

**Mai 2009**

Manuscrit clôturé le  
15 mai 2009

# **L'ÉCONOMIE LUXEMBOURGEOISE EN 2008 ET ÉVOLUTION CONJONCTURELLE RÉCENTE**

**statec**

SERVICE CENTRAL DE LA STATISTIQUE  
ET DES ETUDES ECONOMIQUES

Directeur de la publication: Serge ALLEGREZZA

Rédaction: Ferdy ADAM  
Bastien LARUE  
Tom HAAS  
Véronique SINNER

Contributions de: Jérôme HURY  
Claude LAMBORAY  
Liliane REICHMANN  
Jean RIES  
Guy SCHULLER  
David SOPPELSA  
Germaine THILL

Prix de l'abonnement annuel: 11.00.- EURO

Prix de ce numéro: 8.00.- EURO

La reproduction totale ou partielle de la présente étude est autorisée  
à condition d'en citer la source

ISSN 1019-6463

STATEC

Service central de la statistique et des études économiques

Centre Administratif Pierre Werner

13, rue Erasme

L-1468 LUXEMBOURG-KIRCHBERG

Tél.: 247-84219 / Fax: 46 42 89

E-mail: [info@statec.etat.lu](mailto:info@statec.etat.lu)

Internet: [www.statec.public.lu](http://www.statec.public.lu)

# TABLE DES MATIÈRES

PAGE

## PRÉFACE

|  |           |
|--|-----------|
| Résumé et fait principaux  | 1         |
| <b>1. CONJONCTURE INTERNATIONALE</b>   | <b>3</b>  |
| <b>2. CONJONCTURE LUXEMBOURGEOISE</b>  | <b>11</b> |
| 2.1 L'évolution du PIB en 2008   | 11        |
| 2.2 Prévisions macro-économiques 2009-2010   | 13        |
| 2.2.1 Hypothèses exogènes  | 13        |
| 2.2.2 Résultats des prévisions   | 19        |
| 2.2.3 Risques et incertitudes: scénarii alternatifs  | 32        |
| 2.2.4 Les outils de la relance luxembourgeoise: plan de conjoncture et stabilisateurs automatiques | 34        |
| <b>3. ACTIVITÉ PAR BRANCHES</b>  | <b>43</b> |
| 3.1 Industrie  | 43        |
| 3.2 Construction   | 48        |
| 3.3 Commerce   | 54        |
| 3.4 Hôtellerie, restaurants  | 57        |
| 3.5 Transports et communications   | 60        |
| 3.6 Services financiers  | 63        |
| 3.6.1 Contexte financier international   | 63        |
| 3.6.2 Le secteur bancaire  | 65        |
| 3.6.3 OPC: annus horribilis  | 68        |
| 3.6.4 Assurances   | 74        |
| 3.6.5 Professionnels du secteur financier (PSF)  | 75        |
| 3.6.6 Bourse de Luxembourg   | 75        |
| 3.7 Immobilier, Location et Services aux entreprises   | 77        |
| <b>4. RELATIONS ÉCONOMIQUES EXTÉRIEURES</b>  | <b>79</b> |
| <b>5. INFLATION ET SALAIRES</b>  | <b>83</b> |
| 5.1 Prix à la consommation   | 83        |
| 5.1.1 L'inflation en 2008  | 83        |
| 5.1.2 Le Luxembourg dans la comparaison européenne   | 88        |
| 5.1.3 Évolution des prix au début de 2009 et perspectives  | 90        |
| 5.2 Salaires   | 93        |
| 5.2.1 Évolution des salaires au Luxembourg   | 93        |
| 5.2.2 Salaire social minimum   | 97        |
| 5.2.3 Comparaison européenne   | 98        |
| <b>6. MARCHÉ DU TRAVAIL</b>  | <b>99</b> |
| 6.1 Contexte démographique   | 99        |
| 6.1.1 Accélération de la croissance démographique  | 99        |
| 6.1.2 Excédents migratoires  | 100       |
| 6.1.3 Répartition par âge de la population de résidence et taux de remplacement                    | 102       |

|            |  |            |
|------------|--|------------|
| <b>6.2</b> | <b>Population active et emploi</b>           | <b>103</b> |
| 6.2.1      | Évolution récente de l'emploi                | 103        |
| 6.2.2      | Évolution de l'emploi en 2008 et structure   | 105        |
| 6.2.3      | Travail intérimaire                          | 109        |
| 6.2.4      | Temps de travail                             | 111        |
| 6.2.5      | Taux d'emploi                                | 111        |
| <b>6.3</b> | <b>Chômage</b>                               | <b>114</b> |
| 6.3.1      | Évolution récente du chômage                 | 114        |
| 6.3.2      | Évolution du chômage en 2008                 | 114        |
| 6.3.3      | Structure du chômage                         | 117        |
| 6.3.4      | Mesures pour l'emploi                        | 118        |
| 6.3.5      | Chômage partiel                              | 119        |
| 6.3.6      | Perte d'emplois des travailleurs frontaliers | 123        |
| 6.3.7      | Chômage Grande-Région                        | 124        |
| 6.3.8      | Comparaison internationale                   | 125        |

## **7. FINANCES PUBLIQUES** **127**

|            |  |            |
|------------|--|------------|
| <b>7.1</b> | <b>Politique budgétaire et fiscale</b>                       | <b>127</b> |
| 7.1.1      | Les recettes publiques                                       | 127        |
| 7.1.2      | Les dépenses publiques                                       | 130        |
| <b>7.2</b> | <b>La situation d'ensemble des comptes publics</b>           | <b>133</b> |
| 7.2.1      | Capacité/besoin de financement par sous-secteur              | 133        |
| 7.2.2      | Capacité/besoin de financement des administrations publiques | 136        |
| 7.2.3      | Dette publique et avoirs financiers de l'Etat                | 139        |

## **ANNEXES**

|     |   |     |
|-----|---|-----|
| I   | STATISTIQUES CONJONCTURELLES                            | 141 |
| II  | ENQUÊTES SUR L'ACTIVITÉ INDUSTRIELLE                    | 173 |
| III | ENCARTS PUBLIÉS DANS LES DERNIÈRES NOTES DE CONJONCTURE | 177 |
| IV  | ABRÉVIATIONS ET NOTATIONS                               | 179 |

## **LISTE DES ENCADRÉS**

|      |  |     |
|------|--|-----|
| I    | Indicateurs avancés: que suggèrent-ils pour l'évolution du PIB à court terme | 8   |
| II   | Ampleur des révisions des hypothèses exogènes                                | 14  |
| III  | Révision des hypothèses en matière de politique budgétaire et fiscale        | 18  |
| IV   | Du coût salarial au pouvoir d'achat  | 27  |
| V    | Évolution récente de l'activité de crédit                                    | 69  |
| VI   | Les profils des travailleurs frontaliers et résidents                        | 112 |
| VII  | Différentes définitions du chômage   | 116 |
| VIII | Le régime du chômage partiel avant les modifications législatives de 2009    | 121 |

# Résumé et faits principaux

## Crise financière internationale: des retombées très lourdes sur l'économie réelle

La crise financière, dont le paroxysme a été atteint au 2<sup>ème</sup> semestre 2008, va très fortement impacter l'économie réelle internationale en 2009 et infliger des blessures qui mettront du temps à cicatriser. Les entreprises, orientées sur un sentier de croissance déjà en perte de vitesse en 2007, ont été touchées dès la fin de 2008 par un effondrement très rapide de la demande. Entre l'automne 2008 et le printemps 2009, les experts des différentes organisations internationales se sont lancés dans un véritable rallye de révisions à la baisse sur leurs pronostics de croissance, au fur et à mesure que s'enchaînaient les mauvaises statistiques économiques.

Le décrochage de l'activité a été si brutal qu'il a mis très peu de temps à impacter les chiffres du chômage. Ce dernier est en forte augmentation dans la plupart des économies développées et le mouvement n'en est qu'à ses débuts. En termes de croissance économique, après une année 2009 qu'on peut d'ores et déjà qualifier de catastrophique au niveau mondial, 2010 devrait se contenter d'être simplement mauvaise, avec une croissance quasi-nulle.

## Prévisions pour le Luxembourg: récession très marquée de 4% en 2009 et reprise timide en 2010

Le 4<sup>ème</sup> trimestre 2008 a également été fatal pour l'économie luxembourgeoise, faisant pencher l'évolution du PIB en terrain négatif, avec au final une récession de 0.9% pour l'ensemble de l'année en 1<sup>ère</sup> estimation.

Sous l'évolution des révisions à la baisse des perspectives économiques émanant des différents pays partenaires du Luxembourg – de la zone euro en premier lieu – le STATEC a dû adapter ses hypothèses de prévisions pour prendre en compte la dégradation bien plus forte qu'escomptée de l'environnement international.

Le STATEC table aujourd'hui sur une récession de 4.0% pour 2009 et sur une croissance – très faible par rapport aux performances du passé – de seulement 1.0% pour 2010.

Les stabilisateurs automatiques, qui assurent un flux de dépenses anticyclique, ainsi que les mesures discrétionnaires engagées par le Gouvernement, permettront de limiter les dégâts sur la consommation et l'investissement, mais malheureusement pas de les éviter. La plupart des Etats européens se trouvent dans une situation où des plans de relance trop coûteux auraient comme conséquence une explosion de la dette, ce qui compromettrait la stabilité financière à long-terme. Il ne faut pas oublier que la crise actuelle est liée avant tout à un endettement massif des ménages (américains surtout) qui n'a pas su trouver de contrepartie solide. Les produits

financiers dérivés de cet endettement, plutôt que de résoudre ce déséquilibre, l'ont au contraire amplifié et diffusé, débouchant in fine sur une des crises financières internationales les plus graves de l'histoire.

Les finances publiques seront fortement impactées par la baisse des recettes, ce qui devrait mener à un déficit budgétaire de 2.3% en 2009 et de quelque 4% en 2010 (à politique inchangée).

Le marché du travail luxembourgeois se trouve face à de sombres perspectives: la remontée, relativement récente, du taux de chômage devrait se prolonger au moins jusqu'en 2010, amenant la proportion de chômeurs à quelque 7% de la population active, un niveau encore jamais éprouvé depuis que cette statistique existe pour le Luxembourg.

## Dégradation générale de l'activité dans les branches, l'industrie particulièrement touchée

L'année 2008 a été pour le moins chaotique pour la sphère financière et les résultats des différents acteurs du secteur financier luxembourgeois sont là pour en attester. Malgré tout, par rapport aux autres places financières, le Luxembourg semble avoir en partie, mais en partie seulement, tiré son épingle du jeu. Les banques notamment, dont les résultats sont nettement impactés par la baisse des valorisations boursières, ont pu – en marge de la tendance européenne – profiter d'une activité soutenue dans le domaine du crédit et générer des revenus sur intérêts plutôt confortables. L'heure est cependant au redressement de la rentabilité après les pertes enregistrées en 2008, ce qui passe malheureusement par la réduction des frais de fonctionnement avec des perspectives assombries pour les salariés du secteur, que ce soit en termes d'emploi ou de rémunérations.

En réaction à la crise financière, les démarches engagées au niveau international afin de modifier l'encadrement de la réglementation et de la surveillance financières ont débouché sur de fermes déclarations d'intention de la part des différents protagonistes, mais pas encore sur des mesures concrètes. Il est par conséquent difficile, voire impossible pour le moment, d'apprécier l'effet de ces démarches sur les perspectives de développement du secteur financier luxembourgeois à moyen terme.

Les autres services (commerce, Horeca, transports et communications, immobilier et services aux entreprises) ont dans l'ensemble connu une année 2008 relativement satisfaisante, même si la dynamique de croissance s'est essouffée au fur et à mesure que la crise se diffusait dans l'ensemble du tissu économique. Ils sont amenés à traverser l'année 2009 beaucoup moins sereinement, en lien avec la poursuite de la dégradation de la situation conjoncturelle nationale et internationale.

L'un des secteurs les plus touchés par la crise, outre le secteur financier, est celui de l'industrie. La production industrielle s'est littéralement effondrée au 4<sup>ème</sup> trimestre, bien plus fortement que dans l'ensemble de la zone euro, et l'activité devrait rester ancrée sur un niveau très faible au début de 2009. Les domaines de la sidérurgie ou de l'équipementier automobile, pour ne citer qu'eux, sont lourdement touchés par la brusque baisse des ventes de véhicules en Europe, par le volume plus faible des chantiers de construction constaté au niveau mondial et par la baisse générale des investissements productifs.

Le secteur de la construction semble avoir plutôt bien résisté en 2008. Les projets de construction non-résidentielle continuent de soutenir l'activité, alors que les constructions de logements sont amenées à ralentir si l'on en croit les statistiques relatives aux autorisations de bâtir. Les prix de vente des logements semblent plus ou moins plafonner, on peut même constater une légère baisse sur les prix affichés à la vente mais rien de comparable avec le violent retournement des prix observés dans certains pays européens comme l'Espagne, l'Irlande ou le Royaume-Uni.

### L'année 2009 sous le signe de la désinflation

Après avoir progressé de 3.4% en 2008, l'inflation devrait largement refluer en 2009 pour s'établir à 0.4%. A l'origine de cette évolution, on retrouve l'effet décalé de la baisse des prix des matières premières, qui après s'être véritablement enflammés sur la première partie de 2008 ont largement reflué depuis. L'impact le plus fort à ce niveau est lié aux prix des produits pétroliers (carburants, mazout de chauffage, etc.) qui évoluent plus ou moins de concert avec le prix de l'or noir.

Le taux d'inflation, autrement dit la variation annuelle des prix à la consommation relevés par le STATEC, apparaît très faible en ce début 2009 (+0.6% en moyenne sur les 4 premiers mois) et devrait même s'inscrire en terrain négatif sur les prochains mois, lorsque l'effet de base négatif lié au prix du pétrole sera maximal. Il serait cependant déplacé de parler de déflation pour le moment, au moins pour deux raisons: premièrement du fait de la disparition de l'effet de base évoqué précédemment, qui va mécaniquement repousser le taux d'inflation à la hausse une fois l'été passé; deuxièmement parce que l'inflation sous-jacente (calculée hors produits pétroliers et autres biens dont les prix sont particulièrement volatiles) reste pour le moment ancrée au-dessus de 2% et ne montre pas encore de signe de ralentissement.

Cette désinflation, autrement dit le freinage de la hausse des prix, va bénéficier à la progression du pouvoir d'achat des ménages en 2009. L'autre composante du pouvoir d'achat, la hausse moyenne du revenu disponible, sera également plus forte en 2008. Même si l'augmentation des salaires prévue pour 2009, de 2.1%, est plus faible qu'en 2008 – ce qui découle notamment de la mauvaise conjoncture économique – la progression des revenus sera supérieure du fait de l'adaptation des barèmes

fiscaux qui vont accroître le revenu moyen après imposition. La baisse des taux d'intérêt dégagera également une marge supplémentaire pour les ménages qui doivent rembourser des crédits contractés à taux variable.

### La crise s'étend au marché du travail

L'emploi intérieur est entré en phase de ralentissement au début de 2008 et cette orientation s'est d'avantage accentuée à partir du 4<sup>ème</sup> trimestre. Cette dégradation du marché du travail s'est reportée en symétrie sur le taux de chômage qui est passé de 4.2% au début 2008 à 5.3% en mars 2009 (données corrigées des variations saisonnières).

L'emploi a principalement ralenti dans le secteur financier, dans les services aux entreprises et dans la construction. Etonnement, l'emploi industriel n'a pas subi ce mouvement de ralentissement sur la fin de 2008, probablement grâce au recours massif au chômage partiel qui permet de maintenir les personnels concernés dans l'emploi (10 000 personnes environ sont concernées par une mesure de chômage partiel au début 2009, dont quelque 6 000 pour l'industrie).

L'emploi frontalier a ralenti plus rapidement que l'emploi résidant, ce qui peut s'expliquer au moins par deux raisons. Tout d'abord, les travailleurs frontaliers sont relativement plus présents dans le secteur privé que les résidents, et donc plus sensibles à la conjoncture économique. Ensuite, en cas de retournement rapide de l'activité, les entreprises vont jouer sur la partie la plus flexible de leurs effectifs pour ajuster l'offre en réaction à la baisse de la demande: ceci passe notamment par la réduction des effectifs intérimaires, majoritairement occupés par des travailleurs frontaliers. A moyen terme, l'emploi national (des résidents) sera cependant lui aussi impacté, conformément aux trajectoires observées lors des précédentes crises économiques. Il est en outre plus probable que l'emploi frontalier redémarrera plus rapidement que l'emploi national, pour les mêmes raisons, lorsque la reprise se mettra en place. Malheureusement, pour tout le monde, il faudra encore un certain temps avant qu'une telle reprise ne se dessine.

# 1. Conjoncture internationale

**Tableau 1: Conjoncture internationale, observations récentes**

|   | Etats-Unis   | Japon   | EU27    | Zone euro | Allemagne | France  |
|---|--|---------|---------|-----------|-----------|---------|
|   | Variations annuelles en %, sauf taux de chômage (en % de la population active) |         |         |           |           |         |
| Croissance du PIB en volume               | T1 09  | T4 08   | T4 08   | T4 08     | T4 08     | T4 08   |
| dernier trimestre publié                  | -2.6   | -4.3    | -1.4    | -1.5      | -1.6      | -0.9    |
| moyenne sur les 4 derniers trimestres     | -0.2   | -0.7    | 0.8     | 0.7       | 1.0       | 0.7     |
| Taux de chômage standardisé               | mars-09  | mars-09 | mars-09 | mars-09   | mars-09   | mars-09 |
| dernier mois publié                       | 8.5  | ...     | 8.3     | 8.9       | 7.6       | 8.8     |
| un an avant                               | 5.1  | 3.8     | 6.7     | 7.2       | 7.4       | 7.6     |
| Taux d'inflation (prix à la consommation) | mars-09  | mars-09 | mars-09 | mars-09   | mars-09   | mars-09 |
| dernier mois publié                       | -0.4   | -0.3    | 1.3     | 0.6       | 0.4       | 0.4     |
| un an avant                               | 4.0  | 1.2     | 3.7     | 3.6       | 3.3       | 3.5     |
| Taux d'intérêt à court terme              | févr-09  | avr-09  | nov-08  | avr-09    |           |         |
| dernier mois publié                       | 1.2  | 0.6     | 4.6     | 1.9       |           |         |
| un an avant                               | 3.1  | 0.9     | 5.0     | 4.4       |           |         |
| Taux d'intérêt à long terme (Maastricht)  | mars-09  | mars-09 | janv-09 | mars-09   | mars-09   | mars-09 |
| dernier mois publié                       | 2.8  | 1.3     | 4.1     | 3.8       | 3.0       | 3.7     |
| un an avant                               | 3.5  | 1.3     | 4.4     | 4.1       | 3.8       | 4.0     |
| Cours de change (par EUR) <sup>1</sup>    | mai-09   | mai-09  |         |           |           |         |
| dernier mois publié                       | 1.34   | 132.3   |         |           |           |         |
| un an avant                               | 1.56   | 162.4   |         |           |           |         |

<sup>1</sup> Données au 10 mai 2009

Sources: Eurostat, FMI (inflation USA et Japon)

La crise financière de 2008 va très fortement impacter l'économie réelle internationale en 2009 et infliger des blessures qui mettront du temps à cicatiser. Les entreprises, orientées sur un sentier de croissance déjà en perte de vitesse en 2007, ont été touchées dès la fin de 2008 par un effondrement très rapide de la demande. Le décrochage a été si rapide qu'il a presque immédiatement impacté les chiffres du chômage. Ce dernier est en forte augmentation dans la plupart des économies développées et le mouvement n'en est qu'à ses débuts. En termes de croissance économique, après une année 2009 qu'on peut d'ores et déjà qualifier de catastrophique au niveau mondial, 2010 devrait se contenter d'être simplement mauvaise, avec une croissance quasi-nulle.

## Etats-Unis

Le PIB américain devrait, selon les prévisions des différentes organisations internationales, accuser un repli compris entre 3 et 4% en 2009 (-0.1% en 2008). Les résultats du dernier trimestre 2008 et du 1<sup>er</sup> trimestre 2009, avec une baisse du PIB proche de 6% en rythme annualisé pour chacun, correspondent à un contexte profondément récessionniste. Le secteur de la construction est affecté depuis plusieurs trimestres par le retournement du marché immobilier et, reste, malgré quelques récents signes plus positifs<sup>1</sup>, marqué par un niveau d'activité très faible. Le marché immobilier américain traverse en effet la pire conjoncture depuis la Grande Dépression, les prix ayant dévissé sous l'effet d'une accumulation de logements invendus, d'un

durcissement radical du crédit et d'un nombre record de saisies immobilières. Au début 2009, les prix moyens des logements US rejoignent leur niveau du début 2003. L'industrie a rejoint cette dynamique récessionniste et a enregistré, depuis novembre 2008, 5 mois consécutifs de repli marqué en termes de production. Les enquêtes de conjoncture auprès des industriels affichent des résultats qui correspondent à une contraction supplémentaire de la production pour le 2<sup>ème</sup> trimestre.

Les services ne sont pas non plus épargnés. Sans parler des services financiers, où des coupes sombres ont déjà été enregistrées dans les effectifs, les autres services sont peu à peu affectés par la dépression du secteur secondaire (industrie et construction) et des pertes d'emplois associées.

Les dépenses d'investissements des entreprises, dans ce contexte, sont réduites à la portion congrue alors que nombre d'entreprises se retrouvent en surcapacité de production face à la baisse de la demande nationale et internationale.

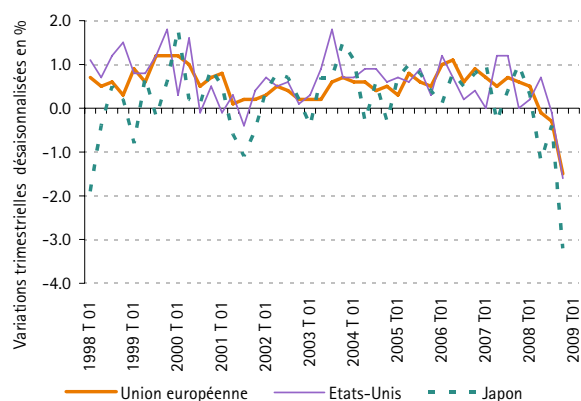
La consommation des ménages a étonnamment bien résisté au cours du 1<sup>er</sup> trimestre 2009, principalement sous l'effet de facteurs transitoires<sup>2</sup>. Les perspectives sont plutôt défavorables: les consommateurs américains subissent une perte de richesse considérable<sup>3</sup> et la forte progression du nombre de chômeurs limite mécaniquement les dépenses de consommation.

<sup>1</sup> Ralentissement de la baisse des prix immobiliers, léger rebond des mises en chantier et des ventes en février.

<sup>2</sup> Ajustement des salaires des fonctionnaires et indexation de divers transferts publics.

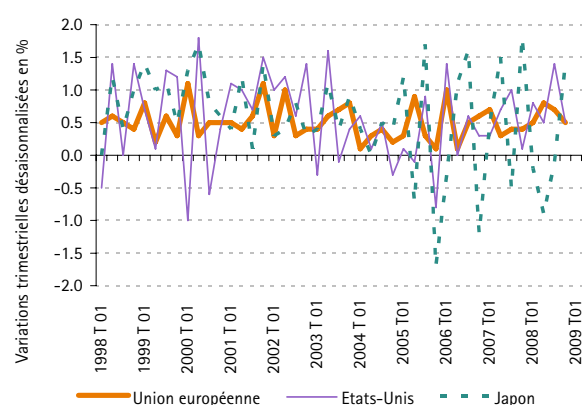
<sup>3</sup> Beaucoup d'entre eux ont des revenus ou des capacités d'emprunts qui dépendent de la valeur de leur patrimoine financier et immobilier, mise à mal par la baisse conjointe des cours des actions et des prix immobiliers.

**Graphique 1: PIB**



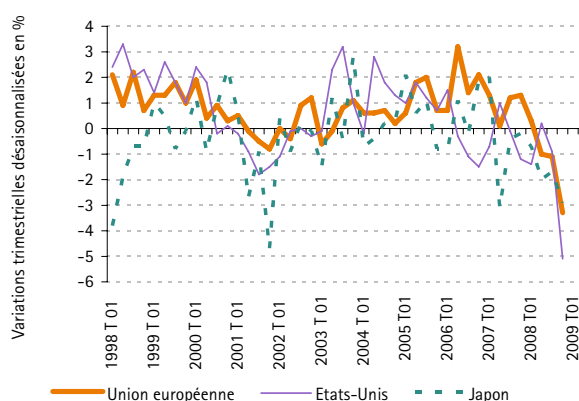
Source: EUROSTAT

**Graphique 4: Consommation publique**



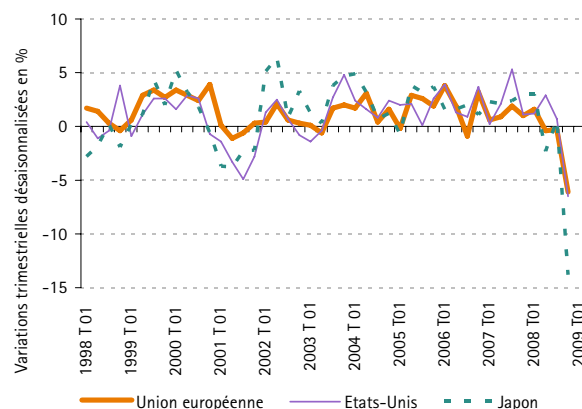
Source: EUROSTAT

**Graphique 2: Formation brute de capital**



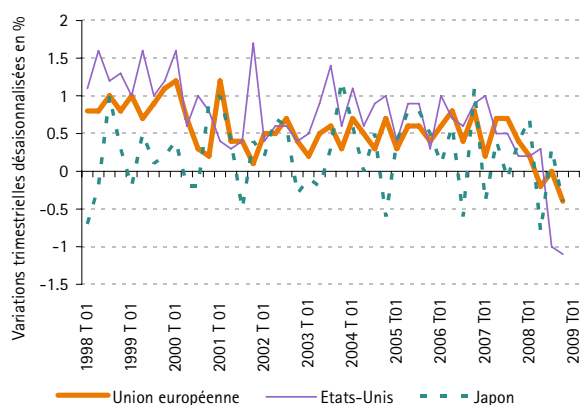
Source: EUROSTAT

**Graphique 5: Exportations de biens et services**



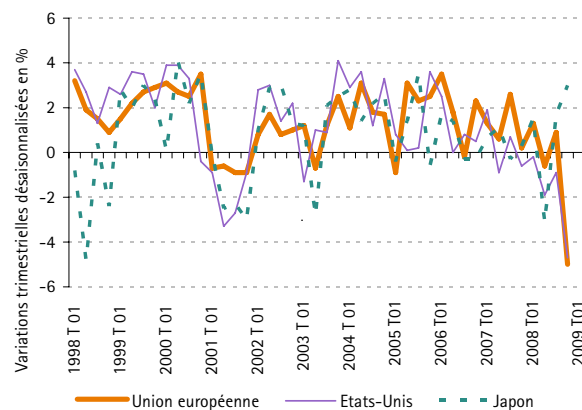
Source: EUROSTAT

**Graphique 3: Consommation finale des ménages**



Source: EUROSTAT

**Graphique 6: Importations de biens et services**



Source: EUROSTAT



Les pertes d'emplois ont été de l'ordre de 650 000 par mois en février et mars<sup>1</sup>. La perte de "seulement" 540 000 emplois en avril a été accueillie par les analystes comme une amélioration relative. Relative en effet, si l'on considère que 75 000 emplois ont été créés dans le secteur public sur ce même mois. Le taux de chômage atteint 8.9% en avril (contre 4.6% en 2007) et devrait continuer sa progression pour approcher les 11% à l'horizon 2011.

Les ménages américains gardent cependant espoir: l'indice de confiance des consommateurs établi par l'Université du Michigan a nettement rebondi en avril et rejoint son niveau de septembre 2008.

Les prévisions de croissance du PIB américain pour 2010 vont dans une fourchette de 0 à 1%. Le déficit fédéral devrait s'élever à plus de 12% du PIB en 2009<sup>2</sup>, sous l'effet combiné de la baisse des recettes, des mesures de stabilisation financière et des dépenses liées au plan de relance.

### Zone euro

Le PIB de la zone euro a progressé de 0.8% en 2008 et l'ensemble des Etats membres devrait connaître une récession comprise entre 3 et 4% en 2009. Le PIB s'est très nettement replié au cours du 4<sup>ème</sup> trimestre – de -1.5% en rythme trimestriel – et le 1<sup>er</sup> trimestre 2009 devrait enregistrer un nouveau recul d'ampleur au moins équivalente.

Sur le dernier trimestre 2008, toutes les composantes de dépenses (consommation privée et publique, investissement et demande extérieure) ont contribué négativement à la croissance, à l'exception des stocks. L'industrie manufacturière a lourdement chuté sous l'effet de la baisse soudaine de la demande, qui a largement impacté les carnets de commandes. L'Allemagne, qui avait bénéficié en 2007 et au début de 2008 du dynamisme des pays émergents via ses exportations de biens intermédiaires et d'équipement, subit le contrecoup de cette spécialisation. L'orientation allemande vers les pays d'Europe centrale en particulier, bien plus affectés par la crise actuelle que les économies développées de la zone euro, pèse pour beaucoup dans cette dégradation. L'Italie, où la part de l'industrie est

également relativement importante, se retrouve singulièrement exposée. La France, comme d'autres pays de la zone (et notamment le Luxembourg), souffre de l'effondrement de la demande adressée à l'industrie automobile<sup>3</sup>.

Pour 2009, seules les dépenses publiques – via les plans de relance mis en place par les différents Etats membres – devraient contribuer positivement à la croissance, avec pour corollaire une hausse très marquée des déficits<sup>4</sup> et de la dette publics.

L'emploi recule depuis le 3<sup>ème</sup> trimestre dans la zone euro et ce mouvement est amené à se prolonger tout au long de 2009 et probablement même jusqu'en 2010. Le taux de chômage devrait être proche de 9.5% en 2009<sup>5</sup> (contre 7.5% en 2008) et pourrait atteindre quelque 12% à l'horizon 2010<sup>6</sup>. L'Espagne et l'Irlande sont bien plus touchés que les autres Etats-membres sur le plan du chômage<sup>7</sup>, à cause notamment du retournement violent de leur marché immobilier et des nombreuses pertes d'emploi induites pour le secteur de la construction.

L'inflation a largement reflué<sup>8</sup> à cause d'un effet de base négatif sur les prix des matières premières (produits pétroliers en tête), mais cela ne devrait que peu profiter à la consommation étant donné la détérioration du marché du travail et la modération salariale qui accompagnera celle-ci. L'assouplissement marqué de la politique monétaire – le taux directeur principal de la Banque centrale européenne est passé de 4.3% en septembre 2008 à 1.0% en mai 2009 – apporte certes un stimulus favorable, mais celui-ci est mis en balance par un durcissement coïncident des critères d'octroi de crédits bancaires.

Le PIB de la zone euro devrait enregistrer une nouvelle contraction en 2010, de l'ordre de 0 à -0.5%.

### Asie

Le Japon est encore plus touché par la récession mondiale que les Etats-Unis et l'Europe. Son modèle de développement économique, essentiellement axé vers l'extérieur, est heurté de plein front par le repli de la demande étrangère. L'investissement et les exportations devraient très nettement dévisser en 2009.

<sup>1</sup> Depuis la fin 2007, l'économie américaine a perdu près de 6 millions d'emplois.

<sup>2</sup> Il s'agit du niveau le plus élevé depuis 1945.

<sup>3</sup> Production de véhicules ou d'équipements automobiles.

<sup>4</sup> Le déficit des administrations publiques devrait s'élever à plus de 5% du PIB en 2009, contre 1.8% en 2008.

<sup>5</sup> Il est de 8.9% en mars 2009.

<sup>6</sup> Il faut se rappeler qu'au milieu des années 90, période pendant laquelle le chômage était historiquement élevé, ce taux n'avait pas dépassé 11% pour l'ensemble des pays qui composent aujourd'hui la zone euro.

<sup>7</sup> Le taux de chômage espagnol atteint 17.4% en mars 2009, contre encore 8% environ à la mi-2007. Sur la même période, le taux de chômage de l'Irlande est passé de 4.5% à 10.6%.

<sup>8</sup> Cf. partie 5.1 Inflation, pp. 83-92.

La production industrielle nipponne s'est effondrée au 4<sup>ème</sup> trimestre 2008, -12% en rythme trimestriel, une contraction deux fois plus forte que celle de la zone euro sur la même période. Le PIB a quant à lui perdu 3.2% sur le dernier trimestre, portant le résultat annuel à -0.6% pour 2008. Les éléments statistiques disponibles pour le 1<sup>er</sup> trimestre 2009 montrent que l'activité devrait se dégrader encore d'avantage. Le PIB devrait au final reculer de près de 7% en 2009.

La Chine n'est pas non plus épargnée par la crise, mais elle semble moins accuser le coup. La croissance s'élève à 6.1% sur un an au 1<sup>er</sup> trimestre 2009 (contre 6.8% au 4<sup>ème</sup> trimestre). Le Gouvernement s'est fixé un objectif de

croissance de 8% pour 2009 – ce qui correspond au seuil de croissance nécessaire pour maintenir le niveau de l'emploi en Chine – tandis que le FMI table pour sa part sur une progression de 6.5%. Le plan de relance chinois a été très ambitieux, ce qui a notamment été rendu possible par les importantes réserves de change accumulées au cours des années précédentes, et devrait soutenir considérablement la demande intérieure. Les derniers chiffres chinois ont de quoi impressionner dans le contexte économique mondial actuel: la production industrielle chinoise marque une progression de 5% sur un an pour le 1<sup>er</sup> trimestre 2009 (+8% en mars) et l'investissement est en expansion de 30% environ sur la même période.

Tableau 2: Évolution macro-économique 2008-2010

|                               | PIB à prix constants |             |             | Prix implicites à la consommation privée |            |            | Nombre de chômeurs |            |             | Solde de la balance des paiements courants |             |             |
|-------------------------------|----------------------|-------------|-------------|--|------------|------------|--------------------|------------|-------------|--|-------------|-------------|
|                               | 2008                 | 2009        | 2010        | 2008                                     | 2009       | 2010       | 2008               | 2009       | 2010        | 2008                                       | 2009        | 2010        |
|                               | Variation en %       |             |             | En % de la pop. active                   |            |            | En % du PIB        |            |             |  |             |             |
| Belgique                      | 1.2                  | -3.5        | -0.2        | 4.3                                      | 0.3        | 1.2        | 7.0                | 8.5        | 10.3        | -1.7                                       | -2.0        | -2.2        |
| Allemagne                     | 1.3                  | -5.4        | 0.3         | 2.2                                      | 0.5        | 0.7        | 7.3                | 8.6        | 10.4        | 6.6  | 3.6         | 3.4         |
| Irlande                       | -2.3                 | -9          | -2.6        | 3.0                                      | -1.6       | 0.3        | 6.3                | 13.3       | 16.0        | -4.6                                       | -1.8        | -0.4        |
| Grèce                         | 2.9                  | -0.9        | 0.1         | 4.1                                      | 2.0        | 2.1        | 7.7                | 9.1        | 9.7         | -12.7                                      | -11.5       | -11.9       |
| Espagne                       | 1.2                  | -3.2        | -1.0        | 3.8                                      | 0.2        | 1.7        | 11.3               | 17.3       | 20.5        | -9.5                                       | -6.9        | -6.3        |
| France                        | 0.7                  | -3.0        | -0.2        | 2.7                                      | 0.3        | 1.0        | 7.8                | 9.6        | 10.7        | -3.8                                       | -4.3        | -4.6        |
| Italie                        | -1.0                 | -4.4        | 0.1         | 3.2                                      | 0.8        | 1.8        | 6.8                | 8.8        | 9.4         | -3.0                                       | -2.6        | -2.7        |
| <i>Luxembourg<sup>1</sup></i> | -0.9                 | -3.0        | 0.1         | 4.9                                      | 0.1        | 1.9        | 4.9                | 5.9        | 7.0         | 6.4  | 6.1         | 5.6         |
| Pays-Bas                      | 2.1                  | -3.5        | -0.4        | 2.3                                      | 1.3        | 1.1        | 2.8                | 3.9        | 6.2         | 6.8  | 5.7         | 5.0         |
| Autriche                      | 1.8                  | -4.0        | -0.1        | 3.0                                      | 0.4        | 1.1        | 3.8                | 6.0        | 7.1         | 3.3  | 2.7         | 2.4         |
| Portugal                      | 0.0                  | -3.7        | -0.8        | 2.7                                      | -0.2       | 1.5        | 7.7                | 9.1        | 9.8         | -11.9                                      | -9.8        | -9.5        |
| Finlande                      | 0.9                  | -4.7        | 0.2         | 3.5                                      | 1.4        | 1.3        | 6.4                | 8.9        | 9.3         | 2.2  | 1.4         | 1.0         |
| Danemark                      | -1.1                 | -3.3        | 0.3         | 3.1                                      | 0.9        | 1.4        | 3.3                | 5.2        | 6.6         | 2.0  | 0.4         | -0.6        |
| Suède                         | -0.2                 | -4.0        | 0.8         | 2.8                                      | 1.2        | 0.9        | 6.2                | 8.4        | 10.4        | 6.2  | 7.0         | 7.4         |
| Royaume-Uni                   | 0.7                  | -3.8        | 0.1         | 2.4                                      | 1.1        | 1.2        | 5.6                | 8.2        | 9.4         | -1.5                                       | -2.8        | -2.8        |
| <b>UE27</b>                   | <b>0.9</b>           | <b>-4.0</b> | <b>-0.1</b> | <b>3.0</b>                               | <b>0.8</b> | <b>1.3</b> | <b>7.0</b>         | <b>9.4</b> | <b>10.9</b> | <b>-1.1</b>                                | <b>-1.5</b> | <b>-1.6</b> |
| <b>Zone euro</b>              | <b>0.8</b>           | <b>-4.0</b> | <b>-0.1</b> | <b>3.5</b>                               | <b>0.5</b> | <b>1.2</b> | <b>7.5</b>         | <b>9.9</b> | <b>11.5</b> | <b>-0.8</b>                                | <b>-1.4</b> | <b>-1.5</b> |
| E.-U. d'Amérique              | 1.1                  | -2.9        | 0.9         | 3.3                                      | -0.4       | 0.0        | 5.8                | 8.9        | 10.2        | -4.6                                       | -3.5        | -3.7        |
| Japon                         | -0.7                 | -5.3        | 0.1         | 0.5                                      | -1.4       | -0.6       | 3.9                | 5.8        | 6.3         | 3.2  | 3.7         | 3.8         |

<sup>1</sup> Les prévisions de la Commission européenne pour le Luxembourg peuvent diverger de celles du STATEC.

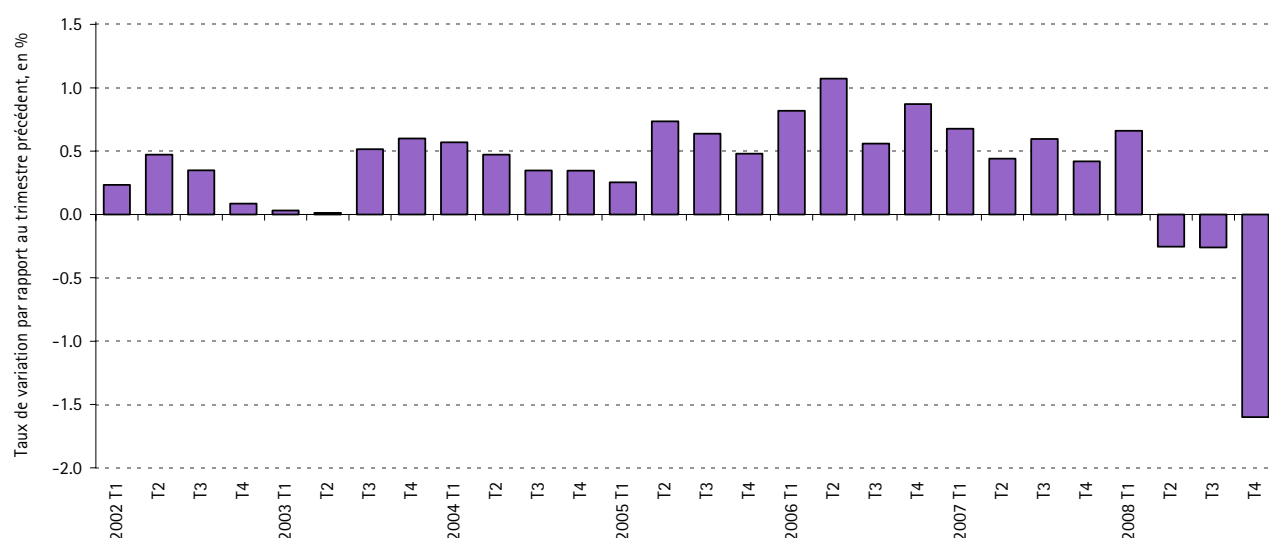
Source: Commission européenne, mai 2009

Tableau 3: Indicateurs conjoncturels

|   | Indicateur du climat économique | Indicateur du climat économique | Indicateur de climat conjoncturel | IFO Geschäfts-<br>erwartungen | ZEW<br>Konjunktur-<br>erwartungen | Indicateur de la Banque nationale de Belgique | Indicateur composite avancé | Indicateur composite avancé | Purchasing Managers Index |
|---|---------------------------------|---------------------------------|-----------------------------------|-------------------------------|-----------------------------------|---|-----------------------------|-----------------------------|---------------------------|
| Source  | Commission européenne           | Commission européenne           | Commission européenne             | IFO                           | ZEW                               | BNB   | OCDE                        | OCDE                        | ISM / Reuters             |
| Zone observée                                       | Zone Euro                       | Luxembourg                      | Zone Euro                         | Allemagne                     | Allemagne                         | Belgique                                      | Zone Euro                   | Luxembourg                  | USA                       |
| Indicateur visé                                     | PIB                             | Industrie                       | Industrie                         | Industrie                     | PIB                               | Industrie                                     | PIB                         | PIB                         | Industrie                 |
| Qualité de prévision                                | coïncident                      | coïncident                      | coïncident                        | avancé (court terme)          | avancé (court terme)              | avancé (court terme)                          | avancé (long terme)         | avancé (long terme)         | avancé (long terme)       |
| Moyenne à long terme (janvier 1995 - décembre 2008) | 101.2                           | 7.7                             | 0.13                              | 96.3                          | 29.6                              | -6.9  | 1.5                         | 1.7                         | 51.4                      |
| Minimum lors du dernier creux                       | 87.7                            | -34.2                           | -1.11                             | 87.9                          | -28.5                             | -26.5   | -2.7                        | -4.4                        | 48.7                      |
| 2001  | 101.0                           | -15.5                           | -0.17                             | 91.5                          | 2.8                               | -12.8   | -2.0                        | -3.2                        | ...                       |
| 2002  | 94.6                            | -22.5                           | -0.52                             | 94.3                          | 45.3                              | -9.5  | 1.8                         | 2.0                         | ...                       |
| 2003  | 93.4                            | -17.0                           | -0.45                             | 95.6                          | 38.4                              | -15.3   | 1.0                         | 0.3                         | ...                       |
| 2004  | 99.4                            | 2.0                             | 0.22                              | 97.8                          | 44.6                              | -2.8  | 3.0                         | 4.8                         | 48.7                      |
| 2005  | 98.2                            | -10.9                           | -0.03                             | 96.3                          | 34.8                              | -10.0   | 0.9                         | 0.5                         | 51.2                      |
| 2006  | 105.9                           | -11.2                           | 0.92                              | 103.3                         | 38.0                              | 3.3   | 3.5                         | 6.4                         | 56.2                      |
| 2007  | 108.9                           | 1.1                             | 1.3                               | 101.4                         | -3.0                              | 1.6   | 1.9                         | 2.7                         | 54.3                      |
| 2008  | 91.1                            | -17.3                           | -0.2                              | 90.2                          | -47.5                             | -10.1   | -3.5                        | -1.9                        | 46.5                      |
| janvier-08  | 102.5                           | -1.1                            | 0.81                              | 99.0                          | -41.6                             | -0.8  | 0.1                         | 1.9                         | 52.8                      |
| février-08  | 101.2                           | -5.0                            | 0.77                              | 98.0                          | -39.5                             | 0.5   | -0.3                        | 1.8                         | 52.3                      |
| mars-08   | 100.5                           | -5.2                            | 0.84                              | 98.2                          | -32.0                             | 1.1   | -0.7                        | 1.5                         | 52.0                      |
| avril-08  | 98.1                            | -4.8                            | 0.52                              | 96.5                          | -40.7                             | -7.4  | -1.3                        | 1.1                         | 50.7                      |
| mai-08  | 98.5                            | 1.0                             | 0.63                              | 96.9                          | -41.4                             | 0.0   | -1.9                        | 0.5                         | 50.6                      |
| juin-08   | 95.9                            | -9.8                            | 0.25                              | 94.4                          | -52.4                             | -6.4  | -2.6                        | -0.4                        | 49.2                      |
| juillet-08  | 90.9                            | -15.8                           | -0.04                             | 89.7                          | -63.9                             | -8.1  | -3.5                        | -1.3                        | 47.4                      |
| août-08   | 89.9                            | -16.5                           | -0.10                             | 86.8                          | -55.5                             | -5.6  | -4.4                        | -2.5                        | 47.6                      |
| septembre-08  | 88.9                            | -21.1                           | -0.59                             | 86.3                          | -41.1                             | -15.8   | -5.5                        | -4.0                        | 45.0                      |
| octobre-08  | 81.6                            | -31.9                           | -1.08                             | 81.4                          | -63.0                             | -14.9   | -6.5                        | -5.5                        | 41.1                      |
| novembre-08   | 76.8                            | -43.9                           | -1.80                             | 77.8                          | -53.5                             | -27.1   | -7.5                        | -7.1                        | 35.6                      |
| décembre-08   | 68.9                            | -52.9                           | -2.76                             | 76.9                          | -45.2                             | -36.5   | -8.2                        | -8.5                        | 33.9                      |
| janvier-09  | 67.2                            | -49.3                           | -2.85                             | 79.5                          | -31.0                             | -30.3   | -8.4                        | -9.4                        | 34.4                      |
| février-09  | 65.3                            | -54.2                           | -3.32                             | 80.9                          | -5.8                              | -36.8   | -8.4                        | ...                         | 33.6                      |
| mars-09   | 64.7                            | -59.3                           | -3.49                             | 81.6                          | -3.5                              | -34.3   | -7.8                        | ...                         | 33.9                      |
| avril-09  | 67.2                            | -59.0                           | -3.33                             | 83.9                          | 13.0                              | -30.7   | ...                         | ...                         | 36.7                      |

Sources: comme indiquées

Graphique 7: Croissance du PIB de la zone euro



Source: EUROSTAT

## Indicateurs avancés: que suggèrent-ils pour l'évolution du PIB à court terme?

Les indicateurs avancés sont des séries statistiques qui peuvent servir à anticiper des retournements de tendance conjoncturelle. Certains d'entre eux présentent une corrélation, plus ou moins forte et plus ou moins décalée dans le temps avec l'évolution du PIB. Parmi ceux-là, plusieurs d'entre eux, après avoir largement dégringolé puis s'être stabilisés, ont commencé à se retourner. Ce changement d'orientation suggère des meilleures perspectives en termes d'activité, ou du moins une dégradation moins prononcée de l'activité sur le début de 2009.

Ces indicateurs sont de deux types:

- les indicateurs précurseurs: ils annoncent la tendance d'une variable – en l'occurrence du PIB – avec un ou plusieurs trimestres<sup>1</sup> d'avance. Par exemple, si l'indicateur avancé (et précurseur) se retourne en T1 et qu'il est avancé d'un trimestre, cela indique que le PIB devrait se retourner en T2;
- les indicateurs coïncidents: ils annoncent la tendance d'une variable pour le même trimestre que celui auquel ils se réfèrent. Par exemple, si l'indicateur avancé (et coïncident) se retourne en T1, cela indique que le PIB devrait se retourner également en T1. Dans ce cas, l'utilité de l'indicateur avancé réside dans le fait qu'il est disponible beaucoup plus rapidement que le PIB<sup>2</sup>.

Trois indicateurs avancés (deux pour la zone euro et un pour les Etats-Unis), régulièrement utilisés par les analystes internationaux pour établir des prévisions à court terme, ont déjà amorcé un retournement, c'est-à-dire une remontée sur leur dernier point, en données trimestrielles<sup>3</sup>. Il s'agit des indices allemands ZEW<sup>4</sup> et IFO<sup>5</sup> et de l'indice PMI services<sup>6</sup> pour les Etats Unis. Le premier traduit l'évolution du moral des investisseurs sur la santé financière de l'Allemagne, le second l'évolution du moral des patrons allemands et le troisième les anticipations des directeurs d'achats dans le secteur des services américain.

Il n'est pas question ici de s'interroger sur ce que ces indices sont censés représenter, ou sur la pertinence (discutable) de les prendre en compte pour établir un

diagnostic sur l'économie luxembourgeoise. Il s'agit seulement d'observer leur corrélation avec l'évolution du PIB luxembourgeois et de voir si cela peut permettre de dégager une tendance ou une indication sur la direction que celui-ci pourrait prendre à terme et sur le moment auquel il le ferait. En l'occurrence, le choix de sélectionner ces trois indicateurs – parmi beaucoup d'autres – du fait qu'ils amorcent une remontée se justifie dans le contexte actuel de crise et de la question majeure qu'il sous-tend: quand la situation économique va-t-elle s'améliorer?

Les trois indices présentent des similitudes (cf. graph. A), plus ou moins fortes, avec l'évolution du PIB luxembourgeois. Il est utile de considérer les coefficients de corrélation entre chaque indice et le PIB, pour juger de la pertinence statistique du lien éventuel qui les concerne. Ces corrélations doivent être observées de manière dynamique: les indices considérés pouvant être précurseurs, coïncidents ou même retardés par rapport au PIB, il faut déterminer avec quel décalage la corrélation devient maximale.

Les résultats obtenus (cf. graph. B) montrent que l'indicateur qui possède le caractère le plus précurseur est le ZEW, avec une avance de 1 à 2 trimestres. C'est malheureusement celui qui propose le coefficient de corrélation le moins élevé. L'IFO est meilleur en termes de corrélation, mais il est plutôt coïncident, voir retardé d'un trimestre. Le PMI Services US présente un coefficient de corrélation un peu plus élevé (64% au maximum) et un caractère coïncident plus marqué.

<sup>1</sup> Dans le cas où l'on travaille sur des données trimestrielles. En l'occurrence, concernant l'évolution du PIB, le trimestre est la périodicité minimale (il n'y a pas en effet de données mensuelles du PIB).

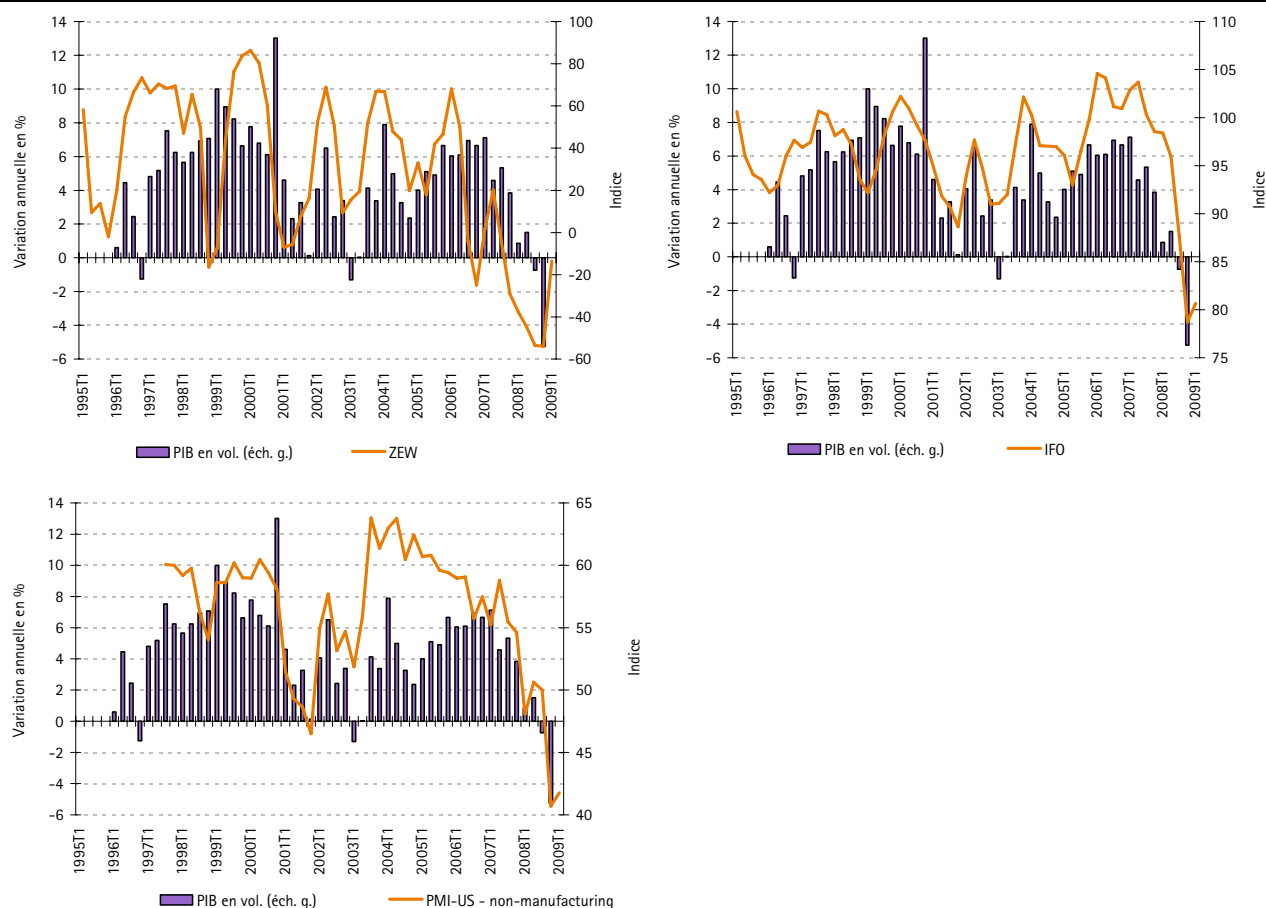
<sup>2</sup> Au Luxembourg, le PIB pour un trimestre est disponible environ 3 mois après la fin de ce même trimestre (T+90 jours).

<sup>3</sup> D'autres indicateurs avancés ont rebondi sur le début de 2009, mais ce rebond ne s'observe que sur la base des données mensuelles et pas encore sur les données trimestrielles.

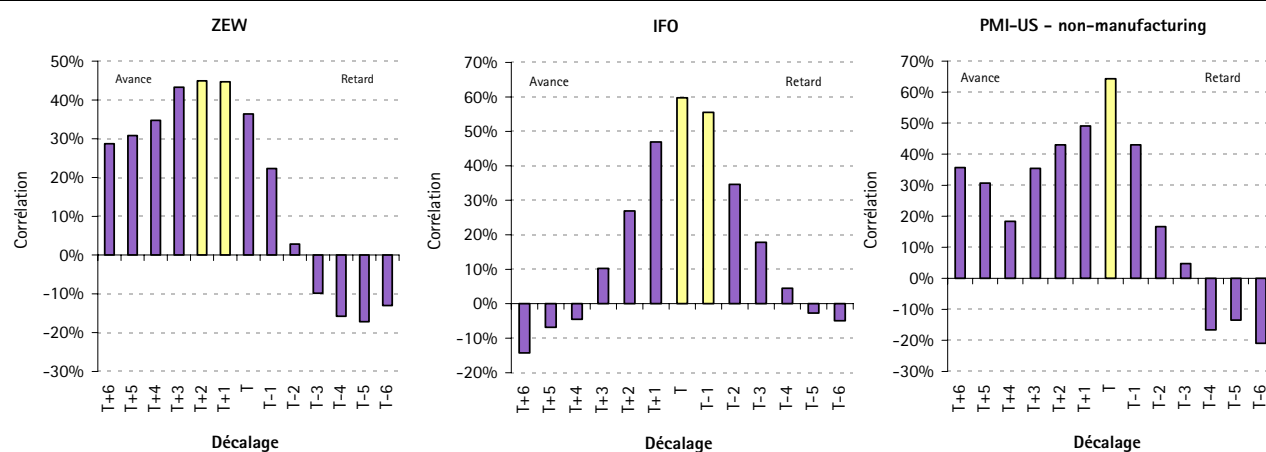
<sup>4</sup> <http://www.zew.de>

<sup>5</sup> <http://www.cesifo-group.de>

<sup>6</sup> <http://www.ism.ws/ISMReport/content.cfm?ItemNumber=13339>

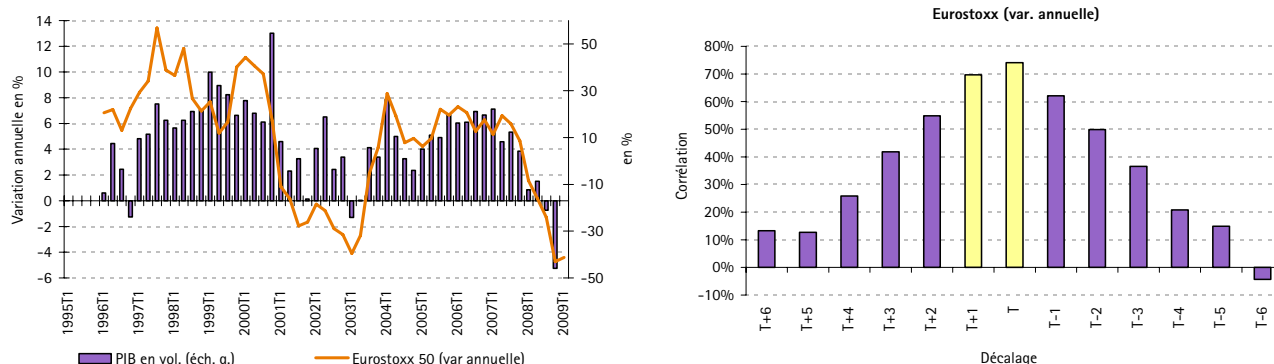
**Graphique A: Evolution des indices ZEW, IFO et PMI US (non-manufacturing)**

Source: STATEC

**Graphique B: Corrélations des indices ZEW, IFO et PMI US (non-manufacturing) avec le PIB luxembourgeois**

Source: STATEC

Graphique C: Eurostoxx 50 et PIB (PIB et corrélations)



Source: STATEC

Plusieurs autres indicateurs avancés ont été testés (BCI, ESI, PMIs zone euro, indicateur de la BNB, CLI, etc., cf. tableau 3). Certains montrent des coefficients de corrélation élevés (supérieurs à 70%), mais ils sont pour la plupart retardés par rapport au PIB luxembourgeois et donc moins pertinents dans une optique de prévision à court-terme. Le PMI composite (industrie+services) pour la zone euro est sans doute le plus satisfaisant parmi les autres indicateurs testés: il montre une corrélation de 75% (maximale, sans décalage, donc de type coïncident) avec le PIB. Cependant, en données trimestrielles, il reste encore orienté à la baisse au 1<sup>er</sup> trimestre 2009.

Le STATEC fait régulièrement référence aux indices boursiers dans le cadre du suivi conjoncturel et des prévisions. L'évolution de l'Eurostoxx 50, un des indices de référence européens pour les marchés d'actions, est l'un des paramètres d'hypothèses du modèle macro-économique MODUX, utilisé pour établir les prévisions économiques (cf. pp. 13-42). De fait, cet indice présente une corrélation élevée en données annuelles avec les exportations de services financiers, avec le PIB luxembourgeois, mais aussi avec le PIB de la zone euro. Il est susceptible à cet égard de constituer un indicateur avancé de conjoncture, ce que l'on peut également tester par l'exercice de corrélations établi précédemment.

Si l'on considère l'indice Eurostoxx, avec des données trimestrielles exprimées en variation annuelle, la corrélation s'avère relativement forte, avec un caractère légèrement précurseur (cf. graph. C). La répartition des corrélations en fonction du décalage présente également un profil intéressant, avec une forme en cloche assez régulière, quelque part rassurante pour le statisticien puisqu'elle se rapproche d'une loi normale<sup>1</sup>.

Que retenir de cet exercice?

- l'indicateur avancé qui possède le caractère le plus précurseur vis-à-vis du PIB est le ZEW. Il annonce une moindre contraction du PIB (en variation annuelle) à partir du 2<sup>ème</sup> trimestre 2009

- voire du 1<sup>er</sup> - mais montre également une corrélation peu élevée, ce qui limite la probabilité d'un tel événement;

- l'indicateur avancé qui montre la meilleure corrélation avec le PIB est le PMI composite pour la zone euro. Il n'indique pas d'amélioration pour le 1<sup>er</sup> trimestre 2009 et ne révèle aucune information pour le trimestre suivant;
- l'indice boursier Eurostoxx 50, lorsqu'il est considéré en variation annuelle, offre plusieurs caractéristiques qui lui confèrent les qualités d'un indicateur avancé pour le PIB luxembourgeois. Il indique une amélioration, légère, sur le profil du PIB pour le 1<sup>er</sup> ou le 2<sup>ème</sup> trimestre 2009;
- les résultats obtenus suggèrent enfin que le point bas de la dynamique économique pourrait avoir été atteint au 4<sup>ème</sup> trimestre 2008 ou au 1<sup>er</sup> trimestre 2009. L'amélioration attendue par la suite est dans tous les cas relative: le PIB continuerait à diminuer en variation annuelle sur les prochains trimestres, mais le recul serait moins prononcé. Il ne s'agit pas encore d'une amélioration dans l'absolu, synonyme de reprise économique.

Plusieurs précisions importantes s'imposent face à ces conclusions:

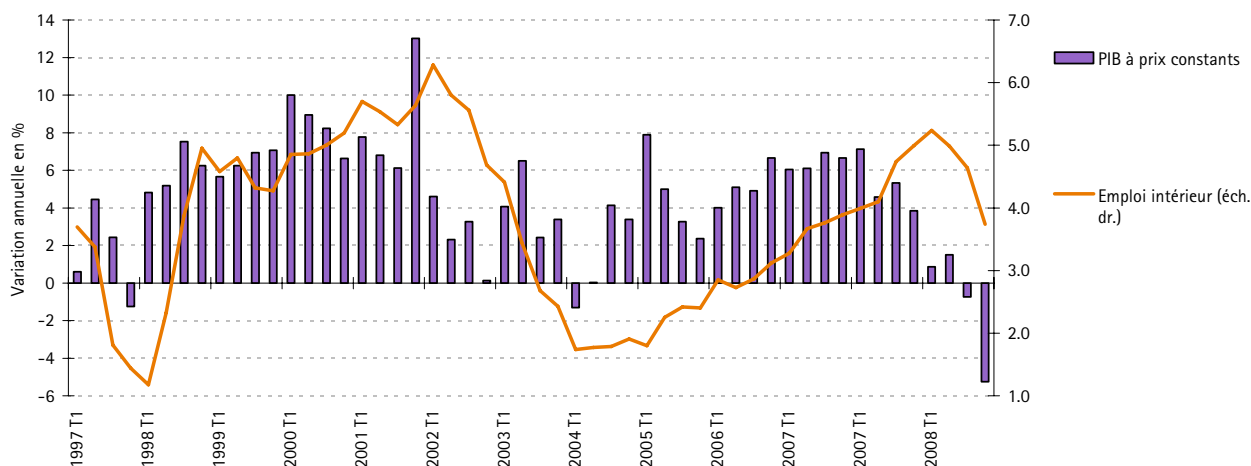
- elles reposent sur des corrélations qui ne sont pas égales à 100%, autrement dit il existe pour chaque indicateur une probabilité (plus ou moins élevée) que la direction prise par le PIB ne corresponde pas à celle annoncée par l'indicateur;
- les indicateurs avancés ne sont pas révisés a posteriori, ce qui n'est pas le cas des données de comptabilité nationale et donc du PIB. Les résultats de corrélations dégagés ici, et donc la relation entre les indicateurs avancés et le PIB, sont vulnérables aux révisions qui viendront affecter le PIB. Il serait intéressant d'ailleurs de tester la sensibilité des relations entre les indicateurs avancés et le PIB en fonction du degré de révision des données de comptabilité nationale.

<sup>1</sup> La loi normale est l'une des principales distributions de probabilité.

## 2. Conjoncture luxembourgeoise

### 2.1 L'évolution du PIB en 2008

Graphique 1: Evolution du PIB et de l'emploi



Source: STATEC

#### Du ralentissement à la récession

L'économie luxembourgeoise a été particulièrement malmenée au cours du dernier trimestre de 2008. Avec un recul du PIB proche de 5% sur un an, il s'agit de la plus mauvaise performance depuis 1995, date à partir de laquelle les comptes nationaux sont disponibles sur une base trimestrielle.

Ces données du 4<sup>ème</sup> trimestre 2008, ainsi que celles des trois trimestres précédents, permettent de présenter une première estimation de la croissance pour l'année 2008 dans son ensemble. Celle-ci dévoile un résultat négatif, de -0.9%, en d'autres termes, une situation de récession économique. Un tel résultat n'avait pas été anticipé par le STATEC, les dernières prévisions, publiées avant d'avoir pris connaissance des chiffres du 4<sup>ème</sup> trimestre, tablant sur une progression du PIB de 0.7% pour 2008, une performance certes historiquement faible mais tout de même positive. De ce point de vue, les comptes nationaux du 4<sup>ème</sup> trimestre révèlent une chute de l'activité encore plus forte et plus rapide que prévue, qui vient largement plomber le résultat annuel.

Plusieurs remarques s'imposent au-delà de ce premier constat. Tout d'abord, aux nouvelles données du 4<sup>ème</sup> trimestre 2008 s'ajoutent également des révisions sur les trimestres précédents. Ces révisions sont relativement importantes et tirent au final le PIB précédemment enregistré des 2<sup>ème</sup> et 3<sup>ème</sup> trimestres de 2008 vers le bas. Elles ont trait à l'activité dans la construction – avec un effet légèrement positif sur la croissance – et dans le commerce – avec un effet très négatif.

Ensuite, il faut mentionner l'incertitude qui entoure les données provenant du secteur bancaire et qui est liée aux changements de normes comptables entre 2007 et 2008,

avec un doute sur la comparabilité des données. Ces remarques permettent en partie d'expliquer le chiffre négatif de 2008 et justifient la prudence qui s'impose d'un point de vue statistique vis-à-vis de ce résultat.

Il reste que le dernier trimestre de l'année, à l'image des autres pays de la zone euro, a été très mauvais. Toutes les grandes branches d'activité ont enregistré un recul de leur valeur ajoutée, mais pas toujours de la manière que l'on aurait pu attendre. Alors que les places boursières se sont effondrées au 4<sup>ème</sup> trimestre (avec un recul supérieur à 20% des principaux indices), le secteur financier a beaucoup moins contribué au recul du PIB que l'industrie. Cette dernière, avec un véritable coup d'arrêt de la production dans de nombreuses entreprises à partir d'octobre, explique pour moitié environ le résultat négatif du 4<sup>ème</sup> trimestre.

#### Perspectives maussades pour le début 2009

Les perspectives ne sont malheureusement pas encourageantes pour le 1<sup>er</sup> trimestre 2009. L'industrie et la construction, si l'on observe les résultats des enquêtes de conjoncture, s'orientent vers un nouveau repli de la production.

Les services autres que financiers, déjà affectés au 4<sup>ème</sup> trimestre, devraient continuer à perdre en dynamisme du fait d'une demande moins forte, tant aux niveaux intérieur qu'extérieur. Les marchés financiers sont certes mieux orientés depuis le début de mars 2009 mais ce revirement, s'il s'avère durable, ne devrait réellement déboucher sur de meilleurs résultats qu'à partir du 2<sup>ème</sup> trimestre.

Etant donné l'orientation plus favorable de certains indicateurs précurseurs, il est toutefois possible qu'un

plancher au niveau de la production ait été atteint au 1er trimestre dans certaines branches (surtout dans l'industrie et les services financiers) et qu'une légère reprise s'amorce par la suite. Le cas échéant, celle-ci se

ferait à partir d'un point extrêmement bas, ce qui ne permettra d'éviter ni une récession économique pour l'année en cours ni une hausse rapide du chômage sur les prochains mois.

**Tableau 1: PIB et composantes de la demande**

|  | 2008 T1                         | 2008 T2    | 2008 T3     | 2008 T4     | 2008 T1                  | 2008 T2    | 2008 T3     | 2008 T4     |
|--|---------------------------------|------------|-------------|-------------|--------------------------|------------|-------------|-------------|
|  | Variation sur un trimestre en % |            |             |             | Variation sur un an en % |            |             |             |
| Dépense de consommation finale des ménages et ISBLSM         | -1.2                            | 2.7        | -0.3        | 0.9         | 0.0                      | 3.2        | 0.9         | 2.1         |
| Dépense de consommation finale des administrations publiques | -2.3                            | 2.2        | 0.9         | 0.3         | -0.3                     | 1.3        | 1.4         | 1.1         |
| Formation brute de capital                                   | 2.5                             | -5.3       | 16.2        | -1.9        | 2.2                      | -9.7       | 5.3         | 10.7        |
| Exportations de biens et de services                         | -2.2                            | 1.4        | -0.4        | -3.6        | 2.3                      | 3.5        | 0.4         | -4.7        |
| Importations de biens et de services (caf)                   | -0.4                            | 0.2        | 5.5         | -6.5        | 3.0                      | 2.5        | 3.6         | -1.7        |
| <b>PIB</b>   | <b>-1.0</b>                     | <b>0.3</b> | <b>-0.3</b> | <b>-4.5</b> | <b>0.8</b>               | <b>1.6</b> | <b>-0.7</b> | <b>-5.4</b> |

Source: STATEC (données en volume, corrigées des variations saisonnières)

**Tableau 2: Valeur ajoutée par branche**

|   | 2008 T1                         | 2008 T2    | 2008 T3     | 2008 T4     | 2008 T1                  | 2008 T2    | 2008 T3     | 2008 T4     |
|---|---------------------------------|------------|-------------|-------------|--------------------------|------------|-------------|-------------|
|   | Variation sur un trimestre en % |            |             |             | Variation sur un an en % |            |             |             |
| Agriculture, chasse et pêche                      | 2.5                             | -1.5       | 4.0         | 3.8         | -9.8                     | -9.1       | 0.5         | 9.0         |
| Industrie, y compris énergie                      | 2.1                             | 3.6        | -0.1        | -19.3       | 0.3                      | 3.7        | 4.7         | -14.8       |
| Construction                                      | -0.5                            | 1.3        | -0.1        | -1.4        | 1.4                      | 4.2        | 5.4         | -0.7        |
| Commerce, Horeca, transports et communications    | -3.0                            | 0.2        | 0.4         | -2.6        | 0.9                      | 0.7        | -0.6        | -5.0        |
| Activités financières et services aux entreprises | -1.0                            | -1.7       | -1.5        | -2.1        | 0.9                      | 0.9        | -3.6        | -6.2        |
| Autres activités de services                      | -1.2                            | 1.4        | 0.8         | 0.2         | 0.1                      | 1.8        | 2.0         | 1.2         |
| <b>Valeur ajoutée totale</b>                      | <b>-1.8</b>                     | <b>4.1</b> | <b>-2.1</b> | <b>-5.6</b> | <b>0.0</b>               | <b>2.4</b> | <b>-1.0</b> | <b>-5.5</b> |

Source: STATEC (données en volume, corrigées des variations saisonnières)



## 2.2 Prévisions macro-économiques 2009-2010<sup>1</sup>

Tableau 3: Prévisions macro-économiques 2009-2010

|  | 1985-2008                                      | 2008 | 2009 | 2010 | 2008                                 | 2009 | 2010 |
|--|--|------|------|------|--------------------------------------|------|------|
|  | Évolution en % (sauf si spécifié différemment) |      |      |      | Révisions (points de %) <sup>4</sup> |      |      |
| PIB (en vol.)  | 5.2  | -0.9 | -4.0 | 1.0  | -2.9                                 | -4.5 | -1.5 |
| Emploi total intérieur <sup>2</sup>                                | 3.4  | 4.7  | 1.0  | -0.7 | -0.2                                 | -0.9 | -1.8 |
| Taux de chômage <sup>1</sup>                                       | 3.0  | 4.8  | 5.9  | 7.0  | 0.7                                  | 0.7  | 1.4  |
| Indice des prix à la consommation (IPCNI)                          | 2.2  | 3.4  | 0.4  | 1.9  | -                                    | -0.5 | -0.3 |
| Coût salarial nominal moyen <sup>2</sup>                           | 3.8  | 2.3  | 2.1  | 2.5  | -0.5                                 | -0.3 | -0.5 |
| Capacité/besoin de financement (adm. publ., % du PIB) <sup>3</sup> | 2.4  | 2.6  | -2.3 | -4.2 | 0.2                                  | -2.1 | -3.9 |

Source: STATEC (1985-2008: comptes nationaux observés; 2009-2010: prévisions mai 2009)

<sup>1</sup> Harmonisé, c.-à-d. sur base du concept BIT, en % de la population active.

<sup>2</sup> Concept comptes nationaux

<sup>3</sup> Prévisions du STATEC, moyenne 1990-2008 au lieu de 1985-2008

<sup>4</sup> Par rapport à la NDC 2-08, publiée le 8 décembre 2008

### 2.2.1 Hypothèses exogènes

#### 2.2.1.1 L'environnement mondial

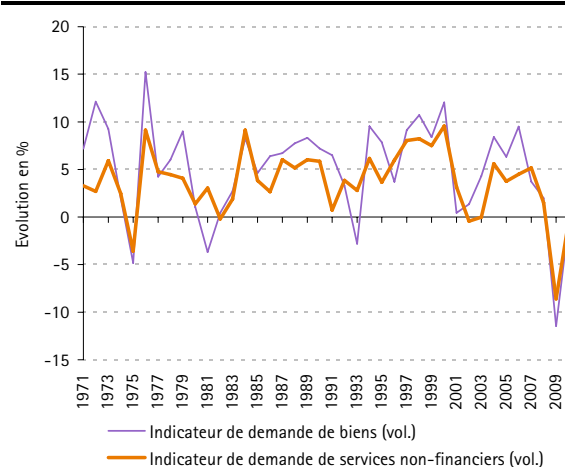
##### Révision à la baisse supplémentaire des perspectives de croissance au niveau mondial

L'environnement mondial s'est considérablement dégradé depuis la publication de la dernière NDC, début décembre 2008, alors qu'une certaine stabilisation semble être en train de se matérialiser depuis peu. (cf. Graphique 3). Pour rendre compte de ce glissement, le STATEC avait publié, dans son Conjoncture Flash de mars 2009, une mise à jour des prévisions de décembre. Cet exercice était basé sur une hypothèse de croissance du PIB de la zone euro de -1.9% en 2009 (contre encore +0.1% en décembre), ce qui correspondait aux prévisions intermédiaires de la Commission européenne de fin janvier 2009.

Depuis lors, le consensus en matière de croissance économique dans la zone euro se situe autour de -4%: c'est cette hypothèse-là qui constitue le pilier de la prévision actuelle du STATEC<sup>2</sup>. Selon les principales organisations internationales, les économies de la zone euro devraient redémarrer lentement au cours de la deuxième moitié de 2009 pour retrouver des taux d'expansion proches des moyennes historiques sur la deuxième moitié de 2010. Ce scénario, qu'a fait sien STATEC, débouche sur une quasi-stagnation du PIB de la zone euro en 2010, en moyenne annuelle<sup>3</sup> (prévision

exacte: -0.3%). Au niveau des chiffres annuels, la reprise ne serait perceptible qu'en 2011. La chute de la demande étrangère, adressée au Luxembourg, est vertigineuse: l'indicateur pour les exportations de biens diminuerait de 11.5% en 2009 et celui pour les services non-financiers de 8.6%: ces chiffres sont sans égal depuis plus de trente ans<sup>4</sup>.

Graphique 2: Indicateur de demande étrangère adressée au Luxembourg



Source: STATEC

<sup>1</sup> En raison de l'incertitude exceptionnellement élevée entourant l'évolution macro-économique au courant des prochains mois, le STATEC s'abstient d'établir une prévision macro-économique pour 2011.

<sup>2</sup> Les hypothèses exogènes sont basées sur les prévisions de l'OCDE qui avaient été établies pour le G20 du 2 avril à Londres. Il y a eu depuis, des nouvelles prévisions du FMI (24 avril) et de la Commission européenne (4 mai). Force est de constater une convergence certaine entre les prévisions des grandes institutions internationales, qui misent toutes sur une baisse d'environ 4% du PIB en volume de la zone euro en 2009. Toutefois, la forte hausse des cours boursiers, ayant démarré début mars, n'est pas complètement intégrée par le STATEC dans le jeu des variables exogènes, déterminant la conjoncture luxembourgeoise. Les hypothèses sur les prix pétroliers et les taux de change, qui sont mensuellement mises à jour par le STATEC, ont par contre bien été actualisées.

<sup>3</sup> En raison de l'effet de report ("carry-over") négatif très important, dû à la baisse de l'activité sur la première moitié de 2009, même si l'économie repartait sur une base trimestrielle désaisonnalisée courant 2009, le taux de croissance annuel moyen de 2010 resterait mécaniquement faible.

<sup>4</sup> En 1975 (cf. Graphique 2), la demande étrangère pour biens avait baissé de 4.8%, celle pour services non-financiers de 3.6%. En 1981, la demande de biens avait reculé de 3.7% tandis que celle de services non-financiers n'avait que légèrement cédé l'année d'après, de 0.2%. En 1993, la demande de biens avait baissé de 2.8%, celle de services non-financiers n'accusant pas de baisse du tout. Lors du dernier ralentissement conjoncturel, les deux indicateurs n'avaient pas du tout connu de baisses prononcées, mais la phase de faible croissance s'étalait sur deux (biens) à trois ans (services non-financiers).

### En 2009: PIB zone euro -4%; indice boursier européen -26%

L'indice boursier européen, qui détermine en partie les exportations de services financiers, devrait baisser au total de quelque 26% en 2009. Il s'agit d'une prévision "technique"<sup>1</sup> qui suppose que l'indice, en données mensuelles, reste bloqué au niveau observé en mars 2009 pour le restant de l'année et pour 2010<sup>2</sup>, année au cours de laquelle il augmenterait ainsi de 1.6%<sup>3</sup>.

Le taux de chômage dans la Grande Région, qui détermine en partie le comportement des frontaliers en matière d'offre de travail, devrait augmenter substantiellement. Il passerait de 7.8% de la population active en 2007 (point bas) à quelque 12% en 2010. Il en résulte une pression accrue sur le marché du travail national, toutes choses étant égales par ailleurs.

Les prix pétroliers avaient atteint un plancher en décembre dernier à environ 40 USD / baril (soit 30 EUR). Depuis lors, ils remontent. La prévision du STATEC, de nature technique, s'articule autour d'un baril fixé au dernier prix moyen observé, c'est-à-dire 51.2 USD/baril en avril 2009, sur toute la période de prévision. Selon la même approche, le taux de change EUR/USD est retenu à 1.32 USD pour un EUR<sup>4</sup>.

L'évolution des taux d'intérêt à trois mois, dans la zone euro, dépend de deux facteurs: (a) des taux directeurs de la Banque Centrale Européenne; (b) du "spread" c'est-à-dire de la prime de risque sur ce taux directeur<sup>5</sup>. Le STATEC admet que la prime de risque sur l'euro va continuer à diminuer (cf. Graphique 4) pour se situer, fin 2009, à la moyenne historique (26 points de base). Le principal taux directeur de la BCE, à 1.25% début avril

2009, est supposé baisser encore pour se situer à 0.50% fin 2009 et en 2010. Le taux interbancaire à trois mois passerait ainsi de 4.7% en 2008 à 1.4% en 2009 et à 0.8% en 2010. La courbe de rendement cesserait d'être inversée (taux courts à nouveau inférieurs aux taux longs) avec des taux à long terme à 3.6% (2009) respectivement 4% (2010). Les taux hypothécaires au Luxembourg seraient historiquement bas, à 1.7% en moyenne annuelle en 2010.

#### Ampleur des révisions des hypothèses exogènes

Par rapport aux dernières prévisions ayant figuré dans la NDC 2-08, ces hypothèses constituent une révision à la baisse considérable des perspectives de croissance. Ainsi, pour la seule année 2009, le PIB de la zone euro est supposé baisser de 4 points ce qui correspond à une révision à la baisse de même ampleur. En cumul, dans l'actuelle prévision du STATEC, la révision à la baisse de la croissance du PIB de la zone euro sur 2008-2010 est de près de 6 points de % de croissance, soit deux points par an. Pour l'indicateur de demande mondiale de biens, la révision est de près de 16 points, sur 2009 et 2010. L'hypothèse sur l'indice boursier de la zone euro est moins révisée proportionnellement, d'environ 4 points de croissance à la baisse sur les trois années considérées. De même, gardant à l'esprit les fortes variations sur les années précédentes, l'hypothèse sur l'évolution future du prix pétrolier, exprimé en USD, est restée relativement stable, tout en étant légèrement revue à la baisse, de 4 USD en moyenne par an, en partant d'un prix de quelque 54 USD en automne 2008. Les taux d'intérêt sont à nouveau fortement revus à la baisse, soit, pour 2010, de quelque 270 points de base en ce qui concerne le taux à trois mois dans la zone euro.

<sup>1</sup> Cette façon de procéder correspond également à l'approche préconisée par le STATEC en matière de prix pétroliers et de taux de change. Elle se justifie notamment par la grande volatilité des séries statistiques en question. A noter que la forte hausse des cours observée en avril (+20% environ) n'est pas prise en compte.

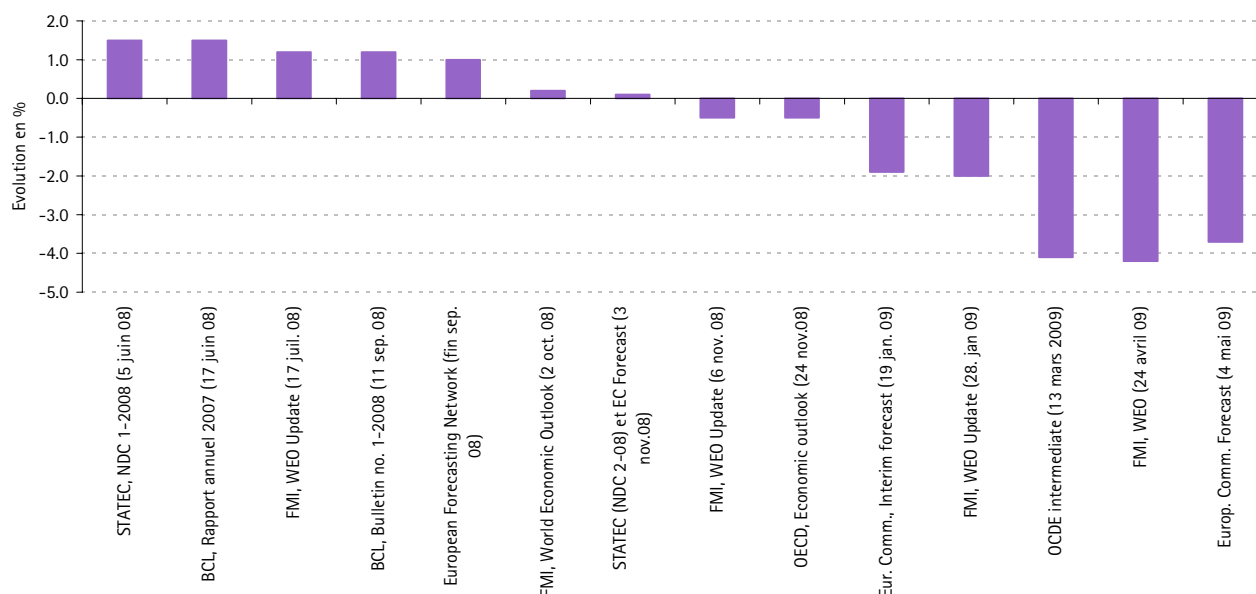
<sup>2</sup> Cette approche n'est pas spécifique à l'indice boursier: toutes les variables internationales exogènes non-stationnaires (PIB, prix étrangers, demande mondiale) sont supposées retrouver leurs rythmes tendanciels historiques au-delà de la période pour laquelle le STATEC peut se référer à des prévisions établies par les organisations internationales. La prévision de court terme sur l'indice boursier est particulière dans la mesure où la série est très volatile et donc impossible à prévoir. D'où l'hypothèse technique de non-variation (à partir du dernier mois observé) sur l'année courante et l'année suivante. Les variables stationnaires (taux de chômage dans la Grande Région, taux d'intérêt) sont généralement fixées au niveau historique moyen.

<sup>3</sup> En raison de la nature technique de ces prévisions, elles doivent être doublées d'hypothèses alternatives. En effet, si reprise il y avait, l'indice boursier européen devrait faire mieux que de se stabiliser entre mars 2009 et décembre 2010: voilà entre autres pourquoi le STATEC a bâti un scénario alternatif favorable sur une hausse plus forte de cet indice boursier européen en 2010 (cf. partie 2.2.3, pp. 32-34).

<sup>4</sup> Pour quantifier les risques relatifs à des erreurs sur ces paramètres exogènes, le STATEC élabore et publie des prévisions d'inflation qui se basent sur des valeurs inférieures et supérieures au prix du baril retenu, cf. partie 5.1.3.

<sup>5</sup> Il s'agit du différentiel de taux qu'un établissement financier doit ajouter au taux de base de la BCE pour qu'un autre organisme lui prête de l'argent. Ce spread avait été anormalement élevé au cours des derniers trimestres, en raison de la défiance générale ayant régné sur les marchés financiers. Il a diminué récemment (cf. Graphique 4).

Graphique 3: Historique des prévisions de croissance du PIB vol. de la zone euro, juin 2008 – mai 2009



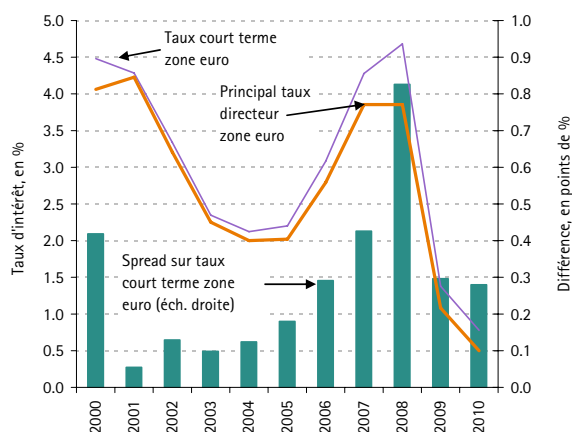
Sources: STATEC, BCL, FMI, OECD, Commission européenne

Tableau 4: Principales hypothèses exogènes

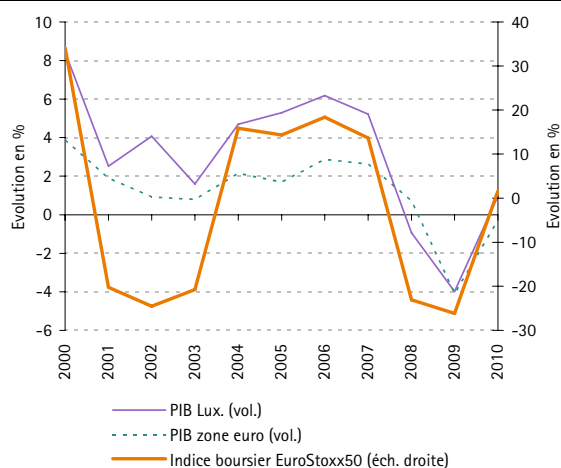
|   | 1985-2008                                 | 2008  | 2009  | 2010 | 2008                                 | 2009  | 2010  |
|---|---|-------|-------|------|--------------------------------------|-------|-------|
|   | Évolution en % (ou spécifié différemment) |       |       |      | Révisions (points de %) <sup>3</sup> |       |       |
| <i>Environnement international</i>                  |   |       |       |      |                                      |       |       |
| PIB zone euro                                       | 2.3                                       | 0.7   | -4.1  | -0.3 | -0.5                                 | -4.2  | -1.2  |
| Demande mondiale, biens (vol.)                      | 6.1                                       | 2.0   | -11.5 | -0.8 | 0.1                                  | -12.3 | -3.4  |
| Demande mondiale, services (vol.)                   | 4.5                                       | 1.5   | -8.6  | -0.6 | 1.0                                  | -7.8  | -2.5  |
| Indice boursier européen EuroStoxx <sup>1</sup>     | 6.8                                       | -23.1 | -26.1 | 1.6  | -3.1                                 | -6.1  | -4.5  |
| Prix pétroliers (USD/baril)                         | 29.4                                      | 97.9  | 49.5  | 51.2 | -1.3                                 | -4.8  | -3.2  |
| Taux de change (USD/EUR)                            | 1.14                                      | 1.47  | 1.32  | 1.32 | 0.01                                 | 0.05  | 0.05  |
| Taux de change effectif nominal (augm. = dépréc.)   | 0.0                                       | -0.5  | 0.9   | -0.1 | -                                    | -0.3  | -     |
| Taux de chômage Grande Région (% de la pop. active) | 9.2                                       | 7.9   | 10.5  | 12.1 | 0.5                                  | 2.4   | 3.7   |
| Taux d'intérêt court terme EUR                      | 6.1                                       | 4.7   | 1.4   | 0.8  | 0.1                                  | -1.8  | -2.7  |
| Taux d'intérêt long terme EUR                       | 6.8                                       | 4.3   | 3.6   | 4.0  | -0.1                                 | -0.8  | -0.7  |
| Taux d'intérêt hypothécaires (Luxembourg)           | 5.9                                       | 4.9   | 2.4   | 1.7  | -                                    | -1.3  | -2.3  |
| <i>Secteur public</i>                               |   |       |       |      |                                      |       |       |
| Consommation intermédiaire                          | 8.3                                       | 13.0  | 12.6  | -4.6 | -3.9                                 | 5.1   | -10.0 |
| Masse salariale                                     | 7.1                                       | 8.9   | 4.5   | 4.3  | 1.9                                  | -0.9  | -1.0  |
| dont: emploi total                                  | 2.8                                       | 6.3   | 1.3   | 2.2  | 1.8                                  | -0.8  | -0.5  |
| coût salarial moyen                                 | 4.1                                       | 2.5   | 3.1   | 2.1  | 0.1                                  | -0.1  | -0.5  |
| FBCF (nominale)                                     | 7.3                                       | 18.2  | 11.7  | 14.6 | 4.8                                  | 5.1   | 17.2  |
| Prestations sociales <sup>2</sup>                   | 8.3                                       | 9.7   | 10.4  | 5.9  | 1.3                                  | 5.3   | 2.1   |
| <i>Autres variables</i>                             |   |       |       |      |                                      |       |       |
| Solde naturel (1000 pers.)                          | 1.34                                      | 1.64  | 1.68  | 1.71 | -                                    | -     | -     |
| Durée de travail moyenne                            | -0.2                                      | -1.3  | -1.3  | -0.8 | -1.2                                 | -0.8  | -0.6  |
| Taux d'activité féminin (% pop. âge de travailler)  | 48.9                                      | 58.8  | 58.9  | 58.8 | -1.8                                 | -1.9  | -2.5  |

Source: STATEC (1985-2008: comptes nationaux observés; 2009-2010: prévisions mai 2009)

<sup>1</sup> Moyenne 1988-2008 au lieu de 1985-2008<sup>2</sup> Moyenne 1990-2008 au lieu de 1985-2008<sup>3</sup> Par rapport à la NDC 2-08, publiée le 8 décembre 2008

**Graphique 4: Taux d'intérêt dans la zone euro**

Source: STATEC

**Graphique 5: PIB Luxembourg et conjoncture dans la zone euro**

Source: STATEC

### 2.2.1.2 La politique budgétaire

#### Révision à la hausse des dépenses publiques, à des fins de stabilisation de la situation économique

La prise en compte des grandes orientations budgétaires et fiscales est primordiale pour l'établissement de prévisions macro-économiques. Dans la situation actuelle, marquée par des plans de relance de grande envergure dans de nombreux pays, cette tâche devient encore plus importante. Aussi convient-il de quantifier le plus précisément possible les mesures mises en œuvre et d'évaluer ainsi leur impact sur les principales variables économiques.

Dans la Note de conjoncture (NDC) précédente (cf. NDC 2-08, pp. 83-87), le STATEC avait déjà évalué et pris en compte quatre mesures macro-économiques importantes, décidées ou annoncées pour la plupart déjà au printemps 2008:

- la baisse de la fiscalité (et d'autres mesures de moindre envergure) en faveur des ménages (pour un total de 1.2 point de PIB);
- la baisse de la fiscalité (et d'autres mesures de moindre envergure) en faveur des entreprises (0.5 point de PIB);
- la hausse du salaire social minimum;
- l'introduction du statut unique.

Dans cette NDC, des mesures additionnelles, décidées au cours des derniers mois, ont été intégrées, pour autant qu'elles sont clairement circonscrites et quantifiables. Pour 2009, ces mesures sont<sup>1</sup>:

- en faveur des ménages (27.2 mio EUR au total):
  - augmentation du plafond du montant subventionnable dans le cadre de la subvention d'intérêt et de la bonification d'intérêt (1.3 mio EUR);
  - octroi du bénéfice des mécanismes de la subvention d'intérêt et de la bonification d'intérêt pour les prêts contractés en vue de l'assainissement énergétique d'un logement (0.4 mio EUR);
  - extension du champ d'application du régime d'aides financières pour la promotion des voitures à faibles émissions de CO<sub>2</sub> (4.5 mio EUR);
  - introduction d'aides financières pour la promotion des appareils électroménagers réfrigérants à basse consommation d'énergie (A++) (2 mio EUR);
  - introduction d'une "prime à la casse" (10 mio EUR);
  - adaptation des régimes d'aides dans le contexte de l'utilisation rationnelle de l'énergie et de la promotion des énergies renouvelables (9 mio EUR);

<sup>1</sup> Source: Plan de Conjoncture du Gouvernement (6 mars 2009).

- en faveur des entreprises (35.4 mio EUR au total):
  - avancement du paiement des subsides qui sont accordés aux entreprises dans le contexte de la loi-cadre des classes moyennes (2 mio EUR);
  - introduction d'un régime temporaire d'aides au redressement économique (22.5 mio EUR);
- pour la promotion de l'investissement (92 mio EUR au total):
  - développement des activités dans le domaine du logement social et du logement à coût modéré (18 mio EUR);
  - hausse substantielle des investissements de l'Entreprise des Postes et Télécommunications en infrastructures de télécommunications (74 mio EUR).
  - investissements supplémentaires à réaliser par l'Etat (70 mio EUR);
  - accélération des travaux de Luxconnect (autoroutes de l'information, 30 mio EUR).

Les mesures énumérées ci-dessus, pour un montant total de 244 mio EUR (ou 0.7% du PIB, cf. partie 2.2.4) ont pu être introduites dans Modux et font donc partie du scénario de base.

Une autre mesure, dont il a implicitement été tenu compte, est l'extension du régime du chômage partiel. D'après les deux nouvelles lois en question<sup>1</sup>, les entreprises ont maintenant droit à une période nettement allongée pendant laquelle elles peuvent recevoir des subventions de la part des pouvoirs publics pour laisser les travailleurs en surnombre au repos (pour plus de détails, cf. partie 6.3.5). Pour établir ses prévisions, le STATEC a émis l'hypothèse que cette mesure réduit (initialement) le chômage (résidant), d'environ 1000 personnes ou 0.5 point.<sup>2</sup>

En pratique, la prise en compte des principales orientations de politique budgétaire et fiscale comporte deux volets:

- leur intégration dans le scénario central de la prévision;
- l'évaluation des effets multiplicateurs<sup>3</sup>.

L'intégration des principales orientations de la politique budgétaire est généralement réalisée en adoptant les trajectoires prévues (par le Gouvernement dans la loi budgétaire) des principales catégories de dépenses publiques et en modifiant les taux d'imposition suivant les dispositions prévues.

Le deuxième volet, c'est-à-dire l'évaluation des effets multiplicateurs, est développé plus en profondeur dans la partie 2.2.4 de cette NDC.

L'intégration des principales orientations de la politique budgétaire dans les prévisions du STATEC se base sur les documents suivants:

- le Programme de stabilité et de croissance<sup>4</sup>(datant d'octobre 2008) et sa mise à jour (janvier 2009);
- le Plan de conjoncture du Gouvernement<sup>5</sup> (mars 2009);
- la Notification pour déficits publics excessifs<sup>6</sup> (avril 2009).

Plus précisément, la démarche adoptée par le STATEC est la suivante:

- pour 2008, les chiffres relatifs aux finances publiques (recettes et dépenses) correspondent exactement à ceux qui ont été transmis à Eurostat lors de la Notification pour déficits publics excessifs;
- pour 2009 et 2010, les recettes publiques sont estimées à l'aide du modèle économétrique du STATEC et peuvent dès lors diverger des montants figurant dans la Notification pour déficits publics excessifs (pour 2009);
- les principales catégories de dépenses relatives à 2009 sont intégrées dans les prévisions telles que figurant dans la récente Notification pour déficits publics excessifs (cf. tableau 10 p. 136);
- les principales catégories de dépenses relatives à 2010 sont prolongées à l'aide des taux de croissance respectifs figurant dans la mise à jour du Programme de stabilité de janvier 2009, exception faite pour la consommation intermédiaire et la masse salariale;

<sup>1</sup> N° du dossier parlementaire 5973 et 6006.

<sup>2</sup> Ce chiffre se base sur la proportion des entreprises qui ont effectivement "tiré" leur demande (cf. tableau 19 p. 120) sur les mois concernés par la crise.

<sup>3</sup> Il s'agit de deux procédures distinctes car, souvent, les mesures sont intégrées dans les dépenses totales et se retrouvent alors automatiquement prises en compte pour l'établissement des prévisions: une dépense d'investissement relative à un projet isolé comprise dans le total des investissements publics prévus ne doit pas être spécifiquement établie et quantifiée mais son effet multiplicateur doit bien l'être.

<sup>4</sup> <http://www.mf.public.lu/publications/index.html>.

<sup>5</sup> [http://www.gouvernement.lu/salle\\_presse/actualite/2009/03-mars/06-plan/index.html](http://www.gouvernement.lu/salle_presse/actualite/2009/03-mars/06-plan/index.html).

<sup>6</sup> [http://www.statistiques.public.lu/stat/TableViewer/tableView.aspx?ReportId=1009&IF\\_Language=fra&MainTheme=4&FldrName=3](http://www.statistiques.public.lu/stat/TableViewer/tableView.aspx?ReportId=1009&IF_Language=fra&MainTheme=4&FldrName=3).

