

# Tableau de bord économique et social du Luxembourg

16 septembre 2024

## A pas de tortue

Au Luxembourg, les données du 2<sup>ème</sup> trimestre 2024 révèlent une reprise lente mais tangible, avec une première hausse en variation annuelle du **PIB de 0,3%** après 6 trimestres consécutifs de baisse annuelle. En évolution trimestrielle, cette hausse se monte à 0,6%. En revanche, la zone euro montre toujours des signes d'essoufflement économique avec une croissance trimestrielle du PIB de 0,2%.

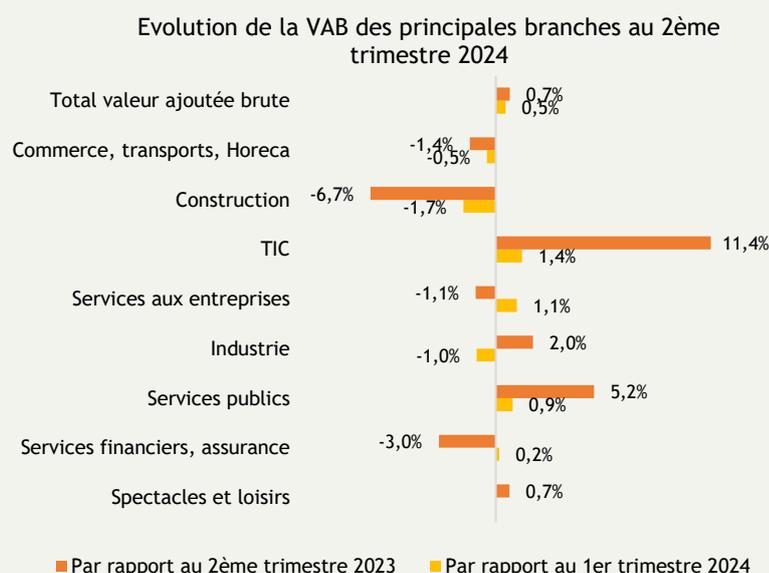
Avec une progression de seulement **0,9%** de l'emploi salarié intérieur entre juillet 2023 et juillet 2024, le marché du travail continue de croître à un rythme lent, mais désormais stable et « profite » davantage aux travailleurs frontaliers qu'aux résidents. Le taux de chômage, quant à lui, s'établit à 5,8%. L'ADEM dénombre 17.901 demandeurs d'emploi résidents disponibles en juillet. Parmi eux, le nombre de chômeurs titulaires d'un diplôme de l'enseignement supérieur a poursuivi sa hausse, augmentant de **19,4%** (+850) en un an. Cette catégorie représente un tiers des demandeurs d'emploi résidents disponibles, marquant l'une des plus fortes progressions.

Le budget de l'Administration centrale affiche un excédent de 487 millions d'euros sur le 1<sup>er</sup> semestre, les recettes ayant augmenté plus dynamiquement **(+12,2%)** que les dépenses (+7,3%). Ces nouvelles encourageantes ont pu conforter le gouvernement dans sa décision de porter un nouveau paquet de mesures fiscales (500 millions d'euros).

Les indicateurs de confiance des ménages ne montrent pas d'amélioration franche. Ils sont toujours en territoire (très) négatif et peuvent faire craindre des intentions d'épargner toujours très hautes.

En août, l'inflation s'élève à **1,7%**. Ce ralentissement de la hausse des prix à la consommation est porté principalement par la baisse des prix énergétiques, les services étant le principal secteur encore concerné par l'inflation. Le STATEC cible un taux d'inflation de 2,3% pour 2024 et 2,6% pour 2025. Alors qu'une nouvelle baisse des taux directeurs est annoncée par la BCE, l'inflation dans la zone euro s'établirait en moyenne à 2,5% en 2024 et 2,2% en 2025.

## [Zoom] Évolution de la valeur ajoutée brute dans les principales branches



Au 2<sup>ème</sup> trimestre 2024, le volume de la valeur ajoutée brute totale générée par l'activité économique au Luxembourg a connu une hausse de 0,7% par rapport au 2<sup>ème</sup> trimestre 2023. Les secteurs des TIC et des services publics dégagent les meilleures performances avec respectivement +11,4% et +5,2%.

En revanche, les services financiers affichent une baisse de 3% sur une année et une hausse modérée de 0,2% par rapport au 1<sup>er</sup> trimestre 2024. Le secteur de la construction présente la baisse de la valeur ajoutée la plus marquée (-6,7%) et la tendance ne s'inverse toujours pas au 2<sup>ème</sup> trimestre (-1,7% par rapport au 1<sup>er</sup> trimestre 2024). Ainsi, ces deux derniers secteurs continuent de peser sur la performance économique du pays.

En outre, sur une année, le secteur de l'industrie marque une hausse de la valeur ajoutée de 2%, mais une baisse de 1% en variation trimestrielle.

Source : STATEC et calculs IDEA

## SOMMAIRE

La Tableau de bord repose sur 17 indicateurs répartis sur 4 piliers : l'activité économique, le marché du travail, la situation sociale et la conjoncture européenne.

