

# conjoncture flash

## Recul accentué du PIB au 1<sup>er</sup> trimestre

L'économie luxembourgeoise a subi un nouveau repli au 1<sup>er</sup> trimestre 2009. La valeur ajoutée est inférieure de 5% environ au niveau du 1<sup>er</sup> trimestre 2008. La situation est toutefois contrastée selon les branches, avec notamment des signes encourageants en provenance du secteur financier.

### Industrie et construction à la peine

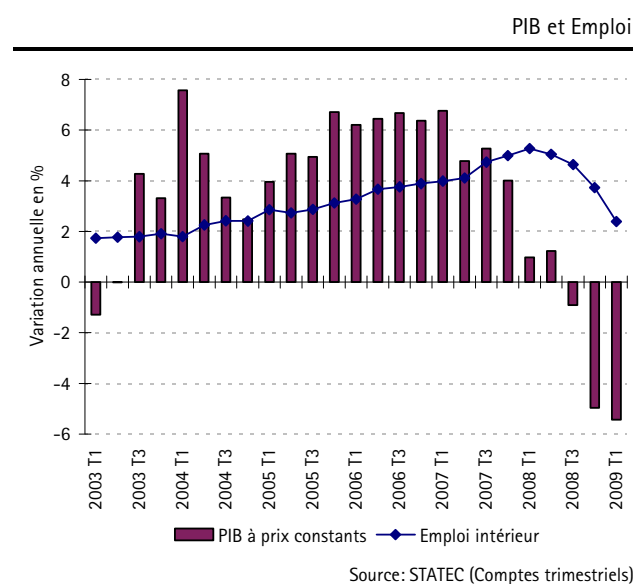
D'un point de vue dynamique, en considérant les variations trimestrielles ajustées des mouvements saisonniers, il s'agit pratiquement du 5<sup>ème</sup> trimestre consécutif de repli. A l'issue du 1<sup>er</sup> trimestre 2009, l'économie se trouve donc toujours en situation de récession, même si le recul est moins prononcé qu'au cours du trimestre précédent (-1.5% contre -3.6% au 4<sup>ème</sup> trimestre 2008).

Les activités du secteur secondaire – industrie et construction – ont largement contribué à la dépression de l'économie. L'industrie, qui avait connu un effondrement de ses carnets de commandes à partir du 4<sup>ème</sup> trimestre 2008 enregistre à nouveau un net repli en termes de production. La situation pourrait cependant se stabiliser au courant du 2<sup>ème</sup> trimestre, les enquêtes d'opinion auprès des industriels indiquant une dynamique plus favorable. Les activités de la construction affichent également un recul prononcé de la valeur ajoutée. Il faut cependant rester prudent sur l'interprétation de ce mouvement: les données se basent en partie sur des estimations, liées notamment à l'évolution de l'emploi. D'autres indicateurs provenant des enquêtes d'activité laissent plutôt entrevoir une stabilisation de la production. La conjoncture pour le secteur de la construction est donc certes difficile – le moral des entrepreneurs s'est affaibli, la dynamique du secteur résidentiel est en train de s'essouffler – mais trop peu d'éléments statistiques sont encore à disposition pour parler de véritable "crise", alors que le terme est parfaitement approprié concernant l'industrie.

### Performance honorable pour les services

Le domaine des services, qui représente presque 80% de la valeur ajoutée, envoie en revanche plusieurs signaux positifs. Les services financiers, grâce aux banques et aux compagnies assurances, ont enregistré un rebond au 1<sup>er</sup> trimestre et ce mouvement est susceptible de se prolonger au 2<sup>ème</sup> trimestre du fait d'un environnement financier international plus favorable. Les services aux entreprises