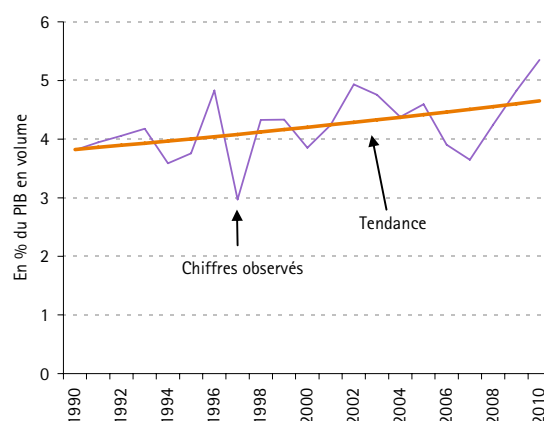
- en 2010, la consommation intermédiaire (frais de fonctionnement hors salaires) devrait baisser, du fait qu'elle a beaucoup augmenté en 2008 et 2009 (13% en moyenne par an, soit nettement plus que la tendance de long terme) et que sa part dans le PIB se situe à un niveau relativement élevé (cf. Graphique 9);
- en 2010, l'évolution de la masse salariale est adaptée aux projections en matière d'inflation et d'échelle mobile ce qui revient à en freiner l'évolution d'environ un point (par rapport à la mise à jour du Programme de stabilité); aucune hausse du point indiciaire dans la fonction publique n'est prévue, l'actuel accord salarial prenant fin au 31.12.2009.

### Révision des hypothèses en matière de politique budgétaire et fiscale

Alors que les hypothèses sur la demande mondiale sont révisées à la baisse, celles sur les principales composantes de la demande publique sont généralement révisées à la hausse, du moins pour ce qui concerne les agrégats concernés par le Plan de conjoncture du Gouvernement (c'est-à-dire l'investissement public) voire ceux dépendant des stabilisateurs automatiques (les prestations sociales).

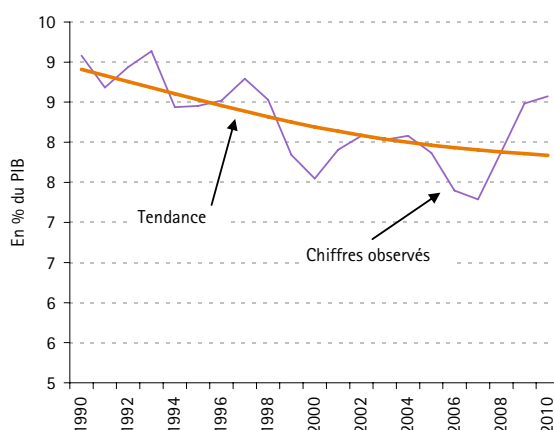
La révision à la hausse des prévisions en matière de dépenses d'investissement par le secteur public est relativement importante: ces dernières sont supposées augmenter de 17 points en plus par rapport à la prévision d'automne. Cette forte révision est due à la volonté affichée par le Gouvernement de parer à la crise économique en augmentant les dépenses en infrastructures. Il convient à ce sujet également de noter que le STATEC part de l'hypothèse que l'intégralité des fonds prévus à cet effet seront effectivement déboursés. Or, par le passé, tel n'a pas toujours été le cas<sup>1</sup>. La révision à la hausse des prestations sociales tient à la très forte hausse du nombre de chômeurs indemnisés et du chômage partiel. Les dépenses salariales sont généralement moins importantes car les prévisions d'inflation (et donc d'échelle mobile) sont revues à la baisse.

**Graphique 6: Investissement public en % du PIB réel**



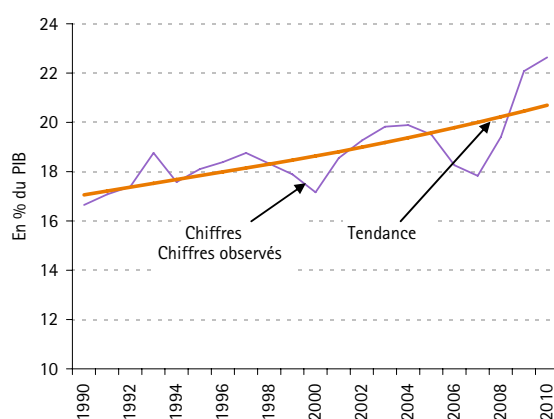
Source: STATEC

**Graphique 7: Masse salariale publique en % du PIB**



Source: STATEC

**Graphique 8: Prestations sociales en % du PIB**

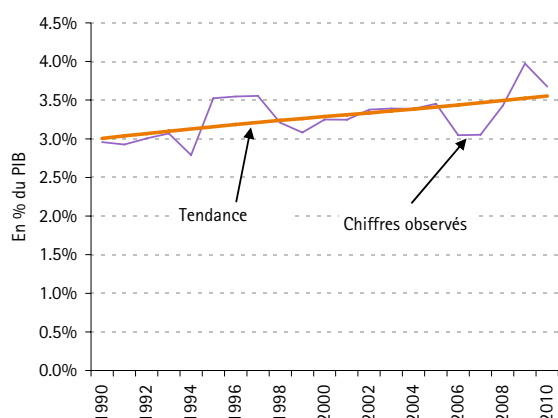


Source: STATEC

<sup>1</sup> Pour 2008, la récente Notification pour déficits publics excessifs comporte 200 mio d'EUR en moins en dépenses d'investissement en comparaison à la Notification d'automne 2008.



**Graphique 9: Consommation intermédiaire publique en % du PIB**



Source: STATEC

### 2.2.1.3 Autres hypothèses

#### Forte baisse de la durée moyenne de travail...

La durée de travail moyenne (par personne) est une variable d'ajustement importante pour les entrepreneurs face aux fluctuations à court terme de la demande pour leurs produits. Les leviers sur lesquels ils peuvent agir s'appellent chômage partiel, travail intérimaire, réduction d'heures supplémentaires, travail à horaire réduit sur base volontaire ou congés sans soldes.

## 2.2.2 Résultats des prévisions

### 2.2.2.1 Le PIB dans une perspective de long terme et croissance potentielle

#### Ralentissement prononcé de la croissance potentielle ou tendancielle<sup>3</sup>

La plus grave récession économique depuis la 2<sup>e</sup> guerre mondiale va de pair avec un solide ralentissement de la croissance potentielle au Luxembourg. Au contraire de la crise, qui, en automne 2008, s'est manifestée très brutalement et de façon inattendue, le ralentissement de la croissance potentielle est cependant une tendance

Lors de la période de ralentissement précédente, entre 2001 et 2003, la durée moyenne de travail<sup>1</sup> avait baissé au total de 1,6% alors qu'à long terme, le taux de décroissance annuel moyen est de -0,15%. En 2008, sur base des résultats des Enquêtes sur les forces de travail, on observerait déjà une baisse de l'ordre de 1 1/4%. Le STATEC s'attend à une baisse supplémentaire sur les prochaines années: -1,3% en 2009 et -0,8% en 2010.

#### ... et plafonnement du taux d'activité

Le taux d'activité total de l'économie (nombre de personnes actives / population en âge de travailler) est déterminé par l'évolution de l'emploi et du chômage. L'évolution du taux d'activité féminin, qui connaît une hausse structurelle importante depuis 1995, a contribué grandement à la hausse du taux d'activité global.

Dans le modèle économétrique Modux, le taux d'activité féminin est une variable exogène pour laquelle il convient donc de définir une trajectoire ex ante, alors que le taux d'activité global dépend, entre autres, de l'évolution du chômage<sup>2</sup>. Le STATEC admet ainsi que le rythme haussier du taux d'activité féminin s'interrompt au cours de la phase de récession actuelle, pour reprendre son trend haussier à partir de 2011. Des évolutions similaires avaient été observées lors des phases de ralentissement conjoncturel précédentes (1993-1995, 2001-2003).

lourde depuis une vingtaine d'années déjà (cf. graphique 10).

Toutefois, l'avènement de la crise a accentué ce freinage car la révision à la baisse des prévisions de croissance se répercute également sur la croissance potentielle du passé récents<sup>4</sup>. Lors de son exercice de projection précédent, le STATEC avait encore admis une croissance potentielle aux alentours de 4%: les résultats actuels montrent une croissance potentielle plutôt proche de 2,5 à 3 pour-cent.

<sup>1</sup> La durée de travail peut être évaluée par les données administratives collectées par l'IGSS qui recensent la durée légale inscrite dans les contrats de travail ainsi que les heures supplémentaires déclarées. Mais ces données sont peu fiables pour recenser les fluctuations à court terme de la durée de travail car une partie des heures supplémentaires ne sont pas rémunérées. Pour cette raison, les enquêtes trimestrielles sur les forces de travail sont bien plus utiles. Ces dernières ne sont toutefois effectuées qu'auprès des seuls résidents, alors que les données administratives de l'IGSS couvrent également les frontaliers.

<sup>2</sup> Une hausse du chômage tend à diminuer la participation au marché du travail (la volonté d'exercer un travail rémunéré) donc le taux d'activité. Ce phénomène est communément appelé "effet flexion".

<sup>3</sup> Par croissance potentielle ou tendancielle, on entend la production maximale réalisable, étant les capacités de production – travail et capital – ainsi que le progrès technique, sans générer des tensions inflationnistes. L'utilité de la croissance potentielle ou de l'écart de production ("output-gap"), c.-à-d. de l'écart du PIB observé au PIB potentiel, réside donc dans la détection de tendances inflationnistes. L'écart de production est également utilisé pour partager le solde public en une composante conjoncturelle et une composante structurelle (cf. p. 29).

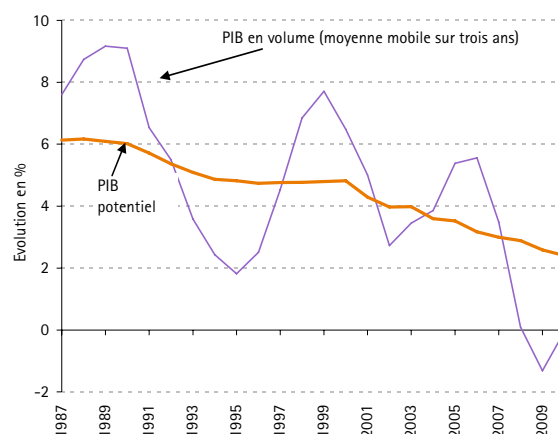
<sup>4</sup> En raison des méthodes de lissage qui sont utilisées pour déterminer les composantes tendancielle du PIB potentiel (main-d'œuvre, capital et productivité) et qui sont également appliquées sur les valeurs du passé.

Il convient de préciser que dans une petite économie très ouverte, la croissance potentielle revêt un caractère procyclique prononcé. Alors que dans les grandes économies fermées, la croissance potentielle est déterminée avant tout par les facteurs d'offre (main-d'œuvre disponible, stock de capital en place), dans une économie régionale, les facteurs de demande sont autrement plus importants: les contraintes de production sont moins déterminées par les facteurs en place, surtout du point de vue du travail, car la main-d'œuvre étrangère est relativement élastique et un changement de régime (passage d'une croissance faible à forte en cas de reprise de la demande) est plus rapidement réalisable.

Dans cet ordre d'idées, le ralentissement actuel de la croissance potentielle, à 2,5-3%, ne doit pas être surinterprété: une reprise conjoncturelle plus forte dès 2011<sup>1</sup> porterait probablement le niveau moyen de la croissance du PIB en vol. dans des sphères proches de ce qu'on avait observé entre 2001 et 2007, c'est-à-dire des taux tournant autour de 4%<sup>2</sup>. A ce moment, la croissance potentielle serait mécaniquement relevée, sans qu'on puisse dire aujourd'hui de combien. Vient s'y ajouter l'incertitude sur la croissance potentielle future du secteur financier, incertitude alimentée par les discussions internationales sur la réglementation financière et fiscale.

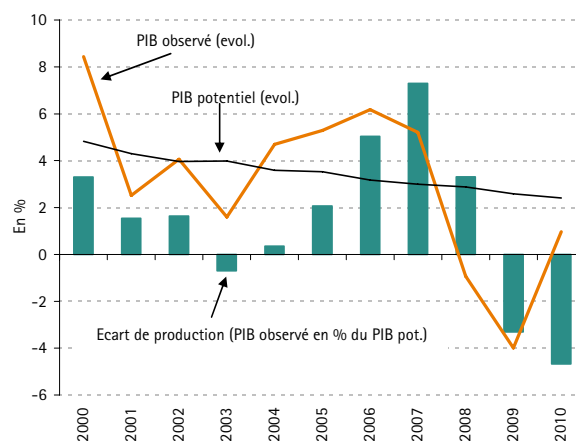
La révision à la baisse de la croissance potentielle sur les années passées entraîne un écart de production plus élevé sur les années de forte croissance, c'est-à-dire 2005-2007. Alors que le STATEC évoquait précédemment d'un écart de production positif maximal de l'ordre de 2% sur cette période (PIB observé par rapport au PIB potentiel), les données actuelles montrent un écart maximal de 5%, voire légèrement plus. Deux remarques: (a) à la lumière de ce qui a été dit précédemment, l'appréciation sur la croissance potentielle risque de changer encore lorsque la reprise économique, anticipée pour 2011, se répercutera mécaniquement sur les données du passé; à ce moment, les écarts de production relatifs aux années en question seront encore modifiés; (b) le STATEC a maintes fois renvoyé aux fortes révisions de la croissance potentielle du Luxembourg, même en l'absence de choc économique prononcé.

**Graphique 10: Le PIB dans une perspective de long terme et PIB potentiel**



Source: STATEC

**Graphique 11: Evolution récente du PIB observé et PIB potentiel, output gap**



Source: STATEC

<sup>1</sup> Rappelons qu'en raison du degré d'incertitude élevé entourant actuellement l'environnement économique national et international, le STATEC renonce à établir des projections macro-économiques au-delà de 2010.

<sup>2</sup> Entre 2001 et 2007, c'est-à-dire après le ralentissement brutal survenu en 2000 et avant l'éclatement de la crise actuelle, la croissance moyenne du PIB vol. fût de 4,2% au Luxembourg, mais il ne faut en aucun cas considérer cette performance historique comme acquise sur le futur.



Tableau 5: Historique des révisions de la croissance du PIB en volume

|          |               | Taux de croissance du PIB en volume |      |      |      |      |      |                   |
|----------|---------------|-------------------------------------|------|------|------|------|------|-------------------|
|          |               | 2004                                | 2005 | 2006 | 2007 | 2008 | 2009 | 2010              |
|          |               | En %                                |      |      |      |      |      |                   |
| NDC 3-05 | février 2006  | 4.5                                 | 4.5  | 4.0  | 4.2  | 4.5  | .    | .                 |
| NDC 3-06 | février 2007  | 3.6                                 | 4.0  | 5.5  | 4.5  | 5.0  | 3.5  | .                 |
| NDC 3-07 | mars 2008     | 4.9                                 | 5.0  | 6.1  | 5.0  | 4.0  | 5.0  | 4.0               |
| NDC 1-08 | juin 2008     | 4.9                                 | 5.0  | 6.1  | 5.0  | 3.0  | 4.0  | pmaj <sup>1</sup> |
| NDC 2-08 | novembre 2008 | 4.5                                 | 5.2  | 6.4  | 5.2  | 2.0  | 0.5  | 2.5               |
| NDC 1-09 | mai 2009      | 4.5                                 | 5.2  | 6.4  | 5.2  | -0.9 | -4.0 | 1.0               |

Source: STATEC (mai 2009)

<sup>1</sup> pmaj = pas mis à jour; . = pas disponible car horizon trop lointain; NDC = Note de conjoncture

NB: les chiffres sur fond gris sont issus des calculs des comptes nationaux et ne sont pas des prévisions ou des estimations conjoncturelles.

### 2.2.2.2 Le PIB dans l'optique dépenses

#### Baisse de la plupart des agrégats, bonne tenue des dépenses publiques (consommation, investissement)

En 2009, toutes les composantes importantes du PIB sous l'optique dépenses sont en recul: la demande nationale (-3.7%), les exportations (-5.5%) et les importations (-6.1%).

Au niveau de la demande nationale, en raison des efforts de relance de la part du Gouvernement – et du fait du jeu des stabilisateurs automatiques – seule la consommation publique tire son épingle du jeu (+7.5%). Le message est semblable en ce qui concerne l'investissement (FBCF): tous les compartiments sont en baisse (machines et équipements, construction résidentielle et FBCF du secteur financier) tandis que l'investissement public augmente (+9% en vol.).

La consommation privée des ménages résidents stagne (+0.3%), mais, exprimée par tête, elle recule elle-aussi: -0.9%. Ce recul contraste avec la hausse en 2009 de 2.1% du pouvoir d'achat (revenu disponible réel par tête). Mais il est fort probable que les consommateurs lissent leurs dépenses de consommation, ce que les données de 2008 suggèrent déjà: la consommation privée par tête avait stagné (+0.0%) alors que le revenu disponible réel baissait (surtout du fait du pic d'inflation). Alors que la confiance est au plus bas et que le chômage augmente en flèche, il semble probable que les ménages épargnent une partie des revenus supplémentaires obtenus en 2009 du fait de la baisse de la fiscalité, du recul de l'inflation ou des autres mesures de relance (effets "ricardiens"). D'où également une stagnation supplémentaire de la consommation par tête en 2010 (équivalent à une hausse de la consommation privée agrégée de 0.6%).

Les exportations suivent en général plutôt bien l'évolution de la demande étrangère (cf. Graphique 15 et Graphique 16). Aussi, à l'image de l'effondrement de la demande, la baisse des exportations de biens et de services non-financiers devrait être historique<sup>1</sup>. Il faudrait en effet s'attendre à une baisse moyenne de l'ordre de 10% en volume pour les deux grandeurs, celle touchant les biens étant plus prononcée.

De manière paradoxale, du moins à première vue, la baisse des exportations de services financiers serait moins prononcée, de l'ordre de 4% en volume, alors que les indices boursiers se sont effondrés (-50% en cumul sur 2008 et 2009)<sup>2</sup>. Mais les exportations de services financiers comportent une composante qui s'est relativement bien tenue ces derniers trimestres, à savoir les services d'intermédiation financière (SIFIM) ou marge d'intérêts. La bonne tenue des exportations de services d'intermédiation tient, entre autres, à l'excès structurel de liquidités qui caractérise la place financière luxembourgeoise ce qui a permis des opportunités d'affaires au niveau international lors de l'effondrement du marché interbancaire. Pour plus de détails sur l'évolution de la marge d'intermédiation, se référer à l'encart "Evolution récente de l'activité de crédit" à partir de la page 69.

D'autre part, la forte baisse des indices boursiers traduit en premier lieu une baisse de prix, pas des volumes échangés. Mais il est vrai que les variations des OPC hors effets de prix, c'est-à-dire hors variations des marchés boursiers (ou "OPC nets"), dépendent également de l'évolution des indices boursiers (ou des prix): si les valeurs boursières augmentent ("effet prix"), les ménages ont plus tendance à acheter des nouvelles parts d'OPC ("effet volume") ce qui joue alors sur les exportations de services financiers (en volume).

Pour 2010, on peut pour le moment s'attendre au mieux à une légère hausse des exportations totales (biens et services confondus) (+1.2%, cf. tableau 6).

<sup>1</sup> Seule l'année 1975 avait connu un effondrement pareil au niveau des biens.<sup>2</sup> La récente reprise des indices boursiers sur le mois de mars et le début avril 2009 ne change rien à cette vue pessimiste.

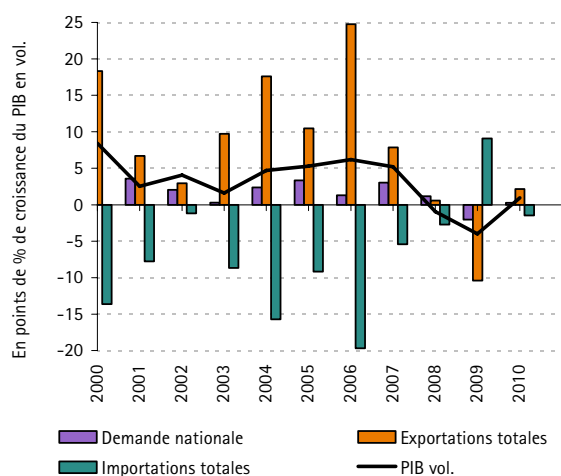
Tableau 6: Résultats détaillés et PIB optique dépenses

|   | 1985-2008 | 2008                                      | 2009  | 2010  | 2008                                 | 2009  | 2010  |
|---|-----------|---|-------|-------|--------------------------------------|-------|-------|
| <i>Décomposition du PIB en vol. (opt. dépenses)</i>   |           | Évolution en % (ou spécifié différemment) |       |       | Révisions (points de %) <sup>6</sup> |       |       |
| Consommation finale nationale                         | 3.1       | 1.8                                       | 1.1   | 0.2   | 0.1                                  | -0.1  | -1.4  |
| Consommation publique                                 | 4.6       | 1.3                                       | 7.5   | 1.0   | -4.4                                 | 5.0   | -0.5  |
| Formation brute de capital fixe (hors var. stocks)    | 7.0       | 1.7                                       | -14.1 | 0.4   | 9.8                                  | -13.5 | -6.9  |
| Variation stocks (% du PIB)                           | .         | 0.4                                       | 0.1   | 0.1   | 0.2                                  | -     | -     |
| Demande nationale                                     | 4.3       | 1.6                                       | -3.0  | -0.4  | 2.3                                  | -3.8  | -3.0  |
| Exportations de biens et services                     | 7.8       | 0.3                                       | -5.6  | 1.2   | -2.5                                 | -5.5  | -2.7  |
| dont biens  | 4.9       | 3.2                                       | -14.6 | -3.1  | 1.7                                  | -13.7 | -6.1  |
| dont services   | 10.1      | -0.7                                      | -3.2  | 2.5   | -3.7                                 | -3.3  | -1.9  |
| dont consommation des non-résidents                   | 3.6       | 2.7                                       | 1.8   | 0.8   | -3.1                                 | 0.3   | -0.4  |
| Importations de biens et services                     | 7.6       | 1.7                                       | -5.8  | 1.0   | 0.7                                  | -5.7  | -3.5  |
| dont biens  | 5.0       | 4.8                                       | -11.0 | -3.2  | 5.8                                  | -10.4 | -5.9  |
| dont services   | 10.4      | 0.3                                       | -3.2  | 3.1   | -1.7                                 | -3.4  | -2.5  |
| dont résidents à l'étranger                           | 4.5       | -2.1                                      | 4.6   | 4.1   | -1.2                                 | 1.9   | 1.9   |
| Produit intérieur brut                                | 5.2       | -0.9                                      | -4.0  | 1.0   | -2.9                                 | -4.5  | -1.5  |
| <i>Prix et salaires</i>                               |           |   |       |       |                                      |       |       |
| Indice des prix à la consommation (IPCN)              | 2.2       | 3.4                                       | 0.4   | 1.9   | -                                    | -0.5  | -0.3  |
| Coût salarial moyen nominal <sup>1</sup>              | 3.8       | 2.3                                       | 2.1   | 2.5   | -0.5                                 | -0.3  | -0.5  |
| Revenu disponible des ménages (réel) <sup>2</sup>     | 3.3       | 0.7                                       | 3.4   | 1.7   | -1.0                                 | -0.1  | 0.3   |
| Déflateur implicite du PIB <sup>1</sup>               | 2.3       | 1.6                                       | 1.3   | 2.2   | 1.0                                  | 0.6   | -0.7  |
| Productivité apparente du travail <sup>3</sup>        | 1.8       | -5.4                                      | -5.0  | 1.4   | -2.7                                 | -3.5  | 0.1   |
| Coût salarial unitaire                                | 1.9       | 8.3                                       | 7.4   | 0.9   | 2.5                                  | 3.6   | -0.7  |
| Termes de l'échange <sup>4</sup> (biens et services)  | 0.0       | -1.1                                      | -0.4  | 0.0   | 0.6                                  | -0.2  | -0.3  |
| dont biens  | -0.3      | -1.0                                      | 1.7   | -0.3  | 0.8                                  | -2.9  | -2.2  |
| <i>Divers</i>   |           |   |       |       |                                      |       |       |
| Taux de croissance du PIB potentiel                   | 4.3       | 2.9                                       | 2.6   | 2.4   | -1.1                                 | -1.3  | -1.4  |
| Ecart de production (% du PIB potentiel)              | .         | 3.3                                       | -3.3  | -4.6  | 3.4                                  | -     | -0.1  |
| PIB nominal (niveau en milliards d'EUR)               | .         | 36.66                                     | 35.66 | 36.79 | -0.56                                | -1.99 | -2.89 |
| Idem, évolution en %                                  | 7.2       | 0.7                                       | -2.7  | 3.2   | -1.9                                 | -3.9  | -2.2  |
| RNB (nominal, niveau en milliards d'EUR) <sup>5</sup> | .         | 30.28                                     | 29.27 | 29.99 | -0.26                                | -1.42 | -2.13 |
| Idem, évolution en %                                  | 6.6       | 0.0                                       | -3.4  | 2.5   | -1.9                                 | -3.8  | -2.2  |
| Echelle mobile des salaires (EMS)                     | 2.2       | 2.1                                       | 2.5   | 1.7   | -                                    | -     | -0.8  |
| Coût salarial moyen hors EMS                          | 1.6       | 0.2                                       | -0.4  | 0.8   | -0.5                                 | -0.2  | 0.4   |
| Coût salarial moyen hors inflation (IPCN)             | 1.6       | -1.1                                      | 1.7   | 0.6   | -0.4                                 | 0.3   | -0.1  |

Source: STATEC (1985-2008: comptes nationaux observés ou estimés; 2009-2010: prévisions mai 2009)

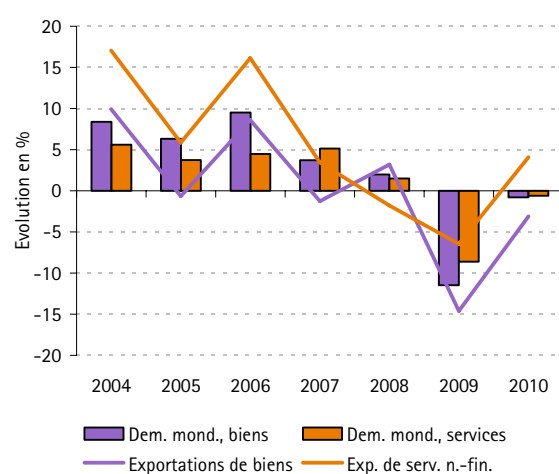
<sup>1</sup> Source: Comptes nationaux<sup>2</sup> Moyenne 1990-2008 au lieu de 1985-2008<sup>3</sup> VAB en vol. sur l'emploi total<sup>4</sup> Rapport entre prix à l'exportation et prix à l'importation<sup>5</sup> Moyenne 1995-2008 au lieu de 1985-2008<sup>6</sup> Par rapport à la NDC 2-08, publiée le 8 décembre 2008

Graphique 12: Contributions à la croissance du PIB sous l'optique dépenses

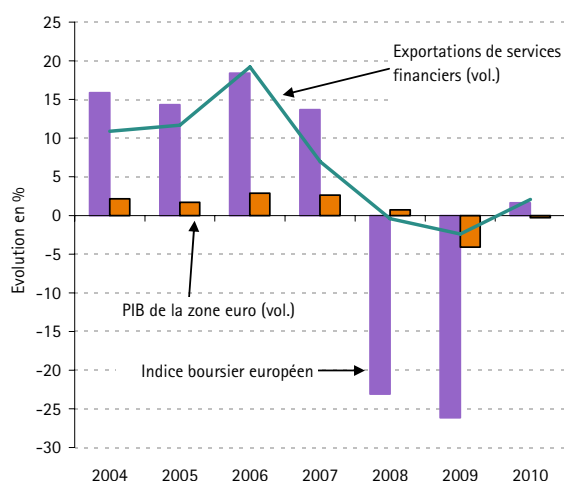


Source: STATEC

Graphique 13: Demande mondiale et exportations en vol. (services non-financiers et biens)



Source: STATEC

**Graphique 14: Demande mondiale et exportations de services financiers (en vol.)**

Source: STATEC

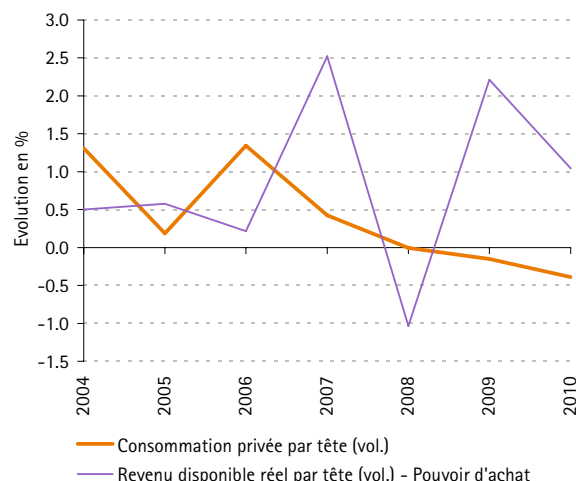
### 2.2.2.3 Le PIB dans l'optique production

#### Récession dans les services financiers et dans les autres branches privées

L'activité dans les services financiers a déjà reculé en 2008. D'après les données trimestrielles détaillées (qui ne sont pas publiées) le secteur financier dans son ensemble a commencé à ralentir fin 2006 et est entré en territoire négatif début 2008. Au quatrième trimestre, la baisse de la VAB en vol. du secteur financier est de 7.3% en glissement annuel. La baisse touche avant tout les activités en lien avec les OPC alors que les activités en lien avec les crédits et les dépôts ont continué d'augmenter tout au long de 2008 pour diminuer légèrement sur la fin de l'année.

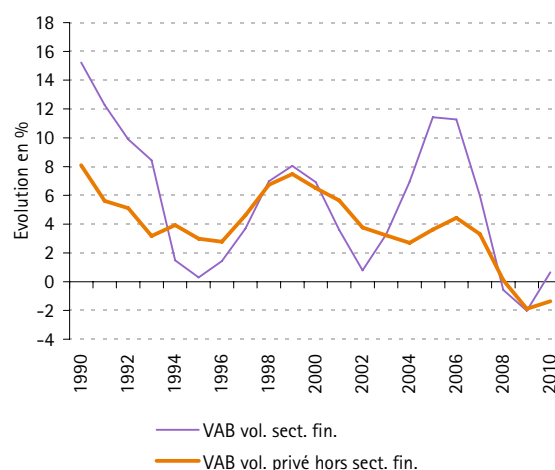
Le STATEC prévoit une deuxième année de récession dans le secteur financier, ce qui y porterait la baisse cumulée (2008+2009) de la valeur ajoutée brute (VAB) en vol. à environ 7.5%. En effet, même si le premier trimestre 2009 avait été positif<sup>1</sup>, l'acquis de "décroissance" serait tellement important à la fin 2008 qu'une évolution positive en chiffres annuels semblerait peu probable.

Parmi les autres branches privées, d'après les données des comptes nationaux trimestriels, rares sont celles qui peuvent se prévaloir d'une évolution positive à la fin 2008<sup>2</sup>. Aussi, pour l'année 2008 dans son ensemble, la VAB en vol. des autres branches marchandes aurait

**Graphique 15: Consommation par tête et pouvoir d'achat**

Source: STATEC

globalement stagné (+0.2%) mais elle baisserait fortement en 2009: -5.8%. Du fait de l'intensification de la crise et de son extension au secteur abrité, peu de domaines devraient rester épargnés en 2009, à l'exemple des services aux personnes, relativement exempts jusqu'ici.

**Graphique 16: Valeur ajoutée brute vol. secteur financier et autres branches privées (taux de croissance lissés)**

Source: STATEC

<sup>1</sup> Au premier trimestre 2009, d'après les données encore provisoires de la BCL, la somme de la marge d'intérêt et des revenus nets sur commissions aurait progressé d'environ 9%, en glissement annuel et en valeur. D'autre part, les actifs nets gérés par les OPC auraient quasiment stagné entre février et mars tandis qu'au premier trimestre, la baisse totale, hors variations dues aux marchés boursiers, des mêmes actifs nets, serait de 1.1 mia EUR.

<sup>2</sup> Seuls les assurances, les services non-marchands et les services aux particuliers auraient connu encore une hausse de l'activité.

**Tableau 7: Secteur financier**

|                                      | 1985-2008                                 | 2008 | 2009 | 2010 | 2008                                 | 2009 | 2010 |
|--------------------------------------|---|------|------|------|--------------------------------------|------|------|
|                                      | Évolution en % (ou spécifié différemment) |      |      |      | Révisions (points de %) <sup>1</sup> |      |      |
| Valeur ajoutée brute (VAB), vol.     | 7.4                                       | -3.6 | -3.9 | 1.5  | -3.0                                 | -2.5 | -1.1 |
| Emploi                               | 5.8                                       | 6.9  | 1.5  | -2.0 | -0.4                                 | -1.9 | -0.3 |
| Exportations de services fin. (vol.) | 11.0                                      | -0.4 | -2.4 | 2.1  | -2.1                                 | -3.1 | -2.2 |
| Prix implicites VAB                  | 0.9                                       | -4.4 | -3.0 | 6.2  | 2.3                                  | 0.5  | -0.7 |
| <i>Parts relatives</i>               | En %                                      |      |      |      |                                      |      |      |
| VAB (vol.) dans le PIB               | 21.0                                      | 24.3 | 24.4 | 24.5 | -                                    | 0.4  | 0.5  |
| Emploi dans le total                 | 10.2                                      | 11.8 | 11.8 | 11.7 | -                                    | -0.1 | -    |

Source: STATEC (1985-2008: comptes nationaux observés; 2009-2010: prévisions mai 2009)

<sup>1</sup> Par rapport à la NDC 2-08, publiée le 8 décembre 2008**Tableau 8: Autres branches privées**

|   | 1985-2008                                 | 2008 | 2009 | 2010 | 2008                                 | 2009 | 2010 |
|---|---|------|------|------|--------------------------------------|------|------|
|   | Évolution en % (ou spécifié différemment) |      |      |      | Révisions (points de %) <sup>1</sup> |      |      |
| Valeur ajoutée brute (VAB), vol.                  | 5.2                                       | 0.2  | -5.8 | 0.0  | -3.0                                 | -6.8 | -2.2 |
| Emploi  | 3.1                                       | 4.1  | 0.9  | -1.0 | -0.4                                 | -0.8 | -2.2 |
| Exportations de biens et de serv. non-fin. (vol.) | 5.9                                       | 1.3  | -9.8 | 0.0  | -2.8                                 | -8.6 | -3.4 |
| Prix implicites VAB                               | 2.0                                       | 2.7  | 2.2  | 1.2  | 0.9                                  | 0.8  | -0.6 |
| <i>Parts relatives</i>                            |   |      |      |      |                                      |      |      |
| VAB (vol.) dans le PIB                            | 58.2                                      | 57.2 | 56.1 | 55.6 | -                                    | -1.4 | -1.8 |
| Emploi dans le total                              | 78.0                                      | 76.8 | 76.7 | 76.5 | -0.2                                 | -0.1 | -0.4 |

Source: STATEC (1985-2008: comptes nationaux observés; 2009-2010: prévisions mai 2009)

<sup>1</sup> Par rapport à la NDC 2-08, publiée le 8 décembre 2008

### 2.2.2.4 Le marché du travail

#### Recul de l'emploi intérieur en 2010 (-0.7%)

Si la phase conjoncturelle actuelle est marquée par une grande incertitude en ce qui concerne l'évolution à court et moyen terme de l'activité, les répercussions sur le marché du travail sont encore plus difficiles à cerner. Les interrogations portent plutôt sur les réactions comportementales des agents alors qu'il semble acquis que l'emploi ralentira fortement en 2009 pour connaître une évolution négative en 2010. Mais là encore, une question se pose: décélération rapide ou lente?

L'économie luxembourgeoise se caractérise par une réaction lente de l'emploi aux fluctuations de l'activité. Toute la question est alors de savoir si ce décalage restera similaire (c'est-à-dire de l'ordre de 4-6 trimestres, de pic en pic) alors que la crise est plus sévère que les épisodes de récession ou de ralentissement précédents.

Les données mensuelles sur l'emploi, disponibles fin avril, semblent plutôt contredire l'idée de réaction lente<sup>1</sup>, alors qu'au niveau réglementaire, tout est fait pour: extension et flexibilisation du recours au chômage partiel, plans de maintien dans l'emploi, etc. Pour le premier trimestre de 2009, le STATEC projette ainsi un ralentissement supplémentaire du taux de croissance de l'emploi total intérieur qui devrait passer de 4.1% en T4-2008 à quelque 3.0% (en glissement annuel).

Pour l'année 2009 dans son ensemble, le STATEC prévoit une hausse annuelle moyenne de l'emploi intérieur de seulement 1%. Ce chiffre est en accord avec les derniers chiffres mensuels observés ainsi que la hausse – en glissement annuel – de ce même emploi au premier trimestre de quelque 3%. Aussi, pour arriver à la hausse annuelle moyenne de 1% prévue pour l'ensemble de 2009, il faudra, in fine, une baisse de l'emploi en glissement annuel sur les derniers mois de l'année, se prolongeant par une baisse en moyenne annuelle en 2010, reflétant la baisse du PIB prévue pour 2009.

#### Interrogation sur les comportements des ménages touchés par la crise

Les autres interrogations, portant sur les comportements des agents en réaction à la crise, se cristallisent sur trois variables: les migrations nettes, la participation au marché du travail des résidents (taux d'activité) ainsi que le partage des emplois entre résidents et frontaliers.

Il semble acquis que les flux migratoires vont se tarir sur les prochaines années, du fait des besoins moins élevés en main d'œuvre étrangère. Le STATEC table donc sur une baisse du solde migratoire qui fut exceptionnellement élevé au cours des dernières années. De plus de 7 000 personnes en 2008, il devrait passer à légèrement plus de 1 000 personnes en 2010, ce qui allégerait d'autant les pressions sur le marché du travail domestique.

<sup>1</sup> Entre octobre 2008 et janvier 2009, si l'on se réfère aux données mensuelles désaisonnalisées, l'emploi aurait en gros stagné. Le principal facteur explicatif de cette quasi-stagnation est l'emploi intérimaire, dont les effectifs ont diminué de plus de 5 000 personnes sur le même laps de temps (cf. partie 6.2.3).

D'autre part, la dégradation de la situation sur le marché du travail va amener moins de personnes à vouloir rechercher activement un emploi, phénomène qui concerne avant tout des personnes pour qui l'exercice d'une profession rémunérée constitue une source de revenu d'appoint.

Ainsi, le taux d'activité féminin devrait stagner sur la période de projection. Présentant depuis une quinzaine d'années, une tendance ascendante assez prononcée, ce dernier avait bien marqué le pas lors de la phase de faible croissance autour de 1995 mais il n'avait que très peu fléchi en 2001-2003 (cf. Graphique 21), période marquée de surcroît par une rupture statistique (passage en 2003 à une enquête continue sur les forces de travail). Aussi, cette stagnation du taux d'activité féminin pourrait-elle ne pas avoir lieu. Auquel cas, la hausse du chômage pourrait être plus conséquente encore.

Le troisième point d'interrogation porte sur le partage des emplois entre frontaliers et résidents. Bon an mal an, les frontaliers occupent environ 2/3 des nouveaux emplois créés en net<sup>1</sup>. On a pu observer en 2008 que l'emploi frontalier ralentissait plus vite que l'emploi résident<sup>2</sup>. Cet état des choses devrait encore se prolonger sur la première moitié de 2009 mais l'emploi résident devrait ralentir par la suite et même reculer en 2010. Cet échelonnement s'explique par le fait que les frontaliers sont plus présents dans les secteurs touchés en premier lieu

par la crise (finance, industrie) et que les résidents vont souffrir proportionnellement plus lorsque la crise affectera des secteurs plus abrités, tels la construction et les services personnels ou encore les services non-marchands (par souci d'équilibre budgétaire de l'Etat).

### Hausse importante du chômage, se prolongeant au-delà de 2010

L'emploi résident stagnerait donc en 2009 et diminuerait en 2010; l'emploi frontalier perdrait 5 points de croissance entre 2008 et 2009 mais, en connaissant une stagnation globale en 2010, y serait relativement moins touché. Parallèlement, le chômage – qui est un concept purement résident – augmenterait fortement: d'un taux de 4.8% en 2008 (concept BIT moyenne annuelle), il passerait à près de 6% en 2009 pour atteindre les 7% en 2010. Toute modification du partage emploi résident / non-résident aura un impact sur le chômage: une baisse plus marquée de l'emploi résident pourrait pousser le chômage au-delà de 7% en 2010, en moyenne annuelle.

Finalement, la chute de l'emploi en 2010, associée à un timide rebond de l'activité (hausse du PIB en vol. prévue à 1%) entraîne une reprise de la productivité apparente du travail. Cette dernière, après avoir baissé en cumul de 10% environ sur 2008 et 2009, connaîtrait une hausse d'un pour-cent et demi. Elle devrait rebondir plus fortement dans le secteur financier (cf. Graphique 22).

**Tableau 9: Marché du travail**

|   | 2008                | 1985-2008 | 2008                                      | 2009 | 2010 | 2008                                 | 2009 | 2010 |
|---|---------------------|-----------|---|------|------|--------------------------------------|------|------|
|   | Nombre de personnes |           | Évolution en % (ou spécifié différemment) |      |      | Révisions (points de %) <sup>5</sup> |      |      |
| Population totale <sup>1</sup>                              | 492 368             | 1.3       | 1.8                                       | 1.2  | 0.6  | -                                    | -0.1 | -0.3 |
| Population en âge de travailler                             | 335 202             | 1.2       | 2.1                                       | 1.3  | 0.4  | -                                    | -0.2 | -0.4 |
| Population active   | 223 080             | 1.5       | 3.1                                       | 1.9  | 0.0  | 0.5                                  | -    | -0.4 |
| Taux d'activité (% de la pop. en âge de trav.) <sup>2</sup> | ...                 | 0.2       | 66.6                                      | 66.9 | 66.7 | 0.4                                  | 0.5  | 0.5  |
| dont femmes <sup>2</sup>                                    | ...                 | 0.8       | 58.8                                      | 58.9 | 58.8 | -1.8                                 | -1.9 | -2.5 |
| Emploi total intérieur                                      | 348 858             | 3.4       | 4.7                                       | 1.0  | -0.7 | -0.2                                 | -0.9 | -1.8 |
| dont: frontaliers entrants                                  | 146 041             | 10.0      | 7.2                                       | 2.0  | 0.0  | -0.6                                 | -1.7 | -2.5 |
| économie marchande hors sect. financier                     | 267 989             | 3.2       | 4.1                                       | 0.9  | -1.0 | -0.4                                 | -0.8 | -2.2 |
| secteur financier   | 41 060              | 5.8       | 6.9                                       | 1.5  | -2.0 | -0.4                                 | -1.9 | -0.3 |
| Durée de travail moyenne <sup>3</sup>                       | ...                 | -0.2      | -1.3                                      | -1.3 | -0.8 | -1.2                                 | -0.8 | -0.6 |
| Emploi national <sup>3</sup>                                | 213 067             | 1.5       | 2.8                                       | 0.4  | -1.2 | 0.1                                  | -0.4 | -1.2 |
| Nombre de chômeurs (BIT) <sup>4</sup>                       | 9 936               | 3.4       | 11.1                                      | 34.5 | 19.7 | 10.3                                 | 6.6  | 10.4 |
| Taux de chômage (BIT, % de la pop. act.) <sup>2,4</sup>     | ...                 | 0.1       | 4.8                                       | 5.9  | 7.0  | 0.7                                  | 0.7  | 1.4  |

Source: STATEC (1985-2008: comptes nationaux observés; 2009-2010: prévisions mai 2009)

<sup>1</sup> Au 31 décembre

<sup>2</sup> Évolution 1985-2008 en points de %

<sup>3</sup> Source: Comptes nationaux

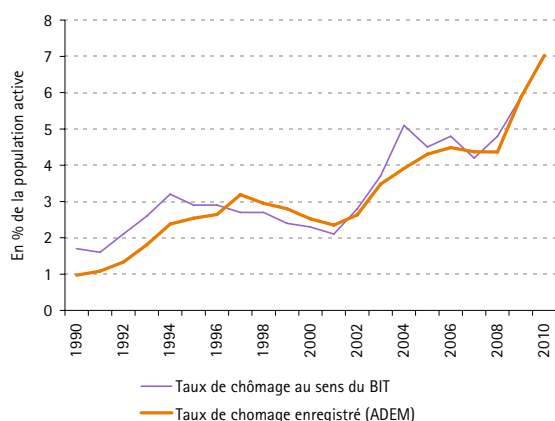
<sup>4</sup> Source: Enquêtes sur les forces de travail

<sup>5</sup> Par rapport à la NDC 2-08, publiée le 8 décembre 2008

<sup>1</sup> Il convient de préciser qu'au niveau des flux bruts, le partage est d'environ 50:50. Cette différence avec les flux nets s'explique notamment par le fait que la part des résidents qui partent en retraite est beaucoup plus élevée que celle des frontaliers (cf. Population et Emploi no. 21, CEPS, décembre 2006).

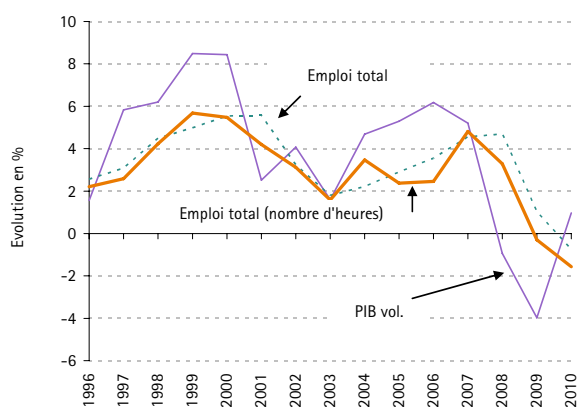
<sup>2</sup> La hausse de l'emploi frontalier est passée de 8.2% en début d'année à 5.3% en décembre; celle de l'emploi résident tournait toute l'année autour de 3% (+2.8% en décembre).

Graphique 17: Taux de chômage BIT et ADEM



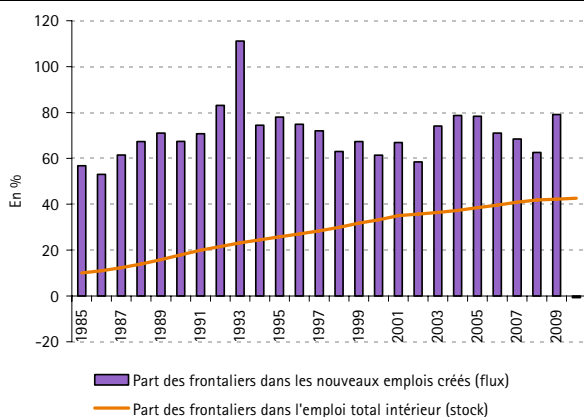
Sources: STATEC, ADEM

Graphique 18: PIB et emploi (personnes et heures travaillées)



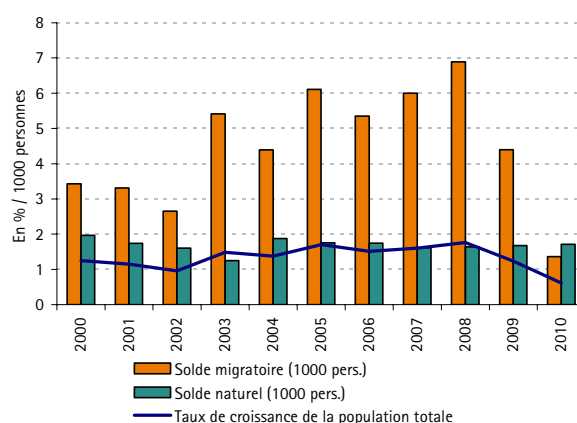
Source: STATEC

Graphique 19: Taux de pénétration des frontaliers



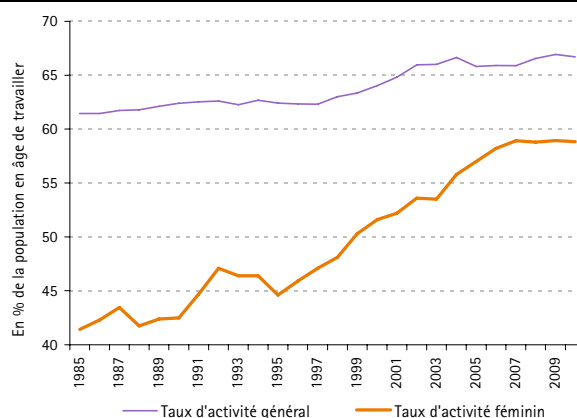
Source: STATEC

Graphique 20: Population, migrations et mouvement naturel



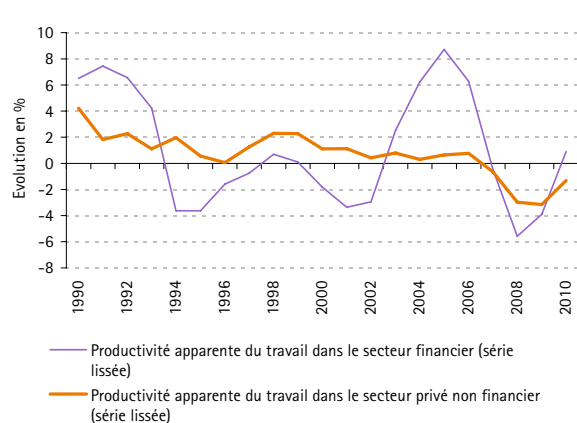
Source: STATEC

Graphique 21: Taux d'activité et taux d'activité féminin



Source: STATEC

Graphique 22: Productivité apparente du travail



Source: STATEC

### 2.2.2.5 Prix, salaires, revenu disponible

#### Un contexte désinflationniste

L'environnement économique est devenu hautement désinflationniste<sup>1</sup>, d'aucuns mettant même en avant la menace de déflation<sup>2</sup>: "sustained high rates of excess capacity together with sharp falls in house and equity prices threaten continued declines in consumer prices that could eventually lead to entrenched expectations of price deflation" ("World economic outlook", avril 2009, FMI). Mais le scénario de base du FMI et de l'OCDE ne comporte pas de baisse continue des prix dans la zone euro, au contraire du Japon et des USA<sup>3</sup>.

La prévision du STATEC en matière de prix à la consommation s'aligne sur celle relative à la zone euro, c'est-à-dire une hausse très faible cette année, entre 0 et 0.5% et une accélération (1.5 à 2%) en 2010. Dans cette conjoncture, la prochaine tranche indiciaire devrait arriver sur la deuxième moitié de 2010. Les prévisions d'inflation et les hypothèses sous-jacentes sont décrites plus en détail dans la partie 5.1.3.

La progression des salaires (coût salarial moyen par personne, optique comptes nationaux) a fortement ralenti en 2008, sous l'emprise de la crise déjà, car c'est dans le secteur financier, l'industrie et la construction que les salaires ont baissé en T4. Aussi, en 2009, la hausse du coût salarial moyen devrait-elle, avec quelque 2% en moyenne annuelle, rester en-dessous de celle induite par l'échelle mobile (+2.5%), essentiellement en raison des baisses de salaires dans les secteurs touchés par la crise.

Il existe par ailleurs en 2009 une forte discrédance entre l'évolution des prix à la consommation (+0.5%) et celle de l'échelle mobile (+2.5%), discrédance qui est due au fort ralentissement de l'inflation en 2008 déjà, à partir d'août, et au mécanisme sous-jacent de l'indexation (prise en compte de l'inflation passée<sup>4</sup>). Ce décalage devrait se résorber progressivement à partir de 2010 avec une hausse prévue de l'échelle mobile de 1.9%.

En tout état de cause, le coût salarial réel, qu'il soit déflaté par les prix à la consommation ou l'échelle mobile, ne renseigne pas sur le pouvoir d'achat des salariés. Il faut à cet effet avoir recours aux concepts de revenu disponible et de pouvoir d'achat (c.-à-d. de revenu disponible réel par tête).

<sup>1</sup> Par désinflation, on entend un recul de l'inflation, c.-à-d. une inflation de moins en moins forte.

<sup>2</sup> Par déflation, on entend une baisse continue des prix (i.e. des taux d'inflation négatifs).

<sup>3</sup> Sur les années 2009 et 2010, le FMI prévoit une baisse cumulée des prix à la consommation de 1% aux USA et de 1.9% au Japon.

<sup>4</sup> Donc forcément, existence d'un décalage entre un changement de rythme au niveau de l'inflation et au niveau de l'échelle mobile.

<sup>5</sup> Les loyers imputés sont les charges locatives fictives imputées aux propriétaires de logements. Il s'agit d'une part d'une dépense, mais, pour des raisons de double comptabilité, également d'un revenu (ou d'un non-coût), à intégrer donc dans le revenu disponible.

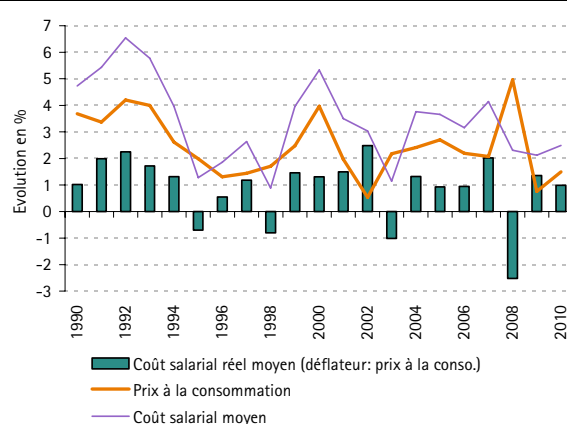
#### Du coût salarial au pouvoir d'achat

Le passage du coût salarial moyen au revenu disponible se fait en deux étapes (cf. Graphique 24 et Graphique 25): le coût salarial est d'abord augmenté des prestations sociales et diminué des impôts et des cotisations sociales. En prenant en compte d'"autres éléments" (essentiellement les loyers imputés<sup>5</sup> et une estimation pour la participation aux bénéfices des entreprises), on aboutit au revenu disponible, qui est un concept nominal ou à prix courants.

En exprimant ce revenu disponible par personne – le dénominateur est constitué par la population entière – et en le déflatant par les prix à la consommation, on arrive au concept du pouvoir d'achat.

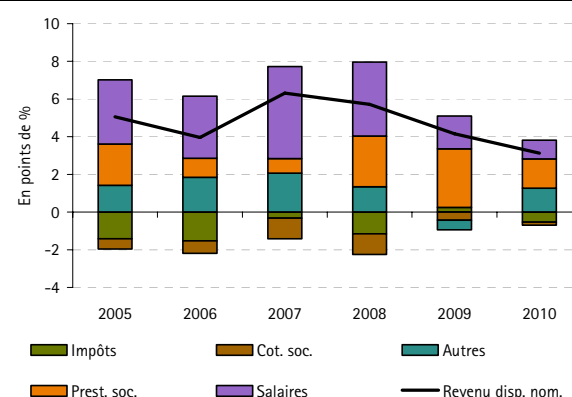
Ainsi, le revenu disponible continuerait-il de progresser, essentiellement en raison de la baisse de la fiscalité en faveur des ménages. Le revenu disponible réel par tête – ou pouvoir d'achat – augmenterait de 2.2% en 2009, un chiffre appréciable au vu des dernières années mais un résultat quasiment identique à la moyenne observée sur la période 1990-2007 (+2% par an).

Graphique 23: Coût salarial nominal et réel



Source: STATEC

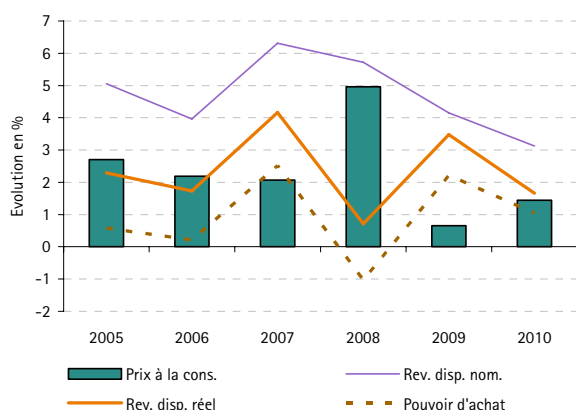
Graphique 24: Décomposition de la croissance du revenu disponible nominal



Source: STATEC



**Graphique 25: Passage du revenu disponible nominal au pouvoir d'achat**



Source: STATEC

### 2.2.2.6 Finances publiques

#### Dégradation spectaculaire des finances publiques en 2009 et en 2010<sup>1</sup>

Les principales hypothèses en matière de finances publiques (recettes et dépenses de l'ensemble des administrations publiques) ont été exposées dans la partie 2.3.1.2. Rappelons que

- les chiffres de recettes et de dépenses relatifs à 2008 sont ceux figurant dans la récente Notification en matière de déficits publics excessifs;
- le STATEC postule que les dépenses pour 2009 seront effectuées comme prévu dans la mise à jour du Budget 2009, présentée en janvier 2009 dans le contexte de la mise à jour du Programme de Stabilité et de Croissance 2008-2011;
- les dépenses relatives à 2010 évolueront comme prévu dans la mise à jour du Programme de Stabilité et de croissance 2008-2011, exception faite pour la masse salariale et la consommation intermédiaire, qui connaîtront des évolutions moins fortes<sup>2</sup>;

- les recettes publiques relatives à 2009 et 2010 ont été estimées avec l'aide du modèle économétrique Modux du STATEC.

Ces hypothèses engendrent une hausse des dépenses d'environ 11% en 2009 et de 5% en 2010. La part des dépenses publiques dans le PIB nominal devrait ainsi monter à quelque 47%, soit dix points de plus qu'en 2007 et sept points de plus qu'en moyenne sur la période 1990-2007.

Cette très forte hausse s'explique par trois facteurs:

- l'irruption de la crise qui pousse les dépenses de prévoyance sociale vers le haut (cf. chômage indemnisé et chômage partiel);
- les mesures de relance pour contrecarrer les effets de la crise (cf. Plan de conjoncture du Gouvernement du 6 mars 2009 et partie 2.2.4);
- la baisse ou faible hausse du dénominateur, c'est-à-dire du PIB nominal: ce dernier serait, en 2009, de 2% inférieur au niveau observé en 2007.

D'après les prévisions du STATEC, les recettes publiques devraient stagner en moyenne sur 2009 et 2010: une légère baisse en 2009 (-0.6%) serait suivie d'une faible hausse en 2010 (+0.9%). Cette évolution des recettes est nettement plus défavorable que celle figurant encore dans la mise à jour du Programme de stabilité et de croissance (PSC), présenté fin janvier 2009<sup>3</sup>, mais elle se base également sur des prémisses économiques nettement dégradées<sup>4</sup>.

Toutes les catégories de revenus sont concernées par les révisions à la baisse (par rapport au PSC) mais les différences sont les plus sensibles au niveau des impôts sur la production et les importations ainsi que sur les cotisations sociales<sup>5</sup>.

Comme les prévisions en matière de dépenses publiques sont très peu révisées et que celles en matière de recettes subissent les conséquences de la révision à la baisse des perspectives de croissance, le solde se dégrade. Le STATEC prévoit ainsi un déficit public de l'ordre de 2.5 points de PIB en 2009 et de plus de 4 points en 2010 (cf. Tableau 10).

<sup>1</sup> Le terme "finances publiques" se réfère aux comptes consolidés des trois sous-secteurs publics: Administration centrale, Sécurité sociale et Communes. Les prévisions prennent en compte toutes les informations disponibles fin avril 2009 et ne préjugent pas de mesures nouvelles ou additionnelles, prises ou devant être prises à un stade ultérieur, à des fins d'équilibre budgétaire.

<sup>2</sup> Pour le détail, cf. partie 2.3.1.2.

<sup>3</sup> Dans la mise à jour du PSC, les autorités portaient sur une hausse cumulée des recettes publiques de 8.5% en 2009 et 2010.

<sup>4</sup> Dans l'addendum figure encore un chiffre positif pour l'évolution du PIB en vol. en 2008 (+1%) et une légère baisse en 2009 (-0.9%). Les comptes trimestriels publiés ultérieurement, c'est-à-dire début avril 2009, font état d'une baisse déjà en 2008 (-0.9%) et les prévisions actuelles du STATEC admettent une baisse supplémentaire en 2009, d'une envergure bien plus élevée que dans le PSC (-4%).

<sup>5</sup> Une analyse plus détaillée ne pourrait être effectuée sans se référer aux bases fiscales ou assiettes d'impôts sous-jacentes, dépendant en retour des principaux agrégats macro-économiques respectivement du PIB. Or, la dégradation de la situation macro-économique a été tellement fulgurante et subite au cours des derniers mois, avec une révision à fréquence quasiment mensuelle des perspectives de (dé-)croissance, qu'une telle comparaison semble vaine.



## La politique budgétaire et fiscale au chevet de l'économie en 2009 et 2010

Si le solde budgétaire nominal se dégrade en 2009 au Luxembourg (en passant d'un excédent de 2.6 points de PIB à un déficit de 2.4 points) c'est en partie en raison de la crise économique mais également à cause des "mesures discrétionnaires" prises par le Gouvernement.

L'impact de la situation conjoncturelle sur les finances publiques est souvent apparenté au jeu des "stabilisateurs automatiques"<sup>1</sup>, venant se superposer aux effets des autres mesures législatives. Le défi consiste alors à séparer l'effet des mesures discrétionnaires de celui de la situation conjoncturelle ou des stabilisateurs automatiques.

Plus formellement, d'après l'ouvrage de référence en la matière "Politique Economique" (Bénassy-Quéré et al., 2004), "l'évolution du solde [nominal] se décompose [...] en une composante conjoncturelle, indépendante de la volonté du gouvernement, et une composante discrétionnaire, égale à la variation du solde structurel. La composante discrétionnaire est appelée 'impulsion budgétaire' par le FMI, car elle fournit une bonne orientation de la politique budgétaire" (op. cit., p. 144).

Le STATEC a l'habitude de présenter et de commenter ce concept de solde (budgétaire) structurel en effectuant la décomposition suivant la formule<sup>2</sup>:

$SS = SN - \epsilon \cdot OG$ , où

SS = solde structurel;

SN = solde nominal;

$\epsilon$  = semi-élasticité budgétaire = 0.49.

OG = écart de production (ou "output-gap") c'est-à-dire l'écart en niveau entre le PIB (en vol.) et le PIB potentiel.

Les résultats y relatifs, élaborés par le STATEC, figurent au Tableau 11. Les chiffres s'arrêtent en 2009 car les prévisions en matière de croissance potentielle (et

d'output gap) sont particulièrement volatiles en ce moment<sup>3</sup>.

En 2009, le solde structurel passerait ainsi à -0.7% du PIB, contre 1.0% en 2008. Cette dégradation traduit une impulsion budgétaire positive de l'ordre de 1.7 point de PIB<sup>4</sup>, qui est principalement due aux mesures discrétionnaires prises à la suite de l'irruption de la crise en automne 2008.

D'après les évaluations du STATEC, les montants mis en œuvre suite à des mesures nouvellement décidées – par opposition à celles annoncées déjà lors de la déclaration sur l'Etat de la Nation en avril 2008 ou lors de la présentation du Budget 2009, début octobre 2008, intégrées dans les prévisions figurant dans la NDC 2-08 – se montent à environ 244 mio EUR en 2009, soit 0.7 point de PIB<sup>5</sup> (cf. 2.2.4.4, p. 38).

### Une politique budgétaire et fiscale généralement contre-cyclique, mais beaucoup d'incertitudes sur les données en question

En croisant l'impulsion budgétaire avec l'écart de production, il est possible de vérifier si la politique budgétaire est pro- ou contre-cyclique. L'idée générale est que la politique budgétaire se doit d'être contre-cyclique, c'est-à-dire

- expansive lorsque l'économie est en phase de sous-utilisation des capacités, marquée par un output-gap négatif, et,
- restrictive lorsque l'économie est en sur-utilisation des capacités, ou en surchauffe (output-gap positif).

Depuis 2001, la politique budgétaire et fiscale luxembourgeoise a été 6 fois contre-cyclique donc "appropriée" (en 2001, 2003, 2005-2007 et 2009) et 3 fois pro-cyclique (2002, 2004 et 2008, cf. graphique 29).

<sup>1</sup> La baisse de recettes fiscales, due à la dégradation conjoncturelle et la hausses des dépenses-liée, par exemple, à la hausse du chômage.

<sup>2</sup> D'après Bénassy-Quéré (op. cit., p.145) ou Girouard N. et C. André (2005), "Measuring cyclically-adjusted budget balances for OECD countries", OECD Economics Department Working papers no. 434

<sup>3</sup> Qui plus est, les prévisions en matière de finances publiques pour 2010 ne se basent pas sur un Budget détaillé et il y a nécessairement absence d'informations en ce qui concerne les mesures que le prochain gouvernement prendra (ou ne prendra pas) en vu du ré-équilibre des finances publiques.

<sup>4</sup> L'impulsion budgétaire est définie comme la variation du solde structurel d'une année à l'autre, précédée du signe "-". Une impulsion budgétaire positive traduit alors le fait que l'Etat "injecte" des fonds dans l'économie, en acceptant (à court terme) un déficit public plus élevé.

<sup>5</sup> Les 0.7 point manquants peuvent être mis en relation avec les mesures annoncées mais non quantifiables respectivement avec les mesures non annoncées spécifiquement mais figurant tout de même dans le compte des recettes et dépenses. Pour plus de détail, cf. partie 2.2.4.4.

Ces résultats peuvent toutefois varier grandement d'une génération de comptes nationaux à une autre. Il a déjà été évoqué dans cette NDC (cf. partie 2.2.2.1) que le PIB potentiel a substantiellement changé avec la dégradation de la situation conjoncturelle et la forte révision à la baisse des prévisions de croissance. Par rapport aux données précédentes, l'écart de production change ainsi de signe en 2004 et 2005 ainsi qu'en 2008<sup>1</sup> (cf. Graphique 26 et Graphique 27).

Ces changements de signe de l'écart de production ont également des répercussions sur le caractère restrictif ou expansif de la politique budgétaire. Plus précisément, la politique budgétaire, qui avait été jugée contre-cyclique en 2004, est maintenant qualifiée de pro-cyclique, et vice-versa pour 2005. Pour 2008, la politique budgétaire expansive avait été qualifiée de contre-cyclique, donc appropriée, il y a douze mois, car se situant sur une année à écart de production négatif. La révision de l'écart de production relatif à 2008, estimé post hoc d'avoir été positif, change également le caractère de la politique budgétaire qui aurait été pro-cyclique<sup>2</sup>. Il convient sans

doute encore d'attendre quelques années avant de pouvoir émettre un jugement plus robuste sur l'année 2008.

D'une façon plus générale, vu le peu de fiabilité qu'on peut porter à l'appréciation de la situation conjoncturelle dans notre pays à travers les écarts de production, il est préférable de ne s'attacher à regarder que le signe de l'impulsion budgétaire qui lui n'a pas changé endéans douze mois, et dont les ordres de grandeur sont même restés étonnamment stables (cf. Graphique 28).

Ainsi, les années 2002-2004 à faible croissance économique sont caractérisées par une impulsion budgétaire positive (5.7 points de PIB au total) et les années de reprise 2005-2007 par une impulsion négative (3 points au total). 2008 et 2009 sont qualifiées d'expansives, avec un dédoublement de l'impulsion relative à 2008, par rapport aux prévisions établies il y a un an.

**Tableau 10: Compte simplifié des recettes et des dépenses de l'Etat**

|  | 1990-2007 | 2008   | 2009   | 2010                  |
|--|-----------|--------|--------|-----------------------|
| <i>Recettes et dépenses publiques</i>              |           |        |        | <i>Mio EUR</i>        |
| Total des dépenses                                 | ...       | 14 920 | 16 615 | 17 447                |
| Consommation intermédiaire                         | ...       | 1 256  | 1 415  | 1 349                 |
| Formation de capital                               | ...       | 1 450  | 1 620  | 1 855                 |
| Rémunération des salariés                          | ...       | 2 891  | 3 021  | 3 147                 |
| Prestations sociales                               | ...       | 7 117  | 7 860  | 8 310                 |
| Autres dépenses                                    | ...       | 2 207  | 2 699  | 2 786                 |
| Total des recettes                                 | ...       | 15 864 | 15 776 | 15 917                |
| Impôts sur la production et les importations       | ...       | 4 705  | 4 591  | 4 681                 |
| Impôts courants sur le revenu, le patrimoine, etc. | ...       | 5 266  | 5 146  | 5 138                 |
| Cotisations sociales                               | ...       | 4 277  | 4 420  | 4 449                 |
| Autres recettes                                    | ...       | 1 616  | 1 620  | 1 648                 |
| Capacité/besoin de financement                     | ...       | 944    | - 839  | -1 531                |
|  |           |        |        | <i>Évolution en %</i> |
| Total des dépenses                                 | 7.4       | 10.1   | 11.4   | 5.0                   |
| Consommation intermédiaire                         | 8.0       | 13.0   | 12.6   | -4.7                  |
| Formation de capital                               | 6.5       | 18.2   | 11.7   | 14.6                  |
| Rémunération des salariés                          | 6.4       | 8.9    | 4.5    | 4.2                   |
| Prestations sociales                               | 8.2       | 9.7    | 10.4   | 5.7                   |
| Autres dépenses                                    | 6.9       | 6.7    | 22.3   | 3.2                   |
| Total des recettes                                 | 7.3       | 6.7    | -0.6   | 0.9                   |
| Impôts sur la production et les importations       | 8.9       | 2.4    | -2.4   | 2.0                   |
| Impôts courants sur le revenu, le patrimoine, etc. | 7.0       | 7.7    | -2.3   | -0.2                  |
| Cotisations sociales                               | 7.6       | 6.8    | 3.3    | 0.7                   |
| Autres recettes                                    | 3.8       | 17.0   | 0.2    | 1.8                   |
|  |           |        |        | <i>En % du PIB</i>    |
| Total des dépenses                                 | 40.1      | 40.7   | 46.6   | 47.5                  |
| Consommation intermédiaire                         | 3.2       | 3.4    | 4.0    | 3.7                   |
| Formation de capital                               | 4.2       | 4.0    | 4.5    | 5.0                   |
| Rémunération des salariés                          | 8.2       | 7.9    | 8.5    | 8.6                   |
| Prestations sociales                               | 18.2      | 19.4   | 22.1   | 22.6                  |
| Autres dépenses                                    | 6.2       | 6.0    | 7.6    | 7.6                   |
| Total des recettes                                 | 42.6      | 43.3   | 44.3   | 43.3                  |
| Impôts sur la production et les importations       | 12.1      | 12.8   | 12.9   | 12.7                  |
| Impôts courants sur le revenu, le patrimoine, etc. | 14.5      | 14.4   | 14.4   | 14.0                  |
| Cotisations sociales                               | 11.2      | 11.7   | 12.4   | 12.1                  |
| Autres recettes                                    | 4.5       | 4.4    | 4.5    | 4.5                   |
| Capacité/besoin de financement                     | 2.4       | 2.6    | -2.4   | -4.2                  |

Source: STATEC (1990-2008: données observées; 2009-2010: prévisions STATEC, mai 2009)

<sup>1</sup> Le changement de signe relatif à 2008 est plus habituel, car arrivant sur une année où les données des comptes nationaux ne sont forcément pas encore définitives.

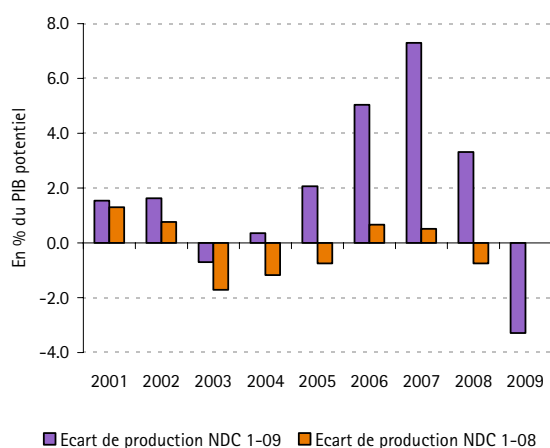
<sup>2</sup> Politique expansive et écart de production positif.

Tableau 11: Besoin / capacité de financement et solde structurel

|   | 2000    | 2001    | 2002   | 2003   | 2004   | 2005   | 2006   | 2007    | 2008   | 2009   |
|---|---------|---------|--------|--------|--------|--------|--------|---------|--------|--------|
| Mio EUR (sauf indication contraire)       |         |         |        |        |        |        |        |         |        |        |
| <i>PIB et PIB potentiel</i>               |         |         |        |        |        |        |        |         |        |        |
| PIB val.                                  | 22 001  | 22 572  | 23 992 | 25 834 | 27 520 | 30 237 | 33 921 | 36 410  | 36 660 | 35 662 |
| idem, évol. en %                          | 10.6    | 2.6     | 6.3    | 7.7    | 6.5    | 9.9    | 12.2   | 7.3     | 0.7    | -2.7   |
| PIB vol.                                  | 22 001  | 22 554  | 23 480 | 23 844 | 24 928 | 26 221 | 27 910 | 29 364  | 29 088 | 27 932 |
| idem, évol. en %                          | 8.4     | 2.5     | 4.1    | 1.5    | 4.5    | 5.2    | 6.4    | 5.2     | -0.9   | -4.0   |
| PIB potentiel vol.                        | 21 297  | 22 212  | 23 094 | 24 014 | 24 876 | 25 753 | 26 570 | 27 366  | 28 154 | 28 882 |
| idem, évol. en %                          | 4.8     | 4.3     | 4.0    | 4.0    | 3.6    | 3.5    | 3.2    | 3.0     | 2.9    | 2.6    |
| Output-gap (% du PIB potentiel)           | 3.3     | 1.5     | 1.6    | -0.7   | 0.4    | 2.1    | 5.0    | 7.3     | 3.3    | -3.3   |
| <i>Finances publiques</i>                 |         |         |        |        |        |        |        |         |        |        |
| Dépenses totales                          | 8 270   | 8 607   | 9 964  | 10 794 | 11 684 | 12 570 | 13 083 | 13 550  | 14 920 | 16 615 |
| idem, évol. en %                          | 6.1     | 4.1     | 15.8   | 8.3    | 8.2    | 7.6    | 4.1    | 3.6     | 10.1   | 11.4   |
| Recettes totales                          | 9 583   | 9 985   | 10 467 | 10 914 | 11 383 | 12 576 | 13 543 | 14 873  | 15 864 | 15 784 |
| idem, évol. en %                          | 13.2    | 4.2     | 4.8    | 4.3    | 4.3    | 10.5   | 7.7    | 9.8     | 6.7    | -0.5   |
| Solde nominal                             | 1 313.3 | 1 378.5 | 503.7  | 119.8  | -301.1 | 6.0    | 460.6  | 1 322.9 | 943.8  | -830.9 |
| idem, en % du PIB                         | 6.0     | 6.1     | 2.1    | 0.5    | -1.1   | 0.0    | 1.4    | 3.6     | 2.6    | -2.3   |
| Solde structurel (en % du PIB val.)       | 4.2     | 5.4     | 1.6    | 1.4    | -0.3   | 0.5    | 0.9    | 2.7     | 1.0    | -0.7   |
| Impulsion budgétaire (points de % du PIB) | -1.0    | -1.2    | 3.8    | 0.2    | 1.7    | -0.8   | -0.5   | -1.8    | 1.7    | 1.7    |

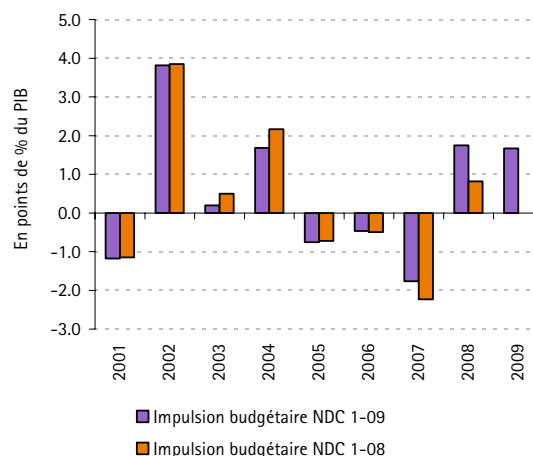
Source: STATEC (prévisions mai 2009)

Graphique 26: Révision de l'écart de production



Source: STATEC

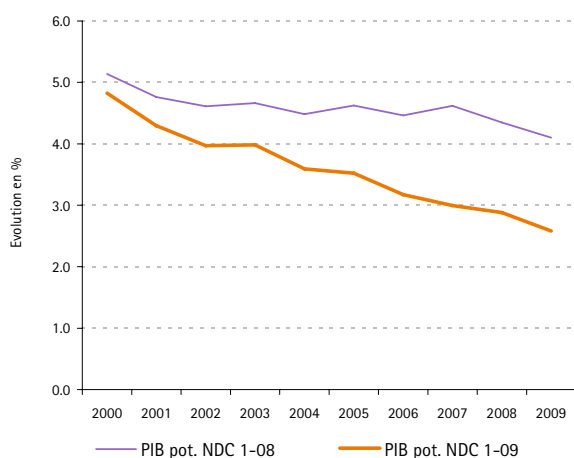
Graphique 28: Révision de l'impulsion budgétaire\*



\* Différence première du solde structurel, précédée du signe "-"

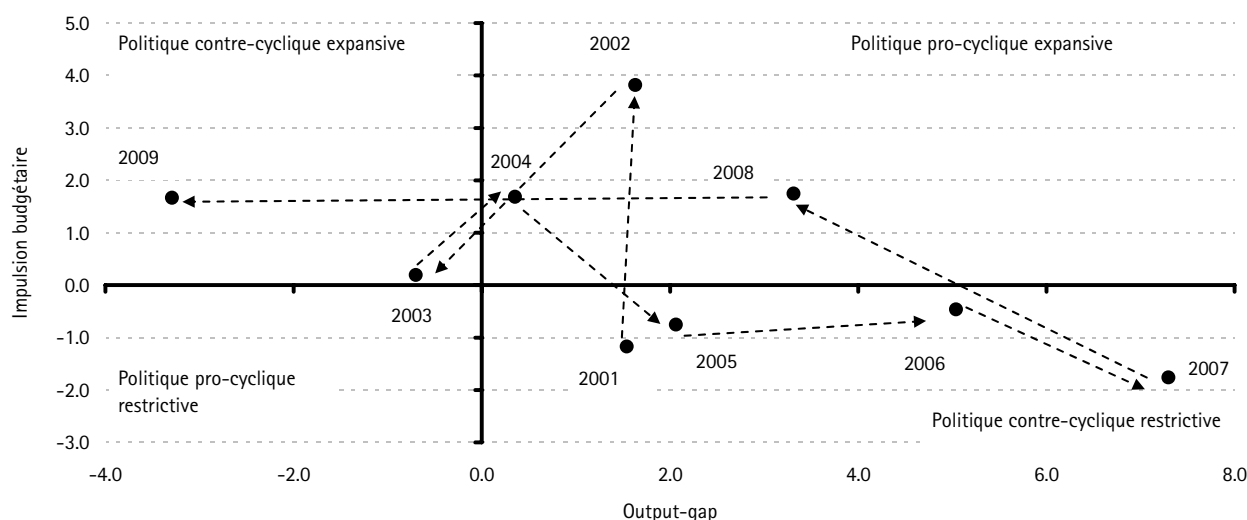
Source: STATEC

Graphique 27: Révision du PIB potentiel



Source: STATEC

Graphique 29: Impulsion budgétaire et écart de production



Source: STATEC

### 2.2.3 Risques et incertitudes: scénarii alternatifs

Dans les Notes de conjoncture précédentes, le STATEC avait, à côté du scénario central, censé être le plus probable, régulièrement tenté de quantifier les risques négatifs ou baissiers relatifs à ce dernier, émanant de l'environnement économique mondial incertain. Ces jours-ci, avec le recul approprié, il est possible de dire que l'environnement mondial s'est dégradé nettement plus vite et plus profondément qu'aucun des prévisionnistes professionnels ne l'avait prévu. Aucune des institutions internationales sur lesquelles le STATEC a coutume de se baser pour définir son scénario exogène n'avait anticipé la dégringolade qui s'est installée à partir d'automne 2008, pas même dans leurs propres scénarii de risque.

Aussi, après deux trimestres de forte baisse de l'activité (T4-2008 et, de manière prévisionnelle, également T1-2009) il est possible que la situation se stabilise à partir de la mi-2009. Nombre d'indicateurs précurseurs sont en train de cesser de se dégrader, voire de se retourner, mais ils sont à des niveaux tellement bas qu'une baisse supplémentaire du PIB (pour 2009 dans son ensemble, par rapport aux -4% retenus dans le scénario central) ne peut être exclue. Ainsi, pour parer à cette éventualité, le STATEC a élaboré un premier scénario alternatif plus pessimiste qui prévoit une décroissance supplémentaire du PIB dans la zone euro de 0.5% en 2009 et en 2010.

Dans ce scénario alternatif no. 1, le PIB de la zone euro baisserait donc de 4.6% en 2009 et de 0.8% en 2010 (cf. Tableau 12). La baisse de l'indice boursier européen,

facteur-clé de la conjoncture luxembourgeoise, serait non pas de 26.1% en 2009 mais de 35.7%. L'indice boursier continuerait par ailleurs de baisser en 2010 (-15.6%). Aucune réaction de la politique monétaire n'est prévue dans ce scénario alternatif, le but étant de dégager mécaniquement l'impact d'une conjoncture européenne plus défavorable sur l'économie du pays. En tout état de cause, les taux directeurs dans la zone euro, dans le scénario central du STATEC, sont supposés converger vers 0.5%, de sorte à ce qu'il reste très peu de marge de manœuvre à ce niveau.

Le résultat pour le Luxembourg est que le PIB baisserait de quelque 5½% en 2009 (au lieu des 4% prévus dans le scénario central) et qu'il continuerait à baisser en 2010. L'emploi perdrait environ 1 point de croissance supplémentaire en cumul, sur les deux années et le chômage augmenterait de 0.2 point (par rapport au scénario de base). L'impact sur le solde des finances publiques serait non-négligeable: au total, le déficit se dégraderait de 0.8 point et approcherait, en 2010, les 5% du PIB.

Il convient de préciser qu'un tel scénario n'a rien d'impossible. Il est en effet cohérent avec les données des comptes nationaux trimestriels luxembourgeois, pour lesquels l'acquis de croissance, au début de 2009, est de -3.5%<sup>1</sup>. En anticipant une baisse supplémentaire de l'activité en T1-2009 (de l'ordre de 2.5%), l'acquis de croissance, à l'issue du premier trimestre, approcherait les -5 à -6%.

<sup>1</sup> L'acquis de croissance constitue la croissance qui serait réalisée pour une certaine année t, dans son ensemble, eu égard aux données trimestrielles pour t-1 et t déjà connues et sous l'hypothèse que la croissance (désaisonnalisée) sur les trimestres restants serait nulle.

Le scénario alternatif no. 2 se base sur le retournement des indicateurs précurseurs actuellement observé. Dans ce scénario, on stipule qu'en 2009, la conjoncture serait telle qu'anticipée par les principales organisations internationales, mais qu'en 2010, une amélioration supplémentaire pourrait se matérialiser. Cette dernière pourrait par exemple être due à des effets de contagion positifs suite au rétablissement de la confiance auprès des acteurs économiques, une situation opposée à ce qui avait été vécu en automne 2008. Mais cette amélioration serait légère: +0.5 point en matière de croissance du PIB de la zone euro et +8.6 points pour l'indice boursier européen (cf. Tableau 12, Graphique 30 et Graphique 31).

Le scénario 2 déboucherait sur une croissance du PIB du Luxembourg en 2010 de 2% au lieu de 1% dans le scénario central. Les impacts sur les autres variables sont très faibles. Mentionnons seulement l'amélioration du solde des finances publiques de l'ordre de 0.2 point.

Le troisième scénario revêt surtout un intérêt du point de vue des finances publiques, qui, rappelons-le, se dégradent substantiellement. En effet, d'après la notification pour déficits publics excessifs de ce printemps, l'investissement public n'avait, en 2007 et en 2008, pas augmenté aussi vite qu'annoncé dans la notification d'automne 2008. Les données y relatives ont été révisées à la baisse et témoignent du fait que l'exécution des travaux d'infrastructures peut se heurter à des contraintes de capacités. Il est ainsi possible que l'important programme d'investissement public prévu pour 2009 et 2010 ne puisse être entièrement exécuté. Le STATEC a ainsi diminué les dépenses d'investissement de 100 mio EUR en 2009 et de 100 mio EUR supplémentaires en 2010.

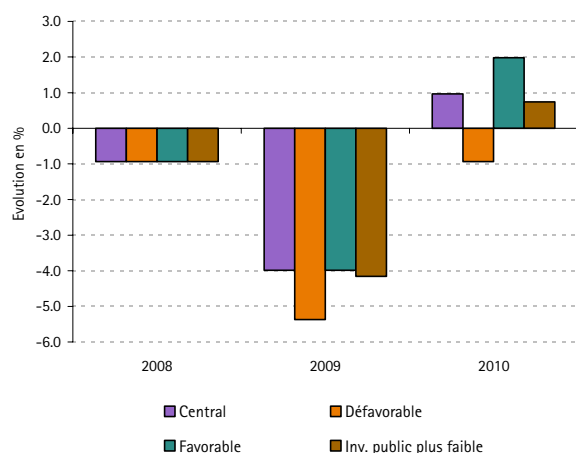
Il en résulte une moins-value de croissance du PIB de 0.2 point chaque année (cf. Tableau 12) ainsi qu'un solde public qui s'améliore de 0.4 point de PIB au total en 2010.

**Tableau 12: Scénarii alternatifs**

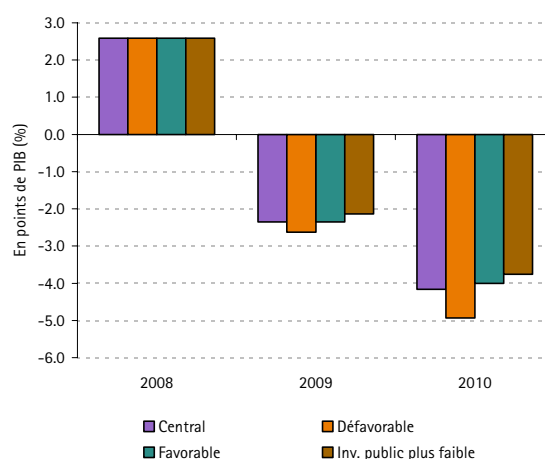
|  | Scénario central (pour mémoire*)          |       | Scénarii alternatifs 1-3 |       | Déviations par rapport au scénario central |       |
|--|---|-------|--------------------------|-------|--|-------|
|  | 2009                                      | 2010  | 2009                     | 2010  | 2009                                       | 2010  |
|  | Evolution en % (ou spécifié différemment) |       |                          |       | En points de %                             |       |
| Scénario 1: environnement international plus défavorable       |   |       |                          |       |  |       |
| Variables exogènes modifiées                                   |   |       |                          |       |  |       |
| PIB vol. zone euro   | -4.1                                      | -0.3  | -4.6                     | -0.8  | -0.5                                       | -0.5  |
| Demande mondiale biens (vol.)                                  | -11.5                                     | -0.8  | -12.7                    | -2.2  | -1.2                                       | -1.4  |
| Demande mondiale services (vol.)                               | -8.6                                      | -0.6  | -9.6                     | -1.6  | -1.0                                       | -1.0  |
| Indice boursier européen                                       | -26.1                                     | 1.6   | -35.7                    | -15.6 | -9.6                                       | -17.3 |
| Principaux résultats   |   |       |                          |       |  |       |
| PIB vol.   | -4.0                                      | 1.0   | -5.4                     | -0.9  | -1.4                                       | -1.9  |
| Emploi intérieur   | 1.0                                       | -0.7  | 0.8                      | -1.3  | -0.2                                       | -0.6  |
| Taux de chômage (en points de %)                               | 5.9                                       | 7.0   | 5.9                      | 7.2   | 0.1  | 0.2   |
| Prix à la consommation   | 0.8                                       | 1.5   | 0.8                      | 1.3   | 0.0  | -0.2  |
| Coût salarial moyen  | 2.1                                       | 2.5   | 1.9                      | 1.9   | -0.2                                       | -0.6  |
| Solde des finances publiques (points de % du PIB)              | -2.3                                      | -4.2  | -2.6                     | -4.9  | -0.3                                       | -0.8  |
| Scénario 2: environnement international plus favorable en 2010 |   |       |                          |       |  |       |
| Variables exogènes modifiées                                   |   |       |                          |       |  |       |
| PIB vol. zone euro   | -4.1                                      | -0.3  | -4.1                     | 0.2   | -  | 0.5   |
| Demande mondiale biens (vol.)                                  | -11.5                                     | -0.8  | -11.5                    | 0.6   | -  | 1.4   |
| Demande mondiale services (vol.)                               | -8.6                                      | -0.6  | -8.6                     | 0.4   | -  | 1.0   |
| Indice boursier européen                                       | -26.1                                     | 1.6   | -26.1                    | 10.3  | -  | 8.6   |
| Principaux résultats   |   |       |                          |       |  |       |
| PIB vol.   | -4.0                                      | 1.0   | -4.0                     | 2.0   | -  | 1.0   |
| Emploi intérieur   | 1.0                                       | -0.7  | 1.0                      | -0.6  | -  | 0.1   |
| Taux de chômage (en points de %)                               | 5.9                                       | 7.0   | 5.9                      | 7.0   | -  | -0.05 |
| Prix à la consommation   | 0.8                                       | 1.5   | 0.8                      | 1.5   | -  | -0.03 |
| Coût salarial moyen  | 2.1                                       | 2.5   | 2.1                      | 2.7   | -  | 0.2   |
| Solde des finances publiques (points de % du PIB)              | -2.3                                      | -4.2  | -2.3                     | -4.0  | -  | 0.2   |
| Scénario 3: investissement public moins élevé en 2009 et 2010  |   |       |                          |       |  |       |
| Variables exogènes modifiées                                   |   |       |                          |       |  |       |
| Part inv. publ. dans le PIB (vol.) (%)                         | 4.82                                      | 5.35  | 4.53                     | 4.79  | -0.3                                       | -0.6  |
| Investissement public (vol.)                                   | 9.0                                       | 11.9  | 2.3                      | 6.4   | -6.7                                       | -5.5  |
| Inv. public val. (mio EUR)                                     | 1 620                                     | 1 855 | 1 520                    | 1 655 | -100                                       | -200  |
| Principaux résultats   |   |       |                          |       |  |       |
| PIB vol.   | -4.0                                      | 1.0   | -4.1                     | 0.7   | -0.2                                       | -0.2  |
| Emploi intérieur   | 1.0                                       | -0.7  | 1.0                      | -0.8  | 0.0  | -0.1  |
| Taux de chômage (en points de %)                               | 5.9                                       | 7.0   | 5.9                      | 7.1   | 0.0  | 0.0   |
| Prix à la consommation   | 0.8                                       | 1.5   | 0.8                      | 1.5   | 0.0  | 0.0   |
| Coût salarial moyen  | 2.1                                       | 2.5   | 2.1                      | 2.4   | 0.0  | -0.1  |
| Solde des finances publiques (points de % du PIB)              | -2.3                                      | -4.2  | -2.1                     | -3.8  | 0.2  | 0.4   |

Source: STATEC (mai 2009)

\* En ce qui concerne le scénario central, les principaux résultats sont évidemment inchangés entre les différents scénarii (1-3).

**Graphique 30: Evolution du PIB suivant les quatre scénarii**

Source: STATEC

**Graphique 31: Evolution du solde des finances publiques suivant les quatre scénarii**

Source: STATEC

## 2.2.4 Les outils de la relance luxembourgeoise: plan de conjoncture et stabilisateurs automatiques

Au dernier trimestre 2008, d'importantes mesures de stabilisation financière ont été prises – au niveau de la zone euro et au niveau national – pour remédier aux défaillances du marché du crédit et pour éviter des faillites bancaires. Puis, au moment où la crise financière a déclenché une crise économique, des plans de relance publique ont été conçus à travers le monde, pour atténuer la rapide et sévère dégradation de l'économie réelle.

Les deux séries d'interventions étaient indispensables pour contrer la crise financière et économique. Il s'agit là des deux principales leçons qui ont été retenues de la crise de 1929. Depuis, d'autres crises financières ou bancaires ont sévi, permettant de tirer des enseignements supplémentaires du passé.

Dans cette partie, les plans de relance comme réponse de politique économique vont être déchiffrés, et un exercice d'évaluation de l'impact des mesures luxembourgeoises est proposé. Finalement, les impulsions du plan de relance sont rapprochées des stabilisateurs automatiques, qui constituent également des impulsions anticycliques permettant d'atténuer la récession.

### 2.2.4.1 Les leçons du passé et la crise actuelle

La crise financière et bancaire, puis économique, peut être qualifiée de crise structurelle. Ainsi, des études

récentes de Reinhart et Rogoff (2009), de l'OCDE (2009) et du FMI (2009), ont défini les caractéristiques générales des crises financières<sup>1</sup>, ou encore établi les différences récurrentes entre les crises structurelles d'un côté, et les ralentissements cycliques de l'autre.

### Le bilan aggravé des crises bancaires et financières

Les études susmentionnées concluent unanimement que l'ampleur, la durée, et les conséquences d'une récession sont considérablement plus prononcées en situation de crise structurelle. Les mêmes études montrent que le rebond – i.e. la trajectoire de sortie de récession – est alors plus mou, ce qui est expliqué, entre autres, par la demande intérieure plus faible, les conditions de crédit plus serrées et un chômage structurel plus élevé, freinant ainsi les ajustements structurels nécessaires.

Dans le contexte actuel, la durée prolongée de la crise peut également être attribuée à la succession de plusieurs événements conjoncturels défavorables: au Luxembourg le pic de croissance avait déjà été atteint en 2007; en décembre de la même année, les Etats-Unis sont entrés en récession d'après la datation du NBER, avant que la flambée des matières premières ne vienne aggraver le retournement conjoncturel mondial, et que – en fin de compte – les répercussions réelles de la crise financière se soient brusquement manifestées au quatrième trimestre 2008.

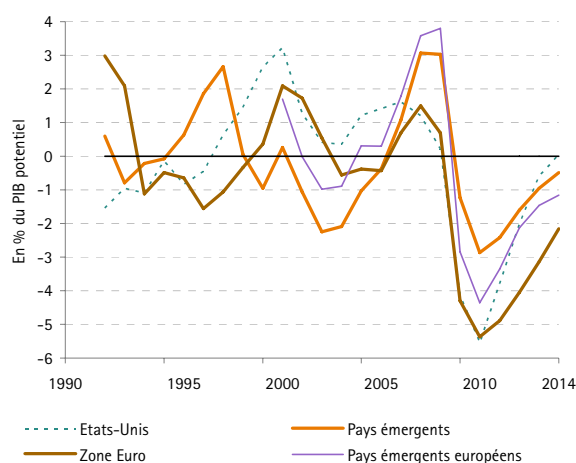
<sup>1</sup> Reinhart et Rogoff analysent notamment les crises en Espagne (1982); en Norvège, Suède et Finlande (toutes en 1991); et au Japon (1997). L'OCDE y ajoute les Etats-Unis (1980), alors que le FMI analyse au total quinze crises financières.

## Les spécificités de la crise actuelle

La crise économique actuelle se distingue par sa dimension mondiale: toutes les économies – développées ou émergentes – sont simultanément au point bas de leur cycle (voir Graphique 32). Le commerce international joue habituellement un rôle majeur dans la reprise économique d'un pays en récession<sup>1</sup>, or jusqu'à présent, l'évolution des exportations a sérieusement aggravé et prolongé le déclin conjoncturel. Plusieurs éléments peuvent être invoqués pour expliquer la chute sans précédent des exportations: baisse de la demande mondiale, non-fonctionnement de l'octroi de crédits à l'exportation, ajustement brutal du niveau de la production et des stocks, ou encore, la structure d'intégration verticale des entreprises. Si les deux premières raisons s'avéraient dominantes, cela laisserait présager que les exportations continueraient à déprimer l'activité économique, alors que les deux dernières explications évoquées peuvent en revanche laisser croire à un rebond aussi impressionnant que la chute antérieure.

Dès lors, l'importance d'une coopération entre pays apparaît, le risque dans ces circonstances étant que les gouvernements prennent unilatéralement des mesures favorisant leur propre économie, au détriment de celle de leurs partenaires (politiques protectionnistes). De plus, au niveau des plans de relance, il s'agit d'éviter les comportements de "passager clandestin", qui consistent à profiter des efforts des autres sans pour autant contribuer financièrement à la relance, et au contraire, d'augmenter l'efficacité des stimuli par la coordination des mesures (voir plus loin). Ce sont deux leçons supplémentaires qui ont été tirées de la crise de 1929.

**Graphique 32: Output gap de 1990 à 2014**



Source: FMI

Au niveau de la politique monétaire, la coordination entre les banques centrales a par ailleurs fonctionné pendant la crise financière, ce qui a certainement permis d'éviter un scénario catastrophe, sans pour autant empêcher l'émergence de la crise économique. Les mesures de stabilisation financière prises au niveau national, ont conduit, au Luxembourg, à une augmentation de la dette publique d'environ 2.9 milliards d'euros, correspondant à 7.6% du PIB. Contrairement au plan de relance, on ne peut pas évaluer de manière quantitative la contribution de ces mesures à la stabilisation économique.

### 2.2.4.2 Raison d'être des plans de relance

La nécessité d'un plan de relance tient à l'envergure du ralentissement et à la nature du choc économique. En ces points, la crise actuelle se distingue effectivement des ralentissements précédents, ce qui explique le retour en force des interventions publiques: la récente chute de l'activité a été très brusque et d'une ampleur considérable, et puis, elle résulte d'un choc de demande qu'il s'agit d'atténuer.

### Choc d'offre et choc de demande

L'utilité d'un plan de relance dépend de la nature du choc qui est à l'origine de la baisse d'activité: une baisse permanente de l'offre ou une baisse transitoire de la demande. Dans le premier cas, on considère que l'économie ne peut pas produire davantage, et que, par conséquent, une relance de la demande se traduit principalement par une hausse des prix<sup>2</sup>. Dans le deuxième cas de figure, on juge que l'affaiblissement transitoire de la demande implique que l'économie n'utilise pas toutes les capacités de production. Les dépenses publiques supplémentaires permettent d'accroître la demande agrégée, créant un surplus d'activité si l'offre est capable de répondre à la demande accrue.

In fine, on peut admettre que la crise actuelle est la résultante de plusieurs chocs: un choc d'offre attribué à la flambée des matières premières jusqu'à l'été 2008, un deuxième choc d'offre qu'a constitué le manque de liquidité et qui a justifié les mesures de stabilisation financière, et puis, un important choc de demande. Ce dernier s'explique principalement par la remontée de l'épargne de précaution et la baisse de nombreux actifs détenus par les agents privés. C'est ce choc de demande qui a provoqué le soutien public de l'activité économique à travers les plans de relance.

<sup>1</sup> Un pays en récession –isolément– peut gagner en compétitivité par rapport à ces partenaires commerciaux, notamment à travers des baisses relatives des coûts de production, ou encore, à l'aide de politiques de dévaluation compétitive (masquée). Or, si tous les pays sont simultanément en récession, les effets de ces politiques tendent à se neutraliser.

<sup>2</sup> L'activité peut néanmoins être relancée à l'aide d'une politique monétaire expansionniste – l'outil de politique économique le plus efficace dans ce contexte – de nouveaux investissements privés qui constituent les capacités de production futures.