### Indicateurs

#### 1. Activité économique

#### Dernières données disponibles

<u>1</u>	Production industrielle, construction, services non financiers et commerce	Août 2024	<u>P3</u>
<u>2</u>	Actifs des fonds (OPC)	Juillet 2024	<u>P3</u>
<u>3</u>	Faillites et liquidations judiciaires	Juin 2024	<u>P4</u>
<u>4</u>	Encours des crédits aux entreprises non financières	Juillet 2024	<u>P4</u>
<u>5</u>	Inflation	Août 2024	<u>P5</u>
<u>6</u>	Evolution du PIB	2 <sup>ème</sup> trimestre 2024	<u>P5</u>
<u>7</u>	Recettes et dépenses de l'administration centrale	Juin 2024	<u>P6</u>

#### 2. Marché du travail

<u>8</u>	Evolution de l'emploi	Juillet 2024	<u>P6</u>
<u>9</u>	Evolution du chômage	Juillet 2024	<u>P7</u>
<u>10</u>	Postes vacants à l'ADEM	Juillet 2024	<u>P7</u>

#### 3. Indicateurs sociaux - ménages

<u>11</u>	Indice de confiance des consommateurs	Août 2024	<u>P8</u>
<u>12</u>	Crédits immobiliers accordés aux ménages	2 <sup>ème</sup> trimestre 2024	<u>P8</u>

#### 4. Conjoncture européenne

<u>13</u>	Activité dans la zone euro	Août 2024	<u>P9</u>
<u>14</u>	Evolution du PIB de la zone euro, en Allemagne, Belgique et France	2 <sup>ème</sup> trimestre 2024	<u>P9</u>
<u>15</u>	Chômage dans la zone euro, Allemagne, Belgique et France	Juillet 2024	<u>P10</u>
<u>16</u>	Inflation dans la zone euro	Août 2024	<u>P10</u>
<u>17</u>	Taux d'intérêt des emprunts publics à long terme	Juillet 2024	<u>P11</u>

# 1. ACTIVITÉ ÉCONOMIQUE

## Production industrielle, construction, services non financiers et commerce

Août 2024

Sources : [STATEC, Commission européenne](#)

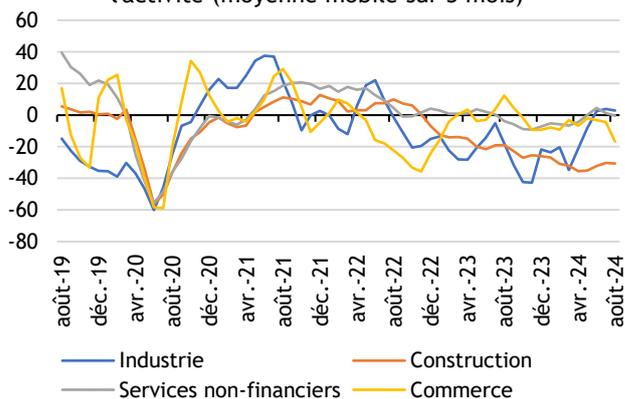
[STATEC - Conjoncture flash août 2024](#)

L'activité ne montre pas de signe de reprise franche dans les soldes d'opinions exprimés par les entreprises qui restent globalement négatifs.

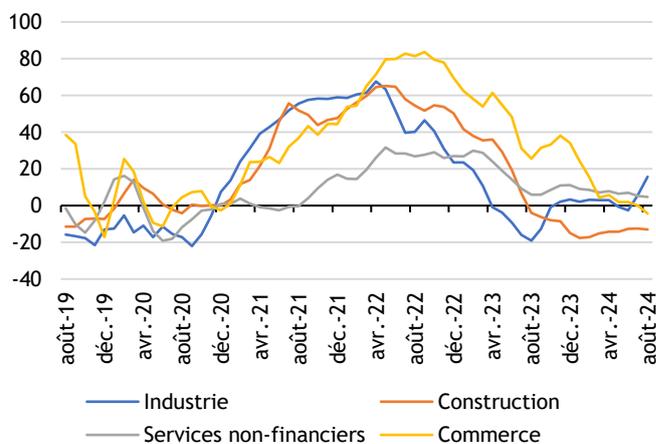
Les estimations d'activité se dégradent dans le commerce de détail (au plus bas depuis le mois de septembre 2022), ainsi que dans les secteurs de l'industrie, des services non-financiers et de la construction, où ils restent à un niveau particulièrement bas.

Le secteur de la construction anticipe des prix de vente à la baisse, contrairement au secteur de l'industrie et des services non-financiers, où la tendance est plutôt positive, mais moins marquée qu'au plus fort du pic d'inflation.

Estimation de la tendance récente de l'activité (moyenne mobile sur 3 mois)



Anticipations des prix de vente pour les mois à venir (moyenne mobile sur 3 mois)



## Actifs des fonds (OPC)

Juillet 2024

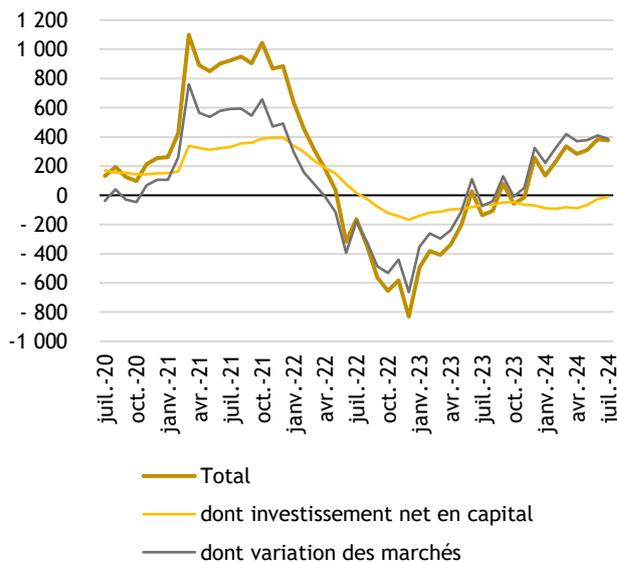
Source : [CSSF](#)

La valorisation des actifs des OPC reste sur une tendance à la hausse depuis le début de l'année 2024, après plusieurs mois d'instabilité caractérisés par une forte baisse en janvier 2022-2023.