## Publication mensuelle sur l'état de la conjoncture luxembourgeoise

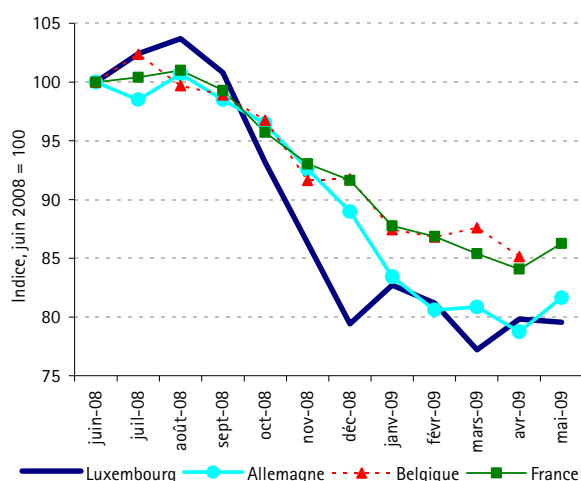


ont également relativement bien performé, mais ils devraient à terme pâtir du recul général de l'activité. Une appréciation similaire peut être formulée à propos de la branche "Commerce, Horeca, Transports et communication".

Au niveau international, la plupart des organismes de prévision espèrent un redémarrage, a priori lent, de la croissance mondiale au cours du second semestre de 2009, sous l'effet d'une amélioration de l'environnement économique et des premières retombées des plans de relance. Au Luxembourg, le chiffre du PIB du 2<sup>ème</sup> trimestre sera connu au mois d'octobre et s'accompagnera d'un nouveau résultat consolidé pour l'année 2008, ce qui permettra d'affiner substantiellement le diagnostic conjoncturel. Sur base des données à disposition aujourd'hui, le 2<sup>ème</sup> trimestre devrait marquer une certaine stabilisation de l'activité économique, sans que l'on puisse pour autant parler de reprise véritable. Pour l'emploi en revanche (et par conséquent le chômage), qui réagit toujours avec retard aux fluctuations de l'activité, aucune amélioration n'est attendue avant 2010.

## Industrie

Evolution de la production industrielle depuis un an



Sources: Eurostat, STATEC (données désaisonnalisées)

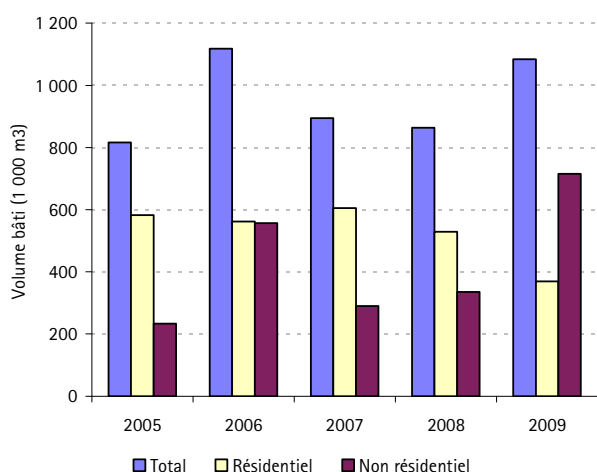
## Vers une amélioration

La production industrielle européenne a brutalement chuté au cours du dernier trimestre de 2008. Sur les premiers mois de 2009, l'évolution est restée baissière mais avec une tendance à la stabilisation. Comparé avec ses pays frontaliers, le Luxembourg montre au final une décreue pratiquement similaire à celle de l'Allemagne (bien que plus rapide au cours du 4<sup>ème</sup> trimestre 2008). L'Allemagne, orientée sur un sentier identique à celui de la Belgique et de la France jusqu'à la fin 2008, a décroché au tournant de 2009.

Les données les plus récentes, celles de mai 2009, montrent un rebond assez marqué de la production en Allemagne et en France. Même si le Luxembourg ne partage pas directement cette évolution, il s'agit d'un signal encourageant pour les mois à venir, qui vient conforter la remontée des enquêtes d'opinions constatée en mai et juin.

