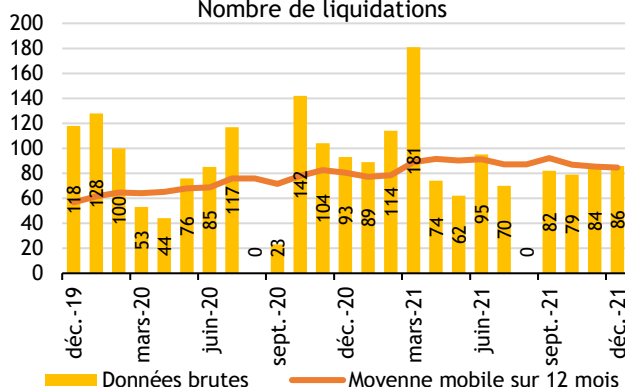
Sources : [Registre du Commerce et des Sociétés](#), données au 10/01/2022, STATEC.

- Durant le mois de décembre 2021, 126 faillites ont été prononcées soit une hausse de 32,6% par rapport au mois précédent. Sur l'année 2021, 1.188 faillites ont été recensées soit une baisse de 1,5% par rapport à l'année 2020.
- 86 liquidations sont comptabilisées au mois de décembre, soit 2,4% de plus qu'au mois de novembre. Le nombre annuel de liquidations judiciaires s'élève à 1.106 ce qui représente une augmentation de 5,3% par rapport à l'année précédente.
- Les sociétés holding et fonds de placement restent toujours les branches les plus touchées par les faillites et les liquidations judiciaires.
- De janvier à octobre, 53 faillites ont été prononcées dans l'HORECA soit 24,3% de moins que sur la même période en 2020. En revanche, elles ont fortement augmenté dans le commerce, passant de 99 sur la période ciblée en 2020 à 196 en 2021 soit une hausse de 99%.

Nombre de faillites



Nombre de liquidations



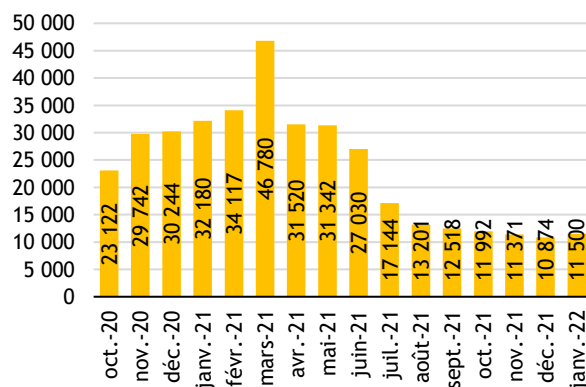
Chômage partiel

Janvier 2022

Source : [Comité de conjoncture](#)

- Pour le mois de janvier, 674 demandes de chômage partiel ont été validées par le Comité de conjoncture, soit une hausse de 9,4% par rapport au mois précédent, ceci pouvant être expliqué par les nouvelles restrictions mises en place afin de lutter contre la propagation du virus (fermeture à 23h des bars et restaurants notamment).
- 11.500 équivalents temps pleins sont concernés par ces demandes, soit une hausse de 6% par rapport au mois de décembre.
- A la suite de la tripartite du 13/12/21, les délais de prolongation des plans de maintien dans l'emploi ont été allongés. Cela pourrait avoir une incidence sur les chiffres de décembre.

Nombre de salariés en ETP concernés



Inflation

Décembre 2021

Source : [STATEC](#)

- L'inflation annuelle recule légèrement au mois de décembre et s'élève à 4,1%.
- Cette baisse est en grande partie expliquée par celle des produits pétroliers (-4,8% entre novembre et décembre).
- En évolution annuelle, les produits pétroliers progressent de 46,9%, les transports de 7,9%, les prix dans l'alimentaire de 2,3%, l'ameublement et les équipements de 2,9%, la santé de 2,9%, l'Horeca de 2,8% et les loisirs de 2,3%.

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

Croissance du PIB

3^{ème} trimestre 2021

Source : [STATEC](#)

- Dans sa dernière estimation Flash, le STATEC table sur une croissance trimestrielle du PIB de 0,9% au 3^{ème} trimestre.
- Par rapport au 3^{ème} 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 7% dans son scénario central pour 2021 et de 3,5% pour 2022. Dans son scénario haut, il table sur une croissance du PIB de 7,1% en 2021 et de 5,2% en 2022 alors que dans le scénario bas, la croissance serait de 6,8% en 2021 et de 1,8% en 2022.