Les actifs nets des 3.211 OPC du Luxembourg sont évalués à 5.619,2 milliards d'euros en juillet 2024, soit une hausse de 0,7% par rapport au mois précédent.

La valeur des actifs a augmenté (+7,2%) au cours des 12 derniers mois. Cette hausse est attribuable à la progression des marchés (+386 milliards d'euros), car les investissements nets en capital (-11 milliards) restent orientés à la baisse, malgré un frémissement au cours des deux derniers mois.

Variation des actifs des OPC (Mia d'euros, somme mobile sur 12 mois)



## Faillites judiciaires

Juin 2024

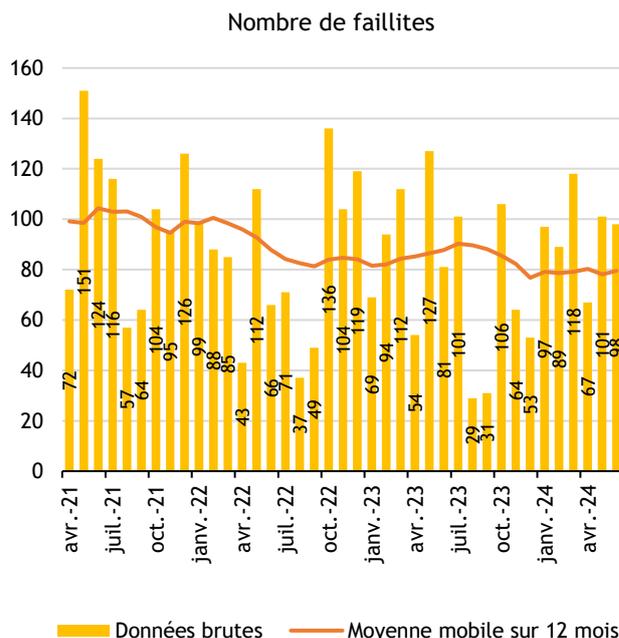
Sources : [STATEC](#),

Données au 08/07/2024, STATEC.

266 faillites ont été prononcées entre avril et juin 2024, correspondant à une hausse de 1,5% par rapport à la même période de l'année précédente.

Sur un an, les faillites concernent en priorité des entreprises du secteur des services financiers et assurances (34,6%), des autres services (23,5%), du commerce (18,4%), de la construction (12,3%), de l'Horeca (10,1%) et de l'industrie (1,1%).

Il est à noter qu'en juin 2024, les faillites ont principalement touché les sociétés de holding et fonds de placement (34), suivies par le secteur du commerce (16).



## Encours des crédits aux entreprises non financières

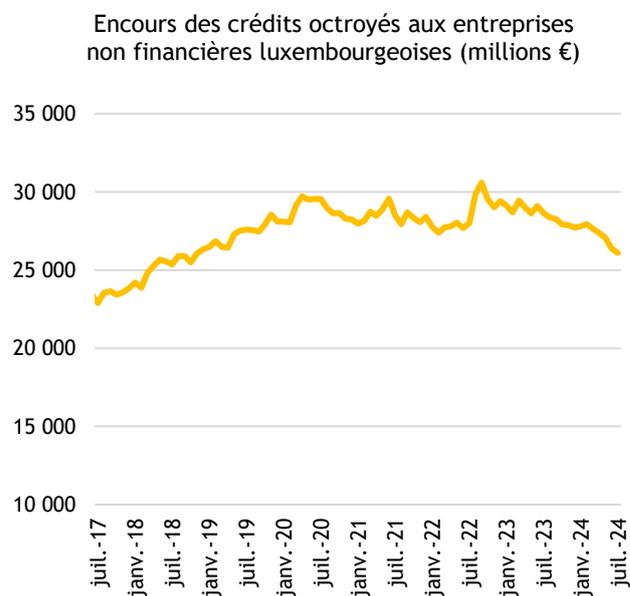
Juillet 2024

Source : [BCL](#),  
[STATEC - NDC 1-2024-étude 7.2](#)

Les encours de crédits accordés aux entreprises non financières luxembourgeoises continuent de diminuer en ce 2<sup>ème</sup> trimestre 2024, enregistrant une baisse annuelle de 8,8%, soit 2,5 milliards d'euros.

Cette tendance concerne cependant surtout les crédits à court terme (moins de 5 ans) parmi lesquels les crédits d'une durée entre 1 an et 2 ans sont les plus impactés, avec une baisse en variation annuelle de 32%, soit 1,4 milliard d'euros, et qui représentent 5,6% du montant du total des encours en juillet 2024. Pour les crédits à échéance supérieure à 5 ans, la diminution des montants est largement moins prononcée, voire stable à -0,2% sur un an.

