

Novembre 2010

# conjoncture flash

## Croissance modérée en 2010 et 2011

### Une reprise modeste

Dans le sillage d'une situation économique mondiale certes améliorée, le diagnostic conjoncturel relatif au Luxembourg n'a guère changé: la reprise est réelle mais elle reste molle. Ainsi, la croissance du PIB en vol. pour 2010 n'est que marginalement révisée à la hausse, à 3.2% (au lieu de 3.0%) et reste inchangée à 3.0% pour 2011.

Alors que les perspectives sur l'activité n'ont donc que peu évolué, tel n'est pas le cas en matière d'emploi. Ce dernier s'est en effet très bien repris et, pour 2010, il devrait augmenter de 1.8%, après une hausse de 1% en 2009. Cette accélération provient surtout de la construction, de l'emploi intérimaire ou d'autres branches de services, surtout non-marchandes, les secteurs les plus affectés par la crise (industrie, services financiers, services aux entreprises) faisant preuve encore de peu de dynamisme. Le STATEC s'attend également à une légère décélération de l'emploi intérieur en 2011, ce dernier devant progresser d'environ 1.5% (cf. tableau ci-contre).

### Chômage et finances publiques en voie de guérison

L'absence de dynamisme conjoncturel marqué sera la raison principale pour la poursuite de la hausse du chômage, même si, sur les derniers mois, on observe une certaine tendance à la stabilisation. Suite aux efforts d'activation entrepris pour canaliser les demandeurs vers les mesures de formation et de mises au travail, la hausse du chômage au sens strict devrait rester inférieure à celle du chômage au sens large. Ce dernier devrait avoisiner, en 2011, 8.5% de la population active, contre 6.5% pour le chômage au sens strict. Ainsi, depuis 2008, le chômage au sens strict aura augmenté d'un peu plus que 2 points et le chômage au sens large de presque 3 points. Plus de 2% de la population active se retrouverait ainsi, en 2011, dans des mesures de formation ou de mise au travail.

Evolution macro-économique 2009- 2011

	2009	2010	2011
	En %		
PIB (en vol.)	-3.7	3.2	3.0
Emploi total intérieur	1.0	1.8	1.5
Taux de chômage <sup>1</sup> (% de la pop. act.)	5.7	6.2	6.5
Indice des prix à la consommation (IPCN)	0.4	2.2	1.6
Coût salarial nominal moyen	1.8	2.2	1.9
Solde public <sup>2</sup> (% du PIB)	-0.7	-1.9	-0.7

<sup>1</sup> ADEM au sens strict; <sup>2</sup> 2010 et 2011: prévisions du STATEC

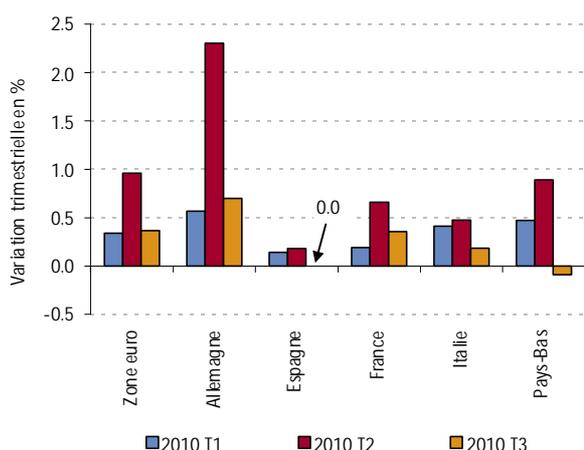
Source: STATEC

L'environnement économique reste fondamentalement désinflationniste en Europe et au Luxembourg. Pour 2010 et 2011, le STATEC s'attend ainsi une progression du coût salarial moyen par tête d'environ 2% l'an, ce qui constitue une légère révision à la baisse par rapport aux prévisions de printemps. Comme les prix à la consommation devraient progresser à peu près au même rythme et qu'une hausse de la fiscalité directe est prévue, le STATEC table sur une baisse du pouvoir d'achat des ménages en 2011 de quelque 0.5% (revenu disponible réel par tête).

L'estimation du déficit public pour 2010 s'est substantiellement améliorée, passant de 1 600 Mio EUR prévus en avril 2010 à, d'après les calculs du STATEC, quelque 760 Mio EUR (équivalent à -1.9% du PIB). Cette amélioration provient essentiellement de meilleures recettes, tandis que les perspectives de croissance n'ont guère évolué entre le printemps et cet automne. L'amélioration supplémentaire du solde public - ce dernier devrait, selon la prévision du STATEC, passer en-dessous de -1% en 2011 - proviendrait en grande partie du freinage projeté des dépenses, en lien avec les mesures d'économies décidées par le Gouvernement.

