

conjoncture flash

International: la crise a commencé à impacter l'économie réelle

Les indicateurs conjoncturels au niveau international enregistrent une nette dégradation sur les derniers mois. Peu de données sont disponibles concernant le Luxembourg pour le 4^{ème} trimestre, mais l'inflexion constatée dans la zone euro constitue un signal négatif pour la demande extérieure adressée à l'économie luxembourgeoise.

Les chiffres commencent à clairement illustrer la transmission du choc réel dans ses différentes dimensions: de secteur en secteur, de la production à l'emploi, et de la confiance des ménages aux ventes de détail. Du côté de l'inflation, la baisse est spectaculaire, tout d'ailleurs comme les réactions de la politique monétaire.

Des indicateurs d'activité au plus bas

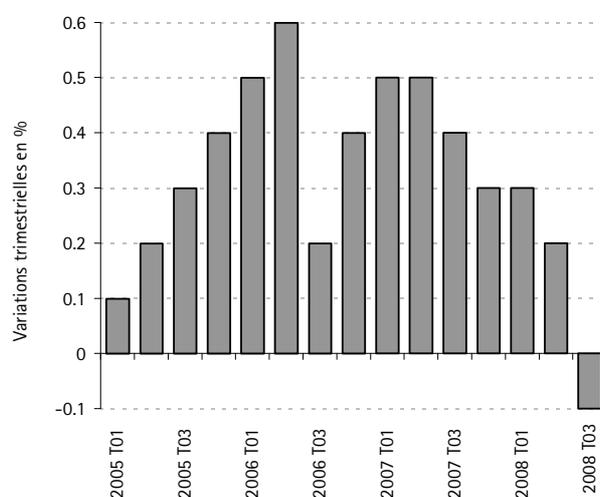
Aux Etats-Unis, les premiers chiffres officiels pour le mois de novembre confirment la tendance baissière de la production industrielle: -0.6% en variation mensuelle et désormais -5.5% en glissement annuel. Dans la zone euro, la contraction est très similaire avec -5.3% en glissement annuel pour le mois d'octobre (dernier mois disponible). L'indicateur PMI (Purchasing Managers' Index) du mois de novembre indique une poursuite de la dégradation conjoncturelle au 4^{ème} trimestre. Alors que jusqu'en juin le PMI était encore à un niveau au-delà de 50 (i.e. en zone d'expansion), il a connu une dégringolade jusqu'à 35.6 en novembre. Avec une valeur de 34.5 en décembre, un nouveau plus bas historique a été enregistré.

Souffrant du déclin de l'industrie, de la construction et du commerce, les activités de services commencent à ressentir la dégradation conjoncturelle. Aux Etats-Unis la chute du PMI non-manufacturier a été rude, de 50.2 en septembre à 37.3 en novembre. Pour la zone euro, le recul du PMI dans les services avait déjà commencé en juin. En revanche, la baisse était de plus faible ampleur, avec une valeur de tout de même 42.5 en novembre, qui s'est stabilisée à 42.0 en décembre.

Les pertes d'emploi commencent à peser lourd

Le ralentissement brutal de l'activité s'est diffusé dans les chiffres de l'emploi. Aux Etats-Unis, les pertes nettes se sont amplifiées en novembre (-533 000), pour atteindre 1.26 million sur les trois derniers mois. Pour la zone euro, le processus semble également déclenché: l'estimation provisoire pour le 3^{ème} trimestre montre un premier recul de l'emploi désaisonnalisé (-0.1%) par rapport au trimestre précédent.

Evolution de l'emploi dans la zone euro



Source: EUROSTAT (données désaisonnalisées)

Baisse sans précédent de l'inflation – et des taux d'intérêts

Avec la baisse des prix du pétrole et des matières premières, le taux d'inflation (en glissement annuel) aux Etats-Unis recule à une vitesse jamais observée: de 4.9% en septembre à 3.7% en octobre et à 1.1% en novembre. Motivée par la gravité de la récession, la réaction de la FED était immédiate: une baisse du taux d'intérêt directeur à une fourchette allant de 0 à 0.25%.

Dans la zone euro, l'inflation vient d'être confirmée par EUROSTAT à 2.1% en novembre, après 3.2% et 3.6% en septembre et octobre. Les pressions inflationnistes étant amenées à s'estomper au cours des prochains mois (cf. rubrique Inflation-Salaires), l'assouplissement monétaire engagé par la BCE devrait se poursuivre.