Par ailleurs, selon une récente étude du STATEC issue de la note de conjoncture 1-2024, le taux d'investissement des entreprises est parmi les plus faibles de la zone euro depuis 2015 ; il s'élève à 14% en 2023 contre 19% en 2019. Le repli est surtout marqué au dernier trimestre 2023.



## Inflation

Août 2024

Source : [STATEC](#) et calculs IDEA

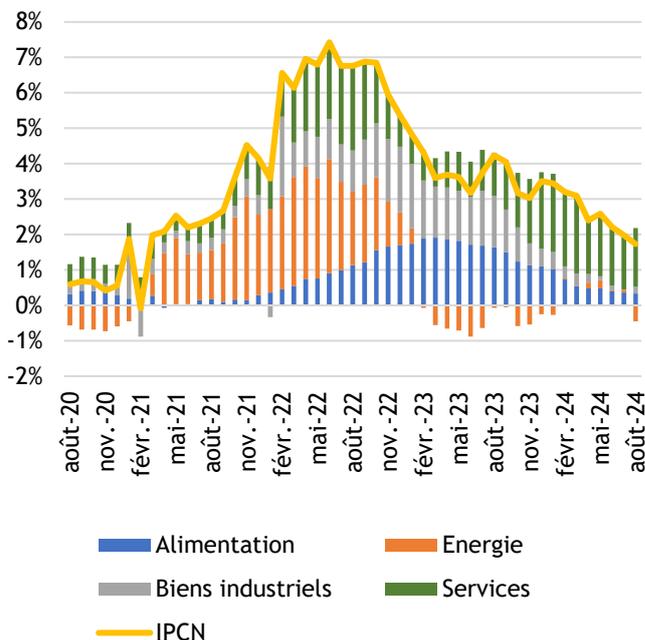
[STATEC-Prévisions d'inflation 2024 et 2025](#)

L'inflation a légèrement ralenti en août 2024 pour atteindre 1,7% sur un an.

La baisse de l'inflation est principalement due aux combustibles liquides, comme le mazout de chauffage, l'essence ou le diesel (- 16,4% en variation annuelle). En revanche, la dynamique de l'inflation reste quasiment uniquement tirée par le secteur des services (+1,7%). Il est à noter également que la stabilité des prix de l'électricité, du gaz de ville et de l'alimentation contribue à la maîtrise de l'inflation.

Le STATEC cible un taux d'inflation de 2,3% pour 2024 et 2,6% pour 2025.

Evolution de l'indice des prix à la consommation et principales composantes



## Evolution du PIB

2<sup>ème</sup> trimestre 2024

Source : [Comptes nationaux](#)

[STATEC - septembre 2024](#)

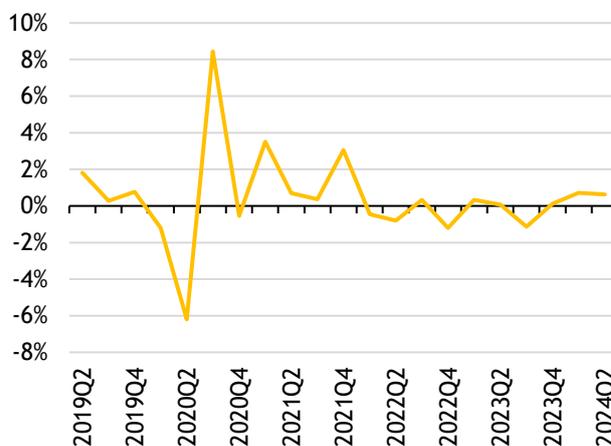
[STATEC - Conjoncture flash août 2024](#)

Le 2<sup>ème</sup> trimestre 2024 marque un élan discret de la croissance avec une évolution du PIB à +0,6%, en variation trimestrielle. Après six trimestres consécutifs de baisse en variation annuelle, une première hausse du PIB de 0,3% est constatée. L'acquis de croissance pour cette année serait alors positif, s'élevant à 0,7%.

Parmi les branches d'activité ayant le plus contribué à cet élan figurent la santé humaine et l'action sociale (+1,5%), l'information et la communication (+1,4%) ou encore les activités de services administratifs et de soutien (+1,0%).

Dans la conjoncture flash du STATEC publiée le 26 août 2024, l'institut prévoit une croissance du PIB de 1,5% pour 2024 et 3% pour 2025.

Taux d'évolution trimestriel du PIB (par rapport au trimestre précédent)



## Recettes et dépenses de l'administration centrale

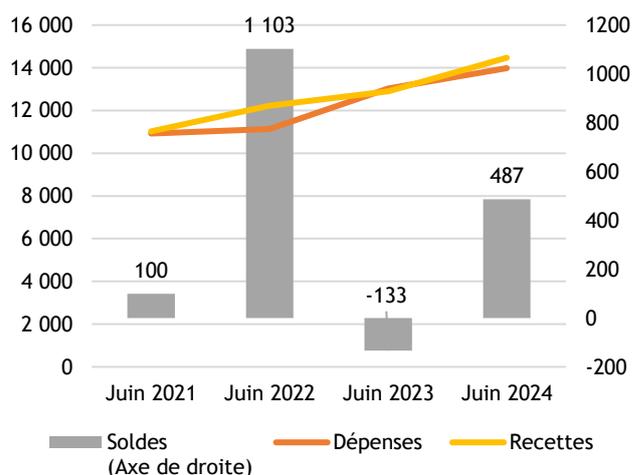
Juin 2024

Source : [ministère des Finances](#), [Budget 2024](#), [STATEC-Note de conjoncture 1-2024-Finances publiques](#)

À la fin du mois de juin 2024, l'excédent public de l'Administration centrale s'élevait à 487 millions d'euros, principalement en raison d'une progression plus importante des recettes (+12,2%, dont le poste des impôts courants sur le revenu à +15,3%) par rapport aux dépenses (+7,3%). En chiffres absolus, l'administration centrale a collecté 14,4 milliards à la fin du mois de juin pour des dépenses s'élevant à 13,9 milliards.

