

Février 2004

conjoncture flash

Publication mensuelle sur l'état de la conjoncture luxembourgeoise

Reprise de la production industrielle en Europe

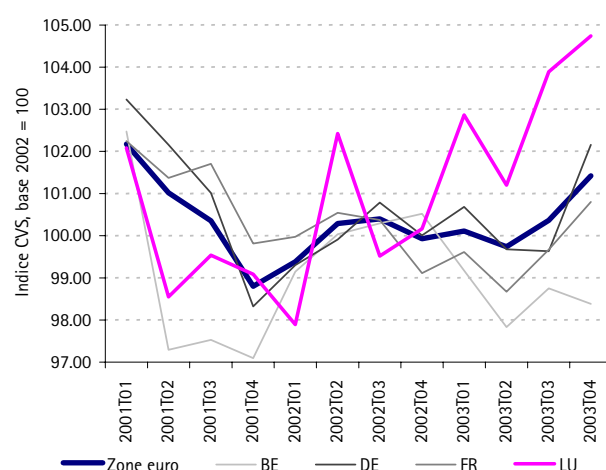
Les résultats de la production industrielle du 4^{ème} trimestre 2003 (+1.1%, données corrigées des variations saisonnières) confirment la reprise de l'activité industrielle dans la zone euro amorcée lors du troisième trimestre.

C'est principalement la production de biens intermédiaires qui a rebondi (+1.4% contre +0.8% au troisième trimestre). Les biens d'équipement bénéficient également de cette dynamique avec une croissance de 1.1% sur le dernier trimestre de l'année (après +0.6% au trimestre précédent). En revanche, la production de biens de consommation progresse plus modestement (+0.5% au 4^{ème} trimestre), une évolution due notamment à une demande intérieure qui reste fébrile.

Cette reprise de la production industrielle présente cependant des divergences selon les pays. L'Allemagne connaît un très bon 4^{ème} trimestre (+2.5%) alors qu'elle avait stagné au trimestre précédent. La France connaît une croissance de 1.1% sur le dernier trimestre, soit un résultat identique à celui du troisième trimestre. L'Italie et la Belgique ont à l'inverse connu un recul de la production sur le quatrième trimestre (respectivement de 0.1% et 0.4%).

L'effet de l'appréciation de l'euro n'est pas uniforme: l'Italie par exemple, avec une part importante d'exportations de biens à forte intensité en main d'œuvre semble pâtir de la hausse de l'euro. Au contraire, l'Allemagne arrive apparemment à compenser cette évolution défavorable des taux de change par un meilleur positionnement de ses exportations vers des zones très dynamiques (Asie et Europe de l'Est).

Production industrielle en Europe



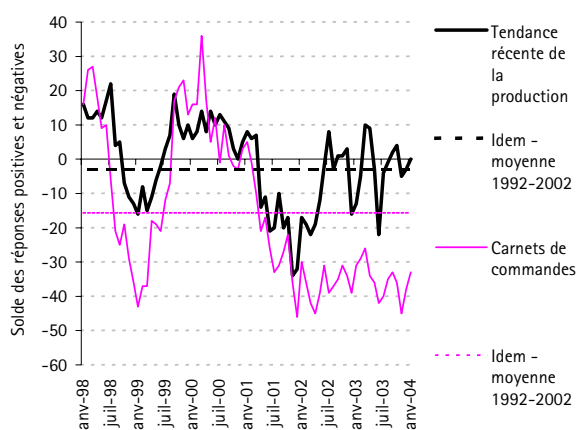
Source: Eurostat

Quant au Luxembourg, ses performances se révèlent globalement satisfaisantes sur l'ensemble du deuxième semestre de 2003: +2.7% au 3^{ème} trimestre (+0.6% pour la zone euro) et +0.8% estimés sur le dernier trimestre (soit un résultat légèrement inférieur à celui de la zone euro).

Enfin, la bonne tenue des indicateurs précurseurs internationaux suggère que cette reprise de la production industrielle dans la zone euro devrait continuer à prendre de l'ampleur sur le premier semestre 2004.