## Construction (1/2)

Autorisations de bâtir délivrées au cours du 1er trimestre



Source: STATEC

## Autorisations de bâtir: situation contrastée

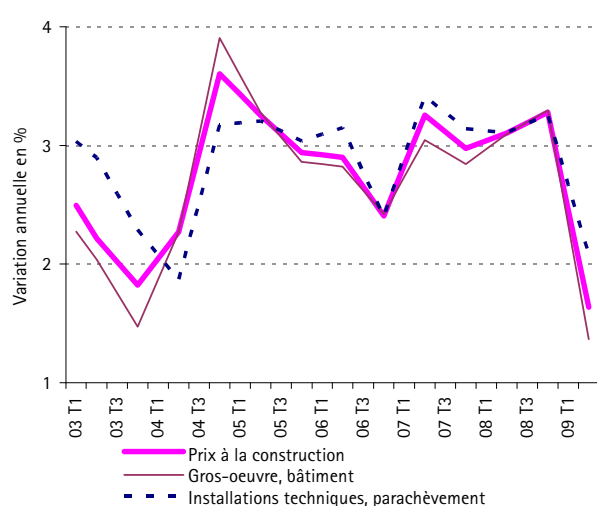
Le volume relatif aux autorisations de bâtir atteint un niveau particulièrement élevé sur le 1<sup>er</sup> trimestre 2009. Ce résultat découle d'une forte progression des projets de construction dans le domaine non-résidentiel (bâtiments administratifs ou industriels, entrepôts, etc.). Il s'agit en effet du volume le plus important dans ce domaine – pour un 1<sup>er</sup> trimestre – depuis 2001.

En revanche, dans le secteur résidentiel, la tendance baissière semble se poursuivre: le volume à bâtir est inférieur d'environ 30% à celui de l'année passée, alors que sur l'ensemble de 2008 cet indicateur montrait déjà un repli de plus de 20%. La perte de dynamique dans le secteur résidentiel se fait d'avantage ressentir pour les maisons individuelles que pour les appartements.

Au final, le nombre de logements prévus accuse une perte de 23% par rapport au 1<sup>er</sup> trimestre 2008 (soit 184 unités).

## Construction (2/2)

Prix à la construction



Source: STATEC

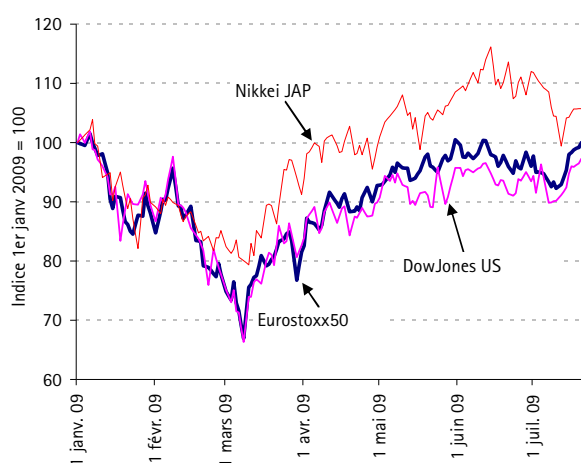
## Pressions à la baisse sur les coûts de construction

L'évolution des prix à la construction (des immeubles résidentiels) au Luxembourg se caractérise par un net ralentissement sur le début de 2009. Même si l'on ne dispose pas de toutes les données pour les pays de la zone euro sur cette période, il semble que ce mouvement soit généralisé: pour la plupart d'entre eux, la hausse des prix perd nettement en vigueur depuis le dernier trimestre 2008. A la base de cette évolution se trouvent le retournement du marché de l'immobilier et la baisse des prix des matières premières (les deux phénomènes étant partiellement reliés). L'activité dans la construction ayant nettement reculé au niveau européen depuis le début de 2008, les pressions à la baisse sur les prix devraient continuer à se faire sentir sur l'ensemble de 2009.

Pour le Luxembourg, on peut observer des baisses de prix pour les structures en béton armé, la zinguerie, le vitrage, la plâtrerie ou encore les prestations de peinture.