Cet excédent de l'Administration centrale est plutôt encourageant, étant donné que le STATEC prévoit un déficit public de 1,7% du PIB pour cette année.

Recettes et dépenses de l'Administration centrale en millions d'euros (situation fin juin 2024)



## 2. MARCHÉ DU TRAVAIL

### Evolution de l'emploi

Juillet 2024

Sources : [STATEC](#), [Commission européenne](#), [STATEC - conjoncture flash - juillet 2024](#), [STATEC - Conjoncture flash août 2024](#)

Sur un an, l'emploi salarié intérieur a crû de seulement 0,9% (+4.439 emplois), contre une croissance de 1,8% sur la même période entre juillet 2022 et juillet 2023 (+8.559 emplois).

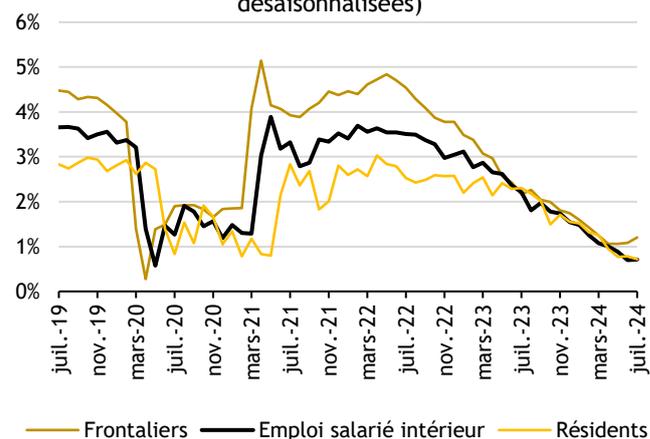
Un ralentissement conjoncturel est identifié depuis le début de l'année 2022, où l'emploi salarié intérieur a connu une croissance annuelle de 3,1%, puis de 1,5% en 2023. En juillet 2024, l'évolution de l'emploi reste très ralentie et croît à un rythme très lent.

Le ralentissement de l'emploi affecte davantage les travailleurs résidents que les frontaliers. Sur une période d'un an, entre juillet 2023 et juillet 2024, l'emploi salarié résident n'a augmenté que de 0,7%, comparé à une hausse de 1,5% entre 2022 et 2023. Pour les frontaliers, l'augmentation a été de 1,2% entre 2022 et 2024, contre 2,2% entre 2022 et 2023 ; il s'agit surtout d'un recul des Allemands et des Belges, selon le STATEC.

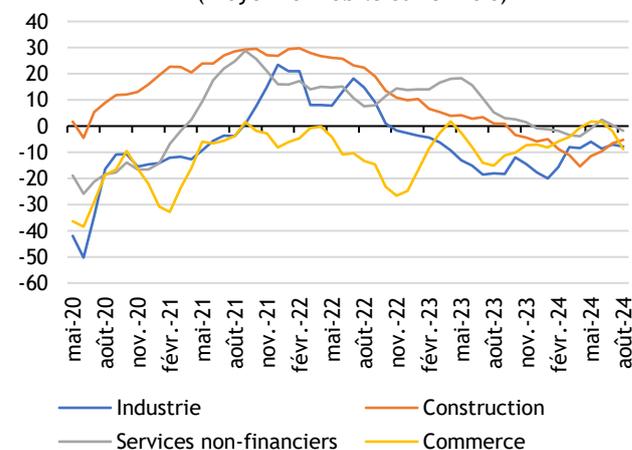
Les prévisions du STATEC anticipent un léger redressement en 2024, avec une hausse de 1,3% de l'emploi, ce qui représenterait la plus faible performance depuis 2009.

Les secteurs de l'industrie, de la construction et des services non-financiers laissent entrevoir une tendance positive, quand le secteur du commerce prévoit une dégradation.

Evolution de l'emploi salarié par rapport à l'année précédente (données désaisonnalisées)



Perspectives d'évolution de l'emploi (moyenne mobile sur 3 mois)



## Evolution du chômage

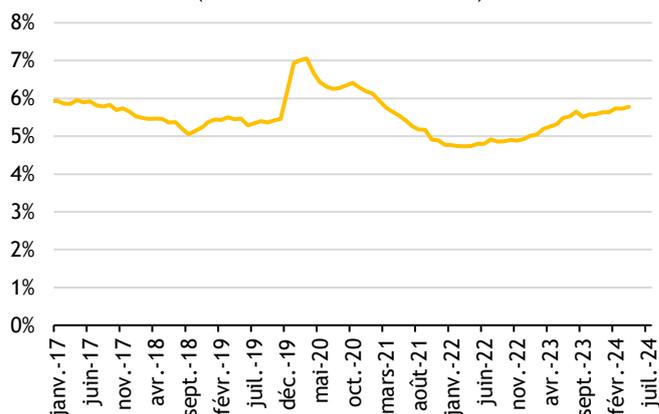
Juillet 2024

Sources : [ADEM](#),  
[ADEM-data public](#),  
[STATEC](#)  
[Eurostat](#)

En juillet 2024, le taux de chômage montre une très légère hausse à 5,8% par rapport au mois précédent. Le nombre de demandeurs d'emploi résidents disponibles s'élève à 17.901, soit une hausse mensuelle de 4,8%, et une augmentation annuelle de 11,1%.

