

Septembre 2009

conjoncture flash

Reprise en vue dans la zone euro

La rentrée de septembre coïncide traditionnellement avec la publication de nouvelles prévisions macro-économiques élaborées par des organisations internationales. Ces exercices de prévision dits "intermédiaires", puisqu'intercalés entre les exercices complets de printemps et d'automne, permettent d'ajuster les résultats sur base des informations conjoncturelles les plus récentes.

Ces nouvelles prévisions tablent dans l'ensemble sur des perspectives plus favorables pour les économies de la zone euro – essentiellement concernant le 2^{ème} semestre de 2009 – que lors des prévisions du printemps 2009.

Des éléments rassurants...

L'OCDE prévoit ainsi une récession de 3.9% pour l'année 2009 dans son ensemble, contre un recul de 4.8% dans l'exercice du printemps dernier. La Commission européenne laisse quant à elle sa prévision de croissance inchangée, à -4.0% pour l'année en cours, mais avec un profil trimestriel substantiellement modifié: moins de croissance qu'escomptée aux 4^{ème} trimestre 2008 et 1^{er} trimestre 2009 mais un rebond plus net pour la suite de l'année. Signalons également la nouvelle prévision de la Banque centrale européenne, qui voit le PIB de la zone euro évoluer dans une fourchette de -4.4 à -3.8% (contre -5.1 à -4.1% en juin dernier) pour 2009.

Cette amélioration des perspectives résulte de plusieurs phénomènes. L'environnement financier s'est quelque peu normalisé: les conditions d'accès au marché monétaire se sont assouplies, les marchés d'actions sont de nouveau orientés à la hausse et le resserrement des critères d'octroi de crédits a perdu en intensité. Ensuite, la correction des prix de l'immobilier affectant les Etats-Unis semble toucher à sa fin, ce qui est de bon augure pour les économies de la zone euro: la crise actuelle a en effet largement démontré qu'elles n'étaient pas déconnectées de ce qui se passe Outre-Atlantique, surtout lorsqu'une crise financière systémique réduit drastiquement les mécanismes habituels de découplage.

Enfin, les enquêtes d'opinions émanant des entrepreneurs ou des consommateurs de la zone euro continuent à apporter des signaux positifs sur les perspectives d'activité.

Publication mensuelle sur l'état de la conjoncture luxembourgeoise

Evolution du PIB dans la zone euro et prévisions

		09 T1	09 T2	09 T3	09 T4	2009
		Variation trimestrielle en %, désaisonnalisé				
OCDE	sept-09	-2.5	-0.1	0.1	0.5	-3.9
	juin-09	-2.4	-0.8	-0.3	-0.1	-4.8
Comm. européenne	sept-09	-2.5	-0.1	0.2	0.1	-4.0
	mai-09	-2.1	-0.7	-0.3	-0.1	-4.0

* 09T1 et 09T2: données observées; 09 T3, 09 T4 et 2009: prévisions

Concernant les éléments comptables, le PIB de la zone euro a reculé de seulement 0.1% au 2^{ème} trimestre, notamment grâce aux performances bien meilleures que prévues de l'Allemagne et de la France (+0.3% chacune), laissant envisager une sortie de récession plus rapide qu'anticipée.

... dans un contexte extrêmement difficile

Malgré ces développements positifs, l'année 2009 sera placée sous le signe de la récession économique, en l'occurrence la plus intense que les pays de la zone euro aient éprouvée depuis la 2^{ème} guerre mondiale. Le rebond attendu au 2^{ème} semestre ne permettra pas de renouer avec les niveaux d'activité qui prévalaient avant la crise et l'année 2010 enregistrera selon toutes probabilités une croissance inférieure au potentiel, ce qui ne permettra pas de stopper la progression du chômage. Les mesures prises par les économies développées pour lutter contre la crise relèvent pour le moment du soutien conjoncturel. Dans une perspective de plus long terme, la grande inconnue concerne les réformes structurelles, notamment celles qui sont censées s'attaquer aux éléments déclencheurs de cette crise. Pour le Luxembourg en particulier, étant donné la forte implication de son économie dans les activités financières, le point d'interrogation majeur concerne les mesures de réglementation financière qui seront décidées au niveau international.

