

Octobre 2004

# conjoncture flash

Publication mensuelle sur l'état de la conjoncture luxembourgeoise

## Emploi et activité

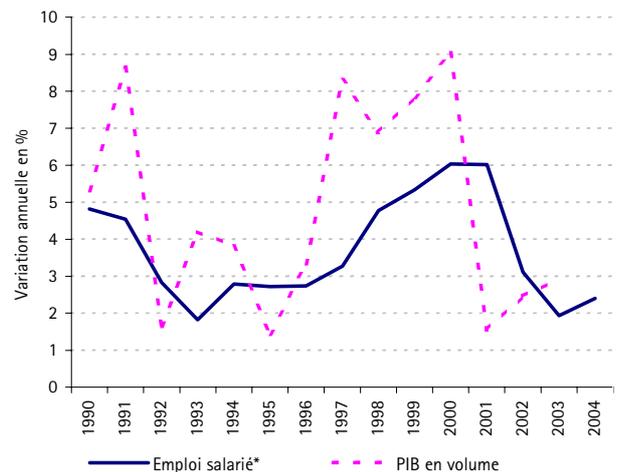
Depuis mars 2004, on constate une nette accélération de l'emploi, culminant en juin à +2.8% sur un an contre +1.7% en janvier 2004. Ce mouvement n'est pas le fait d'un secteur en particulier, mais apparaît au niveau de plusieurs branches, parmi lesquelles l'administration publique, le secteur financier, l'Horeca, le commerce et la construction.

L'accélération de l'emploi s'observe tant au niveau des travailleurs frontaliers, dont la croissance passe de 3.9% au premier trimestre à 4.7% au deuxième trimestre 2004, qu'au niveau des travailleurs résidents (de 0.7% à 1.3% sur la même période). Il semble donc que l'emploi ait dépassé son point le plus bas, pour revenir aux alentours de 2.5% en progression annuelle sur les derniers mois.

La conjoncture économique en général donnait déjà des signes de reprise dans certains secteurs depuis le deuxième semestre 2003. Mais la transmission des effets de l'activité vers l'emploi nécessite toujours un certain délai. On peut notamment constater ce phénomène au niveau du graphique ci-contre: tandis que l'activité avait fortement ralenti en 2001, la croissance du PIB passant brutalement de 9% en 2000 à 1.5% en 2001, l'emploi restait en expansion à environ +6% en variation annuelle. Ce décalage, qui traduisait d'une certaine manière une surcapacité en emplois par rapport à une activité amoindrie, s'est répercuté sur les deux années suivantes.

Il faut pourtant noter que même au plus creux du ralentissement, l'économie luxembourgeoise a continué de créer des emplois (5 424 créations nettes en 2003). Seulement, elle n'a pu en créer suffisamment pour pouvoir faire diminuer le chômage. Un taux de croissance de l'emploi de l'ordre de 2% comme en 2003 ne suffit pas à entraîner le chômage à la baisse, en raison de l'ouverture de l'économie luxembourgeoise, du marché du travail en particulier.

Evolution de l'emploi et de l'activité économique



Source: STATEC (Comptes Nationaux), \*Estimation sur les 9 premiers mois de 2004

Le rythme qui permettrait d'atteindre cet objectif se situe probablement plus aux alentours de 3 à 3.5% (à ce propos, cf. l'étude correspondante dans la Note de conjoncture n° 3-03 du STATEC, pp. 56-58).

Ainsi, bien que l'accélération constatée sur les derniers mois au niveau de l'emploi apparaisse comme un signe très positif, il faut que celle-ci perdure, et même se renforce, pour espérer pouvoir stopper la progression du chômage. Les premiers indicateurs d'activité disponibles pour 2004, bien orientés, semblent en tous cas aller dans le sens d'une telle dynamique.

## Industrie

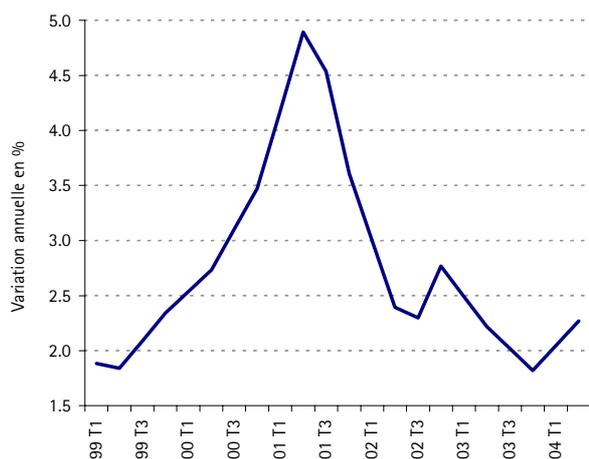
Prix à la production des produits industriels



Source: STATEC

## Construction

Prix à la Construction



Source: STATEC

## Commerce

Evolution de l'emploi dans le secteur du commerce



Source: STATEC

## Les prix toujours dopés par les produits sidérurgiques

En juillet 2004, les prix des produits industriels luxembourgeois connaissent une inflation proche de 10% sur un an. Cette évolution est largement due aux produits sidérurgiques, qui représentent un quart de l'échantillon et qui atteignent des niveaux supérieurs d'environ 30% à ceux de 2003 sur les derniers mois.