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

Prévision de croissance pour 2021 (STATEC, décembre 2021)	+7%
Acquis de croissance pour 2021 au 3 ^{ème} trimestre (Calculs IDEA)	+6,9%

Recettes et dépenses de l'administration centrale

Novembre 2021

Source : [Ministère des Finances](#)

- Sur les 11 premiers mois de l'année, les recettes se sont élevées à 19,6 milliards d'euros, soit une hausse de 16,8% par rapport à la période correspondante en 2020. Sur la même période, les dépenses se sont montées à 19,3 milliards, en hausse de 1,7% par rapport aux 11 premiers mois de 2020.
- Le solde budgétaire de l'administration centrale est revenu en territoire positif sur les 11 premiers mois de 2021 (+278 millions d'euros).

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

2. MARCHÉ DU TRAVAIL

<p>Evolution de l'emploi</p> <p>Novembre 2021</p> <p>Source : STATEC</p>	<ul style="list-style-type: none"> - Au mois de novembre, l'emploi salarié intérieur a progressé, avec 1.302 nouveaux postes créés soit une progression mensuelle de 0,3%. - Depuis le début de l'année, 12.833 emplois salariés ont été créés. En comparaison au mois de novembre 2020, la hausse est de 3,5%, soit un rythme d'évolution annuel équivalent à celui constaté avant la survenue du Covid-19. - Sur les 12.833 nouveaux postes, 46% été pourvus par des résidents et 54% par des frontaliers. 	<p>Emploi salarié intérieur</p> <p>Evolution de l'emploi par rapport au mois précédent (données désaisonnalisées)</p>
<p>Evolution du chômage</p> <p>Novembre 2021</p> <p>Sources : ADEM, STATEC</p>	<ul style="list-style-type: none"> - Le taux de chômage continue à reculer et s'établit à 5,3% (niveau le plus bas depuis février 2019). - Le nombre de chômeurs a diminué de 1,2% en novembre. L'ADEM recense 15.232 inscrits soit une baisse de 16,1% sur un an et de 23,4% depuis janvier 2021. 	<p>Taux de chômage (données désaisonnalisées)</p>
<p>Postes vacants à l'ADEM</p> <p>Novembre 2021</p> <p>Source : ADEM</p>	<ul style="list-style-type: none"> - Le stock d'offre d'emplois disponibles déclarés à l'ADEM a diminué en novembre (-5,6%), après avoir atteint un record en octobre. Il reste néanmoins très élevé (10.452 postes vacants). - 3.527 postes vacants ont été déclarés à l'ADEM durant le mois de novembre, ce qui représente une hausse de 39% par rapport à novembre 2020. - Sur les 12 derniers mois, on compte en moyenne 5,1 postes vacants pour 10 demandeurs d'emploi inscrits. 	<p>Stock de postes vacants publiés à l'ADEM pour 10 demandeurs d'emploi inscrits</p>

3. INDICATEURS SOCIAUX - MÉNAGES

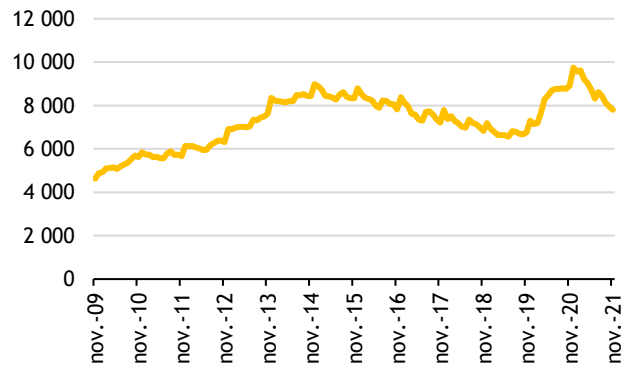
Chômage de longue durée

Novembre 2021

Source : [ADEM](#)

- Au mois de novembre, l'ADEM recense 7.807 demandeurs d'emploi inscrits depuis plus de 12 mois soit 1,9% de moins que le mois précédent. Sur un an, cela représente une baisse de 12,4%.
- Bien que le niveau d'avant-crise ne soit pas encore atteint, la décroissance amorcée depuis juillet se poursuit.
- 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 51,3%.

