

conjoncture flash

Secteur financier: tensions sur le marché du travail

Le secteur financier luxembourgeois (y compris assurances et auxiliaires financiers) occupe quelque 40 000 personnes sur la fin de 2007, soit environ 13% de l'ensemble des salariés occupés sur le territoire du Grand-Duché. Presque un emploi sur cinq créé en net au Luxembourg en 2007 est issu du secteur financier.

Vu la pénurie de main d'œuvre qualifiée...

Pourtant, depuis un certain temps, les professionnels du secteur avancent que les banques, et surtout les fonds d'investissement, rencontrent de plus en plus de difficultés à trouver du personnel qualifié. Ce constat est confirmé par les données sur les postes vacants. Au troisième trimestre de 2007, l'ADEM compte, pour ce secteur, plus de 500 offres d'emploi contre un peu plus de 200 demandeurs (soit 2.4 offres par demandeur, cf. graphique ci-joint). En effet, le secteur financier occupe principalement du personnel hautement qualifié¹, alors que plus de la moitié des personnes inscrites à l'ADEM ont un niveau d'éducation inférieur.

Ce déséquilibre pourrait également expliquer en partie la forte progression des salaires dans le secteur financier. Sur le début de 2007, les salaires ont progressé de plus de 5% dans le secteur financier, alors que ceux du reste de l'économie n'ont augmenté que de 3% environ.

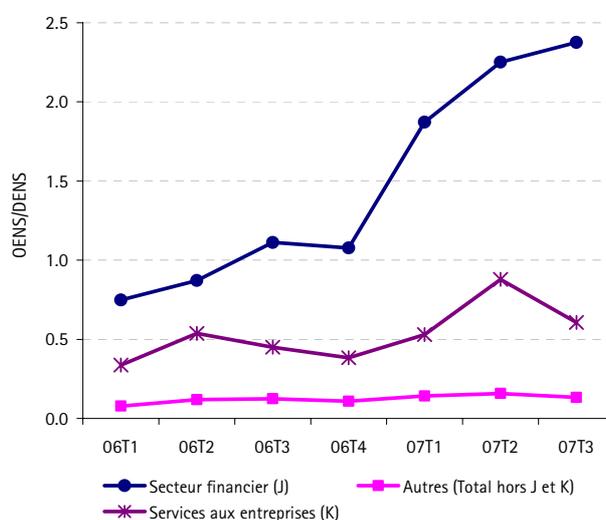
L'ouverture du marché du travail luxembourgeois aux citoyens de huit nouveaux Etats membres de l'UE² à partir du 1^{er} novembre 2007, donc avant le terme de la deuxième phase transitoire (30 avril 2009), pourrait apporter une solution à la pénurie de main d'œuvre qualifiée sur le marché du travail luxembourgeois.

...la dynamique profite surtout aux non-luxembourgeois.

Le recrutement au niveau du secteur financier, difficile sur le marché de l'emploi national, s'effectue donc en majeure partie au-delà des frontières. Ainsi, les Français (résidents et frontaliers) représentent en mars 2007, avec 27%, la nationalité la plus importante sur la place financière luxembourgeoise, suivie par les Luxembourgeois (24%), les Belges (20%) et les Allemands (14%). Fin 2007, plus de la moitié des salariés du secteur financier n'habite pas au Grand-Duché (l'emploi frontalier du secteur financier est passé de quelque 14 500 personnes en 2002 à 20 000 en 2007, alors que l'emploi résident stagne à 20 000 personnes).