Si l'on considère l'ensemble des autres produits, ceux-ci marquent en fait une stagnation (-0.3%) sur les 7 premiers mois de 2004. Cette stabilité est toutefois le résultat d'évolutions disparates. Les plus fortes contributions à la baisse apparaissent pour les "Articles en caoutchouc et en matières plastiques" (-6.5% sur la même période), les "Textiles et habillement" (-3.0%) et les "Métaux non-ferreux et produits de fonderie" (-3.7%). A l'inverse, les prix affichent une tendance à la hausse pour les "Ouvrages en métaux" (+2.3%), l'"Electricité, eau et gaz" (+3.1%) ainsi que pour les "Produits chimiques" (+4.8%, toujours sur les 7 premiers mois de l'année).

## Légère accélération des prix

L'indice des prix à la construction présente une croissance annuelle de 2.3% au deuxième trimestre 2004. L'évolution des prix à la construction reste donc relativement modérée si l'on considère la moyenne de +2.8% sur les années 1999 à 2003.

Il témoigne cependant d'une accélération par rapport au point bas du dernier trimestre 2003 qui se situait à +1.8%. Alors que les prix liés au domaine des installations techniques et du parachèvement montrent une tendance au ralentissement depuis plusieurs trimestres, c'est du côté du gros œuvre et du bâtiment que le sursaut s'est produit.

Il faudra néanmoins attendre le prochain indice pour pouvoir dire si l'on se trouve réellement devant un retournement de tendance, qui marquerait une rupture avec la décélération quasi-continue observée depuis le 3<sup>ème</sup> trimestre 2001.

## Amélioration pour l'emploi

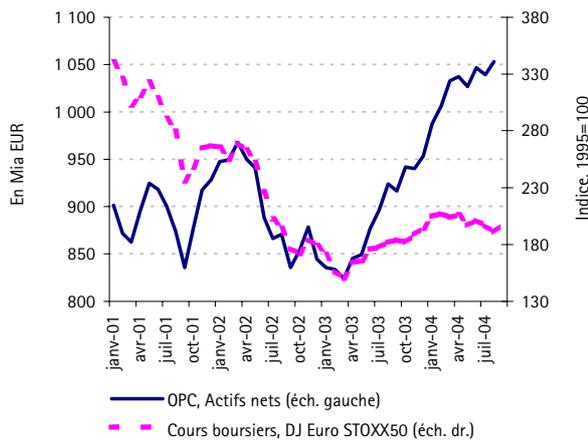
Les effectifs salariés dans le secteur du commerce semblent bénéficier d'une reprise au cours des derniers mois. Le taux de croissance annuel a atteint un creux en juin 2003, à 0.8%, un niveau bien en-deçà du taux moyen connu depuis 1998 qui s'élève à 3.5%.

Sur les mois d'avril et mai 2004, ce taux de croissance atteint presque les 3% (2.8% exactement), sous l'effet notamment d'accroissements d'effectifs dans le commerce de gros, plus particulièrement dans la distribution de produits alimentaires.

Sur les cinq premiers mois de 2004, le domaine le plus dynamique en terme de créations d'emplois est celui du "Commerce et réparation automobile" (+5.6% sur un an, soit environ 375 emplois supplémentaires). Viennent ensuite le commerce de gros (+1.7% sur la même période, soit 215 emplois créés en un an) et le commerce de détail (+1.1%, soit 175 emplois de plus qu'en 2003).

## Secteur financier et autres services marchands

OPC et indices boursiers



Source: CSSF, Eurostat

## Les OPC restent dynamiques

D'après les données de la CSSF, le patrimoine global net des OPC luxembourgeois atteint 1 053 Mia EUR au 31 août 2004, ce qui représente une progression de 10.5% depuis la fin décembre 2003. Un tiers seulement de cette croissance est à mettre directement sur le compte des variations dues aux marchés financiers. La plupart des indices boursiers (cf. graphique ci-contre), affichent en effet un profil plutôt atone depuis le début 2004, et ce sont donc principalement les nouvelles émissions d'OPC qui contribuent à la progression globale.