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



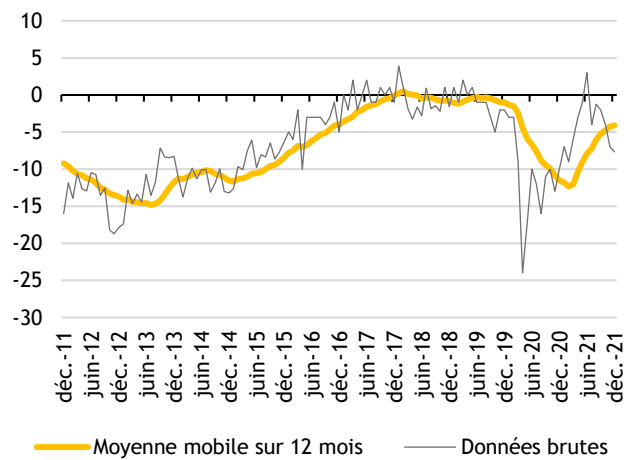
Indice de confiance des consommateurs

Décembre 2021

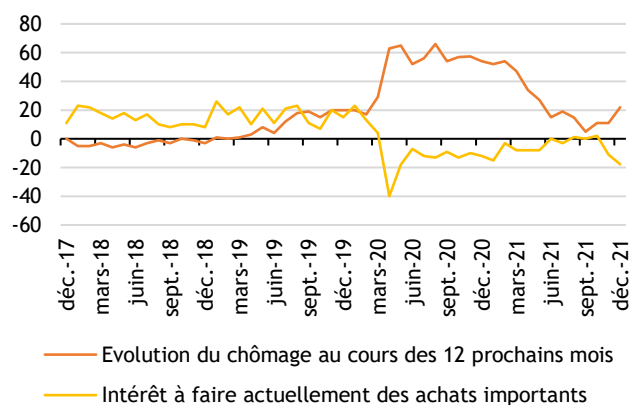
Source : [BCL](#)

- L'indicateur synthétique de confiance des consommateurs continue à diminuer au mois de décembre.
- Les consommateurs anticipent de plus en plus une hausse du chômage au cours des prochains mois.
- En ce qui concerne leur intérêt à faire actuellement des achats importants, ils sont de moins en moins enclins à le faire, probablement en raison de leurs anticipations concernant le chômage.
- La situation économique générale perçue par les consommateurs au cours des 12 prochains mois continue à baisser en décembre. En revanche, ils sont de plus en plus positifs concernant leur capacité à épargner dans l'année qui vient.

Indice de confiance des consommateurs



Anticipations des ménages



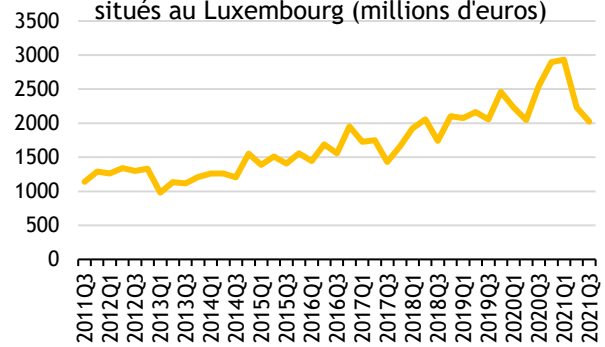
Crédits immobiliers accordés aux ménages

3^{ème} trimestre 2021

Source : [BCL](#)

- Le volume des crédits immobiliers consentis aux ménages a diminué au 3^{ème} trimestre de 2021 pour le 2^{ème} 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 sur les 4 trimestres précédents.

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



4. ENVIRONNEMENT EUROPÉEN

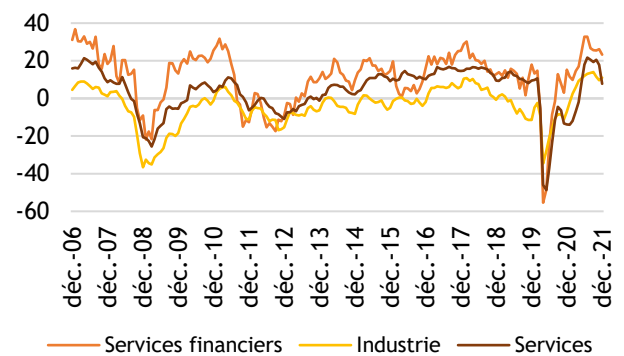
Activité dans la zone euro (industrie, services et services financiers)

Décembre 2021

Source : [Commission européenne](#)

- Les estimations d'activité dans les secteurs des services non-financiers et financiers au mois de décembre chutent, alors qu'elles augmentent légèrement pour l'industrie.
- Dans les services financiers et non-financiers, seul le solde d'opinions concernant les perspectives d'évolution des prix est à la hausse.
- Les perspectives d'emploi restent assez élevées dans l'industrie et continuent à augmenter.