## International

PIB des principaux Etats membres de la Zone euro en 2010



Source: Eurostat (données en volume, désaisonnalisées)

## Zone euro: une dynamique plus faible au 3<sup>ème</sup> trimestre

La zone euro est engagée sur la voie de la reprise depuis le 3<sup>ème</sup> trimestre 2009. Le PIB avait progressé de 1.0% au 2<sup>ème</sup> trimestre 2010, une performance exceptionnelle, largement due à la contribution de l'Allemagne, dont le PIB avait bondi de 2.3% sous l'effet d'une envolée des exportations et d'un rebond marqué dans la construction. L'Allemagne se situe encore dans le haut du tableau au 3<sup>ème</sup> trimestre, avec une progression du PIB certes plus modeste que sur le trimestre précédent mais tout de même dynamique, de 0.7% (contre 0.4% pour l'ensemble de la zone euro).

A côté de la locomotive allemande, les données des autres pays laissent l'impression que certains ont de sérieuses difficultés à attraper le train de la reprise. L'Irlande, la Grèce et l'Espagne en particulier semblent toujours largement affectés par les effets de la crise, tandis que l'Italie et le Portugal se situent – à un moindre degré – sur un rythme de reprise inférieur à celui de la moyenne européenne.

## Perspectives défavorables pour la fin de l'année

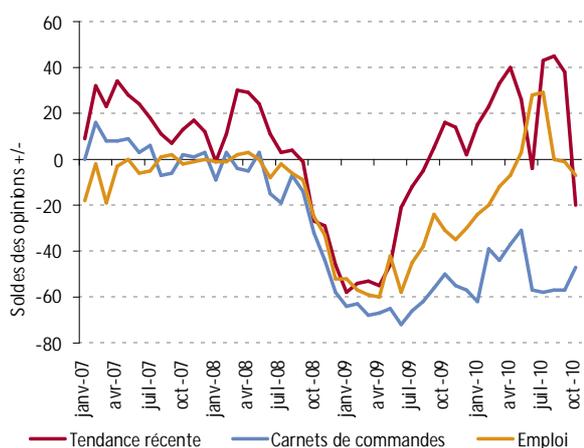
La production industrielle est encore bien orientée à l'issue du mois d'août 2010 (+13% sur un an), mais elle chemine sur un sentier de croissance qui semble s'adoucir progressivement.

Les enquêtes d'opinions menées auprès des industriels font également état d'une certaine inflexion depuis le milieu de l'été. Dernièrement – avec l'enquête d'octobre – on constate un affaissement plutôt brutal affectant les opinions sur la production et sur l'emploi. Ces mouvements doivent beaucoup à la baisse signalée du côté de la métallurgie, qui compte pour un tiers du total. Il faut cependant indiquer, puisqu'il s'agit d'une enquête qualitative, que l'on ne connaît pas l'ampleur de la baisse annoncée et donc son impact réel sur les résultats de production.

D'autre part, au niveau international, les indicateurs avancés pour l'industrie européenne confirment une dynamique plus modérée pour la fin de 2010.

## Industrie

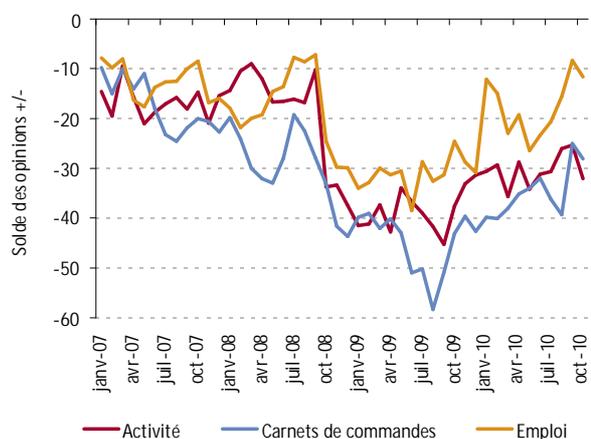
Enquête de conjoncture dans l'industrie



Source: STATEC (données désaisonnalisées)

## Construction

Enquête de conjoncture dans la construction



Source: STATEC (données désaisonnalisées)