### Output gap comme outil de mesure

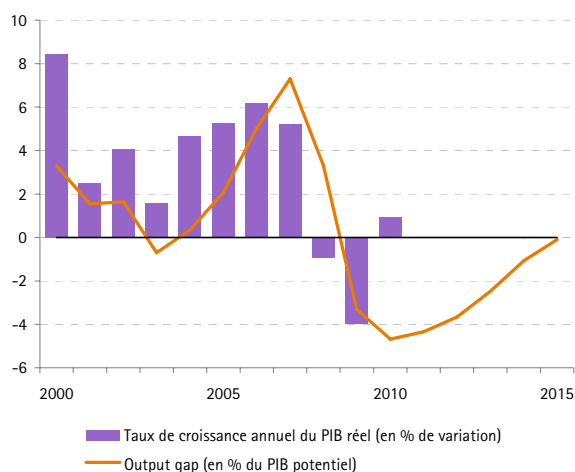
L'output gap est une information synthétique sur les capacités de production non utilisées. Il mesure l'écart relatif entre le niveau de production actuel et le niveau potentiel, donnant ainsi une représentation du cycle économique<sup>1</sup>. En situation de faible activité conjoncturelle, l'output gap est négatif pendant plusieurs années et peut le rester même si les taux de croissance de l'activité sont déjà redevenus positifs.

L'objectif de la relance n'est pas uniquement de retrouver une croissance positive. Au-delà, il s'agit de retrouver rapidement le produit potentiel, celui qui permet d'utiliser pleinement les ressources de travail et de capital disponibles. Autrement dit, sur le Graphique 33, l'aire formée par l'axe des abscisses et l'output gap (négatif) doit être minimisée. Pour cette raison l'impact d'un plan de relance est fréquemment évalué par son effet sur l'output gap cumulé.

### Impacts de court et de long terme

Le premier objectif d'un plan de relance reste de soutenir la demande agrégée dans le très court terme, au moment où la consommation et les investissements privés sont au plus bas. L'objectif est de stimuler ces derniers par une réduction de la fiscalité, une augmentation de transferts sociaux ou le lancement de projets d'investissement public. Le surplus d'activité qui en

**Graphique 33: Mesures de l'activité économique du Luxembourg**



Prévisions pour 2009-2010 ; au-delà l'évolution de l'output gap est purement technique, basée sur un retour à la croissance historique.

Source: STATEC

résulte devrait permettre d'utiliser le capital et le travail inemployés. Les stimuli devraient idéalement se concentrer sur les trimestres où l'activité économique s'écarte le plus de sa croissance potentielle. En raison du retard habituel avec lequel les indicateurs statistiques annoncent l'envergure du ralentissement, il est évident que les stimuli doivent agir le plus rapidement possible, soulevant ainsi la question sur le délai d'implémentation des différents types de mesures. Au cours des années ultérieures, les mesures devraient néanmoins continuer à stimuler la croissance – avec des montants progressivement plus faibles – pour accélérer le retour vers un output gap positif.

Outre l'impact positif recherché, le plan de relance provoque des impacts défavorables à moyen terme. Les coûts financiers et la croissance additionnelle peuvent ainsi être à l'origine d'une pression fiscale ou inflationniste plus élevée. Par ailleurs, une hausse des investissements publics dans le très court terme se solde généralement par des investissements publics réduits à moyen terme, donnant une moindre impulsion budgétaire en ces périodes. Néanmoins, les effets ressentis sont généralement moins douloureux parce qu'ils s'étendent sur des périodes de croissance. Si, en revanche, la reprise est faible ou tardive, les effets susmentionnés risquent de l'asphyxier. Cela justifie d'analyser la nature et l'étalement des dépenses dans le temps.

A long terme, l'économie retrouve son niveau de la production potentielle, mais la croissance potentielle est également affectée par la relance. Pendant la crise, les pertes de productivité et le sous-investissement physique et humain réduisent effectivement la production potentielle. Inversement, une relance de l'activité peut atténuer cette baisse et certaines mesures – dont les investissements publics ou les réformes institutionnelles – peuvent même accroître la croissance potentielle à travers des gains de compétitivité à long terme.

#### 2.2.4.3 L'efficacité des plans de relance selon la théorie économique

Le degré d'incertitude sur l'impact réel des mesures est très élevé et il dépend notamment du comportement des ménages et des entreprises, ainsi que de la mise en œuvre effective des mesures. L'ambiguïté de la réaction des agents aux événements actuels se reflète aussi bien dans les multiples enseignements de la théorie économique, qu'au niveau des estimations sur données réelles – largement divergentes – selon la période historique et le contexte national des multiplicateurs.

<sup>1</sup> Il existe de nombreuses méthodes de calcul de l'output gap, statistiques ou structurelles. La mesure statistique la plus élémentaire définit l'output gap comme l'écart du PIB par rapport à sa tendance historique, exprimé en pourcentage de déviation. Voir OCDE (2008) pour une revue méthodologique et un aperçu des incertitudes liées aux estimations.



## Revenu disponible et propension à consommer

Un volet des plans de relance peut consister en une augmentation du revenu disponible des ménages à travers des réductions d'impôt ou des augmentations de transferts directs. Chaque euro supplémentaire dont les ménages disposent peut être consommé, et ainsi réinjecté dans l'économie, ou alors épargné, constituant – dans le court terme – une fuite du circuit économique. D'une manière générale, la propension à consommer est plus élevée pour les personnes à faible revenu disponible. Cela justifie de cibler les baisses fiscales sur les bas revenus, ou encore, de concentrer les transferts aux ménages les plus démunis. D'une manière similaire, l'efficacité des mesures sera d'autant plus élevée que les mesures permettent de lever les contraintes financières que les ménages peuvent subir.

## Epargne de précaution et équivalence ricardienne

Comme la propension à consommer est supposée constante à court terme, la théorie keynésienne nous enseigne qu'en augmentant le revenu disponible actuel des ménages, on augmente nécessairement la consommation dans la même proportion. Or, en situation d'incertitude sur le niveau des revenus futurs, les ménages vont constituer une épargne de précaution, au détriment des dépenses de consommation. Cet élément peut éventuellement expliquer que le taux d'épargne (désaisonnalisé) dans la zone euro est en hausse de 1 point de % en une année et se situe désormais à 15.1% au quatrième trimestre 2008 (source: Eurostat).

D'autres mécanismes peuvent également induire une hausse du taux d'épargne ou une baisse de l'investissement. L'efficacité des mesures de relance, qui ne profitent pas directement aux ménages ou aux entreprises, en dépend. Ainsi, si l'augmentation des dépenses publiques est perçue comme permanente, et devrait être financée par la dette, les dépenses privées actuelles risquent de baisser si les agents recourent à l'épargne pour supporter la hausse des impôts qu'ils anticipent: on parle de l'équivalence ricardienne des dépenses publiques<sup>1</sup>. Dès lors ces mesures du plan de relance ne sont efficaces que si elles sont annoncées – d'une manière crédible – comme transitoires, limitant par ailleurs le coût de la relance. D'une manière similaire, on parle de l'effet d'éviction des dépenses publiques. Si l'intervention publique fait appel aux ressources des marchés (financiers, de biens, etc.), ce qui peut alors décourager les initiatives privées.

## Les déterminants de la valeur des multiplicateurs

Les mesures – investissements publics, baisses fiscales, transferts – constituent des dépenses publiques. Les multiplicateurs de ces montants expriment la relation entre la dépense initiale et la variation du PIB qui s'en suit, qui elle-même engendre de nouveaux revenus à l'origine de dépenses supplémentaires<sup>2</sup>. Ainsi, du moins en théorie, l'effet des dépenses sur le PIB peut être amplifié par la dynamique économique et induire un multiplicateur supérieur à 1. En pratique, le multiplicateur est néanmoins généralement réduit en-dessous de l'unité, par, comme on l'a vu, la propension à épargner, mais également par la propension à importer ou le taux d'imposition. Inversement, les multiplicateurs sont d'autant plus élevés que la politique monétaire est accommodante<sup>3</sup> et que la prime de risque sur l'endettement est faible.

Il en résulte que les multiplicateurs sont significativement différents selon les pays. En raison de la grande ouverture de l'économie luxembourgeoise, les montants injectés sont pour une grande partie dépensés à l'étranger via les importations, impliquant que les multiplicateurs sont plus faibles. En même temps, les multiplicateurs sont très différents selon la nature de la mesure. L'OCDE (2009) a essayé de prendre en compte ces déterminants, et a calculé les valeurs probables des multiplicateurs, par pays et par type de mesure. Ainsi, pour le Luxembourg ils s'attendent, pour la 1<sup>ère</sup> année, à un multiplicateur de la consommation publique de 0.3 (0.4 en 2<sup>e</sup> année), et de l'investissement public de 0.7 (0.9). Pour les montants alloués aux ménages, le multiplicateur est de 0.2 (0.4) s'il s'agit de transferts, et de 0.1 (0.2) s'il s'agit de baisses fiscales. Des multiplicateurs qui diffèrent selon la nature des mesures, impliquent que ce ne sont pas uniquement les montants alloués, mais également la composition des plans de relance, qui déterminent l'impact sur la croissance.

### 2.2.4.4 Quantification des impulsions budgétaires pour le Luxembourg

Un plan de relance est un ensemble de mesures discrétionnaires qui affectent l'activité économique, généralement à travers des injections budgétaires ou des baisses de la fiscalité. En plus des impulsions discrétionnaires, des impulsions automatiques sont données à travers le solde budgétaire; on parle des stabilisateurs automatiques. Les deux types d'injections se complètent et sont quantifiées par la suite dans le contexte luxembourgeois.

<sup>1</sup> Il est difficile d'évaluer empiriquement l'ampleur de l'équivalence ricardienne. Il s'avère que le phénomène est d'autant plus prononcé que la dette publique est élevée, indiquant par là que pour le Luxembourg – faiblement endetté – ce comportement est probablement très limité.

<sup>2</sup> Autrement dit, un multiplicateur synthétise l'impact total sur l'activité économique, d'une injection initiale dans le circuit économique.

<sup>3</sup> Une politique monétaire accommodante maintient – durant plusieurs trimestres – le taux d'intérêt à un niveau faible, en relâchant l'importance attribuée au risque d'inflation.

## La coordination de la relance

Comme les exportations d'un pays sont les importations d'un pays partenaire, une relance concertée permet d'atténuer la spirale des baisses consécutives du commerce extérieur. A titre d'exemple, l'OCDE (2009) estime que l'externalité positive pour la zone euro, de la relance effectuée aux Etats-Unis, est de 0.12% du PIB en 1<sup>re</sup> année (0.26% en 2<sup>e</sup> année), et que la relance par les autres pays de l'OCDE contribue à la hauteur de 0.14% (0.12%) au PIB de la zone euro. L'envergure des externalités doit être mise en relation avec l'impact "interne" des plans de relance de la zone euro, évalué à 0.52% (0.53%) du PIB.

Les externalités sont relativement plus importantes pour les petits pays ouverts, comme les pays européens en général et le Luxembourg en particulier. Ainsi, ce sont les mêmes pays qui ont des multiplicateurs faibles – et donc peu d'incitations à injecter des montants élevés – qui profitent d'autant plus des plans de relance des pays partenaires: d'où l'intérêt des efforts de coordination menés en Europe et dans le monde.

Le bilan doit néanmoins être qualifié de mitigé. Même si la comparabilité directe des chiffres avancés à travers les pays est limitée, il apparaît que les montants alloués ont été plus importants en Chine et aux Etats-Unis que dans la zone euro ou dans l'ensemble des pays de l'Union Européenne. Les différences que l'on observe au niveau national, plutôt que d'être de nature idéologique, s'expliquent le plus souvent par l'ampleur de la récession, le niveau des stabilisateurs automatiques ou encore le niveau d'endettement initial. La différence flagrante, plutôt que de se trouver au niveau des montants injectés, se retrouve dans la durée de la relance. Alors que les Etats-Unis ont présenté un plan pluriannuel qui maintient des dépenses élevées jusqu'en 2012, les plans européens se sont concentrés sur l'année 2009, et dans une moindre mesure 2010.

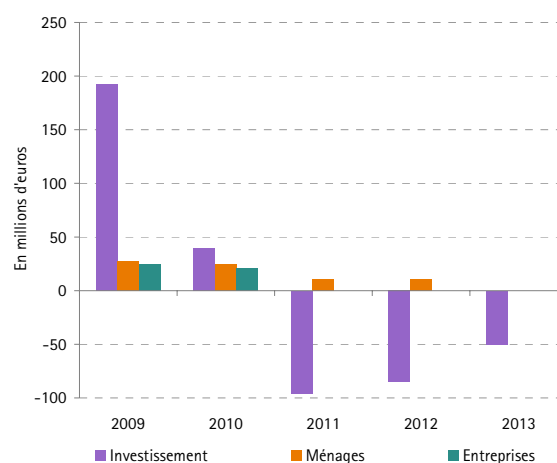
Les prévisions macro-économiques pour le Luxembourg, figurant ci-devant (cf. 2.3.1 – 2.3.3), sont basées sur des hypothèses récentes concernant la demande extérieure. Implicitement, les plans de relance au niveau mondial sont ainsi pris en compte à travers le scénario extérieur, sans que l'on ne dispose pour autant d'un scénario "sans stimulus externe", nécessaire pour déterminer l'impact des seules mesures nationales. L'évaluation de l'impact de l'intégralité des plans de relance nécessiterait alors un modèle multi-pays. L'évaluation du seul plan de relance luxembourgeois peut directement être effectuée grâce à Modux, le modèle macro-économétrique du STATEC.

## Le plan de relance luxembourgeois

Le plan de relance présenté le 6 mars par le Gouvernement luxembourgeois, est composé de 49 mesures. Vingt-et-une de ces mesures<sup>1</sup> ne peuvent être quantifiées de par leur nature (p. ex. des simplifications administratives) et elles sont donc exclues de cet exercice d'évaluation. Sur les mesures restantes, 13 ont réellement été prises *sous l'impression de la crise*, les 15 autres ayant déjà été annoncées auparavant, notamment dans le discours sur l'Etat de la Nation d'avril 2008 ou encore dans la loi budgétaire pour 2009, finalisée en septembre de l'année dernière. Même si toutes les mesures quantifiables sont prises en compte dans les prévisions du STATEC, seules les 13 nouvelles mesures sont considérées ici pour l'évaluation du plan de relance. A une exception<sup>2</sup> près, les montants chiffrés du plan de conjoncture du gouvernement ont été repris tels quels pour 2009. Pour les années suivantes, l'évolution des dépenses a été projetée, notamment en se basant sur les projets de loi entretemps déposés. En classant les mesures en trois catégories, on peut déduire les profils temporels des montants injectés, cf. Graphique 34.

Les projets d'investissement public, regroupés avec les investissements de Luxconnect et de l'Entreprise des P&T, sont pour la plus grande partie des dépenses déjà prévues mais qui ont été avancées à 2009 ou 2010. Pour quantifier correctement les mesures telles qu'elles sont annoncées dans le plan de relance, ces montants doivent être retranchés des dépenses initialement prévues pour les années ultérieures.

**Graphique 34: Profil temporel des trois types de mesures**



Source: STATEC

<sup>1</sup> Parmi lesquelles les garanties proposées aux entreprises en difficulté et l'augmentation des crédits à l'exportation sont potentiellement les plus significatives en termes de montants injectés.

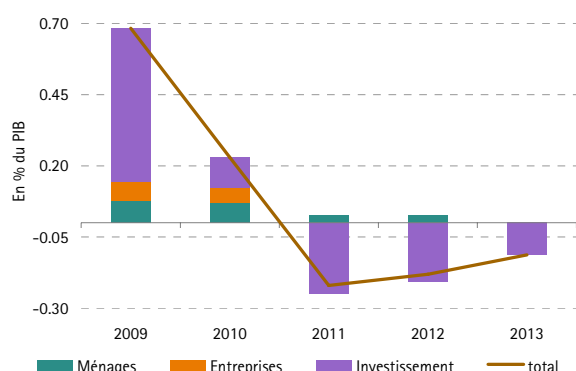
<sup>2</sup> Le coût supposé de la mesure de flexibilisation du chômage partiel n'est pas repris. La flexibilisation consiste en une prolongation (de 6 à 12 mois) de la période pendant laquelle les entreprises peuvent profiter des subventions qui s'appliquent au travail à temps réduit. La mesure est prise en compte en faisant l'hypothèse que, en son absence, la moitié des travailleurs en chômage partiel perdait son travail, et en faisant l'approximation que la moitié des travailleurs concernés soit résidente.

Le profil temporel montre que ces mesures vont relancer l'activité au moment où il y a récession, tout en garantissant une neutralité budgétaire à moyen terme. Cette neutralité se fait au prix d'une moindre contribution à la demande agrégée au cours des années suivantes, à un moment où la croissance devrait être de retour, sans que l'activité ait pour autant atteint la production potentielle (voir Graphique 33).

Les mesures prises en faveur des ménages consistent principalement en l'introduction de la prime à la casse et l'élargissement de subventions favorisant une utilisation énergétique plus efficace. Les dispositifs sont transitoires, d'une durée de 2 ou 4 années et d'un montant total de 73 millions d'euros jusqu'en 2012. Même si les baisses fiscales à travers l'adaptation des barèmes de l'impôt, d'un montant d'environ 342 millions d'euros, n'ont pas été prises en compte dans cet exercice, il est évident qu'elles ont affecté, et probablement limité, les nouvelles mesures en faveur des ménages.

Pour les entreprises, la principale mesure de soutien est celle de l'aide temporaire aux entreprises en difficulté, pourtant particulièrement difficile à évaluer. La deuxième mesure prise en compte est un avancement des paiements de subsides, qui ne devrait avoir qu'un impact transitoire sur la trésorerie. Les montants alloués aux entreprises apparaissent faibles, même si l'on peut noter que le changement des modalités d'autorisation du chômage partiel peut également être vu comme une mesure destinée à soutenir les entreprises. De plus, faute d'informations supplémentaires, les garanties proposées aux entreprises en difficulté et la hausse des montants alloués aux crédits d'exportations n'ont pas été considérées, alors qu'elles font clairement partie des mesures de relance prises sous l'impression de la crise.

**Graphique 35: Profil temporel de l'impulsion par le plan de relance (nouvelles mesures)**



Source: STATEC

<sup>1</sup> L'ordre de grandeur est inférieur à la moyenne annoncée par la Commission Européenne: 1.1% du PIB pour la zone Euro et l'UE27 en 2009, et respectivement 0.7% et 0.8% en 2010.

<sup>2</sup> Comme il n'y a pas d'investissement public supplémentaire, il n'y a pas non plus des gains de productivité pour l'économie dans son ensemble.

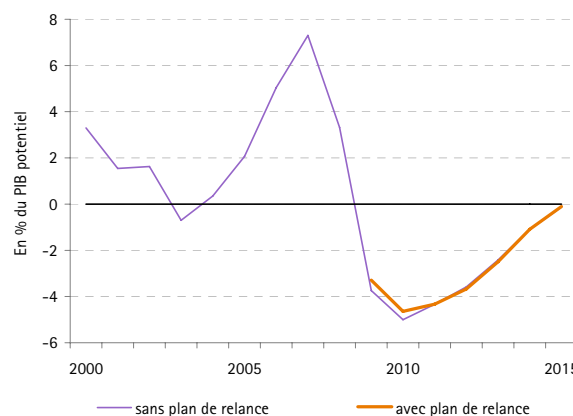
<sup>3</sup> Les multiplicateurs de l'OCDE sont eux-mêmes issus de plusieurs modèles économiques à méthodologie variable. Dans ce sens, la valeur des multiplicateurs apparaît relativement robuste.

<sup>4</sup> Notons que l'implémentation des mesures en faveur des entreprises ne rend pas compte des éventuelles hausses de l'investissement qu'elles provoquent. Cela peut expliquer la faible valeur du multiplicateur, qui apparaît tout de même appropriée pour les mesures "de secours" qui ne visent pas directement à favoriser l'investissement des entreprises.

Au total, les montants additionnels injectés par les 13 nouvelles mesures du plan de relance sont de 244 millions d'Euros en 2009, soit 0.7% du PIB<sup>1</sup>, puis 85 millions d'euros en 2010, soit 0.2% du PIB (voir Graphique 35). La forte baisse des montants injectés au cours des trois premières années s'explique par le caractère transitoire de toutes les mesures en faveur des ménages et des entreprises, et par des investissements publics de 192 millions d'euros, qui sont entièrement des dépenses avancées, assurant la neutralité budgétaire à moyen terme<sup>2</sup>. Pour évaluer l'impact des injections, les multiplicateurs de Modux n'ont pas été modifiés arbitrairement: il s'avère néanmoins qu'ils sont relativement proches de ceux avancés par l'OCDE<sup>3</sup>, et que, par conséquent, l'impact sur le PIB ne serait pas significativement différent avec ces derniers. Les multiplicateurs de la première année se chiffrent à 0.8 pour l'investissement public, à 0.3 pour les mesures dont profitent les ménages et à 0.05 pour les mesures de soutien aux entreprises<sup>4</sup>.

Le Graphique 36 illustre l'impact des dépenses du plan de relance sur l'output gap; ce dernier étant de 0.4 point de % moins faible en 2009 et 2010 qu'en absence de plan de relance. Au cours des années suivantes, les effets adverses des plans de relance, discutés auparavant, impliquent que l'output gap est légèrement en dessous de la trajectoire avec plan de relance. Au total, l'output gap cumulé de 2009 à 2012 est réduit de 3.3% mais la trajectoire de retour vers la production potentielle apparaît peu affectée.

**Graphique 36: Output gap de l'économie luxembourgeoise**



Source: STATEC

En termes de taux de croissance, cela se traduit par un impact positif uniquement en 2009 (+0.4 point de %), alors que les taux de croissance sont mécaniquement plus faibles pour les trois années suivantes (respectivement -0.1, -0.4 et -0.1 point de %).

Les données désagrégées permettent d'affiner l'analyse sur la nature transitoire ou permanente des mesures, considérée précédemment au seul regard des montants injectés. Ainsi, l'investissement est largement expansionniste pendant 2 années, avant d'exercer une pression contractionniste. L'impact positif sur la consommation finale se concentre sur l'année 2009, et tourne au négatif dès 2012. Cela s'explique notamment par des prix à la consommation légèrement plus élevés et un emploi national durablement plus élevé en présence du plan de relance, impliquant des salaires légèrement plus faibles sur toutes les périodes.

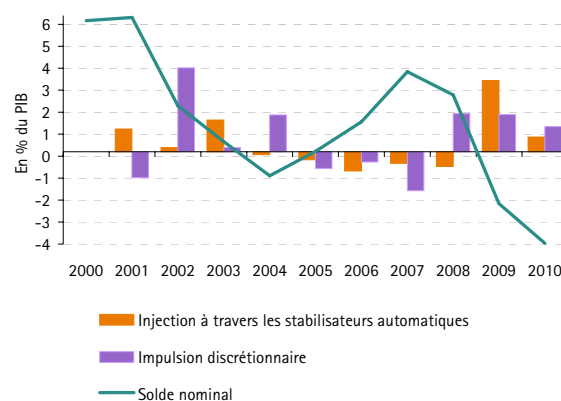
### Les stabilisateurs automatiques

Les stabilisateurs automatiques sont, comme le plan de relance, à l'origine d'importantes impulsions anticycliques. Le calcul des stabilisateurs automatiques est réalisé en décomposant le solde budgétaire nominal en une composante structurelle et une composante conjoncturelle, qui varie avec l'activité économique. La variation du solde conjoncturel - d'une année sur l'autre - correspond, au signe près, à l'impulsion donnée à travers les stabilisateurs automatiques. A titre d'exemple, la dégradation du solde conjoncturel, de +1.6% du PIB en

2008 à -1.6% du PIB en 2009, correspond à une impulsion pour l'économie de l'ordre de 3.2% du PIB (voir Tableau 14). Le Graphique 37 témoigne de l'importance des stabilisateurs automatiques en 2009, aussi bien d'un point de vue historique qu'en comparaison avec les impulsions discrétionnaires.

D'une manière identique, ces dernières sont obtenues à travers la variation du solde structurel de +1% du PIB en 2009 à -0.7% du PIB en 2009. Les impulsions discrétionnaires s'élèvent donc à 1.7% du PIB en 2009 (voir Tableau 14).

**Graphique 37: Solde public, impulsions discrétionnaires et injections automatiques**



Source: STATEC

**Tableau 13: Récapitulatif des simulations avec et sans plan de relance\***

|   | 2009 | 2010   | 2011 | 2012 |
|---|------|--------|------|------|
| Montants injectés (mio EUR)                       | 244  | 85     | -85  | -74  |
| Ecart de croissance (en pts de % du PIB)          | 0.4  | -0.1   | -0.4 | -0.1 |
| Ecart d'output gap (en pts de % du PIB potentiel) | 0.4  | 0.4    | 0.0  | 0.1  |
|   |      | absolu |      | en % |
| Ecart d'output gap cumulé (2009-2015)             |      | 0.7    |      | 3.3  |
| Ecart d'années d'output gap négatif               |      | 0      |      | 0    |

Source: STATEC

#### \* Grille de lecture du tableau 13

Le tableau reprend les différences entre les deux scénarii qui ont été simulés, avec et sans plan de relance.

Les montants injectés correspondent aux dépenses faites dans le cadre du plan de relance et ont été omis dans le scénario "sans plan de relance". Ce dernier prévoit pour 2009 un taux de croissance du PIB réel de -4.4%, contre -4.0% pour le scénario "avec plan de relance". L'écart de croissance, reporté dans le tableau, est alors de 0.4 points de % du PIB.

Pour les deux scénarii, l'output gap de 2009 est estimé à -3.7%, respectivement -3.3% du PIB potentiel. L'écart d'output gap, reporté dans le tableau, est à nouveau obtenu en faisant la différence entre les deux résultats. L'output gap cumulé est la somme des output gap de 2009 jusqu'à la fermeture de l'output gap prévue en 2015. Le scénario de base prévoit un output gap cumulé de -20.3 points de %, alors qu'il n'est que de -19.6 points de % dans le scénario "avec plan de relance". L'écart d'output gap cumulé est ainsi de 0.7 points de %, correspondant à une réduction de 3.3% (=0.7/20.3).

Tableau 14: Décomposition du solde budgétaire

|   |                      | 2008 | 2009  | 2010     |
|---|----------------------|------|-------|----------|
|   |                      |      |       | % du PIB |
| Solde nominal                                       | a                    | 2.6  | -2.3  | -4.2     |
| Solde structurel                                    | b                    | 1.0  | -0.7  | -1.9     |
| Impulsion discrétionnaire                           | -[b-b <sub>1</sub> ] | 1.7  | 1.7   | 1.1      |
| Solde conjoncturel (stabilisateurs automatiques)    | c=a-b                | 1.6  | -1.6  | -2.3     |
| Injection à travers les stabilisateurs automatiques | -[c-c <sub>1</sub> ] | -1.6 | 3.2   | 0.7      |
|   |                      |      |       | mio EUR  |
| Solde nominal                                       | a                    | 947  | -820  | -1 545   |
| Solde structurel                                    | b                    | 352  | -261  | -690     |
| Impulsion discrétionnaire                           | -[b-b <sub>1</sub> ] | 636  | 604   | 421      |
| Solde conjoncturel (stabilisateurs automatiques)    | c=a-b                | 595  | -578  | -842     |
| Injection à travers les stabilisateurs automatiques | -[c-c <sub>1</sub> ] | -595 | 1 157 | 246      |

Source: STATEC

En raison de leur nature, les stabilisateurs automatiques agissent sans délai, avec un ordre de grandeur proportionnel à la gravité de la crise. Par rapport aux mesures discrétionnaires, l'impact des stabilisateurs automatiques sur l'activité économique est plus difficile à évaluer. Notons néanmoins que l'importance de cet outil anticyclique est d'autant plus avérée qu'il permet d'atténuer les chocs de la crise, notamment en offrant des revenus de substitution aux travailleurs licenciés ou en chômage partiel. Simultanément, la pression fiscale est réduite pour tous les acteurs. Il apparaît que les stabilisateurs automatiques élevés peuvent justifier un plan de relance de plus faible ampleur. En revanche, un plan de relance efficace, qui permet d'atténuer la récession et dans le meilleur des cas, d'accélérer la trajectoire de sortie, limite également les dépenses via les stabilisateurs automatiques, réduisant ainsi le coût financier de la crise.

### Coût budgétaire des mesures de relance

Les mesures du plan de relance font partie des impulsions discrétionnaires, tout comme par exemple l'adaptation des barèmes fiscaux au 1<sup>er</sup> janvier 2009 ou toute autre nouvelle dépense publique. Les dépenses du plan de relance – évaluées précédemment à 0.7 points de % du PIB<sup>1</sup> – ne peuvent toutefois pas être directement retranchés du total des mesures discrétionnaires pour distinguer entre l'impulsion de la relance et celle des autres mesures discrétionnaires: ils ne représentent effectivement pas le coût net pour les finances publiques. Tout d'abord, sur les 244 mio d'euros que le plan de relance prévoit pour 2009, 74 mio d'euros proviennent du secteur marchand (EPT), et ne sont donc pas repris dans le solde public. Les 170 mio d'euros de dépenses publiques restantes, correspondant à une impulsion discrétionnaire de 0.5% du PIB en 2009, sont par ailleurs compensées par une amélioration du solde public d'un montant presque équivalent de 164 mio d'euros, dû au surplus d'activité généré par le plan de relance (effet multiplicateur).

En terme de solde public, l'impact du plan de relance est alors neutre. Cela s'explique par une hausse des recettes fiscales de 88 mio d'euros et une baisse des dépenses à travers les stabilisateurs automatiques de 76 mio d'euros, qui contrebalancent les 140 mio d'euros de dépenses

publiques de 2009. L'impact négatif du plan de relance sur le budget public est également neutralisé en 2010, alors qu'un impact positif est même observé à moyen terme. De 2009 à 2013, le solde budgétaire cumulé laisse ainsi apparaître environ 100 mio d'euros supplémentaires, attribuables notamment au niveau d'emploi plus élevé durant cette période.

### 2.2.4.5 Conclusions

Dans cette partie, l'ampleur des nouvelles dépenses du plan de relance et des stabilisateurs automatiques a été quantifiée. L'objectif était de mesurer les impulsions contracycliques de ces deux types de dépenses budgétaires. De plus, les multiplicateurs des dépenses publiques ont été discutés et estimés, permettant de calculer l'impact des nouvelles mesures du plan de relance sur le PIB. Rappelons par ailleurs que les montants déboursés dans le cadre du plan de relance ne correspondent pas à son coût budgétaire, qui apparaît bien plus faible, notamment en raison des retombées économiques positives.

### Multiplicateurs et impact macroéconomique

Malgré les nombreux facteurs d'incertitude sur la valeur des multiplicateurs, les différences d'appréciation entre l'OCDE, le FMI ou la Commission Européenne restent relativement faibles. Pour le plan de relance luxembourgeois, l'exercice de quantification a été mené à l'aide de Modux, qui s'efforce de mettre en cohérence des multiplicateurs avec le degré d'ouverture, les taux d'imposition et la propension à épargner au Luxembourg. Les effets théoriques, tels que l'épargne de précaution ou les effets d'éviction des dépenses publiques, sont supposés ne pas être différents lors de la crise actuelle que par le passé, alors que dans le cas contraire les multiplicateurs seraient réduits davantage.

L'impact positif du plan de relance sur le taux de croissance du PIB est limité à +0.4 points de % en 2009, mais atténuée la croissance par la suite (à politique inchangée). En terme d'output gap, cela se traduit par un impact de +0.4% (par rapport au PIB potentiel) en 2009 et 2010, alors qu'on n'observe pas d'amélioration persistante de la trajectoire de retour vers la production potentielle.

<sup>1</sup> En dehors du coût lié au changement des modalités d'attribution du chômage partiel; impossible à quantifier.

### Ampleur et coût de la relance

L'impact de la crise financière sur les finances publiques est potentiellement important. Les mesures de soutien aux banques ont pratiquement doublé la part de la dette dans le PIB, alors que les dépenses budgétaires attribuables à la crise – plan de relance et stabilisateurs automatiques – s'élèvent à 3.9% du PIB en 2009.

Les deux types d'intervention publique apparaissent néanmoins très peu onéreuses à moyen terme. On peut effectivement s'attendre à une quasi-neutralité budgétaire, aussi bien du plan de soutien aux banques que du plan de relance. Ainsi, les mesures d'investissement n'engendrent pas de dépenses supplémentaires parce que les projets sont uniquement avancés dans le temps. Puis, les mesures de soutien aux ménages et de secours aux entreprises sont d'une ampleur limitée et de nature transitoire, de sorte que les dépenses nettes du plan de relance s'élèvent à environ 120 millions d'euros sur le moyen terme (2009-2013). Or, sur la même période, le plan de relance apporte au solde public 100 mio d'euros supplémentaires. Il apparaît dès lors que le coût budgétaire de la récession provient essentiellement des stabilisateurs automatiques, et plus particulièrement des moins-values fiscales attribuables à la plus faible activité économique.

L'ampleur du plan de relance, mesurée par les dépenses qu'il engendre, ne renseigne néanmoins pas sur le coût réel du plan de relance. Pour les finances publiques, le coût semble être nul. Surprenant au premier regard, cela s'explique en premier lieu par l'activité économique supplémentaire générée par le plan de relance, qui se solde par une hausse des recettes et une baisse des dépenses publiques, et, deuxièmement parce qu'en 2009 30% des montants déboursés le sont dans le secteur marchand, c'est-à-dire en dehors du périmètre du secteur public.

### Bibliographie

Reinhart et Rogoff (2009), NBER Working Papers 14656: The Aftermath of Financial Crises

OCDE (2008), Economics Department Working Paper No. 621: The Usefulness Of Output Gaps For Policy Analysis

OECD (2009), *Economic Outlook Interim Report, Chapter 3: The Effectiveness And Scope Of Fiscal Stimulus*

OCDE (2009), Economics Department Working Paper No. 683: The Macroeconomic Consequences of Banking Crises in OECD Countries

FMI (2009), World Economic Outlook, Chapter 3: From recession to recovery: How soon and how strong



## 3. Activité par branches

### 3.1 Industrie

Tableau 1: Indices de l'activité industrielle en 2008

| Nace Rev. 1             | Branche d'activité   | Production par   | Volume de      | Chiffre d'affaires | Nombre de salariés |
|-------------------------|--|------------------|----------------|--------------------|--------------------|
|                         |  | jour ouvrable en | travail presté |                    |                    |
|                         |  | volume           | des ouvriers   |                    |                    |
| Variation annuelle en % |  |                  |                |                    |                    |
| C+D+E                   | Ensemble de l'industrie  | -4.3             | -1.2           | 2.8                | 0.2                |
| (C+D+E) - 27.10         | Industrie totale hors sidérurgie   | -4.4             | -0.6           | -2.4               | 0.5                |
| 14                      | Extraction de pierres, de sable et d'argiles                               | -0.6             | -0.7           | 8.0                | -0.4               |
| 15.1 à 15.8             | Industrie alimentaire  | -1.4             | 11.8           | 12.7               | 2.0                |
| 15.9 + 16.0             | Industrie des boissons et du tabac   | -5.1             | -5.4           | -2.9               | -5.0               |
| 17-19                   | Industrie textile, habillement etc.  | -7.0             | -6.6           | -6.8               | -0.8               |
| 20                      | Travail du bois, fabrication d'articles en bois                            | -18.5            | -0.8           | -13.4              | 5.1                |
| 21 +22                  | Industrie du papier, imprimerie  | -4.7             | -6.1           | 4.7                | -6.4               |
| 24                      | Industrie chimique   | 10.5             | -2.9           | -4.7               | 2.7                |
| 25.1                    | Industrie du caoutchouc  | -7.1             | -5.0           | -1.9               | 2.0                |
| 25.2                    | Transformation des matières plastiques                                     | -19.1            | -6.4           | -14.9              | -1.4               |
| 26.1 à 26.3             | Fabrication de verre, articles en verre, céramiques                        | -1.2             | -1.9           | -6.3               | 1.0                |
| 26.4 à 26.8             | Fabrication de matériaux de construction, produits abrasifs                | -0.9             | 4.0            | 3.4                | 0.3                |
| 27.1 + 27.2             | Sidérurgie et fabrication de tubes   | -3.9             | -5.5           | 23.2               | -2.8               |
| 27.3                    | Première transformation de l'acier, production de métaux ferreux, fonderie | -6.4             | -0.6           | -8.2               | 1.2                |
| 28                      | Travail des métaux   | 1.1              | 2.0            | -6.5               | 4.8                |
| 29                      | Fabrication de machines et d'équipements                                   | -1.7             | 2.7            | -1.9               | 2.5                |
| 30 à 33                 | Fabrication d'équipements électriques et électroniques                     | -4.2             | -9.7           | -10.9              | -2.3               |
| 34 à 36                 | Fabrication de matériel de transport-Autres ind. manufacturières           | -5.4             | -7.8           | -2.2               | -3.5               |
| 40                      | Production et distribution d'électricité et de gaz                         | 1.0              | ns             | 8.2                | 0.7                |

Source: STATEC (enquête d'activité mensuelle)

ns: non-significatif vu le nombre très restreint d'ouvriers

#### Une fin d'année 2008 en berne

La production industrielle luxembourgeoise a nettement reculé sur l'ensemble de l'année 2008. Avec un résultat en baisse de plus de 4% par rapport à 2007, le Luxembourg enregistre la pire performance de la zone euro, même si l'année s'est révélée difficile pour l'ensemble des pays membres (-2% environ). Le 4<sup>ème</sup> trimestre en particulier, qui a vu la demande en produits industriels s'affaïsser rapidement, a largement amputé les résultats annuels. Là encore, le Luxembourg fait pâle figure dans la comparaison européenne: la production a baissé de 17% par rapport au 4<sup>ème</sup> trimestre 2007 (seule l'Espagne arrive à une performance presque aussi décevante), contre un recul limité à 9% pour la zone euro. L'Allemagne, dont l'industrie était très bien orientée en 2007, a dû se contenter d'une stagnation de la production en 2008 et n'a pu éviter le mouvement de recul au 4<sup>ème</sup> trimestre (-7.6%).

Le Luxembourg a notamment été mis en difficulté par le fort recul de la production sidérurgique, supérieur à 40% sur un an au 4<sup>ème</sup> trimestre. La sidérurgie, fournisseur de

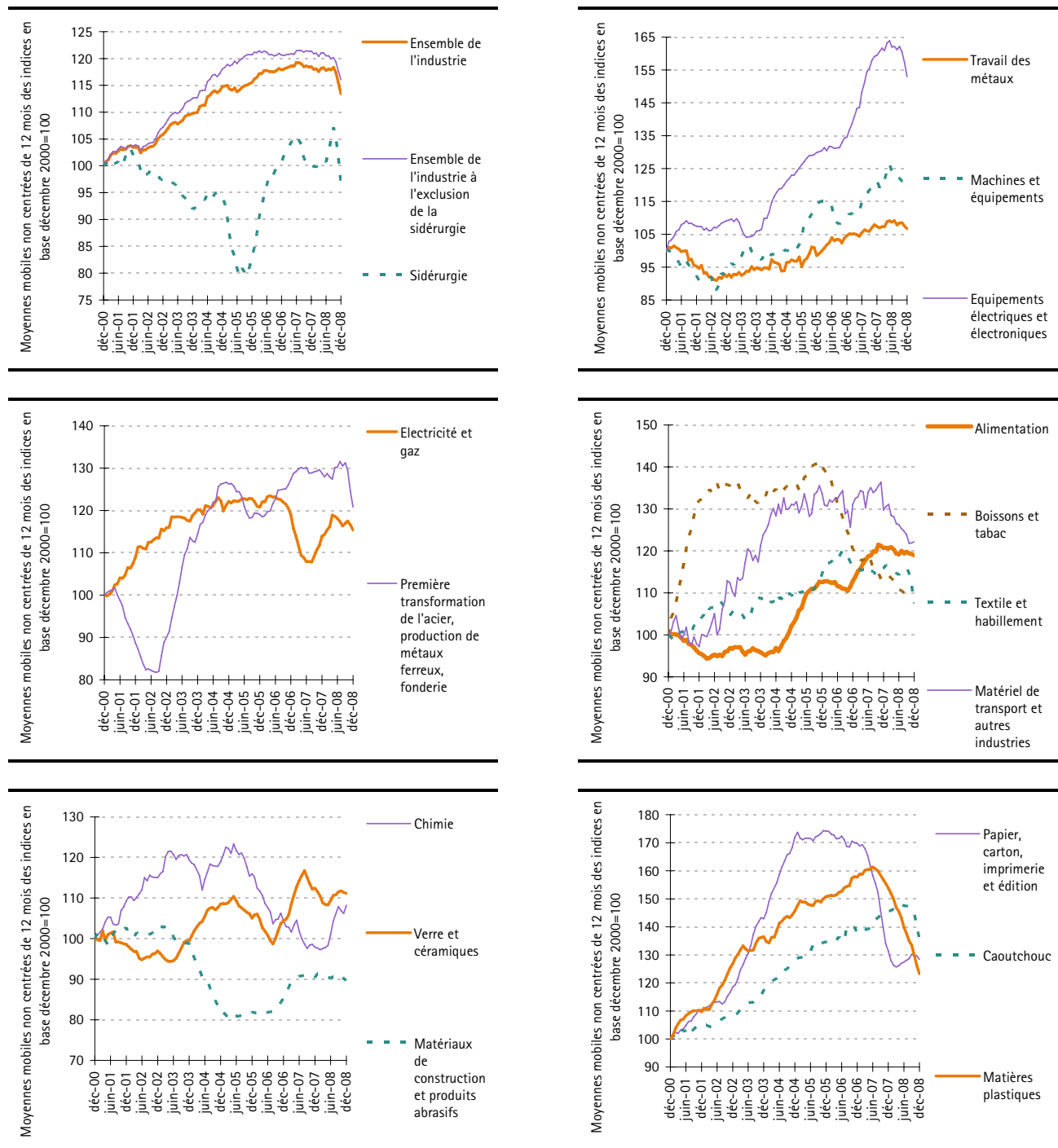
biens intermédiaires pour des branches telles que la construction et l'automobile, est particulièrement touchée par la baisse de la demande mondiale. Le résultat annuel montre une baisse de la production de seulement 4% environ par rapport à 2007, grâce à une conjoncture encore très favorable pour l'activité sidérurgique jusqu'au 3<sup>ème</sup> trimestre<sup>1</sup>.

Sur l'ensemble de 2008, parmi les 18 branches de l'industrie luxembourgeoise, 15 ont été victimes d'un recul de la production. Les domaines les plus touchés en 2008 ont été la transformation de matières plastiques (-19.1%), l'industrie du bois (-18.5%), la production de caoutchouc (-7.1%), le textile (-7.0) et la première transformation de l'acier, les métaux ferreux et fonderies (-6.4%). Seules la chimie (+10.5%, avec des performances très contrastées selon les entreprises), le travail des métaux (+1.1%, branche moins dépendante de la demande étrangère) et l'électricité et le gaz (+1.0%) semblent avoir pu échapper à la crise.

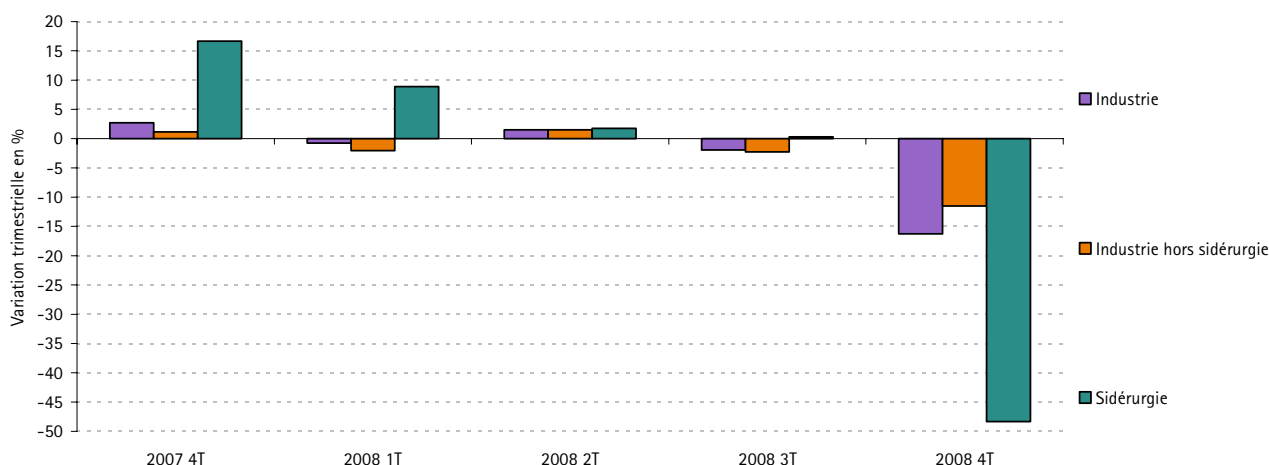
<sup>1</sup> Sur l'ensemble des 3 premiers trimestres, la production sidérurgique marquait encore une avance de 9% environ par rapport à 2007.



Graphique 1: Production du mois par branche



Source: STATEC

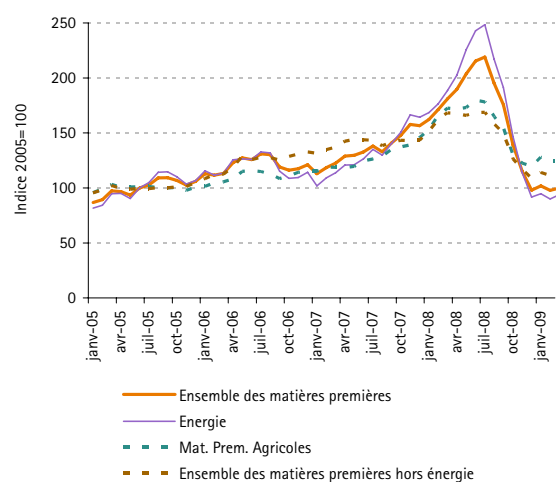
**Graphique 2: Production industrielle, corrigée des variations saisonnières**

Source: STATEC

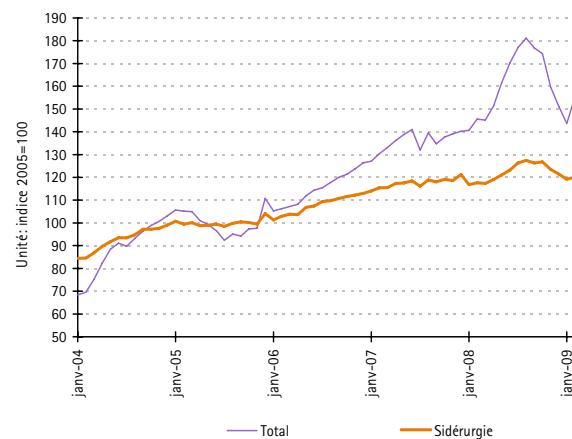
**Baisse des prix industriels sur la fin 2008**

Les prix des produits industriels ont progressé de 9.0% en 2008, dans la continuité de ce qui a été observé sur les années précédentes. En effet, ces prix ont augmenté de 8.6% par an en moyenne depuis 2004, principalement sous l'effet des prix des produits sidérurgiques (+18% par an en moyenne).

Sur les derniers mois de 2008 et le début de 2009, les prix prennent une orientation différente, en parallèle avec l'affaissement de la production. Cette évolution n'est guère surprenante: les prix des matières premières se sont largement repliés depuis l'automne et la demande mondiale en produits industriels a nettement faibli sur les derniers mois (les deux phénomènes étant en partie liés). Les prix des produits sidérurgiques ont par exemple perdu 12% entre octobre et décembre 2008. La tendance est également à la baisse pour les autres types de produits industriels et devrait se poursuivre, mais pas forcément pour très longtemps. On observe en effet sur le début de 2009 une stabilisation sur les prix des matières premières (cf. Graphique 3).

**Graphique 3: Evolution des prix des matières premières**

Source: IMF – Primary Commodity Prices

**Graphique 4: Prix des produits industriels**

Source: STATEC

**Tableau 2: Indices des prix à la production des produits industriels (Base 100 en 1995)**

| Classification des produits (Prodcom)            |  | 2005                    | 2006       | 2007       | 2008       |
|--|--|-------------------------|------------|------------|------------|
|  |  | Variation annuelle en % |            |            |            |
| <b>ENSEMBLE DES PRODUITS INDUSTRIELS 14 - 37</b> |  | <b>8.1</b>              | <b>7.4</b> | <b>9.1</b> | <b>9.0</b> |
| Biens intermédiaires                             |  | 10.4                    | 8.1        | 12.5       | 9.3        |
| Biens d'équipement                               |  | 0.1                     | 0.9        | 5.0        | 5.8        |
| Biens de consommation                            |  | 0.9                     | 1.2        | 0.5        | 2.5        |
| Biens énergétiques                               |  | 11.2                    | 19.8       | 0.1        | 18.1       |
| Prix sur le marché intérieur                     |  | 3.9                     | 13.1       | 6.4        | 15.2       |
| Prix sur le marché UE                            |  | 9.1                     | 6.8        | 9.6        | 6.3        |
| Prix à l'exportation (hors UE)                   |  | 11.8                    | 1.5        | 11.9       | 11.1       |
| <b>PRODUITS:</b>                                 |  |                         |            |            |            |
| 14   | Pierres, sables, etc.                                    | 2.5                     | 2.1        | 2.3        | 3.9        |
| 15.1 à 15.8                                      | Produits alimentaires                                    | 0.5                     | 3.1        | 6.3        | 8.9        |
| 15.9 + 16  | Boissons et tabac  | 1.4                     | 0.8        | -0.4       | 1.3        |
| 17 à 19  | Textiles, habillement, etc.                              | -1.0                    | 0.3        | -1.7       | 1.6        |
| 21 + 22  | Articles en papier - Imprimés                            | 5.7                     | 2.1        | 3.2        | 0.2        |
| 24   | Produits chimiques, fibres artificielles ou synthétiques | -4.7                    | -6.3       | -5.8       | 1.2        |
| 25   | Articles en caoutchouc et en matières plastiques         | -0.7                    | 2.2        | 0.7        | 6.4        |
| 26   | Autres produits minéraux non métalliques                 | 0.0                     | 5.0        | 12.2       | -2.8       |
| 27.1 à 27.3                                      | Produits sidérurgiques et ferro-alliages, tubes          | 13.5                    | 13.8       | 18.3       | 17.6       |
| 27.4 + 27.5                                      | Métaux non ferreux et produits de fonderie               | 10.9                    | 28.2       | 7.2        | -4.9       |
| 28   | Ouvrages en métaux                                       | 24.0                    | -0.9       | 7.8        | 0.9        |
| 29   | Machines et équipements                                  | -2.2                    | -0.6       | 3.2        | 4.0        |
| 30 à 33  | Équipements électriques et électroniques                 | -2.1                    | 1.0        | 2.7        | 0.6        |
| 20, 34 à 37                                      | Autres produits des industries manufacturières           | 5.2                     | 5.8        | 6.1        | 8.5        |
| 40 + 41  | Électricité, gaz et eau                                  | 11.2                    | 19.8       | 0.1        | 18.1       |

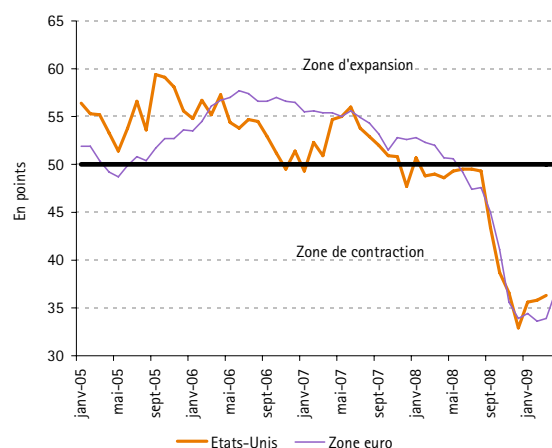
Source: STATEC

### La production devrait rester faible sur le début de 2009

L'orientation très négative des résultats des enquêtes de conjoncture dans l'industrie luxembourgeoise à partir d'octobre 2008 avait plutôt bien capté le mouvement de repli qui s'est concrétisé sur la production du 4<sup>ème</sup> trimestre. Ces mêmes enquêtes<sup>1</sup> indiquent une baisse supplémentaire de l'activité pour le 1<sup>er</sup> trimestre 2009. Que ce soit en termes de production, de commandes ou d'emploi, les opinions ont dans l'ensemble continué à évoluer de manière pessimiste de janvier à avril, mais avec une stabilisation sur les deux premières composantes à partir de février.

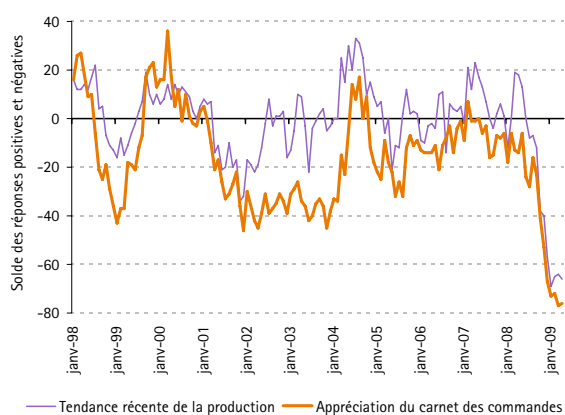
A l'international, certains indicateurs avancés de l'industrie – comme les indices PMI manufacturiers pour la zone euro et les Etats-Unis – se sont stabilisés depuis janvier (cf. Graphique 5). A défaut de reprise, il faudrait pour cela que ces indices rejoignent ce que l'on appelle la zone d'expansion (au-dessus de 50 points), cette évolution indique au moins que la conjoncture industrielle se dégraderait de manière moins prononcée. Dans ces conditions, il est difficile d'espérer un réel mouvement de reprise avant le 3<sup>ème</sup> trimestre de l'année en cours. Autrement dit, le plus dur de la tempête pourrait avoir été dépassé au 1<sup>er</sup> trimestre, mais les turbulences persistent et l'horizon reste bouché.

### Graphique 5: Evolution des indices PMI<sup>1</sup> pour l'industrie

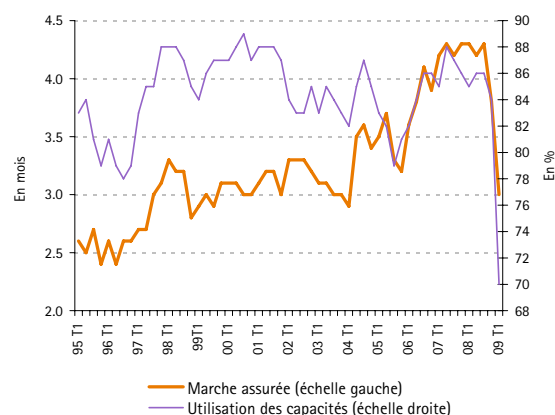


Source: Markit Economics

<sup>1</sup> Purchasing Managers' Index, indice des Directeurs d'Achats.<sup>1</sup> Les dernières données disponibles sont celles de l'enquête d'avril 2009.

**Graphique 6: Enquête de conjoncture, production et carnets de commandes**

Source: STATEC

**Graphique 7: Durée de production assurée; utilisation de la capacité de production**

Source: STATEC

**Tableau 3: Durée de marche assurée dans l'industrie**

| Branche d'activité                             | Décembre   |            |            |            |            | Janvier    |
|--|------------|------------|------------|------------|------------|------------|
|  | 1998       | 2000       | 2005       | 2007       | 2008       | 2009       |
|  |            |            |            |            |            | Mois       |
| Métallurgie                                    | 2.0        | 2.2        | 1.7        | 2.6        | 2.1        | 1.4        |
| Produits minéraux non métalliques              | 2.5        | 3.1        | 5.4        | 6.8        | 7.4        | 6.6        |
| Chimie   | 5.3        | 3.0        | 4.6        | 9.8        | 5.0        | 3.1        |
| Ouvrages en métaux                             | 3.3        | 3.0        | 2.7        | 2.5        | 3.2        | 1.9        |
| Machines et matériel mécanique et électrique   | 3.6        | 3.7        | 4.6        | 5.7        | 5.4        | 5.4        |
| Automobiles et pièces détachées                | 2.8        | 3.0        | .          | .          | .          | .          |
| Autres industries manufacturières <sup>1</sup> | .          | .          | 2.2        | 4.8        | 6.0        | 2.7        |
| Textile et habillement                         | 2.2        | 1.9        | 2.2        | 2.1        | 5.5        | 1.8        |
| Imprimerie                                     | 4.9        | 4.4        | 4.9        | 5.7        | 4.5        | 4.2        |
| Industrie du caoutchouc et des plastiques      | 2.0        | 3.0        | 3.2        | 2.7        | 3.2        | 1.7        |
| <b>Ensemble de l'industrie</b>                 | <b>2.8</b> | <b>2.9</b> | <b>3.3</b> | <b>4.0</b> | <b>4.3</b> | <b>3.0</b> |

<sup>1</sup> Extension du champ de l'enquête (y compris "automobiles et pièces détachées")

Source: STATEC (enquête de conjoncture)

### L'investissement industriel au point mort?

La dernière enquête semestrielle sur l'investissement industriel<sup>1</sup> a été effectuée en avril 2009. Elle dégage des résultats assez surprenants, en particulier si l'on se réfère à l'enquête précédente menée au début du dernier trimestre 2008.

La somme des investissements engagés en 2008 par les industriels luxembourgeois serait en recul de 3% environ par rapport à 2007. Il faut rappeler que lors de l'enquête précédente, la progression estimée pour 2008 était proche de 20%!

Apparemment, la dégringolade de la production au cours du 4<sup>ème</sup> trimestre aurait remis en question une bonne partie des investissements prévus pour 2008. Il y a de quoi rester dubitatif devant ce résultat, qui supposerait qu'une grande partie des investissements de 2008 ait justement été programmée pour le dernier trimestre de l'année.

Concernant 2009, les industriels prévoient en outre une dégradation supplémentaire de 10% de leurs investissements. L'essentiel de ce repli serait lié aux

industries de biens intermédiaires et de biens d'équipement, tandis que les industries produisant des biens de consommation engageraient des investissements supérieurs de 50% à ceux de 2008. Enfin, il semblerait que ce soit surtout du côté des grandes entreprises (dont l'effectif est supérieur à 500 personnes) que seraient envisagées les baisses d'investissements en 2009.

**Tableau 4: Investissement de l'industrie**

| Branche  | 2007/2006   | 2008/2007 <sup>1</sup> | 2009/2008 <sup>2</sup> |
|--|-------------|------------------------|------------------------|
|  |             |                        | Variation en %         |
| <b>Ensemble de l'industrie</b>                             | <b>29.0</b> | <b>-2.8</b>            | <b>-9.8</b>            |
| Energie et eau   | 17.8        | -2.4                   | 14.2                   |
| Biens intermédiaires                                       | 30.1        | -3.6                   | -29.6                  |
| Industrie automobile                                       | -11.5       | 557.7                  | 20.4                   |
| Biens d'équipements  | 8.5         | -1.3                   | -36.5                  |
| Biens de consommation durables (hors industrie Automobile) | -16.5       | 40.2                   | 16.0                   |
| Industries agricoles et alimentaires                       | 62.5        | -30.6                  | 85.3                   |
| Biens de consommation non-durables                         | 39.3        | 58.7                   | -32.0                  |

<sup>1</sup> estimation<sup>2</sup> prévision

Source: STATEC (enquête de conjoncture-investissement)

<sup>1</sup> Cette enquête est menée deux fois par an (avril et octobre).

## 3.2 Construction

Tableau 5: Activité récente dans la construction

|              | Production par jour ouvrable |            |             | Chiffre d'affaires |            |                |
|--------------|------------------------------|------------|-------------|--------------------|------------|----------------|
|              | 2006                         | 2007       | 2008        | 2006               | 2007       | 2008           |
|              |                              |            |             |                    |            | Variation en % |
| <b>Total</b> | <b>2.4</b>                   | <b>1.4</b> | <b>-1.5</b> | <b>5.3</b>         | <b>4.8</b> | <b>6.3</b>     |
| Bâtiment     | 2.3                          | 0.4        | -1.1        | 9.1                | 5.6        | 8.2            |
| Génie civil  | 3.1                          | 5.8        | -3.2        | 3.1                | 5.8        | -3.2           |

Source: STATEC (enquête mensuelle d'activité)

### Une baisse de la production, à prendre avec précaution

D'après les enquêtes d'activité menées par le STATEC auprès des entreprises de construction, la production<sup>1</sup> a baissé de 1.5% en 2008, à comparer avec une progression de 1.4% en 2007. Le recul enregistré affecte principalement les activités de génie civil (-3.2%), mais les entreprises du bâtiment ont également souffert (-1.1%).

Ces résultats, a priori décevants, doivent être relativisés. L'enquête d'activité n'est pas une enquête de type exhaustif, car elle se base sur un échantillon fixe d'entreprises, actualisé tous les cinq ans<sup>2</sup>. L'arrivée de nouvelles entreprises sur le marché luxembourgeois, surtout si elles sont de taille importante, peut donc entraîner une certaine distorsion dans le jugement sur l'activité globale jusqu'à ce qu'elles soient intégrées dans l'enquête.

D'autre part, par comparaison avec l'enquête d'activité menée dans l'industrie, le taux de couverture<sup>3</sup> de l'enquête construction est faible. Cela provient du fait que le secteur de la construction, à côté de quelques grandes entreprises, comporte une multitude de PME: en d'autres mots – et sans rentrer dans des considérations trop techniques – il est moins concentré, ce qui pose toujours plus de difficultés lorsque l'on doit gérer une enquête sur échantillon.

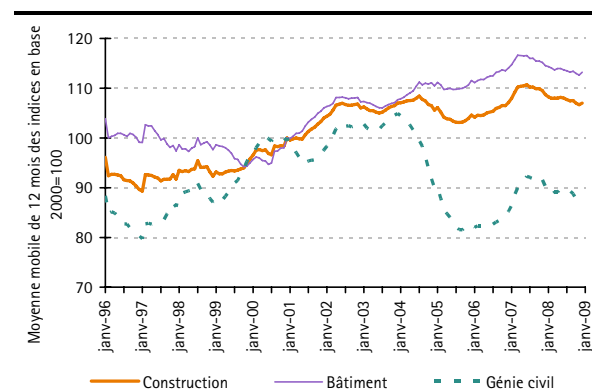
Ces enquêtes ont cependant l'avantage d'être mensuelles, disponibles très rapidement et permettent d'obtenir les meilleures estimations à court-terme sur la production, avec un risque toutefois de la sous-estimer.

Le chiffre d'affaires, tel qu'il ressort de ces mêmes enquêtes d'activité, progresse quant à lui de 6.3% sur l'ensemble de l'année, contre 4.8% en 2007. Les prix à la

construction (voir ci-après) ayant progressé de 3% environ sur la même période, la progression en volume<sup>4</sup> resterait appréciable. L'indice des prix à la construction ne constitue cependant qu'une approximation, en ce sens qu'il est établi uniquement sur la base des bâtiments résidentiels et semi-résidentiels (les prix des prestations de génie civil par exemple ne sont pas pris en compte).

Une autre statistique de chiffre d'affaires dans la construction, exhaustive cette fois-ci, est disponible auprès de l'Administration de l'Enregistrement. Elle indique une hausse du chiffre d'affaires de toutes les entreprises de cette branche de l'ordre de 10% en 2008, comparable à celle de 2007. Malheureusement, du fait des opérations de sous-traitance – relativement courantes dans cette branche – il existe un risque de surestimation lié aux phénomènes de double comptage<sup>5</sup>.

Graphique 8: Production par jour ouvrable dans la construction



Source: STATEC

<sup>1</sup> Basée sur le nombre d'heures travaillées et corrigée des jours ouvrables.

<sup>2</sup> Cette manière de procéder respecte bien entendu les critères et recommandations statistiques européens établis vis-à-vis des enquêtes d'activité.

<sup>3</sup> C'est-à-dire la part de la valeur ajoutée dégagée par les entreprises de l'échantillon par rapport à la valeur ajoutée totale de la branche.

<sup>4</sup> Chiffre d'affaires en valeur déflaté par les prix à la construction.

<sup>5</sup> C'est-à-dire quand le chiffre d'affaires lié à une opération est déclaré à la fois par le commanditaire et le sous-traitant.

Le dernier type de donnée pour juger de l'activité dans la construction est la valeur ajoutée, telle qu'elle ressort des comptes nationaux trimestriels. Elle se base en partie sur les indicateurs présentés ci-avant, sur des résultats d'enquêtes annuelles effectuées auprès des entreprises et sur l'évolution de l'emploi dans cette branche. En 2008, la valeur ajoutée brute de la branche "construction" montre une croissance de 2.6%, contre 3.6% en 2007.

L'emploi dans le secteur de la construction affiche quant à lui une croissance de 4.3% en 2008, contre 5.2% en 2007.

Au final, si l'on considère l'ensemble de ces indicateurs, on peut penser que 2008 a été une année moins propice au secteur de la construction que 2007, avec une expansion sans doute légèrement moins prononcée.

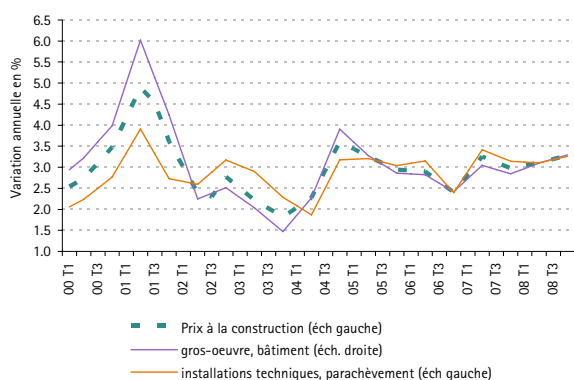
### Évolution modérée des prix à la construction

Au cours du 2<sup>ème</sup> semestre 2008, les coûts de la construction au Luxembourg ont progressé de 1.5% sur un semestre et de 3.3% sur un an. Peu de mouvements importants sont à signaler: la plus forte hausse concerne les travaux de terrassement (+4.4% sur un semestre) et, du côté des baisses, on notera le recul (d'environ 0.5% pour chacune) des prestations liées au carrelage et à la plâtrerie. La baisse récente des prix des produits industriels<sup>1</sup> devrait se répercuter à terme sur les prix à la construction.

### Opinions mitigées sur le 1<sup>er</sup> trimestre 2009

Les professionnels de la construction avaient constaté une détérioration assez marquée de leurs carnets de commandes à la fin 2008. Les enquêtes d'opinion du début 2009<sup>2</sup> enregistrent une légère amélioration à ce niveau, mais d'autres motifs d'inquiétude transparaissent.

Graphique 9: Prix à la construction



Source: STATEC

La durée d'activité assurée reste faible, essentiellement à cause des perspectives plus pessimistes concernant la construction de logements. On relève d'ailleurs une baisse des autorisations de bâtir dans le domaine du logement en 2008 (voir ci-après), ce qui corrobore l'idée d'une inflexion pour les chantiers de type résidentiel en 2009. La part des entrepreneurs qui estiment qu'une demande insuffisante gêne leur activité est en baisse depuis janvier<sup>3</sup>: apparemment ce sont surtout les conditions climatiques plus défavorables qu'au début de 2008 qui les ont obligés à ralentir leur activité au 1<sup>er</sup> trimestre 2009. Il faut dire que les températures de l'hiver 2008/2009 – du mois de janvier en particulier – ont été particulièrement basses (cf. Graphique 10), ce qui constitue toujours un frein au bon déroulement de certains chantiers.

De plus, entre janvier à mars, on constate une forte progression du nombre d'entreprises qui mentionnent une hausse des contraintes financières (22% en mars 2009, contre seulement 13% en mars 2008 et 9% en mars 2007). Cette part retombe cependant à seulement 14% en avril 2009.

Dans l'ensemble de la zone euro, la production de la construction s'est fortement orientée vers la baisse à partir du 2<sup>ème</sup> trimestre 2008. Les chiffres trimestriels, comparés à ceux de 2007, sont révélateurs de l'ampleur du retournement: -0.2% sur un an au 1<sup>er</sup> trimestre, -3.8% au 2<sup>ème</sup> trimestre, -4.8% au 3<sup>ème</sup> trimestre et -8.1% au dernier trimestre 2008. Malheureusement, les premières données pour 2009 sont encore plus mauvaises: en janvier et février, la zone euro enregistre un recul de l'activité de l'ordre de 10% par rapport au début 2008. Les entreprises allemandes en particulier affrontent un recul de la production de plus de 20% sur la même période. Pour l'ensemble des pays de la zone euro, la dégradation de l'activité affecte surtout le domaine du bâtiment, mais les travaux de génie civil ne sont pas épargnés par le mouvement de recul.

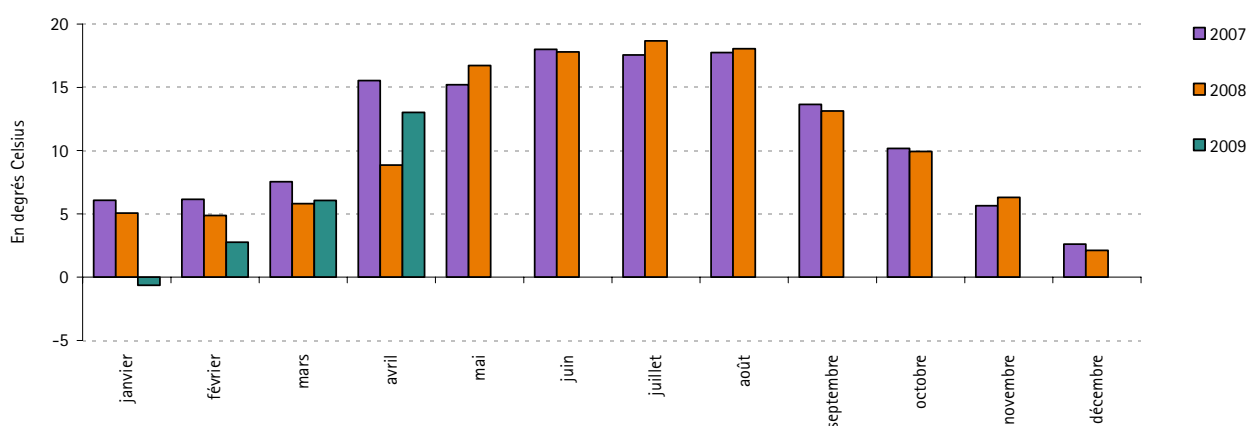
Les enquêtes de conjoncture pour le Luxembourg ne suggèrent pas un repli aussi important pour le début 2009. Le marché national de la construction est assez spécifique, évoluant parfois en marge des tendances observées dans les pays voisins. La baisse de la construction observée actuellement en Europe est liée à un retournement du marché de l'immobilier qui a débuté en 2007. Au Luxembourg, les éléments statistiques manquent encore pour déterminer s'il y a un véritable retournement de l'immobilier. Les prix de vente offerts relevés semblent pour le moment ne montrer qu'une stabilisation (voir ci-après).

<sup>1</sup> Cf. partie Industrie, p. XX.

<sup>2</sup> Dernières données disponibles: avril 2009.

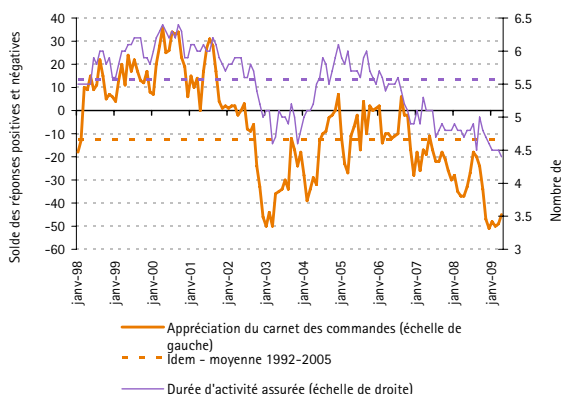
<sup>3</sup> Elle remonte légèrement en avril.

Graphique 10: Températures moyennes relevées dans la Ville de Luxembourg



Source: Administration des services techniques de l'Agriculture

Graphique 11: Enquêtes d'opinion dans la construction



Source: STATEC

## Moins de logements autorisés en 2008

Le volume relatif aux autorisations de bâtir enregistre une hausse supérieure à 5% sur l'ensemble de 2008. Ce bon résultat est exclusivement lié à l'essor des projets relatifs au domaine non-résidentiel (+42% sur l'ensemble de 2008), une tendance observée depuis le début de l'année et qui ne s'est pas démentie au cours du 4<sup>ème</sup> trimestre. Ces projets de construction dans le non-résidentiel devraient diminuer par la suite étant donné la

situation conjoncturelle (qui ne va pas favoriser les investissements), mais ils devraient permettre de soutenir l'activité du secteur de la construction sur l'ensemble de 2009. La contribution de la construction de logements devrait en revanche s'avérer plus modeste, alors que l'on note un net fléchissement des surfaces autorisées dans le domaine résidentiel (-23%). Le nombre de logements liés à ces autorisations s'élève à 4 000 unités environ en 2008, bien en deçà des presque 4 700 observés en moyenne sur les trois années précédentes.

Graphique 12: Autorisations de bâtir, volume bâti



Sources: Administrations communales et STATEC



Tableau 6: Autorisations de bâtir

| Année               | Nombre de logements |                       |              |   |                      | Volume bâti            |                            |
|---------------------|---------------------|-----------------------|--------------|---|----------------------|------------------------|----------------------------|
|                     | Total               | Maisons individuelles | Appartements | Logements dans bâtiments non résidentiels | Total                | Bâtiments résidentiels | Bâtiments non résidentiels |
|                     |                     |                       |              |   |                      |                        |                            |
| Nombre de logements |                     |                       |              |   | 1 000 m <sup>3</sup> |                        |                            |
| 2000                | 3 411               | 1 091                 | 2 193        | 127                                       | 5 450                | 2 047                  | 3 403                      |
| 2001                | 2 846               | 972                   | 1 723        | 151                                       | 5 421                | 1 807                  | 3 592                      |
| 2002                | 2 956               | 948                   | 1 869        | 139                                       | 5 194                | 1 889                  | 3 306                      |
| 2003                | 3 364               | 969                   | 2 172        | 223                                       | 5 901                | 2 079                  | 3 822                      |
| 2004                | 3 919               | 1 066                 | 2 648        | 205                                       | 5 942                | 2 540                  | 3 402                      |
| 2005                | 4 692               | 1 305                 | 3 199        | 188                                       | 4 802                | 2 942                  | 1 860                      |
| 2006                | 4 411               | 1 358                 | 2 880        | 173                                       | 5 983                | 2 816                  | 3 168                      |
| 2007                | 4 934               | 1 387                 | 3 365        | 182                                       | 5 962                | 3 338                  | 2 625                      |
| 2008                | 4 017               | 1 125                 | 2 743        | 149                                       | 6 299                | 2 564                  | 3 735                      |
| Variation en %      |                     |                       |              |   | Variation en %       |                        |                            |
| 2000                | -8.8                | -2.7                  | -6.8         | -52.3                                     | -11.9                | -6.1                   | -15.1                      |
| 2001                | -16.6               | -10.9                 | -21.4        | 18.9                                      | -0.5                 | -11.7                  | 5.6                        |
| 2002                | 3.9                 | -2.5                  | 8.5          | -7.9                                      | -4.2                 | 4.5                    | -8.0                       |
| 2003                | 13.8                | 2.2                   | 16.2         | 60.4                                      | 13.6                 | 10.1                   | 15.6                       |
| 2004                | 16.5                | 10.0                  | 21.9         | -8.1                                      | 0.7                  | 22.2                   | -11.0                      |
| 2005                | 19.7                | 22.4                  | 20.8         | -8.3                                      | -19.2                | 15.8                   | -45.3                      |
| 2006                | -6.0                | 4.1                   | -10.0        | -8.0                                      | 24.6                 | -4.3                   | 70.3                       |
| 2007                | 11.9                | 2.1                   | 16.8         | 5.2                                       | -0.3                 | 18.6                   | -17.1                      |
| 2008                | -18.6               | -18.9                 | -18.5        |   | 5.6                  | -23.2                  | 42.3                       |

Sources: Administrations communales et STATEC

Tableau 7: Nouveaux crédits immobiliers consentis pour des immeubles situés au Luxembourg

| Période | Crédits aux résidents         |                              |                     |                        |                         | Crédits aux non-résidents      |         |
|---------|-------------------------------|------------------------------|---------------------|------------------------|-------------------------|--------------------------------|---------|
|         | Total des crédits immobiliers | Secteur résidentiel          |                     |                        | Secteur non résidentiel | Secteur communal               |         |
|         |                               | Total du secteur résidentiel | Crédits aux ménages | Crédits aux promoteurs |                         |                                |         |
|         |                               |                              |                     |                        |                         |                                | Mio EUR |
| 1990    | 1 344                         | 954                          | 804                 | 150                    | 314                     | 73                             | 3       |
| 1995    | 1 512                         | 1 159                        | 1 053               | 106                    | 252                     | 83                             | 18      |
| 2000    | 2 362                         | 1 724                        | 1 609               | 115                    | 366                     | 124                            | 148     |
| 2001    | 2 780                         | 1 952                        | 1 836               | 116                    | 512                     | 230                            | 86      |
| 2002    | 3 168                         | 2 345                        | 2 154               | 191                    | 460                     | 257                            | 106     |
| 2003    | 3 863                         | 2 755                        | 2 568               | 187                    | 677                     | 346                            | 85      |
| 2004    | 4 172                         | 3 393                        | 3 143               | 250                    | 507                     | 90                             | 182     |
| 2005    | 4 746                         | 3 962                        | 3 634               | 328                    | 566                     | 120                            | 98      |
| 2006    | 5 285                         | 4 379                        | 3 912               | 467                    | 758                     | 29                             | 119     |
| 2007    | 5 500                         | 4 712                        | 4 233               | 479                    | 452                     | 111                            | 225     |
| 2008    | 5 110                         | 3 980                        | 3 719               | 261                    | 581                     | 245                            | 304     |
| T1 2008 | 1 460                         | 1 068                        | 970                 | 98                     | 106                     | 206                            | 80      |
| T2 2008 | 1 370                         | 1 140                        | 1 097               | 43                     | 139                     | 4                              | 87      |
| T3 2008 | 1 068                         | 876                          | 846                 | 30                     | 102                     | 4                              | 86      |
| T4 2008 | 1 212                         | 896                          | 806                 | 90                     | 234                     | 31                             | 51      |
|         |                               |                              |                     |                        |                         | Taux de variation annuels en % |         |
| 2000    | 4.9                           | 1.4                          | 1.1                 | 5.5                    | -1.4                    | 5.1                            | 134.9   |
| 2001    | 17.7                          | 13.2                         | 14.1                | 0.9                    | 39.9                    | 85.5                           | -41.9   |
| 2002    | 14.0                          | 20.1                         | 17.3                | 64.7                   | -10.2                   | 11.7                           | 23.3    |
| 2003    | 21.9                          | 17.5                         | 19.2                | -2.1                   | 47.2                    | 34.6                           | -19.8   |
| 2004    | 8.0                           | 23.2                         | 22.4                | 33.7                   | -25.1                   | -74.0                          | 114.1   |
| 2005    | 13.8                          | 16.8                         | 15.6                | 31.2                   | 11.6                    | 33.3                           | -46.2   |
| 2006    | 11.4                          | 10.5                         | 7.7                 | 42.4                   | 33.9                    | -75.8                          | 21.4    |
| 2007    | 4.1                           | 7.6                          | 8.2                 | 2.6                    | -40.4                   | 282.8                          | 89.1    |
| 2008    | -7.1                          | -15.5                        | -12.1               | -45.5                  | 28.5                    | 120.7                          | 35.1    |

Sources: BCL, Caisse de Pension des Employés privés

### Prix des logements

D'après les données relevées dans le cadre de l'Indice des prix à la consommation, les prix des loyers d'habitation ont plutôt eu tendance à accélérer en 2008, sur un rythme un peu supérieur à celui de l'inflation (cf. Graphique 13). Ces données, qui se basent sur un échantillon fixe de logements, sont cependant marquées par des fluctuations assez importantes à court-terme, peu évidentes à interpréter d'un point de vue conjoncturel.

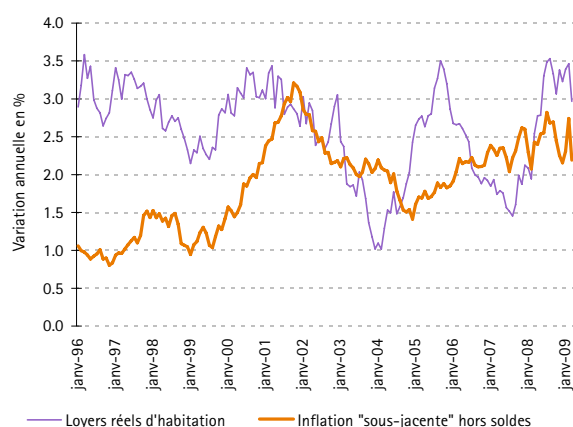
Concernant les prix de vente, deux types d'indicateurs sont disponibles.

Les premiers sont les prix à la vente relevés par l'Observatoire de l'habitat (ce dernier relève également les prix des loyers). Il faut préciser d'emblée que les données relevées par l'Observatoire de l'Habitat ne se basent pas sur les prix effectivement payés lors de transactions, mais sur les prix mentionnés par voie d'annonces.

On peut supposer que leurs niveaux sont supérieurs à ceux des prix effectivement payés<sup>1</sup>, mais on peut également supposer qu'il existe une certaine corrélation entre les deux si l'on raisonne d'un point de vue dynamique, c'est-à-dire si l'on observe les variations de prix.

D'après ces chiffres (cf. Graphique 14), les prix des biens proposés à la vente – qu'il s'agisse de maisons ou d'appartements – tendraient à se stabiliser en 2008, voire à légèrement baisser pour les maisons. Concernant les

**Graphique 13: Evolution des loyers (IPCN)**



Source: STATEC

<sup>1</sup> Le terme "réels" ne s'apparente pas à une évolution en volume; il signifie qu'il s'agit des loyers, hors charges, effectivement payés par les locataires (les loyers imputés par les propriétaires sont donc exclus).

<sup>1</sup> Il se peut en effet, par le biais de la négociation, que le vendeur accorde une remise par rapport au prix fixé initialement.

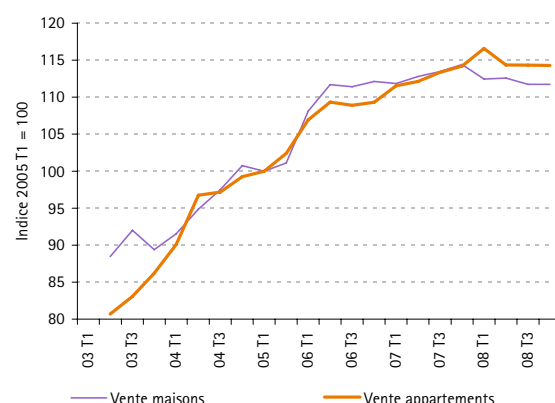
<sup>2</sup> Des difficultés techniques subsistent encore pour établir un indicateur équivalent concernant les maisons, liées notamment à la prise en compte des caractéristiques des maisons.

<sup>3</sup> A l'exception de certaines valeurs extrêmes qui sont exclues du traitement statistique.

loyers affichés (cf. Graphique 15), les données semblent pour leur part confirmer la tendance haussière relevée précédemment pour 2008, malgré une inflexion sur la fin de l'année.

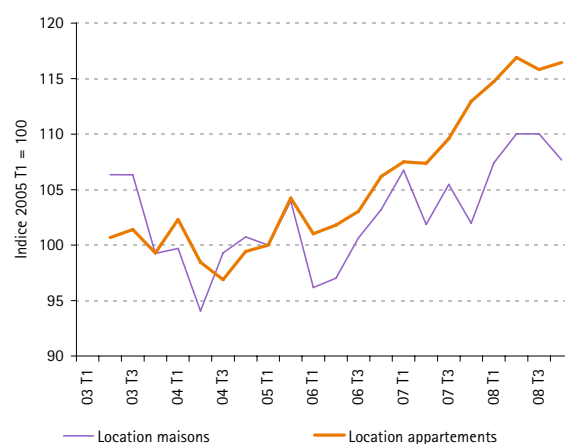
Une deuxième source de données pour les prix de ventes, disponible depuis peu par l'intermédiaire de l'Administration de l'Enregistrement et des Domaines, concerne les prix de vente des appartements<sup>2</sup>. En l'occurrence, il s'agit des prix effectivement payés lors de la transaction et les données sont exhaustives<sup>3</sup> – c'est-à-dire que toutes les transactions sont enregistrées – ce qui permet d'avoir également un chiffrage du nombre de

**Graphique 14: Prix de vente (nominaux) des maisons et appartements**



Source: Observatoire de l'Habitat (calcul STATEC pour les prix nominaux)

**Graphique 15: Prix des loyers (nominaux) des maisons et appartements**



Source: Observatoire de l'Habitat (calcul STATEC pour les prix nominaux)

transactions effectuées. Ces renseignements sont pour l'instant exploitables sur 2007 et 2008 uniquement et les données issues du traitement statistique doivent être considérées comme provisoires.

Les données recueillies (cf. Graphique 16) montrent que le prix moyen au m<sup>2</sup> des appartements vendus en 2008 a progressé d'un peu plus de 4% en 2008. Cette évolution, a priori contradictoire avec la stabilisation relevée précédemment au niveau des prix annoncés, mérite quelques précisions.

Le nombre de transactions sur appartements a diminué de 140 unités environ en 2008 (-4% par rapport à 2007). A l'inverse, les surfaces relatives aux appartements vendus étant renseignées/indiquées, on peut déterminer qu'il y a eu plus de transactions (50 de plus environ) pour des petits appartements, i.e. avec une surface inférieure à 50 m<sup>2</sup>. Or, il se trouve que les appartements de petite taille ont en général un prix au m<sup>2</sup> plus élevé que ceux de grande taille. En résumé, une partie de la hausse constatée en 2008 sur le prix du m<sup>2</sup> provient directement du fait qu'il y a eu relativement plus de petits appartements vendus. Les transactions sur appartements de grande taille, au-dessus de 110 m<sup>2</sup>, ont pour leur part diminué de 13% par rapport à 2007 (50 unités de moins).

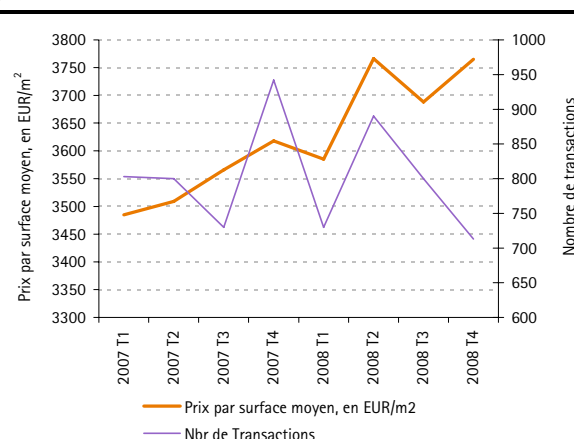
Deuxièmement, il y a également plus de ventes pour des appartements dits "en futur état d'achèvement" (+4% en 2008), autrement dit des logements non finis ou en projet de construction. Les autres appartements, que l'on pourrait assimiler à des logements plus anciens ou disons non-neufs, subissent quant à eux une baisse des transactions de 9%. Le prix au m<sup>2</sup> de ces appartements "en futur état d'achèvement" grimpe de 8% en 2008, alors que celui des autres appartements n'augmente que de seulement 1%. Sans trop de surprise, étant donné ce qui précède, il apparaît que les petits appartements "en futur état d'achèvement" de moins de 50 m<sup>2</sup> connaissent une hausse moyenne du prix au m<sup>2</sup> de 20% environ en 2008! A l'autre extrémité, pour des appartements de plus de 150 m<sup>2</sup>, le prix au m<sup>2</sup> des biens "en futur état d'achèvement" montre une progression de 22%, malgré la baisse de 25% du nombre de transactions. Concernant

cette statistique des ventes en futur état d'achèvement, le prix de la plupart des transactions inclut celui du terrain associé, mais parfois, le terrain fait l'objet d'une transaction séparée, ce qui peut entraîner un biais statistique sur les prix moyens ainsi que sur leur évolution.

Enfin, les appartements situés dans le Centre<sup>1</sup> sont ceux qui connaissent la hausse du prix au m<sup>2</sup> la plus importante (+7.6% en 2008). Le nombre de transactions y a diminué par ailleurs de seulement 2%, contre un peu plus de 4% pour l'ensemble du pays.

A la vue de ces éléments, il apparaît que les prix moyens relevés sont sans doute largement influencés par les caractéristiques des appartements vendus (taille, ancien ou neuf, localisation) dont certaines, comme le standing ou le niveau d'équipement, échappent d'ailleurs à la collecte statistique. D'un point de vue conjoncturel, il reste que la baisse du nombre total d'appartements vendus en 2008 constitue un signal d'inquiétude, alors que le Luxembourg connaît une croissance démographique bien plus dynamique que ses pays voisins.

**Graphique 16: Ventes d'appartements – volumes et prix**



Source: Administration de l'Enregistrement (calculs STATEC, données provisoires)

<sup>1</sup> Si l'on opère un découpage en 5 régions (Nord, Sud, Est, Ouest, Centre).

### 3.3 Commerce

Tableau 8: Commerce: chiffre d'affaires en volume

|                                       | Nace         | Poids        | Année |      |      |      | 2008 |               |       |
|---------------------------------------|--------------|--------------|-------|------|------|------|------|---------------|-------|
|                                       |              | 2004         | 2006  | 2007 | 2008 | T1   | T2   | T3            | T4    |
|                                       |              | en %         |       |      |      |      |      | Variation en% |       |
| <b>Commerce<sup>1</sup></b>           | <b>50-52</b> | <b>100.0</b> | ...   | ...  | ...  | ...  | ...  | ...           | ...   |
| Automobile                            | 50           | 11.0         | 1.1   | -2.2 | -1.9 | -3.0 | 2.3  | -3.2          | -4.2  |
| De gros (données en valeur)           | 51           | 79.7         | 1.5   | -8.8 | -2.0 | 5.2  | 5.5  | 1.9           | -18.3 |
| Détail                                | 52           | 9.3          | 15.0  | 15.9 | 15.9 | 12.4 | 8.7  | 3.3           | 2.2   |
| Détail, hors vente par correspondance | 52 hors 5261 |              | 3.4   | 0.9  | -0.7 | 1.8  | 0.4  | -1.2          | -3.3  |

Sources: Administration de l'Enregistrement et des Domaines, STATEC (données mensuelles issues des déclarations de chiffre d'affaires)

<sup>1</sup> En raison du recalcul du chiffres d'affaires pour les entreprises du commerce de gros, qui ne sont disponibles actuellement qu'en valeur, l'aggrégat "Commerce" en volume n'est pas publié.

#### Quasi-stagnation du volume des ventes de l'ensemble du commerce en 2008

Le chiffre d'affaires des enseignes du **commerce automobile<sup>1</sup>** enregistre sur l'ensemble de l'année une baisse d'environ 2% en volume<sup>2</sup>.

Les ventes de véhicules ont été moins dynamiques en 2008. Malgré une hausse de 2% du nombre d'immatriculations de véhicules neufs, un résultat plutôt appréciable comparé aux performances des autres pays de la zone euro, le chiffre d'affaires en volume affiche un léger recul (-0.7% par rapport à 2007). Cette configuration pourrait peut-être s'expliquer par des effets de structure: on peut penser notamment aux incitations financières pour favoriser des véhicules moins polluants, comme la prime CAR-e mise en place à la fin 2007<sup>3</sup>, souvent moins coûteux que les grosses cylindrées. L'impact de ce type de mesure a sans aucun doute été renforcé, comme dans la plupart des autres pays européens, par la flambée du prix du pétrole qui a eu lieu sur la première moitié de 2008.

Il ne semble pas que la hausse du prix du pétrole ait nui aux ventes de carburants. Le chiffre d'affaires en volume des entreprises actives dans ce domaine ne progresse que de 0.4% en 2008<sup>4</sup>. Cependant, les livraisons à la consommation intérieure de carburants routiers ont augmenté de 3% (données en volume), avec une baisse de 1.5% concernant l'essence automobile. Il faut cependant relever qu'en 2008, plusieurs pays européens ont enregistré une baisse nette des volumes de carburants routiers vendus, ce qui relativise la performance du Luxembourg à son avantage. Il est possible que la hausse du prix des carburants ait d'avantage incité les habitants des zones frontalières et les personnes en transit à s'approvisionner au Luxembourg.

Les entreprises spécialisées dans l'entretien et la réparation de véhicules n'enregistrent pour leur part qu'une hausse de 2.7% sur le volume de leurs prestations, un résultat très faible comparé aux 10% de croissance enregistrés en moyenne par an sur les 5 années précédentes.

Les ventes et réparations de motocycles voient leurs ventes diminuer de plus de 50% en 2008, mais cette catégorie est influencée par plusieurs effets statistiques (reclassements selon l'activité principale, ruptures de série, etc.) qui ne permettent pas d'interpréter ce chiffre en l'état.

Au final, et si l'on omet cet effet parasite des ventes de motocycles, il ressort que le chiffre d'affaires du commerce automobile s'avère stable par rapport à 2007. La baisse, relativement prononcée, des immatriculations de véhicules neufs sur le début 2009 (-10% sur un an au 1<sup>er</sup> trimestre) constitue en revanche un mauvais présage pour 2009.

La catégorie du **commerce de gros** a fait l'objet de retraitements statistiques qui ont considérablement modifié les chiffres présentés dans la précédente Note de Conjoncture. Le commentaire diffusé alors mentionnait "une hausse exceptionnelle du commerce de gros, liée à des transactions à caractère également exceptionnel chez un grossiste de biens intermédiaires non agricoles". Ce phénomène n'est maintenant plus visible dans les chiffres et les ventes en valeur<sup>5</sup> montrent un recul de 2% sur l'ensemble de l'année. Concernant le 4<sup>ème</sup> trimestre en particulier, la baisse du chiffre d'affaires sur un an est de l'ordre de 20%, une évolution en ligne avec l'affaïssement marqué de la valeur ajoutée sur la fin d'année, notamment dans l'industrie.

<sup>1</sup> Véhicules automobiles, Entretien et réparation de véhicules, Equipements automobiles, Commerce et réparation de motocycles et Commerce de détail de carburants.

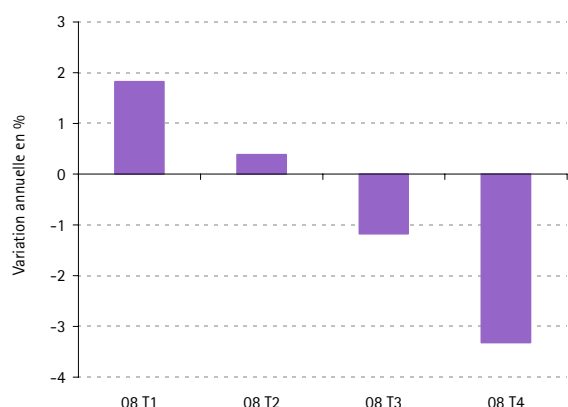
<sup>2</sup> Chiffre d'affaires en valeur déflaté par les prix de vente.

<sup>3</sup> <http://www.car-e.lu/prime-car-e.html>

<sup>4</sup> Il est n'est toutefois pas possible de distinguer dans ce résultat ce qui relève des ventes de carburants proprement dites et des ventes d'autres produits commercialisés par ces établissements (tabac, alcool, etc.). On peut noter toutefois que les importations de cigarettes ont diminué d'environ 7% en 2008.

<sup>5</sup> Les données en volume ne sont pas encore disponibles.

**Graphique 17: Évolution du chiffre d'affaires du commerce de détail<sup>1</sup> en volume**



Source: Administration de l'enregistrement (calculs STATEC)

<sup>1</sup> Hors vente par correspondance

En 2008, les ventes du **commerce de détail** ont progressé d'un peu plus de 3% en volume par rapport à 2007. Ce résultat intègre cependant la croissance élevée du chiffre d'affaires des entreprises de ventes par correspondance (pour la plupart actives dans le domaine du commerce électronique). Si l'on omet ces sociétés, les ventes au détail montrent un recul de 0.7% sur la même période (contre +0.9% en 2007), plus significatif de difficultés éventuelles affectant le commerce de proximité. Si l'on regarde les performances de chaque trimestre, le commerce de détail donne l'impression d'une dégradation régulière au fur et à mesure du déroulement de l'année (cf. Graphique 17).

#### Les ventes de détail au début de 2009, zone euro et Luxembourg

Par rapport à 2007, l'indice moyen du volume des ventes de détail a reculé en 2008 de 1.4% dans la zone euro. Les données du début 2009 sont peu réjouissantes. Elles ont reculé de 1.7% sur un an en janvier et de 4.0% en février. L'Allemagne ne montre qu'un repli limité par rapport au début 2008 mais la France, d'habitude bonne élève en matière de consommation dans la zone euro, et l'Espagne surtout, semblent d'avantage touchées par la déprime commerciale.

Les seules indications chiffrées concernant le commerce de détail luxembourgeois au début de 2009 proviennent d'un échantillon réduit d'une vingtaine d'entreprises, qui comprend les grandes enseignes présentes sur le territoire national. Ces données, basées sur les chiffres

d'affaires en valeur, indiquent une tendance encore plus défavorable que celle de la zone euro: une baisse de 2% sur un an en janvier et de 6% environ en février.

#### La confiance reste ancrée au plus bas sur le début 2009

Le moral des consommateurs, orienté à la baisse depuis la mi-2007, a lourdement chuté au 4<sup>ème</sup> trimestre 2008.

La confiance des ménages s'est en particulier nettement affaïssée en octobre et en décembre 2008, principalement à cause d'anticipations plus pessimistes concernant la situation économique générale et l'évolution du chômage. Ces éléments d'explication s'appliquent d'ailleurs aussi bien au Luxembourg qu'à l'ensemble des pays européens.

Les consommateurs luxembourgeois ont vu leur moral baisser à nouveau en février et en mars 2009. A la différence de la zone euro dans son ensemble, les résidents luxembourgeois avaient cependant connu un regain d'optimisme en janvier, mais celui-ci n'a pas perduré. Les perspectives pessimistes sur le chômage continuent à peser lourdement sur l'indicateur de confiance en 2009, même si la dégradation observée entre février et mars est due à celles des anticipations relatives à la situation économique générale et à la capacité à épargner. L'indicateur remonte très modestement en avril, mais principalement à cause du jugement beaucoup plus optimiste sur la capacité à épargner. Malheureusement, cette variable est particulièrement volatile et ne montre aucune tendance qui puisse être reliée avec le cycle économique sur le long-terme, ce qui amoindrit largement la portée de la remontée confiance en avril. Abstraction faite de cette variable sur l'épargne, deux mouvements s'opposent en avril: les anticipations sur la situation financière personnelle s'améliorent (de 3 points), mais les perspectives concernant le chômage continuent à se dégrader (de 5 points).

En Europe, la situation est relativement contrastée selon les pays. Plusieurs poids lourds de la zone euro – Allemagne, France, Italie et Pays-Bas – voient le moral des ménages reculer de manière prononcée sur les derniers mois. Pour les autres membres, la confiance stagne globalement à un bas niveau ou marque au mieux une très légère amélioration. Sur les 27 pays de l'UE, 8 ont connu un regain de confiance en mars<sup>1</sup> (ils n'étaient que 2 en décembre), dont 4 dans la zone euro.

<sup>1</sup> Dernière donnée disponible pour la zone euro.