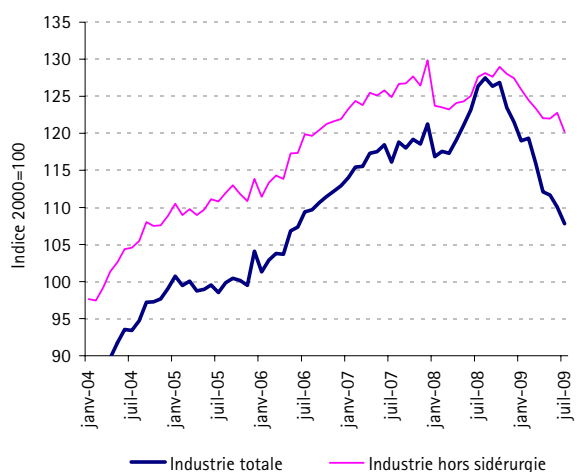
Les prochaines prévisions économiques du STATEC pour le Luxembourg seront publiées dans la prochaine Note de Conjoncture, à paraître au début décembre 2009.

statec

L U X E M B O U R G

Industrie

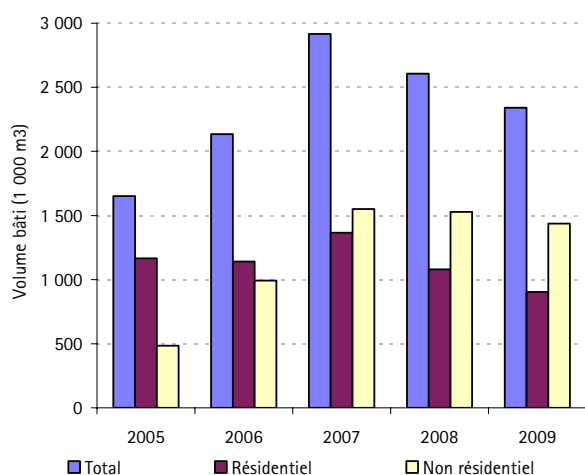
Prix des produits industriels



Source: STATEC

Construction 1/2

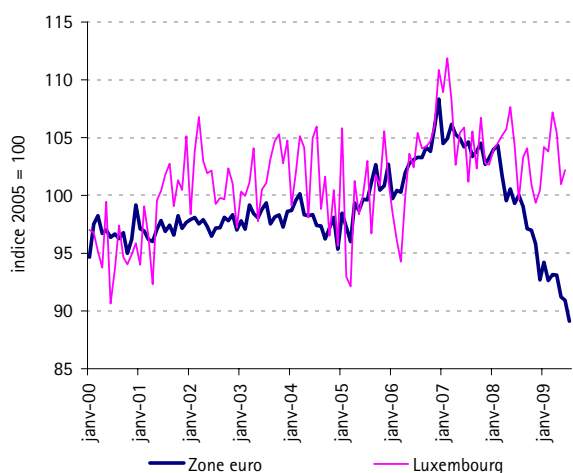
Autorisations de bâtir délivrées au cours du 1er semestre



Source: STATEC

Construction 2/2

Evolution de la production



Sources: Eurostat, STATEC (données corrigées des jours ouvrables)

Encore des pressions à la baisse sur les prix

Les prix des produits industriels luxembourgeois affichent en juillet 2009 leur 5^{ème} mois consécutif de recul. En fait, hormis une légère hausse en février dernier, les prix suivent une tendance nettement baissière depuis le 4^{ème} trimestre 2008, à partir duquel l'activité économique a lourdement été touchée par les effets de la crise financière.

L'affaissement brutal de la demande en produits industriels et la baisse quasi-simultanée des prix des matières premières ont logiquement tiré les prix de l'industrie vers le bas. Les cours des matières premières se sont certes quelque peu repris depuis avril-mai, en particulier au niveau des métaux, mais la faible demande continue apparemment à peser sur les prix des produits sortis d'usine. En juin 2009 (dernière donnée disponible), la production industrielle luxembourgeoise accusait encore un recul de 15% sur un an.

Moins d'autorisations, moins de transactions

Le volume à bâtir correspondant aux autorisations délivrées au cours du 2^{ème} trimestre affiche une baisse de 28% sur un an. A la différence du trimestre précédent, c'est surtout du côté des projets de construction non-résidentielle que le recul est le plus marqué (-40% environ sur un an, contre -3% pour le domaine résidentiel). Ainsi, sur l'ensemble du 1^{er} semestre, les autorisations de bâtir montrent un recul de l'ordre de 10% par rapport à l'année passée.