Industrie

Enquête de conjoncture Industrie



Source: STATEC

Activité en hausse

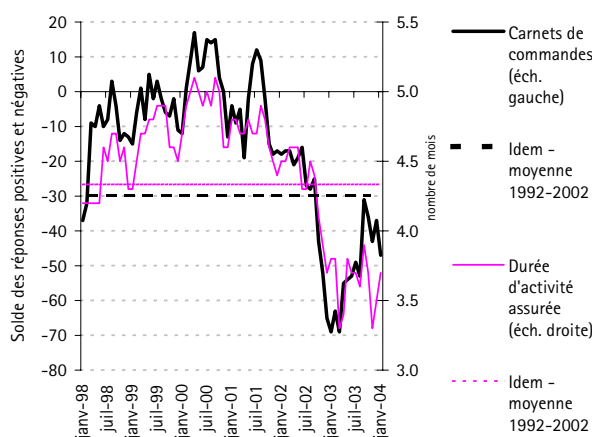
La production par jour ouvrable dans l'industrie présente une hausse annuelle de 4.4% en novembre 2003, un résultat qui confirme la bonne orientation de ce secteur depuis le début du second semestre. Ce sont les industries liées à la production de biens de consommation qui offrent la meilleure progression sur ce mois (+9.0%).

Sur l'ensemble de l'année 2003, la production industrielle se dirige ainsi vers une hausse de l'ordre de 3% par rapport à l'année précédente (et d'environ 4% hors sidérurgie).

Les résultats de l'enquête d'opinion de janvier 2004 marquent globalement une amélioration de la situation (tendance de la production, carnets de commandes) bien que la durée d'activité assurée diminue légèrement (2.7 mois contre 2.8 mois en octobre).

Construction

Enquête de conjoncture Construction



Source: STATEC

Rattrapage au deuxième semestre

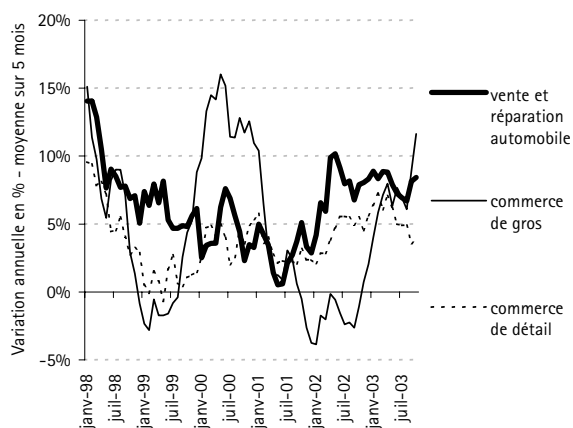
Le mois de novembre 2003 marque une très nette progression de la production dans le bâtiment (+13.2% sur un an) et pour le génie civil (+10.2%). Après l'amélioration déjà constatée en octobre, ces résultats constituent un rattrapage pour ces activités sur le deuxième semestre.

De janvier à octobre, le secteur de la construction dans son ensemble est en léger recul de 0.5% par rapport à 2002 et devrait aboutir sur l'ensemble de l'année à un résultat très comparable à celui de 2002.

Néanmoins, la reprise de l'activité constatée sur le deuxième semestre 2002 est susceptible de s'essouffler quelque peu par la suite si l'on en croit les données de l'enquête de conjoncture de janvier 2004, qui révèlent une dégradation assez nette des opinions, en particulier dans le domaine du génie civil.

Commerce

Chiffre d'affaires en volume dans le commerce



Source: STATEC

Rebond du commerce de détail

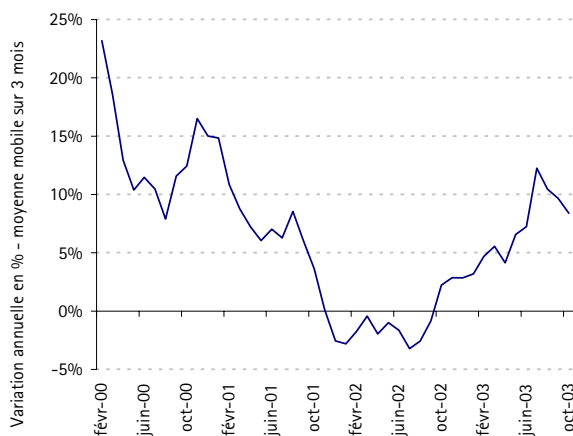
Encore un bon mois pour le secteur du commerce en octobre 2003, avec une hausse toujours très prononcée des chiffres d'affaires réalisés dans le commerce de gros.

Le commerce de détail aussi, après deux mois aux performances relativement modestes en août et septembre, reprend de la vigueur: +5.7% sur un an, à mettre essentiellement au crédit des ventes en magasins non-spécialisés (+7.6%). Dans l'alimentaire spécialisé en revanche, la tendance s'oriente à la baisse depuis le mois d'août.

Les ventes de carburants semblent un peu marquer le pas en octobre, après la progression très importante constatée sur les mois précédents.