Tableau 9: Commerce de détail: chiffre d'affaires en volume

|                                    | Nace      | 2005       | 2006        | 2007        | 2008           |
|------------------------------------|-----------|------------|-------------|-------------|----------------|
|                                    |           |            |             |             | Variation en % |
| <b>Commerce de détail</b>          | <b>52</b> | <b>2.8</b> | <b>15.0</b> | <b>15.9</b> | <b>6.3</b>     |
| Magasin non spécialisé             | 52.1      | -1.6       | 6.1         | 0.3         | -1.5           |
| Alimentaire spécialisé             | 52.2      | -1.5       | -5.8        | 2.9         | -4.1           |
| Pharma et parfumerie               | 52.3      | -0.2       | 1.9         | 3.2         | 6.6            |
| Magasin spécialisé                 | 52.4      | 0.1        | 1.0         | 1.4         | -1.0           |
| Occasion                           | 52.5      | 14.4       | 2.3         | -34.4       | 16.6           |
| Hors magasin                       | 52.6      | 36.7       | 93.1        | 70.0        | 20.6           |
| Articles personnels et domestiques | 52.7      | -2.3       | 5.0         | 1.2         | 7.5            |

Source: STATEC

Tableau 10: Commerce automobile: chiffre d'affaires en volume

|                                      | Nace      | 2005       | 2006       | 2007        | 2008           |
|--------------------------------------|-----------|------------|------------|-------------|----------------|
|                                      |           |            |            |             | Variation en % |
| <b>Commerce Automobile</b>           | <b>50</b> | <b>0.3</b> | <b>1.1</b> | <b>-2.2</b> | <b>-1.9</b>    |
| Véhicules automobiles                | 50.1      | -0.5       | 11.2       | -3.4        | -0.7           |
| Entretien et réparation de véhicules | 50.2      | 2.1        | 8.9        | 14.0        | 2.7            |
| Equipements automobiles              | 50.3      | 4.4        | 1.3        | 2.6         | 0.3            |
| Commerce et réparation de motocycles | 50.4      | -11.3      | -15.2      | -14.1       | -57.7          |
| Commerce de détail de carburants     | 50.5      | 2.0        | -7.0       | -2.0        | 0.4            |

Source: STATEC

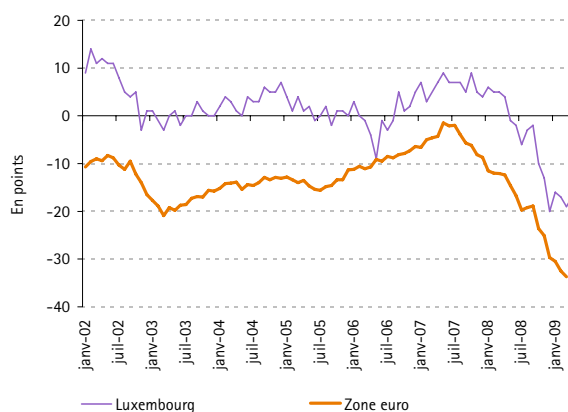
Tableau 11: Immatriculations de véhicules neufs (au 31 décembre)

|                                    | 2005          | 2006          | 2007          | 2008          | 2008/2007      |
|------------------------------------|---------------|---------------|---------------|---------------|----------------|
|                                    |               |               |               |               | Variation en % |
| Cycles à moteur auxiliaire < 50ccm | 528           | 657           | 604           | 677           | 12.1           |
| Motocycles                         | 1 265         | 1 378         | 1 417         | 1 353         | -4.5           |
| Voitures particulières             | 28 090        | 29 632        | 30 070        | 30 036        | -0.1           |
| Voitures commerciales              | 20 427        | 21 205        | 21 262        | 22 323        | 5.0            |
| Voitures utilitaires*              | ...           | ...           | ...           | ...           | ...            |
| Autobus et autocars                | 158           | 168           | 176           | 225           | 27.8           |
| Camionnettes                       | 2 894         | 2 934         | 3 371         | 3 869         | 14.8           |
| Camions                            | 461           | 354           | 453           | 529           | 16.8           |
| Tracteurs routiers                 | 874           | 950           | 1 125         | 1 184         | 5.2            |
| Véhicules spéciaux                 | 218           | 269           | 190           | 229           | 20.5           |
| Tracteurs agricoles                | 195           | 182           | 211           | 206           | -2.4           |
| Autres véhicules agricoles         | 25            | 29            | 21            | 32            | 52.4           |
| Autres véhicules automoteurs       | 311           | 398           | 358           | 408           | 14.0           |
| <b>Total</b>                       | <b>55 446</b> | <b>58 156</b> | <b>59 258</b> | <b>61 071</b> | <b>1.9</b>     |

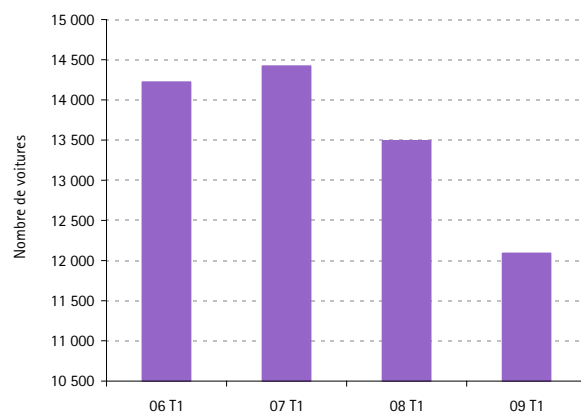
Source: Ministère des Transports (Service National du Contrôle Technique)

\* Plus de nouvelles immatriculations dans cette catégorie à partir de 2005

Graphique 18: Indicateur de confiance des consommateurs



Sources: BCL, Eurostat

Graphique 19: Nouvelles immatriculations de voitures particulières et commerciales au cours du 1<sup>er</sup> trimestre

Source: STATEC

### 3.4 Hôtellerie, restaurants

Tableau 12: Horeca: chiffres d'affaires en valeur

| Branche                      | Nace      | Poids        |            |            |            | Année      |            |            |             | 2008                      |  |
|------------------------------|-----------|--------------|------------|------------|------------|------------|------------|------------|-------------|---------------------------|--|
|                              |           | 2004         | 2006       | 2007       | 2008       | T1         | T2         | T3         | T4          | Variations annuelles en % |  |
| <b>Hôtels et restaurants</b> | <b>55</b> | <b>100.0</b> | <b>2.0</b> | <b>3.8</b> | <b>3.5</b> | <b>6.6</b> | <b>6.0</b> | <b>2.0</b> | <b>-0.1</b> |                           |  |
| Hôtels                       | 55.1      | 23.1         | 3.1        | -0.6       | -3.6       | -2.2       | -1.7       | -5.7       | -4.7        |                           |  |
| Autres hébergements          | 55.2      | 2.2          | 8.0        | -12.0      | 9.4        | 8.7        | 7.3        | 1.6        | 37.5        |                           |  |
| Restaurants                  | 55.3      | 46.9         | 1.5        | 3.8        | 1.4        | 5.4        | 2.6        | -1.3       | -0.7        |                           |  |
| Cafés                        | 55.4      | 18.1         | 0.0        | 0.5        | 5.9        | 6.5        | 8.2        | 8.1        | 1.0         |                           |  |
| Cantines et traiteurs        | 55.5      | 9.7          | 3.1        | 11.7       | 11.5       | 15.0       | 18.7       | 11.8       | 2.6         |                           |  |

Sources: Administration de l'Enregistrement et de Domaines, STATEC

Le chiffre d'affaires dans l'Horeca enregistre une progression de 3.5% en 2008, dans la continuité de celle observée pendant l'année précédente. Comme pour la plupart des autres branches de l'économie luxembourgeoise, c'est surtout sur la 1<sup>ère</sup> partie de l'année que les performances ont été les plus satisfaisantes, le 2<sup>ème</sup> semestre accusant une perte de vitesse probablement liée à la dégradation du climat économique national et international.

#### Une fin d'année difficile

Les hôtels, déjà affectés par une quasi-stagnation de leur chiffre d'affaires en 2007, réalisent une performance décevante en 2008. La détérioration est particulièrement notable à partir du 3<sup>ème</sup> trimestre. La clientèle hôtelière du Luxembourg étant liée en partie à ce que l'on appelle "le tourisme d'affaires", les résultats sont sans aucun doute affectés par le ralentissement économique. En période de crise, les entreprises sont souvent amenées à réduire leurs coûts, ce qui passe notamment par une réduction des missions à l'étranger et/ou des montants alloués aux dépenses d'hébergements lors de déplacements.

Les ménages quant à eux ont tendance à diminuer leurs dépenses de loisirs lorsque le climat économique s'assombrit – et menace éventuellement leurs perspectives professionnelles et/ou financières – et préfèrent assurer les dépenses consacrées à des besoins plus essentiels. Le fait que leur pouvoir d'achat ait par ailleurs été considérablement amputé sur la première partie de 2008 par la hausse des prix de l'alimentation et des produits pétroliers, participe probablement aussi à une perte de dynamique sur la fréquentation qui relève de ce que l'on pourrait qualifier de "tourisme de loisir".

D'après le Baromètre OMT du tourisme mondial<sup>1</sup>, en 2008, le nombre d'arrivées de touristes internationaux s'est élevé à 925 millions, ce qui représente 17 millions d'arrivées de plus qu'en 2007 et une progression de 2%.

L'OMT note que la croissance du tourisme a connu un coup d'arrêt au second semestre 2008, avec un léger recul des arrivées de touristes internationaux, cette tendance devant se poursuivre en 2009. Selon les prévisions établies dans le cadre du Baromètre, le tourisme international devrait stagner (0%) cette année, voire légèrement reculer (de -1% à -2%).

#### Recul prononcé de la fréquentation touristique

Sur l'ensemble des 3 premiers trimestres de 2008, les données concernant la fréquentation des touristes (arrivées et nuitées) en 2008 montrent un déclin de l'ordre de 6% par rapport à 2007. En comparaison avec la situation relevée à la fin du mois de juin 2008, qui notait un recul compris entre 3 et 4 % par rapport à 2007, on peut conclure que la fréquentation a continué à se dégrader pendant la période estivale.

Les dégâts semblent relativement limités pour les campings, mais le volume des arrivées dans les hôtels, auberges et pensions – a fortiori dans l'hébergement complémentaire<sup>2</sup> – semblent indiquer une certaine désaffection des touristes pour la destination luxembourgeoise. La progression de 2% du nombre d'arrivées relevé au niveau mondial par l'OMT contraste singulièrement avec la performance nationale affichée pour le moment. Ce recul n'est pas spécialement lié à un effet de base négatif, c'est-à-dire à un contrecoup éventuel en réaction à une fréquentation qui aurait été particulièrement forte sur l'année précédente: les arrivées n'avaient progressé que de 1% en 2007 (les nuitées avaient même reculé de plus de 3%), malgré le programme "Luxembourg et Grande Région 2007, Capitale européenne de la culture".

<sup>1</sup> Volume 7, n°1, janvier 2009, disponible à l'adresse suivante: [http://www.unwto.org/facts/eng/pdf/barometer/UNWTO\\_Barom09\\_1\\_fr\\_excerpt.pdf](http://www.unwto.org/facts/eng/pdf/barometer/UNWTO_Barom09_1_fr_excerpt.pdf)

<sup>2</sup> Auberges de jeunesse, chambres chez l'habitant, etc.



Le dernier trimestre 2008 est malheureusement peu susceptible de renverser la situation, étant donné la détérioration de la conjoncture économique, au Luxembourg et à l'international, sur cette période. Du côté des données des chiffres d'affaires, on constate bien une progression très forte pour la rubrique "Autres hébergements" au 4<sup>ème</sup> trimestre, mais celle-ci reste à confirmer: il est possible qu'elle découle plus d'un effet statistique que réellement économique et le poids de celle-ci dans l'ensemble du secteur est trop faible pour impacter le résultat global.

Le nombre de nuitées enregistrées de janvier à septembre 2008 recule de 130 000 unités environ. La moindre fréquentation néerlandaise explique environ la moitié de ce repli et prolonge la tendance observée sur les années précédentes. Le restant se partage entre les nuitées des ressortissants allemands et belges (25 000 nuitées de moins chacun) puis celles des autres pays. Les forts taux de variation observés pour certaines nationalités (cf. Tableau 14) sont souvent la conséquence d'effectifs limités, mais ne relèvent pas de tendances particulièrement marquées.

Dans l'ensemble de l'UE27, le nombre de nuitées a baissé de 0.5% en 2008 (source: Eurostat).

**Tableau 13: Arrivées et nuitées selon la catégorie d'hébergement**

|  | 2005           | 2006           | 2007           | 2007 (janvier à septembre) | 2008 (janvier à septembre)* | 2008/2007 (janvier à septembre)* |
|--|----------------|----------------|----------------|----------------------------|-----------------------------|----------------------------------|
|  |                |                |                |                            | Unité: milliers             | Variation en %                   |
| <b>Arrivées</b>                        |                |                |                |                            |                             |                                  |
| <b>Toutes catégories d'hébergement</b> | <b>977.4</b>   | <b>970.3</b>   | <b>981.3</b>   | <b>786.0</b>               | <b>735.5</b>                | <b>-6.4</b>                      |
| Hôtels, auberges, pensions             | 696.3          | 702.4          | 737.6          | 564.9                      | 529.8                       | -6.2                             |
| Campings                               | 188.2          | 173.0          | 145.0          | 140.1                      | 134.2                       | -4.2                             |
| Hébergement complémentaire             | 92.9           | 94.9           | 98.7           | 81.0                       | 71.5                        | -11.7                            |
| <b>Nuitées</b>                         |                |                |                |                            |                             |                                  |
| <b>Toutes catégories d'hébergement</b> | <b>2 711.5</b> | <b>2 637.2</b> | <b>2 548.3</b> | <b>2 131.7</b>             | <b>2 002.4</b>              | <b>-6.1</b>                      |
| Hôtels, auberges, pensions             | 1360.1         | 1361.2         | 1437.5         | 1097.1                     | 1028.6                      | -6.2                             |
| Campings                               | 1046.0         | 972.5          | 803.5          | 777.6                      | 756.1                       | -2.8                             |
| Hébergement complémentaire             | 305.5          | 303.6          | 307.3          | 257.0                      | 217.7                       | -15.3                            |

Source: STATEC

\* chiffres provisoires

**Tableau 14: Nuitées selon la résidence habituelle des hôtes – toutes catégories d'hébergement**

|                             | 2005             | 2006             | 2007             | 2007 (janvier à septembre) | 2008 (janvier à septembre)* | 2008/2007 (janvier à septembre)* |
|-----------------------------|------------------|------------------|------------------|----------------------------|-----------------------------|----------------------------------|
|                             |                  |                  |                  |                            |                             | en %                             |
| Allemagne                   | 258 323          | 252 159          | 275 936          | 222 164                    | 196 157                     | -11.7                            |
| Belgique                    | 480 530          | 470 768          | 448 182          | 365 487                    | 341 087                     | -6.7                             |
| France                      | 175 498          | 189 731          | 198 919          | 147 649                    | 152 873                     | 3.5                              |
| Italie                      | 47 194           | 46 159           | 49 778           | 37 467                     | 36 824                      | -1.7                             |
| Pays-Bas                    | 991 150          | 924 954          | 812 495          | 761 644                    | 698 949                     | -8.2                             |
| Royaume-Uni                 | 120 811          | 123 805          | 123 433          | 98 511                     | 95 708                      | -2.8                             |
| Danemark                    | 19 560           | 17 640           | 20 202           | 16 447                     | 19 110                      | 16.2                             |
| Grèce                       | 8 661            | 7 969            | 6 055            | 4 340                      | 4 788                       | 10.3                             |
| Irlande                     | 7 555            | 9 526            | 9 715            | 7 914                      | 7 548                       | -4.6                             |
| Portugal                    | 15 615           | 15 852           | 16 662           | 11 496                     | 12 472                      | 8.5                              |
| Espagne                     | 32 573           | 32 867           | 29 980           | 23 731                     | 23 441                      | -1.2                             |
| Suède                       | 16 120           | 16 299           | 14 859           | 11 389                     | 10 626                      | -6.7                             |
| Finlande                    | 8 870            | 9 111            | 7 270            | 5 825                      | 5 011                       | -14.0                            |
| Autriche                    | 11 614           | 14 488           | 12 456           | 9 398                      | 8 762                       | -6.8                             |
| République tchèque          | 8 945            | 7 260            | 7 488            | 5 331                      | 5 137                       | -3.6                             |
| Hongrie                     | 6 471            | 6 697            | 5 154            | 3 929                      | 4 102                       | 4.4                              |
| Pologne                     | 17 314           | 17 825           | 18 323           | 13 141                     | 17 793                      | 35.4                             |
| Slovenie                    | 2 885            | 2 543            | 2 574            | 1 963                      | 2 574                       | 31.1                             |
| Slovaquie                   | 3 982            | 2 624            | 3 202            | 2 559                      | 1 072                       | -58.1                            |
| Estonie                     | 2 164            | 1 755            | 1 811            | 1 159                      | 1 445                       | 24.7                             |
| Lettonie                    | 1 858            | 1 689            | 1 751            | 1 326                      | 614                         | -53.7                            |
| Lituanie                    | 3 570            | 3 612            | 2 424            | 1 571                      | 2 015                       | 28.3                             |
| Bulgarie                    | 2 984            | 4 014            | 5 182            | 4 010                      | 3 040                       | -24.2                            |
| Roumanie                    | 4 847            | 4 554            | 8 453            | 6 078                      | 5 716                       | -6.0                             |
| Chypre                      | 1 664            | 1 689            | 1 280            | 971                        | 735                         | -24.3                            |
| Malte                       | 3 016            | 3 089            | 2 647            | 1 739                      | 1 984                       | 14.1                             |
| Suisse                      | 28 486           | 31 584           | 37 011           | 29 374                     | 27 466                      | -6.5                             |
| Autres pays d'Europe        | 36 870           | 38 851           | 56 180           | 41 068                     | 40 863                      | -0.5                             |
| Etats-Unis d'Amérique       | 52 422           | 54 346           | 50 779           | 40 159                     | 38 992                      | -2.9                             |
| Autres pays d'Amérique      | 19 944           | 24 006           | 25 994           | 20 470                     | 22 798                      | 11.4                             |
| Autres pays                 | 73 983           | 76 777           | 85 123           | 64 880                     | 60 632                      | -6.5                             |
| <b>Total pays étrangers</b> | <b>2 465 479</b> | <b>2 414 243</b> | <b>2 341 318</b> | <b>1 963 190</b>           | <b>1 850 334</b>            | <b>-5.7</b>                      |
| Luxembourg                  | 246 090          | 222 956          | 206 942          | 168 466                    | 152 051                     | -9.7                             |
| <b>Total tous pays</b>      | <b>2 711 569</b> | <b>2 637 199</b> | <b>2 548 260</b> | <b>2 131 656</b>           | <b>2 002 385</b>            | <b>-6.1</b>                      |

Source: STATEC

\* chiffres provisoires

Les restaurants, cafés ainsi que les cantines et traiteurs montrent tous des résultats modestes sur la fin de 2008. Pour les cantines et traiteurs cependant, la performance annuelle en termes de chiffre d'affaires s'avère très satisfaisante pour la deuxième année consécutive.

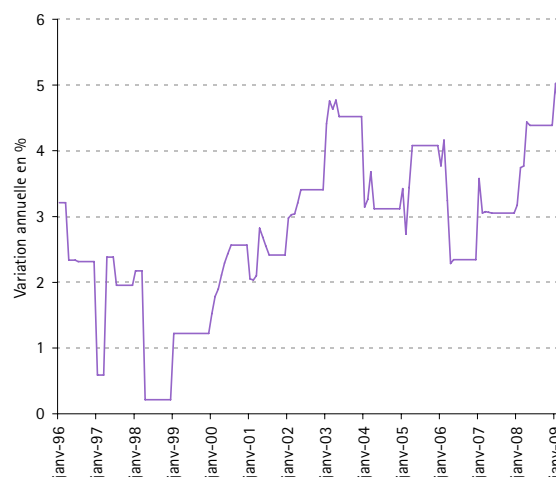
Peu d'éléments statistiques sont à disposition pour le début de 2009, mais il y a fort à parier sur une réduction de l'activité dans le domaine de l'Horeca étant donné l'évolution défavorable des fondamentaux conjoncturels sur cette période. Selon un communiqué de presse du groupe Accor<sup>1</sup>, leader européen dans l'hôtellerie, le 1<sup>er</sup> trimestre 2009 s'est avéré particulièrement mauvais, avec un recul du chiffre d'affaires pour les activités d'hôtellerie du groupe de 8.7% par rapport au 1<sup>er</sup> trimestre 2008.

Selon l'indice HPI<sup>2</sup>, les prix des chambres d'hôtel ont baissé de 12% sur un an au 4<sup>ème</sup> trimestre 2008 dans le monde (-10% sur la même période en Europe). Ces prix étaient déjà sur une pente descendante depuis juin 2008, mais le phénomène s'est largement amplifié sur les trois derniers mois de l'année.

Pour le Luxembourg, la moyenne des prix relevés (dans les hôtels, motels, auberges, campings ou autres confondus) ne semble pas pour le moment indiquer

d'inflexion comparable (cf. Graphique 20) mais, à la différence de l'indice HPI présenté précédemment, il s'agit en pratique des prix affichés et non des prix effectivement payés.

**Graphique 20: Évolution du prix des lieux d'hébergement**



Source: STATEC (Indice des prix à la consommation)

<sup>1</sup> Hôtels, motels, auberges, campings, etc.

<sup>1</sup> <http://www.accor.com/fr/upload/pdf/CPQ12009vdeVFR.pdf>

<sup>2</sup> Hotel Price Index. L'indice HPI s'appuie sur les réservations de chambres effectuées sur Hotels.com (membre du groupe Expedia). Le HPI indique les prix par chambre payés par les clients, utilisant une moyenne pondérée par le nombre de nuits d'hôtel vendues. L'échantillon analysé comporte environ 68 000 hôtels répartis dans plus de 12 500 destinations. Le Luxembourg, ou même la ville de Luxembourg, n'apparaissent malheureusement pas dans les données diffusées. Rapport 2008 – bilan au 4<sup>ème</sup> trimestre, disponible à l'adresse suivante: <http://www.hotels.fr/presse/hotels.com-hotel-price-index-2008-q4.pdf>

## 3.5 Transports et communications

Tableau 15: Transports et communications: chiffre d'affaires en valeur et emploi

| Branche                      | Nace  | Poids |      |      |      | 2008                         |       |      |      |
|------------------------------|-------|-------|------|------|------|------------------------------|-------|------|------|
|                              |       | 2004  | 2006 | 2007 | 2008 | T1                           | T2    | T3   | T4   |
|                              |       | En %  |      |      |      | Variation annuelle en %      |       |      |      |
|                              |       |       |      |      |      | Chiffre d'affaires en valeur |       |      |      |
| Transports et communications | 60-64 | 100.0 | 6.4  | 6.0  | 7.3  | 4.9                          | 9.0   | 9.9  | 5.8  |
| Transports                   | 60-63 | 72.0  | 4.0  | 5.3  | 8.8  | 10.3                         | 5.4   | 14.5 | 5.6  |
| Transports terrestres        | 60    | 22.2  | 13.2 | 12.9 | 6.5  | 17.9                         | 9.9   | 8.0  | -6.6 |
| Transports par eau           | 61    | 22.0  | -9.2 | -3.0 | 11.2 | 16.4                         | -10.7 | 7.2  | 32.0 |
| Transports aériens           | 62    | 20.0  | 3.4  | 3.1  | 8.3  | 3.9                          | 8.0   | 19.0 | 2.5  |
| Auxiliaires du transport     | 63    | 7.9   | 21.8 | 17.6 | 11.0 | 16.8                         | 12.1  | 19.0 | 0.7  |
| Communications               | 64    | 28.0  | 10.4 | 7.1  | 4.9  | -0.6                         | 15.4  | 2.0  | 6.3  |

Sources: Administration de l'Enregistrement et des Domaines, STATEC

| Branche                      | Nace  | Emploi salarié |      |      |      |      |      |      |      |
|------------------------------|-------|----------------|------|------|------|------|------|------|------|
|                              |       | 2004           | 2006 | 2007 | 2008 | T1   | T2   | T3   | T4   |
|                              |       | En %           |      |      |      |      |      |      |      |
| Transports et communications | 60-64 | 100.0          | 5.2  | 4.6  | 7.6  | 7.3  | 8.2  | 9.0  | 5.9  |
| Transports                   | 60-63 | 84.4           | 5.5  | 4.9  | 8.7  | 8.3  | 9.4  | 10.3 | 7.0  |
| Transports terrestres        | 60    | 47.5           | 4.5  | 6.6  | 7.3  | 6.9  | 7.5  | 8.4  | 6.5  |
| Transports par eau           | 61    | 13.4           | 15.2 | -1.0 | 9.6  | 9.6  | 9.3  | 10.8 | 8.7  |
| Transports aériens           | 62    | 13.3           | 4.2  | 4.3  | 9.1  | 7.5  | 11.3 | 10.9 | 6.7  |
| Auxiliaires du transport     | 63    | 10.2           | 0.6  | 5.7  | 13.6 | 14.4 | 15.6 | 17.5 | 7.6  |
| Communications               | 64    | 15.6           | 3.6  | 2.9  | 1.3  | 1.9  | 1.7  | 2.1  | -0.2 |

Source: IGSS

La branche des transports et communications semble avoir traversé l'année 2008 plutôt sereinement si l'on en juge par l'augmentation du chiffre d'affaires et des effectifs salariés. Le dernier trimestre de l'année marque cependant une nette inflexion de cette dynamique de croissance et les quelques éléments statistiques à disposition au début de 2009, comme les résultats des compagnies aériennes, laissent présager une activité largement réduite pour l'année en cours.

### Encore une bonne année pour les services de transport, mais des signaux inquiétants au début de 2009

Le chiffre d'affaires global de la branche progresse de plus de 7% en 2008, avec un résultat un peu plus favorable pour la partie transports que pour celle des communications.

Les **transports terrestres** (route et rail) ont atteint un rythme de croissance très élevé sur la première partie de l'année, proche de 10% sur un an, mais les résultats retombent comme un soufflé sur la fin 2008. Le volume du trafic de fret ferroviaire recensé par la CFL s'accroît de 4%, principalement sous l'effet des échanges effectués avec l'international (cf. Tableau 17). Les **services auxiliaires du transport**<sup>1</sup> montrent une évolution très comparable en 2008 à celle des transports terrestres, avec un décrochage rapide au 4<sup>ème</sup> trimestre.

Du côté des **transports aériens**, les années 2006 et 2007 s'étaient soldées par des résultats relativement modestes, ne témoignant pas d'une activité débordante. En 2008 par contre, le secteur redresse la tête, surtout en début d'année. D'après les données de l'AEA<sup>2</sup>, c'est principalement sur le transport de passagers et pour la compagnie Luxair que les progrès ont été les plus nets, en particulier sur la période d'avril à juillet 2008 (avec une hausse moyenne de 10% par rapport à la même période de l'année passée). A l'issue de 2008, Luxair enregistre une hausse de 4% de ses passagers en comparaison avec 2007, une performance très satisfaisante si l'on considère la baisse (-1.6% sur la même période) du nombre de passagers transportés par l'ensemble des 33 compagnies membres de l'AEA.

Le fret aérien en revanche est moins dynamique en 2008 pour le Luxembourg, la compagnie Cargolux devant se contenter d'une baisse de 3% environ sur les volumes transportés, dans un contexte européen où la baisse mentionnée par les autres compagnies dans ce domaine est équivalente. Le dernier trimestre a été difficile, avec une baisse de 10% du fret par rapport au 4<sup>ème</sup> trimestre 2007.

Ces tendances se répercutent également sur les chiffres de fréquentation et d'activité de fret de l'aéroport de Luxembourg (cf. Tableau 16).

<sup>1</sup> Manutention, entreposage, gestion d'infrastructures de transports terrestres, organisation du transport de fret, etc.

<sup>2</sup> Association of European Airlines, [www.aea.be](http://www.aea.be)

Tableau 16: Aéroport de Luxembourg

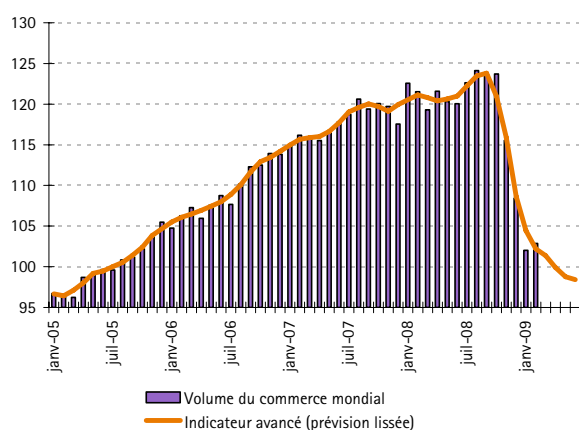
| Année          | Passagers |         |         |           | Fret    |         |         |         |
|----------------|-----------|---------|---------|-----------|---------|---------|---------|---------|
|                | Arrivée   | Départ  | Transit | Total     | Arrivée | Départ  | Transit | Total   |
|                | Nombre    |         |         |           | Tonnes  |         |         |         |
| 2003           | 720 854   | 732 440 | 7 846   | 1 461 140 | 312 047 | 290 847 | 54 557  | 657 451 |
| 2004           | 752 286   | 761 719 | 7 801   | 1 521 806 | 326 223 | 290 549 | 96 213  | 712 985 |
| 2005           | 776 338   | 788 304 | 9 183   | 1 573 825 | 331 444 | 293 555 | 117 766 | 742 766 |
| 2006           | 794 323   | 803 112 | 8 102   | 1 605 537 | 323 453 | 310 000 | 118 722 | 752 175 |
| 2007           | 812 454   | 822 328 | 3 514   | 1 638 296 | 249 921 | 369 876 | 153 817 | 856 287 |
| 2008           | 841 056   | 849 723 | 452     | 1 691 231 | 263 910 | 391 625 | 37 534  | 787 798 |
| Variation en % |           |         |         |           |         |         |         |         |
| 2003           | -3.6      | -4.0    | -33.3   | -4.0      | 17.2    | 2.1     | 85.2    | 13.2    |
| 2004           | 4.4       | 4.0     | -0.6    | 4.2       | 4.5     | -0.1    | 76.4    | 8.4     |
| 2005           | 3.2       | 3.5     | 17.7    | 3.4       | 1.6     | 1.0     | 22.4    | 4.2     |
| 2006           | 2.3       | 1.9     | -11.8   | 2.0       | -2.4    | 5.6     | 0.8     | 1.3     |
| 2007           | 2.3       | 2.4     | -56.6   | 2.0       | -22.7   | 19.3    | 29.6    | 13.8    |
| 2008           | 3.5       | 3.3     | -87.1   | 3.2       | 5.6     | 5.9     | -75.6   | -8.0    |

Source: Ministère des Transports

Les premières données disponibles pour 2009 sont malheureusement très décevantes, indiquant les premières secousses liées à la crise économique pour ce qui concerne le transport de passagers. Dans ce domaine, Luxair avait très bien résisté par rapport à l'ensemble des autres compagnies aériennes sur les derniers mois de 2008. En janvier et février 2009, les résultats de fréquentation montrent un recul de 10% environ par rapport aux performances de l'année passée. Pour le fret de Cargolux, les données des deux premiers mois de 2009 confirment la tendance de décembre, à savoir un recul des quantités affrêtées de l'ordre de 20% sur un an<sup>1</sup>.

Cette évolution est peu surprenante étant donné la situation et les perspectives du commerce mondial, dont la dynamique a été largement amputée par la crise (cf. Graphique 21).

Graphique 21: Evolution et perspectives du commerce mondial

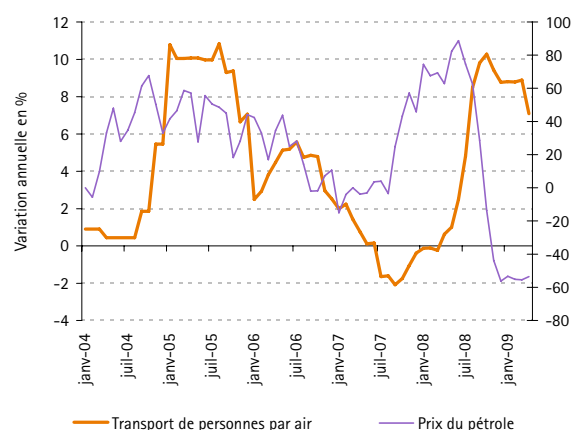


Source: Centraal Planbureau

Précisons enfin qu'une part de la hausse du chiffre d'affaires (nominal) observée en 2008 est probablement liée à des effets de prix. En particulier, la flambée des

prix des carburants sur l'ensemble du 1<sup>er</sup> semestre 2008 a été répercutée en partie, avec un certain décalage, sur les prix des prestations facturées aux clients: elle accroît donc le chiffre d'affaires des entreprises de transport mais elle a bien évidemment pour corollaire une hausse des charges (i.e des consommations intermédiaires du point de vue de la comptabilité nationale). Avec la baisse des prix du pétrole observée depuis le mois d'août 2008, cet effet devrait s'inverser et les prix évoluer de manière plus modérée sur l'ensemble de 2009 (cf. Graphique 22).

Graphique 22: Évolution des prix: Transport de personnes par air



Source: STATEC (Indice des prix à la consommation)

Les transports par eau présentent une évolution moins pertinente d'un point de vue conjoncturel, car ils ne correspondent pas pour la majeure partie à une activité économique sur le territoire national. On notera, pour ce qui concerne directement l'activité intérieure, la légère baisse des mouvements enregistrés par la Société du port de Mertert (cf. Tableau 18): celle-ci est liée aux moindres volumes d'importations, alors que les exportations ont profité d'un net rebond des expéditions de produits sidérurgiques<sup>2</sup>.

<sup>1</sup> Historiquement, il faut remonter jusqu'au mois de septembre 2001 pour retrouver une baisse aussi prononcée.

<sup>2</sup> Malgré la forte baisse enregistrée au dernier trimestre 2008, la production sidérurgique luxembourgeoise a en effet été relativement dynamique sur le reste de l'année.

Les entreprises du secteur **des communications** ont également rencontré une conjoncture relativement favorable sur l'ensemble de l'année, en particulier pour ce qui concerne les activités de poste et de courrier. Pour la partie télécommunications, la progression du chiffre d'affaires est moins prononcée qu'en 2007 (+5%, contre 7% l'année précédente), mais le profil mensuel ne révèle

pas pour le moment (i.e. jusqu'à décembre 2008) d'inflexion majeure.

Pour pallier en partie au ralentissement économique, le Gouvernement a annoncé début février 2009 un plan d'investissement dans les infrastructures de communications de l'entreprise des P&T et de Luxconnect. Celui-ci vise à avancer sur 2009 plusieurs projets planifiés pour les années suivantes<sup>1</sup>.

**Tableau 17: CFL – transport de marchandises**

| Nature du trafic     | 2000          | 2005          | 2006          | 2007         | 2008                     | 2008/2007      |
|----------------------|---------------|---------------|---------------|--------------|--------------------------|----------------|
|                      |               |               |               |              | Millier de tonnes nettes | Variation en % |
| <b>Total</b>         | <b>19 992</b> | <b>10 738</b> | <b>12 133</b> | <b>8 266</b> | <b>8 586</b>             | <b>3.9</b>     |
| dont:                |               |               |               |              |                          |                |
| Intérieur            | 2 909         | 1 910         | 2 108         | 2 201        | 2 016                    | -8.4           |
| International        | 17 083        | 8 828         | 10 025        | 6 065        | 6 570                    | 8.3            |
| Départ/arrivée       | 8 919         | 5 628         | 6 141         | 6 065        | 6 532                    | 7.7            |
| Transit <sup>1</sup> | 8 164         | 3 200         | 3 884         | n.d.         | 38                       | ...            |

Source: CFL

<sup>1</sup> Rupture de série à partir du 4ème trimestre 2006 (le trafic lié au transit n'est plus compilé)

**Tableau 18: Activité du port de Mertert**

|  | 2000             | 2005             | 2006             | 2007             | 2008             | 2008/2007      |
|--|------------------|------------------|------------------|------------------|------------------|----------------|
|  | Tonnes           | Tonnes           | Tonnes           | Tonnes           | Tonnes           | Variation en % |
| <b>Chargement (exportations)</b>         | <b>490 599</b>   | <b>263 282</b>   | <b>232 383</b>   | <b>135 356</b>   | <b>206 780</b>   | <b>52.8</b>    |
| Produits sidérurgiques                   | 160 309          | 115 067          | 179 797          | 128 911          | 200 288          | 55.4           |
| - laminés                                | 147 157          | 113 482          | 178 577          | 128 911          | 197 767          | 53.4           |
| - laitiers et divers                     | 13 152           | 1 585            | 1 220            | ...              | ...              | ...            |
| - ferraille                              | ...              | ...              | ...              | ...              | 2 521            | ...            |
| Autres produits                          | 330 290          | 148 215          | 52 586           | 6 445            | 6 492            | 0.7            |
| dont Clinker                             | 316 383          | 142 065          | 41 879           | ...              | ...              | ...            |
| <b>Déchargement (importations)</b>       | <b>1 108 872</b> | <b>1 031 964</b> | <b>1 056 578</b> | <b>976 935</b>   | <b>941 141</b>   | <b>-3.7</b>    |
| Combustibles                             | 420 138          | 563 365          | 565 176          | 541 501          | 562 054          | 3.8            |
| - solides                                | 112 102          | 62 423           | 62 238           | 48 075           | 64 953           | 35.1           |
| - produits pétroliers                    | 308 036          | 500 942          | 502 938          | 493 426          | 497 101          | 0.7            |
| Matériaux de construction                | 86 741           | 69 853           | 45 034           | 48 325           | 33 037           | -31.6          |
| Produits sidérurgiques                   | 421 614          | 235 046          | 331 111          | 305 769          | 280 402          | -8.3           |
| Autres produits                          | 180 379          | 163 700          | 115 257          | 81 340           | 65 648           | -19.3          |
| Dépendance Bech-Kleinmacher <sup>1</sup> | 106 231          | 157 341          | 126 530          | 169 195          | 103 990          | -38.5          |
| <b>Total transbordements</b>             | <b>1 705 702</b> | <b>1 452 587</b> | <b>1 415 491</b> | <b>1 281 486</b> | <b>1 251 911</b> | <b>-2.3</b>    |

Source: Société du port fluvial de Mertert

<sup>1</sup> Exportations et importations

**Tableau 19: Parc automobile (au 1<sup>er</sup> janvier)**

| Catégorie                               | 2000           | 2005           | 2006           | 2007           | 2008           | 2008/2007      |
|---|----------------|----------------|----------------|----------------|----------------|----------------|
|   |                |                |                | Nombre         |                | Variation en % |
| Motocycles (> 50 ccm)                   | 11 486         | 14 269         | 14 607         | 14 946         | 15 177         | 1.5            |
| Voitures particulières                  | 211 901        | 210 861        | 208 150        | 204 895        | 200 038        | -2.4           |
| Voitures à usage mixte *                | 55 586         | 93 630         | 104 392        | 114 963        | 127 697        | 11.1           |
| Véhicules utilitaires **                | 5 599          | 2 771          | 2 162          | 1 662          | 1 303          | -21.6          |
| Autobus et autocars                     | 1 051          | 1 340          | 1 379          | 1 455          | 1 545          | 6.2            |
| Camionnettes                            | 15 380         | 19 730         | 20 591         | 21 765         | 23 208         | 6.6            |
| Camions                                 | 5 035          | 5 151          | 5 178          | 5 278          | 5 363          | 1.6            |
| Tracteurs routiers                      | 4 228          | 4 724          | 4 979          | 5 489          | 5 848          | 6.5            |
| Véhicules spéciaux (sur chassis camion) | 1 985          | 2 353          | 2 404          | 2 468          | 2 505          | 1.5            |
| Tracteurs agricoles et sylvicoles       | 14 123         | 13 849         | 14 068         | 14 121         | 14 107         | -0.1           |
| Machines agricoles et sylvicoles        | 1 335          | 1 134          | 1 122          | 1 117          | 1 099          | -1.6           |
| Autres véhicules automoteurs            | 5 428          | 6 337          | 6 573          | 6 758          | 6 943          | 2.7            |
| <b>Véhicules au total</b>               | <b>333 137</b> | <b>376 149</b> | <b>385 605</b> | <b>394 917</b> | <b>404 833</b> | <b>2.5</b>     |

Source: Ministère des Transports / SNCT

\* Voitures à usage mixte = voitures du type "break", "combi" etc., pouvant être utilisées comme voiture particulière ou comme voiture utilitaire. Ce qui explique les tendances des variations des catégories "Voitures particulières" et "Voitures à usage mixte".

\*\* La catégorie des Véhicules utilitaires va disparaître avec la mise hors circulation des véhicules y renseignés

<sup>1</sup> Pour plus de détails: [http://www.gouvernement.lu/salle\\_presse/actualite/2009/02-fevrier/03-plan-invest/index.html](http://www.gouvernement.lu/salle_presse/actualite/2009/02-fevrier/03-plan-invest/index.html).

## 3.6 Services financiers

L'année 2008 a été pour le moins chaotique pour la sphère financière et les résultats des différents acteurs des services financiers luxembourgeois sont là pour en attester. Malgré tout, par rapport aux autres places financières, le Luxembourg semble avoir en partie, mais en partie seulement, tiré son épingle du jeu. Les banques notamment, dont les résultats sont nettement impactés par la baisse des valorisations boursières, ont pu – en marge de la tendance européenne – profiter d'une

activité soutenue dans le domaine du crédit et générer des revenus sur intérêts plutôt confortables. L'heure est cependant au redressement de la profitabilité après les pertes enregistrées en 2008, ce qui passe malheureusement par la réduction des frais de fonctionnement avec des perspectives assombries pour les salariés du secteur, que ce soit en termes d'emploi ou de rémunérations.

### 3.6.1 Contexte financier international

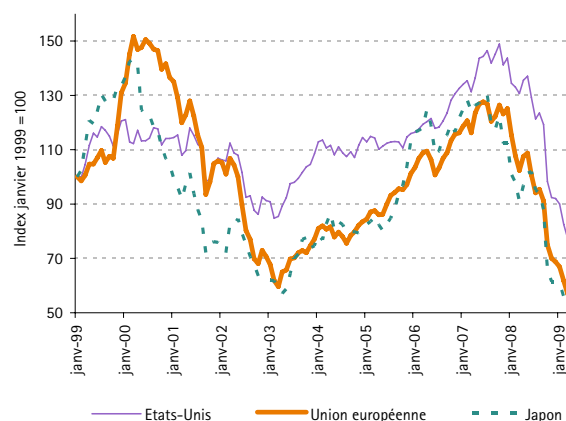
#### Marchés boursiers: le grand plongeon

La crise financière internationale actuelle, que l'on qualifie le plus souvent de "crise des subprimes", a débuté à la mi-2007. L'inquiétude des marchés vis-à-vis des crédits hypothécaires américains et de leur financement par le biais des produits de titrisation a progressivement gagné en ampleur et fait baisser le cours des actions. Les valeurs financières ont été touchées en premier et les autres valeurs, dans un contexte de dégradation générale des anticipations relatives à la demande, leur ont emboîté le pas. La baisse des capitalisations boursières des différentes places financières a été marquée par plusieurs événements, en général liés aux difficultés d'établissements financiers. Le point d'orgue de la crise financière a été atteint en octobre 2008, à la suite notamment de la faillite de Lehman Brothers en septembre et des opérations de sauvetage engagées auprès de Fortis, Dexia et Hypo Real Estate. L'annonce du plan d'aide américain – le plan Paulson, promulgué le 3 octobre et prévoyant la création d'un fonds public de 840 Mia USD pour pouvoir racheter les créances douteuses – n'arrivera pas à rétablir la confiance des investisseurs. Dans la semaine du 6 au 10 octobre, les principales places financières perdent environ 20%. La volatilité des cours devient historiquement élevée, en particulier pendant ce mois d'octobre 2008.

La baisse des cours se poursuit jusqu'à la fin février. Depuis, les indices boursiers des principales places financières reprennent une direction plus favorable. Sans verser dans l'euphorie, il n'est pas incongru d'évoquer un solide rebond, le rebond le plus marqué en tous cas depuis l'éclatement de la crise financière. Entre le 9 mars et le 17 avril, ces indices ont regagné un peu plus de 25%. Il serait cependant prématuré de parler d'une véritable reprise, qui suppose une tendance durable à l'échelle de plusieurs mois. La volatilité, symptomatique de l'incertitude des investisseurs, reste très forte sur les marchés boursiers même si elle a eu tendance à se replier quelque peu sur les dernières semaines. Ce rebond des valeurs boursières devrait limiter les pertes du 1<sup>er</sup> trimestre sur les produits financiers qui y sont

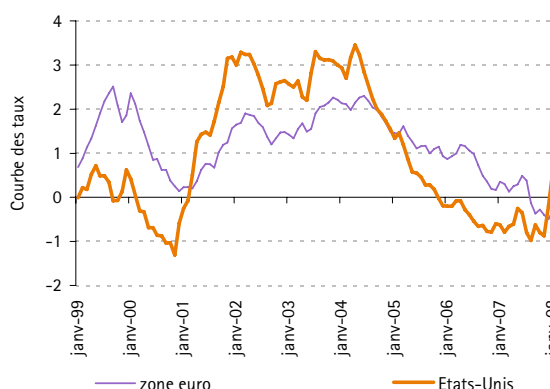
directement ou indirectement adossés et constitue un signal positif pour le 2<sup>ème</sup> trimestre.

Graphique 23: Indices boursiers



Source: Eurostat

Graphique 24: Ecart entre taux longs et courts<sup>1</sup>



Source: Eurostat

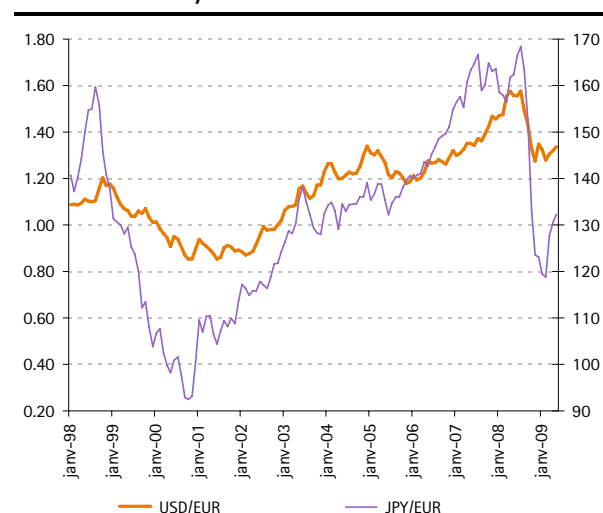
<sup>1</sup> Différence entre les taux longs selon la définition du Traité de Maastricht et les taux monétaires à 3 mois

### Les taux d'intérêt à leurs plus bas niveaux

Avec le retournement du marché immobilier aux Etats-Unis, les taux d'intérêts de la Réserve Fédérale (Fed) ont progressivement été abaissés: le taux objectif des Fed Funds est passé de 5.25% en août 2007 à 0.3% depuis janvier 2009. Les inquiétudes des responsables américains quant à l'activité et aux menaces de récession ont largement pris le dessus par rapport à la menace inflationniste, pourtant très élevée de la mi-2007 jusqu'au début du 4<sup>ème</sup> trimestre 2008.

Du côté européen, c'est seulement à partir d'octobre 2008 que la Banque Centrale européenne a mis en œuvre une politique d'assouplissement monétaire. Cela s'est justifié en partie par le fait que, contrairement aux Etats-Unis, l'activité était globalement restée soutenue dans la zone euro sur le 1<sup>er</sup> semestre 2008. La BCE a également lourdement insisté sur le risque inflationniste, lié à la forte hausse des matières premières<sup>1</sup>, jusqu'au 3<sup>ème</sup> trimestre 2008. Avec le repli des prix de matières premières, la menace croissante d'une transmission de la récession économique américaine et – élément sans doute déterminant – dans un contexte de panique boursière, la BCE a décidé le 8 octobre<sup>2</sup> de baisser son principal taux directeur de 50 points de base. Dès lors, les baisses de taux se sont enchaînées très rapidement, à hauteur de 300 points de base en moins en l'espace de seulement 7 mois. Lors de la précédente crise économique, l'assouplissement monétaire avait porté sur 275 points de base dans un intervalle de 26 mois. Le principal taux directeur de la BCE – le taux de refinancement – est aujourd'hui de 1.00%.

**Graphique 25: Taux de change de l'euro face au dollar américain et au yen<sup>1</sup>**

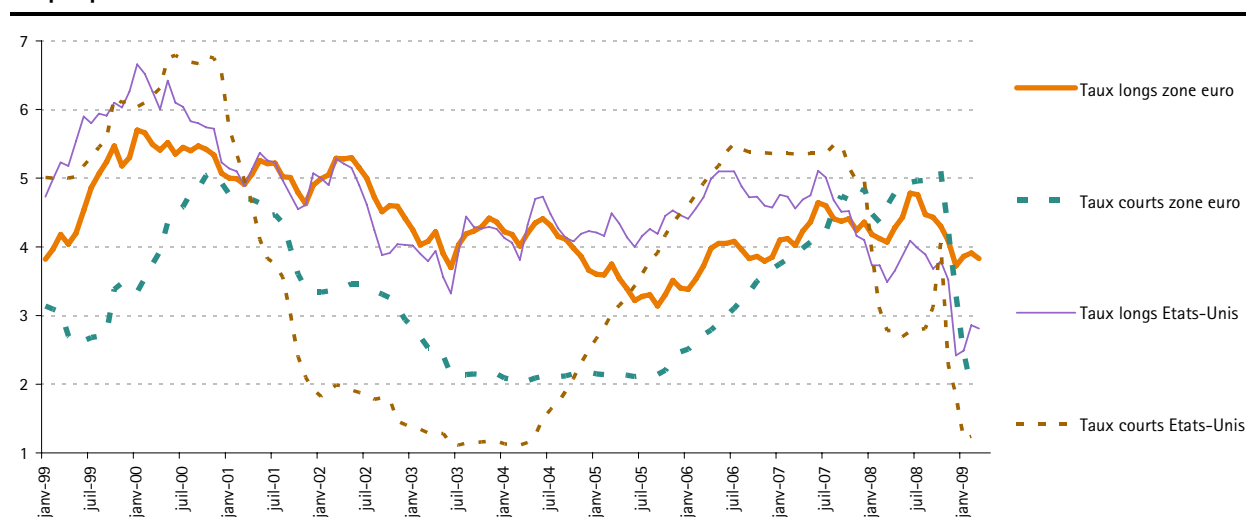


Source: Eurostat

<sup>1</sup> Augmentation = appréciation de l'euro face à la devise étrangère

Depuis la mi-2006, l'euro s'était très nettement apprécié par rapport au dollar US mais cette tendance a été interrompue à la mi-2008, le taux de change rejoignant en l'espace de 4 mois le niveau de 1.30 USD pour 1 EUR (il avait atteint quasiment 1.60 pendant l'été 2008). Ce mouvement est essentiellement lié aux anticipations de baisse des taux d'intérêts dans la zone euro, qui impliquent une rémunération moins forte des placements en euros. La monnaie unique européenne a enregistré un mouvement quasi-similaire vis-à-vis du yen sur la même période (cf. Graphique 25).

**Graphique 26: Taux d'intérêt dans la zone euro et aux Etats-Unis**



Source: Eurostat

Taux courts = taux interbancaires à 3 mois

Taux longs = rendements obligataires, selon le critère de Maastricht

<sup>1</sup> En ce qui concerne les prix à la consommation, cette hausse s'est essentiellement répercutée sur le prix des carburants et des produits alimentaires (voir chapitre Inflation).

<sup>2</sup> En même temps que 5 autres banques centrales (Etats-Unis, Canada, Royaume-Uni, Suisse et Suède).



Tableau 20: Aperçu synoptique du secteur financier luxembourgeois

| Dénomination   | 2005               | 2006      | 2007      | 2008      | 2005                   | 2006 | 2007 | 2008  |
|--|--------------------|-----------|-----------|-----------|------------------------|------|------|-------|
|  | Nombre de salariés |           |           |           | Taux de variation en % |      |      |       |
| Emploi du secteur financier  | 31 358             | 34 232    | 36 270    | 37 776    | -5.6                   | 9.2  | 6.0  | 4.2   |
| Intermédiation financière (Nace 65)                                | 24 682             | 25 845    | 27 759    | 29 741    | 0.9                    | 4.7  | 7.4  | 7.1   |
| Assurance (Nace 66)  | 2 621              | 2 720     | 2 850     | 3 078     | 0.0                    | 3.8  | 4.8  | 8.0   |
| Auxiliaires financiers et d'assurance (Nace 67)                    | 6 676              | 8 388     | 8 511     | 8 035     | 2.7                    | 25.6 | 1.5  | -5.6  |
| Autres indicateurs sur les entités soumises au contrôle prudentiel | Nombre absolu      |           |           |           | Variation absolue      |      |      |       |
| Nombre de banques  | 159                | 154       | 156       | 154       | -8                     | -5   | 2    | -2    |
| Nombre d'Organismes de placement collectif (OPC)                   | 2 021              | 2 143     | 2 444     | 3 181     | 99                     | 122  | 301  | 737   |
| Nombre d'autres Professionnels du secteur financier (PSF)          | 185                | 196       | 215       | 257       | 26                     | 11   | 19   | 42    |
| Nombre de sociétés d'assurance                                     | 95                 | 95        | 94        | 94        | 0                      | 0    | -1   | 0     |
|  | Mio EUR            |           |           |           | Taux de variation en % |      |      |       |
| Somme des bilans des banques                                       | 746 623            | 829 380   | 889 125   | 954 820   | 9.8                    | 11.1 | 7.2  | 7.4   |
| Résultat net des banques avant provisions                          | 4 582              | 6 671     | 7 080     | 5 851     | 18.6                   | 45.6 | 6.1  | -17.4 |
| Actifs nets des Organismes de placement collectif                  | 1 315 834          | 1 704 510 | 2 013 737 | 1 841 173 | 25.7                   | 29.5 | 18.1 | -8.6  |
| Primes vie et non-vie émises par les assurances                    | 10 924             | 12 859    | 12 185    | 12 809    | 23.2                   | 17.7 | -5.2 | 5.1   |

Sources: IGSS, STATEC, BCL, CAA et CSSF

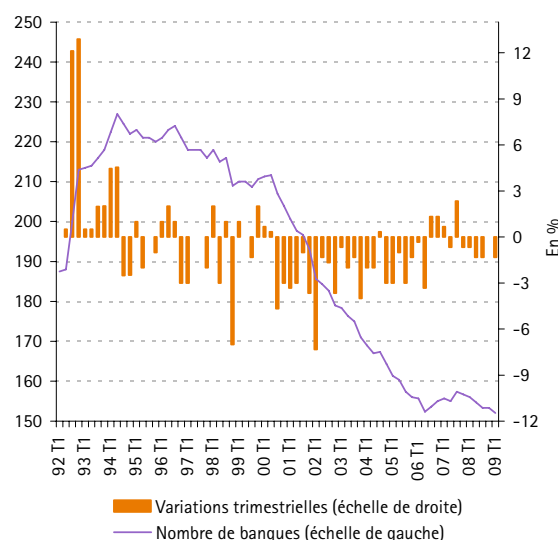
### 3.6.2 Secteur bancaire

#### Nombre d'établissements

Le nombre d'établissements de crédits est passé de 156 en janvier 2008 à 152 en décembre 2008. Ce nombre n'a pas varié sur l'ensemble du 1<sup>er</sup> trimestre 2009. Dans le détail, l'année 2008 a vu la constitution d'une nouvelle entité bancaire<sup>1</sup>, de trois fermetures<sup>2</sup> et de deux fusions<sup>3</sup>.

En ce qui concerne l'origine géographique des banques, les établissements allemands (avec 43 unités à la fin 2008) restent prépondérants sur la place bancaire luxembourgeoise. Suivent les banques belges et luxembourgeoises (21 établissements), françaises (14), suisses (12), et italiennes (11), toutes celles-ci constituant, avec les banques allemandes, les 2/3 des établissements présents au Luxembourg.

Graphique 27: Nombre de banques



Source: BCL

<sup>1</sup> Banque Öhman S.A. (octobre).

<sup>2</sup> Banca Antonveneta S.p.A (juin), Landsbanki Luxembourg S.A. et Banque CIC Est, succursale de Luxembourg (décembre).

<sup>3</sup> Crédit Agricole Luxembourg Bank avec Crédit Agricole Luxembourg en avril et Capitalia Luxembourg S.A. avec UniCredit International Bank (Luxembourg) S.A. en juillet.

Tableau 21: Somme des bilans des établissements de crédit

|                           | 2007           | 2008           | Variation décembre 2007-décembre 2008 |            |
|---------------------------|----------------|----------------|---------------------------------------|------------|
|                           |                | Décembre       | en Mio EUR                            | en %       |
| Créances interbancaires   | 455 682        | 471 281        | 15 599                                | 3.4        |
| Créances sur la clientèle | 195 350        | 205 222        | 9 872                                 | 5.1        |
| Portefeuille titres       | 236 700        | 221 593        | -15 107                               | -6.4       |
| Autres actifs             | 27 717         | 33 466         | 5 749                                 | 20.7       |
| <b>Total de l'actif</b>   | <b>915 448</b> | <b>931 562</b> | <b>16 114</b>                         | <b>1.8</b> |

Source: Banque centrale du Luxembourg

### Somme des bilans

La somme des bilans des établissements de crédit a poursuivi sa croissance en 2008, et ce pour la 5<sup>ème</sup> année consécutive. Malgré l'orientation très négative des marchés, les banques luxembourgeoises ont su maintenir une forte activité dans le domaine du crédit.

Le total de l'actif bilantaire enregistre ainsi une progression de 1.8%<sup>1</sup> en 2008, contre quelque 9% l'année précédente. L'essentiel de cette hausse est due aux créances interbancaires, mais on note également des évolutions positives pour les crédits aux administrations publiques (+28%) ou aux autres secteurs (+4%). Par contre, les portefeuilles de titres, qu'il s'agisse d'actions (-12%) ou d'autres titres (-8%) ont subi la conjoncture boursière défavorable.

Le résultat positif enregistré sur l'année ne doit cependant pas masquer le repli qui s'opère à partir du dernier trimestre 2008. La somme des bilans est restée sur une tendance croissante jusqu'en octobre. Sur ce mois en particulier, c'est-à-dire au plus fort de la tempête boursière, elle a même dépassé pour la 1<sup>ère</sup> fois la barre des 1 000 milliards d'euros. Mais par la suite, la somme des bilans s'oriente sur un sentier baissier, principalement en ce qui concerne les créances interbancaires mais également sur la clientèle privée non-bancaire (entreprises et ménages) et ce jusqu'en février 2009 (dernière donnée disponible). Entre le pic d'octobre 2008 et février 2009, elle perd environ 10%, une évolution qui vient quelque peu tempérer l'image plutôt positive de l'année 2008 présentée précédemment.

### Comptes de profits et pertes

D'après les données diffusées par la BCL, le résultat avant provisions des établissements de crédit a enregistré une baisse de 15.8% sur l'ensemble de 2008.

Cette baisse est principalement due au recul de la rubrique "Autres revenus nets", qui inclut notamment les titres du portefeuille de négociation et que l'on peut relier à la mauvaise tenue des marchés financiers. Les revenus de commissions se sont également repliés (de 6% environ par rapport à 2007).

A l'inverse, la marge d'intérêt<sup>2</sup> a très nettement progressé (+28% en 2008); ce mouvement très favorable découlerait de la situation excédentaire en liquidités du secteur bancaire luxembourgeois par rapport à d'autres places financières, selon le commentaire formulé à la fois par la CSSF et par la BCL. Autrement dit, concernant l'activité de crédit et les revenus d'intérêts qui s'y rapportent, la place bancaire luxembourgeoise aurait plutôt profité de la crise financière et du rationnement du crédit qui s'est opéré dans d'autres Etats.

Les résultats d'ensemble sont cependant clairement symptomatiques d'une période de crise. Les frais de personnel et d'exploitation subissent notamment un freinage très important: ils progressent de seulement 3.2% en 2008, contre 11.2% en 2007. Sur le dernier trimestre en particulier, les frais de personnel baissent de presque 5% sur un an (-3% pour les frais d'exploitation). Cette évolution s'inscrit en ligne avec le ralentissement, puis le recul au 4<sup>ème</sup> trimestre de l'emploi bancaire (-0.2% sur un trimestre, +4.1% sur un an), mais aussi avec une baisse des rémunérations, probablement liée en partie à la partie variable (primes et gratifications). Les chiffres provisoires de l'emploi bancaire au 1<sup>er</sup> trimestre 2009 montrent que le recul des effectifs salariés s'est poursuivi et amplifié (-0.9% sur un trimestre, +1.7% sur un an).

Quant au résultat net, qui inclut les provisions, les dépréciations et les impôts, il témoigne d'un recul de presque 90% en 2008. Ce sont essentiellement les provisions, qui ont été multipliés par 4 environ par rapport à l'année précédente, qui viennent peser aussi fortement sur le résultat net.

Au 1<sup>er</sup> trimestre 2009, selon des données provisoires recueillies par la BCL auprès d'un échantillon réduit, le résultat avant provisions des banques présenterait une croissance de 27% sur un an. A la base ce bon résultat, on retrouverait une progression toujours soutenue de la marge d'intérêts (+27% sur la même période), malgré des flux d'intérêts bien moins élevés qu'au début de 2008. Les revenus de commissions seraient toujours orientés à la baisse (-17% sur un an) mais l'évolution plus favorable suivie par les autres revenus nets viendrait compenser en grande partie ce recul.

<sup>1</sup> Les variations annuelles mentionnées comparent la situation au 31 décembre 2008 avec celle du 31 décembre 2007.

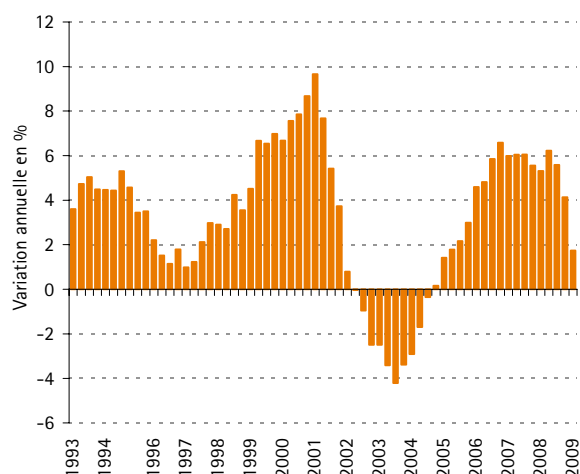
<sup>2</sup> Produits d'intérêt + revenus de valeurs mobilières – intérêts bonifiés.

**Tableau 22: Compte de profits et pertes des établissements de crédit en fin d'année**

| Nature des revenus et des dépenses             | 2000         | 2005         | 2006          | 2007          | 2008          | variation 2007-2008 |
|--|--------------|--------------|---------------|---------------|---------------|---------------------|
|  |              |              |               |               | Mio EUR       | En %                |
| 1. Intérêts et dividendes perçus               | 49 725       | 35 309       | 48 617        | 60 477        | 61 098        | 1.0                 |
| 2. Intérêts bonifiés                           | 46 149       | 31 396       | 43 799        | 54 681        | 53 683        | -1.8                |
| 3. Marge sur intérêts (1-2)                    | 3 576        | 3 913        | 4 818         | 5 796         | 7 415         | 27.9                |
| 4. Résultat net sur commissions                | 3 078        | 3 203        | 3 684         | 3 951         | 3 723         | -5.8                |
| 5. Résultats divers nets                       | 466          | 454          | 1 672         | 1 533         | -730          | -147.6              |
| <b>6. Résultat brut (3+4+5)</b>                | <b>7 708</b> | <b>8 297</b> | <b>10 695</b> | <b>11 280</b> | <b>10 408</b> | <b>-7.7</b>         |
| 7. Frais de personnel                          | 1 656        | 1 941        | 2 154         | 2 382         | 2 467         | 3.6                 |
| 8. Frais d'exploitation                        | 1 428        | 1 467        | 1 597         | 1 792         | 1 842         | 2.8                 |
| 9. Amortissements sur immobilisé non financier | 313          | 268          | 228           | 246           | 247           | .5                  |
| <b>10. Résultat avant provisions (6-7-8-9)</b> | <b>4 213</b> | <b>4 582</b> | <b>6 671</b>  | <b>6 952</b>  | <b>5 851</b>  | <b>-15.8</b>        |
| 11. Constitution nette de provisions           | 856          | 377          | 193           | 1 175         | 4 974         | 323.3               |
| <b>12. Résultat avant impôts (10-11)</b>       | <b>3 357</b> | <b>4 205</b> | <b>6 478</b>  | <b>5 777</b>  | <b>877</b>    | <b>-84.8</b>        |
| 13. Impôts sur le revenu et les bénéfices      | 932          | 775          | 852           | 789           | 329           | -58.3               |
| <b>14. Résultat net (12-13)</b>                | <b>2 425</b> | <b>3 430</b> | <b>5 626</b>  | <b>4 988</b>  | <b>548</b>    | <b>-89.0</b>        |

Résultats des établissements de crédit luxembourgeois, y compris les succursales à l'étranger.

Source: BCL

**Graphique 28: Emploi dans les banques**

Source: BCL

### 3.6.3 OPC: annus horribilis

Les actifs nets gérés par les organismes de placement collectif au Luxembourg atteignent le montant de 1 560 Mia EUR au 31 décembre 2008. Sur l'ensemble de l'année, le montant des actifs nets affiche une baisse de 9%<sup>1</sup>, contre une hausse de 18% environ en 2007.

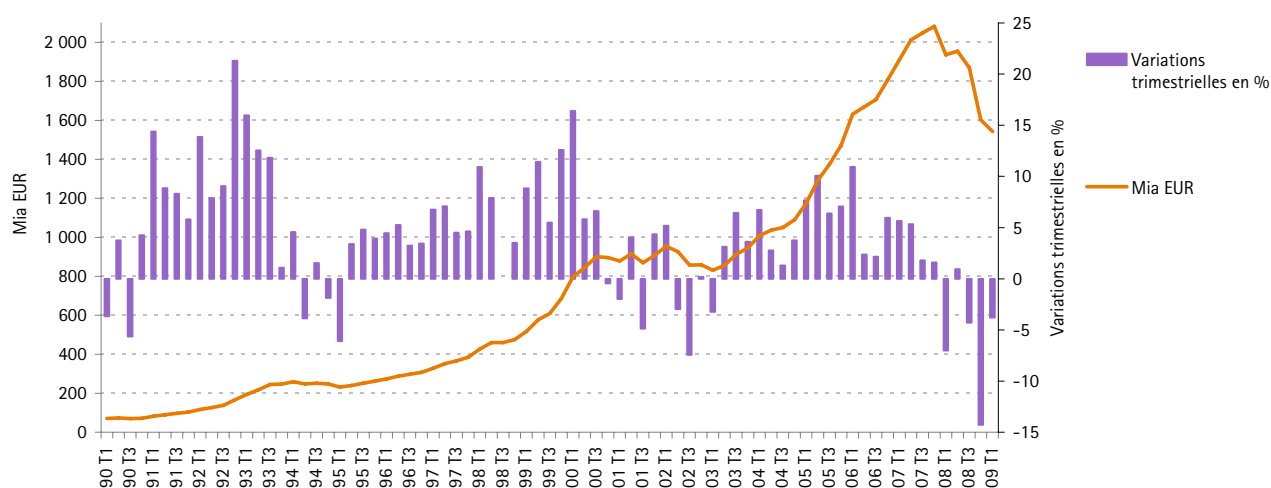
Les actifs nets avaient dépassé la barre des 2 000 Mia EUR en 2007. Orientés à la baisse depuis novembre 2007, ils repassent sous ce seuil en janvier 2008 et n'ont pratiquement pas cessé de diminuer depuis. En mars 2009, ils représentent environ 1 527 Mia EUR, ce qui correspond à une baisse de quelque 30% par rapport au point haut d'octobre 2007.

Sur l'ensemble de l'année 2008, la crise affectant les marchés financiers a eu une influence déterminante sur

l'évolution du patrimoine. Les variations dues uniquement aux évolutions de marché expliquent 85% de la baisse des actifs, le reste étant lié au désinvestissement net en capital. Ces sorties de capitaux ont été particulièrement élevées sur la fin d'année, de septembre à décembre.

Le mouvement de baisse qui affecte les actifs nets d'OPC n'est pas stoppé au début 2009, mais il a été considérablement freiné. Les données les plus récentes, de mars 2009, vont dans le sens d'une stabilisation. Les marchés d'actions ont sur ce dernier mois joué favorablement, mais les rendements des obligations d'Etat – amoindris par l'intervention directe des banques centrales sur le marché de capitaux – ont malheureusement joué en sens inverse.

Graphique 29: Actifs nets des OPC en fin de période



Source: CSSF

<sup>1</sup> Variation entre la moyenne des 12 mois de 2008 et la moyenne des 12 mois de 2007.

## Évolution récente de l'activité de crédit

L'activité de crédit exercée par les banques luxembourgeoises a relativement bien résisté en 2008, malgré les turbulences affectant les marchés et l'économie réelle. Les conditions d'octroi de crédit aux ménages et aux entreprises non-financières ne se sont pas durcies d'avantage au 4<sup>ème</sup> trimestre, mais la progression du crédit est limitée par un net repli de la demande. La politique monétaire européenne de baisse des taux d'intérêt, destinée à soutenir l'activité et la consommation, est bien répercutée par les banques luxembourgeoises mais permet à ces dernières d'accroître leur marge d'intérêt.

### Une évolution moins dynamique du crédit

Dans le contexte de crise actuel, le montant des crédits accordés par les banques luxembourgeoises n'a pas subi d'effondrement, mais on note dans plusieurs domaines une inflexion de la dynamique. Un encart publié par la BCL dans son dernier Bulletin<sup>1</sup>, dresse plusieurs constats quant à l'évolution récente des crédits destinés à la clientèle non-bancaire privée, parmi lesquels:

- une progression en perte de vitesse concernant les crédits immobiliers, un phénomène déjà constaté avant que n'éclate la crise financière;
- un ralentissement encore plus prononcé des crédits à la consommation (avec des flux mensuels négatifs à partir de novembre 2008);
- une bonne tenue des crédits aux entreprises – plus exactement aux sociétés non-financières – qu'elles soient résidentes du Luxembourg ou d'autres Etats membres de la zone euro.

L'enquête menée par la BCL sur la distribution du crédit bancaire<sup>2</sup> avait révélé un durcissement des critères d'octroi de crédits au 3<sup>ème</sup> trimestre 2008, pour les 3 types de crédits susmentionnés. L'enquête du 4<sup>ème</sup> trimestre montre qu'il n'y a pas eu de durcissement supplémentaire sur la fin d'année, par contre elle indique une forte baisse de la demande de crédits de la part des ménages, que ce

soit pour l'habitat ou pour la consommation. Cette évolution tendrait à signifier qu'il n'y a pas de signes probants d'un phénomène dit de "credit-crunch" au Luxembourg, autrement dit d'une volonté de rationnement du crédit de la part des banques, qui serait lié directement à la détérioration de l'environnement financier ou 4<sup>ème</sup> trimestre. En cela, le Luxembourg se distinguerait de l'ensemble des pays de la zone euro, pour lesquels la BCE<sup>3</sup> a relevé un durcissement général des conditions sur les prêts accordés sur cette période.

Le fait que les banques luxembourgeoises n'aient pas modifié leurs critères d'octroi au 4<sup>ème</sup> trimestre 2008, écarte l'hypothèse d'un durcissement supplémentaire directement lié à la panique financière de la fin 2008. On ne peut cependant pas réduire la crise à cet épisode, certes dramatique, du 4<sup>ème</sup> trimestre. Cette crise a débuté réellement vers la mi-2007, mais ses premières manifestations n'ont pas été aussi violentes sur la sphère financière ou l'économie réelle qu'au cours de la fin 2008. Au Luxembourg par exemple, la valeur ajoutée du secteur financier, et a fortiori celle des banques, a commencé à nettement perdre en dynamique à partir de la mi-2007 déjà.

Les critères d'octroi de crédit aux entreprises se sont durcis pendant 5 trimestres consécutifs, du 3<sup>ème</sup> trimestre 2007 au 3<sup>ème</sup> trimestre 2008, mais apparemment cela n'a pas trop limité la progression des montants accordés pour ce type de crédits<sup>4</sup>.

Pour les crédits à la consommation accordés aux ménages, les conditions d'octroi se sont également durcies, et ce pendant 9 trimestres consécutifs, du 3<sup>ème</sup> trimestre 2006 au 3<sup>ème</sup> trimestre 2008.

### Assouplissement monétaire dans la zone euro

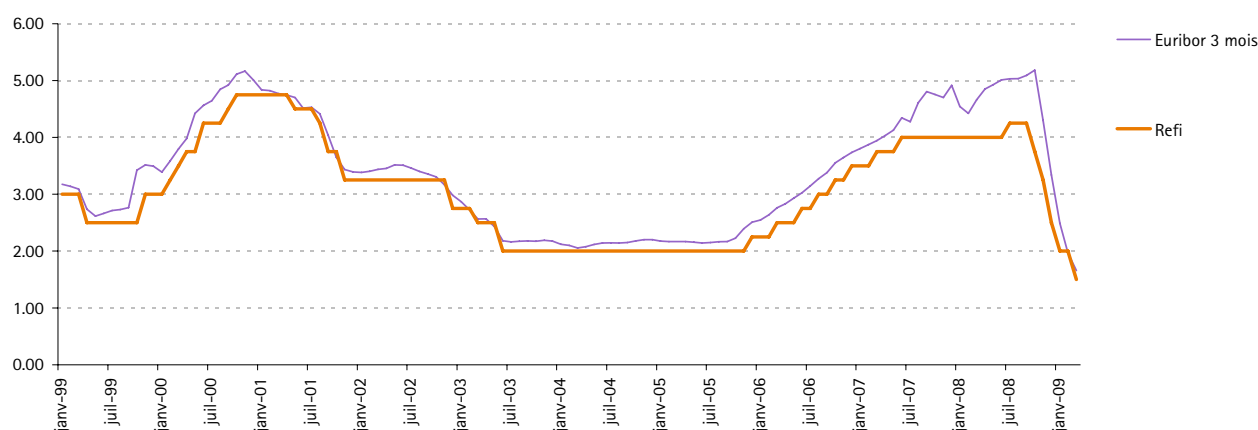
Sous l'impulsion de la BCE, les taux d'intérêts sont orientés à la baisse depuis octobre 2008. Les taux interbancaires, c'est-à-dire les taux auxquels les banques se prêtent de l'argent entre elles, ont également suivi ce mouvement à la baisse (cf. graph. A).

<sup>1</sup> "L'évolution des crédits aux ménages et aux entreprises", Bulletin BCL 2009 – 1, pp. 47-51.

<sup>2</sup> Enquête menée auprès de 7 établissements de crédits.

<sup>3</sup> The euro area bank lending survey, January 2009, European Central Bank ([http://www.ecb.int/stats/pdf/blssurvey\\_200901.pdf?af93b84f1a21c9aaeacde7cf9f20303b](http://www.ecb.int/stats/pdf/blssurvey_200901.pdf?af93b84f1a21c9aaeacde7cf9f20303b))

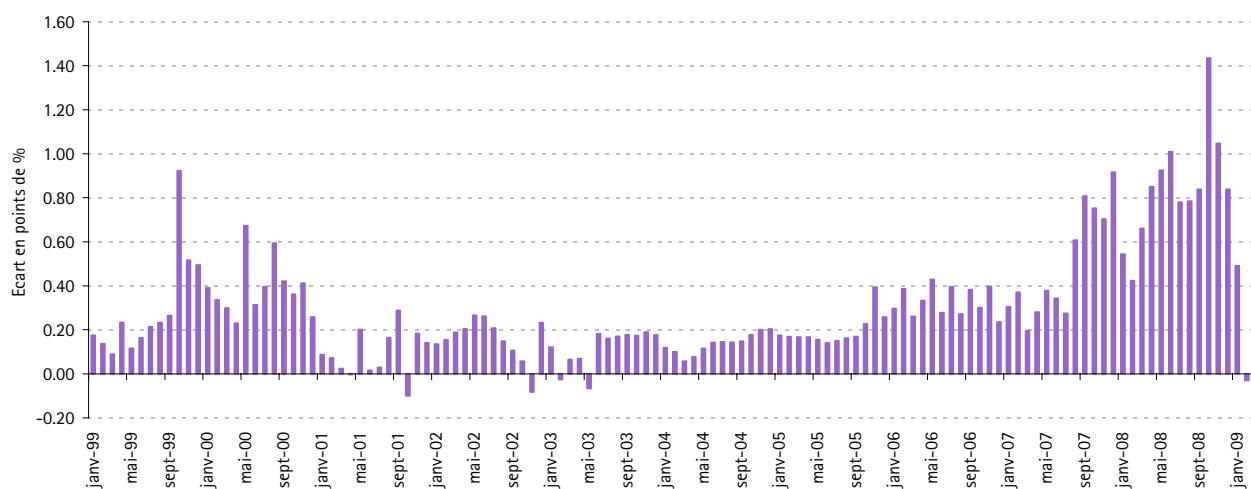
<sup>4</sup> Du moins pour les crédits de plus d'un million d'euros, car pour des montants inférieurs – a priori destinés à des entreprises de taille également inférieure – la progression est largement moins dynamique.

**Graphique A: Évolution du taux du marché interbancaire<sup>1</sup> et du taux directeur de la BCE<sup>2</sup>**<sup>1</sup> Euribor 3 mois<sup>2</sup> Taux de refinancement de la Banque Centrale Européenne (Refi)

Source: BCL

Le Refi, taux de refinancement auquel les banques commerciales peuvent se refinancer auprès des banques centrales, est le principal taux directeur des banques centrales. L'Euribor (Euro Interbank Offered Rate) est, avec l'Eonia (European overnight index average), l'un des deux principaux taux de référence du marché monétaire de la zone euro. Il sert notamment de référence pour les prêts à taux variable offerts aux particuliers et aux entreprises, dans lesquels le taux d'intérêt est exprimé comme la somme de l'Euribor choisi – par exemple, l'Euribor 3 mois – et de la marge du prêteur. Pour mesurer l'écart entre les taux directeurs et les taux du marché monétaire (cf. graph. B), la différence (en points de %) entre le Refi et l'Euribor à 3 mois<sup>1</sup> est souvent utilisée par les analystes économiques.

L'évolution de cet écart est assez singulière en 2008. Il s'est fortement accru à partir de la mi-2007 sous l'effet des inquiétudes relatives au financement des crédits hypothécaires américains. La différence entre les deux taux s'est quelque peu résorbée au début de 2008, période marquée également par une certaine stabilisation des marchés. Ce court répit laissera place à une remontée qui atteindra son paroxysme en octobre 2008, au plus fort de la tempête financière. Depuis, l'écart entre taux interbancaire et taux directeur s'est progressivement résorbé. Cet indicateur est symptomatique des tensions du marché monétaire et du degré de confiance que s'accordent entre elles les banques commerciales. Son retour à un faible niveau sur le début 2009 est à cet égard un signal encourageant et plutôt inattendu il y a encore quelques mois.

**Graphique B: Ecart entre le taux du marché interbancaire<sup>1</sup> et le taux directeur de la BCE<sup>2</sup>**<sup>1</sup> Euribor 3 mois<sup>2</sup> Taux de refinancement de la Banque Centrale Européenne

Source: BCL – calcul STATEC

<sup>1</sup> Les données pour l'Euribor 3 mois

## L'évolution des taux au Luxembourg

Comment ces mouvements de taux ont-ils été répercutés par les banques?

Lorsque l'on observe les taux d'intérêts appliqués par les banques luxembourgeoises, on constate effectivement un mouvement de baisse, que ce soit sur les crédits – encours ou nouveaux contrats – ou sur les dépôts de la clientèle privée non-bancaire (cf. graph C).

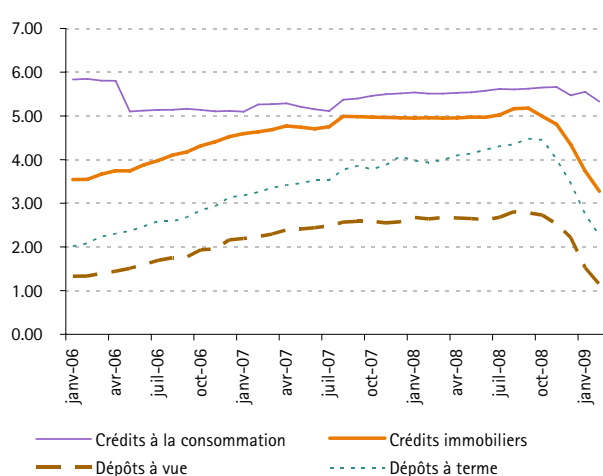
Les ménages et les entreprises ont donc bénéficié d'une baisse des taux d'intérêt sur leurs crédits et ils ont dû concéder en contrepartie une baisse de la rémunération de leurs dépôts.

Il est intéressant par ailleurs d'observer le spread (ou l'écart) entre les taux d'intérêt appliqués par les banques et les taux auxquels elles peuvent emprunter sur le marché monétaire. Cela permet d'avoir une idée de l'évolution des marges bancaires sur les crédits et les dépôts, en prenant à nouveau comme référence le taux Euribor 3 mois. Il faut préciser qu'il s'agit d'une marge théorique (ou d'un potentiel de marge), étant donné que le calcul de l'Euribor consiste en une moyenne arithmétique non pondérée par les volumes dont les valeurs extrêmes sont exclues<sup>1</sup>.

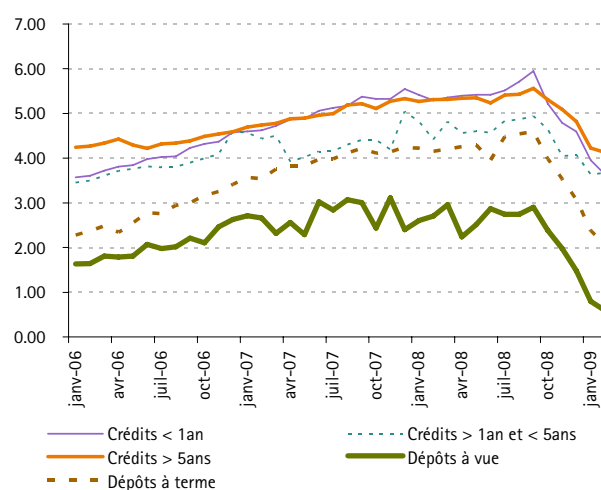
Les écarts sont représentés sur les graphiques D (encours) et E (nouveaux contrats).

### Graphique C: Taux d'intérêt appliqués par les banques luxembourgeoises aux résidents de la zone euro

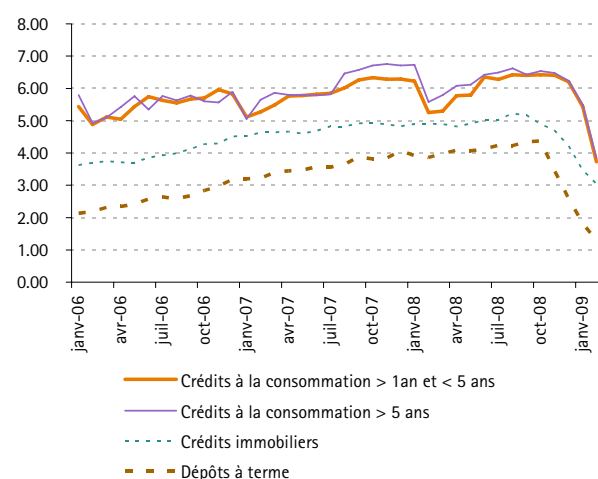
Ménages – Encours



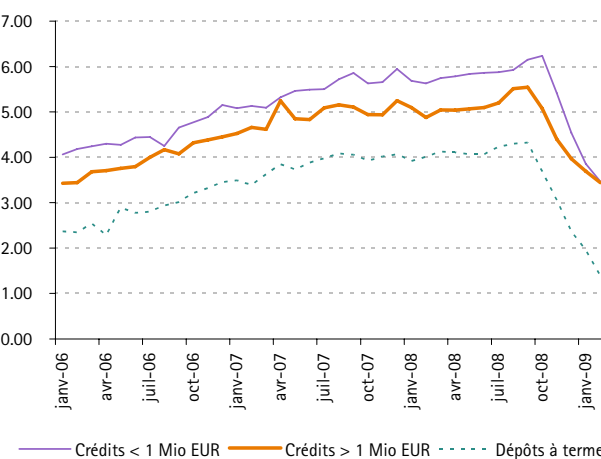
Entreprises – Encours



Ménages – Nouveaux contrats



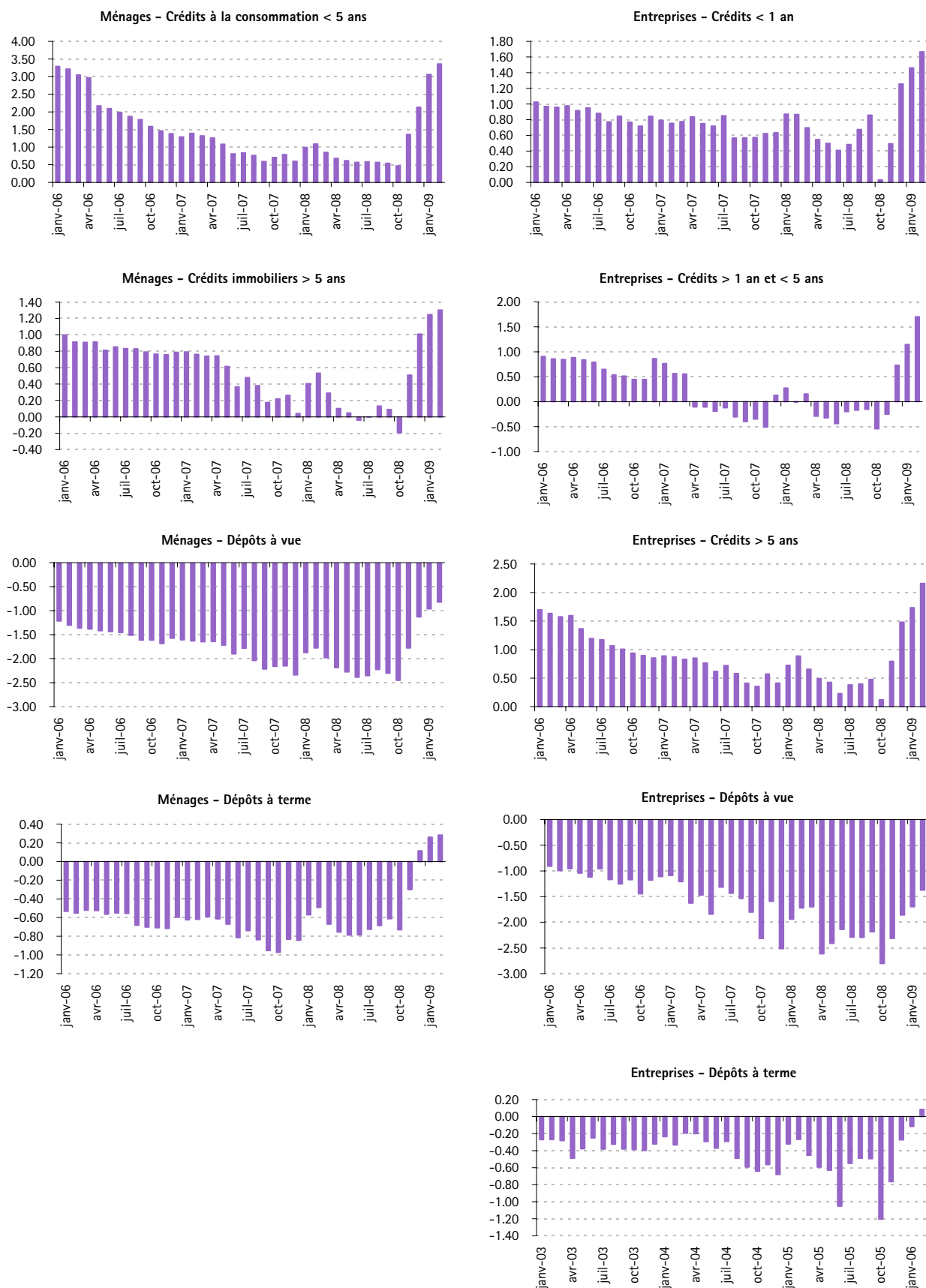
Entreprises – Nouveaux contrats

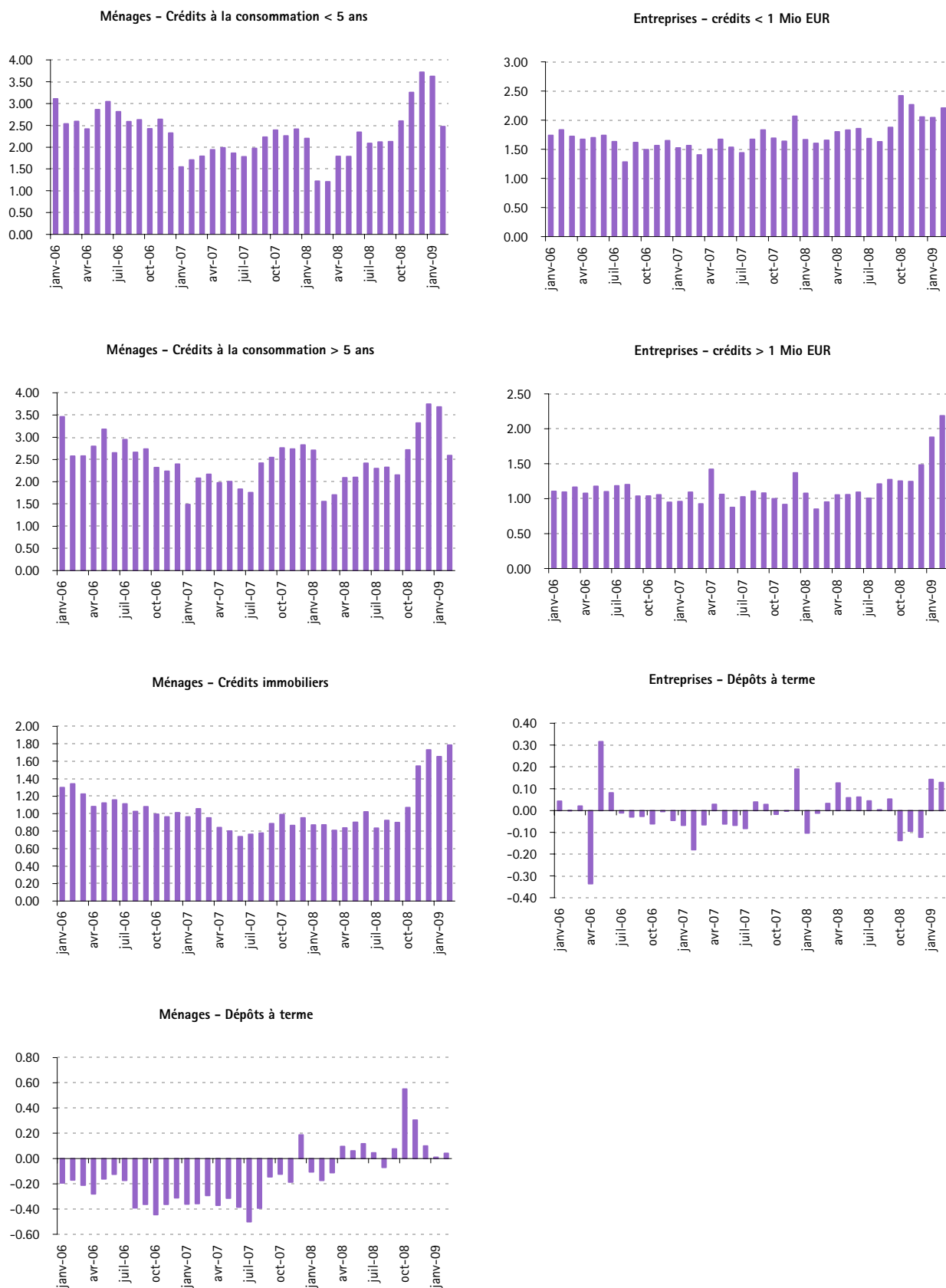


Source: BCL

<sup>1</sup> Pour plus d'informations sur les taux Euribor, voir sur [http://www.euribor.org/html/content/euribor\\_tech.html](http://www.euribor.org/html/content/euribor_tech.html)



**Graphique D: Spread (en points de %) entre les taux d'intérêt appliqués et l'Euribor 3 mois (encours)**

**Graphique E: Spread (en points de %) entre les taux d'intérêt appliqués et l'Euribor 3 mois (nouveaux contrats)**

Dans la majorité des cas, que ce soit au niveau des encours ou des nouveaux contrats, on observe sur les derniers mois<sup>1</sup> une hausse de la marge (ou de l'écart entre taux appliqué et taux de référence) sur les crédits et une baisse de la marge sur les dépôts<sup>2</sup>. En d'autres mots, les établissements de crédits se rémunéreraient d'avantage sur les crédits et moins sur les dépôts. Avec la faiblesse actuelle des taux, les banques sont amenées à laisser filer en partie leur marge sur les dépôts, car elles ne peuvent tout de même pas proposer un taux d'intérêt négatif à leurs clients.

Les banques profitent, et ce n'est pas un phénomène nouveau, des mouvements de taux pour privilégier une de leurs activités de base, la transformation d'échéances, qui consiste à jouer sur leur capacité de se financer à court terme et d'emprunter à long terme.

Cette idée de progression des marges est également évoquée par la CSSF<sup>3</sup> à propos de l'évolution très positive

de la marge d'intérêt des établissements de crédit luxembourgeois au cours du 1<sup>er</sup> trimestre 2009: "La forte progression du résultat avant provisions tire son origine de l'activité de transformation d'échéances à court terme inhérente à la structure bilantaire des banques luxembourgeoises. Dans la mesure où la fréquence de révision des taux d'intérêt à l'actif est généralement moins rapprochée qu'au passif, les banques profitent, à court terme, des baisses du niveau général des taux d'intérêt observées durant ces derniers mois. L'effet en question est de nature transitoire: il faiblira au fur et à mesure que le niveau des taux d'intérêt se stabilise et que la révision des taux de l'ensemble du bilan s'achève. Par ailleurs, la transformation d'échéances bénéficie de l'évolution de la courbe des rendements avec des taux d'intérêt à moyen terme qui ont moins baissé que les taux à court terme. Dans ce contexte, la marge sur intérêts augmente de 22% en comparaison annuelle."

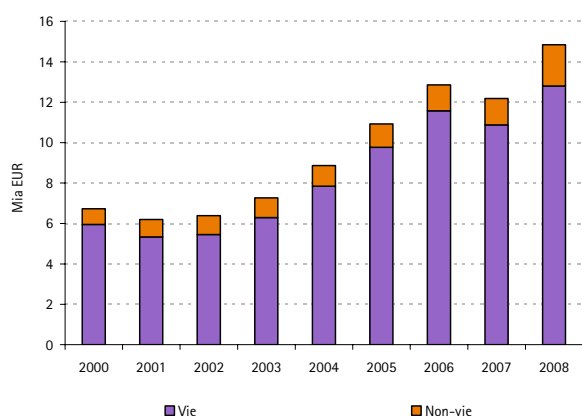
<sup>1</sup> Données disponibles jusqu'en février 2009.

<sup>2</sup> Pour les dépôts, en raisonnant dans une optique de marge bancaire, il faut considérer les données représentées ici en sens inverse.

<sup>3</sup> Communiqué de presse du 31 mars 2009, [http://www.cssf.lu/uploads/media/communiqu%C3%A9\\_PP0309.pdf](http://www.cssf.lu/uploads/media/communiqu%C3%A9_PP0309.pdf)

#### 3.6.4 Assurances

**Graphique 30: Primes encaissées par les sociétés d'assurance luxembourgeoises**



Source: Commissariat aux Assurances

Le domaine des assurances est l'un des rares dans le secteur financier qui puisse se satisfaire des résultats enregistrés en 2008. Le total des primes encaissées<sup>1</sup> progresse de 5.12% par rapport à 2007 et ce malgré un 4<sup>ème</sup> trimestre difficile.

La progression des primes sur l'ensemble de l'année est exclusivement due à l'assurance non vie (+56%). Dans ce domaine, on retrouve des assureurs qui travaillent uniquement sur le marché local – et qui voient leurs primes progresser de 4.6% – mais ils représentent une part relativement faible (3% environ du total des primes de l'assurance non-vie). L'essentiel de la progression des primes concerne la rubrique "Affaires internationales hors assurances maritimes", qui concerne des entreprises opérant à l'étranger dans les branches d'assurances non vie. Plus précisément, la très forte progression des primes sur ce créneau (+172%) serait due, d'après le communiqué du Commissariat aux Assurances, à "l'implantation au Luxembourg du pôle communautaire d'un important groupe international d'assurance et de réassurance."

Dans le domaine de l'assurance-vie, les primes ont connu une quasi-stabilisation (-1%) qui résulte de deux mouvements opposés. Les produits d'assurance vie classique, à rendement garanti, ont progressé d'un Mia EUR en termes de primes tandis que les produits en unités de compte<sup>2</sup> ont perdu un montant sensiblement équivalent. Ces derniers, en recul d'environ 10% sur un an, ont pâti de l'atmosphère déprimée des marchés et ont dû en partie s'incliner devant des placements considérés comme plus sûrs.

<sup>1</sup> Les données présentées ici sont publiées par le Commissariat aux Assurances ([www.commassu.lu](http://www.commassu.lu)).

<sup>2</sup> Une police en unités de compte peut être décrite comme un contrat d'assurance dans lequel l'épargne acquise par le titulaire est directement liée non pas à une devise, comme l'euro par exemple, mais à la valeur de parts de fonds communs de placement ou d'un fonds interne à la société elle-même dans lequel le risque d'investissement est supporté par le titulaire.

### 3.6.5 Professionnels du secteur financier

La croissance du nombre des Professionnels du secteur financier (PSF) s'est confirmée en 2008 avec 257 entités actives en fin d'année, contre 215 entités à la fin 2007. Ce sont principalement les statuts de PSF exerçant une activité connexe ou complémentaire à une activité du secteur financier qui ont attiré les promoteurs.

La somme des bilans des PSF a atteint 107.7 Mia EUR au 31 décembre 2008 (+54% sur un an) et leurs résultats nets ont atteint au final la somme de 715.7 Mio EUR (+48%). D'après la CSSF<sup>1</sup>, cette évolution favorable

résulterait essentiellement "de la rentabilité accrue d'un acteur important actif en tant que dépositaire professionnel d'instruments financiers", même si les professionnels intervenant pour compte propre et les PSF nouvellement agréés en 2008 ont également contribué à la hausse du résultat global.

Le secteur des PSF employait 13 605 personnes au 31 décembre 2008 (+11.8% sur un an) ce qui explique essentiellement par des recrutements dans des PSF nouvellement agréés.