Publication mensuelle sur l'état de la conjoncture luxembourgeoise

Offres d'emploi non-satisfaites par demandeur d'emploi



Source: ADEM

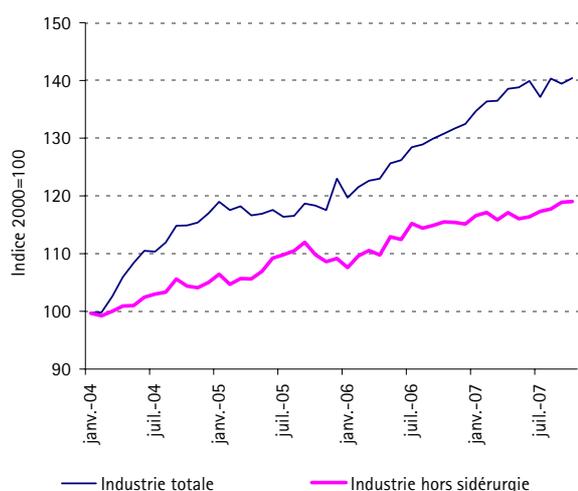
Notons toutefois que l'emploi dans les banques n'accélère plus depuis le début de l'année 2007 et que l'impact du récent ralentissement conjoncturel devrait se confirmer début 2008 au niveau de l'emploi. En effet, il y a, pour le secteur financier, un écart d'environ 2 ans entre les points de retournement de l'emploi et ceux de l'activité.

¹ D'après les données de l'enquête sur les forces de travail de 2006, qui englobe uniquement les résidents (et exclut donc les travailleurs frontaliers), 40% des salariés du secteur financier ont un niveau d'éducation supérieur (universitaire) et 40% ont un niveau d'éducation moyen (secondaire). Les autres 20% ayant un niveau d'éducation inférieur (scolarité obligatoire 19%, école primaire 1%).

² Les pays concernés sont l'Estonie, la Hongrie, la Lettonie, la Lituanie, la Pologne, la République tchèque, la Slovaquie et la Slovénie.

Industrie

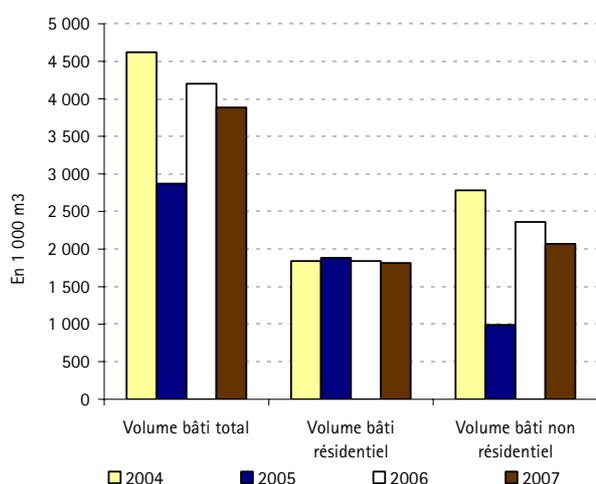
Prix des produits industriels



Source: STATEC

Construction

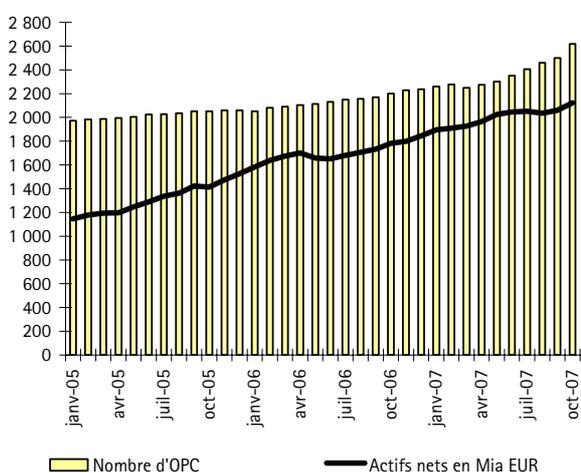
Autorisations de bâtir à la fin du 3^{ème} trimestre



Source: STATEC

Secteur financier

Nombre d'OPC et actifs nets



Source: CSSF

Les prix se calment, sur fond d'évolutions contrastées

Les hausses de prix des produits industriels ont été particulièrement fortes sur la fin 2006 et le début 2007, principalement sous l'effet de l'inflation des produits sidérurgiques, auquel il faut rajouter l'augmentation des produits minéraux non métalliques. Pour ces deux catégories, les données les plus récentes montrent cependant une progression moins forte à partir du 3^{ème} trimestre 2007.

A l'inverse, on constate de nouvelles tensions sur les prix des produits alimentaires (hors boissons et tabacs), en phase avec ce que l'on peut observer au niveau de l'indice des prix à la consommation national, mais aussi sur les prix des biens d'équipement. Etant donné le poids restreint de ces deux rubriques dans l'ensemble de la production industrielle, l'effet haussier est relativement limité.