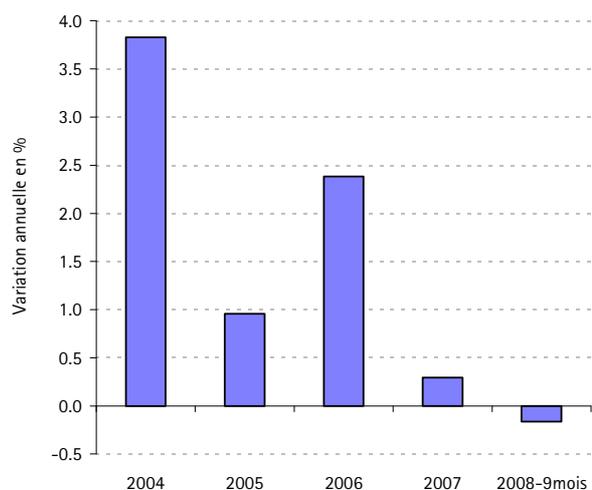
En dépit de la baisse marquée de l'inflation, la confiance des ménages est en berne, reflétant ainsi davantage la situation sur le marché de l'emploi. Cette perte de confiance se diffuse, par exemple dans les chiffres d'immatriculation de voitures (cf. rubrique Consommation).

statec

L U X E M B O U R G

Industrie

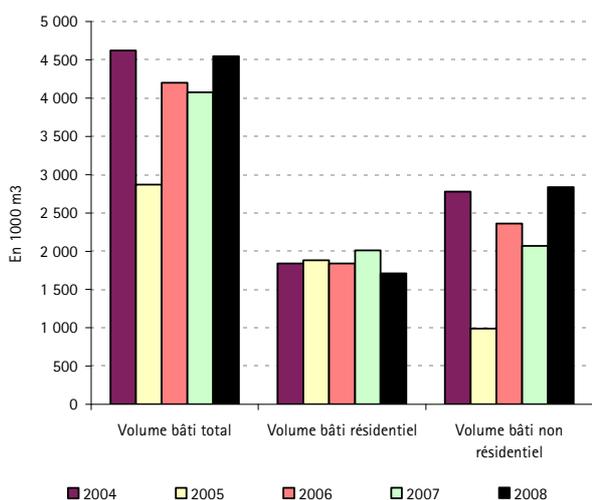
Production par jour ouvrable dans l'industrie



Source: STATEC (enquête d'activité)

Construction

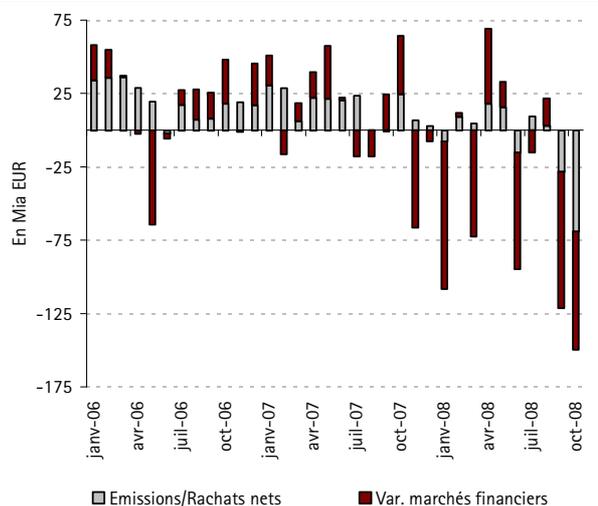
Autorisations de bâtir à la fin du 3^{ème} trimestre (cumul)



Source: STATEC

Secteur financier

Organismes de placement collectif



Source: CSSF

La fin d'année s'annonce difficile

La production industrielle a baissé de 2.3% au 3^{ème} trimestre de 2008 sur base des données désaisonnalisées (et augmenté de 1.1% sur un an).

La production sidérurgique a été relativement élevée au 3^{ème} trimestre (+30% sur un an), en lien avec une remontée des commandes. Ce mouvement ne va cependant pas se prolonger, plusieurs entreprises actives dans ce secteur ayant déjà annoncé des coupes importantes dans la production pour le 4^{ème} trimestre.