Les chiffres relatifs aux actes de vente (source: Administration de l'Enregistrement et des domaines) montrent également une tendance à l'affaissement pour l'immobilier résidentiel: au 1^{er} trimestre 2009, le nombre de ventes diminue de quelque 15% sur un an pour les maisons et de 20% environ pour les appartements.

Bonne résistance du Luxembourg

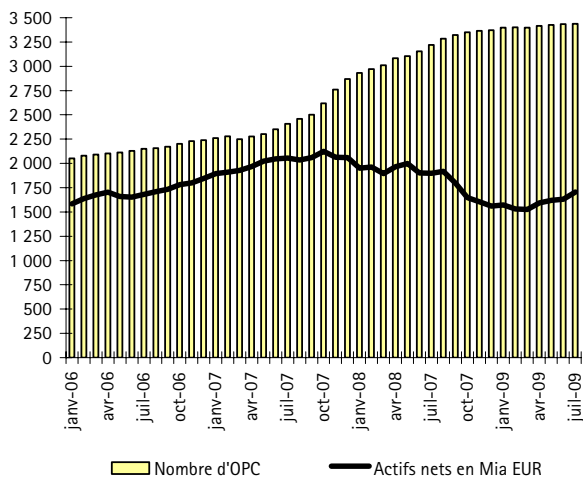
Sur l'ensemble du 1^{er} semestre 2009, aucun des pays de la zone euro n'échappe au recul de l'activité dans le domaine de la construction. Par rapport au 1^{er} semestre 2008, le repli constaté est de l'ordre de 9% en termes de production.

Le Luxembourg montre pour le moment une certaine résistance, avec une baisse de seulement 1% sur la même période, ce qui constitue la meilleure performance de la zone euro. Néanmoins, ce recul de l'activité est amené à se creuser d'avantage étant donné l'orientation défavorable en juillet et août des résultats de l'enquête de conjoncture menée auprès des entrepreneurs du Luxembourg.

Dans la zone euro, les constructeurs les plus touchés par la chute de l'activité sur la première moitié de 2009 sont ceux de l'Irlande, de la Finlande, de l'Italie et de l'Espagne.

Secteur financier et autres services marchands

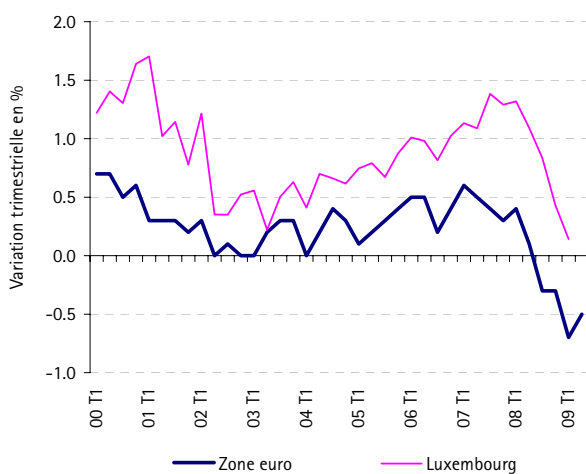
Nombre d'OPC et actifs nets



Source: CSSF

Marché du travail

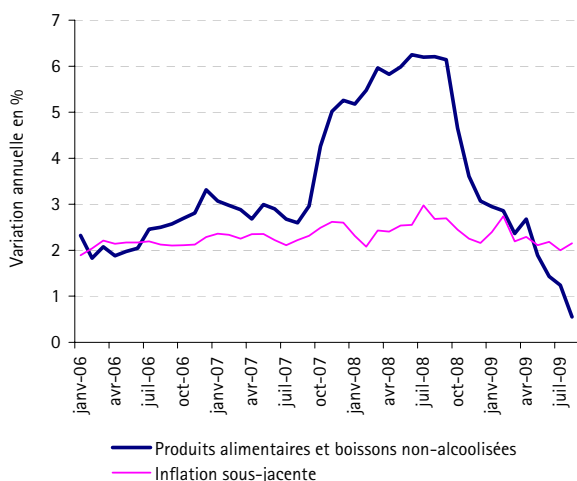
Evolution de l'emploi en Europe et au Luxembourg



Sources: Eurostat, Stavec (Comptes nationaux trimestriels)

Inflation - Salaires

Evolution des prix des produits alimentaires



Source: Stavec

Les OPC à la fête en juillet

Les Organismes de placement collectifs du Luxembourg ont signé en juillet leur meilleure performance de l'année. Avec 75 Mia EUR d'augmentation des actifs nets, il s'agit même du meilleur résultat mensuel jamais enregistré. Les deux tiers de cette hausse sont à mettre sur le compte des variations de marché. L'orientation favorable des indices actions, observée depuis avril 2009, a continué à contribuer positivement aux résultats en juillet. De plus, on observe de meilleures performances sur les produits relatifs aux obligations privées: les investisseurs, qui s'étaient largement orientés vers les obligations d'Etat pendant la tempête financière, reviennent progressivement vers les obligations émises par les entreprises, signe d'une confiance accrue dans leurs possibilités d'expansion.