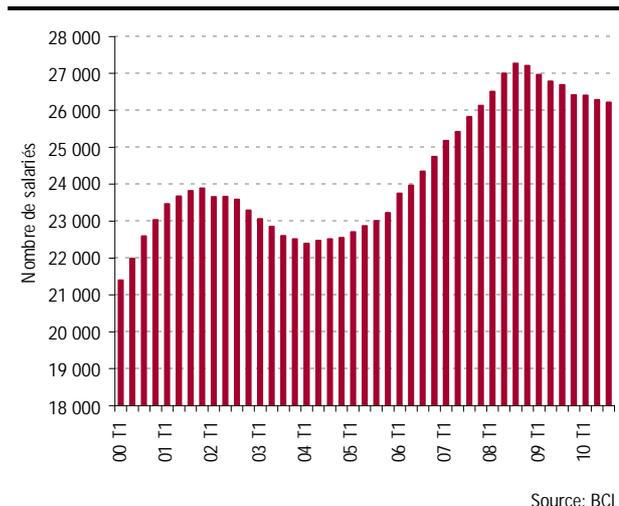
## La tendance reste orientée vers la hausse

Les enquêtes de conjoncture menées auprès des professionnels de la construction indiquent une poursuite de la reprise. Les résultats enregistrent une légère baisse en octobre mais l'ensemble des composantes – opinions sur l'activité, les carnets de commandes, l'emploi ou la durée d'activité assurée – restent globalement favorablement orientées et laissent entrevoir une progression des résultats sur l'ensemble du 3<sup>ème</sup> trimestre ainsi qu'un contexte relativement positif pour le 4<sup>ème</sup> trimestre. Elles ne font en tous cas pas penser à une inflexion du type de celle qu'annoncent les enquêtes d'opinions de l'industrie (cf. ci-dessus).

Ces anticipations favorables sont également cohérentes avec la direction haussière prise par les autorisations de bâtir (cf. Conjoncture Flash d'octobre 2010).

## Secteur financier

Evolution de l'emploi bancaire

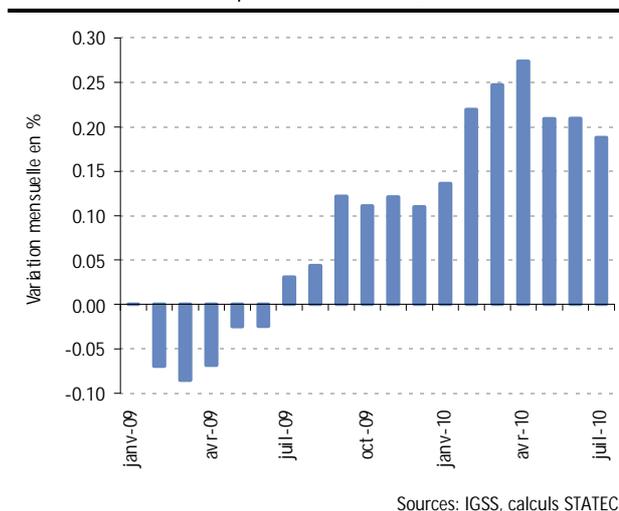


## Un recul de l'emploi bancaire limité

L'emploi bancaire continue à voir ses effectifs diminuer à l'issue du 3<sup>ème</sup> trimestre 2010. Ce sont 72 emplois qui ont disparu sur un trimestre (-0.3% par rapport au 2<sup>ème</sup> trimestre 2010) et presque 500 en l'espace d'un an (-1.8%). Malgré cette évolution, au fond défavorable, le recul de l'emploi enregistré par le secteur bancaire depuis la fin de 2008 est sans commune mesure avec l'affaissement relevé sur la valeur ajoutée de ce même secteur. Lors de la crise précédente, entre le pic de 2000 et le creux de 2003, cette dernière avait diminué de 4% environ en volume. La crise récente fait ressortir quant à elle une baisse de presque 20% de la valeur ajoutée entre le sommet de 2007 et l'année 2009. Or l'ajustement sur l'emploi apparaît pour le moment bien moins prononcé, avec en moyenne 130 destructions nettes d'emploi par trimestre depuis 8 trimestres (contre environ 170 par trimestre pendant 9 trimestres du début 2002 au début 2004).

## Marché du travail

Emploi salarié intérieur, série désaisonnalisée



## Vers une croissance plus modérée de l'emploi

L'emploi salarié intérieur continue à augmenter au Luxembourg, mais de moins en moins vite.