Les chiffres du 3^{ème} trimestre sont surtout décevants pour ce qui concerne la production de biens intermédiaires (hors sidérurgie) et les biens d'équipements. Sur l'ensemble des 9 premiers mois de l'année, la production industrielle de 2008 n'affiche qu'une très légère baisse par rapport à 2007, mais le dernier trimestre devrait venir alourdir ce bilan, eu égard au freinage annoncé par les enquêtes de conjoncture et aux informations négatives émanant d'entreprises du secteur.

Rebond des autorisations dans le non-résidentiel

Les autorisations de bâtir délivrées sur l'ensemble du premier semestre 2008 s'inscrivaient en recul par rapport à 2007. Cependant, les données du troisième trimestre apportent un peu de réconfort, surtout dans le domaine non-résidentiel, grâce à deux grands projets de construction – sur Esch-Belval et Bertrange – qui viennent largement compenser le déficit enregistré sur la première partie de l'année.

Par contre, dans le domaine résidentiel, et ceci malgré un niveau relativement élevé des volumes à bâtir en juillet, la tendance reste orientée à la baisse, de quelque 15%, par rapport à 2007.

Sur ce point, le Luxembourg colle bien à l'évolution européenne, cette dernière étant caractérisée par une baisse des permis de construire pour les bâtiments résidentiels de l'ordre de 15 à 20% sur l'ensemble des 3 premiers trimestres de 2008.

Une rentrée mouvementée pour les OPC

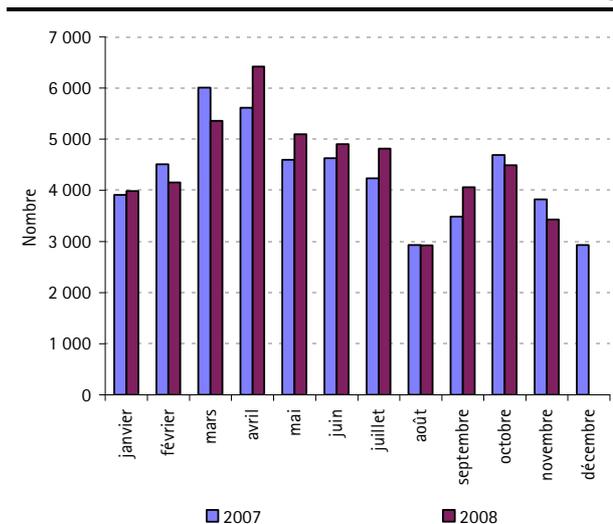
Les actifs nets des OPC luxembourgeois se sont nettement repliés en septembre et octobre, accusant une perte cumulée de 14% par rapport au mois d'août. L'impact direct des marchés financiers représente environ les 2/3 de cette baisse. Il faut dire que les principales places boursières ont été particulièrement malmenées sur cette période, enregistrant une perte d'environ 25%.

L'investissement net en capital s'en ressent: il diminue de 28 Mia EUR en septembre et de 70 Mia EUR en octobre. Au cours des 10 premiers mois de 2008, cet investissement net a diminué de 6 Mia d'EUR par mois en moyenne, à comparer avec une hausse moyenne de 15 Mia d'EUR par mois sur l'ensemble de 2007.

La stabilisation des marchés boursiers à partir de la mi-novembre devrait déboucher sur une évolution moins heurtée des actifs d'OPC pour la fin de l'année.

Consommation

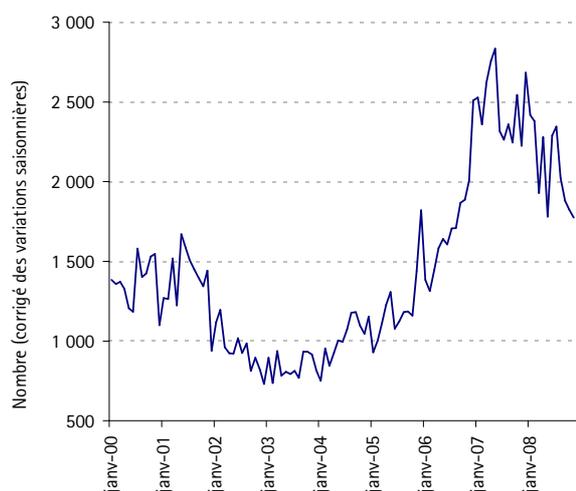
Nouvelles immatriculations au Luxembourg