Secteur financier et autres services marchands

Évolution de l'emploi intérimaire



Source: IGSS, STATEC

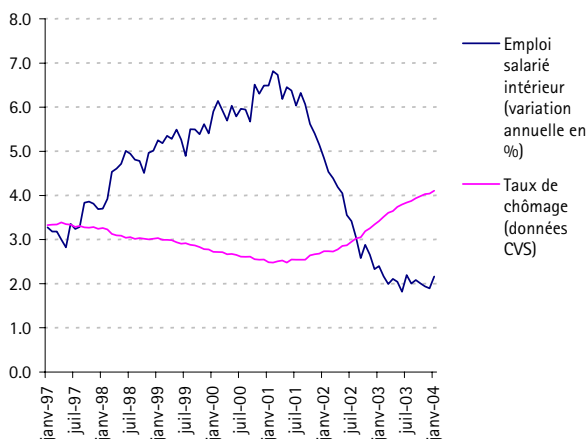
Emploi du secteur financier: -2.2% en 2003

Sur base de chiffres définitifs au 31 décembre 2003 mentionnés par la CSSF, le compte de profits et pertes agrégé des établissements de crédit luxembourgeois affiche un résultat brut en baisse de 8.1% sur un an. Sur la même période et selon la même source, le total des emplois du secteur financier recule de 2.2%.

L'Horeca redresse un peu la tête en octobre, avec une croissance annuelle de 1.2% du chiffre d'affaires, soit le premier résultat positif depuis décembre 2002. Le secteur des transports continue dans son ensemble à subir un ralentissement de l'activité, hormis pour les services auxiliaires des transport, qui poursuivent avec vigueur leur expansion (+10% en moyenne depuis janvier par rapport à 2002). Les sociétés de travail intérimaire, qui connaissent une hausse moyenne du chiffre d'affaires de près de 15% depuis janvier, maintiennent un niveau d'activité élevé en octobre.

Marché du Travail

Emploi et chômage



Source: ADEM, IGSS, STATEC

Taux de chômage à 4.5%

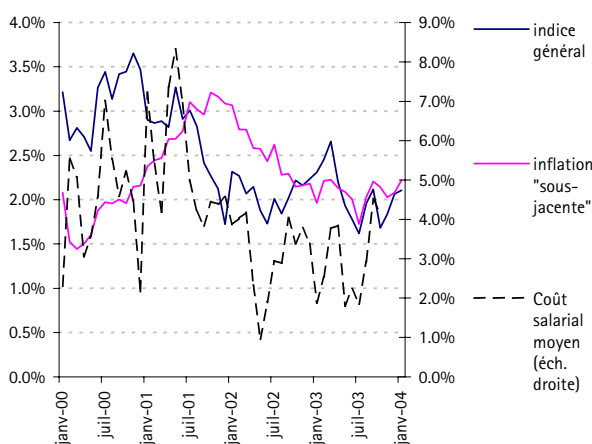
Au mois de janvier 2004, 9 113 demandeurs d'emplois non-satisfaits ont été enregistrés à l'ADEM contre 8 359 en décembre. Le taux de chômage passe donc de 4.1% en décembre à 4.5% en janvier. La progression sur un an continue pourtant à ralentir: 20.9% en janvier contre 30.3% en moyenne en 2003. Ainsi, le taux de chômage corrigé des variations saisonnières s'élève à 4.1% en janvier, contre 4.0% en décembre.

Le taux au sens large, qui englobe les chômeurs dans une mesure de mise au travail ou de formation, passe à 6.0% en janvier (5.6% en décembre).

La progression estimée de l'emploi salarié intérieur (2.0%) ainsi que celle de l'emploi national (1.0%) reste en ligne avec celle enregistrée au cours des mois précédents.

Inflation - Salaires

Indice des prix et coût salarial (var. annuelle en %)



Source: STATEC

Hausse des prix des produits pétroliers

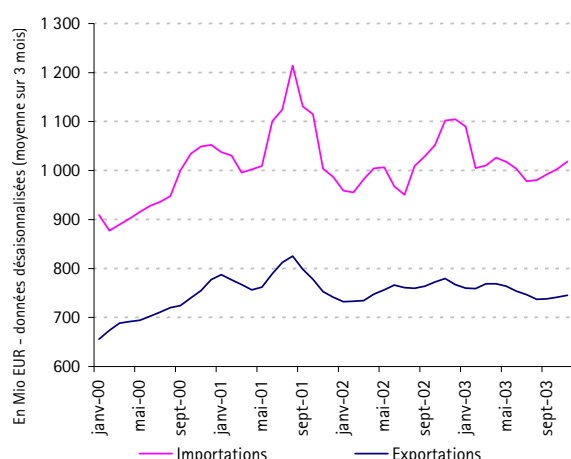
Au 1er janvier 2004, l'indice des prix à la consommation recule de 0.71%, en raison essentiellement des soldes d'hiver. Etabli "hors soldes", l'indice aurait marqué une progression importante de 0.40% environ (+0.17% en moyenne en 2003. Le taux d'inflation sur 12 mois se maintient à 2.1% (2.2% pour la partie sous-jacente).