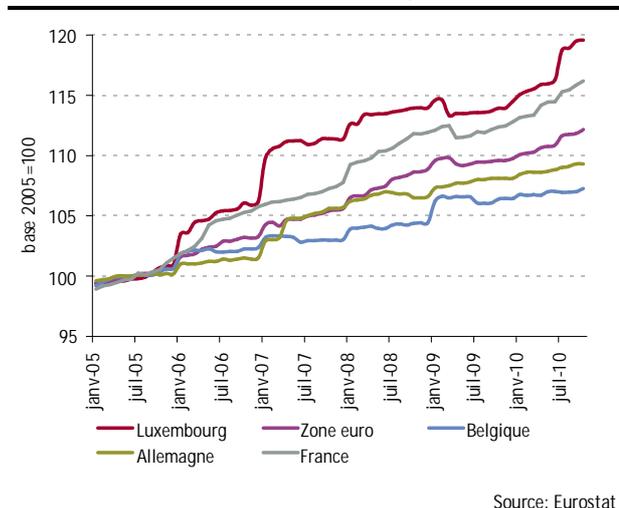
En 2009, (de février à juin), l'emploi salarié intérieur – en termes de créations nettes (c.-à-d. créations moins radiations) – a baissé de quelque 900 personnes sur base de la série désaisonnalisée. Depuis (de juin 2009 à juillet 2010), l'emploi s'est à nouveau considérablement renforcé (+6 800 personnes environ).

En effet, l'emploi salarié intérieur a continuellement accéléré depuis son point bas, qui avait été atteint en mars 2009. Toutefois, depuis le 2<sup>ème</sup> trimestre 2010 cette accélération ne semble plus se poursuivre. Après une progression mensuelle de 0.27% entre mars et avril, l'emploi salarié n'augmente plus que de 0.19% en juillet 2010.

Cette modération devrait se poursuivre et, en moyenne annuelle, la croissance devrait passer à 1.5% en 2011 (1.8% en 2010).

## Inflation - Salaires

Prix administrés - comparaison internationale



## Poussée de fièvre sur les prix administrés en 2010

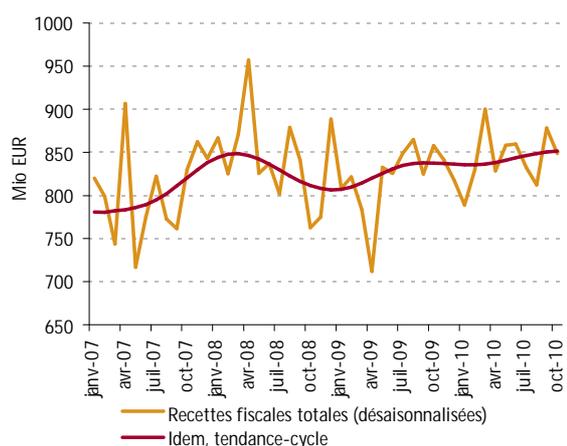
Les prix administrés, qui dépendent significativement des pouvoirs publics (Etat et communes), progressent de 5.3% sur un an au cours des 10 premiers mois de 2010 (après +4.4% en 2009), un rythme bien supérieur à celui de l'inflation générale (2.2%).

Aussi, depuis 2005, les prix des services administrés ont-ils augmenté de 4.3% en moyenne par an au Luxembourg, soit presque deux fois plus rapidement que l'inflation générale. Au niveau européen, le Luxembourg se situe clairement au-dessus de la moyenne, avec un écart substantiel et défavorable par rapport aux pays voisins (Belgique et Allemagne en particulier).

La majoration prochaine de 15% des tarifs du contrôle technique automobile, l'augmentation des tarifs des soins médicaux de la Caisse nationale de santé (CNS) à partir de 2011, ainsi que le renchérissement des certains services postaux en décembre 2010 indiquent une poursuite de la tendance haussière des prix administrés.

## Finances publiques

### Recettes fiscales totales



Source: STATEC

### Evolution mensuelle récente des recettes fiscales

Selon les données les plus récentes, l'Etat a encaissé, entre janvier et octobre 2010, 8.4 milliards d'euros de recettes fiscales, soit 300 millions de plus qu'en 2009 sur la même période. Cette hausse des recettes est le reflet de la reprise économique affectant la plupart des catégories: à titre d'exemple, sur les dix premiers mois de 2010, la taxe d'abonnement sur les titres de sociétés est e 134 millions d'euros (ou 31%) au-dessus du montant encaissé il y a un an. Les impôts sur les revenus des collectivités (un des principaux postes de recettes) ont généré un montant de 1 172 millions d'euros au 30 octobre 2010, soit 18 millions d'euros en plus que sur la même période de 2009, et atteignent quasiment le montant prévu au projet de budget pour l'année 2010 (1 200 millions d'euros).