Parmi cette population, les hommes sont les plus touchés, avec une augmentation de 16,4% sur un an, comparé à une hausse de 5,8% pour les femmes. Les personnes ayant entre 30 et 44 ans, qui représentent 39% des demandeurs d'emploi résidents disponibles, sont également la catégorie où le nombre de chômeurs progresse le plus. De manière plus frappante, le nombre de chômeurs ayant un niveau d'études du supérieur a continué de croître de 19,4% (+850) sur un an ; cette population de chômeurs représente 29% des demandeurs d'emploi résidents disponibles, sachant que la part des diplômés de l'enseignement supérieur et en emploi atteignait 84,5% en 2023, selon Eurostat.

Taux de chômage  
(données désaisonnalisées)



		Juillet 2023	Juillet 2024	Variation annuelle
Genre	Hommes	8036	9357	16,4%
	Femmes	8075	8544	5,8%
Age	< 30 ans	3026	3357	10,9%
	30-44 ans	6146	6980	13,6%
	45 ans et plus	6939	7564	9,0%
Niveau d'étude	Secondaire inférieur	6726	7135	6,1%
	Secondaire supérieur	4995	5526	10,6%
	Supérieur	4390	5240	19,4%
Durée d'inscription	< 4 mois	4681	4862	3,9%
	4-6 mois	2499	2828	13,2%
	7-11 mois	2554	3013	18,0%
	12 mois et plus	6377	7198	12,9%

## Postes vacants à l'ADEM

Juillet 2024

Source : [ADEM](#)

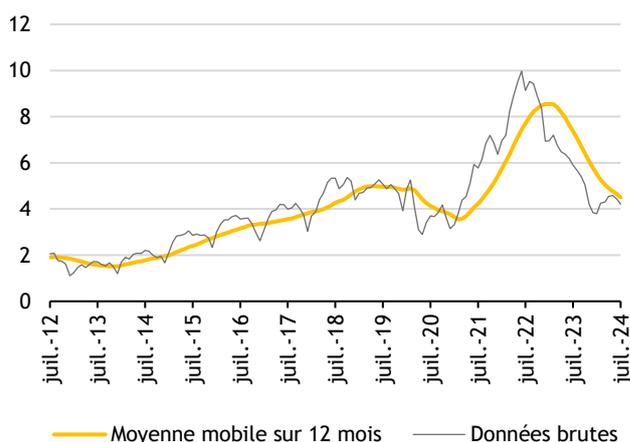
Le nombre de postes vacants s'élève à 7.539, enregistrant une légère baisse sur un mois (-0,6% en juillet 2024).

3.470 nouveaux postes ont été déclarés en juillet 2024, correspondant à une hausse mensuelle de 12,3%.

Contrairement au taux de chômage, le stock de postes vacants montre une stabilisation. Pour 10 demandeurs d'emploi, on dénombre environ 4,2 offres disponibles en juillet, pour une moyenne qui s'élève à environ 4,5 sur 12 mois.

Le stock de postes vacants est toujours en retrait de 20,8% par rapport à l'année dernière, où l'on comptait 5,9 offres disponibles pour 10 demandeurs d'emploi.

Stock de postes vacants publiés à l'ADEM pour 10 demandeurs d'emploi inscrits



### 3. INDICATEURS SOCIAUX - MÉNAGES

#### Indice de confiance des consommateurs

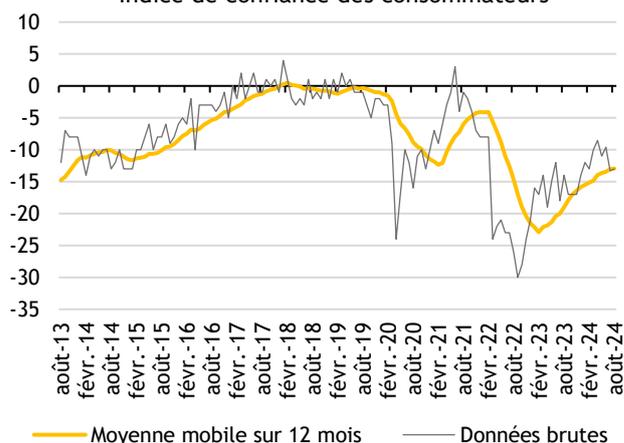
Août 2024

Source : [BCL](#)

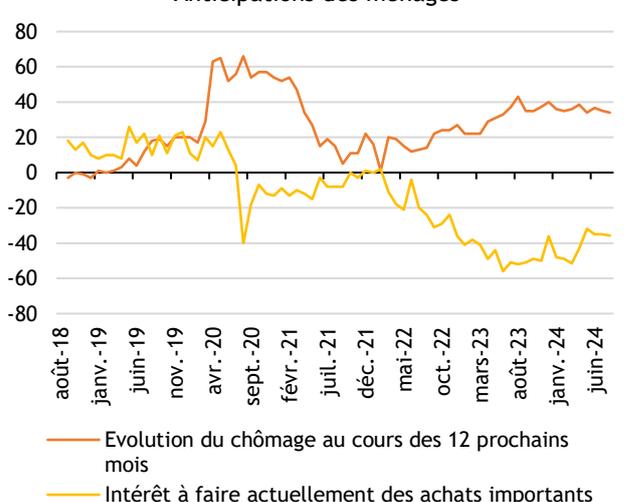
Malgré la faiblesse de l'activité économique, la confiance des consommateurs progresse régulièrement. Toutefois, le solde d'opinion demeure négatif.