Repli des autorisations de bâtir au 3^{ème} trimestre

Le 3^{ème} trimestre 2007 connaît un recul prononcé (-40% environ sur un an) du volume à bâtir relatif aux autorisations de construire. Sur les neuf premiers mois de 2007, cet indicateur affiche une baisse de 3%, après un 1^{er} semestre pourtant très satisfaisant.

Les autorisations de bâtir au 3^{ème} trimestre 2007 ont été moins dynamiques qu'à l'accoutumée (15% de volume en moins par rapport à la moyenne de long-terme), mais surtout beaucoup moins dynamiques que celles du 3^{ème} trimestre 2006. Celles-ci revêtaient un caractère exceptionnel avec plusieurs projets de grande taille, à la fois dans la construction de logements et dans le secteur non-résidentiel.

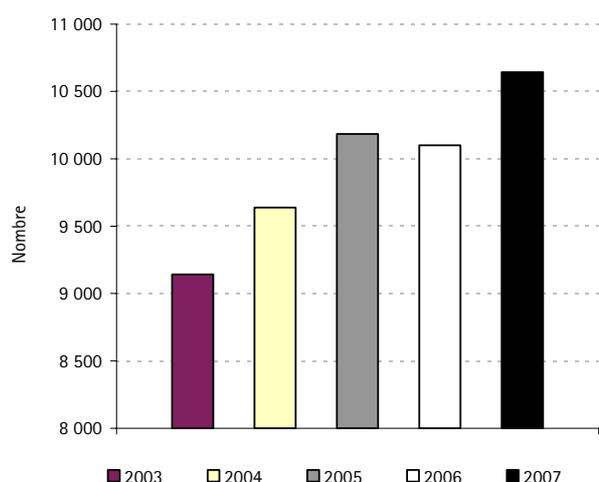
Bon résultat pour les OPC en octobre

Fin octobre 2007, le patrimoine global net des organismes de placement collectif et des fonds d'investissement spécialisés s'est élevé à 2 123 Mia EUR contre 2 059 Mia EUR au 30 septembre 2007, soit une augmentation de 3.1% sur un mois. Ce résultat s'explique essentiellement par l'afflux de nouveau capital ainsi que par la hausse de la plupart des marchés financiers.

Au cours du mois d'octobre 2007, l'investissement net en capital s'est élevé à environ 25 Mia EUR, niveau qui revient vers la moyenne observée au cours du 1^{er} semestre 2007, alors qu'il avait été quasiment nul en août et septembre.

Consommation

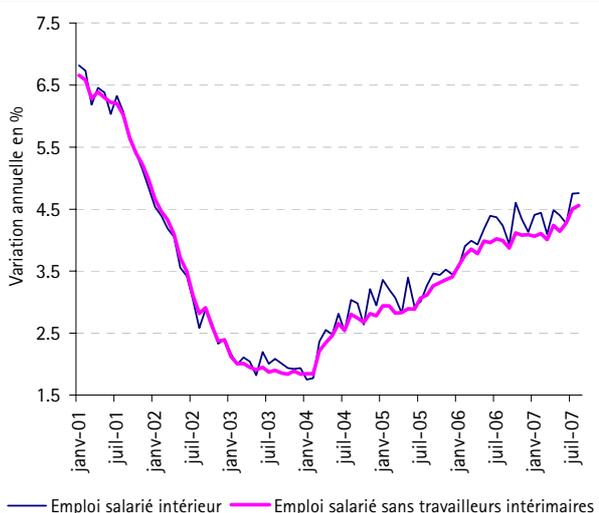
Nouvelles immatriculations pendant le 3^{ème} trimestre