Source: STATEC

Marché du travail

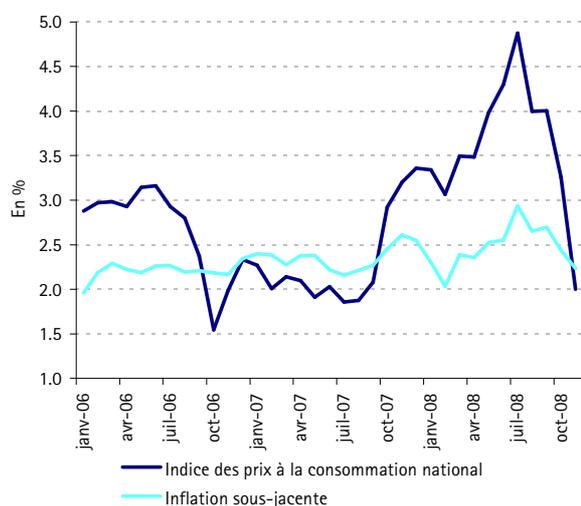
Offres d'emploi non-satisfaites



Source: ADEM et calculs STATEC (ajustement saisonnier)

Inflation - Salaires

Inflation au Luxembourg



Source: STATEC

Les immatriculations en panne

Les immatriculations de voitures neuves de la zone euro, déjà orientées à la baisse sur les mois précédents, ont enregistré un très fort recul en novembre, de presque 25% sur un an (Source: ACEA). Cette statistique illustre notamment la forte baisse de la demande évoquée au cours des dernières semaines par les constructeurs européens, qui touche également les équipementiers automobiles luxembourgeois.

Concernant les seules immatriculations luxembourgeoises, on observe un recul de 10% sur un an en novembre (après -4% en octobre). Cette baisse doit cependant être relativisée, car à l'issue des 11 premiers mois, l'année 2008 se solde par une hausse des immatriculations d'environ 2%, à comparer avec une baisse de 7% pour l'ensemble de la zone euro. Il faudra attendre les résultats de février à avril (qui sont les plus riches en termes d'immatriculations) pour esquisser une tendance sur l'ensemble de 2009.

Moins d'offres d'emploi

Les offres d'emploi, qui correspondent aux postes vacants déclarés à l'ADEM par les employeurs, est un indicateur relativement volatil à court-terme, mais qui capte bien les tendances du marché du travail. Lors du dernier cycle, le volume d'offres d'emplois a culminé pendant l'année 2007. Depuis la fin de 2007, le nombre d'offre a eu tendance à diminuer et ce mouvement s'est nettement renforcé depuis l'été 2008. Sur les mois d'août à novembre, le volume d'offres a baissé d'environ 20% cette année par rapport à 2007.

Conjointement, le taux de chômage tend vers la hausse et atteint 4.5% en novembre (chiffres désaisonnalisés), contre 4.2% en janvier 2008.

Il y a en novembre 2008 une offre d'emploi déclarée à l'ADEM pour environ 6 chômeurs, contre une pour 4 chômeurs au 2ème semestre 2007. Au début 2004, ce ratio était de seulement 1 pour 8.

Contre choc pétrolier

L'inflation s'inscrit en net recul pour le deuxième mois d'affilée, avec un taux de 2.0% en novembre 2008. Sous l'effet de la baisse du pétrole, qui perdure depuis le mois d'août, l'inflation générale est maintenant repassée sous l'inflation sous-jacente. Cette dernière, qui exclut entre autres les prix des produits pétroliers, enregistre également un freinage, lié principalement à une progression beaucoup plus modérée des prix des produits alimentaires. L'alimentation, hors boissons alcoolisées, connaît en effet une inflation de seulement 3.6% en novembre (contre plus de 6% en septembre). C'est principalement sur le pain, la pâtisserie, les pâtes et les produits laitiers que l'on observe cette modération.

Les prix des produits pétroliers devraient continuer à tirer l'inflation vers le bas jusqu'à la mi-2009 en raison d'effets de base (le pétrole ayant atteint un maximum pendant l'été 2008, à près de 150 dollars). Sur la première moitié de décembre, le cours de l'or noir oscille entre 40 et 50 USD.