### 3.6.6 Bourse de Luxembourg

**Tableau 23: Composition du LuxX (en%)**

|  | 31.12.2006 | 31.12.2007 | 31.12.2008 |
|--|------------|------------|------------|
| Arcelor Mittal (Arcelor jusqu'en 2005)   | 22.52      | 22.88      | 20.00      |
| Audiolux                                 | 0.24       | ...        | ...        |
| Banque Degroof LUX                       | ...        | ...        | ...        |
| BIP Investment Partners                  | 1.46       | 1.74       | 3.68       |
| BGL Investment Partners                  | ...        | ...        | ...        |
| Cegedel                                  | 0.88       | 1.40       | 3.80       |
| Dexia                                    | 13.09      | 11.99      | 3.12       |
| Fortis                                   | 18.94      | 19.38      | ...        |
| Intercultures                            | ...        | ...        | 1.37       |
| KBC Groupe                               | 13.52      | 14.38      | 9.77       |
| Le Foyer, Compagnie luxembourgeoise S.A. | 0.48       | 0.54       | 0.87       |
| Kredietbank LUX ORD.                     | 13.52      | ...        | ...        |
| Kredietbank LUX PRIV.                    | ...        | ...        | ...        |
| Luxempart                                | 1.56       | 2.22       | 5.30       |
| Millicom INTL                            | ...        | ...        | ...        |
| Reinet Investments                       | ...        | ...        | 20.00      |
| RTL Group S.A.                           | 7.50       | 7.66       | 12.09      |
| S.E.S. Global S.A.                       | 19.80      | 17.93      | 20.00      |

Source: Bourse de Luxembourg

Le marché des actions luxembourgeoises n'a pas été épargné en 2008 par les turbulences éprouvées au niveau international par les marchés d'actions, ce qui s'est traduit par un net recul de l'indice LuxX, l'indice panier des actions luxembourgeoises<sup>2</sup>.

Au 31 décembre 2008, l'indice LuxX affichait 980 points, soit une baisse d'environ 60% par rapport à la valeur du 31 décembre 2007. Son évolution n'a pas été fondamentalement différente des indices boursiers de référence européens et américains: passé la mi-2007,

l'indice LuxX s'est inscrit sur une tendance baissière qui s'est largement amplifiée sur le 2<sup>ème</sup> semestre 2008 et il se redresse quelque peu seulement depuis le mois de mars 2009.

Dans ce contexte financier pour le moins troublé, la capitalisation boursière des actions des sociétés luxembourgeoises atteint 47.8 Mia EUR, correspondant à une baisse de 58% sur un an.

Le volume des échanges sur le marché secondaire<sup>3</sup> a pour sa part atteint le montant de 1 414 Mio EUR pour l'ensemble de 2008, en croissance de 115% par rapport à 2007 et porté principalement par les transactions dans les valeurs à revenu variable.

Comme lors des deux années précédentes, la Bourse de Luxembourg a connu une activité importante dans le domaine des admissions à la négociation de valeurs mobilières: 11 651 nouvelles valeurs ont été cotées en 2008.

Au 31 décembre 2008, ce sont 49 097 valeurs qui étaient cotées sur les marchés de la Bourse de Luxembourg contre 45 573 un an auparavant (+8%).

Le segment des obligations reste prépondérant, avec 32 933 valeurs (soit les deux tiers du total), suivi par celui des OPC, luxembourgeois et étrangers, qui compte un peu plus de 8 000 valeurs.

<sup>1</sup> Rapport d'activité 2008, CSSF, disponible à l'adresse suivante: [http://www.cssf.lu/uploads/media/RA2008\\_integral.pdf](http://www.cssf.lu/uploads/media/RA2008_integral.pdf).

<sup>2</sup> Pour plus d'information, voir le site de la Bourse du Luxembourg - [www.bourse.lu](http://www.bourse.lu)

<sup>3</sup> Le marché secondaire, par opposition au marché primaire qui est celui de l'émission des titres, concerne l'achat et de la vente des titres déjà existants.

**Tableau 24: Bourse de Luxembourg – nouvelles admissions à la cote**

| Spécification                            | 2005          | 2006          | 2007          | 2008                    | 2008             |
|--|---------------|---------------|---------------|-------------------------|------------------|
|  |               |               |               | Nombre de cotes totales | variation (en %) |
| <b>EMPRUNTS</b>                          | <b>26 782</b> | <b>28 625</b> | <b>31 469</b> | <b>32 933</b>           | <b>4.7</b>       |
| - Euros                                  | 14 768        | 16 382        | 18 471        | 19 674                  | 6.5              |
| - Autres                                 | 4 353         | 4 624         | 5 001         | 5 204                   | 4.1              |
| - USD                                    | 7 661         | 7 619         | 7 997         | 8 055                   | 0.7              |
| <b>ACTIONS ET PARTS</b>                  | <b>279</b>    | <b>292</b>    | <b>292</b>    | <b>290</b>              | <b>-0.7</b>      |
| - Nationales                             | 44            | 41            | 39            | 38                      | -2.6             |
| - Etrangères                             | 235           | 251           | 253           | 252                     | -0.4             |
| <b>ORGANISMES DE PLACEMENT COLLECTIF</b> | <b>6 172</b>  | <b>6 887</b>  | <b>7 372</b>  | <b>8 133</b>            | <b>10.3</b>      |
| - Nationaux                              | 5 981         | 6 708         | 7 220         | 7 961*                  | 10.3             |
| - Etrangers                              | 191           | 179           | 152           | 172                     | 13.2             |
| <b>WARRANTS ET AUTRES</b>                | <b>2 821</b>  | <b>4 056</b>  | <b>6 440</b>  | <b>7 741</b>            | <b>20.2</b>      |
| <b>TOTAL</b>                             | <b>36 054</b> | <b>39 860</b> | <b>45 573</b> | <b>49 097</b>           | <b>7.7</b>       |

\* Emanant de 545 entités juridiques distinctes pouvant regrouper un ou plusieurs compartiments.

Source: Bourse de Luxembourg

**Tableau 25: Bourse de Luxembourg – volume des transactions**

|                                   | 2005           | 2006           | 2007         | 2008           | 2008           |
|-----------------------------------|----------------|----------------|--------------|----------------|----------------|
|                                   |                |                |              | Mio EUR        | Variation en % |
| Emprunts                          | 1 956.5        | 1 291.7        | 448.3        | 57.8           | - 87.1         |
| Actions et parts                  | 207.0          | 187.2          | 175.8        | 1 311.0        | 645.7          |
| Organismes de placement collectif | 59.4           | 21.3           | 27.0         | 22.1           | - 18.1         |
| Warrants et divers                | 4.3            | 0.2            | 0.9          | 23.4           | 2 647.1        |
| <b>TOTAL</b>                      | <b>2 227.2</b> | <b>1 500.5</b> | <b>652.0</b> | <b>1 414.2</b> | <b>116.9</b>   |

Source: Bourse de Luxembourg

**Tableau 26: Bourse de Luxembourg – la cote officielle**

| Spécification                            | 2005          | 2006          | 2007          | 2008                    | 2008             |
|--|---------------|---------------|---------------|-------------------------|------------------|
|  |               |               |               | Nombre de cotes totales | variation (en %) |
| <b>EMPRUNTS</b>                          | <b>26 782</b> | <b>28 625</b> | <b>31 469</b> | <b>32 933</b>           | <b>4.7</b>       |
| - Euros                                  | 14 768        | 16 382        | 18 471        | 19 674                  | 6.5              |
| - Autres                                 | 4 353         | 4 624         | 5 001         | 5 204                   | 4.1              |
| - USD                                    | 7 661         | 7 619         | 7 997         | 8 055                   | 0.7              |
| <b>ACTIONS ET PARTS</b>                  | <b>279</b>    | <b>292</b>    | <b>292</b>    | <b>290</b>              | <b>-0.7</b>      |
| - Nationales                             | 44            | 41            | 39            | 38                      | -2.6             |
| - Etrangères                             | 235           | 251           | 253           | 252                     | -0.4             |
| <b>ORGANISMES DE PLACEMENT COLLECTIF</b> | <b>6 172</b>  | <b>6 887</b>  | <b>7 372</b>  | <b>8 133</b>            | <b>10.3</b>      |
| - Nationaux                              | 5 981         | 6 708         | 7 220         | 7 961*                  | 10.3             |
| - Etrangers                              | 191           | 179           | 152           | 172                     | 13.2             |
| <b>WARRANTS ET AUTRES</b>                | <b>2 821</b>  | <b>4 056</b>  | <b>6 440</b>  | <b>7 741</b>            | <b>20.2</b>      |
| <b>TOTAL</b>                             | <b>36 054</b> | <b>39 860</b> | <b>45 573</b> | <b>49 097</b>           | <b>7.7</b>       |

\* Emanant de 545 entités juridiques distinctes pouvant regrouper un ou plusieurs compartiments.

Source: Bourse de Luxembourg

### 3.7 Immobilier, Location et Services aux entreprises

Tableau 27: Services marchands divers: tableau de synthèse

| Branche   | Nace         | Poids        |            |             |              |              | Année                      |              |             |              | 2008 |
|---|--------------|--------------|------------|-------------|--------------|--------------|----------------------------|--------------|-------------|--------------|------|
|   |              | 2004         | 2005       | 2006        | 2007         | 2008         | T1                         | T2           | T3          | T4           |      |
|   |              | En %         |            |             |              |              | Variation annuelle en %    |              |             |              |      |
|   |              |              |            |             |              |              | Chiffre d'affaires nominal |              |             |              |      |
| <b>Immobilier, location, informatique, recherche et développement</b> | <b>70-73</b> | <b>100.0</b> | <b>2.0</b> | <b>33.1</b> | <b>-19.9</b> | <b>-13.7</b> | <b>-23.9</b>               | <b>-11.5</b> | <b>-3.8</b> | <b>-14.0</b> |      |
| Activités Immobilières  | 70           | 28.9         | -0.9       | 14.3        | 8.8          | -18.2        | -25.7                      | -17.8        | -7.8        | -21.3        |      |
| Location sans opérateur   | 71           | 13.9         | 15.5       | 5.8         | 19.2         | 6.3          | 15.9                       | 2.6          | 4.0         | 4.0          |      |
| Activités informatiques   | 72           | 22.4         | -1.8       | 79.6        | -59.5        | -30.7        | -52.4                      | -21.2        | -9.5        | -21.9        |      |
| R & D   | 73           | 34.8         | 6.2        | 3.5         | 5.6          | 4.7          | 6.7                        | 5.3          | 8.6         | -1.7         |      |
| <b>Services fournis principalement aux entreprises</b>                | <b>74</b>    | <b>100.0</b> | <b>6.1</b> | <b>14.7</b> | <b>13.8</b>  | <b>11.7</b>  | <b>24.3</b>                | <b>13.3</b>  | <b>5.9</b>  | <b>6.0</b>   |      |
| Activités juridiques, comptables et conseil de gestion                | 74.1         | 44.5         | 7.0        | 22.9        | 10.6         | 12.5         | 25.5                       | 12.2         | 10.1        | 5.5          |      |
| Activités d'architecture et d'ingénierie                              | 74.2         | 14.3         | 8.0        | 5.2         | 23.5         | 16.3         | 34.6                       | 17.1         | 5.6         | 12.5         |      |
| Activités de contrôle et analyses techniques                          | 74.3         | 1.3          | 2.7        | 12.5        | -0.1         | 5.1          | 7.5                        | 1.0          | 6.4         | 5.6          |      |
| Publicité   | 74.4         | 13.0         | 0.0        | 1.4         | -2.9         | 12.9         | 1.3                        | 20.7         | 11.5        | 16.7         |      |
| Sélection et fourniture de personnel                                  | 74.5         | 5.3          | 14.0       | 13.2        | 12.7         | -0.8         | 4.8                        | 2.7          | 1.3         | -11.1        |      |
| Enquêtes et Sécurité  | 74.6         | 2.1          | 8.9        | 8.5         | 6.9          | 14.1         | 3.8                        | 15.1         | 18.8        | 18.8         |      |
| Activités de nettoyage  | 74.7         | 4.0          | 8.6        | 5.6         | 10.4         | 9.9          | 7.3                        | 9.1          | 6.1         | 17.0         |      |
| <b>Services divers fournis principalement aux entreprises</b>         | <b>74.8</b>  | <b>15.6</b>  | <b>2.7</b> | <b>9.5</b>  | <b>18.9</b>  | <b>9.8</b>   | <b>27.4</b>                | <b>15.2</b>  | <b>-1.7</b> | <b>2.2</b>   |      |

Sources: Administration de l'Enregistrement et des Domaines, STATEC

#### Activité soutenue jusqu'au 3<sup>ème</sup> trimestre 2008

Les résultats des entreprises de cette branche, qui représente environ 20% de l'économie totale en termes de valeur ajoutée, montrent une évolution très contrastée en 2008. Le chiffre d'affaires global progresse de 3% environ, après une quasi-stagnation en 2007.

Un effet statistique important joue sur le résultat des activités informatiques, qui, comme en 2007, est en très forte baisse. En fait, certaines sociétés classées auparavant dans cette rubrique ont été reclassées en 2007 dans le commerce de détail (vente par correspondance). Le recul impressionnant qu'elles subissent n'a donc rien à voir avec un effondrement brutal qui toucherait de plein fouet le secteur informatique et n'est pas significatif d'un point de vue conjoncturel.

La baisse affectant les activités immobilières est beaucoup plus inquiétante en revanche. Elle touche principalement le domaine de la promotion immobilière<sup>1</sup>, mais on constate également une inflexion du côté des agences immobilières. Le chiffre d'affaires dans les activités immobilières possède certes un caractère très volatil – lié à la survenance irrégulière de transactions

portant sur des montants élevés – mais cette baisse est un signe négatif dans le contexte actuel de ralentissement observé sur la plupart des marchés immobiliers européens.

Les services fournis principalement aux entreprises continuent pour leur part à montrer beaucoup de vitalité en 2008, même si les résultats témoignent d'une perte de dynamisme au fil des mois. En tête des meilleures performances, on retrouve les entreprises des rubriques "Activités d'architecture et d'ingénierie" (avec un chiffre d'affaires qui gagne 16% sur un an), "Enquêtes et sécurité" (+14%), "Publicité" (+13%) "Activités juridiques, comptables et conseil de gestion" (+12%).

La trajectoire la plus défavorable concerne sans doute les sociétés spécialisées dans la "Sélection et fourniture de personnel", essentiellement des agences de travail intérimaire et conseils en ressources humaines, dont le chiffre d'affaires diminue de presque 1% en 2008, sous l'effet notamment d'un très mauvais dernier trimestre. Cette évolution peut être directement reliée au retournement rapide du marché du travail, qui affecte en premier lieu les emplois les plus flexibles, c'est-à-dire ceux qui réagissent le plus rapidement aux mouvements conjoncturels, comme ceux des travailleurs intérimaires.

<sup>1</sup> La promotion immobilière consiste à offrir des espaces soit construits, soit à construire.





## 4. Relations économiques extérieures

- La crise financière affecte lourdement les exportations du secteur financier et de l'industrie
- Réduction de 1.6 mia d'EUR de l'excédent de la balance courante en 2008
- Les exportations de services autres que financiers n'ont pas encore été touchées par la crise

Tableau 1 : Principaux soldes des comptes courant et de capital

| Libellé                        |                            | 2002         | 2003         | 2004         | 2005         | 2006         | 2007 <sup>1</sup> | 2008 <sup>1</sup> |
|--------------------------------|----------------------------|--------------|--------------|--------------|--------------|--------------|-------------------|-------------------|
| Unité: millions d'EUR          |                            |              |              |              |              |              |                   |                   |
| <b>Compte courant</b>          | <b>(1)=(a)+(b)+(c)+(d)</b> | <b>2 526</b> | <b>2 103</b> | <b>3 254</b> | <b>3 324</b> | <b>3 543</b> | <b>3 572</b>      | <b>2 017</b>      |
| Biens                          | (a)                        | -2 220       | -2 640       | -2 862       | -3 390       | -3 473       | -3 503            | -4 304            |
| Services                       | (b)                        | 8 615        | 8 806        | 10 468       | 13 065       | 16 486       | 20 202            | 19 369            |
| Services financiers            |                            | 6 140        | 5 984        | 7 499        | 9 584        | 12 854       | 16 144            | 14 423            |
| Services autres que financiers |                            | 2 475        | 2 822        | 2 969        | 3 481        | 3 631        | 4 058             | 4 946             |
| Revenus                        | (c)                        | -3 558       | -3 515       | -3 487       | -5 410       | -8 420       | -11 420           | -11 025           |
| Rémunération des salariés      |                            | -3 278       | -3 474       | -3 866       | -4 253       | -4 848       | -5 558            | -6 198            |
| Revenu des investissements     |                            | -280         | -42          | 380          | -1 156       | -3 572       | -5 862            | -4 827            |
| Transferts courants            | (d)                        | -310         | -547         | -866         | -942         | -1 049       | -1 708            | -2 023            |
| Administrations publiques      |                            | -91          | 199          | 131          | 136          | 429          | 397               | 495               |
| Autres secteurs                |                            | -219         | -746         | -997         | -1 078       | -1 478       | -2 104            | -2 518            |
| <b>Compte de capital</b>       | <b>(2)</b>                 | <b>-95</b>   | <b>-125</b>  | <b>-617</b>  | <b>884</b>   | <b>-275</b>  | <b>-147</b>       | <b>-218</b>       |
| <b>Capacité de financement</b> | <b>(1)+(2)</b>             | <b>2 431</b> | <b>1 978</b> | <b>2 637</b> | <b>4 208</b> | <b>3 268</b> | <b>3 425</b>      | <b>1 799</b>      |
| <b>en % du RNB</b>             |                            | <b>12.2</b>  | <b>9.9</b>   | <b>11.0</b>  | <b>16.2</b>  | <b>12.7</b>  | <b>11.3</b>       | <b>5.9</b>        |

Sources: BCL, STATEC

<sup>1</sup> chiffres provisoires

### Forte réduction de l'excédent courant

Dès la fin du troisième trimestre 2008, la **crise financière** et économique s'est répercutée sur les échanges extérieurs du Luxembourg. Au quatrième trimestre, elle **affecte lourdement les exportations du secteur financier** (services) **et de l'industrie** (biens) qui reculent respectivement de 25% et de 11% par rapport au même trimestre de l'année précédente. Sur l'ensemble de l'année 2008, la **balance courante** s'est soldée par un excédent de 2.0 milliards d'euros, soit une **réduction de 1.6 milliard** par rapport à l'année précédente. Rappelons que depuis 2004, l'excédent de la balance courante s'était amélioré progressivement pour passer d'un solde positif de 3.3 milliards d'euros en 2004 à 3.6 milliards en 2007.

Au cours du premier semestre 2008, l'excédent s'était stabilisé à un niveau élevé, en dépit des premières séquelles de la crise financière. Au troisième trimestre, le solde chute de 0.7 milliard d'euros par rapport au même trimestre de l'année précédente – principalement sous l'effet de la hausse des prix à l'importation de marchandises (notamment de produits pétroliers et de ferrailles). La dégradation substantielle du résultat net au cours du dernier trimestre de 2008, où l'excédent se réduit à 260 millions, soit près d'un milliard d'euros de moins qu'au même trimestre de l'année précédente, s'explique essentiellement par la chute des exportations de services financiers et de produits industriels.

Tableau 2: Opérations sur biens et services

| Libellé                         | Année  |                   |                   | 2007 <sup>1</sup> |        |        |        | 2008 <sup>1</sup> |        |        |        |
|---------------------------------|--------|-------------------|-------------------|-------------------|--------|--------|--------|-------------------|--------|--------|--------|
|                                 | 2006   | 2007 <sup>1</sup> | 2008 <sup>1</sup> | T1                | T2     | T3     | T4     | T1                | T2     | T3     | T4     |
| Unité: Mio EUR                  |        |                   |                   |                   |        |        |        |                   |        |        |        |
| Exportations                    |        |                   |                   |                   |        |        |        |                   |        |        |        |
| Biens et services               | 53 563 | 61 321            | 61 572            | 14 693            | 15 111 | 15 291 | 16 226 | 15 773            | 15 893 | 15 310 | 14 596 |
| Biens                           | 13 042 | 13 337            | 14 552            | 3 540             | 3 429  | 3 120  | 3 248  | 3 625             | 3 788  | 3 612  | 3 527  |
| Services                        | 40 521 | 47 984            | 47 020            | 11 153            | 11 682 | 12 171 | 12 978 | 12 147            | 12 105 | 11 698 | 11 069 |
| Transports                      | 2 305  | 2 527             | 2 864             | 597               | 597    | 617    | 716    | 680               | 664    | 717    | 804    |
| Voyages                         | 2 878  | 2 934             | 3 053             | 617               | 752    | 819    | 746    | 670               | 790    | 852    | 740    |
| Communication                   | 1 078  | 1 564             | 1 959             | 480               | 267    | 418    | 400    | 564               | 397    | 482    | 515    |
| Construction                    | 266    | 347               | 394               | 65                | 78     | 98     | 106    | 99                | 106    | 96     | 93     |
| Services d'assurance            | 1 823  | 1 781             | 2 050             | 472               | 394    | 381    | 533    | 461               | 498    | 525    | 567    |
| Services financiers             | 26 531 | 32 227            | 29 340            | 7 500             | 7 965  | 8 235  | 8 528  | 7 875             | 7 850  | 7 198  | 6 418  |
| Informatique et information     | 1 760  | 956               | 888               | 265               | 241    | 218    | 233    | 240               | 216    | 224    | 207    |
| Redevances et droits de licence | 313    | 286               | 221               | 72                | 58     | 45     | 112    | 63                | 57     | 41     | 60     |
| Autres services aux entreprises | 3 045  | 4 642             | 5 372             | 925               | 1 152  | 1 154  | 1 411  | 1 296             | 1 302  | 1 356  | 1 418  |
| Services personnels, culturels  | 260    | 446               | 615               | 96                | 109    | 109    | 131    | 134               | 164    | 138    | 179    |
| Services des adm. publiques nca | 261    | 274               | 262               | 65                | 69     | 78     | 62     | 65                | 61     | 69     | 67     |
| Importations                    |        |                   |                   |                   |        |        |        |                   |        |        |        |
| Biens et services               | 40 550 | 44 621            | 46 507            | 10 416            | 10 994 | 11 432 | 11 779 | 11 283            | 11 737 | 12 052 | 11 435 |
| Biens                           | 16 515 | 16 840            | 18 857            | 4 220             | 4 267  | 4 034  | 4 319  | 4 371             | 4 730  | 5 015  | 4 740  |
| Services                        | 24 035 | 27 782            | 27 651            | 6 196             | 6 727  | 7 398  | 7 461  | 6 911             | 7 007  | 7 037  | 6 696  |
| Transports                      | 1 076  | 1 282             | 1 374             | 286               | 347    | 311    | 338    | 323               | 335    | 327    | 390    |
| Voyages                         | 2 493  | 2 588             | 2 639             | 517               | 595    | 956    | 520    | 554               | 586    | 976    | 523    |
| Communication                   | 1 058  | 898               | 996               | 152               | 218    | 291    | 236    | 229               | 222    | 277    | 268    |
| Construction                    | 387    | 463               | 535               | 98                | 101    | 129    | 134    | 118               | 146    | 131    | 139    |
| Services d'assurance            | 1 300  | 1 072             | 1 271             | 288               | 239    | 228    | 316    | 277               | 317    | 339    | 338    |
| Services financiers             | 13 676 | 16 083            | 14 917            | 3 730             | 3 929  | 4 065  | 4 359  | 3 909             | 3 938  | 3 611  | 3 459  |
| Informatique et information     | 532    | 549               | 537               | 128               | 101    | 154    | 165    | 149               | 124    | 115    | 149    |
| Redevances et droits de licence | 128    | 290               | 329               | 62                | 54     | 90     | 85     | 95                | 80     | 64     | 90     |
| Autres services aux entreprises | 3 021  | 4 086             | 4 462             | 825               | 1 035  | 1 055  | 1 171  | 1 113             | 1 119  | 1 064  | 1 167  |
| Services personnels, culturels  | 340    | 448               | 559               | 100               | 103    | 114    | 131    | 134               | 133    | 127    | 165    |
| Services des adm. publiques nca | 24     | 24                | 31                | 10                | 4      | 5      | 5      | 12                | 6      | 5      | 8      |
| Net                             |        |                   |                   |                   |        |        |        |                   |        |        |        |
| Biens et services               | 13 013 | 16 700            | 15 065            | 4 277             | 4 117  | 3 859  | 4 447  | 4 490             | 4 156  | 3 258  | 3 161  |
| Biens                           | -3 473 | -3 503            | -4 304            | -680              | -838   | -914   | -1 071 | -746              | -942   | -1 403 | -1 213 |
| Services                        | 16 486 | 20 202            | 19 369            | 4 957             | 4 955  | 4 773  | 5 517  | 5 236             | 5 098  | 4 661  | 4 373  |
| Transports                      | 1 229  | 1 244             | 1 490             | 311               | 250    | 305    | 378    | 357               | 329    | 390    | 414    |
| Voyages                         | 386    | 347               | 414               | 100               | 157    | -136   | 227    | 116               | 205    | -124   | 217    |
| Communication                   | 20     | 666               | 963               | 328               | 48     | 127    | 163    | 335               | 175    | 206    | 247    |
| Construction                    | -121   | -115              | -141              | -33               | -23    | -31    | -29    | -18               | -41    | -35    | -46    |
| Services d'assurance            | 523    | 709               | 779               | 184               | 155    | 153    | 217    | 184               | 181    | 185    | 229    |
| Services financiers             | 12 854 | 16 144            | 14 423            | 3 770             | 4 035  | 4 170  | 4 169  | 3 966             | 3 912  | 3 587  | 2 958  |
| Informatique et information     | 1 228  | 407               | 350               | 137               | 140    | 64     | 67     | 91                | 92     | 108    | 59     |
| Redevances et droits de licence | 185    | -5                | -107              | 10                | 4      | -45    | 27     | -32               | -23    | -23    | -29    |
| Autres services aux entreprises | 24     | 556               | 910               | 100               | 117    | 98     | 240    | 183               | 184    | 292    | 251    |
| Services personnels, culturels  | -80    | -2                | 56                | -4                | 6      | -4     | 0      | 1                 | 30     | 11     | 14     |
| Services des adm. publiques nca | 237    | 251               | 231               | 55                | 65     | 73     | 58     | 53                | 55     | 64     | 59     |

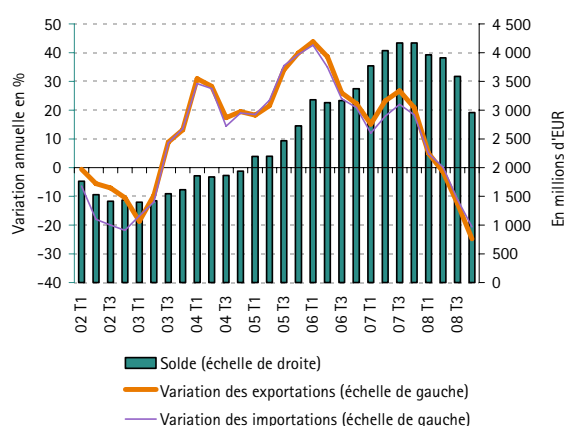
Sources: BCL, STATEC

<sup>1</sup> chiffres provisoires

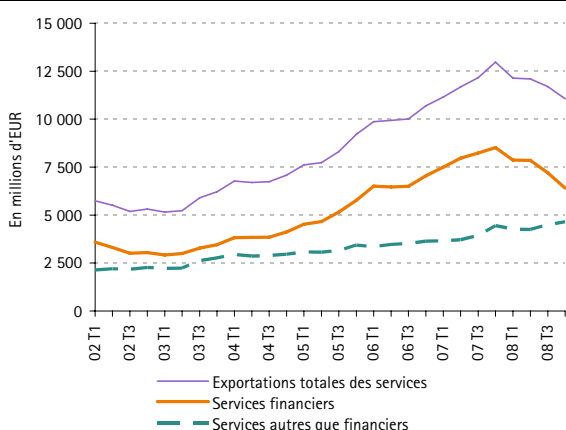
### Chute des exportations de services financiers au second semestre

L'impact de la crise mondiale sur la balance courante est le plus perceptible au niveau des services financiers dont le solde chute de 1.2 milliard d'euros au seul quatrième trimestre, par rapport à la même période de l'année précédente. Sur l'ensemble de l'année, le recul de l'excédent de cette activité dominante est de 1.7 milliard d'euros. La crise financière mondiale a, dans un premier temps, massivement touché le domaine de la gestion de fortune. Encore en légère progression au premier semestre de 2008, les recettes des exportations de

services financiers ont reculé de 10% au troisième trimestre, pour chuter de 25% au dernier trimestre – essentiellement sous l'effet de l'écroulement des marchés financiers. En octobre 2007, le montant des actifs nets gérés par les fonds d'investissements luxembourgeois a atteint un niveau record avec quelque 2.124 milliards d'euros. Sous l'effet de la crise financière couplée à une chute généralisée des indices boursiers à travers le monde, la valeur des encours nets sous gestion s'est dépréciée de plus de 24% en seulement une année (dont près de la moitié au cours du dernier trimestre 2008).

**Graphique 1: Évolution des échanges internationaux de services financiers**

Sources: STATEC, BCL

**Graphique 2: Exportations de services**

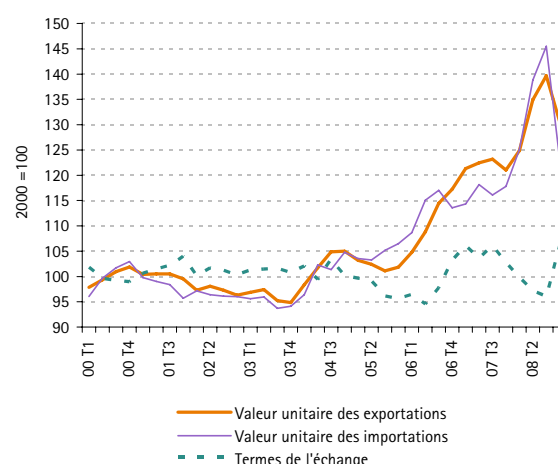
Sources: STATEC, BCL

En revanche, pour l'année 2008, les exportations de services autres que financiers n'ont pas encore été touchées par la crise: elles ont continué à progresser (de 12% sur l'année et de 5% au dernier trimestre) et leur solde positif s'est amélioré de presque 900 millions d'euros sur l'année.

#### Baisse des exportations de marchandises au quatrième trimestre

Les échanges extérieurs de marchandises sont aussi lourdement affectés par la crise économique mondiale. Le déficit commercial atteint en 2008 le niveau record de 4.3 milliards d'euros, contre 3.5 milliards l'année précédente. Cette détérioration s'explique essentiellement par deux facteurs: le renchérissement des produits pétroliers au cours des trois premiers trimestres et la chute (-11%) des exportations au dernier trimestre.

Sur l'ensemble de l'année, les exportations de "marchandises générales" ont encore progressé en termes nominaux (+2%), mais leur croissance a été nettement inférieure à celle des importations (+7%).

**Graphique 3: Indice des valeurs unitaires et des termes de l'échange**

Source: STATEC

En volume, les échanges de biens ont été notamment affectés par le ralentissement généralisé de la conjoncture économique mondiale. Sur l'ensemble de l'année, la réduction est d'environ 7% pour chacun des deux flux. La croissance positive observée en termes nominaux provient donc d'une importante hausse des prix, tant à l'exportation qu'à l'importation. L'indice moyen des valeurs unitaires à l'importation a augmenté de 14%, sous l'effet de la hausse des prix pétroliers, alors que la hausse moyenne des prix à l'exportation (+8.5%) a été générée essentiellement par la poussée des prix sidérurgiques (+17%). Cette évolution a entraîné une importante détérioration (-4.9%) des termes de l'échange, qui explique en partie la forte dégradation du solde commercial du Luxembourg.

#### Stabilité du solde global des balances des revenus et des transferts courants

La balance globale des revenus et des transferts courants s'est soldée par un déficit similaire à l'année précédente, soit légèrement supérieur à 13 milliards d'euros. La balance des revenus a laissé un résultat négatif légèrement inférieur à celui de l'année précédente (environ 11 milliards d'euros en 2008, contre 11.4 milliards un an plus tôt), essentiellement grâce à l'évolution positive de la marge sur intérêts du secteur bancaire. La rémunération des salariés quant à elle, a dégagé un déficit de 6.2 milliards d'euros, soit 0.6 milliard de plus que l'année précédente.

La nouvelle dégradation du déficit des transferts courants (2 milliards d'euros en 2008, contre 1.7 milliard en 2007) est notamment à mettre en relation avec la réallocation des revenus monétaires au sein de l'Eurosystème. Rappelons que ce transfert a une contrepartie dans d'autres rubriques de la balance des paiements, notamment de la balance courante sous forme d'intérêts perçus par les établissements de crédit résidents qui prêtent aux non-résidents une partie des fonds que la BCL met à leur disposition dans le cadre des opérations de politique monétaire.



## 5. Inflation et Salaires

### 5.1 Prix à la consommation

- Fort ralentissement des prix sur le début de 2009, après la flambée de 2008
- Prévisions: 0.4% en 2009 et 1.9% en 2010

#### 5.1.1 L'inflation en 2008

En 2008, l'inflation mesurée par l'indice des prix à la consommation national (IPCN), s'est très nettement redressée à 3.4% (après 2.3% en 2007) principalement en raison de la flambée des prix du pétrole et de celle des matières premières alimentaires au premier semestre.

En juillet, la hausse des prix a culminé à 4.9%, soit le niveau le plus élevé depuis plus de vingt ans. Après l'été, la tendance à la désinflation s'est amorcée: ainsi, au mois de décembre, le taux d'inflation n'atteignait déjà plus que 1.1%.

La mise en œuvre des dispositions du règlement (CE) no 701/2006 du Conseil du 25 avril 2006 concernant la couverture temporelle de la collecte de prix dans l'indice des prix à la consommation a entraîné, à partir du mois de janvier 2008 certaines modifications d'ordre méthodologique. Avant ce changement, les prix des produits pétroliers correspondaient à ceux relevés au 1<sup>er</sup> de chaque mois. Depuis l'entrée en vigueur de cette nouvelle réglementation, un prix moyen est établi à partir des prix relevés du 1<sup>er</sup> au 15 de chaque mois. Cette mesure a eu pour effet d'introduire dans le calcul de l'indice des observations plus proches de la réalité pour les biens dont le prix est particulièrement volatile.

#### La dérive du prix de l'or noir

L'évolution du taux d'inflation a été fortement liée à celle du prix du baril de pétrole. Le prix moyen du baril de la qualité "Brent" est passé d'un maximum de 134 USD en juillet à 41 USD en décembre 2008. La hausse effrénée du cours du baril de pétrole pendant la première moitié de l'année s'explique surtout par la très forte demande mondiale en produits pétroliers, soutenue par les besoins énergétiques des pays émergents, alors que le rôle des investisseurs financiers dans la formation des prix reste un élément plus controversé.

En conséquence, les prix à la consommation des produits pétroliers dans l'IPCN ont progressé de manière ininterrompue jusqu'en juillet. Les progressions mensuelles de l'indice des prix pétroliers les plus importantes ont été de 6.1% en mai et de 5.0% en juin.

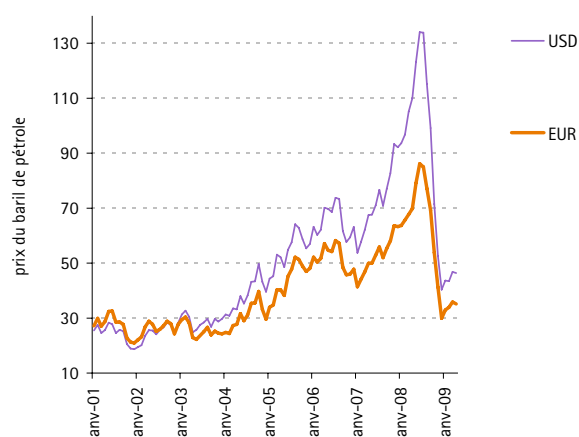
Pendant la deuxième moitié de l'année, dans un contexte de ralentissement économique mondial, le cours du baril a entamé un mouvement baissier. Dès lors, à partir de l'été, les progressions mensuelles de l'indice des produits pétroliers ont été fortement négatives (par exemple: -6.6% en août et -11.5% en novembre). Toutefois, en moyenne sur l'année 2008, le prix du Brent s'est élevé à 98 USD contre 73 USD un an auparavant, soit une augmentation de 36%. Remarquons que l'euro fort a permis de limiter la facture énergétique, déjà bien élevée. En effet, en moyenne annuelle, l'appréciation de l'euro par rapport au dollar US a été de l'ordre de 7.3%, diminuant d'autant le prix du pétrole exprimé en EUR.

Le taux en glissement annuel des prix des produits pétroliers a frôlé ou dépassé la barre des 20% au cours des neuf premiers mois de l'année 2008, la valeur maximale ayant été atteinte en juillet avec 32%. En raison de la baisse des prix du pétrole depuis juillet, ce taux prend une valeur négative sur les deux derniers mois de l'année.

#### L'inflation sous-jacente à la hausse

En 2008, le taux d'inflation sous-jacente<sup>1</sup> s'est très légèrement détérioré pour atteindre 2.5% contre 2.4% une année plus tôt. Sa progression mensuelle moyenne s'est élevée à 0.18%, cette valeur étant conforme à la moyenne de long terme, calculée sur les 10 dernières années.

<sup>1</sup> Concept qui est censé donner une idée de l'inflation résultant du processus économique intérieur. Il exclut de l'observation les biens et services dont les prix se forment sur le marché mondial, ainsi que ceux caractérisés par des variations erratiques. En l'absence de définition précise généralement acceptée sur le plan international, le Statec a choisi d'établir la série en question en excluant de l'indice général les produits pétroliers, les combustibles solides, le café, thé et cacao, les pommes de terre et les fleurs de coupe.

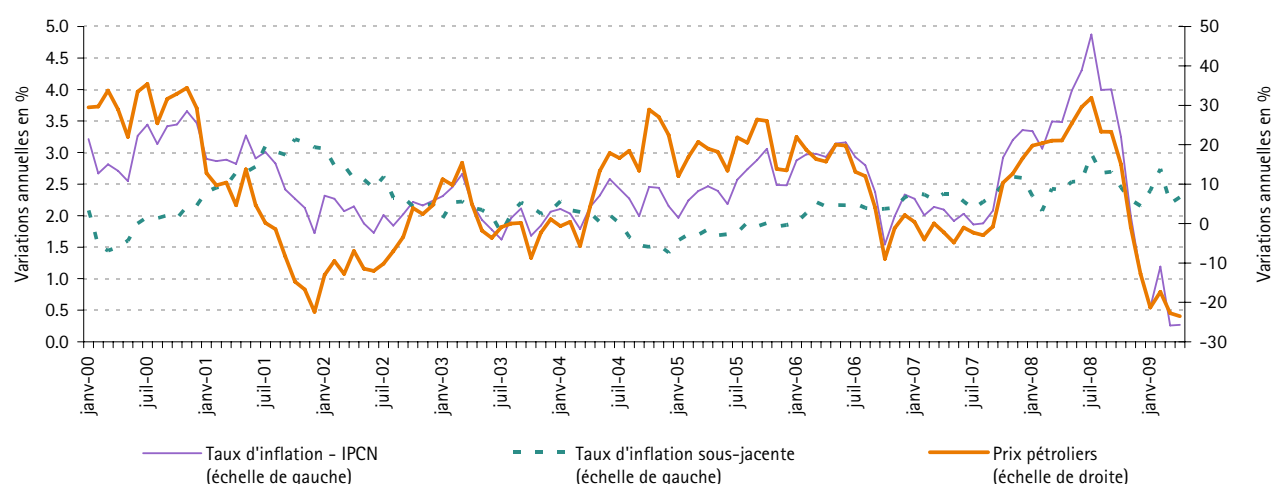
**Graphique 1: Prix du baril de pétrole (brut) en euros et en dollars US**

Source: STATEC

Les produits alimentaires et les boissons non-alcoolisées ont été, à côté des produits pétroliers, le deuxième vecteur principal d'inflation en 2008. Les hausses de prix y relatives se répercutent pleinement dans le taux d'inflation sous-jacente, alors que les prix pétroliers en sont exclus. D'un autre côté, la hausse des prix du pétrole, jointe à celle des matières premières alimentaires, entraîne la progression des prix des consommations intermédiaires et celle-ci se diffuse progressivement à l'ensemble de la chaîne de production. En outre, les services compris dans le panier de référence sont sensibles à l'évolution des salaires. Ces derniers ont augmenté de 2.5% au premier mars 2008 en raison de l'application d'une tranche indiciaire de l'échelle mobile des salaires.

Comme chaque année, les tendances inflationnistes sous-jacentes ont été prononcées en début d'année mais elles furent cette fois-ci, plus modérées que par le passé. Une progression mensuelle de 0.35% (hors soldes) est ainsi enregistrée sous l'impulsion des hausses des taxes et des autres services communaux, des prix des crèches et de la petite restauration. En mars, au moment de l'application de la tranche indiciaire, la progression mensuelle s'écarte, avec 0.52%, nettement de la moyenne. Cette évolution reflète l'augmentation des prix pour certains services comme par exemple l'entretien et les réparations de voitures, les maisons de retraite, les crèches et les salons de coiffure. En fin d'année, l'inflation sous-jacente s'est stabilisée en affichant un taux mensuel de 0.03% en novembre et en décembre.

Dans un souci de limiter l'inflation sous-jacente, le Gouvernement a soutenu la signature, par les organisations professionnelles concernées, d'une charte intitulée "Fair Price" invitant les commerçants à ne pas pratiquer des hausses de prix déguisées ou excessives. De plus, le Conseil de Gouvernement a décidé en avril 2008 de geler temporairement les prix administrés<sup>1</sup>. Ces derniers ont été moins dynamiques en 2008 comme en témoigne la progression relevée par le STATEC: 1.6% par rapport à 2007, contre une hausse de 7.5% en 2007. Néanmoins, tout comme en 2007, l'alimentation en eau (+7.1%) et la reprise des eaux usées (+17.4%) progressent à un rythme annuel élevé en 2008. Ces derniers mouvements doivent être compris dans le contexte de la loi du 19 décembre 2008 relative à l'eau qui rend obligatoire l'application du principe de l'utilisateur-payeur et du pollueur-payeur dans la tarification à partir du 1<sup>er</sup> janvier 2010.

**Graphique 2: Inflation et prix pétroliers**

Source: STATEC

<sup>1</sup> Cet indice reprend les positions suivantes: Alimentation en eau; Collecte des ordures ménagères; Reprise des eaux usées; Electricité; Frais de stationnement; Contrôle technique automobile; Transport de personnes par chemin de fer; Transport de personnes par autobus; Transport de personnes combiné par rail et route; Services postaux; Théâtres, concerts, musées et bibliothèques.

### Les services en 2008: même dynamique qu'en 2007

L'évolution des prix de l'agrégat des biens non durables, qui se compose notamment des produits alimentaires, des boissons non-alcoolisées et alcoolisées et du tabac, est essentiellement déterminée par celle des prix pétroliers. Il en découle que le taux d'inflation annuel moyen s'est établi en 2008, pour l'ensemble des biens non durables, à un niveau élevé (+6.2% en 2008, contre +2.9% en 2007). Les biens semi-durables (habillement, chaussures, livres, pneus, etc.) ont par contre affiché en 2008 une progression de prix plus modérée que d'habitude (+0.2% en 2008, contre +1.1% en 2007). Ce ralentissement s'explique notamment par la baisse des prix des pneus (-5.9%). En ce qui concerne les biens durables (voitures, meubles, électro-ménagers etc.), les taux d'inflation en glissement annuel sont restés relativement stables au fil des mois, avec en moyenne, pour 2008, une croissance de 1% par rapport à 2007.

Les mouvements constatés au niveau des services s'apparentent fortement à ceux de l'inflation sous-jacente hors soldes. Des variations mensuelles importantes ont été observées en janvier (+0.62%), en raison de l'adaptation de certains tarifs lors du passage à une nouvelle année, mais aussi en mars (+0.72%), en raison de l'application d'une tranche indiciaire et de la forte intensité en main-d'œuvre de la plupart des services repris dans l'IPCN. Les années 2007 et 2008 ont ceci de commun qu'une tranche indiciaire a chaque fois été appliquée au mois de mars. Il semble que l'impact sur les prix des services ait été similaire, les progressions mensuelles en 2007 et 2008 ayant suivi des trajectoires comparables. Au final, le taux d'inflation moyen pour les services en 2008 (+2.9%) a été identique à celui constaté en 2007.

### Les produits pétroliers et l'alimentation principales sources d'inflation en 2008

Le taux annuel moyen de 2008, qui s'est élevé à 3.4%, peut être décomposé afin de mettre en évidence les apports des différentes positions ou divisions (soit 12 au total) de l'indice des prix à la consommation (IPCN). Ces diverses contributions dépendent tout autant de la pondération que de l'ampleur des évolutions de prix propres à chaque série.

Il apparaît que deux facteurs ont principalement contribué au taux d'inflation: les produits pétroliers et l'alimentation.

En premier lieu, la hausse considérable des prix des produits pétroliers décrite plus haut a fortement influencé le résultat global, les positions touchées affichant des contributions qui se sont situées largement au-dessus de celles constatées pour les autres biens et services. Au final, l'ensemble des produits pétroliers a contribué à hauteur de 1.15 point de % (sur 3.4%). Les positions en relation avec l'or noir se retrouvent dans les divisions "Logement, eau, électricité et combustible" et "Transports" qui ont affiché, avec respectivement 0.97 et 0.57 point de %, des impacts évidemment élevés.

Ensuite, l'année écoulée a aussi été caractérisée par l'envolée des prix dans l'alimentation. Ce sont surtout les produits à base de céréales (pains, pâtes, etc.) et les produits laitiers pour lesquels les contributions sont restées importantes. En cumulant les apports individuels de toute la division des "produits alimentaires et boissons non alcoolisées", il en résulte une contribution de 0.74 point de % au taux d'inflation de 2008.

**Tableau 1: Indice des prix à la consommation – Taux de variation de l'indice général**

|              | Variations par rapport au mois correspondant de l'année précédente |            |            |            |      | Variations par rapport au mois précédent |           |      |      |      |
|--------------|--|------------|------------|------------|------|--|-----------|------|------|------|
|              |  |            |            |            |      |  |           |      |      |      |
|              |  |            |            |            |      | Indice base 100 en 2005                  |           |      |      |      |
|              | 1995-2000  | 2000-2005  | 2007       | 2008       | 2009 | 1996-2000                                | 2001-2005 | 2007 | 2008 | 2009 |
|              | Variation en %   |            |            |            |      |  |           |      |      |      |
| Janvier      | 1.1  | 2.3        | 2.3        | 3.3        | 0.5  | -0.4                                     | -0.9      | -0.6 | -0.6 | -1.1 |
| Février      | 1.4  | 2.4        | 2.0        | 3.1        | 1.2  | 0.9                                      | 1.3       | 1.4  | 1.1  | 1.8  |
| Mars         | 1.4  | 2.4        | 2.1        | 3.5        | 0.3  | 0.1                                      | 0.2       | 0.3  | 0.7  | -0.2 |
| Avril        | 1.5  | 2.4        | 2.1        | 3.5        | 0.3  | 0.2                                      | 0.3       | 0.3  | 0.2  | 0.3  |
| Mai          | 1.5  | 2.4        | 1.9        | 4.0        |      | 0.2                                      | 0.3       | 0.2  | 0.7  |      |
| Juin         | 1.6  | 2.2        | 2.0        | 4.3        |      | 0.0                                      | 0.2       | 0.2  | 0.5  |      |
| Juillet      | 1.4  | 2.3        | 1.9        | 4.9        |      | -0.4                                     | -0.8      | -1.0 | -0.5 |      |
| Août         | 1.6  | 2.3        | 1.9        | 4.0        |      | 0.6                                      | 1.2       | 1.2  | 0.4  |      |
| Septembre    | 1.7  | 2.3        | 2.1        | 4.0        |      | 0.2                                      | 0.3       | 0.1  | 0.1  |      |
| Octobre      | 1.7  | 2.3        | 2.9        | 3.3        |      | 0.2                                      | 0.3       | 0.6  | -0.2 |      |
| Novembre     | 1.8  | 2.2        | 3.2        | 2.0        |      | 0.2                                      | 0.1       | 0.4  | -0.8 |      |
| Décembre     | 1.8  | 2.1        | 3.4        | 1.1        |      | 0.1                                      | -0.1      | 0.3  | -0.6 |      |
| <b>Année</b> | <b>1.5</b>   | <b>2.3</b> | <b>2.3</b> | <b>3.4</b> |      |  |           |      |      |      |

<sup>1</sup> Indice des prix à la consommation national (IPCN) à partir de janvier 2000

Source: STATEC



Tableau 2: Indice des prix à la consommation par catégorie de biens et services – variations annuelles

|   | Variations par rapport à l'année précédente |            |            |            |            |
|---|---|------------|------------|------------|------------|
|   | 2000  | 2005       | 2006       | 2007       | 2008       |
|   | Variation en %                              |            |            |            |            |
| <b>Indice général</b>                               | <b>3.2</b>                                  | <b>2.5</b> | <b>2.7</b> | <b>2.3</b> | <b>3.4</b> |
| Inflation sous-jacente                              | 1.9   | 1.8        | 2.1        | 2.4        | 2.5        |
| Produits pétroliers                                 | 30.5  | 18.6       | 11.1       | 1.6        | 17.7       |
| Autres biens et services                            | 1.9   | 1.8        | 2.2        | 2.4        | 2.4        |
| Biens non durables                                  | 5.5   | 4.3        | 3.9        | 2.9        | 6.2        |
| Biens semi-durables                                 | 1.0   | 0.5        | 0.5        | 1.1        | 0.2        |
| Biens durables                                      | 1.2   | 0.5        | 1.1        | 0.8        | 1.0        |
| Services  | 2.4   | 2.6        | 3.0        | 2.9        | 2.9        |
| <b>Indices par groupe de produits</b>               |   |            |            |            |            |
| - produits alimentaires et boissons non alcoolisées | 2.0   | 1.6        | 2.4        | 3.4        | 5.4        |
| - boissons alcoolisées et tabac                     | 2.7   | 4.0        | 2.5        | 3.1        | 4.5        |
| - articles d'habillement et chaussures              | 0.9   | 0.6        | 0.1        | 0.5        | 0.4        |
| - logement, eau, électricité et combustibles        | 7.7   | 6.9        | 5.9        | 3.4        | 7.9        |
| - ameublement, équipement de ménage et entretien    | 2.4   | 1.6        | 1.7        | 2.1        | 2.2        |
| - santé   | 11.7  | 0.1        | 3.6        | 0.6        | 0.1        |
| - transport   | 5.0   | 3.2        | 3.0        | 1.8        | 2.7        |
| - communications                                    | -5.9  | -4.4       | -2.3       | -1.8       | -0.9       |
| - loisirs, spectacles et culture                    | 1.3   | 0.9        | 1.6        | 0.8        | 0.9        |
| - enseignement                                      | 1.4   | 1.9        | 4.1        | 2.1        | 1.9        |
| - hôtels, cafés, restaurants                        | 2.6   | 3.3        | 3.1        | 3.3        | 4.4        |
| - biens et services divers                          | 0.4   | 1.9        | 2.8        | 3.4        | 2.7        |

Source: STATEC

Tableau 3: Indice des prix à la consommation par catégorie de biens et services – Taux de variation sur 12 mois

|   | Variations par rapport au même mois de l'année précédente |            |            |            |            |            |            |            |            |            |            |            |            |            |            |            |
|---|---|------------|------------|------------|------------|------------|------------|------------|------------|------------|------------|------------|------------|------------|------------|------------|
|   | 2008  |            |            |            |            |            |            |            |            |            |            |            | 2009       |            |            |            |
|   | J   | F          | M          | A          | M          | J          | J          | A          | S          | O          | N          | D          | J          | F          | M          | A          |
|   | Variation en %  |            |            |            |            |            |            |            |            |            |            |            |            |            |            |            |
| <b>Indice général</b>                               | <b>3.3</b>  | <b>3.1</b> | <b>3.5</b> | <b>3.5</b> | <b>4.0</b> | <b>4.3</b> | <b>4.9</b> | <b>4.0</b> | <b>4.0</b> | <b>3.3</b> | <b>2.0</b> | <b>1.1</b> | <b>0.5</b> | <b>1.2</b> | <b>0.3</b> | <b>0.3</b> |
| Inflation sous-jacente                              | 2.3   | 2.1        | 2.4        | 2.4        | 2.5        | 2.5        | 3.0        | 2.7        | 2.7        | 2.5        | 2.3        | 2.2        | 2.4        | 2.7        | 2.2        | 2.3        |
| Produits pétroliers                                 | 19.8  | 20.4       | 21.0       | 21.1       | 25.4       | 29.6       | 31.9       | 23.3       | 23.3       | 15.0       | -0.9       | -12.7      | -21.3      | -17.3      | -22.7      | -23.5      |
| Autres biens et services                            | 2.3   | 2.0        | 2.4        | 2.4        | 2.5        | 2.5        | 2.9        | 2.7        | 2.7        | 2.4        | 2.2        | 2.1        | 2.4        | 2.7        | 2.2        | 2.3        |
| Biens non durables                                  | 6.4   | 6.3        | 6.8        | 6.7        | 7.9        | 8.7        | 9.6        | 7.8        | 7.7        | 5.6        | 2.2        | -0.3       | -2.1       | -1.2       | -2.6       | -2.6       |
| Biens semi-durables                                 | 1.0   | -0.1       | 0.0        | -0.1       | 0.4        | 0.5        | 0.5        | 0.2        | 0.7        | 0.3        | -0.2       | -0.2       | -1.5       | 1.1        | 1.4        | 1.6        |
| Biens durables                                      | 0.8   | 0.6        | 0.8        | 0.9        | 0.9        | 1.0        | 1.5        | 1.1        | 1.1        | 1.2        | 1.2        | 1.1        | 1.2        | 1.1        | 0.8        | 0.8        |
| Services  | 2.4   | 2.3        | 2.9        | 2.9        | 2.9        | 3.0        | 3.3        | 3.1        | 3.0        | 3.0        | 3.0        | 2.9        | 2.9        | 3.6        | 2.5        | 2.5        |
| <b>Indices par groupe de produits</b>               |   |            |            |            |            |            |            |            |            |            |            |            |            |            |            |            |
| - produits alimentaires et boissons non alcoolisées | 5.2   | 5.5        | 6.0        | 5.8        | 6.0        | 6.3        | 6.2        | 6.2        | 6.1        | 4.7        | 3.6        | 3.1        | 2.9        | 2.9        | 2.4        | 2.7        |
| - boissons alcoolisées et tabac                     | 3.2   | 4.2        | 3.4        | 4.4        | 5.1        | 4.3        | 4.9        | 5.5        | 4.8        | 4.9        | 4.8        | 4.7        | 4.7        | 4.7        | 4.1        | 3.9        |
| - articles d'habillement et chaussures              | 0.1   | 0.7        | 0.4        | 0.6        | 0.6        | 0.8        | 0.0        | 0.8        | 0.6        | 0.5        | 0.0        | -0.7       | -1.9       | -0.2       | 0.9        | 0.9        |
| - logement, eau, électricité et combustibles        | 6.8   | 6.2        | 7.1        | 8.3        | 10.0       | 11.0       | 12.6       | 9.8        | 9.4        | 7.6        | 4.9        | 1.5        | -0.8       | -0.1       | -1.8       | -3.1       |
| - ameublement, équipement de ménage et entretien    | 2.2   | 2.0        | 2.1        | 1.8        | 1.6        | 1.6        | 2.7        | 2.3        | 2.3        | 2.6        | 2.5        | 2.4        | 3.0        | 2.3        | 2.4        | 2.4        |
| - santé   | 0.1   | 0.0        | 0.4        | -0.1       | -0.4       | 0.1        | 0.4        | -0.2       | -0.2       | 0.1        | 0.4        | 0.4        | -1.7       | -1.6       | -1.3       | -1.0       |
| - transport   | 3.6   | 3.1        | 3.5        | 3.1        | 3.6        | 4.6        | 5.0        | 3.6        | 3.7        | 2.4        | -1.0       | -2.8       | -4.1       | -2.7       | -4.1       | -3.5       |
| - communications                                    | -1.1  | -0.8       | -1.0       | -0.9       | -0.7       | -0.7       | -0.7       | -0.7       | -0.9       | -0.8       | -1.0       | -1.0       | -1.1       | -1.0       | -0.8       | -0.8       |
| - loisirs, spectacles et culture                    | 0.8   | -0.2       | 0.4        | 0.0        | 1.2        | 1.1        | 1.0        | 0.7        | 1.9        | 1.3        | 1.0        | 1.2        | 2.6        | 6.2        | 5.2        | 5.6        |
| - enseignement                                      | 1.8   | 1.8        | 1.8        | 1.8        | 1.8        | 1.8        | 1.8        | 1.8        | 1.4        | 2.1        | 2.1        | 2.1        | 2.1        | 2.1        | 2.1        | 2.1        |
| - hôtels, cafés, restaurants                        | 3.7   | 4.4        | 4.5        | 4.8        | 4.9        | 4.8        | 4.6        | 4.6        | 4.5        | 4.0        | 4.1        | 3.9        | 3.5        | 3.3        | 3.1        | 2.7        |
| - biens et services divers                          | 2.5   | 2.0        | 3.0        | 2.8        | 2.9        | 2.7        | 3.8        | 2.8        | 2.6        | 2.5        | 2.6        | 2.5        | 2.7        | 2.5        | 0.4        | 0.4        |

Source: STATEC

A côté de ces deux facteurs, la contribution des loyers d'habitation est restée significative, vu le poids y associé. Avec 0.28 point de %, la contribution globale des positions relatives aux hôtels, cafés et restaurants a été appuyée par une progression des prix (+4.4% par rapport à 2007) plus soutenue que d'habitude, due notamment à la hausse des prix des produits alimentaires ainsi qu'à l'augmentation des salaires en mars 2008. Le fait que les

maisons de retraite ainsi que les crèches et foyers de jour pour enfants possèdent un poids important dans le panier de l'IPCn a amplifié la contribution de toute hausse de prix, due notamment à la tranche indiciaire de mars 2008. Finalement, les voitures neuves, l'entretien et la réparation de voitures ainsi que le tabac ont continué à entretenir l'inflation, avec des contributions au taux annuel proches de celles observées en 2007.

Certaines positions ont en revanche connu des baisses de prix en 2008, permettant de limiter le taux d'inflation. On peut soulever l'apport négatif des pneus, dont les prix ont baissé de 5.9% en 2008, ce qui s'est soldé par une contribution négative de 0.08 point de %. En général, les prix des équipements électroniques (ordinateurs, télévisions, etc.) ont plutôt eu tendance à diminuer sur

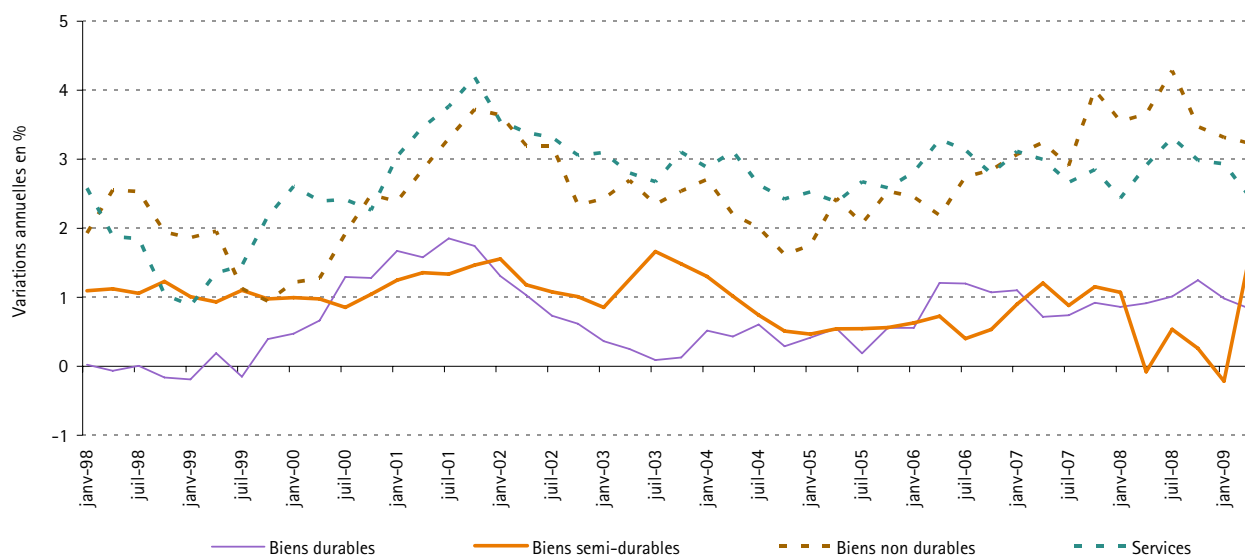
les dernières années et ce phénomène a de nouveau pu être constaté en 2008. Contrairement à la majorité des produits alimentaires, les pommes de terre, le poisson et les légumes frais ont affiché en moyenne des prix plus bas en 2008 qu'en 2007, permettant également de freiner quelque peu le taux d'inflation (cf. Tableau 5).

**Tableau 4: Indice des prix à la consommation par catégorie de biens et services – variations mensuelles**

|   | Variations par rapport au mois précédent |      |      |      |     |      |       |      |      |      |       |      |       |      |      |      |
|---|--|------|------|------|-----|------|-------|------|------|------|-------|------|-------|------|------|------|
|   | 2008                                     |      |      |      |     |      |       |      |      |      |       |      | 2009  |      |      |      |
|   | J  | F    | M    | A    | M   | J    | J     | A    | S    | O    | N     | D    | J     | F    | M    | A    |
|   | Variation en %                           |      |      |      |     |      |       |      |      |      |       |      |       |      |      |      |
| <b>Indice général</b>                               | -0.6                                     | 1.1  | 0.7  | 0.2  | 0.7 | 0.5  | -0.5  | 0.4  | 0.1  | -0.2 | -0.8  | -0.6 | -1.1  | 1.8  | -0.2 | 0.3  |
| Inflation sous-jacente                              | -0.8                                     | 1.3  | 0.5  | 0.2  | 0.2 | 0.1  | -0.7  | 1.1  | 0.2  | 0.2  | 0.0   | 0.0  | -0.6  | 1.6  | 0.0  | 0.3  |
| Produits pétroliers                                 | 2.4                                      | -1.4 | 4.7  | 1.4  | 6.1 | 5.0  | 2.4   | -6.6 | -0.9 | -3.8 | -11.5 | -9.4 | -7.7  | 3.6  | -2.1 | 0.4  |
| Autres biens et services                            | -0.8                                     | 1.3  | 0.5  | 0.2  | 0.2 | 0.1  | -0.7  | 1.0  | 0.2  | 0.1  | 0.0   | 0.0  | -0.6  | 1.7  | 0.0  | 0.3  |
| Biens non durables                                  | 0.7                                      | 0.3  | 1.1  | 0.3  | 1.7 | 1.2  | 0.7   | -1.4 | 0.0  | -0.6 | -2.4  | -1.7 | -1.2  | 1.2  | -0.3 | 0.2  |
| Biens semi-durables                                 | -6.8                                     | 6.3  | 0.4  | 0.0  | 0.1 | -0.1 | -6.0  | 6.6  | 0.2  | 0.0  | -0.1  | 0.0  | -8.0  | 9.2  | 0.7  | 0.2  |
| Biens durables                                      | -1.2                                     | 1.4  | 0.3  | 0.1  | 0.0 | 0.2  | -0.9  | 1.0  | 0.2  | 0.2  | -0.1  | 0.0  | -1.2  | 1.3  | 0.0  | 0.1  |
| Services  | 0.6                                      | 0.2  | 0.7  | 0.4  | 0.1 | 0.1  | 0.3   | 0.1  | 0.2  | 0.1  | 0.1   | 0.1  | 0.6   | 0.8  | -0.4 | 0.3  |
| <b>Indices par groupe de produits</b>               |  |      |      |      |     |      |       |      |      |      |       |      |       |      |      |      |
| - produits alimentaires et boissons non alcoolisées | 0.3                                      | 0.3  | 0.8  | -0.1 | 0.6 | 0.4  | 0.3   | 0.1  | 0.3  | 0.2  | -0.1  | -0.1 | 0.2   | 0.2  | 0.3  | 0.2  |
| - boissons alcoolisées et tabac                     | 0.2                                      | 0.6  | 0.2  | 1.4  | 1.3 | 0.0  | 0.6   | 0.0  | 0.1  | 0.4  | -0.2  | 0.0  | 0.2   | 0.6  | -0.3 | 1.2  |
| - articles d'habillement et chaussures              | -10.8                                    | 12.2 | 0.0  | 0.1  | 0.1 | -0.1 | -10.0 | 11.3 | 0.0  | 0.0  | -0.3  | -0.7 | -11.9 | 14.1 | 1.1  | 0.1  |
| - logement, eau, électricité et combustibles        | 1.3                                      | -0.1 | 1.6  | 0.9  | 1.8 | 1.2  | 1.2   | -1.6 | -0.3 | -0.3 | -1.9  | -2.1 | -1.1  | 0.7  | -0.2 | -0.4 |
| - ameublement, équipement de ménage et entretien    | -3.1                                     | 3.6  | 0.2  | 0.2  | 0.0 | 0.3  | -1.5  | 2.3  | 0.3  | 0.3  | 0.0   | 0.0  | -2.6  | 3.0  | 0.2  | 0.2  |
| - santé   | 0.1                                      | -0.1 | 0.3  | -0.5 | 0.0 | 0.5  | 0.1   | -0.6 | -0.2 | 0.6  | 0.1   | 0.0  | -2.0  | 0.0  | 0.7  | -0.1 |
| - transport   | 0.4                                      | -0.5 | 1.2  | 0.2  | 1.1 | 1.3  | 0.2   | -1.4 | 0.0  | -1.0 | -2.8  | -1.5 | -0.9  | 0.9  | -0.2 | 0.9  |
| - communications                                    | 0.1                                      | -0.2 | -0.1 | 0.0  | 0.0 | -0.1 | -0.1  | 0.0  | -0.2 | 0.0  | -0.3  | 0.0  | 0.0   | -0.1 | 0.1  | 0.0  |
| - loisirs, spectacles et culture                    | -0.6                                     | 1.2  | -0.3 | -0.4 | 0.5 | -0.2 | -0.9  | 0.9  | 0.6  | 0.0  | 0.0   | 0.4  | 0.7   | 4.8  | -1.2 | 0.0  |
| - enseignement                                      | 0.1                                      | 0.0  | 0.0  | 0.0  | 0.0 | 0.0  | 0.0   | 0.0  | 0.7  | 1.3  | 0.0   | 0.0  | 0.1   | 0.0  | 0.0  | 0.0  |
| - hôtels, cafés, restaurants                        | 0.8                                      | 0.8  | 0.3  | 1.0  | 0.1 | -0.1 | 0.2   | 0.1  | 0.3  | 0.0  | 0.4   | 0.1  | 0.5   | 0.6  | 0.1  | 0.5  |
| - biens et services divers                          | -0.1                                     | 0.8  | 1.2  | 0.1  | 0.1 | -0.2 | -0.1  | 0.5  | 0.1  | 0.0  | 0.2   | -0.1 | 0.1   | 0.6  | -0.9 | 0.1  |

Source: STATEC

**Graphique 3: Inflation selon les grandes catégories de biens et services (hors produits pétroliers et hors soldes)**



Source: STATEC

**Tableau 5: Contributions à l'inflation moyenne de 2008, en points de %**

| Incidences à la hausse                                    |      | Incidences à la baisse                             |       |
|---|------|--|-------|
|   |      | En points de %                                     |       |
| Combustibles liquides                                     | 0.48 | Pneus  | -0.08 |
| Gas-oil   | 0.25 | Équipement informatique                            | -0.04 |
| Gaz de ville et gaz naturel                               | 0.22 | Électricité  | -0.02 |
| Essence   | 0.20 | Appareils de télévision, magnétoscopes etc.        | -0.02 |
| Loyers  | 0.13 | Équipement de téléphonie, télécopie, etc.          | -0.02 |
| Automobiles neuves  | 0.11 | Légumes frais                                      | -0.01 |
| Repas au restaurant                                       | 0.11 | Équipement photographique, cinématographique, etc. | -0.01 |
| Cigarettes  | 0.09 | Supports préenregistrés d'images et de son         | -0.01 |
| Entretien et réparations                                  | 0.09 | Poissons et fruits de mer séchés, fumés ou salés   | -0.01 |
| Fromage et lait caillé                                    | 0.08 | Pommes de terre                                    | -0.01 |
| Petite restauration, collations, pâtisserie, glaces, etc. | 0.06 | Produits pharmaceutiques: médicaments              | -0.01 |
| Maisons de retraite et de soins, etc.                     | 0.06 | Poissons frais                                     | -0.01 |
| Pâtes alimentaires  | 0.06 | Produits médicaux divers                           | -0.01 |
| Fruits frais  | 0.05 | Transport combiné de personnes par rail et route   | -0.01 |
| Crèches, foyers de jour pour enfants, etc.                | 0.05 | Dames: Pull-overs, chandails, cardigans, etc.      | 0.00  |
| Lait entier   | 0.05 | Services divers liés au logement                   | 0.00  |
| Bijouterie  | 0.05 | Fleurs   | 0.00  |
| Reprise des eaux usées                                    | 0.05 | Hommes: Costumes (ensembles)                       | 0.00  |
| Services financiers                                       | 0.05 | Théâtres, concerts, musées, bibliothèques, etc.    | 0.00  |
| Services de télévision et de radiodiffusion               | 0.04 | Hommes: Chemises                                   | 0.00  |

Source: STATEC

### 5.1.2 Le Luxembourg dans la comparaison européenne

#### L'inflation au Luxembourg proche de celle de la zone euro

La couverture de l'indice des prix à la consommation harmonisée (IPCH) comprend les dépenses de consommation finale effectuées sur le territoire par les résidents et les non-résidents. Il s'ensuit que certaines positions au sein de l'IPCH présentent une pondération surélevée par rapport à la pondération de l'indice des prix à la consommation national (IPCN) basée sur les dépenses des seuls résidents. Pour cette raison, la flambée des prix des produits pétroliers a eu un impact beaucoup plus important sur l'IPCH que sur l'IPCN.

Les taux d'inflation de janvier à juin, basés sur l'IPCH, ont été nettement plus élevés que ceux fournis par l'IPCN. Au cours de la première moitié de l'année, l'écart entre le taux de l'IPCH et celui de l'IPCN est resté assez stable, avec en moyenne une différence de 0.9 point de %. Pendant la deuxième moitié de l'année, on a assisté à l'effet inverse, c'est-à-dire une baisse continue des prix des produits pétroliers qui a davantage freiné l'IPCH que l'IPCN. Ainsi, à partir du mois de juillet, les taux d'inflation de l'IPCH et de l'IPCN se sont progressivement rapprochés, avant de se confondre en novembre. À partir de décembre, les prix des produits pétroliers sont tombés au-dessous des niveaux d'il y a 12 mois de sorte à ce que par la suite, phénomène assez rare depuis quelques années, les taux d'inflation de l'IPCH ont été inférieurs à ceux de l'IPCN.

Les tensions inflationnistes de l'année 2008 se sont soldées par une progression annuelle moyenne de l'IPCH de 4.1%, alors qu'en 2007, une progression de seulement

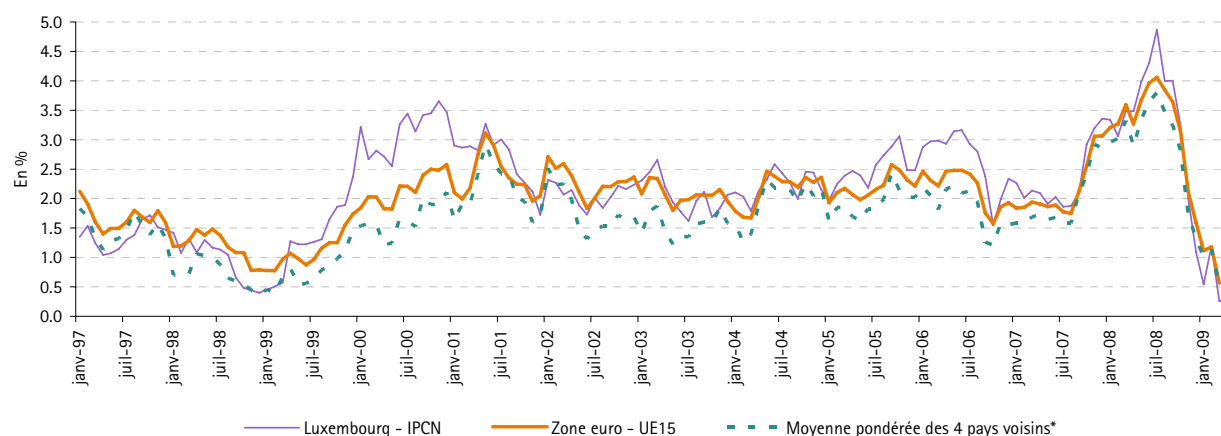
2.7% avait été observée. Même si le taux de 2008 peut paraître élevé, il a suivi la tendance constatée en moyenne dans l'ensemble des pays de l'Union européenne. La corrélation est encore plus frappante lorsqu'on compare l'inflation mesurée par l'IPCN à l'inflation moyenne de la zone euro. En effet, ces deux indices ont affiché des progressions quasi identiques en 2007 et en 2008. Par rapport aux autres pays de la zone euro, le Luxembourg s'est positionné au milieu du classement. La situation en 2008 a été nettement plus dramatique dans les États Membres de l'Europe de l'Est, où des taux d'inflation dépassant la barre des 10% ont été observés.

Dans une optique de compétitivité, il importe surtout de comparer l'inflation basée sur l'IPCN du Luxembourg à celle de ses quatre principaux partenaires commerciaux. Alors qu'en général, la poussée des prix est plus modérée en Belgique qu'au Luxembourg, la situation a semblé dérapier en 2008 chez nos voisins belges, avec une inflation qui atteint un niveau plutôt alarmant. À côté des tensions inflationnistes émanant des produits alimentaires et des produits pétroliers en général, la Belgique a connu des hausses de prix plus prononcées au niveau de l'électricité (+16.5 %, contre -1.2% au Luxembourg) et du gaz (+36.5%, contre +21.8% au Luxembourg). Qui plus est, selon le système d'indexation en vigueur en Belgique, basé sur un "indice-santé", une augmentation automatique des salaires a été appliquée en 2008. De même, en France, les prix ont augmenté deux fois plus vite en 2008 qu'en 2007. De cette manière, les taux d'inflations annuels plus élevés au Luxembourg se sont rapprochés de ceux de la France, avec un écart d'inflation défavorable qui est passé de 0.7 point de % en

2007 à 0.2 point de % en 2008. Les taux d'inflation moyens pour 2008, observés en Allemagne et aux Pays-Bas, sont restés, à l'instar des années antérieures, moins élevés que ceux constatés au Luxembourg. Néanmoins, en fin d'année, la situation a commencé à s'inverser en

faveur du Luxembourg, lorsque les taux sur douze mois de l'IPC<sup>N</sup> se sont établis à des niveaux légèrement inférieurs à ceux de nos quatre principaux partenaires commerciaux.

**Graphique 4: Inflation en Europe et au Luxembourg**



Sources: STATEC, EUROSTAT

**Tableau 6: Taux d'inflation – Luxembourg, pays voisins et zone euro**

| Année       | IPC <sup>N</sup><br>Luxembourg | IPC <sup>H</sup><br>Luxembourg | Allemagne | France | Belgique | Pays-Bas | Moyenne des 4<br>partenaires<br>commerciaux <sup>1</sup> | EU15 /<br>EU25/EU27 <sup>2</sup> |
|-------------|--------------------------------|--------------------------------|-----------|--------|----------|----------|--|----------------------------------|
| Unité: %    |                                |                                |           |        |          |          |  |                                  |
| 2000        | 3.2                            | 3.8                            | 1.4       | 1.8    | 2.7      | 2.3      | 1.7  | 3.5                              |
| 2001        | 2.7                            | 2.4                            | 1.9       | 1.8    | 2.4      | 5.1      | 2.1  | 3.2                              |
| 2002        | 2.1                            | 2.1                            | 1.4       | 1.9    | 1.6      | 3.9      | 1.8  | 2.5                              |
| 2003        | 2.0                            | 2.5                            | 1.0       | 2.2    | 1.5      | 2.2      | 1.6  | 2.1                              |
| 2004        | 2.2                            | 3.2                            | 1.8       | 2.3    | 1.9      | 1.4      | 1.9  | 2.3                              |
| 2005        | 2.5                            | 3.8                            | 1.9       | 1.9    | 2.5      | 1.5      | 1.9  | 2.3                              |
| 2006        | 2.7                            | 3.0                            | 1.8       | 1.9    | 2.3      | 1.7      | 1.8  | 2.3                              |
| 2007        | 2.3                            | 2.7                            | 2.3       | 1.6    | 1.8      | 1.6      | 1.9  | 2.4                              |
| <b>2008</b> | 3.4                            | 4.1                            | 2.8       | 3.2    | 4.5      | 2.2      | 3.0  | 3.7                              |
| J           | 3.3                            | 4.2                            | 2.9       | 3.2    | 3.5      | 1.8      | 3.0  | 3.4                              |
| F           | 3.1                            | 4.2                            | 3.0       | 3.2    | 3.6      | 2.0      | 3.0  | 3.5                              |
| M           | 3.5                            | 4.4                            | 3.3       | 3.5    | 4.4      | 1.9      | 3.3  | 3.7                              |
| A           | 3.5                            | 4.3                            | 2.6       | 3.4    | 4.1      | 1.7      | 2.9  | 3.6                              |
| M           | 4.0                            | 4.8                            | 3.1       | 3.7    | 5.1      | 2.1      | 3.3  | 4.0                              |
| J           | 4.3                            | 5.3                            | 3.4       | 4.0    | 5.8      | 2.3      | 3.6  | 4.2                              |
| J           | 4.9                            | 5.8                            | 3.5       | 4.0    | 5.9      | 3.0      | 3.8  | 4.4                              |
| A           | 4.0                            | 4.8                            | 3.3       | 3.5    | 5.4      | 3.0      | 3.5  | 4.3                              |
| S           | 4.0                            | 4.8                            | 3.0       | 3.4    | 5.5      | 2.8      | 3.2  | 4.2                              |
| O           | 3.3                            | 3.9                            | 2.5       | 3.0    | 4.8      | 2.5      | 2.8  | 3.7                              |
| N           | 2.0                            | 2.0                            | 1.4       | 1.9    | 3.2      | 1.9      | 1.7  | 2.8                              |
| D           | 1.1                            | 0.7                            | 1.1       | 1.2    | 2.7      | 1.7      | 1.3  | 2.2                              |
| <b>2009</b> |                                |                                |           |        |          |          |  |                                  |
| J           | 0.5                            | 0.0                            | 0.9       | 0.8    | 2.1      | 1.7      | 1.0  | 1.7                              |
| F           | 1.2                            | 0.7                            | 1.0       | 1.0    | 1.9      | 1.9      | 1.1  | 1.8                              |
| M           | 0.3                            | -0.3                           | 0.4       | 0.4    | 0.6      | 1.8      | 0.5  | 1.3                              |

<sup>1</sup> Sur base des pondérations des différents pays dans l'indice des prix à la consommation harmonisé dans l'Union monétaire (IPCUM).

<sup>2</sup> UE15 jusqu'à avril 2004 inclus, UE25 à partir de mai 2004, UE27 à partir de janvier 2007

Sources: STATEC / Eurostat

Tableau 7: Comparaison internationale des indices des prix à la consommation – Variations annuelles

|                                   | Indices harmonisés (IPCH) |            |            |            |            |
|-----------------------------------|---------------------------|------------|------------|------------|------------|
|                                   | 2000                      | 2005       | 2006       | 2007       | 2008       |
|                                   | Unité: %                  |            |            |            |            |
| Allemagne                         | 2.1                       | 1.9        | 1.8        | 2.3        | 2.8        |
| Autriche                          | 2.0                       | 2.1        | 1.7        | 2.2        | 3.2        |
| Belgique                          | 2.7                       | 2.5        | 2.3        | 1.8        | 4.5        |
| Bulgarie                          | .                         | .          | .          | 7.6        | 12.0       |
| Chypre                            | .                         | 2.0        | 2.2        | 2.2        | 4.4        |
| Danemark                          | 2.7                       | 1.7        | 1.8        | 1.7        | 3.6        |
| Espagne                           | 3.5                       | 3.4        | 3.6        | 2.8        | 4.1        |
| Estonie                           | .                         | 4.1        | 4.4        | 6.7        | 10.6       |
| Finlande                          | 3.0                       | 0.8        | 1.3        | 1.6        | 3.9        |
| France                            | 1.8                       | 1.9        | 2.1        | 1.6        | 3.2        |
| Grèce                             | 2.9                       | 3.5        | 3.2        | 3.0        | 4.2        |
| Hongrie                           | .                         | 3.5        | 4.0        | 7.9        | 6.0        |
| Irlande                           | 5.3                       | 2.1        | 2.6        | 2.9        | 3.1        |
| Italie                            | 2.6                       | 2.2        | 2.2        | 2.0        | 3.5        |
| Lettonie                          | .                         | 6.9        | 6.6        | 10.1       | 15.3       |
| Lituanie                          | .                         | 2.7        | 3.8        | 5.8        | 11.1       |
| <b>Luxembourg – IPCN</b>          | <b>3.2</b>                | <b>2.5</b> | <b>2.7</b> | <b>2.3</b> | <b>3.4</b> |
| – IPCH                            | 3.8                       | 3.8        | 3.0        | 2.7        | 4.1        |
| Malte                             | .                         | 2.5        | 2.6        | 0.7        | 4.7        |
| Pays-Bas                          | 2.3                       | 1.5        | 1.6        | 1.6        | 2.2        |
| Pologne                           | .                         | 2.1        | 1.3        | 2.6        | 4.2        |
| Portugal                          | 2.8                       | 2.1        | 3.0        | 2.4        | 2.7        |
| Républ. Tchèque                   | .                         | 1.6        | 2.1        | 3.0        | 6.3        |
| Roumanie                          | .                         | .          | .          | 4.9        | 7.9        |
| Royaume-Uni                       | 0.8                       | 2.0        | 2.3        | 2.3        | 3.6        |
| Slovaquie                         | .                         | 2.8        | 4.3        | 1.9        | 3.9        |
| Slovénie                          | .                         | 2.5        | 2.5        | 3.8        | 5.5        |
| Suède                             | 1.3                       | 0.8        | 1.5        | 1.7        | 3.3        |
| <b>UE15/UE25/UE27<sup>1</sup></b> | <b>2.1</b>                | <b>2.2</b> | <b>2.2</b> | <b>2.3</b> | <b>3.7</b> |
|                                   | Indices nationaux         |            |            |            |            |
| USA                               | 3.4                       | 3.4        | 3.2        | 2.8        | 3.8        |
| Japon                             | -0.7                      | -0.3       | 0.2        | 0.0        | 1.4        |
| Suisse                            | 1.6                       | 1.2        | 1.1        | 0.7        | 2.4        |

<sup>1</sup> UE25 à partir de mai 2004, UE27 à partir de janvier 2007

Sources: Eurostat, STATEC

### 5.1.3 Évolution des prix au début de 2009 et perspectives

#### Fort ralentissement des prix sur le début de 2009

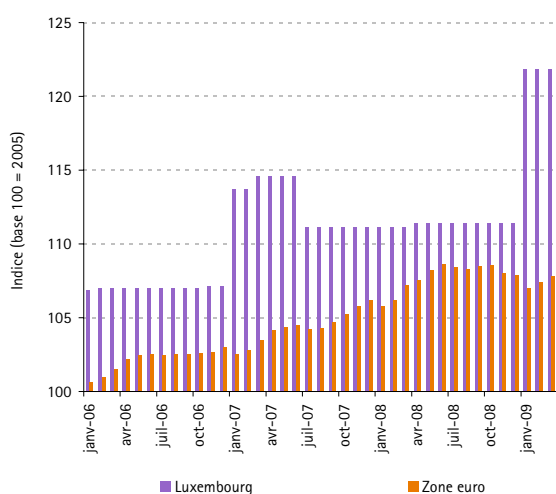
Sur les quatre premiers mois de 2009, le taux d'inflation atteint 0.6%, soit presque 3 points de % de moins qu'en 2008. Cette évolution est toujours attribuable à la forte baisse des produits pétroliers (-21.3% sur le début de 2009 contre +17.7% en 2008), l'inflation sous-jacente étant restée stable autour de 2.5%.

Cette forte baisse des prix pétroliers qui s'est amorcée suite au ralentissement économique mondial vers la mi-2008, devrait 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 les derniers mois, le cours de l'or noir oscille autour de 50 USD. Ainsi, les trois scénarii de prévision d'inflation (cf. ci-après) aboutissent tous à un taux d'inflation négatif sur la mi-2009 (de mai à juillet

selon le scénario central), pour revenir à des taux positifs vers la fin de l'année.

L'inflation sous-jacente est restée relativement soutenue sur le début de 2009 (+2.4%). Une explication en est un changement méthodologique au niveau du traitement des voyages à forfait. En effet, depuis le 1<sup>er</sup> janvier 2009, les prix de ces voyages sont relevés mensuellement alors que par le passé, ils l'étaient deux fois par an. De cette façon, la saisonnalité du prix de ces voyages est mieux prise en compte. Ainsi, sur l'inflation sous-jacente de février (2.7%), 0.38 point de % sont à attribuer à cet effet (vacances de carnaval). Sur l'ensemble des 4 premiers mois de 2009, ce sous-indice est responsable pour 0.30 point de %, donc pour la moitié de l'inflation générale.

**Graphique 5: Indice des prix de l'électricité au Luxembourg et dans la zone euro**



Sources: STATEC, Eurostat

La hausse la plus importante des prix de l'électricité début 2009 (cf. tableau 9) pourrait s'expliquer par un accord de gel des prix pour l'année 2008 entre le Gouvernement et une entreprise active dans le domaine de l'énergie. Ainsi, après une stabilisation des prix de l'électricité sur la période allant de juillet 2007 à décembre 2008 (cf. Graphique 5), l'on note un rattrapage en janvier 2009 (+9.4%). Quant à l'augmentation des prix des services, elle peut être mise en relation avec le paiement d'une tranche indiciaire au 1<sup>er</sup> mars 2009.

Du côté des positions ayant enregistré une baisse sur le début de 2009, on peut relever les crèches, foyers de jour pour enfants, etc. Cette baisse s'explique par l'introduction au 1<sup>er</sup> mars 2009 de la nouvelle tarification relative aux "chèques-services accueil" (-13.3% sur un an au mois de mars).

#### Prévisions d'inflation: 0.4% en 2009

D'après les dernières prévisions mensuelles du STATEC (clôturées le 4 mai 2009), l'inflation s'établirait à 0.4% en 2009 et à 1.9% en 2010. Le fort ralentissement par rapport à 2008 s'expliquerait surtout par la baisse des prix pétroliers.

#### - Hypothèses

Les prévisions d'inflation à court et moyen terme se basent principalement sur deux hypothèses: l'une concerne le rythme de l'inflation sous-jacente, l'autre le prix du pétrole.

Dans le passé, l'hypothèse pour l'inflation sous-jacente était une hypothèse technique, c.-à-d. un prolongement

des tendances passées récentes (+0.19% de hausse mensuelle sur les deux dernières années). Toutefois, vu le ralentissement économique et sa répercussion, tôt ou tard sur l'évolution des prix, nous partons d'une hypothèse plus faible pour l'inflation sous-jacente en 2009 et 2010. Après une progression mensuelle moyenne de 0.18% en 2008, celle-ci ne serait plus que de 0.17% en 2009 et de 0.13% en 2010 (hors effets d'indexation).

Comme exposé dans la Note de conjoncture n° 2-05, le STATEC adopte un positionnement neutre vis-à-vis du prix du pétrole. L'hypothèse de travail retient ainsi un prix du baril de pétrole fixe sur l'horizon de prévision, basé sur le dernier cours connu au moment de la prévision. Comme il paraît utile d'estimer l'impact d'un niveau de prix du pétrole plus fort ou plus faible, le STATEC publie conjointement un scénario "bas" (baisse des prix pétroliers) et un scénario "haut" (hausse des prix pétroliers) qui permettent d'établir une fourchette pour l'inflation.

Ainsi, pour le scénario "central", le prix du baril de pétrole et le taux de change retenus sont ceux observés sur le début de mai 2009 (51.15 USD pour le Brent et 1.32 USD/EUR)<sup>1</sup>. Pour les scénarii "bas" et "haut", l'hypothèse du taux de change reste la même. Pour le scénario "bas", l'hypothèse est que le prix du baril baisse au cours des trois prochains mois de 10 USD (donc à 41.15 USD le baril), puis se maintient à ce niveau sur le reste de l'horizon de prévision. Le scénario "haut" mise sur une hausse symétrique de 10 USD (donc à 61.15 USD le baril) sur la même période.

#### - Résultats

D'après le scénario central, le taux d'inflation atteindrait 0.4% en 2009 et 1.9% en 2010. L'inflation sous-jacente se situerait à 2.4% puis à 1.9%. Pour les deux scénarii alternatifs, le taux d'inflation se situerait en 2009 à 0.2% resp. 0.6%, l'inflation sous-jacente à 2.4%. En 2010, la fourchette va de 1.5% à 2.2% pour l'inflation générale et de 1.7% à 2.1% pour l'inflation sous-jacente.

#### - Échelle mobile des salaires

La dernière cote d'échéance a été dépassée en juin 2008 entraînant, suivant l'application de la loi du 27 juin 2006, adaptant certaines modalités d'application de l'échelle mobile des salaires, une hausse des salaires et traitements de 2.5% au 1<sup>er</sup> mars 2009.

D'après la prévision du scénario central évoquée ci-avant, la prochaine cote d'échéance ne devrait être dépassée en 2010 au plus tôt (juin selon le scénario central; la fourchette allant de mars 2010 à novembre 2010).

<sup>1</sup> Les hypothèses pour le scénario central retenues lors de la dernière prévision du STATEC (novembre 2008, NDC 2-08) ont été de 54.3 USD pour le Brent et 1.27 USD/EUR. Début mai 2008 les hypothèses étaient encore de 93.66 USD pour le Brent et 1.47 USD/EUR.

Tableau 8: Prévisions sur l'inflation

|   | Observations |        |                  |        | Prévisions   |        |               |        |
|---|--------------|--------|------------------|--------|--------------|--------|---------------|--------|
|   |              |        | Scénario central |        | Scénario bas |        | Scénario haut |        |
|   |              |        | 2007             | 2008   | 2009         | 2010   | 2009          | 2010   |
| Variations annuelles en %, sauf mention contraire |              |        |                  |        |              |        |               |        |
| Inflation (IPCN)                                  | 2.3          | 3.4    | 0.4              | 1.9    | 0.2          | 1.5    | 0.6           | 2.2    |
| Inflation sous-jacente                            | 2.4          | 2.5    | 2.4              | 1.9    | 2.4          | 1.7    | 2.4           | 2.1    |
| Produits pétroliers                               | 1.6          | 17.7   | -24.0            | -0.1   | -26.8        | -2.8   | -21.2         | 2.5    |
| Cote d'application                                | 2.3          | 2.1    | 2.5              | 1.7    | 2.5          | 0.6    | 2.5           | 2.3    |
| Cote d'application (Indice 100 au 1.1.1948)       | 668.46       | 682.39 | 699.44           | 711.07 | 699.44       | 703.75 | 699.44        | 715.45 |
| Prix du Brent (USD/baril)                         | 72.7         | 97.9   | 49.5             | 51.2   | 42.8         | 41.2   | 56.2          | 61.2   |
| Taux de change USD/EUR                            | 1.37         | 1.47   | 1.32             | 1.32   | 1.32         | 1.32   | 1.32          | 1.32   |

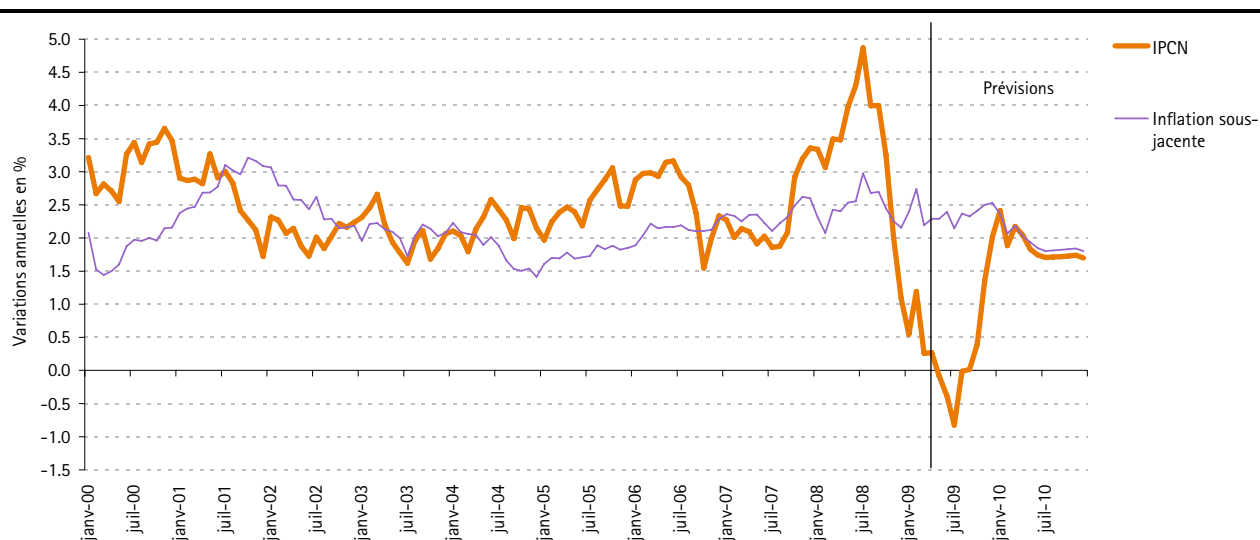
Source: STATEC (prévisions du 4 mai 2009)

Tableau 9: Contributions à l'inflation sur le début de 2009 (4 mois)

| Incidences à la hausse                                    |      | Incidences à la baisse                             |       |
|---|------|--|-------|
|   |      | En points de %                                     |       |
| Voyages à forfait par avion                               | 0.22 | Essence  | -0.54 |
| Electricité   | 0.17 | Combustibles liquides                              | -0.52 |
| Loyers pour appartement                                   | 0.12 | Gas-oil  | -0.40 |
| Repas au restaurant                                       | 0.09 | Crèches, foyers de jour pour enfants, etc.         | -0.09 |
| Automobiles diesel, cylindrée <= 2000 cm3                 | 0.09 | Appareils et matériel thérapeutiques               | -0.04 |
| Cigarettes  | 0.09 | Equipement informatique                            | -0.02 |
| Maisons de retraite et de soins, etc.                     | 0.09 | Equipement photographique, cinématographique, etc. | -0.02 |
| Entretien et réparations                                  | 0.08 | Appareils de télévision, magnétoscopes etc.        | -0.02 |
| Gaz de ville et gaz naturel                               | 0.07 | Pneus  | -0.02 |
| Fruits frais  | 0.06 | Fleurs   | -0.02 |
| Emploi de personnel domestique, etc.                      | 0.04 | Equipement de téléphonie, télécopie, etc.          | -0.01 |
| Voyages à forfait par voiture                             | 0.04 | Poissons frais                                     | -0.01 |
| Services d'entretien du logement                          | 0.04 | Enfants: Pullovers, chemises, blouses              | -0.01 |
| Bijouterie  | 0.04 | Hommes: Costumes (ensembles)                       | -0.01 |
| Petite restauration, collations, pâtisserie, glaces, etc. | 0.03 | Gaz liquéfié                                       | -0.01 |
| Articles d'hygiène corporelle et produits de beauté       | 0.03 | Automobiles d'occasion                             | -0.01 |
| Voyages à forfait par autocar                             | 0.03 | Produits pharmaceutiques: médicaments              | 0.00  |
| Boissons au restaurant                                    | 0.03 | Fruits de mer frais, congelés ou surgelés          | 0.00  |
| Loyers pour maison  | 0.03 | Livres   | 0.00  |
| Presse et quotidiens                                      | 0.03 | Hommes: Pullovers, chandails, cardigans, etc.      | 0.00  |

Source: STATEC

Graphique 6: Inflation observée et prévisions



Source: STATEC (prévisions du 4 mai 2009)



## 5.2 Salaires

- Baisse des salaires dans le secteur financier, l'industrie et la construction sur la fin 2008
- Prochain déclenchement d'une tranche indiciaire vers la mi-2010

### 5.2.1 Évolution des salaires au Luxembourg

#### Baisse des salaires dans le secteur financier sur le dernier trimestre 2008

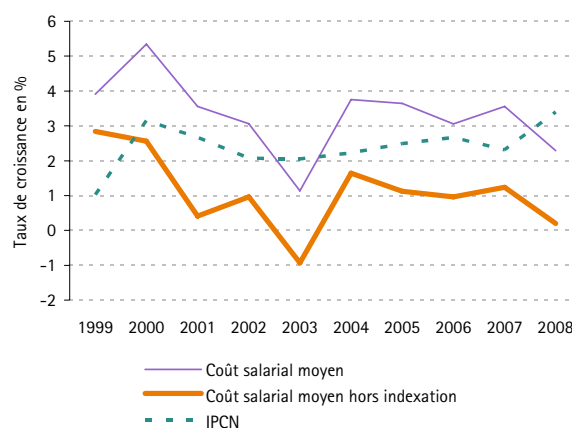
Le coût salarial moyen, tel qu'il ressort des données trimestrielles des comptes nationaux<sup>1</sup>, a progressé de 2.1% sur un an au cours du 4<sup>ème</sup> trimestre 2008, contre +2.8% au trimestre précédent. Si l'on considère l'évolution salariale hors indexation automatique (+2.5% sur cette période), il s'en suit une baisse des salaires réels de 0.4% sur le dernier trimestre 2008 (cf. encart "L'impact mécanique de l'indexation automatique sur l'évolution des salaires" dans la NDC 2-08, pp. 56-58).

Ce sont avant tout les salaires dans le secteur financier qui ont baissé (-2.8% au 4<sup>ème</sup> trimestre 2008). Hors secteur financier, le coût salarial moyen continue d'accélérer (de 2.9% au 3<sup>ème</sup> à 3.1% au 4<sup>ème</sup> trimestre). Dans les "Services aux entreprises" et dans les "Services non-marchands", les salaires ont progressé le plus. Dans l'industrie, qui a massivement recouru au chômage partiel sur le 4<sup>ème</sup> trimestre, et dans la construction, les salaires ont également reculé sur la fin 2008.