Source: STATEC

Marché du travail

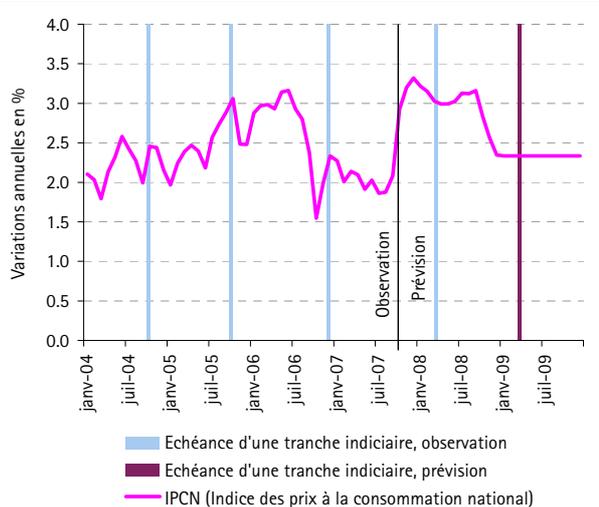
Travail intérimaire et emploi salarié intérieur



Source: IGSS

Inflation - Salaires

Prévisions d'inflation et d'indexation des salaires



Source: STATEC

Plus d'immatriculations au 3^{ème} trimestre

Les immatriculations de voitures particulières ont rebondi au 3^{ème} trimestre 2007 (+5.4% sur un an). Ce résultat rattrape en partie la mauvaise performance du trimestre précédent (-8.7% sur un an) et permet d'atteindre, à l'issue du 3^{ème} trimestre, un nombre d'immatriculations proche de celui de 2006 (-1.7%).

Les immatriculations dans l'ensemble de la zone euro montrent une stagnation sur l'ensemble des neuf premiers mois par rapport à 2006 (+0.2%), avec de très fortes divergences selon les pays: l'Allemagne et l'Autriche enregistrent un recul relativement prononcé, tandis que les ménages de d'Irlande, d'Espagne, d'Italie et des Pays-Bas ont accru d'environ 5% leurs immatriculations de véhicules neufs.

Accélération de l'emploi

Sur les deux derniers mois disponibles (juillet et août), l'emploi salarié note une accélération remarquable (de 4.3% en juin en rythme annuel à 4.7% en juillet resp. 4.8% en août).

Cette progression plus forte s'explique en partie par l'emploi intérimaire, qui, après un mois de juin très faible en créations nettes d'emploi (+4%) enregistre à nouveau des taux de croissance plus élevés (16% resp. 12% sur les deux derniers mois, en ligne avec l'évolution sur les deux dernières années). Hors travail intérimaire, l'accélération de l'emploi aurait tout de même été de 0.2 point de % (la croissance de l'emploi serait passée de 4.3% en juin à 4.5% en juillet resp. 4.6% en août).

Dépassement de la cote d'échéance en novembre

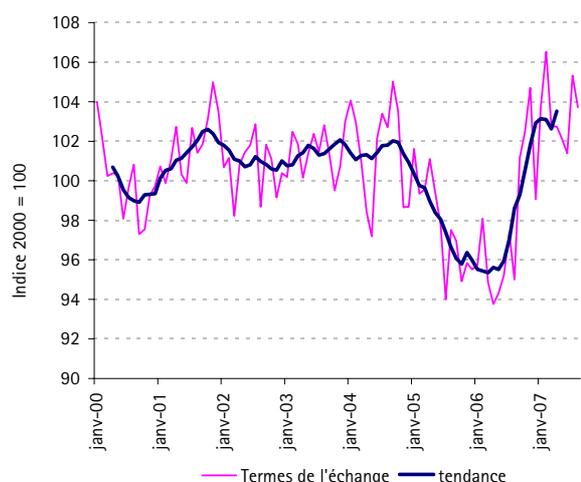
Au dernier trimestre de 2007, l'inflation au Luxembourg atteint plus de 3%, contre 2.0% sur les neuf premiers mois de l'année. Cette forte progression s'explique avant tout par l'évolution des prix pétroliers (-3% sur le dernier trimestre de 2006 et +13% sur le dernier trimestre de 2007).

D'après les dernières prévisions du STATEC, qui tablent sur un baril de Brent de 93.5 USD et un cours de change de 1.47 USD/EUR (soit un baril de Brent à 63.7 EUR), l'inflation atteindrait 3.0% en 2008, après 2.3% en 2007. L'inflation sous-jacente passerait de 2.3% en 2007 à 2.5% en 2008.

La cote d'échéance de 717.31 a été dépassée en novembre 2007 et, conformément à la législation actuellement en vigueur, une majoration de 2.5% des salaires, des traitements et des pensions aura lieu au 01.03.2008.