## Secteur financier

Evolution des marchés financiers en 2009



Source: Eurostat (dernière donnée: 20 juillet 2009)

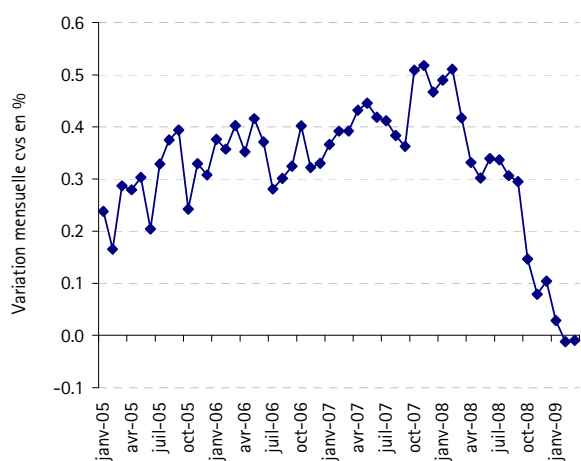
## La tendance reste haussière sur les marchés

Les indices phares des principales places boursières avaient renoué avec une tendance haussière à partir du mois de mars. Les cours des actions se sont mis à progresser de plus en plus modérément au fur et à mesure que s'avancait le 2<sup>ème</sup> trimestre, pour atteindre un sommet à la mi-juin. Sur la fin juin et le début juillet, les marchés ont été déstabilisés par la publication d'indicateurs macroéconomiques assez décevants et la baisse surprise de la confiance des consommateurs américains. Les cours se sont bien repris depuis, soutenus principalement par les bons résultats des banques américaines au cours du 2<sup>ème</sup> trimestre.

Si l'on considère l'indice Eurostoxx à la date du 20 juillet, les cours ont progressé de 50% environ depuis le creux de mars, ce qui ne correspond finalement qu'à un retour sur les valeurs du début 2009 (et à une baisse de 25% sur un an).

## Marché du travail

Evolution de l'emploi salarié intérieur



Sources: IGSS, STATEC (cvs - corrigé des variations saisonnières)

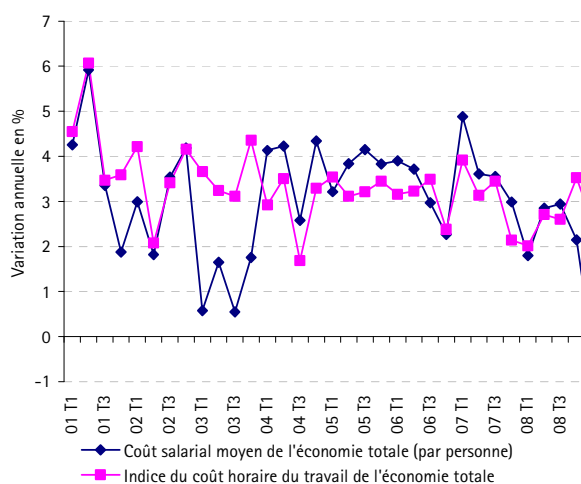
## L'emploi stagne sur le début de 2009

D'après les dernières données mensuelles, corrigées des variations saisonnières, l'emploi salarié intérieur a stagné en février et mars 2009 (cf. graphique ci-joint). Ce dernier s'établit à 331 187 personnes au premier trimestre 2009, soit -0.2% (ou -716 personnes) par rapport au dernier trimestre de 2008, mais augmente encore en glissement annuel (+2.5% par rapport au 1<sup>er</sup> trimestre de 2008).

La baisse de l'emploi est généralisée, mais particulièrement marquée au niveau de la construction (-1.5% sur un trimestre) et de l'industrie (-0.9%). Dans les autres branches, à l'exception des services non-marchands (+1.4%), l'emploi a baissé d'un demi point. L'emploi ralentit déjà depuis le début de 2008 et la tendance devrait rester inchangée sur les mois à venir. Aussi, dans ses prévisions de printemps, le STATEC avait-il tablé sur une progression de l'emploi total intérieur d'environ 1% en moyenne en 2009, perspective confirmée par les derniers chiffres mensuels.