#### Prochain déclenchement d'une tranche indiciaire vers la mi-2010

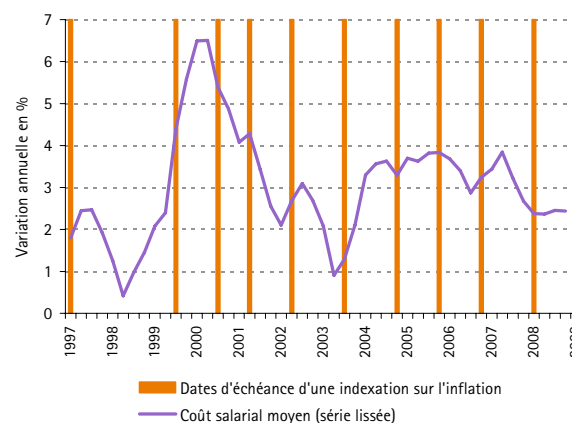
La dernière cote d'échéance a été dépassée en juin 2008 entraînant, suivant l'application de la loi du 27 juin 2006, adaptant certaines modalités d'application de l'échelle mobile des salaires<sup>2</sup>, une hausse des salaires et traitements de 2.5% au 1<sup>er</sup> mars 2009. D'après les dernières prévisions, la prochaine cote d'échéance devrait être dépassée en 2010 (juin selon le scénario central; les deux scénarii alternatifs indiquant une fourchette allant de mars à novembre 2010).

Graphique 7: Coût salarial moyen hors échelle mobile



Source: STATEC, Comptes Nationaux

Graphique 8: Evolution du coût salarial nominal moyen (par trimestre et par salarié) au Luxembourg

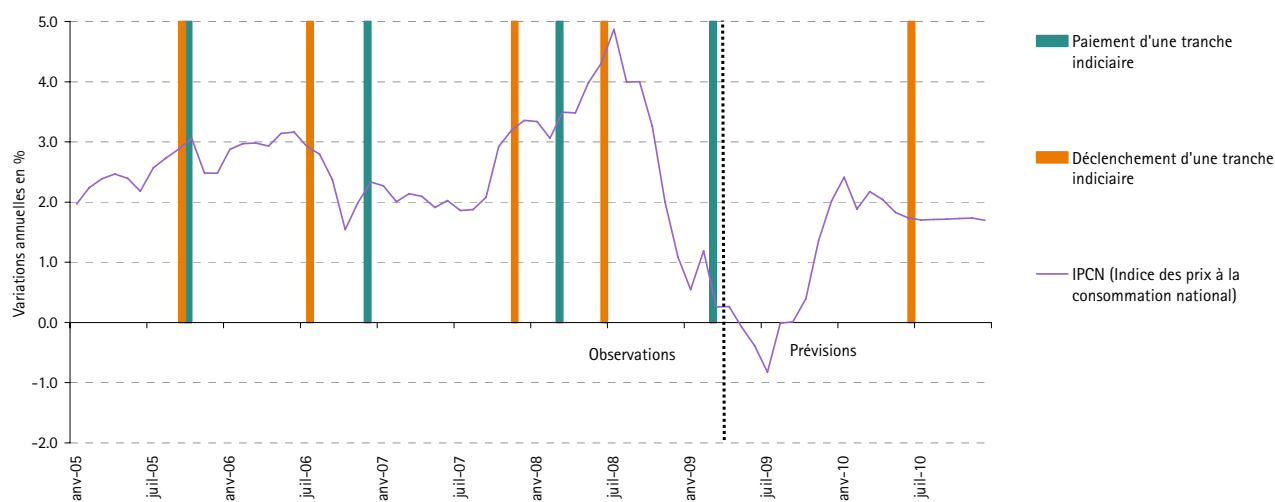


Source: STATEC, Comptes Nationaux

<sup>1</sup> La rémunération moyenne des salariés issue du système européen des comptes nationaux (SEC95) comprend l'ensemble des rémunérations en espèces et en nature que versent les employeurs à leurs salariés en paiement du travail accompli par ces derniers au cours de la période de référence. Elle inclut les salaires et traitements bruts en espèces et en nature ainsi que les cotisations sociales effectives et imputées. Les données intégrées dans les comptes nationaux annuels sont issues de sources multiples (enquêtes auprès des entreprises, répertoire des entreprises, fichiers administratifs de la sécurité sociale,...).

<sup>2</sup> <http://www.legilux.public.lu/leg/a/archives/2006/0114/a114.pdf>

Graphique 9: Déclenchements et paiements de tranches indiciaires, observations et prévisions



Source: STATEC (prévision d'inflation, scénario central du 4 mai 2009)

Tableau 10: Rémunération totale des salariés

| Dénomination  | NACE       | 1995         | 2000          | 2005          | 2006          | 2007          |
|---|------------|--------------|---------------|---------------|---------------|---------------|
| Unité: Mio EUR  |            |              |               |               |               |               |
| <b>Agriculture, chasse et sylviculture; pêche et aquaculture</b>  | <b>A+B</b> | <b>24</b>    | <b>30</b>     | <b>37</b>     | <b>45</b>     | <b>49</b>     |
| <b>Industrie, y compris énergie</b>   | <b>C-E</b> | <b>1 291</b> | <b>1 475</b>  | <b>1 745</b>  | <b>1 832</b>  | <b>1 850</b>  |
| Produits d'extraction   | C          | 11           | 11            | 14            | 14            | 15            |
| Produits manufacturés   | D          | 1 205        | 1 379         | 1 622         | 1 703         | 1 714         |
| Électricité, gaz et eau   | E          | 75           | 84            | 109           | 116           | 121           |
| <b>Construction</b>   | <b>F</b>   | <b>606</b>   | <b>740</b>    | <b>1 076</b>  | <b>1 150</b>  | <b>1 274</b>  |
| <b>Commerce; réparations automobiles et d'articles domestiques; hôtels et restaurants, transports et communications</b> | <b>G-I</b> | <b>1 501</b> | <b>2 051</b>  | <b>2 889</b>  | <b>3 007</b>  | <b>3 308</b>  |
| Ventes; réparations automobiles et d'articles domestiques   | G          | 739          | 946           | 1 328         | 1 366         | 1 437         |
| Services d'hôtellerie et de restauration  | H          | 183          | 233           | 321           | 337           | 360           |
| Transports et communications  | I          | 579          | 871           | 1 241         | 1 304         | 1 511         |
| <b>Activités financières; immobilier, location et services aux entreprises</b>  | <b>J-K</b> | <b>1 909</b> | <b>3 410</b>  | <b>4 536</b>  | <b>5 040</b>  | <b>5 712</b>  |
| Services financiers   | J          | 1 380        | 2 185         | 2 803         | 3 074         | 3 453         |
| Services immobiliers, de location et aux entreprises  | K          | 529          | 1 225         | 1 732         | 1 966         | 2 259         |
| <b>Autres activités de services</b>   | <b>L-P</b> | <b>1 779</b> | <b>2 453</b>  | <b>3 595</b>  | <b>3 793</b>  | <b>4 047</b>  |
| Services d'administration publique  | L          | 590          | 798           | 1 178         | 1 224         | 1 294         |
| Éducation   | M          | 513          | 699           | 971           | 1 035         | 1 109         |
| Services de santé et d'action sociale   | N          | 388          | 559           | 922           | 977           | 1 048         |
| Services collectifs, sociaux et personnels  | O          | 219          | 295           | 415           | 444           | 475           |
| Services domestiques  | P          | 68           | 102           | 110           | 112           | 121           |
| <b>TOTAL</b>  |            | <b>7 110</b> | <b>10 160</b> | <b>13 878</b> | <b>14 868</b> | <b>16 240</b> |
|   |            | 1995-2000    | 2000-2005     | 2005          | 2006          | 2007          |
| Variation annuelle en %   |            |              |               |               |               |               |
| <b>Agriculture, chasse et sylviculture; pêche et aquaculture</b>  | <b>A+B</b> | <b>4.9</b>   | <b>4.2</b>    | <b>-0.7</b>   | <b>22.7</b>   | <b>8.2</b>    |
| <b>Industrie, y compris énergie</b>   | <b>C-E</b> | <b>2.7</b>   | <b>3.4</b>    | <b>4.3</b>    | <b>5.0</b>    | <b>1.0</b>    |
| Produits d'extraction   | C          | 0.7          | 3.9           | 0.3           | -1.9          | 8.6           |
| Produits manufacturés   | D          | 2.7          | 3.3           | 4.3           | 5.0           | 0.6           |
| Électricité, gaz et eau   | E          | 2.4          | 5.2           | 4.1           | 6.2           | 4.7           |
| <b>Construction</b>   | <b>F</b>   | <b>4.1</b>   | <b>7.8</b>    | <b>5.3</b>    | <b>6.9</b>    | <b>10.7</b>   |
| <b>Commerce; réparations automobiles et d'articles domestiques; hôtels et restaurants, transports et communications</b> | <b>G-I</b> | <b>6.4</b>   | <b>7.1</b>    | <b>6.8</b>    | <b>4.1</b>    | <b>10.0</b>   |
| Ventes; réparations automobiles et d'articles domestiques   | G          | 5.1          | 7.0           | 7.9           | 2.9           | 5.2           |
| Services d'hôtellerie et de restauration  | H          | 4.9          | 6.6           | 5.2           | 5.0           | 6.6           |
| Transports et communications  | I          | 8.5          | 7.3           | 6.0           | 5.1           | 15.9          |
| <b>Activités financières; immobilier, location et services aux entreprises</b>  | <b>J+K</b> | <b>12.3</b>  | <b>5.9</b>    | <b>9.1</b>    | <b>11.1</b>   | <b>13.3</b>   |
| Services financiers   | J          | 9.6          | 5.1           | 7.9           | 9.7           | 12.3          |
| Services immobiliers, de location et aux entreprises  | K          | 18.3         | 7.2           | 11.0          | 13.5          | 14.9          |
| <b>Autres activités de services</b>   | <b>L-P</b> | <b>6.6</b>   | <b>7.9</b>    | <b>6.0</b>    | <b>5.5</b>    | <b>6.7</b>    |
| Services d'administration publique  | L          | 6.2          | 8.1           | 7.0           | 3.9           | 5.7           |
| Éducation   | M          | 6.4          | 6.8           | 6.8           | 6.6           | 7.1           |
| Services de santé et d'action sociale   | N          | 7.6          | 10.5          | 2.8           | 6.0           | 7.3           |
| Services collectifs, sociaux et personnels  | O          | 6.1          | 7.1           | 7.7           | 7.2           | 6.9           |
| Services domestiques  | P          | 8.5          | 1.5           | 10.6          | 1.9           | 8.2           |
| <b>TOTAL</b>  |            | <b>7.4</b>   | <b>6.4</b>    | <b>6.9</b>    | <b>7.1</b>    | <b>9.2</b>    |

Source: STATEC, Comptes Nationaux

Tableau 11: Coût salarial moyen par branches, données trimestrielles

|   | NACE  | 2008                | 2007   |     |     |      | 2008 |     |     |      |
|---|-------|---------------------|--|-----|-----|------|------|-----|-----|------|
|   |       | par personne par an | T1   | T2  | T3  | T4   | T1   | T2  | T3  | T4   |
|   |       | en EUR              | Evolution en % (par rapport au même trimestre de l'année précédente) |     |     |      |      |     |     |      |
| Agriculture, chasse et sylviculture; pêche et aquaculture   | AB    | 27 831              | 6.7  | 1.6 | 1.9 | 2.6  | 1.5  | 1.1 | 2.0 | -2.3 |
| Industrie, y compris énergie  | CDE   | 51 392              | 0.6  | 0.8 | 3.0 | -0.6 | 1.8  | 4.7 | 1.8 | -0.7 |
| Construction  | F     | 36 224              | 12.5   | 2.8 | 2.7 | 3.5  | 1.9  | 2.4 | 3.4 | -1.7 |
| Commerce; réparations automobiles et d'articles domestiques;<br>hôtels et restaurants, transports et communications | GHI   | 40 956              | 3.0  | 2.2 | 2.7 | 2.4  | 1.4  | 1.8 | 3.3 | 2.5  |
| Activités financières   | J     | 89 675              | 6.6  | 5.7 | 3.6 | 2.4  | 0.7  | 0.2 | 1.3 | -2.8 |
| Immobilier, location et services aux entreprises  | K     | 47 466              | 5.3  | 3.4 | 3.9 | 3.2  | 2.8  | 3.8 | 4.3 | 8.5  |
| Autres activités de services  | LMNOP | 58 211              | 3.1  | 3.6 | 3.1 | 4.4  | 1.5  | 2.4 | 2.2 | 3.6  |
| Total   | TT    | 52 616              | 4.7  | 3.5 | 3.4 | 2.8  | 1.8  | 2.5 | 2.8 | 2.1  |

Source: STATEC (Comptabilité nationale)

Tableau 12: Coût salarial moyen par branches, données annuelles

| Dénomination  | NACE       | 1995        | 2000        | 2005        | 2006        | 2007        |
|---|------------|-------------|-------------|-------------|-------------|-------------|
| Unité: 1 000 EUR par an   |            |             |             |             |             |             |
| <b>Agriculture, chasse et sylviculture; pêche et aquaculture</b>  | <b>A+B</b> | <b>20.2</b> | <b>29.7</b> | <b>26.7</b> | <b>26.9</b> | <b>27.7</b> |
| <b>Industrie, y compris énergie</b>   | <b>C_E</b> | <b>37.7</b> | <b>42.8</b> | <b>47.6</b> | <b>50.0</b> | <b>50.5</b> |
| Produits d'extraction   | C          | 35.3        | 39.7        | 43.1        | 43.5        | 44.9        |
| Produits manufacturés   | D          | 37.2        | 42.3        | 46.8        | 49.1        | 49.5        |
| Électricité, gaz et eau   | E          | 51.0        | 55.7        | 67.1        | 69.2        | 71.6        |
| <b>Construction</b>   | <b>F</b>   | <b>26.3</b> | <b>29.7</b> | <b>33.2</b> | <b>34.0</b> | <b>35.8</b> |
| <b>Commerce; réparations automobiles et d'articles domestiques; hôtels et restaurants, transports et communications</b> | <b>G_I</b> | <b>28.2</b> | <b>33.0</b> | <b>38.5</b> | <b>39.1</b> | <b>41.5</b> |
| Ventes; réparations automobiles et d'articles domestiques   | G          | 25.1        | 28.7        | 34.1        | 34.5        | 35.6        |
| Services d'hôtellerie et de restauration  | H          | 20.0        | 23.3        | 26.0        | 26.4        | 27.3        |
| Transports et communications  | I          | 39.7        | 45.3        | 52.1        | 52.9        | 57.7        |
| <b>Activités financières; immobilier, location et services aux entreprises</b>  | <b>J+K</b> | <b>47.4</b> | <b>51.3</b> | <b>60.6</b> | <b>62.3</b> | <b>64.7</b> |
| Services financiers   | J          | 62.5        | 74.0        | 82.5        | 86.0        | 89.9        |
| Services immobiliers, de location et aux entreprises  | K          | 29.1        | 33.1        | 42.4        | 43.5        | 45.3        |
| <b>Autres activités de services</b>   | <b>L_P</b> | <b>39.0</b> | <b>44.3</b> | <b>53.3</b> | <b>54.9</b> | <b>56.8</b> |
| Services d'administration publique  | L          | 50.8        | 57.9        | 69.0        | 70.5        | 74.4        |
| Éducation   | M          | 51.8        | 58.4        | 68.8        | 71.7        | 75.6        |
| Services de santé et d'action sociale   | N          | 30.9        | 36.3        | 41.6        | 42.8        | 43.4        |
| Services collectifs, sociaux et personnels  | O          | 31.8        | 35.7        | 43.8        | 45.2        | 46.6        |
| Services domestiques  | P          | 14.7        | 17.2        | 23.7        | 24.1        | 25.2        |
| <b>TOTAL</b>  |            | <b>36.0</b> | <b>41.6</b> | <b>48.2</b> | <b>49.7</b> | <b>51.8</b> |
|   |            | 1995-2000   | 2000-2005   | 2005        | 2006        | 2007        |
| Variation annuelle en %   |            |             |             |             |             |             |
| <b>Agriculture, chasse et sylviculture; pêche et aquaculture</b>  | <b>A+B</b> | <b>8.0</b>  | <b>-2.1</b> | <b>1.1</b>  | <b>0.8</b>  | <b>3.0</b>  |
| <b>Industrie, y compris énergie</b>   | <b>C_E</b> | <b>2.6</b>  | <b>2.1</b>  | <b>4.3</b>  | <b>5.0</b>  | <b>0.9</b>  |
| Produits d'extraction   | C          | 2.4         | 1.6         | -0.2        | 1.0         | 3.1         |
| Produits manufacturés   | D          | 2.6         | 2.0         | 4.4         | 5.1         | 0.7         |
| Électricité, gaz et eau   | E          | 1.8         | 3.8         | 2.3         | 3.1         | 3.5         |
| Construction  | F          | 2.5         | 2.3         | 1.5         | 2.3         | 5.1         |
| <b>Commerce; réparations automobiles et d'articles domestiques; hôtels et restaurants, transports et communications</b> | <b>G_I</b> | <b>3.2</b>  | <b>3.1</b>  | <b>3.7</b>  | <b>1.5</b>  | <b>6.3</b>  |
| Ventes; réparations automobiles et d'articles domestiques   | G          | 2.7         | 3.5         | 4.4         | 1.2         | 3.2         |
| Services d'hôtellerie et de restauration  | H          | 3.1         | 2.2         | 2.7         | 1.7         | 3.5         |
| Transports et communications  | I          | 2.7         | 2.8         | 3.5         | 1.5         | 9.2         |
| <b>Activités financières; immobilier, location et services aux entreprises</b>  | <b>J+K</b> | <b>1.6</b>  | <b>3.4</b>  | <b>5.1</b>  | <b>2.8</b>  | <b>3.8</b>  |
| Services financiers   | J          | 3.4         | 2.2         | 6.0         | 4.2         | 4.5         |
| Services immobiliers, de location et aux entreprises  | K          | 2.6         | 5.1         | 5.2         | 2.7         | 3.9         |
| <b>Autres activités de services</b>   | <b>L_P</b> | <b>2.6</b>  | <b>3.7</b>  | <b>1.9</b>  | <b>3.0</b>  | <b>3.6</b>  |
| Services d'administration publique  | L          | 2.6         | 3.6         | 4.0         | 2.2         | 5.6         |
| Éducation   | M          | 2.4         | 3.3         | 3.8         | 4.2         | 5.4         |
| Services de santé et d'action sociale   | N          | 3.3         | 2.7         | -2.4        | 2.9         | 1.5         |
| Services collectifs, sociaux et personnels  | O          | 2.3         | 4.2         | 2.8         | 3.2         | 3.1         |
| Services domestiques  | P          | 3.2         | 6.6         | 6.2         | 1.8         | 4.8         |
| <b>TOTAL</b>  |            | <b>2.9</b>  | <b>3.0</b>  | <b>3.7</b>  | <b>3.1</b>  | <b>4.3</b>  |

Source: STATEC, Comptes Nationaux

Tableau 13: Augmentation des salaires due à l'échelle mobile

| Année | Cote moyenne | Hausse des salaires due à l'échelle |        | Hausse de l'indice général des prix | Echéance d'une tranche indiciaire |
|-------|--------------|-------------------------------------|--------|-------------------------------------|-----------------------------------|
|       |              |                                     | mobile |                                     |                                   |
|       |              |                                     |        | Variation en %                      |                                   |
| 1986  | 424.43       | 1.95                                | 0.3    |                                     | 1.7.1986                          |
| 1987  | 428.67       | 1.00                                | -0.1   |                                     | 1.1.1987                          |
| 1988  | 429.56       | 0.21                                | 1.4    |                                     | 1.12.1988                         |
| 1989  | 443.40       | 3.14                                | 3.4    |                                     | 1.9.1989                          |
| 1990  | 457.86       | 3.35                                | 3.7    |                                     | 1.5.1990                          |
| 1991  | 475.12       | 3.77                                | 3.1    |                                     | 1.1. et 1.11.1991                 |
| 1992  | 490.02       | 3.14                                | 3.2    |                                     | 1.8.1992                          |
| 1993  | 505.37       | 3.13                                | 3.6    |                                     | 1.5.1993                          |
| 1994  | 521.18       | 3.13                                | 2.2    |                                     | 1.2.1994                          |
| 1995  | 530.94       | 1.87                                | 1.9    |                                     | 1.5.1995                          |
| 1996  | 535.29       | 0.82                                | 1.2    |                                     | /                                 |
| 1997  | 547.56       | 2.29                                | 1.4    |                                     | 1.2.1997                          |
| 1998  | 548.67       | 0.20                                | 1.0    |                                     | /                                 |
| 1999  | 554.38       | 1.04                                | 1.0    |                                     | 1.8.1999                          |
| 2000  | 569.41       | 2.71                                | 3.2    |                                     | 1.7.2000                          |
| 2001  | 587.24       | 3.13                                | 2.7    |                                     | 1.4.2001                          |
| 2002  | 599.46       | 2.08                                | 2.1    |                                     | 1.6.2002                          |
| 2003  | 611.92       | 2.08                                | 2.0    |                                     | 1.8.2003                          |
| 2004  | 624.63       | 2.08                                | 2.2    |                                     | 1.10.2004                         |
| 2005  | 640.24       | 2.50                                | 2.5    |                                     | 1.10.2005                         |
| 2006  | 653.52       | 2.07                                | 2.7    |                                     | 1.12.2006                         |
| 2007  | 668.46       | 2.29                                | 2.3    |                                     | /                                 |
| 2008  | 682.38       | 2.08                                | 3.4    |                                     | 1.03.2008                         |
| 2009  | 699.44       | 2.50                                | 0.4*   |                                     | 1.03.2009                         |

Source: STATEC

\* prévision

Tableau 14: Salaire social minimum

| Salaire social minimum pour travailleur non qualifié à partir de 18 ans accomplis (sans charge de famille <sup>1</sup> ) |          |           |        |                        |  | Adaptation due à l'évolution moyenne des salaires |
|--|----------|-----------|--------|------------------------|--|---|
| Mois/Année   | par mois | par heure | totale | due à l'échelle mobile |  |   |
|  |          | En EUR    |        |                        |  | Variation en %                                    |
| Janvier 1995   | 1 057.94 | 6.12      | 3.3    |                        |  | 3.3   |
| Mai 1995   | 1 084.39 | 6.27      | 2.5    | 2.5                    |  |   |
| Janvier 1997   | 1 119.14 | 6.47      | 3.2    |                        |  | 3.2   |
| Février 1997   | 1 147.13 | 6.63      | 2.5    | 2.5                    |  |   |
| Janvier 1999   | 1 162.08 | 6.72      | 1.3    |                        |  | 1.3   |
| Août 1999  | 1 191.13 | 6.89      | 2.5    | 2.5                    |  |   |
| Juillet 2000   | 1 220.90 | 7.06      | 2.5    | 2.5                    |  |   |
| Janvier 2001   | 1 258.75 | 7.28      | 3.1    |                        |  | 3.1   |
| Avril 2001   | 1 290.21 | 7.46      | 2.5    | 2.5                    |  |   |
| Juin 2002  | 1 322.47 | 7.64      | 2.5    | 2.5                    |  |   |
| Janvier 2003   | 1 368.74 | 7.91      | 3.5    |                        |  | 3.5   |
| Août 2003  | 1 402.96 | 8.11      | 2.5    | 2.5                    |  |   |
| Octobre 2004   | 1 438.01 | 8.31      | 2.5    | 2.5                    |  |   |
| Janvier 2005   | 1 466.77 | 8.48      | 2.0    |                        |  | 2.0   |
| Octobre 2005   | 1 503.42 | 8.69      | 2.5    | 2.5                    |  |   |
| Décembre 2006  | 1 541.00 | 8.91      | 2.5    | 2.5                    |  |   |
| Janvier 2007   | 1 570.28 | 9.08      | 1.9    |                        |  | 1.9   |
| Mars 2008  | 1 609.53 | 9.30      | 2.5    | 2.5                    |  |   |
| Janvier 2009   | 1 641.74 | 9.49      | 2.0    |                        |  | 2.0   |
| Mars 2009  | 1 682.76 | 9.73      | 2.5    | 2.5                    |  |   |

<sup>1</sup> A partir du 1er janvier 1995, la distinction entre salaire social minimum pour travailleurs avec charge de famille et pour ceux sans charge de famille a été abolie (Loi du 23.12.94). Jusqu'au 1.1.2001, les montants fixés pour travailleurs âgés de respectivement 15, 16 et 17 ans représentent 60%, 70% et 80% du taux de base. A partir de cette date, les montants pour travailleurs âgés de respectivement 15 à 17 ans et de 17 à 18 ans sont fixés à 75% et 80% du taux de base.

Sources: Ministère du Travail, STATEC

## 5.2.2 Salaire social minimum

### Deux hausses successives du salaire social minimum sur le début 2009

Le salaire social minimum (SSM) a fait l'objet de deux augmentations consécutives sur le début de 2009. Au 1<sup>er</sup> janvier 2009, le SSM a été revalorisé de 2.0%, en vertu du retard accumulé sur l'évolution générale des salaires entre 2006 et 2007<sup>1</sup>. Ensuite, le SSM, comme tous les autres salaires, traitements et pensions, a été augmenté de 2.5% au 1<sup>er</sup> mars 2009 en raison de l'application de la loi du 27 juin 2006, adaptant certaines modalités d'application de l'échelle mobile des salaires<sup>2</sup>.

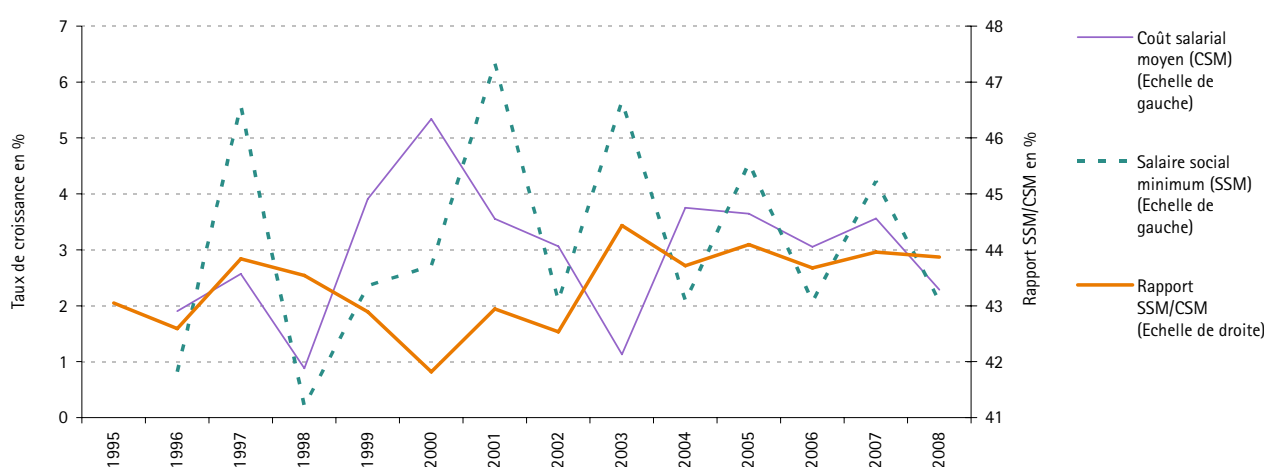
Depuis le 1<sup>er</sup> mars 2009, le SSM mensuel de base (c.-à-d. pour les travailleurs non qualifiés, âgés de 18 ans et plus) se situe à 1 682.76 EUR. Pour les travailleurs non qualifiés âgés de 17 à 18 ans, le SSM s'élève à 1 346.21 EUR, pour ceux âgés de 15 à 16 ans à 1 262.07 EUR, soit 80% resp. 75% du SSM de base. Pour les travailleurs qualifiés, le SSM applicable au 1<sup>er</sup> mars 2009 est de 2 019.31 EUR (120% du SSM de base). Les salaires minima horaires respectifs sont obtenus en divisant les salaires mensuels par 173. Selon l'exposé des motifs du

projet de loi<sup>3</sup>, environ 34 000 personnes seraient concernés au Luxembourg par le SSM, soit quelque 11% des salariés.

D'après les données d'Eurostat<sup>4</sup>, en 2008, 20 des 27 pays de l'Union européenne avaient un salaire social minimum sous une forme ou une autre. Les sept pays n'ayant pas de SSM sont l'Allemagne, l'Italie, l'Autriche, le Danemark, Chypre et les deux pays scandinaves. La Bulgarie avait, avec 112 EUR par mois, le SSM le plus faible, le Luxembourg toujours le plus élevé.

Après être descendu en dessous de 42% sur le début du 21<sup>ème</sup> siècle (cf. Graphique 10), le salaire social minimum (de base, c.-à-d. pour les travailleurs non qualifiés, âgés de 18 ans et plus) représente actuellement environ 44% du coût salarial moyen global (pour l'économie au total selon le concept des comptes nationaux). Ce taux est relativement élevé en comparaison européenne (cf. étude d'Eurostat mentionnée ci-avant). Ceci s'explique en partie par les salaires plus élevés dans le secteur financier et les services non-marchands<sup>5</sup>.

Graphique 10: Coût salarial moyen et salaire social minimum



Source: STATEC

<sup>1</sup> Loi du 19 décembre 2008 modifiant l'article L. 222-9. du Code du Travail en vue d'adapter le salaire social minimum: <http://www.legilux.public.lu/leg/a/archives/2008/Q222/a222.pdf#page=4>

<sup>2</sup> Loi du 27 juin 2006, adaptant certaines modalités d'application de l'échelle mobile des salaires. <http://www.legilux.public.lu/leg/a/archives/2006/Q114/a114.pdf>

<sup>3</sup> Projet de loi modifiant l'article L.222-9 du Code du travail en vue d'adapter le salaire social minimum. [http://www.secu.lu/legis/legis/Docparl/no5943/5943\\_00.pdf](http://www.secu.lu/legis/legis/Docparl/no5943/5943_00.pdf)

<sup>4</sup> "Minimum Wages 2008", [http://epp.eurostat.ec.europa.eu/cache/ITY\\_OFFPUB/KS-SF-08-105/EN/KS-SF-08-105-EN.PDF](http://epp.eurostat.ec.europa.eu/cache/ITY_OFFPUB/KS-SF-08-105/EN/KS-SF-08-105-EN.PDF)

<sup>5</sup> Cf. également "Bulletin du STATEC N° 1-2009: La structure des salaires en 2006", [http://www.statistiques.public.lu/fr/publications/series/bulletinStatec/2009/01\\_09\\_structuresalaires/index.html](http://www.statistiques.public.lu/fr/publications/series/bulletinStatec/2009/01_09_structuresalaires/index.html)

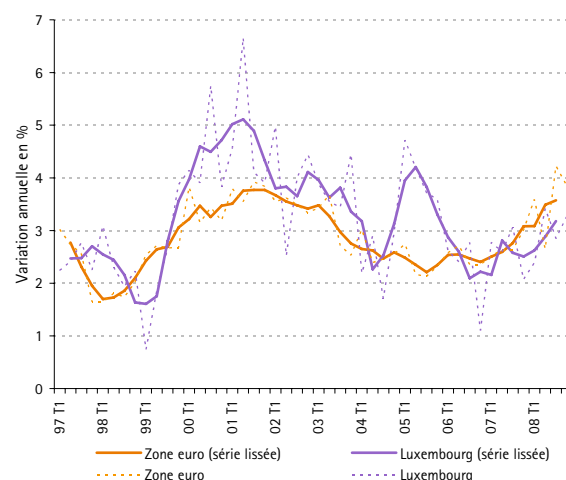
### 5.2.3 Comparaison européenne

#### Accélération des salaires dans l'économie marchande en 2008

Selon l'indice coût du travail<sup>1</sup>, les salaires horaires dans l'économie marchande ont continué à augmenter en zone euro en 2008 (de 2.7% en 2007 à 3.6%). Au Luxembourg, l'évolution a été un peu moins marquée (de 2.6% à 3.0%), peut-être en lien avec le retardement du paiement des dernières tranches indiciaires. Pour nos pays voisins, le constat est un peu plus mitigé. Alors que les salaires en Allemagne, qui, en termes réels, avaient fortement diminué ces dernières années, ont enfin retrouvé un niveau de croissance plus élevé en 2008 (2.5% contre 1.2% un an plus tôt), la France et la Belgique ont connu des progressions salariales plus modérées.

Avec le freinage de l'activité, entraînant un ralentissement voir une baisse de l'emploi et une hausse du chômage ainsi qu'avec la forte baisse de l'inflation, les progressions salariales vont continuer de ralentir.

Graphique 11: Évolution de l'indice du coût de travail



Sources: STATEC, Eurostat

<sup>1</sup> L'indice du coût de la main-d'œuvre est un indice harmonisé européen qui comprend les salaires et traitements en espèce et en nature, les cotisations sociales à charge de l'employeur, l'impôt relatif à l'emploi, déduction faite des subventions obtenues. Il ne comprend ni frais de formation professionnelle, ni frais de recrutement ou vêtements de travail. À l'inverse de la rémunération moyenne des salariés issue du système européen des comptes nationaux (SEC95), cet indice ne couvre que l'économie marchande (NACE C à K) excluant les services non-marchands. Aussi s'agit-il d'un indice de coût horaire et non pas par personne comme c'est le cas pour les données de la comptabilité nationale. Au Luxembourg, l'indice du coût de la main d'œuvre est calculé sur base des données de l'IGSS et de l'enquête CMO (en ce qui concerne les heures travaillées, les fichiers de l'IGSS ne reprenant que les heures rémunérées).

## 6. Marché du travail

### 6.1 Contexte démographique

- La population du Grand-Duché ne cesse de croître: au 1<sup>er</sup> janvier 2009, elle s'établit à 493 500 habitants (dont 43.7% d'étrangers) contre 483 800 au 1<sup>er</sup> janvier 2008, ce qui équivaut à une croissance de 2%
- Pour ce qui est des migrations internationales, les Portugais restent en tête, suivis des Français et des Allemands
- Poursuite de l'émigration des nationaux, s'installant en majorité dans la Grande Région

#### 6.1.1 Accélération de la croissance démographique

L'accroissement considérable du solde migratoire (7 700 personnes en 2008 contre 6 000 en 2007) ainsi qu'un solde naturel très élevé (2 000 personnes en 2008 contre 1 600 en 2007) entraînent une accélération de la croissance démographique qui passe ainsi de 1.6% en 2007 à 2.0% en 2008. En une année, la population de résidence a donc augmenté de 9 700 personnes, un record absolu.

Près de 80% de cette croissance provient de l'immigration nette. Rapportés à 1 000 habitants, les taux d'accroissement naturel et de migration nette s'élèvent à respectivement 4.1 et 15.8.

Selon les estimations du STATEC, le nombre d'habitants atteint ainsi 493 500 au 1<sup>er</sup> janvier 2009, dont 43.7% d'étrangers.

**Tableau 1: Mouvement de la population (chiffres absolus)**

| Année | Population au 1er janvier <sup>1/</sup> | Accroissement total <sup>1/</sup> | Mouvement naturel |       |               | Mouvement migratoire |         |                  |
|-------|---|-----------------------------------|-------------------|-------|---------------|----------------------|---------|------------------|
|       |   |                                   | Naissances        | Décès | Solde naturel | Arrivées             | Départs | Solde migratoire |
| 1980  | 363 500                                 | 1 400                             | 4 169             | 4 113 | 56            | 7 362                | 6 003   | 1 359            |
| 1985  | 366 200                                 | 900                               | 4 104             | 4 027 | 77            | 6 582                | 5 758   | 824              |
| 1990  | 379 300                                 | 5 100                             | 4 936             | 3 773 | 1 163         | 10 281               | 6 339   | 3 942            |
| 1995  | 405 650                                 | 5 950                             | 5 421             | 3 797 | 1 624         | 10 325               | 5 989   | 4 336            |
| 2000  | 433 600                                 | 5 400                             | 5 723             | 3 754 | 1 969         | 11 765               | 8 334   | 3 431            |
| 2005  | 461 250                                 | 7 850                             | 5 371             | 3 621 | 1 750         | 14 397               | 8 287   | 6 110            |
| 2007  | 476 200                                 | 7 600                             | 5 477             | 3 866 | 1 611         | 16 675               | 10 674  | 6 001            |
| 2008  | 483 800                                 | 9 700                             | 5 596             | 3 595 | 2 001         | 17 758               | 10 058  | 7 700            |
| 2009  | 493 500                                 |                                   |                   |       |               |                      |         |                  |

<sup>1/</sup> Chiffres arrondis

Sources: STATEC - Centre Informatique de l'Etat (Répertoire Général des Personnes Physiques)

**Tableau 2: Mouvement de la population**

| Année                               | Taux d'accroissement |                  |                   | Taux d'accroissement naturel |               | Taux de migration nette |       | Part de l'immigration nette dans l'accroissement total |
|-------------------------------------|----------------------|------------------|-------------------|------------------------------|---------------|-------------------------|-------|--|
|                                     | total                | Taux de natalité | Taux de mortalité | naturel                      | d'immigration | Taux d'émigration       | net   |  |
| Moyennes quinquenales (en promille) |                      |                  |                   |                              |               |                         |       | %  |
| 1980-1984                           | 1.47                 | 11.64            | 11.25             | 0.39                         | 17.95         | 16.86                   | 1.09  | 67.4   |
| 1985-1989                           | 7.07                 | 11.80            | 10.68             | 1.12                         | 21.78         | 15.82                   | 5.95  | 85.8   |
| 1990-1994                           | 13.44                | 13.19            | 9.82              | 3.37                         | 26.58         | 16.52                   | 10.07 | 75.0   |
| 1995-1999                           | 13.33                | 13.15            | 9.22              | 3.94                         | 26.29         | 16.89                   | 9.39  | 70.4   |
| 2000-2004                           | 12.35                | 12.22            | 8.44              | 3.78                         | 27.76         | 18.73                   | 8.57  | 68.6   |
| Taux annuels (en promille)          |                      |                  |                   |                              |               |                         |       | %  |
| 2005                                | 16.90                | 11.55            | 7.78              | 3.76                         | 30.95         | 17.82                   | 13.14 | 77.7   |
| 2006                                | 15.02                | 11.67            | 7.97              | 3.70                         | 30.37         | 19.04                   | 11.32 | 75.4   |
| 2007                                | 15.86                | 11.41            | 8.05              | 3.36                         | 34.74         | 22.24                   | 12.50 | 78.8   |
| 2008                                | 19.85                | 11.45            | 7.36              | 4.09                         | 36.34         | 20.58                   | 15.76 | 79.4   |

Sources: STATEC - Centre Informatique de l'Etat (Répertoire Général des Personnes Physiques)

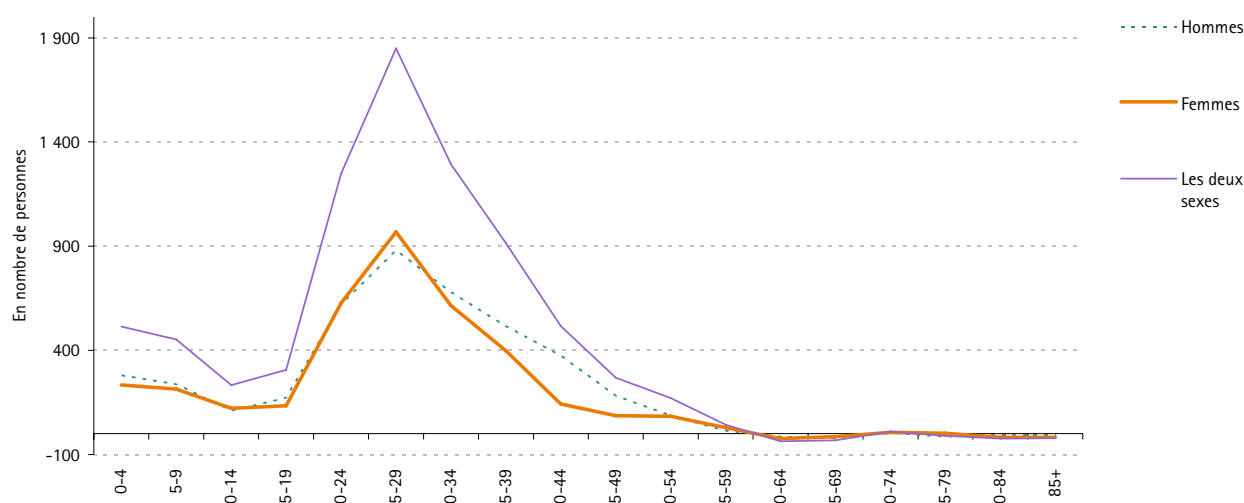
### 6.1.2 Excédents migratoires

Les soldes migratoires sont particulièrement élevés pour les personnes âgées de 20 à 39 ans, et ceci aussi bien pour les hommes que pour les femmes. Sur une immigration nette totale de 7 700 personnes, près de 70% appartiennent à ce groupe et quelque 24% sont attribuables aux 25-29 ans. Suivent ensuite les 30-34 ans et les 20-24 ans (16.8% respectivement 16.2%), la part des personnes âgées de 35 à 39 ans s'élevant encore à près de 12% du solde global.

Contrairement à ce qui a été observé ces dernières années, le solde migratoire des hommes dépasse, en 2008, de 14% celui des femmes.

Les deux présentent néanmoins des profils assez semblables, les soldes féminins étant légèrement supérieurs aux soldes masculins pour les 20-29 ans. A partir de 30 ans, ce sont les hommes qui ont une immigration nette plus élevée que les femmes, les écarts les plus importants se présentant chez les 40 à 49 ans.

Graphique 1: Soldes migratoires par âge en 2008



Sources: STATEC - Centre Informatique de l'Etat (Répertoire Général des Personnes Physiques) (CIE, RGPP)

Tableau 3: Mouvement migratoire par groupe d'âges et sexe (2008)

| Groupe d'âges | Hommes   |         |                  | Femmes   |         |                  | Les deux sexes |         |                  |
|---------------|----------|---------|------------------|----------|---------|------------------|----------------|---------|------------------|
|               | Arrivées | Départs | Solde migratoire | Arrivées | Départs | Solde migratoire | Arrivées       | Départs | Solde migratoire |
| 0-4           | 650      | 370     | 280              | 564      | 330     | 234              | 1 214          | 700     | 514              |
| 5-9           | 502      | 264     | 238              | 476      | 262     | 214              | 978            | 526     | 452              |
| 10-14         | 331      | 220     | 111              | 331      | 209     | 122              | 662            | 429     | 233              |
| 15-19         | 373      | 201     | 172              | 347      | 213     | 134              | 720            | 414     | 306              |
| 20-24         | 1 097    | 476     | 621              | 1 067    | 439     | 628              | 2 164          | 915     | 1 249            |
| 25-29         | 1 669    | 789     | 880              | 1 697    | 728     | 969              | 3 366          | 1 517   | 1 849            |
| 30-34         | 1 483    | 804     | 679              | 1 244    | 629     | 615              | 2 727          | 1 433   | 1 294            |
| 35-39         | 1 202    | 686     | 516              | 848      | 450     | 398              | 2 050          | 1 136   | 914              |
| 40-44         | 904      | 530     | 374              | 479      | 336     | 143              | 1 383          | 866     | 517              |
| 45-49         | 602      | 420     | 182              | 354      | 267     | 87               | 956            | 687     | 269              |
| 50-54         | 373      | 286     | 87               | 254      | 170     | 84               | 627            | 456     | 171              |
| 55-59         | 236      | 222     | 14               | 162      | 133     | 29               | 398            | 355     | 43               |
| 60-64         | 128      | 141     | -13              | 78       | 101     | -23              | 206            | 242     | -36              |
| 65-69         | 54       | 73      | -19              | 67       | 80      | -13              | 121            | 153     | -32              |
| 70-74         | 38       | 34      | 4                | 55       | 48      | 7                | 93             | 82      | 11               |
| 75-79         | 14       | 27      | -13              | 33       | 30      | 3                | 47             | 57      | -10              |
| 80-84         | 11       | 17      | -6               | 20       | 37      | -17              | 31             | 54      | -23              |
| 85+           | 4        | 8       | -4               | 11       | 28      | -17              | 15             | 36      | -21              |
| Tous âges     | 9 671    | 5 568   | 4 103            | 8 087    | 4 490   | 3 597            | 17 758         | 10 058  | 7 700            |

Sources: STATEC - Centre Informatique de l'Etat (Répertoire Général des Personnes Physiques)



Au niveau des nationalités, les Portugais restent en tête, leur excédent migratoire représentant quelque 34% de l'immigration nette totale. Par rapport au passé, où leur solde migratoire représentait près de 50% du solde total, leur prédominance n'est cependant plus aussi prononcée.

Ce sont les Français qui viennent, avec quelque 23% du solde global, en deuxième place, suivis par les Allemands (7%), les Polonais (4.9) et les Italiens (4.6%).

Comme en 2007, les Danois présentent un solde migratoire légèrement négatif.

L'émigration des nationaux semble continuer, les excédents migratoires largement négatifs observés depuis un certain nombre d'années se confirmant également en 2008 avec un solde migratoire négatif de 1 143 personnes. Dans cet excédent négatif, les moins de 50

ans interviennent pour près de 85% (les 25 à 49 ans pour plus de la moitié). La très grande majorité d'entre eux s'est installée dans un des pays limitrophes, et principalement en Allemagne.

Notons aussi que pour près d'une centaine d'enfants de nationalité luxembourgeoise, nés en 2008, la commune de résidence de la mère est dans un des pays limitrophes.

Il convient de préciser que ces mouvements migratoires du Luxembourg vers la Grande Région ne se limitent pas aux nationaux. La source utilisée (le Répertoire Général des Personnes Physiques) ne permet toutefois pas d'isoler le pays de destination des sorties migratoires des nationalités autres que luxembourgeoise. Ainsi, les flux de nationaux supposés se diriger en grande majorité vers la Grande Région ne représentent qu'une partie des flux totaux vers la Grande Région.

**Tableau 4: Mouvement migratoire – Principales nationalités (2008)**

| Nationalité                  | Arrivées      | Départs       | Solde migratoire    |
|------------------------------|---------------|---------------|---------------------|
|                              |               |               | Nombre de personnes |
| Europe                       | 15 646        | 9 269         | 6 377               |
| Allemagne                    | 1 130         | 591           | 539                 |
| Autriche                     | 58            | 40            | 18                  |
| Belgique                     | 1 002         | 795           | 207                 |
| Bulgarie                     | 163           | 29            | 134                 |
| Chypre                       | 5             | 2             | 3                   |
| Danemark                     | 130           | 154           | -24                 |
| Espagne                      | 248           | 109           | 139                 |
| Estonie                      | 71            | 21            | 50                  |
| Finlande                     | 86            | 81            | 5                   |
| France                       | 3 201         | 1 432         | 1 769               |
| Grande Bretagne              | 489           | 278           | 211                 |
| Grèce                        | 94            | 33            | 61                  |
| Hongrie                      | 126           | 58            | 68                  |
| Irlande                      | 100           | 51            | 49                  |
| Italie                       | 813           | 458           | 355                 |
| Lettonie                     | 53            | 10            | 43                  |
| Lituanie                     | 89            | 29            | 60                  |
| Luxembourg                   | 957           | 2 100         | -1 143              |
| Malte                        | 30            | 26            | 4                   |
| Pays Bas                     | 291           | 178           | 113                 |
| Pologne                      | 489           | 110           | 379                 |
| Portugal                     | 4 531         | 1 947         | 2 584               |
| République tchèque           | 113           | 40            | 73                  |
| Roumanie                     | 277           | 66            | 211                 |
| Slovaquie                    | 82            | 30            | 52                  |
| Slovénie                     | 49            | 24            | 25                  |
| Suède                        | 186           | 116           | 70                  |
| Autres pays d'Europe         | 783           | 461           | 322                 |
| dont Kosovo                  | 121           | 7             | 114                 |
| Afrique                      | 652           | 235           | 417                 |
| dont Cap-Vert                | 189           | 52            | 137                 |
| Asie                         | 615           | 217           | 398                 |
| Amérique                     | 740           | 311           | 429                 |
| dont États-Unis              | 332           | 165           | 167                 |
| Océanie                      | 29            | 7             | 22                  |
| Sans indication et apatrides | 76            | 19            | 57                  |
| <b>Total</b>                 | <b>17 758</b> | <b>10 058</b> | <b>7 700</b>        |

Sources: STATEC - Centre Informatique de l'Etat (Répertoire Général des Personnes Physiques)

### 6.1.3 Répartition par âge de la population de résidence et taux de remplacement

Sont considérés les trois grands groupes d'âges composant la population, les moins de 20 ans, les 20 à 64 ans et enfin les 65 ans et plus.

Dans une approche purement démographique, le premier et le dernier groupes sont assimilés aux inactifs, les moins de 20 ans poursuivant généralement des études et les 65 ans et plus étant majoritairement à la retraite. La population en âge de travailler est alors assimilée à celle âgée de 20 à 64 ans.

Depuis 2000, les parts relatives de ces trois grands groupes d'âges restent plus ou moins stables, les moins de 20 ans représentant quelque 24%, les actifs un peu plus de 60% et les retraités 14% de la population. Notons cependant que la part des jeunes semble diminuer au fil des ans, tandis que la part des personnes en âge actif s'accroît au même rythme, la proportion des retraités quant à elle ne varie guère.

Les indices de dépendance confirment cette tendance (cf. Tableau 5). Ces indices, construits à partir des rapports de ces groupes entre eux, présentent cependant quelques déficiences. Ainsi, parmi les 20 à 64 ans, tous ne sont pas présents sur le marché de travail. Aussi ne prennent-ils en compte que les seuls résidents, l'afflux massif des frontaliers dans la population ayant un emploi ne pouvant être pris en compte.

Le taux de remplacement (cf. Tableau 6) est le rapport entre les jeunes susceptibles d'entrer sur le marché de travail, les 20 à 24 ans, et ceux partant à la retraite, les 60 à 64 ans. Ce rapport, qui connaît de légères fluctuations, est largement supérieur à l'unité, ce qui laisse supposer que la relève des générations quittant le marché du travail semble être assurée dans la population de résidence.

**Tableau 5: Répartition par grand groupe d'âges et indices de dépendance**

| Groupe d'âges       | 2000    | 2001    | 2002    | 2003    | 2004    | 2005    | 2006    | 2007    | 2008    |
|---------------------|---------|---------|---------|---------|---------|---------|---------|---------|---------|
| Nombre de personnes |         |         |         |         |         |         |         |         |         |
| Moins de 20 ans     | 106 898 | 108 367 | 109 227 | 110 340 | 111 678 | 113 090 | 114 526 | 115 806 | 117 087 |
| 20 à 64 ans         | 267 982 | 271 728 | 274 543 | 278 028 | 282 122 | 286 591 | 291 694 | 296 927 | 303 270 |
| 65 ans et plus      | 61 421  | 61 430  | 62 406  | 63 263  | 64 296  | 65 478  | 66 417  | 67 261  | 68 293  |
| Tous âges           | 436 300 | 441 525 | 446 175 | 451 630 | 458 095 | 465 158 | 472 637 | 479 993 | 488 650 |
| en % du total       |         |         |         |         |         |         |         |         |         |
| Moins de 20 ans     | 24.5    | 24.5    | 24.5    | 24.4    | 24.4    | 24.3    | 24.2    | 24.1    | 24.0    |
| 20 à 64 ans         | 61.4    | 61.5    | 61.5    | 61.6    | 61.6    | 61.6    | 61.7    | 61.9    | 62.1    |
| 65 ans et plus      | 14.1    | 13.9    | 14.0    | 14.0    | 14.0    | 14.1    | 14.1    | 14.0    | 14.0    |
| Tous âges           | 100.0   | 100.0   | 100.0   | 100.0   | 100.0   | 100.0   | 100.0   | 100.0   | 100.0   |
| <u>20-64</u>        |         |         |         |         |         |         |         |         |         |
| 65+                 | 4.36    | 4.42    | 4.40    | 4.39    | 4.39    | 4.38    | 4.39    | 4.41    | 4.44    |
| <u>20-64</u>        |         |         |         |         |         |         |         |         |         |
| (-19)+(65+)         | 1.59    | 1.60    | 1.60    | 1.60    | 1.60    | 1.60    | 1.61    | 1.62    | 1.64    |

Source: STATEC

**Tableau 6: Taux de remplacement**

| Groupe d'âges                     | 2000   | 2001   | 2002   | 2003   | 2004   | 2005   | 2006   | 2007   | 2008   |
|-----------------------------------|--------|--------|--------|--------|--------|--------|--------|--------|--------|
| Nombre de personnes               |        |        |        |        |        |        |        |        |        |
| 20 à 24 ans                       | 25 409 | 25 868 | 25 962 | 26 395 | 27 180 | 27 727 | 28 089 | 28 378 | 28 885 |
| 60 à 64 ans                       | 20 712 | 20 476 | 20 613 | 20 867 | 20 937 | 21 019 | 21 547 | 22 353 | 23 265 |
| en %                              |        |        |        |        |        |        |        |        |        |
| Taux de remplacement <sup>1</sup> | 1.23   | 1.26   | 1.26   | 1.24   | 1.30   | 1.32   | 1.30   | 1.27   | 1.24   |

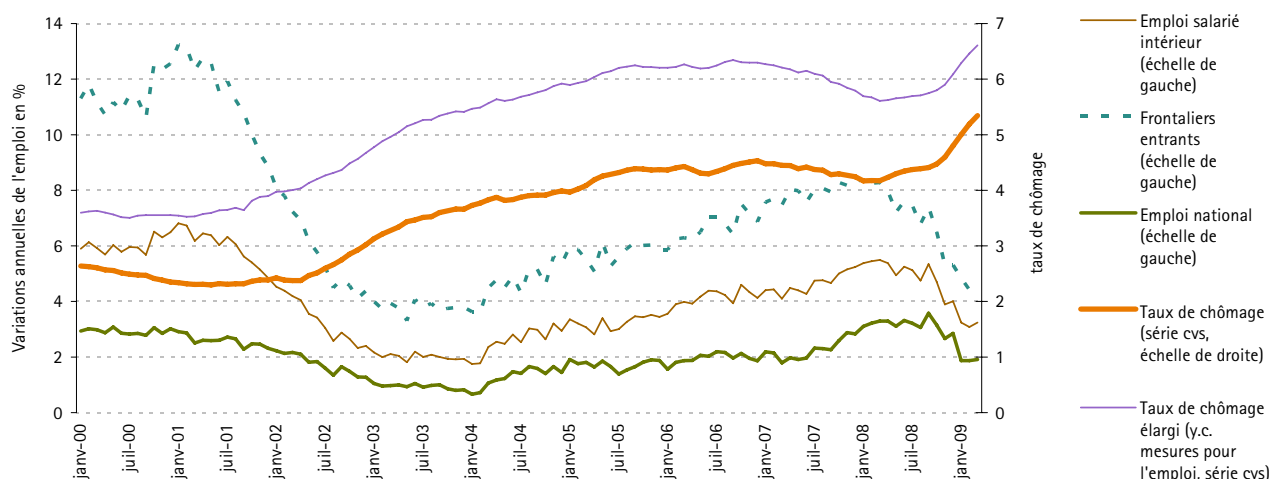
<sup>1</sup> Le taux de remplacement est obtenu par le rapport effectifs 20 à 24 ans qui entrent dans le marché / effectifs 60 à 64 ans qui partent à la retraite.

Source: STATEC

## 6.2 Population active et emploi

- Importante hausse de l'emploi en 2008, mais retournement de situation en fin d'année
- Les frontaliers occupent les 2/3 des nouveaux emplois créés en net en 2008, les résidents luxembourgeois à peine 10%
- Taux d'emploi: le Luxembourg s'éloigne de l'objectif fixé dans le cadre de la stratégie de Lisbonne

Graphique 2: Emploi et chômage



Sources: STATEC, ADEM, IGSS

### 6.2.1 Évolution récente de l'emploi

Sur l'année 2008 dans son ensemble, l'emploi a encore bien progressé (de près de 5%) mais un ralentissement a déjà été entamé en 2007. Sur la fin de 2008, la crise financière a amplifié le mouvement de freinage. Au début de 2009, l'emploi reste toutefois en hausse de quelque 3% en glissement annuel, taux à comparer aux quelque 5.5% observés il y a un an.

#### Fort ralentissement de l'emploi frontalier sur la fin de l'année

En 2008, l'emploi salarié intérieur atteint 332 191 personnes (dont 146 027 travailleurs frontaliers), soit +5% sur un an (+7.2% pour les travailleurs frontaliers). Sur la fin de l'année, la croissance de l'emploi commence à ralentir brusquement. Au dernier trimestre 2008, l'emploi salarié intérieur ne progresse plus que de 4.2%, contre plus de 5% sur les trimestres précédents. Le ralentissement s'observe surtout au niveau des travailleurs frontaliers, dont la croissance passe de plus de 8% sur le début de l'année à moins de 6% sur la fin. La croissance de l'emploi salarié résident passe de 3.4% à 3.0% sur la même période.

Cette évolution plus défavorable de l'emploi frontalier s'explique d'un côté par le fait que les travailleurs frontaliers sont principalement occupés dans le secteur privé (plus de la moitié des salariés du secteur privé sont des frontaliers) et notamment dans les secteurs fortement touchés par la crise (services aux entreprises, dont travail intérimaire, l'industrie et le secteur financier), mais aussi par des effets de structure d'âge. Ainsi, plus d'un tiers des travailleurs résidents luxembourgeois sont âgés de 45 ans ou plus et la moitié d'entre eux travaille depuis plus de 10 ans au sein de la même entreprise, ce qui pourrait leur attribuer des avantages liés à l'ancienneté (cf. encart pp. 112-113).

#### Estimation de l'emploi pour le premier trimestre 2009: +3.2%

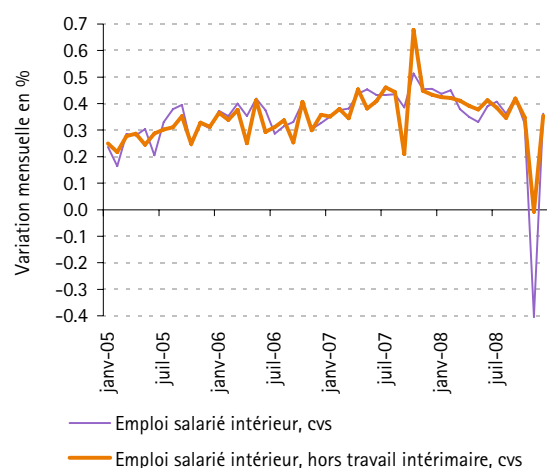
L'évolution de l'emploi salarié intérieur (cf. Graphique 2) subit un freinage depuis la fin 2007, avec une stabilisation des taux de croissance désaisonnalisés entre 0.3% et 0.4% sur la fin de 2008. Au mois de novembre toutefois, il y a eu une baisse exceptionnellement forte de l'emploi: -0.4% sur un mois en données désaisonnalisées.

Cette baisse s'explique en grande partie par la réduction importante des travailleurs intérimaires<sup>1</sup>, mais pas uniquement. Ainsi, hors travail intérimaire, l'emploi salarié du mois de novembre 2009 stagne toujours, traduisant probablement le début de l'impact de la crise financière. Avec une hypothèse de prévision de +0.2% en rythme mensuel pour le 1<sup>er</sup> trimestre 2009 (correspondant à +3.2% en rythme annuel), le STATEC reste relativement prudent dans ses estimations de court terme. D'ailleurs, les premières données disponibles pour le début de 2009 ne poussent pas à l'optimisme.

Ainsi, si l'on se base sur les opinions des chefs d'entreprises dans l'industrie et la construction (cf. enquêtes de conjoncture, Graphique 4), les perspectives d'évolution de l'emploi sont encore plus moroses qu'elles ne l'étaient en 2001-2003, voire au plus bas depuis 1996. Il en est de même si l'on considère la forte chute de l'emploi intérimaire sur la fin 2008 (cf. partie 6.2.3), sans parler des multiples annonces de licenciements, fermetures d'entreprises ou recours au chômage partiel (cf. partie 6.3.5).

Aussi les données provisoires de l'emploi bancaire (source BCL) ne laissent entrevoir rien de positif: -0.9% sur le premier trimestre 2009. L'évolution reste, avec +1.7%, positive en rythme annuel, mais le ralentissement est tout de même solide (+4.1% encore en T408).

**Graphique 3: Évolution mensuelle de l'emploi salarié intérieur, cvs\***



**Source: IGSS, calcul STATEC**

\*(cvs = corrigé des variations saisonnières)

**Tableau 7: Emploi et population active**

| Spécification  | 1985      | 1990      | 1995      | 2000      | 2005  | 2007  | 2008  |
|--|-----------|-----------|-----------|-----------|-------|-------|-------|
| En milliers de personnes                               |           |           |           |           |       |       |       |
| 1. Emploi intérieur                                    | 160.2     | 187.1     | 213.8     | 264.8     | 310.4 | 336.4 | 352.7 |
| - salariés   | 142.0     | 170.4     | 197.5     | 245.4     | 290.4 | 316.5 | 332.2 |
| - non salariés   | 18.2      | 16.7      | 16.3      | 19.4      | 20.0  | 20.0  | 20.5  |
| 2. Frontaliers nets (a-b-c)                            | 8.7       | 25.2      | 47.0      | 70.4      | 98.8  | 115.8 | 125.2 |
| a) frontaliers étrangers travaillant au Luxembourg     | 16.1      | 33.7      | 55.5      | 78.9      | 108.6 | 126.0 | 135.6 |
| b) frontaliers luxembourgeois travaillant à l'étranger | 0.6       | 0.7       | 0.7       | 0.7       | 0.7   | 0.7   | 0.7   |
| c) fonctionnaires et agents des organismes             | 6.8       | 7.8       | 7.8       | 7.8       | 9.0   | 9.6   | 9.7   |
| 3. Emploi national (1-2)                               | 151.5     | 161.9     | 166.8     | 194.4     | 211.6 | 220.7 | 227.5 |
| 4. Chômeurs*   | 2.4       | 1.9       | 4.8       | 4.8       | 8.9   | 9.6   | 9.9   |
| 5. Population active (3+4)                             | 153.9     | 163.8     | 171.6     | 190.7     | 210.8 | 220.1 | 227.0 |
| 6. Taux de chômage (en %) (4:5)                        | 1.6       | 1.2       | 2.8       | 2.5       | 4.2   | 4.4   | 4.4   |
|  | 1985-1990 | 1990-1995 | 1995-2000 | 2000-2005 | 2005  | 2007  | 2008  |
| Variation en %   |           |           |           |           |       |       |       |
| 1. Emploi intérieur                                    | 3.2       | 2.7       | 4.4       | 3.2       | 3.0   | 4.4   | 4.8   |
| - salariés   | 3.7       | 3.0       | 4.4       | 3.4       | 3.2   | 4.6   | 5.0   |
| - non salariés   | -1.7      | -0.5      | 3.5       | 0.6       | 0.2   | 0.6   | 2.4   |
| 2. Frontaliers nets (a-b-c)                            | 23.7      | 13.3      | 8.4       | 7.0       | 5.3   | 8.4   | 8.1   |
| a) frontaliers étrangers travaillant au Luxembourg     | 15.8      | 10.5      | 7.3       | 6.6       | 5.6   | 8.2   | 7.6   |
| b) frontaliers luxembourgeois travaillant à l'étranger | 3.1       | 0.0       | 0.0       | 0.0       | 0.0   | 0.0   | 0.0   |
| c) fonctionnaires et agents des organismes             | 2.6       | 0.1       | 0.0       | 3.0       | 8.9   | 6.0   | 1.9   |
| 3. Emploi national (1-2)                               | 1.3       | 0.6       | 3.1       | 1.7       | 2.0   | 2.4   | 3.1   |
| 4. Chômeurs*   | -4.5      | 20.0      | 0.1       | 13.3      | 12.1  | 1.4   | 3.0   |
| 5. Population active (3+4)                             | 1.3       | 0.9       | 2.1       | 2.0       | 2.1   | 2.2   | 3.1   |

\* La série publiée est corrigée des ruptures de série en 1997 et en 2000, c.-à-d. que la nouvelle série a été recalculée sur base des variations des anciennes séries.  
Sources: IGSS/CISS/STATEC

<sup>1</sup> La baisse de l'emploi salarié a été amplifiée par un phénomène statistique jouant sur les mois dont le dernier jour tombe sur un weekend. Ainsi, comme les contrats de travail intérimaire se terminent souvent le dernier jour ouvrable, ceux-ci ne sont pas pris en compte par les statistiques d'emploi de l'IGSS si le dernier jour du mois (jour auquel sont établis les fichiers) tombe sur un weekend. Ceci a été le cas aux mois de mai, août et novembre 2008. A l'inverse, un effet à la hausse dû à ce phénomène a pu être observé aux mois de mars, juin et septembre 2008. Cet effet statistique disparaîtra en 2009 avec l'établissement par l'IGSS des fichiers au dernier jour ouvrable du mois (au lieu du dernier jour du calendrier).

## 6.2.2 Évolution de l'emploi en 2008 et structure

**Les frontaliers occupent les 2/3 des nouveaux emplois créés en net, les résidents luxembourgeois à peine 10%**

Entre mars 2007 et mars 2008, 17 095 emplois ont été créés en net selon les données de la sécurité sociale luxembourgeoise, contre 12 179 un an auparavant. Environ deux tiers de ces emplois ont été occupés par des frontaliers, dont presque la moitié par des frontaliers français. Sur les 6 123 emplois qui ont été occupés par des résidents, presque 70% l'ont été par des étrangers ressortissants de l'Union européenne, soit 1/4 de l'ensemble des nouveaux emplois créés en net en 2008. Les résidents luxembourgeois en ont à peine occupé 10% (1 250, soit 7.3% au juste).

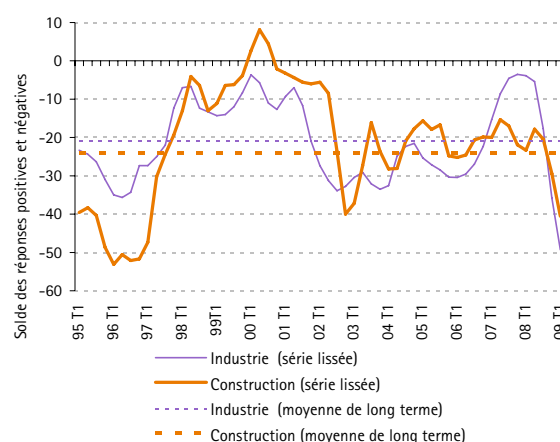
**Sur l'ensemble de l'année, les deux secteurs phares de l'économie luxembourgeoise embauchent toujours**

D'après les données de comptabilité nationale, 12 291 emplois salariés ont été créés en net au dernier trimestre 2008 par rapport au même trimestre de l'année précédente. Presque un quart de ces emplois (23.9%) se situent dans les services aux entreprises, suivis des services non-marchands (22.2%). Même si les deux secteurs phares de l'économie luxembourgeoise sont marqués par un net ralentissement, ils affichent toujours la meilleure croissance de l'emploi: +5.8% pour le secteur financier et +5.7% pour les services aux entreprises, contre +3.8% pour l'ensemble des branches. Toutefois, l'ensemble des branches est atteint par le ralentissement économique et la décélération de l'emploi sur la fin 2008 est générale. Il n'y a que les services non-marchands qui résistent à cette tendance négative.

**Les résidents nationaux ont principalement été embauchés dans les services sociaux**

Les frontaliers allemands ont connu la croissance la plus élevée en 2008 (+11.7% entre mars 2007 et mars 2008). Comme les autres frontaliers et les résidents étrangers, les frontaliers allemands ont principalement été embauchés par les services aux entreprises, mais aussi dans la construction et dans le secteur financier. Les résidents nationaux ont surtout été recrutés dans les services sociaux (éducation, santé et action sociale, services collectifs, sociaux et personnels).

**Graphique 4: Perspectives de l'évolution de l'emploi (enquête de conjoncture)**



Source: STATEC

**Tableau 8: Évolution de l'emploi salarié par branches (y compris 2008)**

|  | 2007T1   | 2007T2         | 2007T3         | 2007T4         | 2008T1         | 2008T2         | 2008T3         | 2008T4         |
|--|--|----------------|----------------|----------------|----------------|----------------|----------------|----------------|
|  | Nombre de personnes  |                |                |                |                |                |                |                |
| Agriculture  | 1 705  | 1 799          | 1 799          | 1 806          | 1 776          | 1 870          | 1 889          | 1 851          |
| Industrie  | 36 471   | 36 683         | 36 683         | 36 790         | 36 880         | 37 074         | 37 249         | 37 406         |
| Construction   | 34 625   | 35 557         | 35 900         | 36 433         | 36 483         | 37 166         | 37 376         | 37 620         |
| Commerce, hôtels, cafés, restaurants, transports et communications | 78 140   | 79 408         | 80 049         | 81 007         | 81 176         | 82 521         | 82 941         | 83 476         |
| Services aux entreprises   | 47 746   | 49 498         | 50 830         | 51 578         | 53 301         | 54 481         | 55 613         | 54 513         |
| Services financiers  | 37 275   | 37 965         | 38 756         | 39 659         | 40 477         | 41 026         | 41 690         | 41 966         |
| Autres services, services non-marchands                            | 70 479   | 70 700         | 71 252         | 72 341         | 72 920         | 73 491         | 73 547         | 75 072         |
| <b>Economie entière</b>  | <b>306 441</b>   | <b>311 610</b> | <b>315 268</b> | <b>319 613</b> | <b>323 013</b> | <b>327 628</b> | <b>330 306</b> | <b>331 904</b> |
|  | Évolution en % par rapport au même trimestre de l'année précédente |                |                |                |                |                |                |                |
| Agriculture  | 5.7  | 5.7            | 4.4            | 4.3            | 4.1            | 4.0            | 5.0            | 2.5            |
| Industrie  | -0.4   | 0.0            | 0.1            | 0.5            | 1.1            | 1.1            | 1.5            | 1.7            |
| Construction   | 5.0  | 5.3            | 5.6            | 5.5            | 5.4            | 4.5            | 4.1            | 3.3            |
| Commerce, hôtels, cafés, restaurants, transports et communications | 3.2  | 3.2            | 3.5            | 4.1            | 3.9            | 3.9            | 3.6            | 3.0            |
| Services aux entreprises   | 9.8  | 10.0           | 10.8           | 11.6           | 11.6           | 10.1           | 9.4            | 5.7            |
| Services financiers  | 7.1  | 7.3            | 8.1            | 7.6            | 8.6            | 8.1            | 7.6            | 5.8            |
| Autres services, services non-marchands                            | 2.5  | 2.3            | 3.6            | 3.4            | 3.5            | 3.9            | 3.2            | 3.8            |
| <b>Economie entière</b>  | <b>4.2</b>   | <b>4.3</b>     | <b>5.0</b>     | <b>5.3</b>     | <b>5.4</b>     | <b>5.1</b>     | <b>4.8</b>     | <b>3.8</b>     |

Source: STATEC, Comptes nationaux trimestriels

**Tableau 9: Emploi salarié par résidence et nationalité – situation au 31 mars**

| Spécification                             | 1990                   | 1995                   | 2000                   | 2005    | 2006    | 2007    | 2008    |
|---|------------------------|------------------------|------------------------|---------|---------|---------|---------|
| Nombre de personnes                       |                        |                        |                        |         |         |         |         |
| Résidents au Luxembourg                   | 134 903                | 141 444                | 157 546                | 171 904 | 175 934 | 178 937 | 185 060 |
| dont Luxembourgeois                       | 90 411                 | 87 013                 | 90 630                 | 94 007  | 94 900  | 95 083  | 96 333  |
| Communautaires UE15                       | 40 872                 | 49 169                 | 59 996                 | 68 360  | 70 830  | 73 000  | 76 496  |
| Nouveaux Etats membres depuis le 1.5.2004 | <sup>2</sup>           | <sup>2</sup>           | <sup>2</sup>           | 1 468   | 1 671   | 1 970   | 2 705   |
| Non-communautaires                        | 3 620                  | 5 262                  | 6 920                  | 8 069   | 8 533   | 8 884   | 9 526   |
| Frontaliers                               | 32 973                 | 54 156                 | 84 402                 | 116 381 | 123 568 | 132 744 | 143 716 |
| Allemagne                                 | 5 983                  | 9 760                  | 15 839                 | 25 100  | 27 873  | 31 021  | 34 660  |
| France                                    | 15 378                 | 27 843                 | 44 959                 | 60 027  | 63 010  | 67 090  | 71 981  |
| Belgique                                  | 11 612                 | 16 553                 | 23 604                 | 31 254  | 32 685  | 34 633  | 37 075  |
| Total                                     | 167 876                | 195 600                | 241 948                | 288 285 | 299 502 | 311 681 | 328 776 |
| En % du total                             |                        |                        |                        |         |         |         |         |
| Résidents au Luxembourg                   | 80.4                   | 72.3                   | 65.1                   | 59.6    | 58.7    | 57.4    | 56.3    |
| dont Luxembourgeois                       | 53.9                   | 44.5                   | 37.5                   | 32.6    | 31.7    | 30.5    | 29.3    |
| Communautaires UE15                       | 24.3                   | 25.1                   | 24.8                   | 23.7    | 23.6    | 23.4    | 23.3    |
| Nouveaux Etats membres depuis le 1.5.2004 | <sup>2</sup>           | <sup>2</sup>           | <sup>2</sup>           | 0.5     | 0.6     | 0.6     | 0.8     |
| Non-communautaires                        | 2.2                    | 2.7                    | 2.9                    | 2.8     | 2.8     | 2.9     | 2.9     |
| Frontaliers                               | 19.6                   | 27.7                   | 34.9                   | 40.4    | 41.3    | 42.6    | 43.7    |
| Allemagne                                 | 3.6                    | 5.0                    | 6.5                    | 8.7     | 9.3     | 10.0    | 10.5    |
| France                                    | 9.2                    | 14.2                   | 18.6                   | 20.8    | 21.0    | 21.5    | 21.9    |
| Belgique                                  | 6.9                    | 8.5                    | 9.8                    | 10.8    | 10.9    | 11.1    | 11.3    |
| Total                                     | 100.0                  | 100.0                  | 100.0                  | 100.0   | 100.0   | 100.0   | 100.0   |
| Variations en %                           |                        |                        |                        |         |         |         |         |
|   | 1990-1995 <sup>1</sup> | 1995-2000 <sup>1</sup> | 2000-2005 <sup>1</sup> | 2005    | 2006    | 2007    | 2008    |
| Résidents au Luxembourg                   | 1.0                    | 2.2                    | 1.8                    | 1.2     | 2.3     | 1.7     | 3.4     |
| dont Luxembourgeois                       | -0.8                   | 0.8                    | 0.7                    | 0.5     | 0.9     | 0.2     | 1.3     |
| Communautaires UE15                       | 3.8                    | 4.1                    | 2.6                    | 2.1     | 3.6     | 3.1     | 4.8     |
| Nouveaux Etats membres depuis le 1.5.2004 | <sup>2</sup>           | <sup>2</sup>           | <sup>2</sup>           | 2.1     | 13.8    | 17.9    | 37.3    |
| Non-communautaires                        | 7.8                    | 5.6                    | 6.6                    | 2.4     | 5.8     | 4.1     | 7.2     |
| Frontaliers                               | 10.4                   | 9.3                    | 6.6                    | 5.4     | 6.2     | 7.4     | 8.3     |
| Allemagne                                 | 10.3                   | 10.2                   | 9.6                    | 8.7     | 11.0    | 11.3    | 11.7    |
| France                                    | 12.6                   | 10.1                   | 6.0                    | 4.8     | 5.0     | 6.5     | 7.3     |
| Belgique                                  | 7.3                    | 7.4                    | 5.8                    | 4.1     | 4.6     | 6.0     | 7.1     |
| Total                                     | 3.1                    | 4.3                    | 3.6                    | 2.9     | 3.9     | 4.1     | 5.5     |

<sup>1</sup> En moyenne par an<sup>2</sup> Inclus dans non-communautaires

Source: IGSS

Tableau 10: Emploi salarié par branche d'activité

| Secteur d'activité   | NACE | 1995         | 2000         | 2003         | 2004         | 2005         | 2006         | 2007         |
|--|------|--------------|--------------|--------------|--------------|--------------|--------------|--------------|
| Unité: 1 000 personnes   |      |              |              |              |              |              |              |              |
| Agriculture, chasse et sylviculture; pêche et aquaculture  | A+B  | 1.2          | 1.0          | 1.6          | 1.4          | 1.4          | 1.7          | 1.8          |
| Industrie, y compris énergie   | C_E  | 34.2         | 34.4         | 36.8         | 36.6         | 36.6         | 36.6         | 36.7         |
| Produits d'extraction  | C    | 0.3          | 0.3          | 0.3          | 0.3          | 0.3          | 0.3          | 0.3          |
| Produits manufacturés  | D    | 32.4         | 32.6         | 34.9         | 34.7         | 34.7         | 34.6         | 34.6         |
| Électricité, gaz et eau  | E    | 1.5          | 1.5          | 1.6          | 1.6          | 1.6          | 1.7          | 1.7          |
| Construction   | F    | 23.1         | 24.9         | 30.2         | 31.2         | 32.4         | 33.8         | 35.6         |
| Commerce; réparations automobiles et d'articles domestiques; hôtels et restaurants, transports et communications | G_I  | 53.2         | 62.2         | 71.5         | 72.9         | 75.1         | 77.0         | 79.7         |
| Ventes; réparations automobiles et d'articles domestiques  | G    | 29.4         | 32.9         | 36.9         | 37.6         | 38.9         | 39.5         | 40.3         |
| Services d'hôtellerie et de restauration   | H    | 9.2          | 10.0         | 11.6         | 12.1         | 12.4         | 12.8         | 13.2         |
| Transports et communications   | I    | 14.6         | 19.2         | 23.0         | 23.3         | 23.8         | 24.7         | 26.2         |
| Activités financières; immobilier, location et services aux entreprises  | J+K  | 40.3         | 66.5         | 70.2         | 72.1         | 74.8         | 80.9         | 88.3         |
| Services financiers  | J    | 22.1         | 29.5         | 33.2         | 33.4         | 34.0         | 35.7         | 38.4         |
| Services immobiliers, de location et aux entreprises   | K    | 18.2         | 37.0         | 36.9         | 38.7         | 40.9         | 45.1         | 49.9         |
| Autres activités de services   | L_P  | 45.6         | 55.3         | 62.5         | 64.9         | 67.5         | 69.1         | 71.2         |
| Services d'administration publique   | L    | 11.6         | 13.8         | 15.9         | 16.6         | 17.1         | 17.4         | 17.4         |
| Éducation  | M    | 9.9          | 12.0         | 13.4         | 13.7         | 14.1         | 14.4         | 14.7         |
| Services de santé et d'action sociale  | N    | 12.6         | 15.4         | 19.8         | 21.1         | 22.2         | 22.8         | 24.1         |
| Services collectifs, sociaux et personnels   | O    | 6.9          | 8.2          | 8.8          | 9.0          | 9.5          | 9.8          | 10.2         |
| Services domestiques   | P    | 4.6          | 5.9          | 4.4          | 4.5          | 4.6          | 4.7          | 4.8          |
| <b>Total</b>   |      | <b>197.5</b> | <b>244.4</b> | <b>272.7</b> | <b>279.2</b> | <b>287.8</b> | <b>299.1</b> | <b>313.2</b> |
| Variation en %   |      |              |              |              |              |              |              |              |
| Agriculture, chasse et sylviculture; pêche et aquaculture  | A+B  | -2.9         | 6.4          | 48.5         | -8.9         | -1.8         | 21.7         | 5.0          |
| Industrie, y compris énergie   | C_E  | 0.1          | 1.2          | 5.0          | -0.6         | 0.0          | 0.0          | 0.1          |
| Produits d'extraction  | C    | -1.7         | 2.2          | 6.5          | 0.6          | 0.5          | -2.9         | 5.4          |
| Produits manufacturés  | D    | 0.1          | 1.2          | 5.1          | -0.6         | -0.1         | -0.1         | 0.0          |
| Électricité, gaz et eau  | E    | 0.6          | 1.4          | 3.2          | -0.5         | 1.7          | 3.0          | 1.2          |
| Construction   | F    | 1.6          | 5.4          | 9.7          | 3.3          | 3.7          | 4.5          | 5.4          |
| Commerce; réparations automobiles et d'articles domestiques; hôtels et restaurants, transports et communications | G_I  | 3.2          | 3.8          | 5.3          | 2.0          | 2.9          | 2.5          | 3.5          |
| Ventes; réparations automobiles et d'articles domestiques  | G    | 2.3          | 3.4          | 3.8          | 1.9          | 3.4          | 1.6          | 2.0          |
| Services d'hôtellerie et de restauration   | H    | 1.7          | 4.3          | 7.5          | 4.0          | 2.5          | 3.3          | 3.1          |
| Transports et communications   | I    | 5.7          | 4.4          | 6.5          | 1.2          | 2.4          | 3.6          | 6.1          |
| Activités financières; immobilier, location et services aux entreprises  | J+K  | 10.5         | 2.4          | -8.3         | 2.8          | 3.7          | 8.1          | 9.2          |
| Services financiers  | J    | 6.0          | 2.8          | -0.2         | 0.4          | 1.8          | 5.2          | 7.5          |
| Services immobiliers, de location et aux entreprises   | K    | 15.3         | 2.0          | -14.5        | 4.9          | 5.5          | 10.5         | 10.6         |
| Autres activités de services   | L_P  | 4.0          | 4.1          | 5.0          | 3.9          | 4.0          | 2.5          | 3.0          |
| Services d'administration publique   | L    | 3.5          | 4.4          | 6.1          | 4.2          | 2.8          | 1.7          | 0.1          |
| Éducation  | M    | 3.9          | 3.3          | 1.9          | 2.5          | 2.9          | 2.3          | 1.5          |
| Services de santé et d'action sociale  | N    | 4.1          | 7.6          | 8.5          | 6.2          | 5.4          | 3.0          | 5.7          |
| Services collectifs, sociaux et personnels   | O    | 3.7          | 2.8          | 1.5          | 2.1          | 4.8          | 3.8          | 3.7          |
| Services domestiques   | P    | 5.1          | -4.7         | 2.5          | 0.2          | 4.2          | 0.2          | 3.2          |
| <b>Total</b>   |      | <b>4.4</b>   | <b>3.3</b>   | <b>1.9</b>   | <b>2.4</b>   | <b>3.1</b>   | <b>3.9</b>   | <b>4.7</b>   |

Source: STATEC, Comptes Nationaux

**Tableau 11: Emploi salarié par secteur d'activité, nationalité et pays de résidence (situation au 31 mars 2008)**

| Secteur d'activité   | Nationaux     | Etrangers<br>résidents | Frontaliers<br>Allemagne | Frontaliers<br>Belgique | Frontaliers<br>France | Total          |
|--|---------------|------------------------|--------------------------|-------------------------|-----------------------|----------------|
| Personnes  |               |                        |                          |                         |                       |                |
| Agriculture, viticulture et sylviculture, pêche et aquaculture           | 529           | 674                    | 155                      | 194                     | 151                   | 1 703          |
| Industrie  | 8 065         | 6 317                  | 4 816                    | 4 477                   | 10 968                | 34 643         |
| Energie et Eau   | 943           | 83                     | 40                       | 17                      | 42                    | 1 125          |
| Construction   | 3 369         | 14 850                 | 6 333                    | 4 325                   | 7 197                 | 36 074         |
| Commerce, restauration, et hébergement, réparations                      | 11 037        | 17 283                 | 4 509                    | 6 471                   | 14 020                | 53 320         |
| Transports et communications   | 9 224         | 6 703                  | 5 024                    | 3 913                   | 5 423                 | 30 287         |
| Intermédiation financière  | 8 996         | 11 508                 | 5 659                    | 6 230                   | 8 640                 | 41 033         |
| Immobilier, location, services aux entreprises                           | 6 599         | 15 571                 | 3 984                    | 8 394                   | 19 304                | 53 852         |
| Administration publique  | 32 180        | 2 958                  | 531                      | 312                     | 444                   | 36 425         |
| Education, santé et action sociale, serv. collect. sociaux et personnels | 14 560        | 8 320                  | 3 211                    | 2 380                   | 5 082                 | 33 553         |
| Services domestiques, activités extra-territoriales et non déterminés    | 831           | 4 460                  | 398                      | 362                     | 710                   | 6 761          |
| <b>Total</b>   | <b>96 333</b> | <b>88 727</b>          | <b>34 660</b>            | <b>37 075</b>           | <b>71 981</b>         | <b>328 776</b> |
| Variation annuelle en %  |               |                        |                          |                         |                       |                |
| Agriculture, viticulture et sylviculture, pêche et aquaculture           | -5.7          | 4.3                    | 13.1                     | 7.2                     | 9.4                   | 2.4            |
| Industrie  | -4.1          | 1.8                    | 3.1                      | 2.7                     | 2.1                   | 0.7            |
| Energie et Eau   | 1.2           | -1.2                   | 11.1                     | 30.8                    | 10.5                  | 2.0            |
| Construction   | 1.9           | 3.5                    | 13.4                     | 6.8                     | 3.0                   | 5.2            |
| Commerce, restauration, et hébergement, réparations                      | -0.9          | 2.4                    | 10.4                     | 2.3                     | 3.2                   | 2.5            |
| Transports et communications   | 1.8           | 8.1                    | 9.3                      | 16.6                    | 10.6                  | 7.7            |
| Intermédiation financière  | -1.0          | 6.5                    | 13.2                     | -0.9                    | 3.7                   | 3.9            |
| Immobilier, location, services aux entreprises                           | 8.3           | 15.5                   | 24.0                     | 16.9                    | 17.5                  | 16.1           |
| Administration publique  | 1.1           | 0.1                    | 28.0                     | 14.7                    | 29.4                  | 1.7            |
| Education, santé et action sociale, serv. collect. sociaux et personnels | 7.0           | 6.1                    | 17.6                     | 6.3                     | 6.8                   | 7.6            |
| Services domestiques, activités extra-territoriales et non déterminés    | -21.4         | 1.1                    | -28.4                    | -0.5                    | -14.5                 | -6.3           |
| <b>Total</b>   | <b>1.3</b>    | <b>5.8</b>             | <b>11.7</b>              | <b>7.1</b>              | <b>7.3</b>            | <b>5.5</b>     |
| En % du total par branche  |               |                        |                          |                         |                       |                |
| Agriculture, viticulture et sylviculture, pêche et aquaculture           | 0.5           | 0.8                    | 0.4                      | 0.5                     | 0.2                   | 0.5            |
| Industrie  | 8.4           | 7.1                    | 13.9                     | 12.1                    | 15.2                  | 10.5           |
| Energie et Eau   | 1.0           | 0.1                    | 0.1                      | 0.0                     | 0.1                   | 0.3            |
| Construction   | 3.5           | 16.7                   | 18.3                     | 11.7                    | 10.0                  | 11.0           |
| Commerce, restauration, et hébergement, réparations                      | 11.5          | 19.5                   | 13.0                     | 17.5                    | 19.5                  | 16.2           |
| Transports et communications   | 9.6           | 7.6                    | 14.5                     | 10.6                    | 7.5                   | 9.2            |
| Intermédiation financière  | 9.3           | 13.0                   | 16.3                     | 16.8                    | 12.0                  | 12.5           |
| Immobilier, location, services aux entreprises                           | 6.9           | 17.5                   | 11.5                     | 22.6                    | 26.8                  | 16.4           |
| Administration publique  | 33.4          | 3.3                    | 1.5                      | 0.8                     | 0.6                   | 11.1           |
| Education, santé et action sociale, serv. collect. sociaux et personnels | 15.1          | 9.4                    | 9.3                      | 6.4                     | 7.1                   | 10.2           |
| Services domestiques, activités extra-territoriales et non déterminés    | 0.9           | 5.0                    | 1.1                      | 1.0                     | 1.0                   | 2.1            |
| <b>Total</b>   | <b>100.0</b>  | <b>100.0</b>           | <b>100.0</b>             | <b>100.0</b>            | <b>100.0</b>          | <b>100.0</b>   |
| En % du total par nationalité et pays de résidence                       |               |                        |                          |                         |                       |                |
| Agriculture, viticulture et sylviculture, pêche et aquaculture           | 31.1          | 39.6                   | 9.1                      | 11.4                    | 8.9                   | 100.0          |
| Industrie  | 23.3          | 18.2                   | 13.9                     | 12.9                    | 31.7                  | 100.0          |
| Energie et Eau   | 83.8          | 7.4                    | 3.6                      | 1.5                     | 3.7                   | 100.0          |
| Construction   | 9.3           | 41.2                   | 17.6                     | 12.0                    | 20.0                  | 100.0          |
| Commerce, restauration, et hébergement, réparations                      | 20.7          | 32.4                   | 8.5                      | 12.1                    | 26.3                  | 100.0          |
| Transports et communications   | 30.5          | 22.1                   | 16.6                     | 12.9                    | 17.9                  | 100.0          |
| Intermédiation financière  | 21.9          | 28.0                   | 13.8                     | 15.2                    | 21.1                  | 100.0          |
| Immobilier, location, services aux entreprises                           | 12.3          | 28.9                   | 7.4                      | 15.6                    | 35.8                  | 100.0          |
| Administration publique  | 88.3          | 8.1                    | 1.5                      | 0.9                     | 1.2                   | 100.0          |
| Education, santé et action sociale, serv. collect. sociaux et personnels | 43.4          | 24.8                   | 9.6                      | 7.1                     | 15.1                  | 100.0          |
| Services domestiques, activités extra-territoriales et non déterminés    | 12.3          | 66.0                   | 5.9                      | 5.4                     | 10.5                  | 100.0          |
| <b>Total</b>   | <b>29.3</b>   | <b>27.0</b>            | <b>10.5</b>              | <b>11.3</b>             | <b>21.9</b>           | <b>100.0</b>   |

Source: IGSS

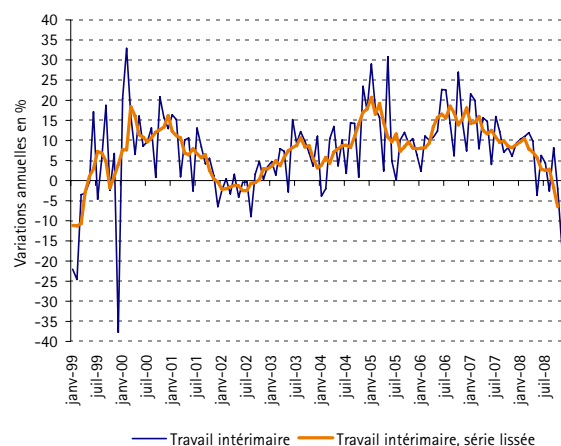


### 6.2.3 Travail intérimaire

Les données figurant dans les deux tableaux "Travail intérimaire" et "Travail intérimaire par branches" ne sont pas identiques:

- le premier tableau représente les données provenant de l'IGSS (NACE 74.502 – Agences d'intérimaires et fourniture de personnel temporaire), c'est-à-dire les salariés intérimaires et le personnel administratif des agences d'intérimaires, inscrits à l'IGSS à la fin du mois;
- le deuxième tableau se base sur le rapport "Travail intérimaire" de l'IGSS et du Ministère du Travail, qui reprend les travailleurs intérimaires occupés par les entreprises au cours du mois. Etant donné les durées relativement courtes des missions, le nombre d'intérimaires est plus élevé dans le second tableau.

Graphique 5: Évolution du travail intérimaire



Source: IGSS

#### Chute de l'emploi intérimaire sur la fin de 2008

L'emploi intérimaire, qui est un bon indicateur précurseur de la conjoncture générale sur le marché du travail, note une forte baisse sur les derniers mois. Le ralentissement s'observe déjà depuis le début de l'année 2007 mais il s'est amplifié à la fin de 2008 (toujours pour le dernier trimestre de l'année: +17.5% en 2006, +7.6% en 2007, -11.4% en 2008)<sup>1</sup>.

Les effectifs d'intérimaires ont diminué en premier lieu dans le secteur financier, suivi par les transports et communications. L'industrie et la construction, qui occupent un peu plus de la moitié des travailleurs intérimaires, n'ont coupé dans leur effectif intérimaire qu'à partir du dernier trimestre de 2008, soit au plus fort de la crise, ce qui explique la chute assez impressionnante (-20%, soit environ 1 000 personnes sur les deux derniers mois de l'année). Le recul du travail intérimaire explique la moitié du ralentissement de l'emploi sur la fin de l'année (la croissance de l'emploi salarié intérieur est passée de 5% à 4% entre le 3<sup>ème</sup> et 4<sup>ème</sup> trimestre).

Tableau 12: Travail intérimaire (à la fin du mois)

|                               | Année     |           |                         |        |        | 2008              |        |        |        |
|-------------------------------|-----------|-----------|-------------------------|--------|--------|-------------------|--------|--------|--------|
|                               | 1995      | 2000      | 2005                    | 2007   | 2008   | T1                | T2     | T3     | T4     |
|                               |           |           |                         |        |        | Moyenne mensuelle |        |        |        |
| Nombre d'intérimaires         | 2 483     | 4 473     | 6 145                   | 7 782  | 7 922  | 8 139             | 8 560  | 8 488  | 6 499  |
| Heures travaillées (milliers) | 342       | 618       | 872                     | 1 125  | 1 150  | 1 147             | 1 261  | 1 219  | 974    |
| Nombre de contrats            | 3 065     | 11 202    | 18 954                  | 23 898 | 25 019 | 23 370            | 25 979 | 25 709 | 22 537 |
| Entreprises utilisatrices     | 560       | 1 131     | 1 555                   | 1 900  | 1 931  | 1 782             | 1 964  | 2 046  | 1 873  |
|                               | 1995-2000 | 2000-2005 | Variation annuelle en % |        |        |                   |        |        |        |
| Nombre d'intérimaires         | 12.5      | 6.6       | 12.0                    | 11.5   | 1.8    | 11.1              | 3.9    | 3.2    | -11.4  |
| Heures travaillées            | 12.6      | 7.1       | 15.6                    | 12.4   | 2.2    | 12.0              | 4.8    | 3.8    | -11.5  |
| Nombre de contrats            | 29.6      | 11.1      | 14.1                    | 12.9   | 6.2    | 10.0              | 5.4    | 3.9    | -9.7   |
| Entreprises utilisatrices     | 15.1      | 6.6       | 14.7                    | 9.1    | 2.2    | 0.9               | 1.5    | 4.2    | -3.3   |

Sources: IGSS, Ministère du Travail

<sup>1</sup> Il se peut qu'une partie de la baisse au mois de novembre soit attribuable à un phénomène statistique (cf. note de bas de page p. 104).

Tableau 13: Travail intérimaire par branche (au cours du mois)

| Branche  | Nace         | 2007T1         | 2007T2         | 2007T3                  | 2007T4         | 2008T1         | 2008T2         | 2008T3         | 2008T4         |
|--|--------------|----------------|----------------|-------------------------|----------------|----------------|----------------|----------------|----------------|
| Heures travaillées dans le secteur intérimaire (Unité: 1 000 heures en moyenne par mois) |              |                |                |                         |                |                |                |                |                |
| Non classé   | Indéfini     | 289.6          | 339.5          | 379.5                   | 342.9          | 298.6          | 328.3          | 365.0          | 300.6          |
| Agriculture, viticulture, sylviculture, pêche  | 01-05        | 1.4            | 2.2            | 2.0                     | 3.1            | 1.2            | 3.6            | 3.2            | 2.0            |
| Industries extractives   | 10-14        | 4.0            | 4.7            | 5.4                     | 2.9            | 3.2            | 3.6            | 2.7            | 2.0            |
| Industries manufacturières   | 15-37        | 274.7          | 305.9          | 320.9                   | 291.9          | 297.6          | 331.7          | 352.3          | 243.5          |
| Electricité, gaz et eau  | 40-41        | 0.3            | 0.5            | 0.5                     | 0.3            | 0.3            | 0.2            | 0.1            | 0.2            |
| Construction   | 45           | 271.3          | 370.7          | 350.3                   | 366.3          | 333.2          | 395.9          | 375.7          | 359.8          |
| Commerce, réparation   | 50-52        | 73.8           | 87.3           | 84.9                    | 82.4           | 73.7           | 87.9           | 85.2           | 71.6           |
| Hôtels et restaurants  | 55           | 25.5           | 28.8           | 31.6                    | 36.9           | 28.9           | 34.1           | 33.4           | 38.0           |
| Transports et communications   | 60-64        | 35.3           | 47.8           | 57.9                    | 59.9           | 45.3           | 43.9           | 47.5           | 41.1           |
| Intermédiation financière et assurances  | 65-67        | 72.1           | 73.9           | 74.7                    | 74.4           | 67.9           | 64.6           | 66.0           | 58.6           |
| Immobilier, location et services aux entreprises   | 70-74        | 53.7           | 57.9           | 60.7                    | 61.0           | 63.3           | 66.0           | 72.6           | 64.1           |
| Administration publique  | 75           | 0.2            | 0.2            | 0.2                     | 0.3            | 0.5            | 0.6            | 0.8            | 0.9            |
| Education  | 80           | 1.2            | 1.6            | 1.5                     | 1.2            | 1.3            | 1.9            | 2.1            | 1.6            |
| Santé et action sociale  | 85           | 2.4            | 2.2            | 3.3                     | 2.9            | 2.3            | 3.4            | 4.5            | 3.7            |
| Services collectifs, sociaux et personnels   | 90-93        | 14.9           | 15.1           | 15.9                    | 13.5           | 11.4           | 15.9           | 15.3           | 13.9           |
| Services domestiques   | 95           | 0.2            | 0.1            | 0.1                     | 0.2            | 0.1            | 0.2            | 0.1            | 0.1            |
| Activités extra-territoriales  | 99           | 29.7           | 29.0           | 30.1                    | 34.4           | 31.1           | 32.2           | 30.7           | 34.5           |
| <b>Economie entière</b>  | <b>01-99</b> | <b>1 150.3</b> | <b>1 367.4</b> | <b>1 419.6</b>          | <b>1 374.3</b> | <b>1 259.8</b> | <b>1 413.9</b> | <b>1 457.4</b> | <b>1 236.2</b> |
|  |              |                |                |                         | 2008/2007      | 2008T1         | 2008T2         | 2008T3         | 2008T4         |
|  |              | Part en 2007   | Part en 2008   |                         |                |                |                |                |                |
|  |              |                |                | Variation annuelle en % |                |                |                |                |                |
| Non classé   | Indéfini     | 25.4           | 24.1           | -4.4                    | 3.1            | -3.3           | -3.8           | -12.3          |                |
| Agriculture, viticulture, sylviculture, pêche  | 01-05        | 0.2            | 0.2            | 16.5                    | -10.3          | 68.2           | 61.7           | -36.9          |                |
| Industries extractives   | 10-14        | 0.3            | 0.2            | -32.5                   | -19.9          | -24.5          | -49.5          | -30.9          |                |
| Industries manufacturières   | 15-37        | 22.5           | 22.8           | 2.6                     | 8.3            | 8.4            | 9.8            | -16.6          |                |
| Electricité, gaz et eau  | 40-41        | 0.0            | 0.0            | -45.0                   | 33.0           | -58.1          | -81.6          | -33.8          |                |
| Construction   | 45           | 25.6           | 27.3           | 7.8                     | 22.8           | 6.8            | 7.3            | -1.8           |                |
| Commerce, réparation   | 50-52        | 6.2            | 5.9            | -3.1                    | -0.1           | 0.7            | 0.3            | -13.1          |                |
| Hôtels et restaurants  | 55           | 2.3            | 2.5            | 9.5                     | 13.2           | 18.6           | 5.7            | 3.1            |                |
| Transports et communications   | 60-64        | 3.8            | 3.3            | -11.6                   | 28.1           | -8.2           | -18.1          | -31.3          |                |
| Intermédiation financière et assurances  | 65-67        | 5.6            | 4.8            | -12.9                   | -5.9           | -12.6          | -11.6          | -21.2          |                |
| Immobilier, location et services aux entreprises   | 70-74        | 4.4            | 5.0            | 14.0                    | 17.7           | 14.0           | 19.6           | 5.1            |                |
| Administration publique  | 75           | 0.0            | 0.1            | 195.8                   | 83.8           | 209.8          | 320.9          | 196.2          |                |
| Education  | 80           | 0.1            | 0.1            | 28.9                    | 14.4           | 20.3           | 42.6           | 37.3           |                |
| Santé et action sociale  | 85           | 0.2            | 0.3            | 29.0                    | -3.5           | 52.3           | 37.1           | 29.1           |                |
| Services collectifs, sociaux et personnels   | 90-93        | 1.1            | 1.1            | -4.9                    | -23.6          | 5.2            | -3.6           | 3.1            |                |
| Services domestiques   | 95           | 0.0            | 0.0            | -13.6                   | -70.7          | 43.2           | 24.4           | -6.7           |                |
| Activités extra-territoriales  | 99           | 2.3            | 2.4            | 4.2                     | 4.7            | 10.7           | 2.0            | 0.3            |                |
| <b>Economie entière</b>  | <b>01-99</b> | <b>100.0</b>   | <b>100.0</b>   | <b>1.0</b>              | <b>9.5</b>     | <b>3.4</b>     | <b>2.7</b>     | <b>-10.1</b>   |                |

Sources: IGSS, Ministère du travail

Tableau 14: Évolution de l'emploi à temps partiel\*

|  | 2004    | 2005    | 2006    | 2007    | 2008                    | 2004 | 2005 | 2006 | 2007 | 2008 |
|--|---------|---------|---------|---------|-------------------------|------|------|------|------|------|
| Nombre de personnes                        |         |         |         |         | Variation annuelle en % |      |      |      |      |      |
| Emploi salarié intérieur                   | 281 294 | 290 419 | 302 418 | 316 460 | 332 191                 | 2.6  | 3.2  | 4.1  | 4.6  | 5.0  |
| Travailleurs à temps partiel               | 37 359  | 39 633  | 41 816  | 41 402  | 43 306                  | 4.3  | 6.1  | 5.5  | -1.0 | 4.6  |
| Part en %                                  | 13.3    | 13.6    | 13.8    | 13.1    | 13.0                    |      |      |      |      |      |
| Emploi salarié résident                    | 169 438 | 172 094 | 176 197 | 180 202 | 186 164                 | 1.3  | 1.6  | 2.4  | 2.3  | 3.3  |
| Travailleurs à temps partiel résidents     | 26 071  | 27 231  | 28 304  | 27 426  | 28 451                  | 3.0  | 4.4  | 3.9  | -3.1 | 3.7  |
| Part en %                                  | 15.4    | 15.8    | 16.1    | 15.2    | 15.3                    |      |      |      |      |      |
| Emploi salarié frontalier                  | 111 855 | 118 325 | 126 221 | 136 258 | 146 027                 | 4.7  | 5.8  | 6.7  | 8.0  | 7.2  |
| Travailleurs à temps partiel non-résidents | 11 289  | 12 402  | 13 513  | 13 975  | 14 854                  | 7.5  | 9.9  | 9.0  | 3.4  | 6.3  |
| Part en %                                  | 10.1    | 10.5    | 10.7    | 10.3    | 10.2                    |      |      |      |      |      |

Source: IGSS

\* La définition générale du travailleur à temps partiel reprend toute personne travaillant moins de 0.75x173 heures soit 129.75 heures par mois.