Les données actuelles (qui s'arrêtent en octobre 2010) laissent augurer d'une croissance de l'ordre de 5% des recettes fiscales (hors cotisation sociales) sur l'année par rapport à 2009.

## Tableau de bord

	févr-10	mars-10	avr-10	mai-10	juin-10	juil-10	août-10	sept-10	oct-10	Moyenne des trois derniers mois	Même période de l'année précédente
Variations annuelles en %, sauf mention contraire											
<b>Activité</b>											
Production industrielle par jour ouvrable, en volume	14.7	21.9	18.4	17.4	8.4	10.6	9.8	...	...	9.6	-19.1
Production dans la construction par jour ouvrable, en volume	-5.6	4.2	1.5	3.9	6.8	0.9	3.2	...	...	3.6	3.2
Chiffre d'affaires en volume du commerce de détail hors vente par correspondance	2.3	5.8	1.2	-0.8	4.8	2.1	...	...	...	2.1	-3.9
<b>Prix, salaires</b>											
Indice des prix à la consommation (IPC)	1.5	2.3	2.3	2.4	1.9	2.5	2.2	2.4	2.6	2.4	0.1
Inflation sous-jacente	0.9	1.2	1.0	1.0	1.1	1.6	1.6	1.6	1.6	1.6	1.6
Indice des produits pétroliers	9.6	17.0	20.7	20.7	12.6	13.5	10.3	11.9	15.5	12.6	-21.3
Indice des prix à la production industrielle	-5.5	-3.2	1.6	5.3	9.4	11.0	8.3	8.5	...	9.2	-13.7
Indice des prix à la construction <sup>1</sup>	0.4	0.4	0.3	0.3	0.3	...	...	...	...	0.3	1.6
Coût salarial moyen par personne (CNT)	1.2	1.2	0.7	0.7	0.7	...	...	...	...	0.7	1.5
<b>Commerce extérieur</b>											
Exportations de biens en volume	24.1	22.1	22.4	23.6	12.0	0.6	11.8	...	...	16.6	-15.2
Importations de biens en volume	5.7	8.6	15.1	31.8	-1.0	-0.9	-1.0	...	...	5.9	-0.5
<b>Emploi, chômage</b>											
Emploi salarié intérieur (IGSS)	0.7	1.0	1.5	1.7	1.9	2.0	2.2	2.3	2.3	2.3	0.1
Emploi national (IGSS)	1.2	1.5	1.6	1.8	1.9	2.0	2.0	2.0	2.0	2.0	0.8
Taux de chômage (en % de la population active, cvs, ADEM)	6.0	6.0	6.0	6.0	6.1	6.1	6.1	6.1	6.1	6.1	5.9

Source: STATEC

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

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

## Repères

	Variation en % par rapport au trimestre précédent					
	2009 T2	2009 T3	2009 T4	2010 T1	2010 T2	2010 T3
Zone euro - Croissance en vol. du PIB (Commission européenne)	-0.1	0.4	0.2	0.3	1.0	0.4
Luxembourg - Croissance en vol. du PIB (Statec)	-2.6	3.5	1.3	0.8	-0.3	...
	Variation annuelle en %					
	2007	2008	2009	Prévision 2010	Prévision 2011	
Luxembourg - Croissance en vol. du PIB (Statec)	6.6	1.4	-3.7	3.2	3.0	
PIB en valeur 2009: 38 045 Mio EUR						
Salairé minimum mensuel (depuis le 01/07/2010): 1 724.81 EUR						
Balance courante (2010 - deuxième trimestre): 155 Mio EUR						
Population résidente (01/01/2010): 502 066						
				Indice des prix à la consommation (10/2010) - base 1er janvier 1948: 765.42		
				Moyenne semestrielle de l'indice rattaché au 1er janvier 1948: 761.41		
				Date prévue pour la prochaine indexation des salaires: 4ème trimestre 2011		

Service central de la statistique  
et des études économiques  
B.P. 304  
L-2013 Luxembourg  
Tél. 247-84219 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