L'investissement net en capital dans les OPC luxembourgeois atteint quant à lui 22 Mia EUR sur le même mois, un montant qui n'avait plus été atteint depuis octobre 2007.

L'emploi continue de baisser en Europe

D'après les derniers chiffres d'Eurostat, l'emploi total intérieur dans la zone euro a baissé de 0.5% (702 000 personnes) au deuxième trimestre 2009 (-1.8% sur un an), contre encore -0.7% le trimestre d'avant. Tous les secteurs de l'économie seraient touchés, à l'exception de l'administration publique, de la santé et de l'éducation. Au Luxembourg, d'après les données désaisonnalisées de la sécurité sociale, l'emploi salarié ne baisse pas encore, mais stagne depuis le début de l'année.

En juillet 2009, Eurostat estimait le nombre de chômeurs à 15.1 millions dans la zone euro, soit 9.5% de la population active. Il s'agit d'une hausse de 2 points de % sur un an. Au Luxembourg, le taux de chômage officiel (ADEM, au sens strict), corrigé des variations saisonnières, s'élève, en août 2009, à 5.9%, contre 4.4% un an auparavant (soit +1.5 point de %). Si l'on tient également compte des personnes en mesure pour l'emploi (quelque 3 000 personnes) le taux atteint 7.2%, contre 5.7% il y a un an (soit également +1.5 point de %).

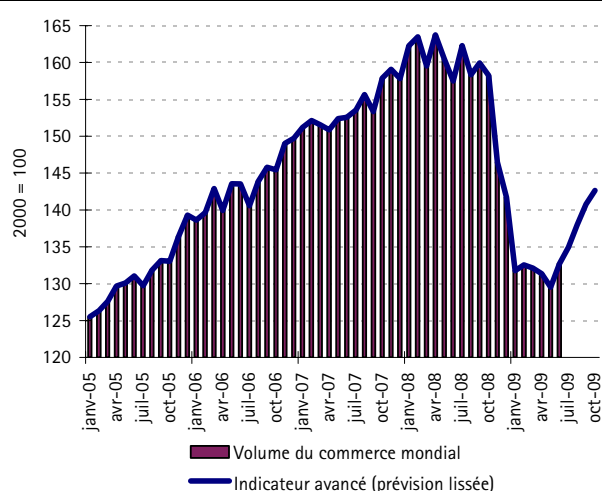
Fort ralentissement des prix des produits alimentaires

Depuis quelques mois déjà, l'inflation sous-jacente, qui exclut les produits pétroliers et d'autres produits dont les prix se forment sur les marchés internationaux, affiche une tendance à la modération (à 2.1% en août contre 2.5% en moyenne en 2008).

A côté de certains faits exceptionnels (introduction des chèques services en mars 2009, contrecoup de la hausse des prix de l'eau du début 2008...) le ralentissement de l'inflation sous-jacente s'explique surtout par la stabilisation des prix des produits alimentaires. Après des taux de progression très élevés en 2008 (+5.4% en moyenne) ces derniers ne progressent plus que de 0.6% en glissement annuel en août 2009. La décélération est particulièrement importante au niveau des produits laitiers, des graisses et des huiles ainsi que du pain, des céréales et des fruits.

Relations extérieures

Evolution et perspectives du commerce mondial



Source: CPB Netherlands Bureau for Economic Policy Analysis

Rebond des échanges de biens

Le volume du commerce mondial a augmenté de 2.5% en juin 2009, ce qui constitue la plus forte progression mensuelle depuis juillet 2008. Dans l'absolu, le volume reste certes relativement faible, inférieur de 20% environ au pic d'avril 2008, mais l'amélioration constatée en juin est amenée à se prolonger.