## 6.2.4 Temps de travail

### La durée de travail stagne en 2008 (+0.1%)

D'après les données de l'Inspection Générale de la Sécurité Sociale (IGSS), la durée de travail a évolué de +0.1% en 2008. Si l'on considère son évolution à long terme (-0.2% en moyenne par an), il s'agit plutôt d'une bonne performance. Par rapport à 2007 (+0.5%) il s'agit toutefois d'un ralentissement qui se manifeste dans toutes les branches. L'industrie note avec -0.2% la baisse de la durée de travail la plus importante, suivie des services non-marchands (-0.1%).

Selon les données alternatives de l'Enquête sur les forces de travail (EFT), la baisse des heures effectivement travaillées<sup>1</sup> a été bien plus prononcée (-1.3% contre -0.1% en 2007).

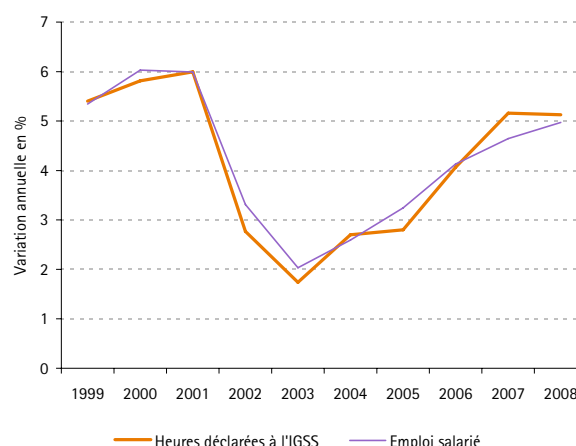
### Hausse du travail à temps partiel, surtout auprès des frontaliers

Selon les données de l'IGSS, plus de 43 000 personnes travaillent en 2008 à temps partiel au Luxembourg, c.-à-d. moins de 130 heures par mois (ou 3/4 du temps de travail mensuel normal). En 2008, le nombre de personnes travaillant à temps partiel a augmenté de 4.6% (contre -1.0% en 2007).

Cette hausse de l'emploi à temps partiel vient surtout des travailleurs frontaliers (+6.3%), les travailleurs résidents

employés à temps partiel progressant à un rythme moins important (+3.7%). Toutefois, sur les postes existants, les résidents sont plus souvent occupés dans un emploi à temps partiel, environ 15% travaillant à temps partiel contre un peu plus de 10% pour les frontaliers, cette part restant très stable dans le temps.

**Graphique 6: Évolution annuelle de l'emploi salarié et des heures de travail déclarées**



Source: IGSS

## 6.2.5 Taux d'emploi

### Le Luxembourg s'éloigne de l'objectif fixé dans le cadre de la stratégie de Lisbonne

Le taux d'emploi, qui exprime la participation de la population résidente à la vie économique, s'obtient en divisant, pour une classe d'âge donnée, le nombre de personnes ayant un emploi par l'effectif global de la population de cette même classe d'âge.

D'après les dernières données disponibles (Enquête sur les forces de travail de 2008), le taux d'emploi global des personnes âgées de 15 à 64 ans atteint 63.8% au Luxembourg en 2008, contre 66.1% pour la zone euro (65.9% dans l'UE27).

Il s'agit d'une légère baisse par rapport à 2007, mais le taux reste plus élevé que celui des années antérieures (cf. tableau 15). Toutefois, le Luxembourg s'éloigne de

l'objectif fixé dans le cadre de la stratégie de Lisbonne. En effet pour l'année 2010, les différents pays membres de l'Union européenne se sont donnés pour objectif d'atteindre les taux d'emploi suivants:

- 70% pour le taux d'emploi total (64% pour 2005);
- 60% pour le taux d'emploi des femmes (57% pour 2005);
- 50% pour le taux d'emploi des personnes âgées (55 à 64 ans).

Sur les dernières années, on note une hausse tendancielle du taux d'emploi des femmes et une baisse du taux d'emploi des hommes, ceci tant au niveau des travailleurs nationaux que des travailleurs étrangers. Le taux d'emploi des hommes étrangers reste avec 74.9% le plus élevé au Grand-Duché, même si ce dernier affiche une baisse par rapport à 2005, où il s'établissait encore à 77.2%.

<sup>1</sup> Les fichiers de l'IGSS ne tiennent compte que des heures déclarées c.-à-d. payées, et non pas des heures effectivement travaillées, au contraire des EFT.

Tableau 15: Taux d'emploi 15-64 ans (en %)

| Spécification     | 2000               | 2005 | 2006 | 2007 | 2008 |
|-------------------|--------------------|------|------|------|------|
|                   | Taux d'emploi en % |      |      |      |      |
| Population totale | 62.7               | 63.6 | 63.6 | 64.0 | 63.8 |
| Nationaux         | 61.6               | 60.9 | 60.9 | 60.5 | 61.0 |
| Etrangers         | 64.4               | 67.2 | 67.2 | 68.4 | 67.1 |
| Hommes            | 75.0               | 73.3 | 72.6 | 72.2 | 72.0 |
| Femmes            | 50.1               | 53.7 | 54.6 | 56.1 | 55.4 |
| Nationaux- hommes | 75.0               | 70.5 | 69.7 | 68.6 | 69.6 |
| Etrangers- hommes | 75.1               | 77.2 | 76.6 | 76.5 | 74.9 |
| Nationaux- femmes | 46.7               | 51.1 | 52.2 | 52.5 | 52.2 |
| Etrangers- femmes | 54.6               | 57.2 | 57.8 | 60.5 | 59.2 |

Source: STATEC, EFT (rupture de série en 2003)

### Les profils des travailleurs frontaliers et résidents

L'enquête sur la structure des salaires (ESS) fournit des informations détaillées sur les profils des travailleurs frontaliers et des travailleurs résidents. Il s'agit d'une enquête régie par des règlements européens, qui est réalisée à un rythme quadriennal auprès d'un échantillon représentatif d'entreprises comptant au moins 10 salariés. Les chiffres présentés ci-dessous proviennent de l'ESS de 2006, qui est la plus récente vague disponible à l'heure actuelle. Ces chiffres concernent les travailleurs des entreprises du secteur "privé" ou "marchand" de l'économie luxembourgeoise.

D'après l'ESS de 2006, **51% des salariés du secteur privé sont des frontaliers**, 28% sont des résidents étrangers et 22% sont des résidents de nationalité luxembourgeoise. Les travailleurs résidents de nationalité luxembourgeoise sont en moyenne plus âgés que les travailleurs frontaliers et les travailleurs résidents étrangers. En effet, **38% des travailleurs luxembourgeois sont âgés de 45 ans ou plus**. Chez les travailleurs résidents étrangers et les travailleurs frontaliers, ces proportions ne sont que de 22% et de 24% respectivement. Les frontaliers allemands sont légèrement plus âgés que leurs collègues belges et français.

Les résidents luxembourgeois ont une ancienneté de service auprès de leurs employeurs qui est plus élevée que les deux autres groupes de travailleurs. **Parmi les travailleurs résidents luxembourgeois, un travailleur sur deux travaille depuis plus de 10 ans au sein de la même entreprise**. Parmi les frontaliers, les belges affichent une ancienneté de service plus importante que les français et les allemands. Chez les frontaliers et les résidents étrangers, seulement 17% et 21% des travailleurs disposent d'autant d'ancienneté. 61% des

travailleurs résidents étrangers et 53% travailleurs frontaliers tombent dans la catégorie des "travailleurs manuels", tandis que seulement 37% des travailleurs résidents luxembourgeois relèvent de cette catégorie.

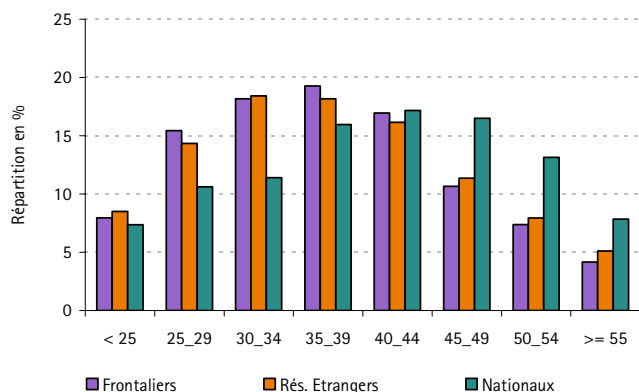
Les travailleurs frontaliers, résidents luxembourgeois et résidents étrangers ne sont pas répartis de manière égale entre les différents secteurs (cf. Graphique D). Deux travailleurs résidents luxembourgeois sur trois travaillent dans l'un des secteurs suivants: industrie, banque et assurance, transports et communications. **Les trois secteurs les plus prisés par les frontaliers sont les services aux entreprises, l'industrie et le secteur financier. Ces secteurs occupent environ 58% des travailleurs frontaliers**. Chez les travailleurs résidents étrangers, le secteur de la construction pointe en tête, suivi du secteur financier et des services aux entreprises. Ces trois secteurs occupent environ 62% des travailleurs résidents étrangers.

Un peu moins de la moitié des frontaliers français (46%) occupe un emploi dans l'industrie ou dans le secteur des services aux entreprises. 44% des frontaliers belges travaillent dans le secteur financier ou dans le secteur des services aux entreprises. Du côté des frontaliers allemands, il convient de noter qu'un travailleur sur 5 (21%) est occupé dans le secteur de la construction et 17% sont occupés dans le secteur des transports et de la communication.

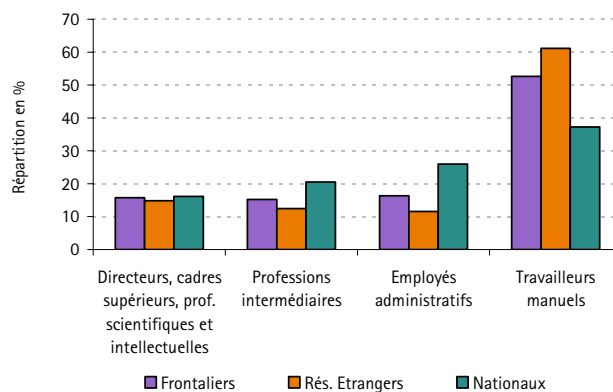
Les travailleurs frontaliers sont fortement représentés parmi les travailleurs intérimaires. En effet, selon l'ESS 2006, 82% des intérimaires sont des frontaliers, 14% sont des résidents étrangers et seulement 4% sont des résidents luxembourgeois. Dans ce secteur, 69% des travailleurs sont des frontaliers français, 8% sont des frontaliers belges et 5% sont des frontaliers allemands.

## Graphiques A à F: Structure de l'emploi frontalier et résident en 2006

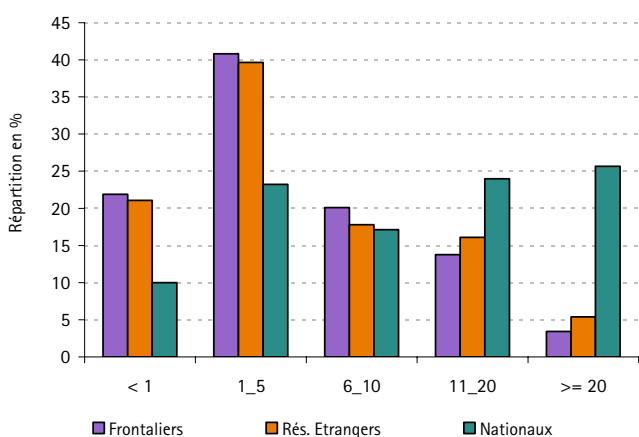
Graphique A: Structure d'âge



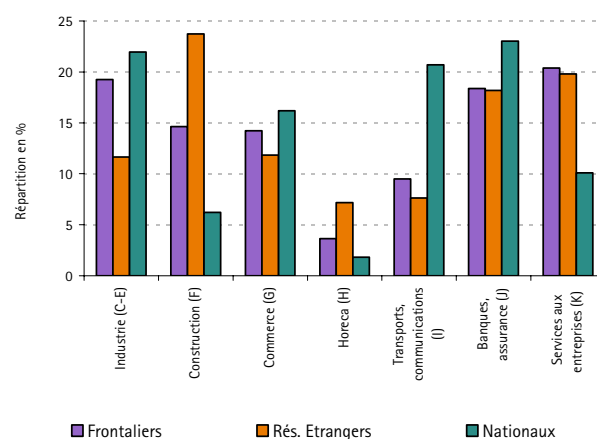
Graphique B: Professions des résidents et frontaliers



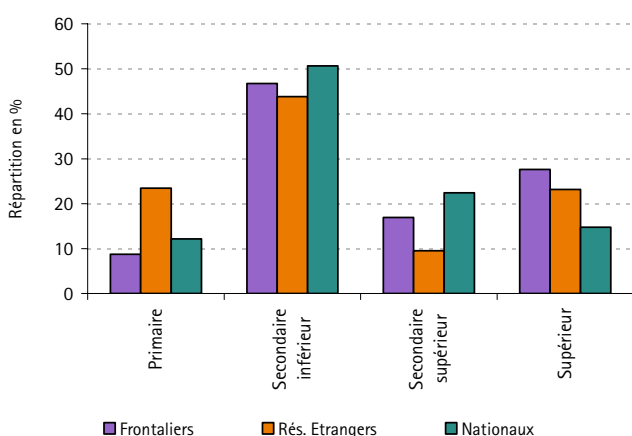
Graphique C: Ancienneté des résidents et frontaliers



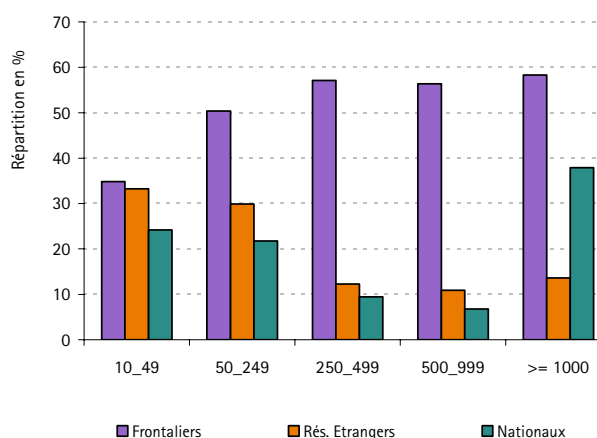
Graphique D: Secteurs d'activité des résidents et frontaliers



Graphique E: Niveau d'éducation des résidents et frontaliers



Graphique F: Taille de l'entreprise des résidents et frontaliers



Source: STATEC, ESS (enquête sur la structure des salaires)

## 6.3 Chômage

- Brusque accélération du chômage à partir de décembre 2008, à la suite de l'éclatement de la crise
- Plus de 100 demandes pour chômage partiel, 10 000 travailleurs concernés potentiellement
- Poursuite de la baisse des personnes dans les mises au travail

### 6.3.1 Évolution récente du chômage

**Le taux de chômage au sens strict atteint 5.3% en mars 2009, celui au sens large 6.6%**

Sur le début de 2009, le nombre de chômeurs inscrits à l'ADEM a augmenté considérablement. Au premier trimestre, 12 888 demandes d'emplois non-satisfaites ont été enregistrées en moyenne mensuelle à l'ADEM, soit 30% de plus qu'il y a un an. Il s'agit donc d'une forte accélération par rapport aux trimestres précédents (+12%, resp. +5% et +1%) mais aussi en comparaison avec le dernier ralentissement économique (cf. Graphique 8).

Toutefois, la hausse du nombre total de demandeurs d'emploi est moins importante (+18.7%) car le nombre des personnes en mesure pour l'emploi baisse depuis deux ans.

Le taux de chômage, que l'on considère celui au sens strict (seulement les chômeurs inscrits à l'ADEM) ou celui

au sens large (chômeurs plus personnes engagées dans une mesure pour l'emploi), a augmenté d'un point de % sur un an: le taux de chômage au sens strict (corrigé des variations saisonnières) passe de 4.2% en mars 2008 à 5.3% un an plus tard, celui au sens large de 5.6% à 6.6%.

Les perspectives ne sont pas meilleures: l'emploi a freiné brusquement sur la fin de 2008 et les offres d'emploi, signalées à l'ADEM, connaissent une baisse spectaculaire depuis la mi-2008. Ainsi, le ratio demandes d'emploi non-satisfaites sur offres d'emplois non satisfaites a fortement augmenté et atteint presque 10% en mars 2009 (4.5% en mars 2008, 3.4% en mars 2007, cf. Graphique 9).

Le STATEC table dans ses prévisions de printemps sur une hausse du chômage de 1.1 point de % à la fois en 2009 et en 2010 ce qui correspond à une progression mensuelle moyenne du nombre de chômeurs de 34.5% en 2009 et de 19.7% en 2010 (cf. partie 2.2.2.4).

### 6.3.2 Évolution du chômage en 2008

**Stabilisation du taux de chômage (ADEM et BIT) à quelque 4.5% sur les dernières années**

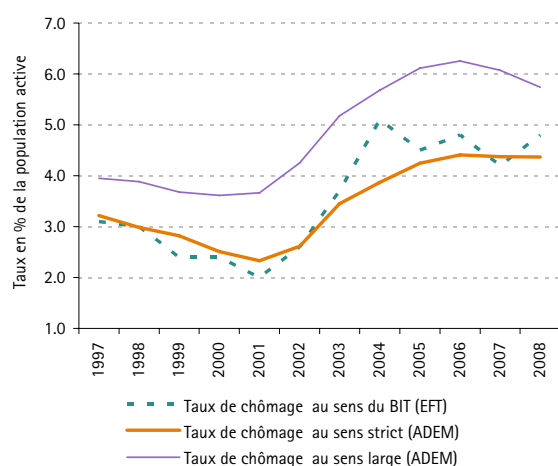
En 2008, le taux de chômage (officiel, c.-à-d. au sens strict selon les inscriptions à l'ADEM) s'établit à 4.4%, soit au même niveau qu'en 2007 et 2006. En effet, les deux composantes du taux de chômage, l'emploi national<sup>1</sup> et le nombre de chômeurs<sup>2</sup>, ont accéléré en 2008.

Si l'on considère le chômage au sens du BIT (obtenu à partir des enquêtes sur les forces de travail – EFT, cf.

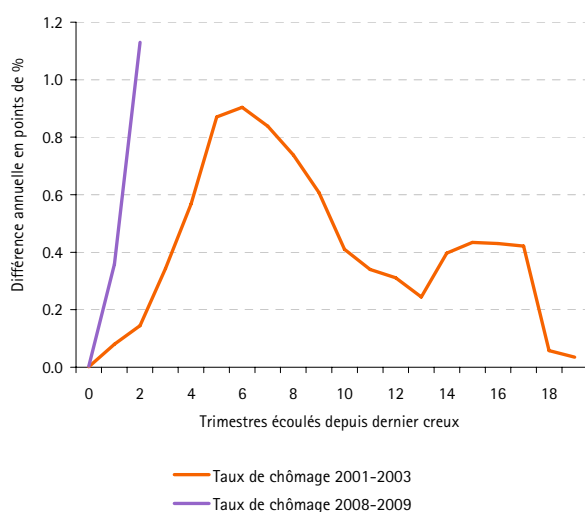
encart méthodologique p. 116), le constat est plus ou moins le même. Même si les résultats de l'enquête sont plus volatiles que les données administratives, on observe une stabilisation du taux de chômage à quelque 4.5% sur les dernières années. La dernière période d'expansion économique, qui s'est brutalement achevée en 2008, n'a donc pas abouti en une baisse du chômage, sauf pour celui au sens large c.-à-d. y compris les mesures pour l'emploi (cf. Graphique 7).

<sup>1</sup> L'emploi national, reprend tous les résidents qui travaillent (c.-à-d. hors frontaliers entrants mais incluant les frontaliers sortants et les fonctionnaires et agents des organismes internationaux qui habitent le Grand-Duché). Notons que les travailleurs ne résidant ni au Grand-Duché de Luxembourg ni dans un des trois pays frontaliers, sont comptabilisés par défaut par l'IGSS parmi les salariés résidents. En 2008, il s'agit de 3 144 personnes, soit 1.7% de l'emploi salarié résident.

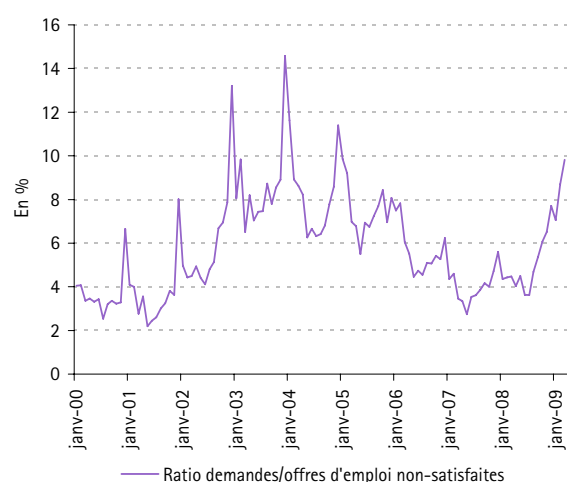
<sup>2</sup> Le taux de chômage se calcule en divisant le nombre de chômeurs par la population active (nombre de chômeurs plus emploi national).

**Graphique 7: Évolution annuelle du taux de chômage au sens du BIT et de l'ADEM**

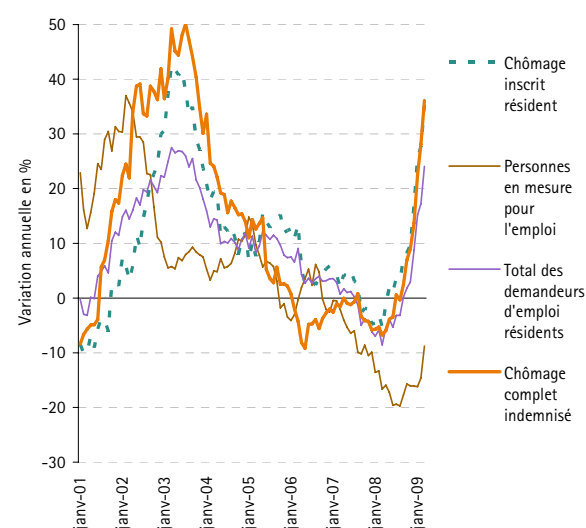
Sources: STATEC, ADEM

**Graphique 8: Evolution comparative du chômage: 2001-2003 et 2008-2009**

Sources: ADEM, calculs STATEC

**Graphique 9: Ratio demandes/offres d'emploi non-satisfaites**

Source: ADEM

**Graphique 10: Différentes définitions du chômage**

Source: ADEM

**Tableau 16: Chômage inscrit**

| Spécification                     | 2000                | 2005    | 2006    | 2007    | 2008    |
|-----------------------------------|---------------------|---------|---------|---------|---------|
|                                   | Nombre de personnes |         |         |         |         |
| Demandeurs d'emploi résidents (1) | 4 782               | 8 948   | 9 487   | 9 623   | 9 916   |
| Emploi national (2)               | 185 901             | 201 826 | 205 775 | 210 440 | 217 077 |
| Population active (3=1+2)         | 190 684             | 210 774 | 215 263 | 220 063 | 226 993 |
| Taux de chômage en % (1/3)        | 2.5                 | 4.2     | 4.4     | 4.4     | 4.4     |

Sources : STATEC, IGSS, ADEM

**Tableau 17: Chômage inscrit et mesures pour l'emploi – données mensuelles**

| Mois             | Chômage inscrit résident |        |        | Mesures pour l'emploi |       |       | Total des demandeurs d'emplois résidents |        |        | Chômage complet indemnisé |       |       |
|------------------|--------------------------|--------|--------|-----------------------|-------|-------|--|--------|--------|---------------------------|-------|-------|
|                  | 2007                     | 2008   | 2009   | 2007                  | 2008  | 2009  | 2007                                     | 2008   | 2009   | 2007                      | 2008  | 2009  |
|                  | Nombre de personnes      |        |        |                       |       |       |  |        |        |                           |       |       |
| Janvier          | 10 698                   | 10 205 | 12 798 | 3 839                 | 3 318 | 2 781 | 14 537                                   | 13 523 | 15 579 | 5287                      | 4984  | 6106  |
| Février          | 10 510                   | 10 185 | 13 006 | 3 876                 | 3 360 | 2 870 | 14 386                                   | 13 545 | 15 876 | 5361                      | 5077  | 6503  |
| Mars             | 10 045                   | 9 500  | 12 860 | 3 920                 | 3 267 | 2 980 | 13 965                                   | 12 767 | 15 840 | 5054                      | 4713  | 6414  |
| Avril            | 9 616                    | 9 509  |        | 3 929                 | 3 303 |       | 13 545                                   | 12 812 |        | 4843                      | 4554  |       |
| Mai              | 9 075                    | 9 255  |        | 3 965                 | 3 280 |       | 13 040                                   | 12 535 |        | 4644                      | 4465  |       |
| Juin             | 8 957                    | 9 047  |        | 3 997                 | 3 214 |       | 12 954                                   | 12 261 |        | 4502                      | 4346  |       |
| Juillet          | 8 951                    | 9 270  |        | 3 721                 | 2 999 |       | 12 672                                   | 12 269 |        | 4448                      | 4473  |       |
| Août             | 9 074                    | 9 374  |        | 3 560                 | 2 858 |       | 12 634                                   | 12 232 |        | 4566                      | 4552  |       |
| Septembre        | 9 230                    | 9 892  |        | 3 581                 | 2 947 |       | 12 811                                   | 12 839 |        | 4406                      | 4515  |       |
| Octobre          | 9 651                    | 10 441 |        | 3 546                 | 2 989 |       | 13 197                                   | 13 430 |        | 4442                      | 4749  |       |
| Novembre         | 9 854                    | 10 801 |        | 3 491                 | 2 931 |       | 13 345                                   | 13 732 |        | 4682                      | 5102  |       |
| Décembre         | 9 815                    | 11 511 |        | 3 374                 | 2 830 |       | 13 189                                   | 14 341 |        | 4816                      | 5477  |       |
| Moyenne annuelle | 9 623                    | 9 916  | 12 888 | 3 733                 | 3 108 | 2 877 | 13 356                                   | 13 024 | 15 765 | 4 754                     | 4 751 | 6 341 |

Situation en fin de mois

Source: Administration de l'emploi (ADEM)

## Différentes définitions du chômage

Il existe deux sources pour déterminer le nombre de chômeurs au Luxembourg: les fichiers administratifs de l'Administration de l'emploi (ADEM) et les enquêtes sur les forces de travail (EFT). Le nombre de chômeurs (et donc également le taux de chômage) peut donc varier selon la source d'information utilisée (cf. encadré: "Quelques précisions méthodologiques" p. 47 de la NDC 3-05).

A partir de ces deux sources sont calculés différents taux de chômage. Le taux de chômage officiel, encore appelé chômage au "sens strict" ou enregistré, se base sur les demandes d'emploi non satisfaites (DENS) recensées par l'ADEM. Le taux de chômage "au sens large" se base lui aussi sur les demandes d'emplois non-satisfaites auprès de l'ADEM, en rajoutant les personnes occupées dans le cadre de mesures pour l'emploi (cf. chapitre 6.3.4 Mesures pour l'emploi p. 118). Le taux de chômage publié par Eurostat se base sur les EFT mais utilise également, pour l'évolution intra-annuelle, les données de l'ADEM.

Les enquêtes sur les forces de travail représentent une actualisation continue du nombre de chômeurs basée sur le dernier recensement de la population. Elles adoptent les critères tels que préconisés par le Bureau International du Travail (BIT) pour la définition du

chômage: être sans emploi durant la période de référence, c.-à-d. n'avoir aucune activité rémunérée aussi limitée soit-elle; être activement à la recherche d'un emploi; être disponible pour occuper un nouvel emploi éventuel dans un délai de quinze jours.

Pour l'ADEM, les critères sont similaires à ceux préconisés par le BIT. Pourtant, près de 40% des chômeurs BIT ne sont pas inscrits auprès de l'ADEM, dont presque la moitié chez les jeunes, ce qui explique la grande différence entre le chômage des jeunes de source EFT et de source ADEM. Il en est de même pour les personnes qui arrivent en fin de droit d'indemnité de chômage.

En résumé, les fichiers de l'ADEM ont deux principaux avantages, la disponibilité rapide (mensuelle) et l'exhaustivité, mais impliquent des ruptures de série en cas de changement de législation, de procédures internes ou de reclassements<sup>1</sup>. A l'inverse, l'EFT se limite à un échantillon réduit de la population (8 500 ménages) et n'est disponible qu'annuellement. Les ruptures de série sont pourtant moins fréquentes et les critères sont harmonisés au niveau international.

<sup>1</sup> Les séries du chômage ADEM ont été révisées au début de 2006, ce qui a entraîné une baisse du niveau du chômage (cf. encadré "Révision statistique du chômage de source ADEM" p. 121 de la NDC 1-06). Aussi, la législation relative aux travailleurs handicapés et aux travailleurs à capacité de travail réduite entraîne un certain bruit dans les séries (cf. encadré "Hausse du chômage: effets structurels" p.122 de la NDC 1-06).



### 6.3.3 Structure du chômage

#### Poussée du chômage auprès des hommes âgés de 41-60 ans et peu formés

La hausse du chômage en 2008 est surtout due aux hommes âgés de 41 à 60 ans, inscrits depuis plus de 12 mois et ayant une formation de niveau inférieur (en termes de contribution à la croissance). La progression relative la plus importante est toutefois observée pour les hommes âgés de plus de 60 ans, inscrits depuis plus de 12 mois et ayant une formation de niveau supérieur. Sur le début de 2009, la tendance reste la même.

Le nombre de chômeurs indemnisés a également fortement accéléré sur le début 2009, le taux de croissance respectif passant de 10% au dernier trimestre 2008 à 28.8% au premier trimestre 2009 (cf. Graphique 10).

Les personnes handicapées ou ayant une capacité de travail réduite, qui représentaient en 2008 quelque 22% de l'ensemble des chômeurs inscrits et qui avaient fortement contribué à la croissance du chômage sur les dernières années du fait de leur intégration dans le décompte des chômeurs, ne sont plus responsable, statistiquement parlant, de la forte accélération du chômage sur le début de 2009. En effet, leur progression a été de 20% sur les deux derniers trimestres, contre 30% environ sur les trimestres précédents. Ainsi, hors cette catégorie de chômeurs, la progression du nombre de chômeurs inscrits aurait été de 31.8% au premier trimestre 2009 au lieu de 29.4%.

**Tableau 18: Taux de chômage au sens du BIT, par sexe, âge, nationalité et durée de recherche**

| Spécification                | 2000 | 2005 | 2006 | 2007 | 2008 |
|------------------------------|------|------|------|------|------|
| En % de la population active |      |      |      |      |      |
| Ensemble de la population    | 2.5  | 4.5  | 4.8  | 4.2  | 4.8  |
| Sexe                         |      |      |      |      |      |
| Hommes                       | 1.9  | 3.5  | 3.6  | 3.7  | 4.0  |
| Femmes                       | 3.3  | 5.8  | 6.3  | 4.9  | 5.8  |
| Grand groupe d'âges          |      |      |      |      |      |
| 15-24                        | 6.5  | 13.7 | 16.2 | 14.9 | 16.0 |
| 25-39                        | 2.7  | 4.1  | 5.0  | 4.0  | 4.5  |
| 40-54                        | 1.4  | 3.8  | 3.2  | 2.9  | 3.3  |
| 55-59                        | 1.8  | 2.0  | 1.5  | 2.5  | 2.3  |
| Nationalité                  |      |      |      |      |      |
| Nationaux                    | 1.7  | 3.3  | 3.0  | 3.3  | 3.2  |
| Etrangers                    | 3.5  | 6.0  | 6.8  | 5.1  | 6.4  |
| Sexe et nationalité          |      |      |      |      |      |
| Nationaux- hommes            | 1.2  | 2.6  | 2.3  | 2.7  | 2.4  |
| Etrangers- hommes            | 3.1  | 4.6  | 5.0  | 4.7  | 5.6  |
| Nationaux- femmes            | 2.6  | 4.2  | 4.0  | 4.1  | 4.2  |
| Etrangers- femmes            | 4.1  | 7.7  | 9.0  | 5.7  | 7.4  |
| Durée de la recherche        |      |      |      |      |      |
| En % du total des chômeurs   |      |      |      |      |      |
| Moins de 6 mois              | 63   | 46   | 48   | 46   | 45   |
| 6 à 11 mois                  | 15   | 26   | 22   | 22   | 17   |
| 12 mois et plus              | 22   | 28   | 30   | 32   | 38   |
| Toutes durées                | 100  | 100  | 100  | 100  | 100  |

Source: STATEC (Enquêtes sur les forces de travail)

Rupture de série: à partir de 2003 l'enquête sur les forces de travail EFT ne se fait plus pendant une semaine de référence, mais en continu. Etant donné que la semaine de référence se situait au printemps, période relativement forte en embauches, le nombre de personnes déclarant être sans emploi est sous-estimé sur la période allant jusqu'à 2002.

### 6.3.4 Mesures pour l'emploi

#### Poursuite de la baisse des personnes en mesure pour l'emploi

En 2008, 3 108 personnes ont été occupées dans une mesure pour l'emploi, contre 3 733 il y a un an. Il s'agit d'une baisse de 16.7% (soit 625 personnes) qui se poursuit sur le début de 2009: 2 877 personnes au premier trimestre soit -13.2%.

La part des personnes en mesure pour l'emploi parmi l'ensemble des demandeurs d'emploi baisse depuis le début 2002 (où elle était encore de 42%) et atteint son point bas (18%) au premier trimestre 2009.

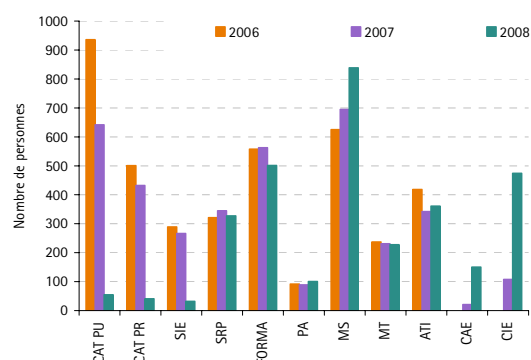
La baisse sur ces derniers mois vient avant tout de l'arrêt complet des mesures "Contrat d'auxiliaire temporaire-CAT" et "Stage d'Insertion en Entreprise", qui ont été remplacées à partir de juillet 2007 par des Contrats d'appui emploi (CAE) et des Contrats d'initiation à l'emploi (CIE) sans pour autant pouvoir les évaluer en nombre de personnes.

Sur le début de 2009, la majorité des personnes bénéficiant d'une mesure se retrouve dans une "mesure spéciale" (29%) ou en formation (17%). Les baisses les plus importantes s'observent pour les stages de réinsertion professionnelle (-25% en T109), les formations (-12.3%) et les CIE (-11.2%). Les CAE (+27.2%) et les affectations temporaires indemnisées-ATI (+25.6%) connaissent les afflux les plus importants, notamment en raison des avantages financiers pour les entreprises. En effet, un travailleur engagé sous le statut de CAE revient moins cher qu'un salarié "normal"<sup>1</sup>, une

personne engagée sous le statut d'ATI représente même une force de travail gratuite pour l'entreprise.

Au total, l'on comptait 13 025 demandeurs d'emploi en 2008, soit 5.7% de la population active. En 2007, ce taux de chômage au sens large (donc y compris les personnes en mesure pour l'emploi), était encore à 6.1%. Tout comme le chômage au sens strict, le taux au sens large a également commencé à augmenter vers la mi-2008 (en avril précisément) et s'établit à 6.6% en mars 2009.

**Graphique 11: Nombre de personnes en mesure**



|        |   |       |                        |
|--------|---|-------|------------------------|
| CAT PU | Contrat d'auxiliaire temporaire du secteur public-PU et du secteur privé-PR | PA    | Pool des assistants    |
| CAT PR |   | MS    | Mesures Spéciales      |
| SIE    | Stage d'insertion en entreprise   | MT    | Mises au travail       |
| SRP    | Stage de réinsertion professionnelle  | FORMA | Mesures de formation   |
| ATI    | Affectation temporaire indemnisée   | CAE   | Contrat d'appui emploi |
| CIE    | Contrat d'initiation à l'emploi   |       |                        |

Source: ADEM

<sup>1</sup> Le fonds pour l'emploi prend en charge l'indemnité versée au jeune occupé dans le cadre d'un CAE conclu par l'Etat et rembourse aux autres promoteurs 85% de l'indemnité versée au jeune.

### 6.3.5 Chômage partiel

#### Forte hausse du chômage partiel sur la fin 2008 et sur le début 2009

Le régime du chômage partiel a pour objet de prévenir des licenciements pour cause conjoncturelle ou structurelle et de maintenir un niveau satisfaisant de l'emploi en période de ralentissement ou de récession économique (cf. encart p. 121-122).

La crise financière et le ralentissement conjoncturel qui a suivi sont à l'origine d'une hausse exceptionnelle du chômage partiel sur la fin 2008 et au début 2009. Afin d'amortir les effets de la récession au niveau du marché de l'emploi, le Gouvernement a même décidé d'adapter la législation en matière de chômage partiel pour les années 2009 et 2010.

Ainsi, sur le dernier trimestre 2008, 21 demandes pour chômage partiel émanant des entreprises ont été avisées favorablement en moyenne par mois (12 pour cause conjoncturelle, 7 pour lien de dépendance économique). Au premier trimestre 2009, on en comptait 68 en moyenne par mois (42 pour cause conjoncturelle, 21 pour lien de dépendance économique et 5 pour raison structurelle). Sur les mois d'avril et mai, 108 resp. 119 demandes ont été acceptées.

Le nombre de travailleurs concernés par le régime du chômage partiel passe ainsi de 2 651 en moyenne mensuelle au dernier trimestre de 2008 à 6 743 au premier trimestre 2009 tandis qu'au mois d'avril, la barre des 10 000 personnes a été dépassée. Si l'on considère le nombre de personnes en équivalent chômage complet (la perte d'heures de travail est de l'ordre de 50%), on passe de 1 311 personnes en moyenne fin 2008 (T4) à 3 152 personnes début 2009 (T1) et à 4 399 au 2<sup>ème</sup> trimestre (2 mois).

Comme lors des années précédentes, ce sont surtout les entreprises industrielles qui recourent au chômage partiel, mais, les autres branches, dont les entreprises ont un lien de dépendance économique avec ces dernières ou ayant des problèmes structurels, profitent également de plus en plus de cette aide étatique.

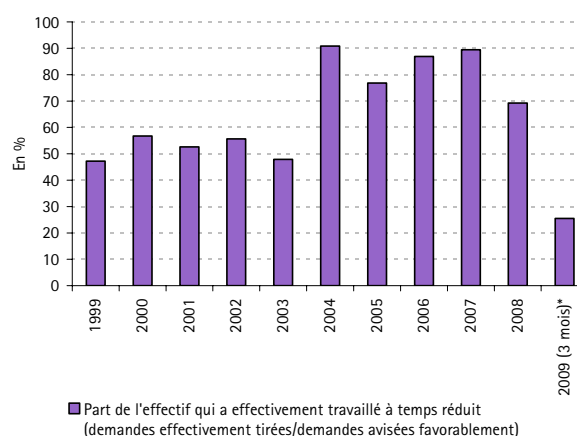
#### Le régime du chômage partiel limite la hausse des inscriptions au chômage

Avec plus de 10 000 personnes concernées par le chômage partiel en avril 2009, l'impact bénéfique de ce régime sur l'emploi et le chômage régulier semble évident. Il faut cependant nuancer ces chiffres car ils

représentent l'ensemble des personnes travaillant dans les entreprises concernées. Ainsi, ils incluent les travailleurs frontaliers, qui ne seraient pas repris dans le calcul du taux de chômage national en cas de perte d'emploi définitive<sup>1</sup>. Aussi faut-il considérer le nombre de personnes en équivalent chômage complet. En effet, si deux personnes travaillent à 50% au lieu de 100%, les deux figurent dans les chiffres relatifs au chômage partiel alors que la perte de l'emploi n'aurait concerné en principe qu'une seule personne en cas de licenciement.

Un troisième facteur qui peut jouer est la part des demandes effectivement tirées<sup>2</sup>. Sur les neuf dernières années (1999-2008) la part des demandes de chômage partiel ayant effectivement été tirées<sup>3</sup> a été de 70%. Aussi a-t-on pu observer lors du dernier ralentissement économique (2001-2003) des "taux de demandes tirées" plutôt faibles (cf. Graphique 12). En effet, en temps de crise, une certaine partie des entreprises introduisent des demandes de chômage partiel en prévention de la dégradation conjoncturelle, sans pour autant recourir ultérieurement à la totalité des aides sollicitées (réduction de travail moins importante, moins de personnes concernées, durée de la réduction de travail moins importante, etc.). Puisque toutes les données sur les demandes effectivement tirées sur le début de 2009 ne sont pas encore connues, il est très difficile d'estimer l'impact final du chômage partiel sur l'emploi et le chômage.

**Graphique 12: Évolution de la part des demandes effectivement tirées**



Source: ADEM

\* Comme les entreprises disposent d'un certain délai pour remettre leur décompte définitif, les chiffres sur les demandes tirées ne sont pas définitifs. Ceci vaut d'autant plus pour les derniers mois de données disponibles!

<sup>1</sup> Le taux de chômage s'obtient en divisant le nombre de chômeurs (demandeurs d'emplois non-satisfaits, inscrits à l'ADEM pour le taux de chômage au sens strict) par la population active. Cette dernière représente l'ensemble de personnes résidentes travaillant ou voulant travailler, c.-à-d. l'emploi national plus les chômeurs inscrits.

<sup>2</sup> Le fait d'introduire une demande ne signifie pas que l'entreprise utilise effectivement le chômage partiel. Les entreprises disposent d'un certain délai pour remettre leur décompte définitif, de sorte que les chiffres sur les demandes tirées ne sont pas définitifs (cf. tableau 19).

<sup>3</sup> Effectif en chômage partiel équivalent chômage complet (demandes introduites et avisées favorablement) / (demandes tirées, données avril 2008).

En attendant donc que les données finales sur les demandes effectivement tirées sont disponibles, il est possible de quantifier l'impact du chômage partiel de la façon suivante:

- pour la croissance de l'emploi salarié intérieur, entre -0.1 et -1 point de % (si le régime n'existait pas, le taux de croissance de l'emploi salarié intérieur serait d'autant plus faible);
- pour la croissance de l'emploi national, entre -0.1 et -0.6 point de %;
- pour le taux de chômage, entre +0.1 et +0.6 point de %.

**Tableau 19: Synthèse de l'évolution du chômage partiel**

| Période <sup>1</sup> | Demandes avisées favorablement |                   | Entreprises ayant tiré les demandes introduites |                     |   |
|----------------------|--------------------------------|-------------------|---|---------------------|---|
|                      | Demandes autorisées            | Emplois concernés | Demandes réalisées                              | Emplois concernés   | Equivalent chômage complet <sup>2</sup> |
|                      |                                |                   |   |                     |   |
|                      |                                |                   |   | En moyenne par mois | Hommes-mois                             |
| 1998                 | 2                              | 62                | 1   | 35                  | 15                                      |
| 1999                 | 3                              | 131               | 1   | 71                  | 30                                      |
| 2000                 | 1                              | 124               | 1   | 76                  | 36                                      |
| 2001                 | 5                              | 234               | 4   | 115                 | 52                                      |
| 2002                 | 4                              | 255               | 2   | 81                  | 38                                      |
| 2003                 | 4                              | 169               | 2   | 88                  | 42                                      |
| 2004                 | 4                              | 94                | 3   | 82                  | 39                                      |
| 2005                 | 5                              | 146               | 4   | 114                 | 54                                      |
| 2006                 | 3                              | 105               | 2   | 92                  | 41                                      |
| 2007                 | 3                              | 199               | 2   | 171                 | 79                                      |
| 2008                 | 6                              | 681               | 5   | 534                 | 256                                     |
| janv-09              | 53                             | 4 082             | 22  | 2 299               | 925                                     |
| févr-09              | 63                             | 6 929             | 15  | 423                 | 203                                     |
| mars-09              | 89                             | 9 219             | 27  | 1 292               | 580                                     |
| avr-09               | 108                            | 10 410            | 1   | 25                  | 13                                      |
| mai-09               | 119                            | 9 992             | .   | .                   | .                                       |

<sup>1</sup> Le fait d'introduire une demande ne signifie pas que l'entreprise utilise effectivement le chômage partiel. Les entreprises disposent d'un certain délai pour remettre leur décompte définitif, de sorte que les chiffres sur les demandes tirées ne sont pas définitifs.

<sup>2</sup> Calcul sur base des heures de travail perdues pour les demandes effectivement tirées

Sources: Comité de Conjoncture, Ministère du Travail, STATEC

## Le régime du chômage partiel

### Avant les modifications législatives de 2009<sup>1</sup>

Le régime de chômage partiel a pour objet de prévenir des licenciements pour cause **conjoncturelle** dans les entreprises et de maintenir un niveau satisfaisant de l'emploi en période de ralentissement ou de récession économique. L'application des mesures préventives et correctives à cet effet est sujette aux conditions suivantes:

1. il doit être établi que, par suite d'un recul considérable du carnet de commandes, le taux d'activité d'une ou de plusieurs branches économiques accuse une baisse prononcée par rapport à la moyenne des trois dernières années et qu'il y a lieu de s'attendre à une diminution importante des besoins en main-d'œuvre;
2. il faut que les difficultés mentionnées ci-dessus aient une origine essentiellement conjoncturelle et un caractère temporaire;
3. il faut que l'évolution prévisible permette d'escompter une reprise normale des affaires assurant le rétablissement du plein emploi dans un délai raisonnable.

Le comité de conjoncture donne son avis sur les branches économiques dont les difficultés conjoncturelles sont telles que la réduction de la durée normale de travail est inévitable (cf. <http://www.cdc.public.lu>). La durée de validité de cette décision ne peut être supérieure à douze mois, mais la décision est renouvelable. Les Ministres ayant dans leurs attributions respectives les domaines de l'emploi et l'économie désignent les entreprises appartenant à l'une de ces branches d'activité et décident de leur admission au bénéfice des subventions (indemnité de compensation pour pertes de rémunération subies du fait que la durée normale du travail est réduite)<sup>2</sup>.

Le régime du chômage partiel s'applique également pour les entreprises qui n'appartiennent pas à l'une des branches visées, mais qui se trouvent dans un **lien de**

**dépendance économique** ou qui sont confrontées à un **cas de force majeure**, qui empêche le maintien de l'emploi par leurs propres moyens.

Les décisions relatives aux entreprises pouvant bénéficier de cette mesure sont limitées à un mois, mais elles peuvent être renouvelées de mois en mois dans les limites de la durée de validité de la décision relative à la branche d'activité en difficulté conjoncturelle.

Chaque sixième demande, endéans les douze mois (durée de validité), entraîne un examen approfondi de la situation économique et financière de l'entreprise afin de dépister d'éventuelles difficultés structurelles, dépassant les déficiences conjoncturelles.

Dans le cas où de tels déficits structurels seraient effectivement constatés, l'entreprise ne pourra plus bénéficier de chômage partiel de nature conjoncturelle, mais elle pourra faire appliquer le régime spécifique des subventions pour chômage partiel de nature **structurelle**.

Trois conditions doivent être simultanément remplies pour bénéficier du chômage partiel de nature structurelle:

1. il faut que la baisse de l'activité, qui peut induire le chômage partiel, porte sur plus de six mois à la suite, afin de pouvoir exclure avec une assurance suffisante des causes pouvant résulter d'une perturbation momentanée du marché;
2. il ne suffit pas que les difficultés invoquées puissent s'expliquer par le seul contexte économique défavorable qui affecte de même ampleur l'ensemble des acteurs économiques;
3. il faut qu'il subsiste un doute suffisant sur les capacités de rétablissement de l'entreprise par la seule reprise économique.

<sup>1</sup> Note explicative sur la loi du 26 mars 1998, modifiant et complétant la loi du 26 juillet 1975 autorisant le Gouvernement à prendre des mesures destinées à prévenir des licenciements pour des causes conjoncturelles et à assurer le maintien de l'emploi; modifiant et complétant la loi modifiée et adaptée du 24 décembre 1977 autorisant le Gouvernement à prendre des mesures destinées à stimuler la croissance économique et à maintenir le plein emploi. [http://www.cdc.public.lu/instruments/3\\_differeents\\_regimes/notes.pdf](http://www.cdc.public.lu/instruments/3_differeents_regimes/notes.pdf) et

Loi du 26 juillet 1975, autorisant le Gouvernement à prendre des mesures destinées à prévenir des licenciements pour des causes conjoncturelles et assurer le maintien de l'emploi. <http://www.secu.lu/legis/legis/CL26775.htm>

<sup>2</sup> Les entreprises en difficulté, qui bénéficient de cette mesure, reçoivent des subventions en contrepartie du maintien des contrats de travail de leur personnel. Plutôt que de procéder à des licenciements, une indemnité est versée pour compenser les pertes de rémunération subies du fait que la durée normale de travail est réduite.

## Modifications législatives pour les années 2009 et 2010

Suite au recours massif des entreprises au chômage partiel sur la fin 2008, le Gouvernement luxembourgeois a décidé de modifier le régime du chômage partiel pour l'adapter, au cours des années 2009 et 2010, à la situation conjoncturelle plus morose et aider ainsi les entreprises en difficulté. Avec la loi du 17 février 2009<sup>1</sup> et le projet de loi modifiant cette dernière<sup>2</sup>, le législateur opte, *uniquement pour les années 2009 et 2010*, pour une prise en charge additionnelle par l'Etat de l'indemnité de compensation, ainsi que pour une flexibilisation de la période d'éligibilité:

### – Indemnité de compensation:

- Pour les salariés qui travaillent à mi-temps (durée de travail inférieure ou égale à 20h/semaine), l'employeur prend en charge l'indemnité de compensation pour les 8 premières heures seulement au lieu de 16 (cette mesure n'est pas limitée dans le temps)<sup>3</sup>.
- L'Etat prend en charge l'indemnité de compensation des 16 premières heures (respectivement des 8 premières heures pour les mi-temps) en cas de chômage partiel de source conjoncturelle, lien de dépendance économique et en cas de force majeure. En cas de chômage partiel de source structurelle, cette prise en charge s'effectue seulement si un plan de maintien dans l'emploi a été conclu et homologué.

– **Période d'éligibilité** (c.-à-d. période de référence annuelle applicable au régime de chômage partiel de source conjoncturelle):

- La période d'éligibilité des secteurs en crise peut dépasser le maximum de 6 mois sur une période de 12 mois.
- Au 1<sup>er</sup> janvier 2009, le compte relatif aux périodes d'éligibilité est remis à zéro pour chaque entreprise.
- La période d'éligibilité des entreprises en chômage partiel de source structurelle est fixée individuellement en fonction du plan de restructuration, celle des entreprises en lien de dépendance économique ou en cas de force majeure est fixée individuellement en fonction de la situation des sociétés desquelles l'entreprise dépend.
- Adaptation du nombre de jours chômés mensuellement à la gravité de la situation économique, qui peuvent désormais dépasser 50% par salarié, sans pour autant pouvoir dépasser le nombre de jours chômés correspondant à 50% du temps de travail normalement presté au cours de 6 mois (pas applicable au chômage partiel de source structurelle).

Dans la même optique, le Conseil de Gouvernement a approuvé le 6 mars 2009 un projet de Règlement Grand-Ducal<sup>4</sup> qui prévoit le relèvement du taux de l'indemnité compensatoire des salariés touchés par une mesure de chômage partiel de 80% à 90% à condition que les salariés concernés participent à une mesure de formation pendant la période de chômage partiel.

<sup>1</sup> Loi du 17 février 2009, portant modification de l'article L.511-12 du Code du Travail et dérogeant, pour l'année 2009, aux dispositions des articles L.511-5, L.511-7 et L.511-12 du Code du Travail <http://www.legilux.public.lu/leg/a/archives/2009/0035/a035.pdf#page=2>

<sup>2</sup> Projet de loi portant modification de la loi du 17 février 2009, portant modification de l'article L. 511-12 du Code du Travail et dérogeant, pour l'année 2009, aux dispositions des articles L. 511-5, L. 511-7 et L. 511-12 du Code du Travail <http://www.chd.lu/servlet/ShowAttachment?mime=application%2fpdf&id=981700&fn=981700.pdf>

<sup>3</sup> Avant la loi du 17 février 2009 (<http://www.legilux.public.lu/leg/a/archives/2009/0035/a035.pdf#>), il n'y avait rien de prévu pour les travailleurs à mi-temps (seulement plein temps) dans l'Art. L.511-12 du Code de travail ([http://www.legilux.public.lu/leg/textescoordonnes/codes/code\\_travail/Code\\_du\\_Travail.pdf](http://www.legilux.public.lu/leg/textescoordonnes/codes/code_travail/Code_du_Travail.pdf)). Ainsi, le salarié travaille 20 ou 40 heures par mois, l'employeur prenait en charge l'indemnité de compensation correspondant à la première tranche de 16 heures.

<sup>4</sup> Projet de règlement grand-ducal, portant modification du règlement grand-ducal du 15 septembre 1975 portant fixation du taux d'indemnisation des chômeurs partiels.

### 6.3.6 Perte d'emplois des travailleurs frontaliers

Afin de cerner le nombre de frontaliers perdant leur emploi, il est possible d'utiliser le nombre de demandes du formulaire E301, qui sert aux travailleurs frontaliers à prouver les périodes d'emploi au Luxembourg, afin de bénéficier des indemnités de chômage dans leur pays de résidence. Cette source d'information comporte des biais puisqu'elle ne tient ni compte des frontaliers perdant leur emploi mais ne sollicitant pas ce formulaire, ni des personnes demandant ce formulaire mais ayant retrouvé rapidement un emploi. Précisons encore que ces chiffres sont "gonflés" par les travailleurs intérimaires, qui effectuent environ la moitié des demandes. En effet, étant donné les durées de mission souvent très courtes, il est possible qu'un travailleur intérimaire introduise plusieurs demandes par trimestre, voire par mois. Un autre biais est que les travailleurs belges n'ont pas besoin de ce formulaire pour bénéficier des indemnités de chômage dans leur pays de résidence.

Le rapport entre les demandes de formulaires E301 et le nombre de frontaliers ayant un emploi au Luxembourg peut être assimilé à un taux de perte d'emplois des frontaliers. Il ne s'agit donc pas d'un "taux de chômage" dans la mesure où seules les nouvelles demandes de formulaires sont prises en compte et non le stock de frontaliers réellement en situation de chômage.

En 2008, l'ADEM comptait 1 164 demandes de formulaires E301 en moyenne par mois, soit 14.1% de plus qu'il y a un an. Le ratio "demandes de formulaires E301 par travailleur frontalier" passe ainsi à 0.80% contre 0.75% en 2007. En effet, le nombre de frontaliers ayant trouvé un emploi au Grand-Duché a progressé de 7.2%, donc beaucoup moins vite que le nombre de demandes de formulaires E301. Sur la fin 2008 et surtout sur le début de 2009, le nombre de demandes de ce formulaire a considérablement augmenté. Au 1<sup>er</sup> trimestre 2009, le nombre de demandes de formulaires E301 s'élève à 1 891, soit une hausse de 76.3% sur un an. Le ratio susmentionné monte à 1.27, record absolu.

Cette hausse vient surtout des travailleurs intérimaires (+90% au premier trimestre 2009), qui représentent environ la moitié des demandeurs de ce formulaire et dont l'emploi a fortement diminué sur cette période (cf. partie 6.2.3). Toutefois, ces derniers "gonflent" les données des formulaires E301 (cf. encart ci-joint) et il est donc intéressant de faire l'analyse pour les autres demandeurs du formulaire. Ainsi, hors travailleurs intérimaires, le nombre de demandes du formulaire E301 aurait progressé de 64% au début de 2009 et le ratio "demandes de formulaires E301 hors travailleurs intérimaires par rapport au nombre de frontaliers" est de 0.61.

Tableau 20: Taux de perte d'emplois des frontaliers: Formulaires E301

|                                       |        |         |         |         |         |         |         |         | 2008                      | 2009    |
|---------------------------------------|--------|---------|---------|---------|---------|---------|---------|---------|---------------------------|---------|
|                                       | 2000   | 2005    | 2006    | 2007    | 2008    | T1      | T2      | T3      | T4                        | T1      |
|                                       |        |         |         |         |         |         |         |         | Moyenne mensuelle         |         |
| Attestations E 301 <sup>1</sup>       | 559    | 937     | 1 003   | 1 020   | 1 164   | 1 073   | 971     | 1 084   | 1 528                     | 1 891   |
| Frontaliers                           | 87 363 | 118 325 | 126 221 | 136 258 | 146 027 | 142 495 | 145 397 | 147 981 | 148 232                   | 149 141 |
| Ratio: E 301/frontaliers              | 0.64   | 0.79    | 0.79    | 0.75    | 0.80    | 0.75    | 0.67    | 0.73    | 1.03                      | 1.27    |
|                                       |        |         |         |         |         |         |         |         | Variation annuelle (en %) |         |
| Attestations E 301                    | -24.6  | 3.3     | 7.0     | 1.7     | 14.1    | -5.7    | 5.5     | 20.0    | 36.7                      | 76.3    |
| Frontaliers                           | 11.5   | 5.8     | 6.7     | 8.0     | 7.2     | 8.3     | 7.6     | 7.2     | 5.7                       | 4.7     |
| Ratio: E 301/frontaliers <sup>2</sup> | ...    | ...     | 0.00    | -0.05   | 0.05    | -0.04   | -0.09   | 0.06    | 0.30                      | 0.24    |

<sup>1</sup> Le formulaire E301 sert aux travailleurs frontaliers à prouver leurs périodes d'emploi au Luxembourg afin de pouvoir bénéficier des indemnités de chômage dans leur pays de résidence.

<sup>2</sup> Variation annuelle en points de %

Sources: IGSS, Ministère du Travail

### 6.3.7 Chômage Grande-Région

#### Le taux de chômage Grande-Région (hors Grand-Duché de Luxembourg) se situe à 7.8% en 2007

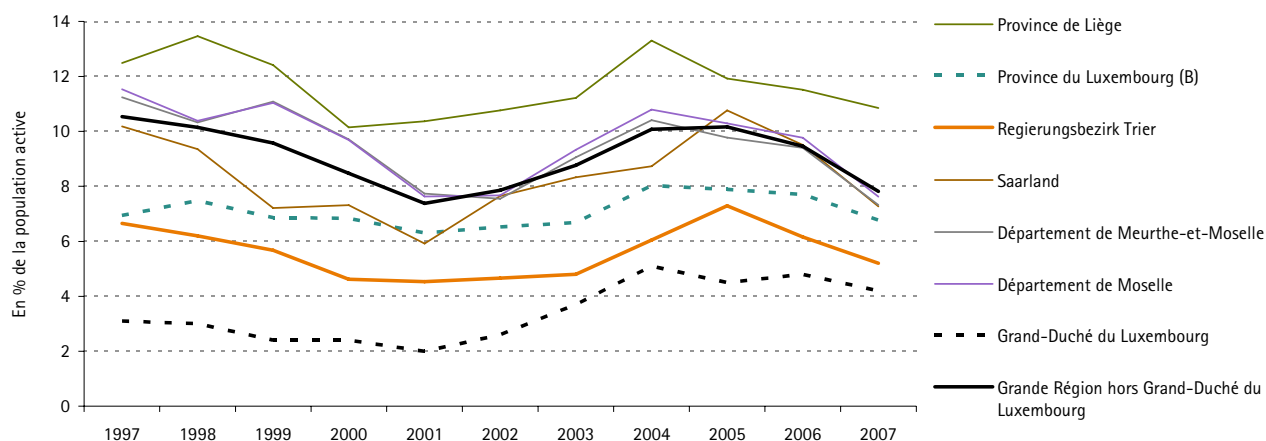
Le taux de chômage étant un concept national, se rapportant à un territoire (taux de chômage = chômeurs résidents / population active résidente), il ne tient pas compte des chômeurs frontaliers, qui perdent leur emploi dans un pays, mais résident dans un autre. Se basant sur les données régionalisées des Enquêtes sur les forces de travail (EFT) d'Eurostat, il est possible d'établir un taux de chômage "Grande Région", englobant les provinces belges de Liège et du Luxembourg, le "Regierungsbezirk" Trèves, la Sarre et les départements français Moselle et Meurthe-et-Moselle.

En 2007, dernières données disponibles pour ces grandeurs<sup>1</sup>, la Grande Région comptait 172 300 chômeurs, contre 207 100 en 2007, soit -16.8% sur un an. Le taux de chômage Grande-Région (hors Grand-Duché de Luxembourg) se situe à 7.8% en 2007, contre 9.5% en 2006 et 10.1% en 2005, ce qui est légèrement au-dessus du taux de la zone euro (7.5% en 2007) et de l'UE27 (7.1%). La progression de l'emploi dans la Grande Région (hors G.-D. de Luxembourg) est passée de 0.8% en 2006 à 1.9% en 2007.

C'est surtout la province de Liège (10.9% en 2007), les départements français de Moselle (7.6%) et Meurthe-et-Moselle (7.3%) et la Sarre (7.3%) qui connaissent des taux de chômage élevés. Le "Regierungsbezirk" Trèves et le Grand-Duché de Luxembourg affichent les taux les plus faibles (5.2% resp. 4.2%).

A partir de 2002, le chômage s'est mis à augmenter partout dans la Grande Région et ce n'est qu'en 2005 que cette tendance s'est inversée (pour le "Regierungsbezirk" Trèves et la Sarre seulement en 2006). Sur ces dernières années, le Grand-Duché de Luxembourg a connu l'augmentation du chômage la plus importante dans la Grande Région. Le nombre de chômeurs s'est accru en moyenne de 11.3% par an au Luxembourg sur la période allant de 2000 à 2007 alors que les autres régions enregistrent une baisse de 0.5%. Les baisses ont été enregistrées pour les deux départements français et la Sarre, régions accusant parmi les taux de chômage les plus élevés de la Grande Région. Ces éléments appuient l'idée d'un processus de convergence des différents taux de chômage de la Grande Région.

Graphique 13: Évolution du taux de chômage dans la Grande Région



Source: Eurostat, Enquête sur les forces de travail – EFT

<sup>1</sup> Les données régionales des EFT sont publiées sur le début de chaque année avec un retard de T-2. Ainsi, les données de 2007 n'ont été publiées qu'en janvier 2009.



Tableau 21: Le chômage dans la Grande Région

|           | Province de Liège                              | Province du Luxembourg (B) | Regierungsbezirk Trier <sup>1</sup> | Saarland | Département de Meurthe-et-Moselle | Département de Moselle | Grand-Duché du Luxembourg | Grande Région hors Grand-Duché du Luxembourg |
|-----------|--|----------------------------|-------------------------------------|----------|-----------------------------------|------------------------|---------------------------|--|
|           | Nombre de chômeurs                             |                            |                                     |          |                                   |                        |                           |  |
| 1999      | 52 200   | 6 900                      | 13 000                              | 33 900   | 33 100                            | 47 800                 | 4 200                     | 186 900                                      |
| 2000      | 41 200   | 7 200                      | 10 798                              | 35 000   | 30 600                            | 44 600                 | 4 200                     | 169 398                                      |
| 2001      | 42 400   | 6 600                      | 10 589                              | 27 500   | 25 700                            | 37 000                 | 3 400                     | 149 789                                      |
| 2002      | 44 100   | 6 800                      | 10 900                              | 36 200   | 25 900                            | 38 100                 | 5 100                     | 162 000                                      |
| 2003      | 47 000   | 6 900                      | 11 600                              | 38 300   | 28 900                            | 43 200                 | 7 100                     | 175 900                                      |
| 2004      | 56 700   | 8 600                      | 14 300                              | 40 600   | 30 300                            | 45 900                 | 10 200                    | 196 400                                      |
| 2005      | 52 000   | 8 700                      | 18 700                              | 52 200   | 29 900                            | 46 100                 | 9 100                     | 207 600                                      |
| 2006      | 51 100   | 8 700                      | 16 100                              | 46 200   | 29 800                            | 45 600                 | 9 700                     | 197 500                                      |
| 2007      | 47 700   | 7 700                      | 13 900                              | 34 800   | 23 500                            | 35 800                 | 8 900                     | 163 400                                      |
|           | Variation annuelle du nombre de chômeurs, en % |                            |                                     |          |                                   |                        |                           |  |
| 2000      | -21.1  | 4.3                        | -16.9                               | 3.2      | -7.6                              | -6.7                   | 0.0                       | -9.4   |
| 2001      | 2.9  | -8.3                       | -1.9                                | -21.4    | -16.0                             | -17.0                  | -19.0                     | -11.6  |
| 2002      | 4.0  | 3.0                        | 2.9                                 | 31.6     | 0.8                               | 3.0                    | 50.0                      | 8.2  |
| 2003      | 6.6  | 1.5                        | 6.4                                 | 5.8      | 11.6                              | 13.4                   | 39.2                      | 8.6  |
| 2004      | 20.6   | 24.6                       | 23.3                                | 6.0      | 4.8                               | 6.3                    | 43.7                      | 11.7   |
| 2005      | -8.3   | 1.2                        | 30.8                                | 28.6     | -1.3                              | 0.4                    | -10.8                     | 5.7  |
| 2006      | -1.7   | 0.0                        | -13.9                               | -11.5    | -0.3                              | -1.1                   | 6.6                       | -4.9   |
| 2007      | -6.7   | -11.5                      | -13.7                               | -24.7    | -21.1                             | -21.5                  | -8.2                      | -17.3  |
| 2000-2007 | 2.1  | 1.0                        | 3.7                                 | -0.1     | -3.7                              | -3.1                   | 11.3                      | -0.5   |
|           | Taux de chômage, en % de la population active  |                            |                                     |          |                                   |                        |                           |  |
| 1999      | 12.4   | 6.9                        | 5.7                                 | 7.2      | 11.1                              | 11.0                   | 2.4                       | 9.6  |
| 2000      | 10.1   | 6.8                        | 4.6                                 | 7.3      | 9.7                               | 9.7                    | 2.4                       | 8.5  |
| 2001      | 10.4   | 6.3                        | 4.5                                 | 5.9      | 7.7                               | 7.6                    | 2.0                       | 7.4  |
| 2002      | 10.8   | 6.5                        | 4.7                                 | 7.6      | 7.5                               | 7.7                    | 2.6                       | 7.9  |
| 2003      | 11.2   | 6.7                        | 4.8                                 | 8.3      | 9.1                               | 9.3                    | 3.7                       | 8.8  |
| 2004      | 13.3   | 8.0                        | 6.0                                 | 8.7      | 10.4                              | 10.8                   | 5.1                       | 10.1   |
| 2005      | 11.9   | 7.9                        | 7.3                                 | 10.8     | 9.8                               | 10.3                   | 4.5                       | 10.2   |
| 2006      | 11.5   | 7.7                        | 6.2                                 | 9.5      | 9.4                               | 9.8                    | 4.8                       | 9.5  |
| 2007      | 10.9   | 6.8                        | 5.2                                 | 7.3      | 7.3                               | 7.6                    | 4.2                       | 7.8  |

<sup>1</sup> Estimations du STATEC pour les années 2000 et 2001.

Source: Eurostat, Enquête sur les forces de travail – EFT

### 6.3.8 Comparaison internationale

#### Le chômage européen à la hausse

Pour l'ensemble des pays de la zone euro, le taux de chômage – i.e. le nombre de chômeurs rapporté à la population active – montre une nette tendance à la hausse sur les derniers mois. Ce taux s'élève à 8.9% en mars 2009, contre "seulement" 8% fin 2008. Ce chiffre reste encore en deçà de celui du milieu des années 90, pendant lesquelles il oscillait entre 10 et 11%, mais la Commission européenne table, dans ses prévisions de printemps 2009 sur un taux de chômage pour la zone euro de 9.9% pour 2009 et de 11.5% pour 2010.

Le chômage est donc dans une phase d'accélération et amené à progresser sur les trimestres à venir, que ce soit au niveau national, européen ou mondial. La crise

économique actuelle est internationale et tous les pays, indépendamment de leurs difficultés structurelles, sont touchés par le revirement.

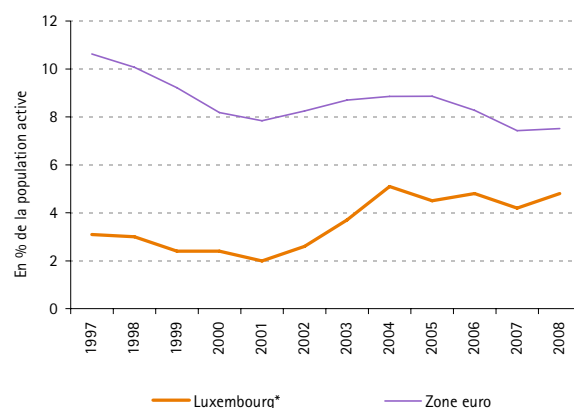
L'emploi dans la zone euro a commencé à reculer à partir du 3<sup>ème</sup> trimestre 2008, sur base des données corrigées des variations saisonnières. Au Luxembourg, là encore sur base des données désaisonnalisées<sup>1</sup>, il progressait toujours à l'issue du 4<sup>ème</sup> trimestre<sup>2</sup> (+0.6% par rapport au 3<sup>ème</sup> trimestre), mais cependant moins rapidement qu'en début d'année, et en tous cas pas assez pour endiguer la hausse du chômage. Les données historiques montrent en effet que le Luxembourg peut connaître à la fois une progression de l'emploi intérieur et une hausse du chômage: ceci est lié d'une part à l'ouverture du marché du travail et à une croissance de la population relativement élevée.

<sup>1</sup> Les données de l'emploi sont saisonnières. Le nombre d'emplois au mois de décembre par exemple est toujours inférieur à celui du mois de novembre, même en période de bonne conjoncture. Pour l'analyse conjoncturelle, pour suivre les évolutions au mois le mois, il importe donc de considérer les données corrigées des variations saisonnières (ou désaisonnalisées).

<sup>2</sup> Les données pour le premier trimestre sont estimées.

Dans la zone euro, le taux de chômage est passé de 7.2% en janvier 2008 à 8.9% en mars 2009. Au Luxembourg, avec un niveau plus bas dans l'absolu, la hausse est – en valeur relative – plus marquée, avec un taux qui a grimpé de 4.2% à 5.3% sur la même période. Les pays les plus affectés actuellement par la détérioration du marché du travail sont le Danemark, l'Espagne et l'Irlande – pour ce dernier, le taux de chômage est passé de 5.2% à 10.6% en l'espace de seulement un an. A l'inverse, la Belgique, l'Allemagne, les Pays-Bas, l'Autriche et le Portugal semblent relativement épargnés par le moment.

**Graphique 14: Taux de chômage en Europe**



**Sources: STATEC (EFT), EUROSTAT**

\* Rupture de série pour le Luxembourg: à partir de 2003 l'enquête sur les forces de travail ne se fait plus pendant une semaine de référence, mais en continu. Entre 2002 et 2003, les taux de chômage ne sont donc pas strictement comparables.

## 7. Finances Publiques

- Surplus des finances publiques selon le Système Européen des Comptes (SEC95) de 2.6 % du PIB en 2008
- L'année budgétaire 2008 était caractérisée par une croissance prononcée des dépenses par rapport aux années précédentes, conditionnée par une hausse substantielle des investissements

### 7.1 Politique budgétaire et fiscale

#### 7.1.1 Les recettes publiques

##### 7.1.1.1 Mesures législatives et réglementaires concernant les impôts en 2008

En matière de mesures législatives et réglementaires concernant les impôts, l'année 2008 a vu une adaptation partielle du barème d'impôt, l'introduction du bonus pour enfants ainsi qu'une adaptation du niveau des droits d'enregistrement (droit d'apport).

##### Adaptation du barème d'impôt

Le 5 octobre 2007, le Gouvernement a annoncé une adaptation linéaire du barème d'impôt à partir du 1<sup>er</sup> janvier 2008 et l'introduction d'un bonus fiscal pour enfants à charge. L'adaptation du barème a été fixée à 6%, c.-à-d. que toutes les tranches d'imposition ont été augmentées linéairement de 6%.

Puis, l'introduction du bonus fiscal pour enfants a remplacé, à partir du 1<sup>er</sup> janvier 2008, la modération d'impôt dont profitaient les assujettis ayant un ou plusieurs enfants à charge et disposant d'un revenu imposable. Les personnes ou familles tombant dans les catégories de bas revenus et exempts d'impôts ne pouvaient pas faire valoir cette modération.

Le bonus fiscal assure à chaque personne ou couple ayant un ou plusieurs enfants à charge un versement annuel de 922.5 EUR par enfant sans distinction de revenu. Les classes d'imposition pour personnes ou couples ayant un ou plusieurs enfants à charge ont disparu, de sorte que les classes d'impôt pour personnes ou couples ayant des enfants à charge ou non sont identiques.

Le versement du bonus fiscal pour enfants combiné à l'adaptation du barème d'impôt a fait en sorte que la ponction fiscale a été réduite pour toutes les classes d'imposition (au 1.1.2008).

##### Adaptation du niveau des droits d'enregistrement

Les droits d'enregistrement sont pour partie constitués de recettes encaissées au titre du droit d'apport. Or, le droit d'apport est considéré comme un obstacle à la croissance des entreprises et pour cette raison, le Gouvernement a proposé, à l'article 6 du projet de loi budgétaire pour

2008, de supprimer progressivement cet impôt, ce qui impliquait une limitation à 0.5% du taux du droit d'apport à partir de 2008 et une suppression progressive à l'horizon 2010, de manière à répondre aux impératifs de la stratégie de Lisbonne. Une proposition de directive de l'Union européenne prévoit de toute façon d'abolir le droit d'apport à l'horizon 2010.

##### 7.1.1.2 Structure des recettes

Les recettes publiques connaissent une croissance de 6.7% en 2008. Les ressources fiscales, représentant les 2/3 des recettes totales des administrations publiques, sont à la base de cette croissance générale des recettes, en y contribuant avec une croissance de 5.2%.

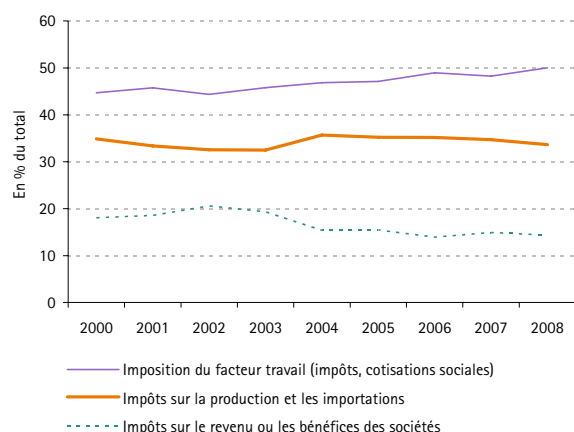
Les impôts sur la production et les importations, représentant environ un tiers des recettes publiques totales, présentent, avec un plus de 108 mio EUR certes une croissance de 2.4% par rapport à 2007, mais cette hausse n'est pas aussi prononcée que lors des années précédentes. Dans cette catégorie d'impôts, on retrouve notamment la TVA (24% des recettes fiscales) qui affiche à son tour une hausse considérable de 364 mio EUR en 2008. La taxe d'abonnement sur les titres de sociétés et les droits d'enregistrement, avec des reculs de respectivement 155 mio EUR et 99 mio EUR, est certainement à la base du faible résultat des impôts sur la production et les importations. La baisse des droits d'enregistrement peut être attribuée à la suppression progressive du droit d'apport (limitation à 0.5% à partir de 2008 et suppression progressive avant 2010, cf. 7.1.1.1).

Les impôts sur le revenu et le patrimoine présentent, en 2008, une croissance de 7.7%. Surtout l'impôt retenu sur les traitements et salaires et l'impôt retenu sur les revenus de capitaux ont massivement contribué à cette croissance en enregistrant une hausse de 308 mio EUR par rapport à 2007.

Les trois nouveaux impôts introduits en 2007, à savoir la contribution climatique spéciale "Kyoto", la surtaxe sur les boissons confectionnées ainsi que la taxe de consommation sur le gaz naturel, apportent des recettes supplémentaires pour une valeur de 68 mio EUR en 2008.

A part les impôts, les recettes publiques totales sont pour 27% constituées de cotisations sociales, affichant une croissance de 6.8% en 2008. Les cotisations sociales retrouvent ainsi leur rythme observé à partir de 2002, et, par conséquent, la hausse de 9.7% observée en 2007 peut être considérée comme exceptionnelle.

Graphique 1: Répartition de la charge fiscale



Source: STATEC

Graphique 2: Taux de prélèvements obligatoires



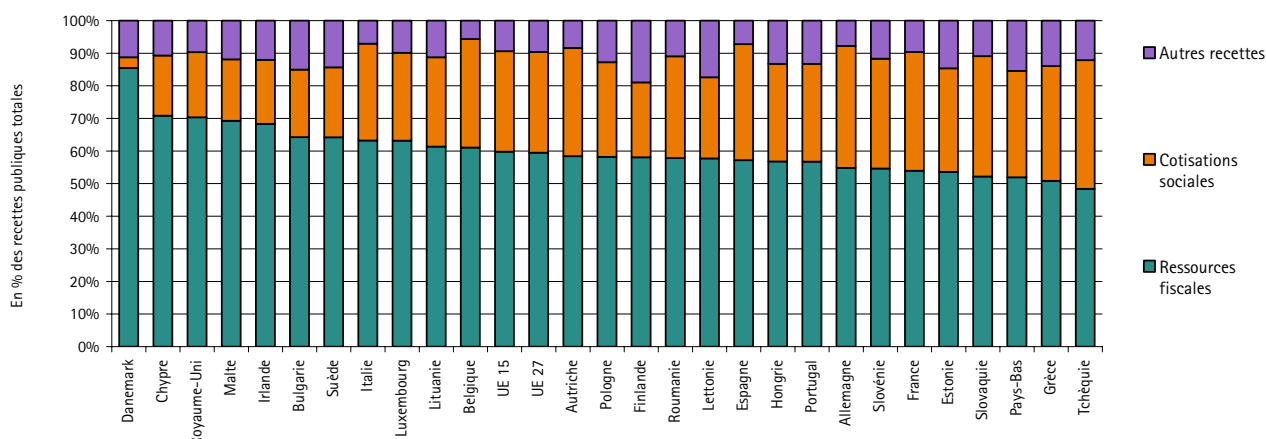
Source: STATEC

Tableau 1: Structure des recettes de l'ensemble des administrations publiques

|   | 2002          | 2003  | 2004   | 2005   | 2006   | 2007   | 2008   |
|---|---------------|-------|--------|--------|--------|--------|--------|
|   | En Mio EUR    |       |        |        |        |        |        |
| <b>Impôts sur la production et les importations</b>                   | 3 046         | 3 182 | 3 644  | 3 991  | 4 252  | 4 597  | 4 705  |
| Impôts sur les produits   | 2 628         | 2 784 | 3 185  | 3 421  | 3 562  | 3 838  | 4 100  |
| <i>Taxes du type TVA</i>  | 1 328         | 1 418 | 1 626  | 1 824  | 1 902  | 2 040  | 2 364  |
| <i>Impôts et droits sur les importations, à l'exclusion de la TVA</i> | 1 051         | 1 110 | 1 262  | 1 270  | 1 301  | 1 342  | 1 386  |
| <i>Impôts sur les produits (hors TVA et impôts à l'import.)</i>       | 249           | 256   | 297    | 327    | 360    | 455    | 350    |
| Autres impôts sur la production                                       | 418           | 397   | 459    | 570    | 691    | 759    | 605    |
| <b>Impôts courants sur le revenu, le patrimoine, etc.</b>             | 3 660         | 3 771 | 3 566  | 4 116  | 4 416  | 4 889  | 5 266  |
| Impôts sur le revenu  | 3 454         | 3 583 | 3 397  | 3 914  | 4 226  | 4 655  | 5 036  |
| dont: Impôts sur le revenu des personnes physiques ou des ménages     | 1 528         | 1 690 | 1 825  | 2 162  | 2 546  | 2 678  | 3 033  |
| Impôts sur le revenu ou les bénéfices des sociétés                    | 1 926         | 1 892 | 1 571  | 1 753  | 1 680  | 1 977  | 2 003  |
| Autres impôts courants  | 205           | 188   | 169    | 202    | 190    | 234    | 229    |
| <b>Impôts en capital</b>  | 32            | 48    | 41     | 44     | 47     | 47     | 53     |
| <b>Recettes fiscales totales</b>                                      | 6 739         | 7 000 | 7 250  | 8 151  | 8 716  | 9 532  | 10 024 |
| <b>Cotisations sociales effectives</b>                                | 2 622         | 2 792 | 2 955  | 3 176  | 3 377  | 3 714  | 3 963  |
| dont: Cotisations sociales effectives à la charge des employeurs      | 1 151         | 1 221 | 1 293  | 1 379  | 1 456  | 1 581  | 1 702  |
| Cotisations à la charge des salariés                                  | 1 158         | 1 226 | 1 224  | 1 321  | 1 427  | 1 599  | 1 739  |
| <b>Total recettes fiscales et contributions sociales</b>              | 9 361         | 9 792 | 10 205 | 11 327 | 12 093 | 13 246 | 13 986 |
|   | en % du total |       |        |        |        |        |        |
| <b>Impôts sur la production et les importations</b>                   | 32.5          | 32.5  | 35.7   | 35.2   | 35.2   | 34.7   | 33.6   |
| Impôts sur les produits   | 28.1          | 28.4  | 31.2   | 30.2   | 29.5   | 29.0   | 29.3   |
| <i>Taxes du type TVA</i>  | 14.2          | 14.5  | 15.9   | 16.1   | 15.7   | 15.4   | 16.9   |
| <i>Impôts et droits sur les importations, à l'exclusion de la TVA</i> | 11.2          | 11.3  | 12.4   | 11.2   | 10.8   | 10.1   | 9.9    |
| <i>Impôts sur les produits (hors TVA et impôts à l'import.)</i>       | 2.7           | 2.6   | 2.9    | 2.9    | 3.0    | 3.4    | 2.5    |
| Autres impôts sur la production                                       | 4.5           | 4.1   | 4.5    | 5.0    | 5.7    | 5.7    | 4.3    |
| <b>Impôts courants sur le revenu, le patrimoine, etc.</b>             | 39.1          | 38.5  | 34.9   | 36.3   | 36.5   | 36.9   | 37.6   |
| Impôts sur le revenu  | 36.9          | 36.6  | 33.3   | 34.6   | 34.9   | 35.1   | 36.0   |
| dont: Impôts sur le revenu des personnes physiques ou des ménages     | 16.3          | 17.3  | 17.9   | 19.1   | 21.1   | 20.2   | 21.7   |
| Impôts sur le revenu ou les bénéfices des sociétés                    | 20.6          | 19.3  | 15.4   | 15.5   | 13.9   | 14.9   | 14.3   |
| Autres impôts courants  | 2.2           | 1.9   | 1.7    | 1.8    | 1.6    | 1.8    | 1.6    |
| <b>Impôts en capital</b>  | 0.3           | 0.5   | 0.4    | 0.4    | 0.4    | 0.4    | 0.4    |
| <b>Recettes fiscales totales</b>                                      | 72.0          | 71.5  | 71.0   | 72.0   | 72.1   | 72.0   | 71.7   |
| <b>Cotisations sociales effectives</b>                                | 28.0          | 28.5  | 29.0   | 28.0   | 27.9   | 28.0   | 28.3   |
| dont: Cotisations sociales effectives à la charge des employeurs      | 12.3          | 12.5  | 12.7   | 12.2   | 12.0   | 11.9   | 12.2   |
| Cotisations à la charge des salariés                                  | 12.4          | 12.5  | 12.0   | 11.7   | 11.8   | 12.1   | 12.4   |

Sources: STATEC, IGF

Graphique 3: Structure des recettes (comparaison européenne en 2008)



Sources: STATEC, Eurostat

### 7.1.1.3 Charge fiscale

La notion de "prélèvements obligatoires" a été à l'origine définie par l'Organisation de coopération et de développement économiques (OCDE) comme recouvrant "l'ensemble des versements effectifs opérés par tous les agents économiques au secteur des administrations publiques, tel qu'il est défini en comptabilité nationale. Ces versements doivent résulter, non d'une décision de l'agent économique qui les acquitte, mais d'un processus collectif de décisions relatives aux modalités et au montant des débours à effectuer, et que ces versements sont sans contrepartie directe". En pratique, les prélèvements obligatoires ne concernent que les impôts (directs et indirects), les taxes et les cotisations sociales effectives. Le taux de prélèvements obligatoires est donc souvent avancé comme indicateur – bien qu'imparfait et contestable – du degré d'intervention de l'Etat. Il est souvent utilisé pour effectuer des comparaisons internationales, notamment pour mesurer les différences apparentes entre les pays, et plus particulièrement en matière de pression fiscale.

Le graphique 2 représente la pression fiscale pour le Luxembourg. Celle-ci s'évalue communément en rapportant le total des prélèvements obligatoires au PIB. Ces prélèvements obligatoires se composent des impôts (impôts sur la production et les importations, impôts courants sur le revenu et le patrimoine, impôts en capital) et des contributions sociales.

D'après l'indicateur "prélèvements obligatoires/PIB", le taux de pression fiscale affiche une légère tendance à la baisse entre 2001 et 2004, en passant de 39.4% à 37.1%. Cette baisse est à mettre en relation avec les réductions des taux d'imposition directs en faveur des ménages et des entreprises en 2001 et en 2002. Après une légère hausse en 2005, le taux de pression fiscale connaît une baisse plus prononcée en 2006 et se retrouve à 35.6%. La baisse de 2006 et les hausses subséquentes sont surtout à voir en relation avec les mouvements du PIB: forte hausse en 2006 et décélération à partir de 2007. Cet indicateur de pression fiscale subit donc les mouvements conjoncturels du PIB. Il en découle la nécessité de recourir à des indicateurs de recettes et de dépenses publiques corrigés des effets du cycle (cf. partie 2.2.2.6).

## 7.1.2 Les dépenses publiques

### 7.1.2.1 Regroupement des dépenses par fonction

La classification COFOG ("Classification of Functions of Government") permet de regrouper les dépenses des administrations publiques par fonction. Cette ventilation en 10 catégories de dépenses publiques fait partie du programme de transmission à Eurostat et applique les règles et concepts du Système européen des comptes (SEC95).

En 2008, la première place est toujours occupée par la protection sociale: en effet, 41.3% des dépenses publiques sont consacrées à cette catégorie. La défense connaît en 2008 quasiment un dédoublement des montants par rapport à 2007, néanmoins, avec 0.9% du total des dépenses publiques, équivalant à 135.4 mio EUR, les dépenses consacrées à la défense (Armée luxembourgeoise, Police Grand-Ducale, etc.) occupent toujours la dernière place.

Avec une croissance de 14.4%, les dépenses relatives à l'enseignement ont connu une hausse significative en 2008, dû à une hausse de la rémunération des salariés de 12.6%. D'autres fonctions, telles que la protection de l'environnement et les affaires et services économiques, ont également connu des hausses significatives d'environ 15%.

La rémunération des salariés représente depuis 2002 environ 19% des dépenses publiques totales, ce qui peut être considéré comme faible en comparaison européenne, 22 des 27 pays membres affichant des taux supérieurs à 20%. Ce rapport est maintenu en 2008, la ventilation par fonction dévoilant que 40.6% du total des salaires payés par l'Etat vont à l'éducation (cf. Tableau 2). Les salaires versés dans le domaine de l'enseignement représentent ainsi 7.9% des dépenses publiques totales. Les investissements effectués par les administrations publiques (cf. Tableau 3) comptent pour 9.7% des dépenses totales en 2008. L'investissement le plus significatif est opéré au sein du Fonds du Rail, majoritairement pour l'entretien et la mise à double voie

de la ligne Pétange – Luxembourg, ainsi que le raccordement du Kirchberg et du Findel.

Afin de produire une vue synoptique de l'évolution de la structure des dépenses publiques, un certain regroupement a été effectué (cf. Tableau 4). Celui-ci met en parallèle les dépenses liées au fonctionnement (salaires, consommation intermédiaire), celles destinées à accroître ou remplacer les infrastructures publiques, les transferts sociaux (en faveur des ménages) et les subventions et autres transferts. Cette structure n'a cependant pas vraiment évolué depuis 2000.

En analysant la consommation intermédiaire, partie intégrante des frais de fonctionnement des administrations publiques, de plus près, on note qu'en 2006, le niveau de 2005 a pu être maintenu et pour 2007, une légère croissance de 7.5% a été enregistrée. En 2008, la consommation intermédiaire progresse à nouveau de 13%, surtout en raison de la hausse des dépenses du Fonds d'équipement militaire (+28 mio EUR), du Fonds d'entretien et de rénovation (+5 mio EUR) et du Fonds du rail (+5 mio EUR) par rapport à 2007. Pour comparaison, sur la période 2000 – 2005, la croissance moyenne se chiffrait à 9.4%.

Il reste à signaler qu'en général, les dépenses totales des administrations publiques affichaient des hausses moins prononcées sur la période 2006 – 2007. Alors que sur la période 2000 – 2005, la croissance annuelle se situait en moyenne aux alentours de 8.4%, l'évolution des dépenses publiques n'affiche que 4.1% en 2006 et 3.6% en 2007, faisant preuve de la volonté du gouvernement de réduire les dépenses publiques (cf. accords Tripartite 2006). Cependant, en 2008, les dépenses augmentent à nouveau fortement (+10.1%), ceci étant surtout dû à la hausse significative de la consommation intermédiaire, de la formation de capital et des prestations sociales. Exprimées par rapport au PIB, les dépenses publiques se montent en 2008 à environ 40.7% du PIB (37.4% en 2007).

**Tableau 2: Ventilation de la rémunération des salariés par fonction en 2008**

|                                     | Rémunération des salariés | En % du total des salaires | Total dépenses publiques | Salaires en % du total des dépenses |
|-------------------------------------|---------------------------|----------------------------|--------------------------|-------------------------------------|
|                                     | Unité: Mio EUR            | En %                       | Unité: Mio EUR           | En %                                |
| Services généraux                   | 627.1                     | 21.7                       | 1 586.2                  | 4.2                                 |
| Défense                             | 59.2                      | 2.0                        | 135.4                    | 0.4                                 |
| Ordre et sécurité publics           | 267.5                     | 9.3                        | 379.2                    | 1.8                                 |
| Affaires et services économiques    | 232.6                     | 8.0                        | 1 697.7                  | 1.6                                 |
| Protection de l'environnement       | 189.4                     | 6.6                        | 427.7                    | 1.3                                 |
| Logement et développement collectif | 54.4                      | 1.9                        | 219.9                    | 0.4                                 |
| Santé                               | 40.2                      | 1.4                        | 1 768.9                  | 0.3                                 |
| Loisirs, culture et cultes          | 109.5                     | 3.8                        | 708.7                    | 0.7                                 |
| Enseignement                        | 1 172.4                   | 40.6                       | 1 827.4                  | 7.9                                 |
| Protection sociale                  | 138.4                     | 4.8                        | 6 169.2                  | 0.9                                 |
| Total                               | 2 890.9                   | 100.0                      | 14 920.3                 | 19.4                                |

Sources: STATEC, IGF

Tableau 3: Ventilation de la formation brute de capital fixe par fonction en 2008

|                                     | FBCF           | En % du total de la FBCF | Total dépenses publiques | FBCF en % du total des dépenses |
|-------------------------------------|----------------|--------------------------|--------------------------|---------------------------------|
|                                     | Unité: Mio EUR | En %                     | Unité: Mio EUR           | En %                            |
| Services généraux                   | 215.2          | 14.8                     | 1 586.2                  | 1.4                             |
| Défense                             | 6.2            | 0.4                      | 135.4                    | 0.0                             |
| Ordre et sécurité publics           | 49.3           | 3.4                      | 379.2                    | 0.3                             |
| Affaires et services économiques    | 469.2          | 32.4                     | 1 697.7                  | 3.1                             |
| Protection de l'environnement       | 127.6          | 8.8                      | 427.7                    | 0.9                             |
| Logement et développement collectif | 90.8           | 6.3                      | 219.9                    | 0.6                             |
| Santé                               | 11.0           | 0.8                      | 1 768.9                  | 0.1                             |
| Loisirs, culture et cultes          | 175.3          | 12.1                     | 708.7                    | 1.2                             |
| Enseignement                        | 274.5          | 18.9                     | 1 827.4                  | 1.8                             |
| Protection sociale                  | 30.4           | 2.1                      | 6 169.2                  | 0.2                             |
| <b>Total</b>                        | <b>1 449.6</b> | <b>100.0</b>             | <b>14 920.3</b>          | <b>9.7</b>                      |

Sources: STATEC, IGF

Tableau 4: Regroupement des dépenses publiques

|                                  | 2003                       | 2004        | 2005        | 2006        | 2007        | 2008        |
|----------------------------------|----------------------------|-------------|-------------|-------------|-------------|-------------|
|                                  | En % du total des dépenses |             |             |             |             |             |
| Fonctionnement <sup>1</sup>      | 27.3                       | 27.0        | 27.2        | 27.1        | 27.8        | 27.8        |
| Formation de capital             | 11.0                       | 10.0        | 10.8        | 9.3         | 9.1         | 9.7         |
| Prestations sociales             | 47.4                       | 46.9        | 46.9        | 47.4        | 47.9        | 47.7        |
| Subventions et autres transferts | 14.2                       | 16.1        | 15.0        | 16.2        | 15.2        | 14.7        |
|                                  | En % du PIB                |             |             |             |             |             |
| <b>Total des dépenses</b>        | <b>41.8</b>                | <b>42.5</b> | <b>41.6</b> | <b>38.6</b> | <b>37.2</b> | <b>40.7</b> |
| Fonctionnement                   | 11.4                       | 11.5        | 11.3        | 10.4        | 10.3        | 11.3        |
| Investissement                   | 4.6                        | 4.3         | 4.5         | 3.6         | 3.4         | 4.0         |
| Prestations sociales             | 19.9                       | 19.9        | 19.5        | 18.3        | 17.8        | 19.4        |
| Subventions et autres transferts | 6.0                        | 6.8         | 6.2         | 6.2         | 5.7         | 6.0         |

Sources: STATEC, IGF

<sup>1</sup> Consommation intermédiaire, salaires

Tableau 5: Ventilation de la consommation intermédiaire par fonction sur la période 2003 – 2008

|                                     | 2003         | 2004         | 2005           | 2006           | 2007           | 2008           |
|-------------------------------------|--------------|--------------|----------------|----------------|----------------|----------------|
| Services généraux                   | 230.8        | 254.7        | 305.4          | 253.9          | 301.9          | 303.6          |
| Défense                             | 11.7         | 11.0         | 10.2           | 11.9           | 18.9           | 49.0           |
| Ordre et sécurité publics           | 38.3         | 40.8         | 46.0           | 50.1           | 50.7           | 57.9           |
| Affaires et services économiques    | 238.5        | 256.6        | 274.4          | 296.1          | 288.1          | 321.4          |
| Protection de l'environnement       | 63.7         | 64.8         | 72.9           | 70.9           | 71.9           | 76.0           |
| Logement et développement collectif | 28.5         | 33.2         | 34.1           | 35.3           | 39.1           | 42.2           |
| Santé                               | 11.0         | 15.6         | 21.6           | 20.9           | 22.8           | 27.1           |
| Loisirs, culture et cultes          | 75.7         | 78.8         | 92.6           | 96.6           | 108.7          | 132.7          |
| Enseignement                        | 113.7        | 127.6        | 127.2          | 137.4          | 146.3          | 164.0          |
| Protection sociale                  | 48.5         | 49.6         | 60.1           | 60.3           | 63.1           | 82.5           |
| <b>Total</b>                        | <b>860.3</b> | <b>932.6</b> | <b>1 044.5</b> | <b>1 033.5</b> | <b>1 111.5</b> | <b>1 256.4</b> |

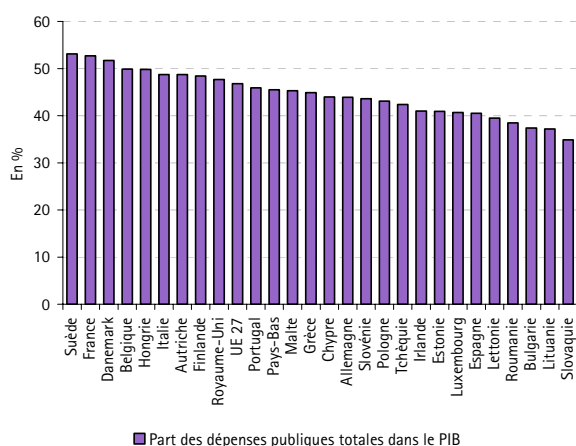
Source: STATEC

### 7.1.2.2 Comparaison européenne de l'importance des dépenses publiques par rapport au PIB

Une comparaison européenne permet de situer les dépenses publiques du Luxembourg par rapport aux autres Etats de l'UE. Celle-ci montre (Graphique 4 et Graphique 5) que la part des dépenses totales dans le PIB au Luxembourg est de loin inférieure à la moyenne européenne. Par contre, d'après les données d'Eurostat, la FBCF du secteur public atteindrait 3.9% du PIB au Luxembourg pour 2008, ce qui est supérieur à la moyenne européenne.