Les anticipations des ménages sur l'évolution du chômage restent stables et indiquent toujours une hausse. En outre, l'intérêt à faire actuellement des achats importants demeure stable et toujours dans le négatif, tandis que les intentions d'achats de logement et d'achats de voiture au cours des douze prochains mois diminuent légèrement. Par ailleurs, les consommateurs envisagent l'opportunité d'épargner plus à l'avenir.

Indice de confiance des consommateurs



Anticipations des ménages



#### Crédits immobiliers accordés aux ménages

2<sup>ème</sup> trimestre 2024

Source : [BCL](#)

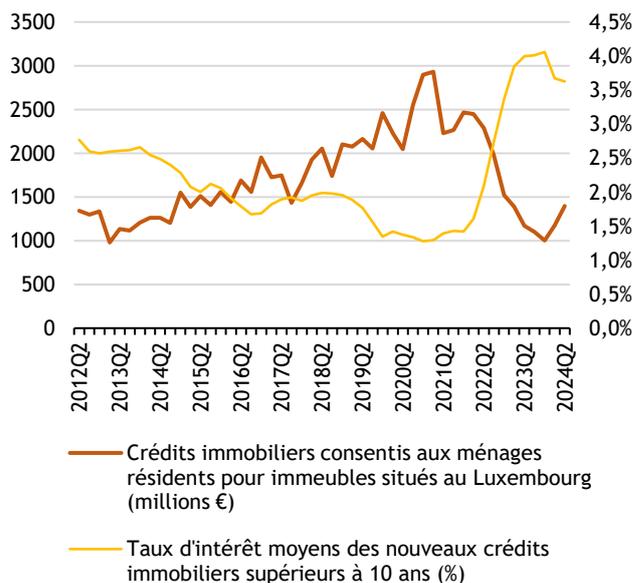
[STATEC - Conjoncture flash août 2024](#)

Les taux d'emprunt immobilier continuent de se réduire très légèrement au 2<sup>ème</sup> trimestre 2024, mais restent élevés à près de 3,6% en moyenne trimestrielle.

Les crédits accordés ont atteint environ 252 millions d'euros en juin 2024, marquant une augmentation mensuelle de 3,3%. Cette hausse semble indiquer un frémissement de l'activité sur le marché immobilier, qui connaît en parallèle une baisse des demandes rejetées sur les deux derniers trimestres, selon le STATEC.

Néanmoins, avec 2,6 milliards d'euros de crédits consentis au 1<sup>er</sup> semestre 2024, l'écart reste important avec le niveau d'avant crise (5,1 milliards au 1<sup>er</sup> semestre 2021, soit -50,1%).

Evolution des nouveaux crédits immobiliers consentis aux ménages résidents pour des immeubles situés au Luxembourg



## 4. CONJONCTURE DANS LA ZONE EURO

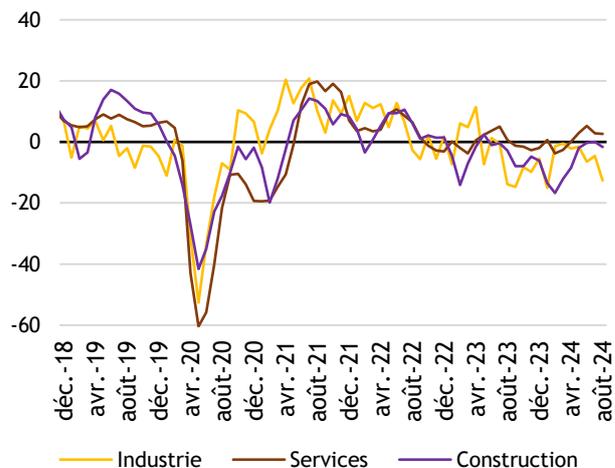
### Activité dans la zone euro (industrie, construction et services)

Août 2024

Source : [Commission européenne](#)

L'activité au niveau de la zone euro ne connaît pas non plus une expansion dynamique. Depuis plusieurs mois, les estimations de l'évolution de l'activité indiquent une tendance à la stabilisation dans tous les grands secteurs d'activité, malgré une légère baisse remarquée dans le secteur de l'industrie.

Estimation de l'évolution de l'activité au cours des 3 derniers mois dans la zone euro (solde d'opinions)



### Evolution du PIB de la zone euro, en Allemagne, Belgique et France

2<sup>ème</sup> trimestre 2024

Source : [Eurostat](#)  
[BCE - Projections zone euro](#)

Au niveau de la zone euro, l'économie reste dans le positif, mais donne des signes de fatigue. L'évolution trimestrielle du PIB est de +0,2% au 2<sup>ème</sup> trimestre 2024, soit -0,1 point de % en variation trimestrielle.

La Belgique et la France enregistrent une évolution trimestrielle positive de leur PIB respectif au 2<sup>ème</sup> trimestre 2024, tandis que l'Allemagne affiche une évolution négative.