En raison du relèvement de la contribution sociale sur les carburants au 1.1.2004 (+7 centimes/litre sur l'essence), les produits pétroliers ont constitué un facteur inflationniste (+3.2% en janvier). Considérée hors soldes, l'évolution mensuelle des prix de l'ensemble des autres biens et services aurait été d'environ +0.30%.

Le coût salarial moyen affiche une progression annuelle de 4.1% en octobre 2003 (contre 4.5% en septembre). Sur les dix premiers mois de l'année 2003, il a augmenté de 2.9%, soit presque autant que sur la même période de 2002 (+3.0%).

Relations extérieures

Echanges de biens (en valeur)



Source: STATEC

Recul des échanges de biens en novembre

Les importations et exportations du mois de novembre 2003 affichent des montants en baisse par rapport à novembre 2002. Le recul prononcé de 17% des importations est de nature exceptionnelle: il fait suite à l'importation d'un satellite en novembre 2002 (sans cela, les importations auraient au contraire présenté une hausse de 3.7%).

Du côté des exportations, on assiste à un retrait de 5.5%, imputable en majeure partie à des expéditions moindres vers la zone euro et ceci dans les domaines des "Machines et Equipement" ainsi que des "Articles manufacturés divers" (avec un recul des activités de réexportation) pour l'essentiel.

De janvier à novembre 2003, le déficit de la balance commerciale atteint 2.7 Mia EUR, soit un niveau comparable à celui de la même période de 2002.

Tableau de bord

	août-03	sept-03	oct-03	nov-03	déc-03	janv-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	9.5	1.9	4.3	4.4	...	...	3.5	0.4
Production dans la construction par jour ouvrable, en volume	12.3	-0.4	2.9	...	...	...	3.3	-0.5
Chiffre d'affaires en volume du commerce au total	5.3	16.8	10.1	...	...	...	10.9	2.5
Chiffre d'affaires en volume du commerce de détail	2.1	2.7	5.7	...	...	...	3.6	5.4
Prix, salaires								
Indice des prix à la consommation (IPCN)	2.0	2.1	1.7	1.8	2.1	2.1	2.0	2.2
Inflation sous-jacente	2.0	2.2	2.1	2.0	2.1	2.2	2.1	2.1
Prix pétroliers	0.0	0.2	-8.8	-2.3	1.1	-0.6	-0.6	6.0
Indice des prix à la production industrielle	0.3	0.3	0.7	0.8	0.1	...	0.5	0.5
Indice des prix à la construction ¹	.	.	.	.	.	.	1.8	2.8
Coût salarial moyen, par mois et par personne	2.9	4.5	4.1	...	...	...	3.9	3.4
Emploi, chômage								
Emploi salarié intérieur	2.1	2.0	1.9	1.9	2.2	2.0	2.0	2.3
Emploi national	1.0	1.0	0.9	1.0	1.1	1.0	1.0	1.1
Taux de chômage (en % de la population active)	3.6	3.9	4.0	4.1	4.1	4.5	4.2	3.5

Source: STATEC

¹ Données seulement disponibles trimestriellement: 2003 quatrième trimestre

Repères

	Variation en % par rapport au trimestre précédent					
	2003 T3	2003 T4	Prévision 2004 T1		Prévision 2004 T2	
			Min	Max	Min	Max
Zone euro - Croissance en vol. du PIB (Commission européenne)	0.4	0.3	0.3	0.7	0.3	0.7
	Variation annuelle en %					
	2002	2003	2004	2005	2006	
Luxembourg - Croissance en vol. du PIB (Statec - 2002: estimation; au delà: prévisions)	1.3	1.2	2.0	3.0	3.8	
PIB en valeur 2002: 22 396 Mio EUR	Salaire minimum mensuel (depuis le 01/08/2003): 1 402.96 EUR					
Indice des prix à la consommation (01/2004) - base 1er janv. 1948: 653.88	Moyenne semestrielle de l'indice: 656.94					
Balance courante (2003 - 9 mois): 1 916 Mio EUR	Population résidente (1/1/2003): 448 300					

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
Internet: www.statistiques.public.lu

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