Dans le domaine des services de transports, l'année 2004 semble bien débuter si l'on se réfère aux données de chiffres d'affaires: +3.1% en valeur sur les 5 premiers mois (après une baisse de 4.6% en 2003). Cette amélioration provient d'une activité plus soutenue des transports terrestres et aériens (fret et passagers), tandis que les transports par eau et les auxiliaires du transport restent à la traîne.

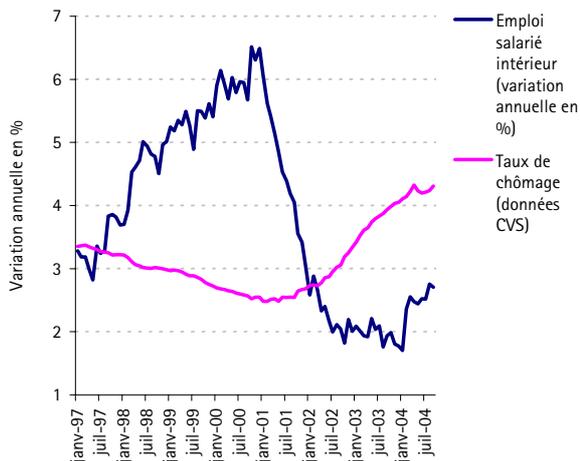
## Taux de chômage: 4.2% en septembre

Au mois de septembre 2004, 8 783 demandeurs d'emplois non-satisfaits ont été enregistrés à l'ADEM contre 8 292 en août. Le taux de chômage atteint ainsi 4.2% en septembre contre 4.0% le mois précédent. Corrigé des variations saisonnières, il reste à 4.3%. La progression sur un an du nombre de chômeurs est de 12.1% en septembre, relativement stable depuis le mois de mai.

La croissance annuelle de l'emploi salarié est de 2.8% en juin 2004, confirmant l'accélération de l'emploi salarié, déjà observée au cours des trois mois précédents. Cette accélération se constate tant au niveau des travailleurs frontaliers, dont la croissance est de 4.9% en juin contre 3.6% en janvier, qu'au niveau des travailleurs résidents (dont la croissance passe sur la même période de 0.5% à 1.5%).

## Marché du Travail

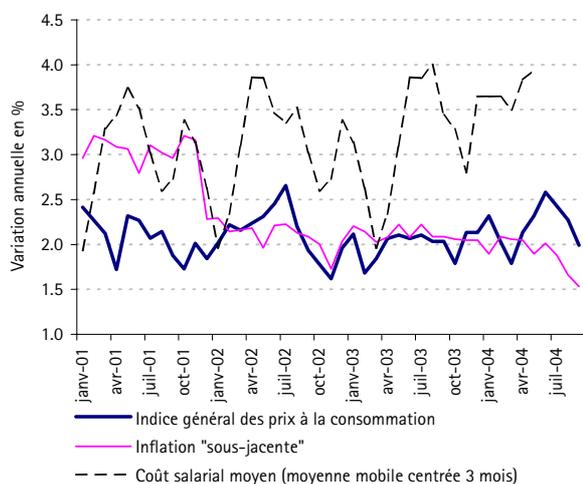
Emploi et chômage



Source: ADEM, IGSS, STATEC

## Inflation - Salaires

Indices des prix et coût salarial



Source: STATEC

## Nouvelle tranche indiciaire au 1<sup>er</sup> octobre 2004

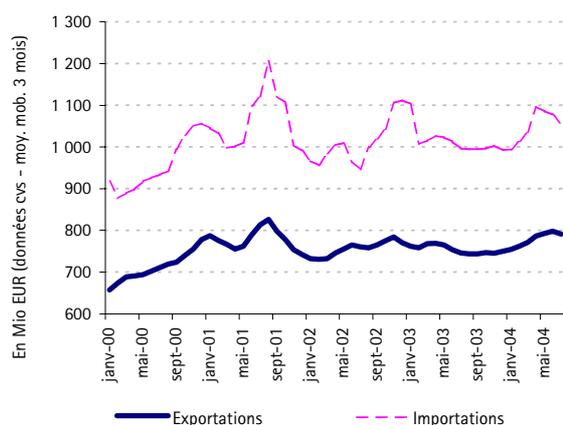
Après être passé d'un maximum de 2.6% en juin à 2.3% en août, le taux d'inflation tombe en septembre à 2%. Le recul important s'explique avant tout par la progression exceptionnelle (+0.45%) que l'indice avait connu au mois de septembre 2003, les produits pétroliers n'ayant que peu évolué du 1<sup>er</sup> août au 1<sup>er</sup> septembre (-0.50%).

L'absence actuelle de pressions sur les prix en provenance des biens et services autres que les produits pétroliers est par ailleurs illustrée par l'évolution de l'inflation sous-jacente, dont le taux est tombé de 2.1% au premier semestre à 1.5% au mois de septembre 2004.