## Inflation - Salaires

Evolution du coût salarial moyen



Source: STATEC

## Baisse des salaires sur le début de l'année

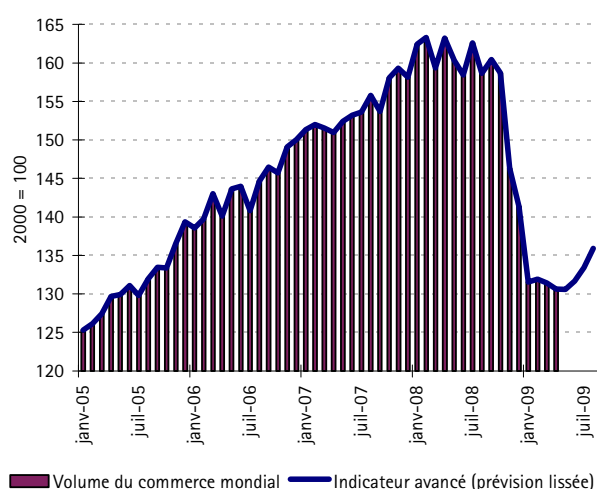
Au 1<sup>er</sup> trimestre 2009, le coût salarial moyen par personne a baissé de 0.3% en rythme annuel. Si l'on considère le fait que l'indexation automatique des salaires a ajouté 2.5% aux salaires sur cette période, la baisse devient d'autant plus remarquable car se traduisant par un recul net du coût salarial réel.

Une partie de cette baisse s'explique toutefois par une réduction de la durée de travail, surtout dans l'industrie et la construction (cf. chômage partiel, congé intempéries etc.). Ainsi, si l'on considère le coût horaire du travail, l'évolution reste positive sur le début de 2009 (+2.5%).

Alors que les salaires (par personne ou par heure travaillée) ont baissé dans le secteur financier et les services aux entreprises (-0.5% environ), due surtout à une baisse importante des primes et gratifications, les autres services affichent toujours des évolutions positives. Dans l'industrie et la construction, le coût par personne est en baisse (-0.3% resp. -0.6%) alors que le coût horaire augmente toujours (+3.2 resp. +3.6%).

## Relations extérieures

Evolution et perspectives du commerce mondial



Source: CPB Netherlands Bureau for Economic Policy Analysis

## Reprise en vue pour le commerce mondial

Après s'être largement replié sur la fin de 2008, le volume du commerce mondial s'est plus ou moins stabilisé sur les premiers mois de 2009. Il devrait regagner en vigueur à partir de l'été 2009 selon les prévisions du Bureau d'analyse économique néerlandais (entre autres).

Plusieurs éléments plaident dans ce sens. Tout d'abord, les industries ont largement déstocké depuis la fin 2008, en réaction à la baisse de la demande. Elles vont devoir reconstituer en partie leurs stocks ce qui va stimuler le commerce des intrants. De plus, l'environnement économique devrait s'améliorer à terme: les enquêtes d'opinions affichent un optimisme croissant du côté des industriels (aux Etats-Unis en particulier) et le système financier international semble se stabiliser. Enfin, à l'image de la Chine, l'activité des pays émergents est globalement restée dynamique, grâce au développement de leur marché intérieur et aux investissements massifs rendus possibles par les réserves financières importantes accumulées sur les années précédentes.