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



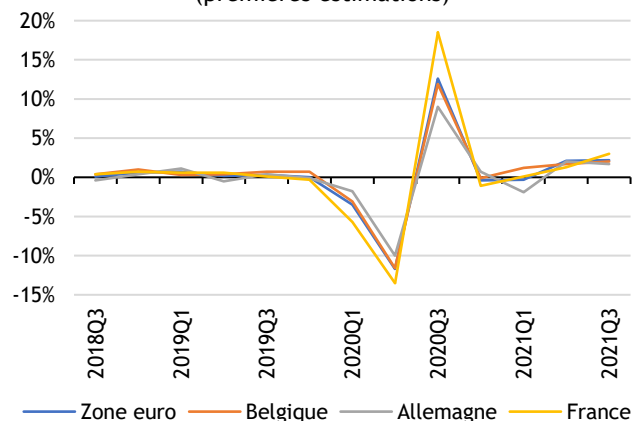
Croissance de la zone euro, Allemagne, Belgique et France

3^{ème} trimestre 2021

Source : [Eurostat](#)

- Au cours du 3^{ème} trimestre 2021, le PIB de la zone euro a progressé de 2,2% par rapport au trimestre précédent.
- La situation est 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)

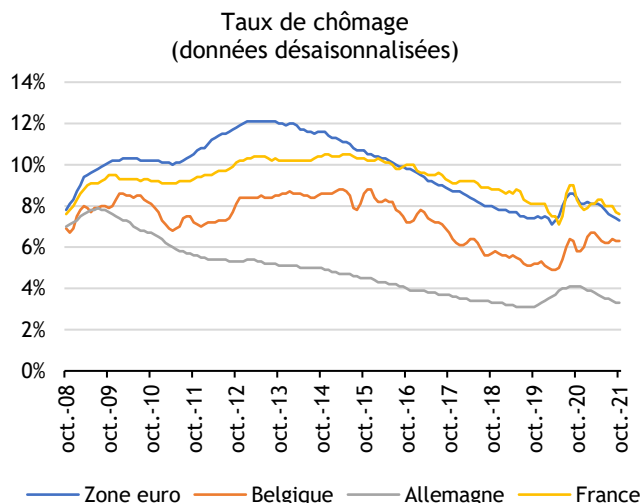


Chômage dans la zone euro, en Allemagne, Belgique et France

Novembre 2021

Source : [Eurostat](#)

- Dans la zone euro, le taux de chômage continue à diminuer et atteint 7,2% en novembre, contre 7,3% au mois d'octobre.
- Les niveaux de chômage en Allemagne, en Belgique et en France sont respectivement de 3,2%, 5,9% et 7,5%.

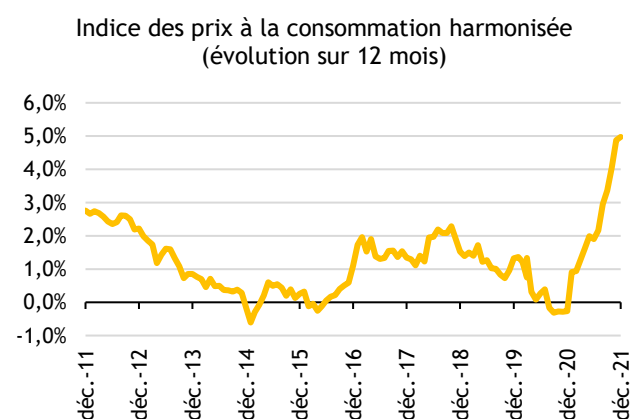


Inflation dans la zone euro

Décembre 2021

Source : [Eurostat](#)

- L'inflation annuelle dans la zone euro poursuit sa hausse pour atteindre quasiment 5% en décembre contre 4,9% en novembre.
- L'évolution annuelle la plus importante est celle de l'énergie qui s'élève à 26%, contre 27,5% pour le mois de novembre. Les autres évolutions notables d'inflation sont celles de l'alimentation, l'alcool et le tabac (3,2%), les biens industriels hors énergie (2,9%) et les services (2,4%).
- Dans ses dernières prévisions, la BCE entrevoit un niveau d'inflation de 2,6% pour l'année 2021, de 3,2% pour 2022 et de 1,8% pour 2023 pour la zone euro.



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

Décembre 2021

Sources : [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, mais ont très légèrement augmenté en décembre (+0,04 point de pourcentage pour l'Italie et le Luxembourg, +0,03 pp pour la Belgique et la France, +0,02 pp pour les Pays-Bas et +0,01 pp pour l'Espagne).
- Dans l'ensemble, les taux restent assez bas dans la zone euro, mais ont commencé à croître à la fin du mois de décembre. Cet indicateur devra être scruté attentivement dans les prochains mois.
- La Grèce (+1,30%) et l'Italie (+1,01%) étaient les pays qui affichaient les taux d'intérêt des emprunts publics à long terme les plus élevés. Au même moment, l'Allemagne (-0,31%), le Luxembourg (-0,22%) et les Pays-Bas (-0,17%), empruntaient quant à eux aux taux les moins élevés.