Selon les prévisions du Bureau d'analyse économique néerlandais, le 3^{ème} trimestre de l'année se présenterait favorablement avec une production industrielle mondiale plus dynamique, en particulier pour les économies émergentes. Les résultats de production déjà partiellement connus confirment la tendance haussière dégagée par les enquêtes d'opinions, disponibles jusqu'en septembre. A titre d'exemple, la production mondiale d'acier brut a augmenté en août pour le 5^{ème} mois consécutif (Source: World Steel Association).

Tableau de bord

	déc-08	janv-09	févr-09	mars-09	avr-09	mai-09	juin-09	juil-09	août-09	Moyenne des trois derniers mois	Même période de l'année précédente
Variations annuelles en %, sauf mention contraire											
Activité											
Production industrielle par jour ouvrable, en volume	-27.5	-21.3	-23.3	-28.1	-25.0	-21.4	-14.7	...	...	-20.5	-2.0
Production dans la construction par jour ouvrable, en volume	-4.1	0.9	-0.5	1.7	-0.1	-5.3	-2.3	...	...	-2.6	1.2
Chiffre d'affaires en volume du commerce de détail hors vente par correspondance	-4.1	3.5	-8.7	-5.4	-0.4	-6.1	...	...	...	-4.0	0.9
Prix, salaires											
Indice des prix à la consommation (IPCN)	1.1	0.5	1.2	0.3	0.3	-0.3	-0.3	-0.7	0.2	-0.2	4.4
Inflation sous-jacente	2.2	2.4	2.7	2.2	2.3	2.1	2.2	2.0	2.1	2.1	2.7
Indice des produits pétroliers	-12.7	-21.3	-17.3	-22.7	-23.5	-26.9	-26.7	-28.8	-21.6	-25.8	28.2
Indice des prix à la production industrielle	0.2	1.8	1.5	-1.2	-5.8	-7.8	-10.7	-14.7	...	-11.1	5.3
Indice des prix à la construction ¹	3.3	2.5	2.5	2.5	1.6	1.6	1.6	...	...	1.6	3.1
Coût salarial moyen par personne (CNT)	2.1	-0.3	-0.3	-0.3	...	...	...	...	...	-0.3	1.7
Commerce extérieur											
Exportations de biens en volume	-19.6	-29.3	-26.9	-14.8	-29.1	-21.6	-20.7	...	...	-24.0	3.9
Importations de biens en volume	-7.1	-19.9	-19.8	-5.7	-21.2	-20.7	-8.3	...	...	-16.9	0.9
Emploi, chômage											
Emploi salarié intérieur (IGSS)	4.0	3.3	2.6	2.2	1.9	1.6	1.2	1.0	1.0	1.1	5.0
Emploi national (IGSS)	2.8	2.3	1.8	1.8	1.6	1.5	1.2	1.0	0.8	1.0	3.2
Taux de chômage (en % de la population active, cvs, ADEM)	4.8	5.0	5.2	5.4	5.5	5.7	5.8	5.8	5.9	5.8	4.4

Source: STATEC

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

¹Estimations sur base de données semestrielles

Repères

Zone euro - Croissance en vol. du PIB (Commission européenne)
Luxembourg - Croissance en vol. du PIB (Statec)

Luxembourg - Croissance en vol. du PIB (Statec)

PIB en valeur 2008: 36 659 Mio EUR

Salaires minimum mensuel (depuis le 01/03/2009): 1 682.76 EUR

Balance courante (2009 - premier trimestre): 891 Mio EUR

Population résidente (01/01/2009): 493 500

Variation en % par rapport au trimestre précédent					
2008 T1	2008 T2	2008 T3	2008 T4	2009 T1	2009 T2
0.7	-0.3	-0.2	-1.5	-2.5	-0.1
-1.0	0.2	-0.6	-3.6	-1.5	...
Variation annuelle en %					
2007	2008	Prévision 2009		Prévision 2010	
5.2	-0.9	-4.0		1.0	

Indice des prix à la consommation (08/2009) - base 1^{er} janvier 1948: 747.92
Moyenne semestrielle de l'indice rattaché au 1^{er} janvier 1948: 742.08
Date prévue pour la prochaine indexation des salaires: [mai 2010 ; juillet 2010]

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
Internet: www.statistiques.lu

Pour en savoir plus:
Pascale Armstrong
Tél. 247-84234
E-mail: Pascale.Armstrong-Pax@statec.etat.lu
Bastien Larue
Tél. 247-84339
E-mail: Bastien.Larue@statec.etat.lu