## Tableau de bord

	oct-08	nov-08	déc-08	janv-09	févr-09	mars-09	avr-09	mai-09	juin-09	Moyenne des trois derniers mois	Même période de l'année précédente
Variations annuelles en %, sauf mention contraire											
<b>Activité</b>											
Production industrielle par jour ouvrable, en volume	-9.7	-16.0	-24.5	-34.8	-35.9	-39.0	-34.8	...	...	-36.6	-0.1
Production dans la construction par jour ouvrable, en volume	-5.4	-2.9	4.7	-3.4	-8.2	-2.9	-1.9	...	...	-4.2	-1.1
Chiffre d'affaires en volume du commerce au total	29.5	-19.1	-11.8	-12.5	-15.7	3.7	...	...	...	-7.8	18.7
Idem, commerce de détail hors vente par correspondance	-1.9	-5.7	-2.6	-0.4	-9.1	...	...	...	...	-3.8	1.4
<b>Prix, salaires</b>											
Indice des prix à la consommation (IPCN)	3.3	2.0	1.1	0.5	1.2	0.3	0.3	-0.3	-0.3	-0.1	3.9
Inflation sous-jacente	2.4	2.3	2.2	2.4	2.7	2.2	2.3	2.1	2.2	2.2	2.5
Indice des produits pétroliers	15.0	-0.9	-12.7	-21.3	-17.3	-22.7	-23.5	-26.9	-26.7	-25.8	25.4
Indice des prix à la production industrielle	12.5	9.1	4.3	-17.4	-17.5	-19.1	-5.8	-7.8	...	-11.4	3.3
Indice des prix à la construction <sup>1</sup>	3.3	3.3	3.3	2.5	2.5	2.5	1.6	1.6	1.6	1.6	3.3
Coût salarial moyen par personne (CNT)	2.1	2.1	2.1	-0.3	-0.3	-0.3	...	...	...	-0.3	1.7
<b>Commerce extérieur</b>											
Exportations de biens en volume	-10.1	-17.6	-15.2	-18.0	-11.0	-20.3	-30.9	...	...	-20.8	-3.0
Importations de biens en volume	-3.4	1.1	-6.5	-15.8	-10.5	-11.2	-25.2	...	...	-15.8	0.3
<b>Emploi, chômage</b>											
Emploi salarié intérieur (IGSS)	4.7	3.9	4.0	3.3	2.6	2.2	1.9	1.5	1.2	1.6	5.2
Emploi national (IGSS)	3.1	2.7	2.8	2.3	1.8	1.7	1.5	1.3	1.1	1.3	3.2
Taux de chômage (en % de la population active, cvs, ADEM)	4.5	4.6	4.8	5.0	5.2	5.4	5.5	5.7	5.8	5.7	4.3

Source: STATEC

Les données en gris sont des estimations, cvs- corrigé des variations saisonnières, CNT - Comptes nationaux trimestriels

<sup>1</sup>Estimations sur base de données semestrielles

## Repères

	Variation en % par rapport au trimestre précédent					
	2007 T4	2008 T1	2008 T2	2008 T3	2008 T4	2009 T1
Zone euro - Croissance en vol. du PIB (Commission européenne)	0.4	0.7	-0.2	-0.2	-1.5	-2.5
Luxembourg - Croissance en vol. du PIB (Statec)	0.5	-1.0	0.2	-0.6	-3.6	-1.5
	Variation annuelle en %					
Luxembourg - Croissance en vol. du PIB (Statec)	2007	2008	Prévision 2009	Prévision 2010		
	5.2	-0.9	-4.0	1.0		
PIB en valeur 2008: 36 659 Mio EUR	Salaire minimum mensuel (depuis le 01/03/2009): 1 682.76 EUR					
Indice des prix à la consommation (06/2009) - base 1 <sup>er</sup> janvier 1948: 744.86	Moyenne semestrielle de l'indice raccourdi au 1 <sup>er</sup> janvier 1948: 739.02					
Balance courante (2009 - premier trimestre): 891 Mio EUR	Population résidente (01/01/2009): 493 500					

Service central de la statistique  
et des études économiques  
B.P. 304  
L-2013 Luxembourg  
Tél. 247-82478 Fax 46 42 89  
E-mail: [info@statec.etat.lu](mailto:info@statec.etat.lu)  
Internet: [www.statistiques.lu](http://www.statistiques.lu)

Pour en savoir plus:  
Bastien Larue  
Tél. 247-84339  
E-mail: [Bastien.Larue@statec.etat.lu](mailto:Bastien.Larue@statec.etat.lu)  
Véronique Sinner  
Tél. 247-84228  
E-mail: [Veronique.Sinner@statec.etat.lu](mailto:Veronique.Sinner@statec.etat.lu)