La moyenne semestrielle de l'indice des prix à la consommation a dépassé au 1<sup>er</sup> septembre 2004 la cote d'échéance de 666.11 points de l'échelle mobile des salaires, entraînant une majoration de 2.5% au 1<sup>er</sup> octobre notamment des salaires, des traitements et des pensions.

## Relations extérieures

### Echanges de biens



Source: STATEC

## Echanges en hausse pour les articles en métaux

Les données du commerce extérieur luxembourgeois des 7 premiers mois de l'année font état d'un accroissement des exportations de 5.5% (en valeur, par rapport à la même période de 2003) et des importations de 8.2%.

Les importations, fortement influencées par les importations d'aéronefs au 1<sup>er</sup> trimestre, restent élevées d'avril à juillet du fait des livraisons en "Articles manufacturés en métaux communs", liés à l'industrie sidérurgique, ainsi que des "Matières brutes non-comestibles, huiles et graisses".

Du côté des exportations, on retrouve également une forte progression pour les articles en métaux (+18% sur les 7 premiers mois de 2004). Le prix de ces produits, en forte croissance sur cette période (supérieurs de près de 20% à ceux de l'année précédente, avec une nette accélération depuis le mois de mars), participent largement à l'amélioration des résultats en valeur.

## Tableau de bord

	févr-04	mars-04	avr-04	mai-04	juin-04	juil-04	août-04	sept-04	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	...	...	...	...	...	...	...	...	2.9	1.8
Production dans la construction par jour ouvrable, en volume	...	...	...	...	...	...	...	...	6.4	-1.5
Chiffre d'affaires en volume du commerce au total	0.8	4.6	-0.5	1.2	1.4	...	...	...	0.7	8.9
Chiffre d'affaires en volume du commerce de détail	1.1	3.8	2.9	-1.9	2.3	...	...	...	1.1	4.0
Prix, salaires										
Indice des prix à la consommation (IPCN)	2.0	1.8	2.1	2.3	2.6	2.4	2.3	2.0	2.2	1.9
Inflation sous-jacente	2.1	2.1	2.0	1.9	2.0	1.9	1.7	1.5	1.7	2.0
Prix pétroliers	0.4	-5.7	4.2	13.4	17.9	16.6	18.5	13.4	16.1	-0.2
Indice des prix à la production industrielle	-1.0	2.2	5.8	7.4	8.9	9.5	11.0	...	9.8	0.9
Indice des prix à la construction <sup>1</sup>	2.0	2.0	2.3	2.3	2.3	...	...	...	2.3	2.2
Coût salarial moyen, par mois et par personne	3.5	4.5	3.4	3.8	...	...	...	...	3.9	3.1
Emploi, chômage										
Emploi salarié intérieur	1.8	2.4	2.6	2.5	2.8	2.6	2.8	2.7	2.7	2.0
Emploi national	0.6	1.0	1.1	1.2	1.5	1.3	1.4	1.5	1.4	0.8
Taux de chômage (en % de la population active)	4.4	4.2	4.2	3.9	3.9	4.0	4.0	4.2	4.1	3.7

Source: STATEC

Les données en italique sont des estimations

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

## Repères

	Variation en % par rapport au trimestre précédent					
	2004 T1	2004 T2	Prévision 2004 T3		Prévision 2004 T4	
			Min	Max	Min	Max
Zone euro - Croissance en vol. du PIB (Commission européenne)	0.6	0.5	0.3	0.7	0.3	0.7
	Variation annuelle en %					
	2002	2003	2004	2005		
Luxembourg - Croissance en vol. du PIB (Statec)	2.5	2.9	n.d.	n.d.		
PIB en valeur 2003: 23 956 Mio EUR	Salaire minimum mensuel (depuis le 01/10/2004): 1 438.01 EUR					
Indice des prix à la consommation (10/2004) - base 1er janvier 1948: 669.77	Moyenne semestrielle de l'indice: 666.20					
Balance courante (2004 - 6 mois): -90 Mio EUR	Population résidente (1/1/2004): 451 600					

Service central de la statistique  
et des études économiques  
B.P. 304  
L-2013 Luxembourg  
Tél. 478-1 Fax 46 42 89  
E-mail: [info@statec.etat.lu](mailto:info@statec.etat.lu)  
Internet: [www.statistiques.public.lu](http://www.statistiques.public.lu)

Pour en savoir plus:  
Pascale Armstrong  
Tél. 478-4234  
E-mail: [Pascale.Armstrong-Pax@statec.etat.lu](mailto:Pascale.Armstrong-Pax@statec.etat.lu)  
Bastien Larue  
Tél. 478-4339  
E-mail: [Bastien.Larue@statec.etat.lu](mailto:Bastien.Larue@statec.etat.lu)