Relations extérieures

Termes de l'échange



Source: STATEC

Stabilisation des termes de l'échange

Les termes de l'échange, qui rapportent les valeurs unitaires des exportations sur celles des importations, représentent le pouvoir d'achat des exportations d'un pays en termes d'importations. Dans le cas du Luxembourg, ils se sont largement améliorés entre la mi-2006 et le début 2007. A l'origine de ce mouvement se trouvent deux phénomènes: la baisse des prix des produits énergétiques (pour le côté importations) et le renchérissement des produits sidérurgiques (côté exportations).

Cette amélioration est peu susceptible de se poursuivre. En effet, les prix du pétrole sont nettement repartis à la hausse depuis septembre et les prix des produits sidérurgiques, bien que toujours orientés à la hausse, sont en phase de ralentissement (cf. partie Industrie).

Tableau de bord

	Moyenne des trois								Même période de	
	avr-07	mai-07	juin-07	juil-07	août-07	sept-07	oct-07	nov-07	derniers mois	l'année précédente
	Variations annuelles en %, sauf mention contraire									
Activité										
Production industrielle par jour ouvrable, en volume	0.1	0.7	5.5	-2.5	-2.5	-5.1	...	...	-3.4	-0.3
Production dans la construction par jour ouvrable, en volume	1.3	0.2	2.1	-5.4	-1.1	-3.5	...	...	-3.7	3.9
Chiffre d'affaires en volume du commerce au total	9.3	-0.5	-9.7	-4.7	21.0	4.8	...	...	6.0	2.2
Chiffre d'affaires en volume du commerce de détail	8.9	9.1	14.2	8.6	13.3	13.8	...	...	11.8	13.1
Prix, salaires										
Indice des prix à la consommation (IPCN)	2.1	1.9	2.0	1.9	1.9	2.1	2.9	3.2	2.7	2.0
Inflation sous-jacente	2.3	2.4	2.2	2.1	2.2	2.3	2.5	2.6	2.5	2.1
Prix pétroliers	-2.2	-4.9	-1.0	-2.3	-3.0	-0.8	10.4	12.6	7.2	-2.2
Indice des prix à la production industrielle	12.7	10.5	10.9	6.8	8.9	7.3	...	...	7.7	10.2
Indice des prix à la construction ¹	3.3	3.3	3.3	...	...	...	...	...	3.3	2.9
Coût salarial moyen, par mois et par personne	4.0	6.2	0.7	4.4	3.9	...	...	...	3.6	3.3
Commerce extérieur										
Exportations de biens en valeur	8.1	0.6	5.4	9.4	-1.0	...	...	...	4.8	8.6
Importations de biens en valeur	-5.2	8.9	9.0	13.2	-1.5	...	...	...	7.1	11.1
Emploi, chômage										
Emploi salarié intérior	4.5	4.4	4.3	4.7	4.8	4.7	4.8	4.8	4.8	4.3
Emploi national	1.9	1.8	1.8	2.2	2.2	2.0	2.0	2.0	2.0	2.1
Taux de chômage (en % de la population active, cvs)	4.5	4.4	4.5	4.4	4.4	4.3	4.3	4.3	4.3	4.5

Source: STATEC

Les données en italique sont des estimations, cvs- corrigé des variations saisonnières

¹Estimations sur base de données semestrielles

Repères

	Variation en % par rapport au trimestre précédent					
	2007 T2	2007 T3	Prévision 2007 T4		Prévision 2008 T1	
			Min	Max	Min	Max
Zone euro - Croissance en vol. du PIB (Commission européenne)	0.3	0.7	0.3	0.7	0.3	0.8
	Variation annuelle en %					
Luxembourg - Croissance en vol. du PIB (Statec)	5.0	6.1	Prévision 2007		Prévision 2008	
PIB en valeur 2006: 33 852 Mio EUR	Salaire minimum mensuel (depuis le 01/01/2007): 1 570.28 EUR					
Indice des prix à la consommation (11/2007) - base 1er janvier 1948: 725.97	Moyenne semestrielle de l'indice rattaché au 1er janvier 1948: 718.92					
Balance courante (2007 - deuxième trimestre): 618 Mio EUR	Population résidente (01/01/2007): 476 200 (estimation)					

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.public.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