Horeca

Arrivées et nuitées: Hôtels, auberges, pensions

	2007	2008*	2008/07*
	Unité: milliers		
	Variation en %		
Arrivées			
Ensemble du pays	340	325	-4.3
dont			
Ville de Luxembourg	179	170	-5.0
Reste du pays	161	155	-3.6
Nuitées			
Ensemble du pays	657	637	-0.3
dont			
Ville de Luxembourg	349	335	-4.1
Reste du pays	307	302	-1.7

Source: STATEC

* chiffres provisoires

Moins de touristes au 1^{er} semestre 2008

Sur l'ensemble du 1^{er} semestre 2008, la fréquentation des hôtels s'est avérée quelque peu décevante. Avec un recul des nuitées d'environ 3% par rapport au 1^{er} semestre 2007, les hôtels du Grand-Duché n'ont apparemment pas profité de la hausse – d'environ 5% sur un an selon l'Organisation mondiale du Tourisme (OMT) – des arrivées enregistrées sur le marché européen au cours de la même période.

Selon les données diffusées par l'OMT, une inflexion de la fréquentation touristique se serait produite à partir de juin en Europe, avec une stagnation par rapport aux résultats de 2007 sur la période estivale. Les prévisions de l'OMT tablent sur un recul des arrivées pour la fin 2008 et pour l'année 2009, du fait essentiellement de la dégradation des perspectives économiques.

Tableau de bord

	mars-08	avr-08	mai-08	juin-08	juil-08	août-08	sept-08	oct-08	nov-08	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	-1.4	1.9	3.5	-3.4	1.1	2.7	-0.3	...	...	1.1	-2.9
Production dans la construction par jour ouvrable, en volume	0.2	0.3	2.1	-1.4	-2.3	-4.1	0.1	...	...	-1.7	-3.2
Chiffre d'affaires en volume du commerce au total	13.0	14.5	20.4	70.3	65.2	47.2	69.2	...	...	60.4	3.1
Idem, commerce de détail hors vente par correspondance	-2.4	-0.9	3.8	-1.0	-1.4	10.9	2.8	...	...	3.9	0.4
Prix, salaires											
Indice des prix à la consommation (IPCN)	3.5	3.5	4.0	4.3	4.9	4.0	4.0	3.3	2.0	3.1	2.7
Inflation sous-jacente	2.4	2.4	2.5	2.6	3.0	2.7	2.7	2.4	2.3	2.5	2.5
Prix pétroliers	21.0	21.1	25.4	29.6	31.9	23.3	23.3	15.0	-0.9	12.2	7.2
Indice des prix à la production industrielle	5.0	5.0	7.5	9.7	14.5	13.9	12.9	11.2	...	12.6	7.3
Coût salarial moyen, par mois et par personne (IGSS)	4.4	4.6	1.2	5.3	4.2	2.9	...	...	...	4.6	2.9
Commerce extérieur											
Exportations de biens en volume	-10.5	3.5	-1.4	-2.2	-0.3	-6.4	-0.1	...	...	-2.1	-3.8
Importations de biens en volume	-10.0	3.0	-12.1	-7.5	-13.4	-21.7	3.1	...	...	-10.8	-0.7
Emploi, chômage											
Emploi salarié intérieur (IGSS)	5.5	5.4	4.9	5.2	5.1	4.8	5.0	5.0	4.7	4.9	4.9
Emploi national (IGSS)	3.2	3.2	3.0	3.3	3.2	3.0	3.2	3.2	2.9	3.1	2.6
Taux de chômage (en % de la population active, cvs, ADEM)	4.2	4.3	4.3	4.4	4.4	4.4	4.4	4.4	4.5	4.5	4.3

Source: STATEC

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

Repères

	Variation en % par rapport au trimestre précédent					
	2007 T2	2007 T3	2007 T4	2008 T1	2008 T2	2008 T3
Zone euro - Croissance en vol. du PIB (Commission européenne)	0.5	0.6	0.3	0.7	-0.2	-0.2
Luxembourg - Croissance en vol. du PIB (Statec)	-0.4	0.6	0.9	0.1	1.2	...
	Variation annuelle en %					
	2006	2007	Prévision 2008		Prévision 2009	
Luxembourg - Croissance en vol. du PIB (Statec)	6.4	5.2	2.0		0.5	
PIB en valeur 2007: 36 276 Mio EUR	Salaires minimum mensuel (depuis le 01/03/2008): 1 609.53 EUR					
Indice des prix à la consommation (11/2008) - base 1 ^{er} janvier 1948: 740.02	Moyenne semestrielle de l'indice rattaché au 1 ^{er} janvier 1948: 745.26					
Balance courante (2008 - deuxième trimestre): -108 Mio EUR	Population résidente (01/01/2008): 484 000 (estimation)					

Service central de la statistique
et des études économiques
B.P. 304
L-2013 Luxembourg
Tél. 247-81 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