Selon les prévisions de la BCE, la zone euro devrait connaître une croissance de 0,9% en 2024 et de 1,4% en 2025.

	Zone euro	Belgique	Allemagne	France
2021Q1	0,5%	1,8%	-1,1%	0,4%
2021Q2	2,4%	1,9%	2,5%	1,3%
2021Q3	1,8%	2,2%	0,0%	2,9%
2021Q4	0,7%	0,8%	0,6%	0,6%
2022Q1	0,4%	0,1%	0,2%	-0,2%
2022Q2	0,9%	0,7%	0,0%	0,4%
2022Q3	0,5%	0,3%	0,6%	0,5%
2022Q4	-0,1%	0,2%	-0,5%	0,1%
2023Q1	0,0%	0,4%	0,1%	0,0%
2023Q2	0,1%	0,3%	-0,2%	0,7%
2023Q3	0,0%	0,3%	0,2%	0,1%
2023Q4	0,1%	0,3%	-0,4%	0,4%
2024Q1	0,3%	0,3%	0,2%	0,3%
2024Q2	0,2%	0,2%	-0,1%	0,2%

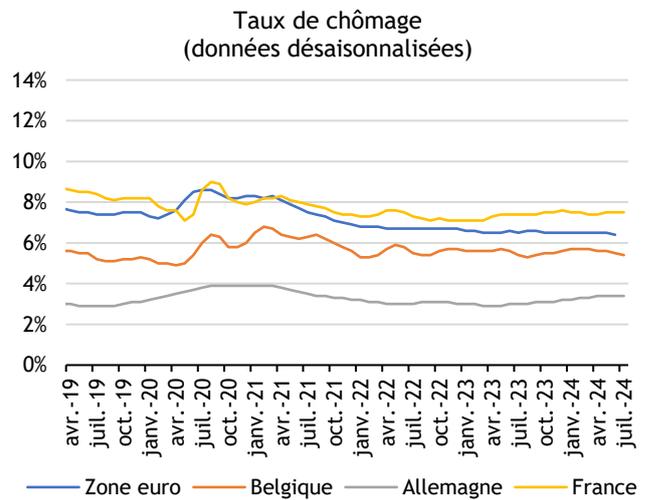
## Chômage dans la zone euro, en Allemagne, Belgique et France

Juillet 2024

Source : [Eurostat](#)

Le chômage se stabilise dans la zone euro, s'élevant à 6,4% en juillet 2024, soit la première très légère baisse (de 0,1 point de pourcentage) depuis le mois précédent.

Il est à noter qu'il s'est stabilisé dans tous les pays voisins du Luxembourg, depuis le mois de novembre 2023.



## Inflation dans la zone euro

Août 2024

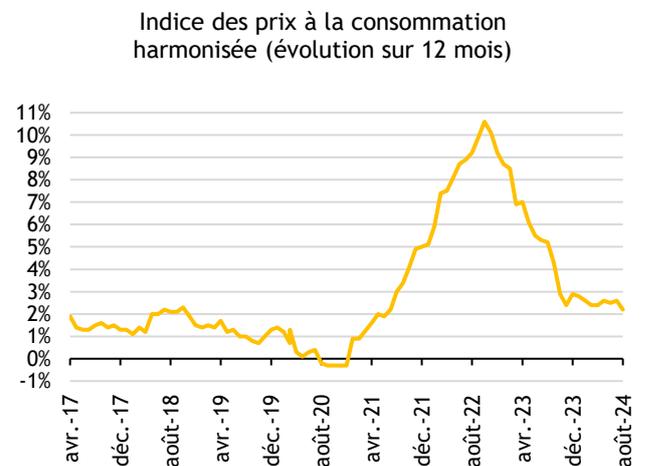
Source : [Eurostat](#)

[BCE - projections macroéconomiques de juin 2024](#)

Après avoir culminé à un niveau historique en octobre 2022, une baisse de 7,7 points de pourcentage a été enregistrée, ramenant le taux d'inflation à 2,4% en novembre 2023. Il se stabilise depuis autour de 2,5% et affiche une évolution annuelle de 2,2% en août 2024.

Parmi les pays voisins du Luxembourg, la Belgique a enregistré une baisse de 0,9 point de pourcentage par rapport au mois précédent, atteignant ainsi un taux d'inflation de 4,5%. L'Allemagne et la France ont également vu leur taux d'inflation se réduire, respectivement de -0,6 et -0,5 point de pourcentage, pour atteindre respectivement 2,0% et 2,2% en août 2024.

La BCE prévoit que l'inflation dans la zone euro s'établira en moyenne à 2,5% en 2024, 2,2% en 2025 et 1,9% en 2026.



## Taux d'intérêt des emprunts publics à long terme (10 ans)

Juillet 2024

Sources : [BCL](#)

[BCE - annonces 12 septembre 2024](#)

Dans un contexte de baisses successives (et anticipées) des taux directeurs par la BCE (6 juin et 12 septembre 2024), une légère tendance à la baisse des taux d'emprunt publics depuis le mois de juin s'était faite ressentir. En juillet, ils sont désormais à 3,83% en Italie (après 3,94%), 3,06% en Belgique (après 3,12%), 3,14% en France (après 3,15%) et 2,46% en Allemagne (après 2,48%) où les taux sont les plus bas.

Evolution des taux d'intérêt des emprunts publics à long terme