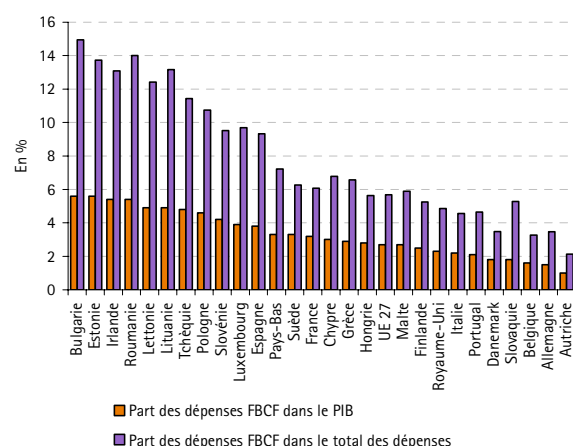
En 2008, les dépenses des administrations publiques luxembourgeoises représentent 40.7% du PIB, positionnant le Luxembourg ainsi dans le dernier tiers du classement européen. La Suède et la France occupent, comme en 2006 et 2007, les deux premières places, affichant des ratios de 53.1% respectivement de 52.7% du PIB.

**Graphique 4: Part des dépenses publiques dans le PIB (comparaison européenne 2008)**



Sources: STATEC, Eurostat

**Graphique 5: Part de la FBCF dans les dépenses publiques et le PIB (comparaison européenne 2008)**



Sources: STATEC, Eurostat

**Tableau 6: Formation de capital fixe du secteur public**

|   | 2004           | 2005  | 2006  | 2007  | 2008  |
|---|----------------|-------|-------|-------|-------|
|   | Unité: Mio EUR |       |       |       |       |
| Form. brute de cap. fixe (FBCF) secteur public    | 1 170          | 1 353 | 1 221 | 1 227 | 1 450 |
| Taux de variation (en %)                          | -1.1           | 15.7  | -9.8  | 0.5   | 18.2  |
| par rapport à la FBCF de l'économie totale (en %) | 20.1           | 22.0  | 19.5  | 17.3  | 19.6  |
| par rapport au PIB (en %)                         | 4.3            | 4.5   | 3.6   | 3.4   | 4.0   |

Sources: STATEC, IGF



## 7.2 La situation d'ensemble des comptes publics

Les comptes des recettes et dépenses des trois sous-secteurs des administrations publiques, ainsi que les comptes des administrations publiques consolidées (Tableau 7 à Tableau 10), permettent de dégager la situation financière des sous-secteurs respectifs en s'appuyant sur le solde des recettes et dépenses, à savoir la capacité ou le besoin de financement.

Les années 2005 et 2006 ont montré que les directives du Comité de coordination tripartite ainsi que l'embellie conjoncturelle ont porté des fruits et entraîné le retour à l'équilibre en 2005, après un léger déficit en 2004, et même l'enregistrement d'un confortable surplus en 2006. L'exercice 2007 présente même un solde remarquable de 1 323 mio EUR, soit 3.6% du PIB. Les mesures de consolidation budgétaire supposaient d'abord une réduction de la part relative des dépenses de fonctionnement courantes dans le total des dépenses de l'administration centrale, une réduction des engagements de renforcement au service de l'Etat par rapport aux années précédentes, une révision de la progression programmée du montant des dépenses d'investissement, ainsi qu'une réduction de la part relative des dépenses d'investissement en termes de pourcentage du PIB.

Celles-ci continueraient toutefois à se situer à un niveau très élevé par rapport aux autres pays européens.

L'administration centrale, contrairement aux prévisions plutôt pessimistes de 2007, présente un excédent de 284 mio EUR. L'amélioration du solde de l'administration centrale pour 2007 est la conséquence de dépenses moins élevées que prévues, grâce notamment aux mesures du Comité de coordination tripartite, et de recettes plus élevées que prévu.

En avril 2009, sur base des dernières données disponibles, bien qu'encore non-définitives, on peut observer un surplus de 2.6% du PIB pour l'année 2008, alors que lors de la première notification du budget 2008 en avril 2008, les données indiquaient encore un surplus de 483 mio EUR, soit 1.3% du PIB.

Tandis que les dépenses et recettes constituent un flux, la richesse (nette) de l'Etat résulte de l'accumulation d'excédents au fil du temps. La position financière nette de l'Etat luxembourgeois se dégage des comptes financiers trimestriels. Ces derniers sont également élaborés par le STATEC (cf. partie 7.2.4).

### 7.2.1 Capacité/besoin de financement par sous-secteur

Selon le SEC95, les administrations publiques se composent de l'administration centrale, des administrations locales et des administrations de sécurité sociale.

**L'administration centrale** englobe la monarchie, le pouvoir législatif, le gouvernement et les ministères, ainsi que 33 fonds spéciaux. En plus, l'administration centrale comprend des unités extra-budgétaires comme p. ex. les établissements publics non-marchands avec autonomie financière, ainsi que les services de l'Etat à gestion séparée.

A partir de l'année 2006, on note un ralentissement, voire même un recul des dépenses d'investissement. Il en est de même pour la consommation intermédiaire. Ces deux éléments représentent environ 15% des dépenses de l'administration centrale et enregistrent un recul de 57 mio EUR sur la période 2005 - 2007.

A part le ralentissement des investissements décrit auparavant, le fait que les recettes progressent de 8.3% tandis que les dépenses ne progressent que de 2.7%, a certainement contribué au bon résultat de 2007. Donc, l'administration centrale, contrairement aux prévisions plutôt pessimistes pour 2007, présente un excédent de 284 mio EUR. L'amélioration du solde de l'administration centrale pour 2007 est ainsi la conséquence de dépenses moins élevées que prévu ainsi que du rebond conjoncturel.

En ce qui concerne l'exercice 2008, au printemps de cette même année, on parlait encore d'un déficit de 437 mio EUR pour l'administration centrale. Les chiffres datant du 1<sup>er</sup> avril 2009 montrent que ce déficit a pu être réduit considérablement à désormais 97 mio EUR, ce qui représente 0.3% du PIB. Cette amélioration est majoritairement due à des investissements moins élevés que prévus de l'ordre de 200 mio en 2007 et en 2008, ainsi qu'à la bonne performance des impôts courants sur le revenu.

**Les administrations locales** comprennent les 116 communes, ainsi que les syndicats intercommunaux.

Après la clôture définitive des comptes des administrations locales pour l'année 2007, le léger surplus de 7 mio EUR, annoncé en octobre 2008, s'est transformé en un surplus de 0.4% du PIB. La capacité de financement des communes en 2007 se monte donc désormais à 141 mio EUR. En ce qui concerne l'année 2008, la situation se présente en équilibre, sous réserve de données plus définitives.

En comparant l'année 2007, telle que notifiée à Eurostat en avril 2009, avec les données établies en automne 2008, on constate une amélioration considérable. Comme déjà évoqué auparavant, le solde pour 2007 passe d'un léger surplus de 7 mio EUR à 141 mio EUR, attribuable pour 75% à une surestimation de 103 mio EUR de l'investissement par les communes.

L'équilibre en 2008 se caractérise par une hausse des dépenses de 17.7%, alors que les recettes connaissent une croissance de 9.6%, portant le solde à un léger surplus de 14 mio EUR.

Au niveau des recettes, cette hausse est surtout attribuable à l'impôt commercial communal (+38 mio EUR). Du côté des dépenses, il est important de signaler que les dépenses d'investissement, représentant un tiers des dépenses totales des administrations locales, enregistrent une croissance très prononcée, de 38.6%, mais ceci après 2 années caractérisées par un investissement assez faible. Or, suite aux redressements considérables de l'ordre d'environ 100 mio EUR pour les deux derniers exercices, on peut partir de l'hypothèse que l'investissement pour l'année 2008 est également surestimé.

Les administrations de sécurité sociale se composent de 19 organismes de protection sociale.

L'excédent des comptes des administrations de la sécurité sociale connaît une nouvelle accélération en 2008, la quatrième consécutive suite à la baisse de 2004.

Pour la période 2000 – 2007, le solde des administrations de sécurité sociale, calculé selon les critères du SEC95 en matière de déficits publics excessifs, se situe en moyenne à +2.2% du PIB. En 2008, la capacité de financement se chiffre à +2.8% du PIB, équivalant à 1 026 mio EUR. A noter que ce surplus provient uniquement du fait que 42.1% des recettes des administrations de sécurité sociale apparaissent suite à des transferts de fonds provenant de l'administration centrale.

Mais il serait cependant trop facile de dire que ces transferts de fonds vers les administrations de sécurité sociale sont à eux seuls responsables de la faible prestation de l'administration centrale. Bien d'autres facteurs (fonds spéciaux, établissements publics, etc.) entrent en jeu lors de l'établissement des comptes publics selon le SEC95.

Le solde des administrations de sécurité sociale passe donc de 898 mio EUR en 2007 à 1 026 mio EUR en 2008, entre autres suite à la prise en charge par l'Etat du bonus pour enfants à partir de l'année 2008, se chiffrant à 227.1 mio EUR.

Tableau 7: Recettes et dépenses de l'administration centrale

|  | 2000           | 2004         | 2005         | 2006         | 2007         | 2008          |
|--|----------------|--------------|--------------|--------------|--------------|---------------|
|  | Unité: Mio EUR |              |              |              |              |               |
| <b>Dépenses</b>  | <b>5 902</b>   | <b>8 297</b> | <b>8 894</b> | <b>9 448</b> | <b>9 701</b> | <b>10 742</b> |
| P.2 Consommation intermédiaire                                       | 431            | 592          | 665          | 666          | 680          | 768           |
| P.5 Formation de capital   | 487            | 675          | 824          | 762          | 752          | 771           |
| D.1 Rémunération des salariés  | 1 219          | 1 627        | 1 745        | 1 847        | 1 958        | 2 155         |
| D.29 Autres impôts sur la production                                 | 0              | 0            | 0            | 0            | 0            | 0             |
| D.3 Subventions  | 306            | 414          | 463          | 491          | 518          | 560           |
| D.4 Revenus de la propriété  | 65             | 46           | 42           | 50           | 68           | 84            |
| D.5 Impôts courants sur le revenu, le patrimoine, etc.               | 0              | 0            | 0            | 0            | 0            | 0             |
| D.62 Prestations sociales autres que transferts sociaux en nature    | 368            | 625          | 684          | 726          | 756          | 801           |
| D.63p Prestations sociales en nature etc                             | 23             | 37           | 39           | 44           | 49           | 59            |
| D.7 Autres transferts courants                                       | 2 740          | 3 763        | 3 877        | 4 209        | 4 371        | 4 961         |
| D.9 Transferts en capital à payer                                    | 278            | 525          | 573          | 528          | 578          | 634           |
| K.2 Acquisitions moins cessions d'actifs non financiers non produits | - 16           | - 7          | - 19         | 125          | - 29         | - 51          |
| <b>Recettes</b>  | <b>6 513</b>   | <b>7 599</b> | <b>8 535</b> | <b>9 222</b> | <b>9 985</b> | <b>10 645</b> |
| P.11 Production marchande  | 80             | 99           | 107          | 111          | 108          | 147           |
| P.12 Production pour usage final propre                              | 0              | 0            | 0            | 0            | 0            | 0             |
| P.131 Paiements pour autre production non marchande                  | 63             | 118          | 131          | 146          | 161          | 206           |
| D.2 Impôts sur la production et les importations                     | 2 935          | 3 605        | 3 952        | 4 205        | 4 546        | 4 657         |
| D.39 Autres subventions sur la production                            | 0              | 0            | 0            | 0            | 0            | 0             |
| D.4 Revenus de la propriété  | 254            | 159          | 147          | 243          | 228          | 271           |
| D.5 Impôts courants sur le revenu, le patrimoine, etc.               | 2 822          | 3 102        | 3 650        | 3 930        | 4 344        | 4 682         |
| D.61 Cotisations sociales  | 217            | 292          | 317          | 340          | 362          | 389           |
| D.7 Autres transferts courants                                       | 110            | 158          | 154          | 175          | 165          | 193           |
| D.9 Transferts en capital à recevoir                                 | 31             | 65           | 76           | 72           | 72           | 100           |
| <b>B.9 Capacité/besoin de financement en % du PIB</b>                | <b>612</b>     | <b>- 698</b> | <b>- 360</b> | <b>- 227</b> | <b>284</b>   | <b>- 97</b>   |
|  | <b>2.8</b>     | <b>-2.5</b>  | <b>-1.2</b>  | <b>-0.7</b>  | <b>0.8</b>   | <b>-0.3</b>   |

N.B.: aux erreurs d'arrondis près.

Sources: STATEC, IGF

Tableau 8: Recettes et dépenses des administrations locales

|            |  | 2000           | 2004         | 2005         | 2006         | 2007         | 2008         |
|------------|--|----------------|--------------|--------------|--------------|--------------|--------------|
|            |  | Unité: Mio EUR |              |              |              |              |              |
|            | <b>Dépenses</b>  | <b>1 143</b>   | <b>1 524</b> | <b>1 609</b> | <b>1 613</b> | <b>1 714</b> | <b>2 019</b> |
| P.2        | Consommation intermédiaire                                       | 235            | 313          | 328          | 337          | 375          | 416          |
| P.5        | Formation de capital   | 353            | 487          | 521          | 454          | 477          | 662          |
| D.1        | Rémunération des salariés  | 384            | 526          | 558          | 585          | 614          | 656          |
| D.29       | Autres impôts sur la production                                  | 1              | 4            | 7            | 8            | 6            | 6            |
| D.3        | Subventions  | 32             | 32           | 36           | 33           | 30           | 30           |
| D.4        | Revenus de la propriété  | 18             | 14           | 17           | 23           | 31           | 32           |
| D.5        | Impôts courants sur le revenu, le patrimoine, etc.               | 0              | 0            | 0            | 0            | 0            | 0            |
| D.62       | Prestations sociales autres que transferts sociaux en nature     | 5              | 5            | 5            | 5            | 6            | 6            |
| D.63p      | Prestations sociales en nature etc                               | 9              | 13           | 14           | 14           | 15           | 16           |
| D.7        | Autres transferts courants                                       | 100            | 128          | 128          | 145          | 147          | 183          |
| D.9        | Transferts en capital à payer                                    | 9              | 7            | 7            | 14           | 16           | 12           |
| K.2        | Acquisitions moins cessions d'actifs non financiers non produits | - 3            | - 6          | - 12         | - 5          | - 4          | - 1          |
|            | <b>Recettes</b>  | <b>1 257</b>   | <b>1 499</b> | <b>1 521</b> | <b>1 689</b> | <b>1 855</b> | <b>2 033</b> |
| P.11       | Production marchande   | 163            | 205          | 216          | 215          | 233          | 236          |
| P.12       | Production pour usage final propre                               | 0              | 0            | 0            | 0            | 0            | 0            |
| P.131      | Paielements pour autre production non marchande                  | 67             | 94           | 101          | 119          | 132          | 132          |
| D.2        | Impôts sur la production et les importations                     | 31             | 39           | 40           | 48           | 51           | 48           |
| D.39       | Autres subventions sur la production                             | 0              | 0            | 0            | 0            | 0            | 0            |
| D.4        | Revenus de la propriété  | 29             | 20           | 21           | 25           | 48           | 54           |
| D.5        | Impôts courants sur le revenu, le patrimoine, etc.               | 464            | 464          | 466          | 486          | 546          | 584          |
| D.61       | Cotisations sociales   | 4              | 4            | 4            | 4            | 4            | 4            |
| D.7        | Autres transferts courants                                       | 450            | 590          | 566          | 682          | 742          | 834          |
| D.9        | Transferts en capital à recevoir                                 | 49             | 82           | 108          | 111          | 100          | 141          |
| <b>B.9</b> | <b>Capacité/besoin de financement en % du PIB</b>                | <b>114</b>     | <b>- 25</b>  | <b>- 88</b>  | <b>77</b>    | <b>141</b>   | <b>14</b>    |
|            |  | <b>0.5</b>     | <b>-0.1</b>  | <b>-0.3</b>  | <b>0.2</b>   | <b>0.4</b>   | <b>0.0</b>   |

N.B.: aux erreurs d'arrondis près.

Sources: STATEC, IGF

Tableau 9: Recettes et dépenses des administrations de sécurité sociale

|            |  | 2000           | 2004         | 2005         | 2006         | 2007         | 2008         |
|------------|--|----------------|--------------|--------------|--------------|--------------|--------------|
|            |  | Unité: Mio EUR |              |              |              |              |              |
|            | <b>Dépenses</b>  | <b>3 510</b>   | <b>4 948</b> | <b>5 346</b> | <b>5 602</b> | <b>5 852</b> | <b>6 456</b> |
| P.2        | Consommation intermédiaire                                       | 49             | 28           | 52           | 30           | 57           | 72           |
| P.5        | Formation de capital   | 6              | 7            | 8            | 6            | - 3          | 17           |
| D.1        | Rémunération des salariés  | 57             | 71           | 75           | 77           | 81           | 80           |
| D.29       | Autres impôts sur la production                                  | 0              | 0            | 0            | 0            | 0            | 0            |
| D.3        | Subventions  | 0              | 0            | 0            | 0            | 0            | 0            |
| D.4        | Revenus de la propriété  | 0              | 0            | 0            | 0            | 0            | 0            |
| D.5        | Impôts courants sur le revenu, le patrimoine, etc.               | 0              | 0            | 0            | 0            | 0            | 0            |
| D.62       | Prestations sociales autres que transferts sociaux en nature     | 2 500          | 3 408        | 3 683        | 3 841        | 3 998        | 4 466        |
| D.63p      | Prestations sociales en nature etc                               | 871            | 1 387        | 1 472        | 1 564        | 1 667        | 1 769        |
| D.7        | Autres transferts courants                                       | 17             | 36           | 40           | 42           | 35           | 30           |
| D.9        | Transferts en capital à payer                                    | 9              | 10           | 16           | 41           | 16           | 22           |
| K.2        | Acquisitions moins cessions d'actifs non financiers non produits | 0              | 0            | 0            | 0            | 0            | 0            |
|            | <b>Recettes</b>  | <b>4 098</b>   | <b>5 370</b> | <b>5 800</b> | <b>6 212</b> | <b>6 750</b> | <b>7 482</b> |
| P.11       | Production marchande   | 18             | 19           | 21           | 22           | 23           | 24           |
| P.12       | Production pour usage final propre                               | 0              | 0            | 0            | 0            | 0            | 0            |
| P.131      | Paielements pour autre production non marchande                  | 0              | 0            | 0            | 0            | 0            | 0            |
| D.2        | Impôts sur la production et les importations                     | 0              | 0            | 0            | 0            | 0            | 0            |
| D.39       | Autres subventions sur la production                             | 0              | 0            | 0            | 0            | 0            | 0            |
| D.4        | Revenus de la propriété  | 189            | 163          | 176          | 227          | 332          | 400          |
| D.5        | Impôts courants sur le revenu, le patrimoine, etc.               | 0              | 0            | 0            | 0            | 0            | 0            |
| D.61       | Cotisations sociales   | 2 182          | 2 895        | 3 112        | 3 307        | 3 640        | 3 884        |
| D.7        | Autres transferts courants                                       | 1 699          | 2 285        | 2 482        | 2 649        | 2 746        | 3 165        |
| D.9        | Transferts en capital à recevoir                                 | 11             | 8            | 8            | 8            | 9            | 9            |
| <b>B.9</b> | <b>Capacité/besoin de financement en % du PIB</b>                | <b>588</b>     | <b>422</b>   | <b>454</b>   | <b>610</b>   | <b>898</b>   | <b>1 026</b> |
|            |  | <b>2.7</b>     | <b>1.5</b>   | <b>1.5</b>   | <b>1.8</b>   | <b>2.5</b>   | <b>2.8</b>   |

N.B.: aux erreurs d'arrondis près.

Sources: STATEC, IGF

Tableau 10: Recettes et dépenses de l'ensemble des administrations publiques

|  | 2000           | 2004          | 2005          | 2006          | 2007          | 2008          |
|--|----------------|---------------|---------------|---------------|---------------|---------------|
|  | Unité: Mio EUR |               |               |               |               |               |
| <b>Dépenses</b>  | <b>8 270</b>   | <b>11 684</b> | <b>12 570</b> | <b>13 083</b> | <b>13 550</b> | <b>14 920</b> |
| P.2 Consommation intermédiaire                                       | 715            | 933           | 1 045         | 1 034         | 1 112         | 1 256         |
| P.5 Formation de capital   | 847            | 1 170         | 1 353         | 1 221         | 1 227         | 1 450         |
| D.1 Rémunération des salariés  | 1 661          | 2 224         | 2 379         | 2 509         | 2 654         | 2 891         |
| D.29 Autres impôts sur la production                                 | 1              | 5             | 7             | 9             | 7             | 7             |
| D.3 Subventions  | 338            | 446           | 499           | 524           | 548           | 590           |
| D.4 Revenus de la propriété  | 75             | 47            | 48            | 63            | 91            | 103           |
| D.5 Impôts courants sur le revenu, le patrimoine, etc.               | 0              | 0             | 0             | 0             | 0             | 0             |
| D.62 Prestations sociales autres que transferts sociaux en nature    | 2 873          | 4 038         | 4 372         | 4 572         | 4 760         | 5 273         |
| D.63p Prestations sociales en nature etc                             | 903            | 1 436         | 1 525         | 1 623         | 1 730         | 1 844         |
| D.7 Autres transferts courants                                       | 639            | 945           | 895           | 950           | 953           | 1 046         |
| D.9 Transferts en capital à payer                                    | 238            | 453           | 478           | 458           | 501           | 513           |
| K.2 Acquisitions moins cessions d'actifs non financiers non produits | - 19           | - 13          | - 31          | 120           | - 33          | - 52          |
| <b>Recettes</b>  | <b>9 583</b>   | <b>11 383</b> | <b>12 576</b> | <b>13 543</b> | <b>14 873</b> | <b>15 864</b> |
| P.11 Production marchande  | 261            | 323           | 344           | 348           | 364           | 406           |
| P.12 Production pour usage final propre                              | 0              | 0             | 0             | 0             | 0             | 0             |
| P.131 Paiements pour autre production non marchande                  | 131            | 212           | 232           | 264           | 294           | 338           |
| D.2 Impôts sur la production et les importations                     | 2 966          | 3 644         | 3 991         | 4 252         | 4 597         | 4 705         |
| D.39 Autres subventions sur la production                            | 0              | 0             | 0             | 0             | 0             | 0             |
| D.4 Revenus de la propriété  | 463            | 328           | 335           | 486           | 599           | 712           |
| D.5 Impôts courants sur le revenu, le patrimoine, etc.               | 3 286          | 3 566         | 4 116         | 4 416         | 4 889         | 5 266         |
| D.61 Cotisations sociales  | 2 403          | 3 191         | 3 433         | 3 651         | 4 006         | 4 277         |
| D.7 Autres transferts courants                                       | 40             | 52            | 53            | 60            | 53            | 64            |
| D.9 Transferts en capital à recevoir                                 | 34             | 66            | 73            | 65            | 72            | 96            |
| <b>B.9 Capacité/besoin de financement en % du PIB</b>                | <b>1 313</b>   | <b>- 301</b>  | <b>6</b>      | <b>461</b>    | <b>1 323</b>  | <b>944</b>    |
|  | <b>6.0</b>     | <b>-1.1</b>   | <b>0.0</b>    | <b>1.4</b>    | <b>3.6</b>    | <b>2.6</b>    |

N.B.: aux erreurs d'arrondis près.

Sources: STATEC, IGF

### 7.2.2 Capacité/besoin de financement du secteur public

Le STATEC établit les comptes des administrations publiques sur base des données budgétaires, en veillant à ce que ces comptes soient conformes aux règles et concepts du Système européen de comptes (SEC95). Ceci permet d'assurer la comparabilité des statistiques des finances publiques publiées par les États membres.

Les comptes des administrations publiques revêtent une importance particulière dans le sens où le solde du compte de capital (capacité/besoin de financement) est utilisé par l'Union européenne comme définition légale du déficit/excédent public dans le cadre de la procédure de notification des déficits excessifs<sup>1</sup>.

Les modalités pratiques de la procédure de notification sont définies par le Règlement (CE) n°3605/93 du Conseil, tel que modifié par les règlements du Conseil n°475/2000 et n°2103/2005 et le règlement de la Commission n°351/2002. Les États membres

communiquent leurs statistiques budgétaires selon le Système européen des comptes (SEC) à la Commission sous forme de tableaux de transmission, deux fois par an. Ces tableaux portent sur l'année en cours (données prévisionnelles) et sur les quatre années précédentes (données effectives).

Le déficit public en % du PIB de 2008 du tableau ci-dessous doit cependant non seulement faire l'objet de comparaisons avec les années précédentes, mais doit également être comparé avec les chiffres communiqués à la Commission européenne en octobre 2008 dans le cadre de la procédure des déficits excessifs. Sur cette période de 6 mois, on note le passage d'un solde positif de 2.3% du PIB, également annoncé lors de la présentation de la 10<sup>ème</sup> actualisation du programme de stabilité et de croissance<sup>2</sup> en fin de l'année 2008, à 2.6% du PIB.

<sup>1</sup> Cf. Economie et statistiques N° 10/2006 – Procédure concernant les déficits excessifs ([http://www.statistiques.public.lu/fr/publications/conjoncture/Economie\\_et\\_statistiques/2006/10\\_2006/10\\_2006.pdf](http://www.statistiques.public.lu/fr/publications/conjoncture/Economie_et_statistiques/2006/10_2006/10_2006.pdf))

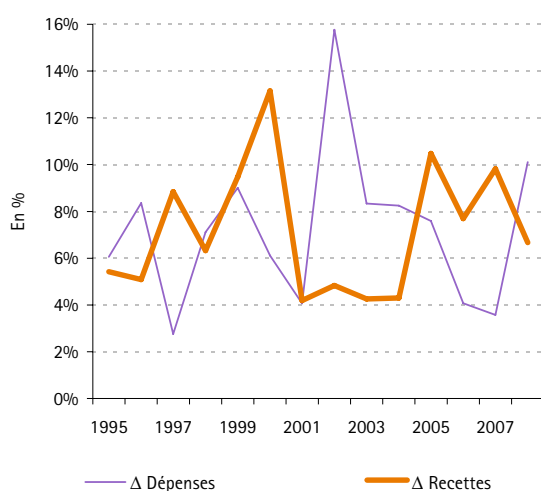
<sup>2</sup> [http://www.mf.public.lu/publications/programme/10e\\_progr\\_stability.pdf](http://www.mf.public.lu/publications/programme/10e_progr_stability.pdf)

**Tableau 11: Déficit public selon le Système européen de comptes (SEC95)**

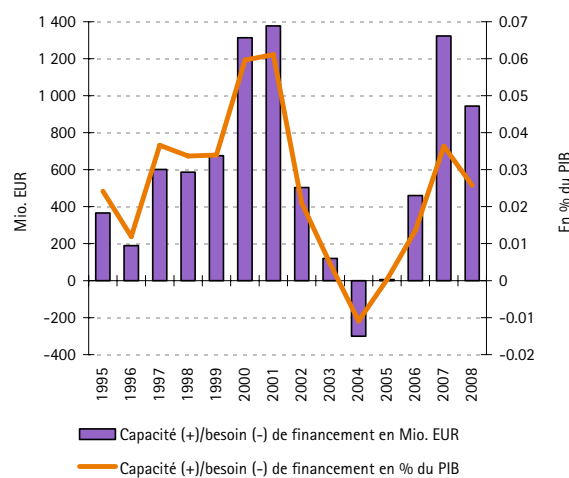
| Libellé                                  | Code SEC 95 | 2000           | 2004  | 2005  | 2006  | 2007  | 2008  |
|--|-------------|----------------|-------|-------|-------|-------|-------|
|  |             | Unité: Mio EUR |       |       |       |       |       |
| Capacité (+) / besoin (-) de financement | EDP B.9     |                |       |       |       |       |       |
| Administrations publiques                | S.13        | 1 313          | -301  | 6     | 461   | 1 323 | 944   |
| En % du Produit intérieur brut           | S.13        | 6.0            | -1.2  | -0.1  | 1.3   | 3.6   | 2.6   |
| Administration centrale                  | S.1311      | 612            | -698  | -360  | -227  | 284   | -97   |
| Administrations locales                  | S.1313      | 114            | -25   | -88   | 77    | 141   | 14    |
| Administrations de sécurité sociale      | S.1314      | 588            | 422   | 454   | 610   | 898   | 1 026 |
| Produit intérieur brut (prix courants)   | B.1*g       | 22 001         | 27520 | 30237 | 33921 | 36411 | 36662 |

N.B.: aux erreurs d'arrondis près.

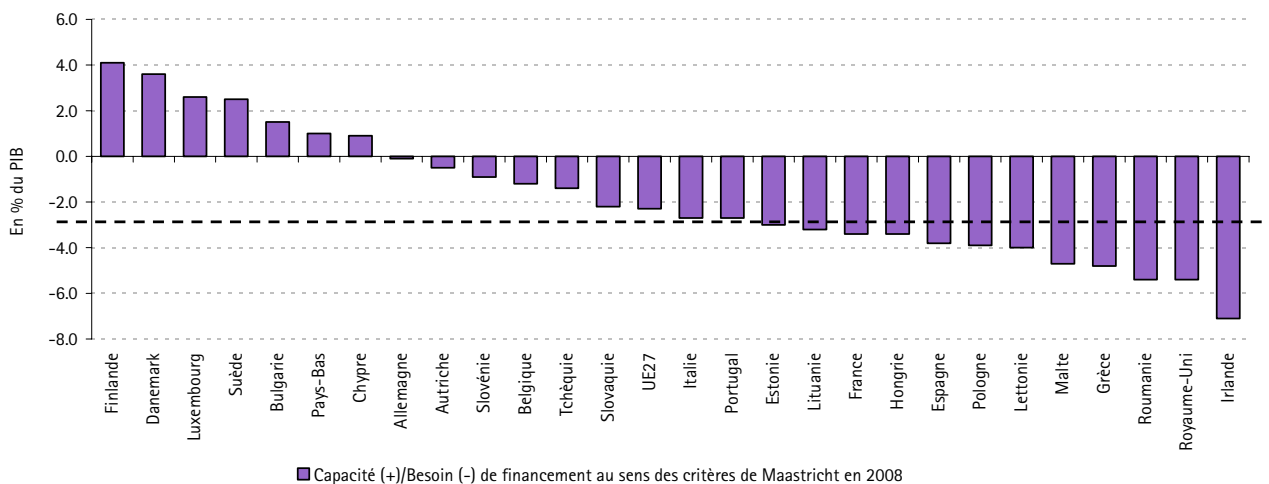
Source: STATEC

**Graphique 6: Variation des recettes et dépenses des administrations publiques en %**

Source: STATEC

**Graphique 7: Évolution de la capacité (+)/besoin (-) de financement en mio EUR et en % du PIB**

Source: STATEC

**Graphique 8: Déficit publics en Europe en % du PIB pour 2008**

Source: STATEC, Eurostat

Dans la comparaison européenne (graphique 8), le Luxembourg se retrouve toujours dans le groupe de tête, à savoir en 3<sup>ème</sup> position parmi les 27 pays de l'UE. Alors qu'en 2007, seule la Hongrie se trouvait dans une situation de déficit excessif (dépassement du critère des 3% du PIB), l'année 2008 est marquée par l'infraction de ce critère par bel et bien 12 pays membres. En analysant le classement des pays UE27, on peut encore une fois noter la bonne prestation de la Bulgarie, se situant derrière les trois pays scandinaves et le Luxembourg en cinquième position.

La procédure concernant les déficits excessifs est entrée en vigueur en janvier 1994, suite à l'adoption du règlement (CE) n° 3605/93 du Conseil relatif à l'application du protocole sur la procédure concernant les déficits excessifs.

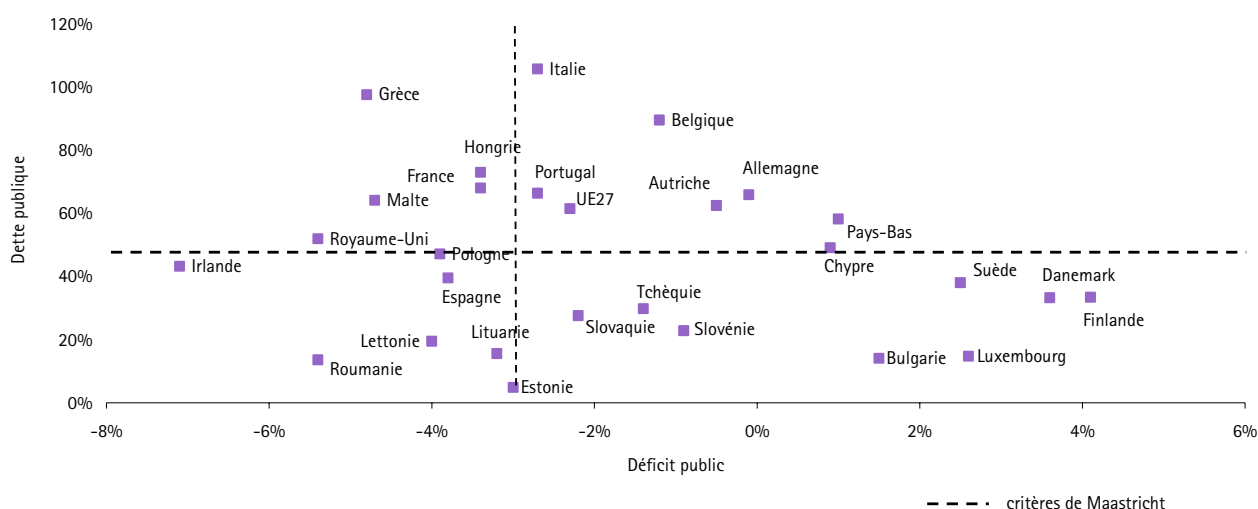
Ce règlement n° 3605/93 a été amendé sous la Présidence luxembourgeoise du Conseil de l'UE en 2005 notamment pour tenir compte des aspects se référant à l'évolution de la qualité des données statistiques notifiées par les États membres.

Dans la pratique, la Commission, lors de l'élaboration de sa recommandation annuelle au Conseil Ecofin, examine la discipline budgétaire en se basant entre autres sur deux valeurs de référence appliquées aux données établies et notifiées par les États membres:

- a) le déficit public annuel: le rapport entre le déficit public annuel et le produit intérieur brut (PIB) ne doit pas dépasser 3% à la fin du précédent exercice budgétaire;
- b) la dette publique: le rapport entre la dette publique et le PIB ne doit pas dépasser 60% à la fin du précédent exercice budgétaire.

Le Graphique 9 reprend les 27 pays membres avec à la fois leur déficit public et la dette publique. Contrairement à 2007, où aucun pays ne se trouvait dans la situation d'une double infraction des critères imposés, en 2008, quatre pays, notamment la France, la Grèce, la Hongrie et Malte, ne respectent pas les deux valeurs de référence. Cependant, 10 pays sur 27 respectent les deux valeurs de référence, dont les trois pays scandinaves, mais également le Luxembourg.

**Graphique 9: Déficit publics et dette publique (comparaison européenne pour 2008)**



Source: EUROSTAT

### 7.2.3 Dette publique et avoirs financiers de l'Etat

Les comptes des recettes et dépenses des administrations publiques renseignent sur les flux, tandis que les comptes financiers présentent une vue "stocks" des dettes et avoirs financiers des administrations publiques, ainsi que des trois sous-secteurs.

Les comptes financiers trimestriels sont élaborés par le STATEC. Ils ne sont cependant pas encore publiés officiellement en tant que tels, mais pour l'instant uniquement notifiés à Eurostat et communiqués à la Banque Centrale Européenne. Leur élaboration repose sur des données émanant principalement de la Trésorerie de l'Etat, mais également du Ministère de l'Intérieur, de l'Inspection Générale de la Sécurité Sociale et de l'Inspection Générale des Finances.

Des différences méthodologiques existent cependant entre les actifs et passifs figurant dans les comptes financiers d'une part et la dette publique de l'autre, telle que notifiée dans le cadre de la procédure des déficits excessifs.

Partie intégrante du programme de transmission d'Eurostat, les comptes financiers sont présentés "à la valeur du marché", c.-à-d. au prix auquel ils pourraient, le cas échéant, être cédés publiquement. La dette publique est quant à elle prise en compte en valeur nominale.

La dette publique au sens des critères de Maastricht, telle que décrite dans le "Manuel SEC95 pour le déficit public et la dette publique", comprend les numéraires et dépôts (AF.2), les titres autres qu'actions, à l'exclusion des produits financiers dérivés à court et à long terme (AF.33), ainsi que les crédits à court et à long terme (AF.4). Elle correspond donc au total des dettes brutes, évaluées à leur valeur nominale (faciale), en cours à la fin de l'année et consolidées entre les 3 sous-secteurs à l'intérieur des administrations publiques.

En respectant la méthodologie définie dans le cadre des critères de Maastricht, la dette publique totale consolidée des administrations publiques se monte alors à 14.7% du PIB pour 2008. Le critère de la dette publique, fixé à 60% du PIB, est ainsi respecté, bien que ce ratio ait doublé en 2008, suite aux opérations de sauvetage dans le contexte de la crise financière (cf. NDC 2-08, p. 74).

Au niveau européen, seuls l'Estonie, la Roumanie et la Bulgarie présentent un ratio plus faible que le Luxembourg, alors que 9 pays membres de l'UE27, donc un tiers de l'Union Européenne, ne sont pas conformes à

ce critère et affichent des ratios bien supérieurs à 60% du PIB.

La dette publique du Luxembourg pour l'année 2008, telle que notifiée au 1<sup>er</sup> avril 2009 dans le cadre de la procédure des déficits excessifs, se trouve donc à la hausse, en premier lieu en raison d'un emprunt obligataire de 2 mia EUR, effectué en décembre 2008 à l'occasion des opérations de sauvetage dans le secteur financier, mais également en raison du prêt contracté en février 2006 auprès de la Banque et Caisse d'Épargne de l'Etat pour le montant de 1 232 mio EUR.

Dans une moindre mesure, la légère hausse est à attribuer à une certaine instabilité des données en relation avec le "Fonds pour la loi de garantie", gérant les différents partenariats privés-publics (PPP). En termes de la comptabilité nationale, un partenariat public-privé est un partenariat entre le secteur des administrations publiques et un autre secteur, en principe le secteur des sociétés non financières. Les seuls PPP observés au Luxembourg sont ceux financés dans le cadre de la Loi de garantie et repris depuis 1999 au Fonds spécial pour la loi de garantie, institué par la loi du 20 décembre 1996. Suite à une décision d'Eurostat sur le traitement des partenariats privés-publics, les dépenses du Fonds pour la loi de garantie et les contrats y afférents ont été analysés avec la conclusion que ces contrats ne constituent pas des partenariats privés-publics et des reclassements ont été opérés dans le sens que la dette contractée par la société immobilière est enregistrée comme dette de l'Etat.

Avant 2008, la moyenne du taux "dette publique/PIB" se situe aux environs de 6.4%. La hausse observée en 2008 est quant à elle due aux opérations de sauvetage en faveur du secteur financier, évoquées ci-avant et décrites plus en détail dans la NDC 2-08<sup>1</sup>.

En comparant les 3 sous-secteurs des administrations publiques, on observe que depuis 2008, environ 90% de la dette publique sont à attribuer au secteur de l'administration centrale, tandis qu'environ 10% reviennent aux communes. La dette des administrations de sécurité sociale est à considérer comme marginale, étant donné que ce sous-secteur est structurellement excédentaire.

Les crédits représentent environ 60% du total de la dette publique en 2008. Plus précisément, les crédits à long terme, comprenant entre autres la dette issue des partenariats privés-publics, s'élèvent à 52% de la dette publique.

<sup>1</sup> Voir NDC 2-08, p. 74



**Tableau 12: Dette publique par instrument financier**

| Libellé                                  | Code SEC 95 | 2005   | 2006   | 2007   | 2008   |
|--|-------------|--------|--------|--------|--------|
| Unité: Mio EUR                           |             |        |        |        |        |
| Niveau en valeur nominale en fin d'année | S.13        | 1 835  | 2 280  | 2 513  | 5 379  |
| En % du Produit intérieur brut           | S.13        | 6      | 7      | 7      | 15     |
| Par catégorie:                           |             |        |        |        |        |
| Numéraire et dépôts                      | AF.2        | 124    | 143    | 161    | 177    |
| Titres autres qu'actions                 | AF.33       | 213    | 74     | 0      | 2 000  |
| Court terme                              | AF.331      | 0      | 0      | 0      | 0      |
| Long terme                               | AF.332      | 213    | 74     | 0      | 2 000  |
| Crédits                                  | AF.4        | 1 497  | 2 063  | 2 352  | 3 202  |
| Court terme                              | AF.41       | 344    | 334    | 342    | 417    |
| Long terme                               | AF.42       | 1 154  | 1 729  | 2 010  | 2 785  |
| Produit intérieur brut (prix courants)   | B.1*g       | 30 237 | 33 921 | 36 411 | 36 662 |

N.B.: aux erreurs d'arrondis près.

Source: STATEC

**Tableau 13: Dette publique consolidée des administrations publiques**

|      | Dette (consolidée, par secteur) |                     |                   | Total en % du PIB |
|------|---------------------------------|---------------------|-------------------|-------------------|
|      | Total                           | dont Adm. centrales | dont Adm. locales |                   |
|      |                                 |                     |                   | En %              |
| 2000 | 1 356                           | 1 174               | 458               | 6.2               |
| 2001 | 1 424                           | 1 248               | 478               | 6.3               |
| 2002 | 1 517                           | 1 318               | 516               | 6.3               |
| 2003 | 1 580                           | 1 154               | 695               | 6.1               |
| 2004 | 1 742                           | 1 357               | 685               | 6.3               |
| 2005 | 1 835                           | 1 312               | 798               | 6.1               |
| 2006 | 2 280                           | 1 715               | 836               | 6.7               |
| 2007 | 2 513                           | 1 954               | 827               | 6.9               |
| 2008 | 5 379                           | 4 823               | 851               | 14.7              |

N.B.: aux erreurs d'arrondis près. Chiffres en fin de période (4e trimestre). Les chiffres pour les deux sous-secteurs ne sont pas consolidés, le total l'étant bien.

Sources: Trésorerie de l'Etat, IGF, STATEC

**Tableau 14: Avoirs financiers des administrations publiques**

|      | Avoirs financiers (par type d'actif) |                          |         |                                  |
|------|--------------------------------------|--------------------------|---------|----------------------------------|
|      | Numéraire et dépôts                  | Titres autres qu'actions | Crédits | Actions et autres participations |
|      |                                      |                          |         | Mio EUR                          |
| 2000 | 7 035                                | 419                      | 686     | 4 143                            |
| 2001 | 6 500                                | 1 671                    | 682     | 4 929                            |
| 2002 | 6 889                                | 1 779                    | 651     | 4 874                            |
| 2003 | 7 708                                | 1 498                    | 621     | 5 230                            |
| 2004 | 7 897                                | 1 198                    | 571     | 5 694                            |
| 2005 | 7 826                                | 939                      | 550     | 6 321                            |
| 2006 | 8 899                                | 871                      | 543     | 7 122                            |
| 2007 | 4 566                                | 952                      | 570     | 14 183                           |
| 2008 | 4 629                                | 878                      | 650     | 15 249                           |

N.B.: aux erreurs d'arrondis près. Chiffres en fin de période (4e trimestre)

Source: STATEC

Les avoirs financiers des administrations publiques sont constitués par des dépôts transférables et autres dépôts, des titres autres qu'actions, à l'exclusion des produits financiers dérivés, des crédits, ainsi que par des actions et autres participations. Les actions et participations représentent le capital public dans les entreprises privées ou publiques. Le changement de structure des avoirs financiers observé en 2007, où l'on note une baisse des dépôts et une hausse simultanée des actions et autres participations, est à attribuer à la création en 2007 d'une société d'investissement à capital variable, à savoir le "Fonds de Compensation de la Sécurité Sociale, SICAV-FIS". Les premiers fonds ont été investis à partir du 21 août 2007. Ce Fonds de compensation a été créé par la loi du 6 mai 2004 avec pour mission la gestion de la réserve de compensation du régime général de pension. Le Fonds se propose d'administrer et de gérer sa réserve (hors immobilier et prêts) portant sur un montant indicatif de 5 mia EUR.



# Annexe I: Statistiques conjoncturelles

Mise à jour: 5 mai 2009

## Sommaire

Page

|   |     |
|---|-----|
| Tableau 1a: PIB optique dépenses (prix courants) .....  | 143 |
| Tableau 1a – suite: PIB optique dépenses (prix constants) .....                                     | 144 |
| Tableau 1b: Formation brute de capital fixe (prix courants) .....                                   | 145 |
| Tableau 1b – suite: Formation brute de capital fixe (prix constants).....                           | 146 |
| Tableau 1c: Exportations et Importations (prix courants) .....                                      | 147 |
| Tableau 1c – suite: Exportations et Importations (prix constants).....                              | 148 |
| Tableau 2a: Indice des prix à la consommation, désagrégation de l'indice luxembourgeois (IPCN)..... | 149 |
| Tableau 2b: Indice des prix à la consommation harmonisé, comparaison internationale .....           | 150 |
| Tableau 2c: Prix à la production, industrie et construction .....                                   | 151 |
| Tableau 2c – suite: Prix à la production, industrie et construction .....                           | 152 |
| Tableau 2d: Taux de change et termes de l'échange (liés aux exportations de biens).....             | 153 |
| Tableau 2e: Coût salarial, comparaison par pays .....   | 154 |
| Tableau 2f: Coût salarial moyen, comparaison par pays, industrie.....                               | 155 |
| Tableau 3a – 1: Enquête d'activité dans l'industrie – Production du mois en volume .....            | 156 |
| Tableau 3a – 2: Enquête d'activité dans l'industrie – Production par jour ouvrable en volume.....   | 157 |
| Tableau 3a – 3: Enquête d'activité dans l'industrie – Commandes nouvelles totales en valeur .....   | 158 |
| Tableau 3a – 4: Enquête d'activité dans l'industrie – Nombre de salariés .....                      | 159 |
| Tableau 3a – 5: Enquête d'activité dans l'industrie – Heures travaillées.....                       | 160 |
| Tableau 3a – 6: Enquête d'activité dans l'industrie – Coût salarial unitaire .....                  | 161 |
| Tableau 3b: Activité dans la construction.....  | 162 |
| Tableau 3c: Activité dans le commerce.....  | 163 |
| Tableau 3d: Activité dans les services financiers .....   | 164 |
| Tableau 4a: Enquête de conjoncture, Industrie .....   | 165 |
| Tableau 4b: Enquête de conjoncture, Construction.....   | 165 |
| Tableau 5a: Marché du travail (1) .....   | 166 |
| Tableau 5b: Marché du travail (2) .....   | 167 |
| Tableau 5c-1: Taux de chômage harmonisé, total et jeunes, comparaison internationale .....          | 168 |
| Tableau 5c-2: Taux de chômage harmonisé, par sexe, comparaison internationale .....                 | 169 |
| Tableau 6a: Statistiques du commerce extérieur.....   | 170 |
| Tableau 6b: Balance des paiements: compte des transactions courantes.....                           | 171 |
| Tableau 6c: Balance des paiements: compte des opérations financières .....                          | 172 |

De brèves notes explicatives font suite à certains tableaux. Des explications plus détaillées (commentaires méthodologiques et historiques) peuvent être trouvées aux pages correspondantes de l'annuaire statistique du STATEC ou sur le site Internet [www.statec.public.lu](http://www.statec.public.lu).

A noter que la mention "taux de variation" fait référence à des taux de variation interannuels, c'est-à-dire par rapport à la période correspondante de l'année précédente.

Notes méthodologiques:

- Résultat rigoureusement nul.
- .
- ... Le renseignement n'est pas disponible ou bien ne peut être communiqué pour cause de secret statistique.
- blanc Résultat non publié

La reproduction totale ou partielle de la présente annexe est autorisée à condition d'en citer la source.

**Renseignements:**

**STATEC**

Centre Administratif Pierre Werner  
13, rue Erasme  
L-1468 Luxembourg-Kirchberg  
Tél: 247-84234/84339  
Fax: 241812  
E-mail: [statec.post@statec.etat.lu](mailto:statec.post@statec.etat.lu)  
<http://www.statec.public.lu>

**Pour en savoir plus:**

Pascale Armstrong  
Tél: 247-84234  
E-mail: [Pascale.Armstrong-Pax@statec.etat.lu](mailto:Pascale.Armstrong-Pax@statec.etat.lu)

Véronique Sinner  
Tél: 247-84228  
E-mail: [Veronique.Sinner@statec.etat.lu](mailto:Veronique.Sinner@statec.etat.lu)

Bastien Larue  
Tél: 247-84339  
E-mail: [Bastien.Larue@statec.etat.lu](mailto:Bastien.Larue@statec.etat.lu)

Tableau 1a: PIB optique dépenses (prix courants)

|  | Produit Intérieur Brut<br>(PIB) | Consommation finale<br>nationale des ménages<br>(yc les ménages<br>collectifs) | Consommation publique | Formation brute de<br>capital <sup>1</sup> | Exportations | Importations |
|--|---------------------------------|--|-----------------------|--|--------------|--------------|
| Prix courants, Mio EUR                     |                                 |  |                       |  |              |              |
| 1995                                       | 15 110                          | 6 541  | 2 404                 | 2 962                                      | 16 075       | 12 873       |
| 1996                                       | 15 797                          | 6 825  | 2 586                 | 3 190                                      | 17 555       | 14 359       |
| 1997                                       | 16 421                          | 7 189  | 2 736                 | 3 652                                      | 19 854       | 17 010       |
| 1998                                       | 17 415                          | 7 732  | 2 753                 | 4 064                                      | 22 205       | 19 339       |
| 1999                                       | 19 887                          | 8 207  | 3 089                 | 4 761                                      | 26 702       | 22 873       |
| 2000                                       | 22 001                          | 8 962  | 3 323                 | 5 094                                      | 33 001       | 28 379       |
| 2001                                       | 22 572                          | 9 449  | 3 634                 | 5 514                                      | 33 096       | 29 121       |
| 2002                                       | 23 992                          | 10 054   | 3 957                 | 5 285                                      | 33 744       | 29 048       |
| 2003                                       | 25 834                          | 9 731  | 4 241                 | 5 727                                      | 35 386       | 29 251       |
| 2004                                       | 27 520                          | 10 235   | 4 651                 | 5 933                                      | 41 944       | 35 244       |
| 2005                                       | 30 237                          | 10 711   | 5 003                 | 6 777                                      | 47 950       | 40 205       |
| 2006                                       | 33 923                          | 11 261   | 5 224                 | 6 729                                      | 59 535       | 48 828       |
| 2007                                       | 36 410                          | 11 728   | 5 572                 | 7 304                                      | 65 514       | 53 710       |
| 2008                                       | 36 660                          | 12 527   | 5 857                 | 7 814                                      | 65 724       | 55 261       |
| 1T 2008                                    | 9 242                           | 2 985  | 1 364                 | 1 724                                      | 16 570       | 13 400       |
| 2T 2008                                    | 9 333                           | 3 115  | 1 399                 | 1 821                                      | 16 984       | 13 985       |
| 3T 2008                                    | 8 868                           | 3 120  | 1 376                 | 2 169                                      | 16 393       | 14 189       |
| 4T 2008                                    | 9 216                           | 3 306  | 1 719                 | 2 101                                      | 15 777       | 13 687       |
| Taux de variation en % (glissement annuel) |                                 |  |                       |  |              |              |
| 1996                                       | 4.5                             | 4.3  | 7.6                   | 7.7  | 9.2          | 11.5         |
| 1997                                       | 4.0                             | 5.3  | 5.8                   | 14.5                                       | 13.1         | 18.5         |
| 1998                                       | 6.1                             | 7.5  | 0.6                   | 11.3                                       | 11.8         | 13.7         |
| 1999                                       | 14.2                            | 6.2  | 12.2                  | 17.2                                       | 20.2         | 18.3         |
| 2000                                       | 10.6                            | 9.2  | 7.6                   | 7.0  | 23.6         | 24.1         |
| 2001                                       | 2.6                             | 5.4  | 9.4                   | 8.2  | 0.3          | 2.6          |
| 2002                                       | 6.3                             | 6.4  | 8.9                   | -4.2                                       | 2.0          | -0.2         |
| 2003                                       | 7.7                             | -3.2   | 7.2                   | 8.4  | 4.9          | 0.7          |
| 2004                                       | 6.5                             | 5.2  | 9.7                   | 3.6  | 18.5         | 20.5         |
| 2005                                       | 9.9                             | 4.6  | 7.6                   | 14.2                                       | 14.3         | 14.1         |
| 2006                                       | 12.2                            | 5.1  | 4.4                   | -0.7                                       | 24.2         | 21.4         |
| 2007                                       | 7.3                             | 4.1  | 6.7                   | 8.6  | 10.0         | 10.0         |
| 2008                                       | 0.7                             | 6.8  | 5.1                   | 7.0  | 0.3          | 2.9          |
| 1T 2008                                    | 4.6                             | 5.4  | 3.6                   | 7.0  | 4.7          | 5.2          |
| 2T 2008                                    | 1.9                             | 8.6  | 5.6                   | -3.3                                       | 3.7          | 5.2          |
| 3T 2008                                    | 0.7                             | 7.4  | 5.6                   | 26.7                                       | 1.0          | 6.4          |
| 4T 2008                                    | -4.0                            | 5.8  | 5.6                   | 0.0  | -7.6         | -4.5         |

<sup>1</sup> Formation brute de capital fixe, plus variations de stocks et acquisitions moins cessations d'objets de valeurs.  
Source: STATEC (comptes nationaux SEC 95)

L'ensemble de la documentation (méthodologie, tableaux) relative aux comptes nationaux selon le système européen harmonisé de comptes nationaux (SEC 95) est disponible sur le site Internet du Portail des Statistiques à l'adresse suivante: [www.statistiques.public.lu/fr/economie/index.html](http://www.statistiques.public.lu/fr/economie/index.html), rubrique "Comptes nationaux". Y sont fournis notamment des explications quant au passage du SEC 79 au SEC 95, ainsi que tous les détails statistiques (principaux agrégats selon les optiques production, dépenses et revenus à prix courants et à prix constants ainsi que les tableaux détaillés par branches d'activité à prix courants et à prix constants).

Tableau 1a – suite: PIB optique dépenses (prix constants)

|  | Produit Intérieur Brut<br>(PIB) <sup>1</sup> | Consommation finale<br>nationale des ménages<br>(yc les ménages<br>collectifs) | Consommation publique | Formation brute de<br>capital <sup>2</sup> | Exportations | Importations |
|--|--|--|-----------------------|--|--------------|--------------|
| Prix constants, année de référence 2000, Mio EUR |  |  |                       |  |              |              |
| 1995   | 16 339                                       | 7 283  | 2 624                 | 3 168                                      | 20 261       | 16 858       |
| 1996   | 16 587                                       | 7 501  | 2 795                 | 3 387                                      | 20 721       | 17 766       |
| 1997   | 17 572                                       | 7 790  | 2 885                 | 3 819                                      | 23 076       | 20 004       |
| 1998   | 18 713                                       | 8 237  | 2 932                 | 4 237                                      | 25 654       | 22 367       |
| 1999   | 20 288                                       | 8 533  | 3 175                 | 4 925                                      | 29 309       | 25 680       |
| 2000   | 22 001                                       | 8 962  | 3 323                 | 5 094                                      | 33 001       | 28 379       |
| 2001   | 22 554                                       | 9 266  | 3 527                 | 5 375                                      | 34 474       | 30 088       |
| 2002   | 23 480                                       | 9 807  | 3 690                 | 5 141                                      | 35 183       | 30 328       |
| 2003   | 23 844                                       | 9 290  | 3 841                 | 5 592                                      | 37 571       | 32 431       |
| 2004   | 24 928                                       | 9 541  | 4 017                 | 5 773                                      | 41 796       | 36 254       |
| 2005   | 26 221                                       | 9 721  | 4 155                 | 6 417                                      | 44 323       | 38 440       |
| 2006   | 27 910                                       | 10 001   | 4 266                 | 6 320                                      | 50 772       | 43 572       |
| 2007   | 29 363                                       | 10 205   | 4 378                 | 6 778                                      | 52 998       | 45 086       |
| 2008   | 29 087                                       | 10 384   | 4 435                 | 6 884                                      | 53 169       | 45 880       |
| 1T 2008  | 7 277  | 2 563  | 1 100                 | 1 524                                      | 13 266       | 11 218       |
| 2T 2008  | 7 496  | 2 581  | 1 106                 | 1 566                                      | 13 626       | 11 426       |
| 3T 2008  | 7 161  | 2 545  | 1 090                 | 1 904                                      | 13 229       | 11 615       |
| 4T 2008  | 7 154  | 2 695  | 1 139                 | 1 891                                      | 13 048       | 11 622       |
| Taux de variation en % (glissement annuel)       |  |  |                       |  |              |              |
| 1996   | 1.5  | 3.0  | 6.5                   | 6.9  | 2.3          | 5.4          |
| 1997   | 5.9  | 3.8  | 3.2                   | 12.8                                       | 11.4         | 12.6         |
| 1998   | 6.5  | 5.7  | 1.6                   | 10.9                                       | 11.2         | 11.8         |
| 1999   | 8.4  | 3.6  | 8.3                   | 16.2                                       | 14.2         | 14.8         |
| 2000   | 8.4  | 5.0  | 4.7                   | 3.4  | 12.6         | 10.5         |
| 2001   | 2.5  | 3.4  | 6.1                   | 5.5  | 4.5          | 6.0          |
| 2002   | 4.1  | 5.8  | 4.6                   | -4.4                                       | 2.1          | 0.8          |
| 2003   | 1.5  | -5.3   | 4.1                   | 8.8  | 6.8          | 6.9          |
| 2004   | 4.5  | 2.7  | 4.6                   | 3.2  | 11.2         | 11.8         |
| 2005   | 5.2  | 1.9  | 3.4                   | 11.2                                       | 6.0          | 6.0          |
| 2006   | 6.4  | 2.9  | 2.7                   | -1.5                                       | 14.6         | 13.4         |
| 2007   | 5.2  | 2.0  | 2.6                   | 7.3  | 4.4          | 3.5          |
| 2008   | -0.9   | 1.8  | 1.3                   | 1.6  | 0.3          | 1.8          |
| 1T 2008  | 0.9  | 0.5  | 1.0                   | 2.2  | 2.2          | 2.7          |
| 2T 2008  | 1.5  | 3.1  | 1.3                   | -11.8                                      | 3.4          | 2.2          |
| 3T 2008  | -0.7   | 1.3  | 1.8                   | 17.8                                       | 0.5          | 3.9          |
| 4T 2008  | -5.2   | 2.1  | 1.0                   | -0.2                                       | -4.6         | -1.6         |

<sup>1</sup> En raison du calcul des agrégats à prix constants "par rapport à l'année de référence 2000" figurant ci-dessus par chaînage sur base de données calculées "aux prix de l'année précédente", il existe une erreur statistique que nous n'avons pas relevé dans ce tableau.

<sup>2</sup> Formation brute de capital fixe, y compris variation de stocks et acquisitions moins cessations de valeurs cf. tableau 1a, prix courants.

Source: STATEC (comptes nationaux SEC 95)

Tableau 1b: Formation brute de capital fixe (prix courants)

|                        | Produits métalliques et machines | Matériel de transport | Construction           |                      |       | Autres | Total |
|------------------------|----------------------------------|-----------------------|------------------------|----------------------|-------|--------|-------|
|                        |                                  |                       | Logement               | Autres constructions |       |        |       |
|                        |                                  |                       | Prix courants, Mio EUR |                      |       |        |       |
| 1995                   | 700                              | 497                   | 496                    | 1 196                | 113   | 3 005  |       |
| 1996                   | 724                              | 456                   | 465                    | 1 296                | 241   | 3 180  |       |
| 1997                   | 825                              | 710                   | 483                    | 1 276                | 270   | 3 565  |       |
| 1998                   | 898                              | 595                   | 524                    | 1 512                | 264   | 3 796  |       |
| 1999                   | 890                              | 1 203                 | 516                    | 1 705                | 351   | 4 670  |       |
| 2000                   | 1 026                            | 726                   | 522                    | 1 910                | 383   | 4 573  |       |
| 2001                   | 1 120                            | 894                   | 622                    | 2 030                | 443   | 5 110  |       |
| 2002                   | 957                              | 836                   | 548                    | 2 535                | 541   | 5 420  |       |
| 2003                   | 1 125                            | 447                   | 661                    | 3 004                | 498   | 5 739  |       |
| 2004                   | 1 104                            | 730                   | 681                    | 2 821                | 469   | 5 811  |       |
| 2005                   | 1 111                            | 834                   | 702                    | 2 988                | 526   | 6 164  |       |
| 2006                   | 1 089                            | 855                   | 723                    | 3 045                | 560   | 6 276  |       |
| 2007                   | 1 144                            | 1 230                 | 744                    | 3 271                | 718   | 7 111  |       |
| Taux de variation en % |                                  |                       |                        |                      |       |        |       |
| 1996                   | 3.3                              | -8.3                  | -6.3                   | 8.4                  | 113.9 | 5.8    |       |
| 1997                   | 14.0                             | 55.7                  | 3.9                    | -1.6                 | 12.0  | 12.1   |       |
| 1998                   | 8.8                              | -16.1                 | 8.4                    | 18.5                 | -2.1  | 6.5    |       |
| 1999                   | -0.8                             | 102.2                 | -1.5                   | 12.8                 | 33.1  | 23.0   |       |
| 2000                   | 15.3                             | -39.7                 | 1.1                    | 12.0                 | 9.0   | -2.1   |       |
| 2001                   | 9.1                              | 23.1                  | 19.2                   | 6.3                  | 15.6  | 11.7   |       |
| 2002                   | -14.5                            | -6.5                  | -11.8                  | 24.9                 | 22.3  | 6.1    |       |
| 2003                   | 17.6                             | -46.5                 | 20.7                   | 18.5                 | -8.1  | 5.9    |       |
| 2004                   | -1.9                             | 63.3                  | 3.0                    | -6.1                 | -5.7  | 1.2    |       |
| 2005                   | 0.6                              | 14.2                  | 3.0                    | 5.9                  | 12.0  | 6.1    |       |
| 2006                   | -2.0                             | 2.5                   | 3.0                    | 1.9                  | 6.4   | 1.8    |       |
| 2007                   | 5.1                              | 43.8                  | 3.0                    | 7.4                  | 28.3  | 13.3   |       |

Source: STATEC (comptes nationaux SEC 95)

Tableau 1b – suite: Formation brute de capital fixe (prix constants)

|  | Produits métalliques et machines | Matériel de transport | Construction |                      |       | Autres | Total |
|--|----------------------------------|-----------------------|--------------|----------------------|-------|--------|-------|
|  |                                  |                       | Logement     | Autres constructions |       |        |       |
|  |                                  |                       |              |                      |       |        |       |
| Prix constants, année de référence 2000, Mio EUR |                                  |                       |              |                      |       |        |       |
| 1995   | 605                              | 638                   | 536          | 1 291                | 132   | 3 203  |       |
| 1996   | 623                              | 568                   | 498          | 1 388                | 282   | 3 359  |       |
| 1997   | 747                              | 803                   | 512          | 1 352                | 301   | 3 709  |       |
| 1998   | 837                              | 669                   | 547          | 1 579                | 285   | 3 934  |       |
| 1999   | 885                              | 1 308                 | 529          | 1 749                | 361   | 4 798  |       |
| 2000   | 1 026                            | 726                   | 522          | 1 910                | 383   | 4 573  |       |
| 2001   | 1 130                            | 876                   | 598          | 1 951                | 420   | 4 976  |       |
| 2002   | 995                              | 846                   | 513          | 2 373                | 510   | 5 250  |       |
| 2003   | 1 270                            | 458                   | 607          | 2 756                | 458   | 5 579  |       |
| 2004   | 1 315                            | 774                   | 607          | 2 516                | 419   | 5 621  |       |
| 2005   | 1 309                            | 875                   | 607          | 2 584                | 449   | 5 813  |       |
| 2006   | 1 351                            | 888                   | 609          | 2 566                | 475   | 5 871  |       |
| 2007   | 1 419                            | 1 316                 | 610          | 2 680                | 592   | 6 564  |       |
| Taux de variation en %                           |                                  |                       |              |                      |       |        |       |
| 1996   | 3.0                              | -10.9                 | -7.1         | 7.5                  | 113.8 | 4.9    |       |
| 1997   | 20.0                             | 41.2                  | 2.8          | -2.6                 | 6.7   | 10.4   |       |
| 1998   | 12.0                             | -16.6                 | 6.9          | 16.8                 | -5.3  | 6.1    |       |
| 1999   | 5.7                              | 95.5                  | -3.3         | 10.7                 | 26.5  | 22.0   |       |
| 2000   | 16.0                             | -44.5                 | -1.4         | 9.2                  | 6.1   | -4.7   |       |
| 2001   | 10.1                             | 20.6                  | 14.6         | 2.1                  | 9.6   | 8.8    |       |
| 2002   | -12.0                            | -3.4                  | -14.1        | 21.6                 | 21.5  | 5.5    |       |
| 2003   | 27.7                             | -45.9                 | 18.3         | 16.2                 | -10.3 | 6.3    |       |
| 2004   | 3.5                              | 68.9                  | 0.1          | -8.7                 | -8.5  | 0.8    |       |
| 2005   | -0.4                             | 13.1                  | -0.1         | 2.7                  | 7.2   | 3.4    |       |
| 2006   | 3.2                              | 1.5                   | 0.4          | -0.7                 | 5.7   | 1.0    |       |
| 2007   | 5.0                              | 48.2                  | 0.2          | 4.5                  | 24.8  | 11.8   |       |

Source: STATEC (comptes nationaux SEC 95)

Tableau 1c: Exportations et Importations (prix courants)

|  | Exportations |          |  | Importations |          |  |
|--|--------------|----------|--|--------------|----------|--|
|  | Biens        | Services | Consommation des non-résidents sur le territoire | Biens        | Services | Consommation des luxembourgeois à l'étranger |
|  |              |          |  |              |          |  |
| Prix courants, Mio EUR                     |              |          |  |              |          |  |
| 1995                                       | 6 130        | 8 765    | 1 181  | 7 664        | 4 859    | 350  |
| 1996                                       | 5 958        | 10 351   | 1 246  | 7 794        | 6 193    | 372  |
| 1997                                       | 6 782        | 11 620   | 1 453  | 8 907        | 7 704    | 400  |
| 1998                                       | 7 499        | 13 171   | 1 536  | 9 876        | 9 016    | 448  |
| 1999                                       | 7 639        | 17 229   | 1 834  | 10 452       | 11 961   | 460  |
| 2000                                       | 9 036        | 21 906   | 2 059  | 12 068       | 15 834   | 477  |
| 2001                                       | 9 424        | 21 759   | 1 913  | 12 652       | 15 953   | 515  |
| 2002                                       | 9 605        | 21 947   | 2 193  | 12 462       | 16 067   | 522  |
| 2003                                       | 9 639        | 22 821   | 2 925  | 12 523       | 15 940   | 789  |
| 2004                                       | 11 292       | 27 355   | 3 297  | 14 206       | 20 180   | 857  |
| 2005                                       | 11 881       | 32 787   | 3 283  | 15 468       | 23 826   | 911  |
| 2006                                       | 13 290       | 42 967   | 3 278  | 16 742       | 31 079   | 1 008  |
| 2007                                       | 13 804       | 48 216   | 3 495  | 17 037       | 35 672   | 1 000  |
| 2008                                       | 15 077       | 46 923   | 3 725  | 19 082       | 35 161   | 1 018  |
| 1T 2008                                    | 3 732        | 11 968   | 870  | 4 421        | 8 755    | 224  |
| 2T 2008                                    | 3 932        | 12 038   | 1 014  | 4 750        | 9 004    | 231  |
| 3T 2008                                    | 3 743        | 11 673   | 976  | 4 983        | 8 862    | 344  |
| 4T 2008                                    | 3 669        | 11 243   | 865  | 4 927        | 8 541    | 219  |
| Taux de variation en % (glissement annuel) |              |          |  |              |          |  |
| 1996                                       | -2.8         | 18.1     | 5.6  | 1.7          | 27.4     | 6.3  |
| 1997                                       | 13.8         | 12.3     | 16.5   | 14.3         | 24.4     | 7.5  |
| 1998                                       | 10.6         | 13.4     | 5.7  | 10.9         | 17.0     | 12.0   |
| 1999                                       | 1.9          | 30.8     | 19.4   | 5.8          | 32.7     | 2.7  |
| 2000                                       | 18.3         | 27.1     | 12.3   | 15.5         | 32.4     | 3.8  |
| 2001                                       | 4.3          | -0.7     | -7.1   | 4.8          | 0.8      | 8.1  |
| 2002                                       | 1.9          | 0.9      | 14.6   | -1.5         | 0.7      | 1.2  |
| 2003                                       | 0.4          | 4.0      | 33.4   | 0.5          | -0.8     | 51.1   |
| 2004                                       | 17.1         | 19.9     | 12.7   | 13.4         | 26.6     | 8.7  |
| 2005                                       | 5.2          | 19.9     | -0.4   | 8.9          | 18.1     | 6.3  |
| 2006                                       | 11.9         | 31.1     | -0.2   | 8.2          | 30.4     | 10.7   |
| 2007                                       | 3.9          | 12.2     | 6.6  | 1.8          | 14.8     | -0.8   |
| 2008                                       | 9.2          | -2.7     | 6.6  | 12.0         | -1.4     | 1.8  |
| 1T 2008                                    | 2.3          | 4.9      | 14.0   | 5.4          | 5.0      | 5.4  |
| 2T 2008                                    | 10.3         | 1.0      | 11.8   | 9.7          | 3.1      | -1.3   |
| 3T 2008                                    | 15.2         | -3.3     | 8.6  | 23.0         | -0.9     | 1.8  |
| 4T 2008                                    | 9.8          | -12.3    | -6.5   | 10.4         | -11.5    | 1.6  |

Source: STATEC (comptes nationaux SEC 95)

Tableau 1c – suite: Exportations et Importations (prix constants)

|  | Exportations |          |  | Importations |          |  |
|--|--------------|----------|--|--------------|----------|--|
|  | Biens        | Services | Consommation des non-résidents sur le territoire | Biens        | Services | Consommation des luxembourgeois à l'étranger |
| Prix constants, année de référence 2000, Mio EUR |              |          |  |              |          |  |
| 1995   | 6 236        | 12 458   | 1 383  | 8 486        | 7 711    | 379  |
| 1996   | 6 162        | 13 035   | 1 420  | 8 600        | 8 618    | 398  |
| 1997   | 6 961        | 14 343   | 1 630  | 9 718        | 9 695    | 422  |
| 1998   | 7 632        | 16 192   | 1 705  | 10 598       | 11 156   | 466  |
| 1999   | 8 068        | 19 272   | 1 961  | 11 352       | 13 823   | 472  |
| 2000   | 9 036        | 21 906   | 2 059  | 12 068       | 15 834   | 477  |
| 2001   | 9 525        | 23 073   | 1 877  | 12 792       | 16 792   | 504  |
| 2002   | 9 751        | 23 319   | 2 097  | 12 618       | 17 222   | 501  |
| 2003   | 10 105       | 24 695   | 2 715  | 13 479       | 18 199   | 741  |
| 2004   | 11 106       | 27 753   | 2 900  | 14 444       | 21 050   | 788  |
| 2005   | 11 032       | 30 588   | 2 738  | 14 796       | 22 872   | 818  |
| 2006   | 11 981       | 36 243   | 2 650  | 15 801       | 26 933   | 885  |
| 2007   | 11 830       | 38 490   | 2 741  | 15 738       | 28 507   | 858  |
| 2008   | 12 209       | 38 231   | 2 814  | 16 492       | 28 627   | 840  |
| 1T 2008  | 3 081        | 9 589    | 621  | 3 915        | 7 118    | 188  |
| 2T 2008  | 3 188        | 9 698    | 766  | 4 047        | 7 199    | 191  |
| 3T 2008  | 2 960        | 9 525    | 759  | 4 200        | 7 161    | 282  |
| 4T 2008  | 2 981        | 9 420    | 668  | 4 331        | 7 149    | 180  |
| Taux de variation en %                           |              |          |  |              |          |  |
| 1996   | -1.2         | 4.6      | 2.7  | 1.4          | 11.8     | 5.1  |
| 1997   | 13.0         | 10.0     | 14.8   | 13.0         | 12.5     | 5.9  |
| 1998   | 9.6          | 12.9     | 4.6  | 9.1          | 15.1     | 10.4   |
| 1999   | 5.7          | 19.0     | 15.0   | 7.1          | 23.9     | 1.4  |
| 2000   | 12.0         | 13.7     | 5.0  | 6.3          | 14.5     | 1.0  |
| 2001   | 5.4          | 5.3      | -8.9   | 6.0          | 6.1      | 5.7  |
| 2002   | 2.4          | 1.1      | 11.7   | -1.4         | 2.6      | -0.6   |
| 2003   | 3.6          | 5.9      | 29.5   | 6.8          | 5.7      | 47.9   |
| 2004   | 9.9          | 12.4     | 6.8  | 7.2          | 15.7     | 6.4  |
| 2005   | -0.7         | 10.2     | -5.6   | 2.4          | 8.7      | 3.7  |
| 2006   | 8.6          | 18.5     | -3.2   | 6.8          | 17.8     | 8.3  |
| 2007   | -1.3         | 6.2      | 3.4  | -0.4         | 5.8      | -3.0   |
| 2008   | 3.2          | -0.7     | 2.7  | 4.8          | 0.4      | -2.1   |
| 1T 2008  | -2.8         | 3.6      | 6.7  | -0.9         | 4.6      | 1.4  |
| 2T 2008  | 4.5          | 2.8      | 6.5  | 0.8          | 3.3      | -5.4   |
| 3T 2008  | 6.5          | -1.6     | 6.5  | 12.0         | 0.4      | -2.7   |
| 4T 2008  | 5.3          | -7.0     | -8.0   | 7.7          | -5.9     | -1.2   |

Aux erreurs d'arrondi près

Source: STATEC (comptes nationaux SEC 95)



Tableau 2a: Indice des prix à la consommation, désagrégation de l'indice luxembourgeois (IPCN)

|                                | Décomposition de l'indice général par catégories de produits |                     |                             |                          |   |        |                                     |       |  |           |                              |                            |                          |       |
|--------------------------------|--|---------------------|-----------------------------|--------------------------|---|--------|-------------------------------------|-------|--|-----------|------------------------------|----------------------------|--------------------------|-------|
|                                | Indice des produits hors ts                                  |                     |                             | Inflation "sous-jacente" | Produits alimentaires et boissons non alcoolisées |        | Logement, habillement et chaussures |       | Ameublement, équipement de ménage, entretien |           | Loisirs, spectacles, culture | Hôtels, cafés, restaurants | Biens et services divers |       |
|                                | Indice général   | produits pétroliers | Indice des produits hors ts |                          | alcoolisées                                       | électr | et combus                           | Santé | Transports                                   | Communica |                              |                            |                          |       |
|                                |  |                     |                             |                          |   |        |                                     |       |  |           |                              |                            |                          |       |
|                                |  |                     |                             |                          |   |        |                                     |       |  |           |                              |                            |                          |       |
| 2005=100                       |  |                     |                             |                          |   |        |                                     |       |  |           |                              |                            |                          |       |
| 1995                           | 82.7   | 84.3                | 56.3                        | 84.4                     | 80.6  | 91.0   | 74.5                                | 85.9  | 89.9   | 81.0      | 147.9                        | 88.1                       | 77.4                     | 84.1  |
| 2000                           | 89.3   | 89.7                | 79.9                        | 89.7                     | 87.1  | 93.9   | 86.6                                | 91.8  | 104.0  | 87.7      | 129.8                        | 91.5                       | 84.2                     | 88.2  |
| 2001                           | 91.6   | 92.2                | 78.6                        | 92.3                     | 91.2  | 95.9   | 88.1                                | 93.8  | 105.8  | 90.2      | 114.6                        | 93.7                       | 87.0                     | 91.8  |
| 2002                           | 93.5   | 94.5                | 73.4                        | 94.6                     | 94.8  | 97.5   | 88.2                                | 95.4  | 100.3  | 91.5      | 109.7                        | 96.5                       | 90.9                     | 94.1  |
| 2003                           | 95.4   | 96.5                | 74.8                        | 96.5                     | 96.6  | 98.9   | 90.7                                | 96.8  | 97.8   | 93.5      | 107.1                        | 98.5                       | 93.8                     | 96.1  |
| 2004                           | 97.6   | 98.2                | 84.3                        | 98.3                     | 98.4  | 99.4   | 93.6                                | 98.5  | 99.9   | 96.9      | 104.7                        | 99.1                       | 96.8                     | 98.1  |
| 2005                           | 100.0  | 100.0               | 100.0                       | 100.0                    | 100.0   | 100.0  | 100.0                               | 100.0 | 100.0  | 100.0     | 100.0                        | 100.0                      | 100.0                    | 100.0 |
| 2006                           | 102.7  | 102.2               | 110.4                       | 102.1                    | 102.4   | 100.1  | 105.9                               | 101.7 | 103.6  | 103.0     | 97.7                         | 101.6                      | 103.1                    | 102.8 |
| 2007                           | 105.0  | 104.6               | 112.2                       | 104.5                    | 105.8   | 100.6  | 109.4                               | 103.9 | 104.3  | 104.8     | 96.0                         | 102.4                      | 106.6                    | 106.3 |
| 2008                           | 108.6  | 107.2               | 132.1                       | 107.1                    | 111.5   | 101.0  | 118.1                               | 106.1 | 104.4  | 107.6     | 95.1                         | 103.3                      | 111.3                    | 109.1 |
| 2T 2008                        | 109.1  | 107.2               | 139.2                       | 107.1                    | 111.2   | 102.9  | 119.1                               | 106.1 | 104.3  | 108.9     | 95.3                         | 103.2                      | 111.4                    | 109.3 |
| 3T 2008                        | 109.5  | 107.3               | 143.0                       | 107.3                    | 112.2   | 99.5   | 120.8                               | 106.4 | 104.3  | 109.5     | 95.1                         | 103.1                      | 111.7                    | 109.4 |
| 4T 2008                        | 108.7  | 108.1               | 119.7                       | 108.0                    | 112.6   | 102.6  | 117.2                               | 107.7 | 104.6  | 105.4     | 94.7                         | 103.9                      | 112.3                    | 109.8 |
| 1T 2009                        | 107.9  | 108.6               | 100.5                       | 108.5                    | 113.0   | 98.7   | 114.0                               | 107.1 | 102.8  | 102.9     | 94.5                         | 107.9                      | 113.4                    | 110.1 |
| févr-09                        | 108.6  | 109.2               | 102.5                       | 109.1                    | 113.0   | 102.5  | 114.4                               | 108.0 | 102.6  | 103.3     | 94.5                         | 110.1                      | 113.6                    | 110.6 |
| mars-09                        | 108.4  | 109.2               | 100.3                       | 109.1                    | 113.3   | 103.7  | 114.1                               | 108.3 | 103.2  | 103.0     | 94.5                         | 108.7                      | 113.7                    | 109.6 |
| avr-09                         | 108.7  | 109.4               | 100.7                       | 109.4                    | 113.6   | 103.8  | 113.6                               | 108.5 | 103.1  | 103.9     | 94.5                         | 108.7                      | 114.2                    | 109.7 |
| Taux de variation annuels en % |  |                     |                             |                          |   |        |                                     |       |  |           |                              |                            |                          |       |
| 1996                           | 1.2  | 0.9                 | 7.0                         | 0.9                      | 0.8   | 0.0    | 3.7                                 | 1.0   | 0.9  | 1.4       | 2.2                          | -0.1                       | 1.0                      | 1.1   |
| 2000                           | 3.2  | 1.9                 | 30.5                        | 1.9                      | 2.0   | 0.9    | 7.7                                 | 2.4   | 11.7   | 5.0       | -5.9                         | 1.3                        | 2.6                      | 0.4   |
| 2001                           | 2.7  | 2.8                 | -1.6                        | 2.8                      | 4.8   | 2.1    | 1.7                                 | 2.1   | 1.8  | 2.9       | -11.7                        | 2.4                        | 3.3                      | 4.0   |
| 2002                           | 2.1  | 2.5                 | -6.6                        | 2.5                      | 3.9   | 1.7    | 0.2                                 | 1.7   | -5.2   | 1.4       | -4.3                         | 3.0                        | 4.4                      | 2.5   |
| 2003                           | 2.0  | 2.1                 | 1.9                         | 2.1                      | 1.9   | 1.5    | 2.8                                 | 1.5   | -2.5   | 2.1       | -2.4                         | 2.1                        | 3.1                      | 2.2   |
| 2004                           | 2.2  | 1.8                 | 12.7                        | 1.8                      | 1.8   | 0.5    | 3.1                                 | 1.7   | 2.1  | 3.6       | -2.3                         | 0.6                        | 3.2                      | 2.1   |
| 2005                           | 2.5  | 1.8                 | 18.6                        | 1.8                      | 1.6   | 0.6    | 6.9                                 | 1.6   | 0.1  | 3.2       | -4.4                         | 0.9                        | 3.3                      | 1.9   |
| 2006                           | 2.7  | 2.2                 | 10.4                        | 2.1                      | 2.4   | 0.1    | 5.9                                 | 1.7   | 3.6  | 3.0       | -2.3                         | 1.6                        | 3.1                      | 2.8   |
| 2007                           | 2.3  | 2.4                 | 1.6                         | 2.4                      | 3.4   | 0.5    | 3.4                                 | 2.1   | 0.6  | 1.8       | -1.8                         | 0.8                        | 3.3                      | 3.4   |
| 2008                           | 3.4  | 2.4                 | 17.7                        | 2.5                      | 5.4   | 0.4    | 7.9                                 | 2.2   | 0.1  | 2.7       | -0.9                         | 0.9                        | 4.4                      | 2.7   |
| 2T 2008                        | 3.9  | 2.5                 | 25.4                        | 2.5                      | 6.0   | 0.7    | 9.8                                 | 1.7   | -0.1   | 3.8       | -0.8                         | 0.8                        | 4.8                      | 2.8   |
| 3T 2008                        | 4.3  | 2.8                 | 26.1                        | 2.8                      | 6.2   | 0.5    | 10.6                                | 2.4   | 0.0  | 4.1       | -0.8                         | 1.2                        | 4.6                      | 3.1   |
| 4T 2008                        | 2.1  | 2.3                 | 0.2                         | 2.3                      | 3.8   | -0.1   | 4.7                                 | 2.5   | 0.3  | -0.5      | -0.9                         | 1.2                        | 4.0                      | 2.5   |
| 1T 2009                        | 0.7  | 2.4                 | -20.5                       | 2.4                      | 2.7   | -0.4   | -0.9                                | 2.6   | -1.5   | -3.6      | -1.0                         | 4.7                        | 3.3                      | 1.9   |
| févr-09                        | 1.2  | 2.7                 | -17.3                       | 2.7                      | 2.9   | -0.2   | -0.1                                | 2.3   | -1.6   | -2.7      | -1.0                         | 6.2                        | 3.3                      | 2.5   |
| mars-09                        | 0.3  | 2.2                 | -22.7                       | 2.2                      | 2.4   | 0.9    | -1.8                                | 2.4   | -1.3   | -4.1      | -0.8                         | 5.2                        | 3.1                      | 0.4   |
| avr-09                         | 0.3  | 2.3                 | -23.5                       | 2.3                      | 2.7   | 0.9    | -3.1                                | 2.4   | -1.0   | -3.5      | -0.8                         | 5.6                        | 2.7                      | 0.4   |

Source: STATEC

L'indice des prix à la consommation est établi mensuellement par le STATEC. Du point de vue technique, la méthode de pondération est du type "Laspeyres" jusqu'en décembre 1998. A partir de 1.1.1999 un "indice chaîne" a été mis en place.

Jusqu'en 1999, le Luxembourg établissait uniquement un indice des prix à la consommation harmonisé (IPCH) conforme aux réglementations en vigueur au niveau communautaire. A partir du 1.1.2000, le Luxembourg établit également un indice national (IPCN), différent de l'indice harmonisé européen. Tandis que la pondération de l'IPCH se base sur la consommation privée *sur le territoire*, celle de l'IPCN prend comme référence la structure de la consommation des habitants (résidents). L'IPCN est utilisé pour l'indexation automatique des salaires au Luxembourg.

### Pondérations dans l'IPCN en %

|   | 2000 | 2005 | 2008 | 2009 |                              | 2000 | 2005 | 2008 | 2009 |
|---|------|------|------|------|------------------------------|------|------|------|------|
| Produits pétroliers                               | 4.7  | 4.4  | 7.1  | 7.1  | Santé                        | 1.7  | 1.9  | 2.3  | 2.5  |
| Inflation "sous-jacente"                          | 94.1 | 94.2 | 91.7 | 92.0 | Transports                   | 15.5 | 20.2 | 21.6 | 20.6 |
| Produits alimentaires et boissons non alcoolisées | 14.5 | 13.7 | 13.8 | 11.8 | Communications               | 1.6  | 2.3  | 1.7  | 2.5  |
| Boissons alcoolisées, tabacs                      | 4.4  | 4.0  | 3.8  | 3.9  | Loisirs, spectacles, culture | 12.9 | 10.7 | 9.7  | 7.9  |
| Habillement et chaussures                         | 8.6  | 5.9  | 5.1  | 5.5  | Enseignement                 | 0.1  | 0.6  | 0.5  | 0.7  |
| Logement, eau, électricité et combustibles        | 13.6 | 11.9 | 12.3 | 14.4 | Hôtels, cafés, restaurants   | 7.2  | 6.7  | 6.5  | 6.9  |
| Ameublement, équipement de ménage, entretien      | 12.8 | 11.8 | 10.5 | 8.3  | Biens et services divers     | 6.9  | 10.3 | 12.2 | 14.9 |

Tableau 2b: Indice des prix à la consommation harmonisé, comparaison internationale

|         | Luxembourg | Allemagne | France | Belgique | Pays-Bas | Moyenne pondérée<br>des quatre pays | Zone euro                      | UE27     |
|---------|------------|-----------|--------|----------|----------|-------------------------------------|--------------------------------|----------|
|         |            |           |        |          |          |                                     |                                | 2005=100 |
| 1996    | 81.2       | 88.6      | 86.6   | 85.3     | 80.4     | 87.1                                | 84.4                           | 73.9     |
| 1997    | 82.3       | 90.0      | 87.8   | 86.5     | 81.9     | 88.4                                | 85.8                           | 79.3     |
| 1998    | 83.1       | 90.5      | 88.3   | 87.3     | 83.4     | 89.0                                | 86.8                           | 83.0     |
| 1999    | 83.9       | 91.1      | 88.8   | 88.3     | 85.1     | 89.7                                | 87.8                           | 85.5     |
| 2000    | 87.1       | 92.4      | 90.5   | 90.7     | 87.1     | 91.2                                | 89.7                           | 88.4     |
| 2001    | 89.2       | 94.1      | 92.1   | 92.9     | 91.5     | 93.1                                | 91.8                           | 91.3     |
| 2002    | 91.0       | 95.4      | 93.9   | 94.3     | 95.1     | 94.8                                | 93.9                           | 93.6     |
| 2003    | 93.4       | 96.4      | 95.9   | 95.7     | 97.2     | 96.2                                | 95.8                           | 95.6     |
| 2004    | 96.4       | 98.1      | 98.1   | 97.5     | 98.5     | 98.1                                | 97.9                           | 97.8     |
| 2005    | 100.0      | 100.0     | 100.0  | 100.0    | 100.0    | 100.0                               | 100.0                          | 100.0    |
| 2006    | 103.0      | 101.8     | 101.9  | 102.3    | 101.7    | 101.8                               | 102.2                          | 102.3    |
| 2007    | 105.7      | 104.1     | 103.6  | 104.2    | 103.3    | 103.8                               | 104.4                          | 104.7    |
| 2008    | 110.0      | 107.0     | 106.8  | 108.9    | 105.5    | 106.9                               | 107.8                          | 108.6    |
| 2T 2008 | 110.8      | 106.9     | 107.3  | 109.3    | 106.0    | 107.1                               | 108.1                          | 108.8    |
| 3T 2008 | 111.3      | 107.5     | 107.5  | 109.6    | 106.0    | 107.5                               | 108.4                          | 109.1    |
| 4T 2008 | 109.6      | 107.0     | 106.9  | 109.5    | 105.8    | 107.0                               | 108.1                          | 109.2    |
| 1T 2009 | 108.5      | 106.9     | 106.4  | 108.5    | 106.2    | 105.2                               | 107.4                          | 108.7    |
| janv-09 | 107.3      | 106.5     | 106.1  | 107.1    | 105.1    | 104.7                               | 107.0                          | 108.2    |
| févr-09 | 109.2      | 107.2     | 106.5  | 109.5    | 106.2    | 105.4                               | 107.4                          | 108.8    |
| mars-09 | 109.0      | 107.0     | 106.7  | 108.9    | 107.4    | 105.5                               | 107.8                          | 109.1    |
|         |            |           |        |          |          |                                     | Taux de variation annuels en % |          |
| 1997    | 1.4        | 1.5       | 1.3    | 1.5      | 1.9      | 1.5                                 | 1.5                            | 7.3      |
| 1998    | 1.0        | 0.6       | 0.7    | 0.9      | 1.8      | 0.7                                 | 0.7                            | 4.6      |
| 1999    | 1.0        | 0.6       | 0.6    | 1.1      | 2.0      | 0.8                                 | 0.8                            | 3.0      |
| 2000    | 3.8        | 1.4       | 1.8    | 2.7      | 2.3      | 1.7                                 | 1.7                            | 3.5      |
| 2001    | 2.4        | 1.9       | 1.8    | 2.4      | 5.1      | 2.1                                 | 2.1                            | 3.2      |
| 2002    | 2.1        | 1.4       | 1.9    | 1.6      | 3.9      | 1.8                                 | 1.8                            | 2.5      |
| 2003    | 2.5        | 1.0       | 2.2    | 1.5      | 2.2      | 1.6                                 | 1.6                            | 2.1      |
| 2004    | 3.2        | 1.8       | 2.3    | 1.9      | 1.4      | 1.9                                 | 1.9                            | 2.3      |
| 2005    | 3.8        | 1.9       | 1.9    | 2.5      | 1.5      | 1.9                                 | 1.9                            | 2.3      |
| 2006    | 3.0        | 1.8       | 1.9    | 2.3      | 1.7      | 1.8                                 | 1.8                            | 2.3      |
| 2007    | 2.7        | 2.3       | 1.6    | 1.8      | 1.6      | 1.9                                 | 1.9                            | 2.4      |
| 2008    | 4.1        | 2.8       | 3.2    | 4.5      | 2.2      | 3.0                                 | 3.0                            | 3.7      |
| 2T 2008 | 4.8        | 3.0       | 3.7    | 5.0      | 2.0      | 3.3                                 | 3.6                            | 3.9      |
| 3T 2008 | 5.1        | 3.0       | 3.7    | 5.3      | 2.8      | 3.4                                 | 3.8                            | 4.1      |
| 4T 2008 | 2.2        | 1.7       | 2.0    | 3.6      | 2.0      | 1.9                                 | 2.3                            | 2.9      |
| 1T 2009 | 0.2        | 0.8       | 0.7    | 1.6      | 1.8      | -0.6                                | 0.9                            | 1.6      |
| janv-09 | 0.0        | 0.9       | 0.8    | 2.1      | 1.7      | -0.5                                | 1.1                            | 1.7      |
| févr-09 | 0.7        | 1.0       | 1.0    | 1.9      | 1.9      | -0.4                                | 1.2                            | 1.8      |
| mars-09 | -0.3       | 0.4       | 0.4    | 0.6      | 1.8      | -1.0                                | 0.6                            | 1.3      |

Sources: STATEC, EUROSTAT

Les indices de prix relatifs aux quatre pays voisins du Luxembourg sont établis sur base de la méthodologie communautaire harmonisée. La moyenne pondérée est calculée à l'aide des pondérations suivantes (pour l'année 2007): Allemagne 46.6.3%, France 36.8 %, Pays-Bas 9.1%, et Belgique 6.0%. Celle-ci se base sur les pondérations des différents pays dans l'indice des prix à la consommation harmonisé dans l'Union monétaire (IPCUM).

Tableau 2c: Prix à la production, industrie et construction

|                                | Prix industriels |                           |   | Prix industriels, par catégories de biens |                    |                       | Prix industriels, par destination |       |           |
|--------------------------------|------------------|---------------------------|---|---|--------------------|-----------------------|-----------------------------------|-------|-----------|
|                                | Industrie totale | Industrie hors sidérurgie | Produits sidérurgiques et ferro-alliages, tubes | Biens intermédiaires                      | Biens d'équipement | Biens de consommation | Marché intérieur                  | UE15  | Hors UE15 |
|                                |                  |                           |   |   |                    |                       |                                   |       |           |
|                                |                  |                           |   |   |                    |                       |                                   |       |           |
| 2000=100                       |                  |                           |   |   |                    |                       |                                   |       |           |
| 1995                           | 85.6             | 97.7                      | 74.2  | 85.5                                      | 84.4               | 87.7                  | 78.6                              | 88.9  | 82.0      |
| 1996                           | 82.0             | 95.0                      | 66.1  | 79.8                                      | 86.2               | 88.1                  | 75.3                              | 85.1  | 79.4      |
| 1997                           | 83.4             | 96.1                      | 69.0  | 81.5                                      | 87.2               | 88.7                  | 77.4                              | 86.0  | 81.2      |
| 1998                           | 84.8             | 97.6                      | 70.9  | 83.6                                      | 88.6               | 88.2                  | 79.5                              | 87.3  | 82.4      |
| 1999                           | 80.7             | 94.1                      | 62.7  | 77.6                                      | 88.7               | 91.5                  | 77.8                              | 82.2  | 78.9      |
| 2000                           | 84.7             | 97.9                      | 68.5  | 81.9                                      | 91.6               | 94.4                  | 82.7                              | 85.8  | 82.9      |
| 2001                           | 84.5             | 98.6                      | 65.0  | 80.4                                      | 92.2               | 96.4                  | 86.1                              | 84.5  | 81.8      |
| 2002                           | 83.8             | 97.4                      | 66.3  | 79.6                                      | 94.0               | 97.5                  | 85.2                              | 83.8  | 81.4      |
| 2003                           | 84.9             | 98.3                      | 68.2  | 80.2                                      | 94.7               | 99.2                  | 88.2                              | 84.3  | 81.3      |
| 2004                           | 92.5             | 103.7                     | 88.1  | 90.5                                      | 99.9               | 99.2                  | 96.2                              | 91.7  | 89.4      |
| 2005                           | 100.0            | 110.9                     | 100.0   | 100.0                                     | 100.0              | 100.0                 | 100.0                             | 100.0 | 100.0     |
| 2006                           | 107.7            | 117.7                     | 114.8   | 108.8                                     | 100.9              | 101.2                 | 113.5                             | 107.1 | 101.2     |
| 2007                           | 117.5            | 125.8                     | 135.8   | 122.4                                     | 105.9              | 101.7                 | 120.8                             | 117.4 | 113.2     |
| 2008                           | 122.3            | 126.0                     | 161.2   | 126.2                                     | 110.0              | 101.0                 | 135.4                             | 117.1 | 120.1     |
| 1T 2008                        | 117.2            | 123.5                     | 143.8   | 120.5                                     | 108.6              | 99.8                  | 125.1                             | 114.4 | 115.4     |
| 2T 2008                        | 121.1            | 124.5                     | 161.0   | 125.6                                     | 109.8              | 100.6                 | 134.3                             | 116.3 | 117.9     |
| 3T 2008                        | 126.7            | 127.8                     | 178.3   | 131.9                                     | 110.2              | 101.5                 | 145.0                             | 119.5 | 124.2     |
| 4T 2008                        | 123.9            | 128.1                     | 161.7   | 126.8                                     | 111.3              | 102.1                 | 137.4                             | 118.4 | 122.9     |
| déc-08                         | 121.5            | 127.4                     | 151.3   | 123.1                                     | 111.3              | 102.0                 | 133.4                             | 117.2 | 118.2     |
| janv-09                        | 119.2            | 126.1                     | 143.7   | 120.2                                     | 111.8              | 103.5                 | 127.8                             | 112.5 | 122.6     |
| févr-09                        | 120.1            | 124.5                     | 155.4   | 121.6                                     | 111.3              | 103.7                 | 133.1                             | 110.3 | 124.9     |
| Taux de variation annuels en % |                  |                           |   |   |                    |                       |                                   |       |           |
| 1996                           | -4.1             | -2.8                      | -10.9   | -6.6                                      | 2.1                | 0.4                   | -4.3                              | -4.3  | -3.3      |
| 1997                           | 1.6              | 1.2                       | 4.4   | 2.1                                       | 1.1                | 0.7                   | 2.9                               | 1.1   | 2.3       |
| 1998                           | 1.7              | 1.5                       | 2.8   | 2.5                                       | 1.7                | -0.7                  | 2.7                               | 1.5   | 1.5       |
| 1999                           | -4.8             | -3.6                      | -11.6   | -7.2                                      | 0.1                | 3.8                   | -2.1                              | -5.8  | -4.2      |
| 2000                           | 4.8              | 4.1                       | 9.4   | 5.5                                       | 3.3                | 3.2                   | 6.2                               | 4.3   | 5.1       |
| 2001                           | -0.2             | 0.7                       | -5.1  | -1.8                                      | 0.7                | 2.1                   | 4.1                               | -1.6  | -1.3      |
| 2002                           | -0.8             | -1.2                      | 1.9   | -0.9                                      | 2.0                | 1.2                   | -1.1                              | -0.8  | -0.5      |
| 2003                           | 1.2              | 0.9                       | 3.0   | 0.8                                       | 0.7                | 1.7                   | 3.6                               | 0.5   | -0.2      |
| 2004                           | 9.0              | 5.6                       | 29.1  | 12.8                                      | 5.6                | 0.0                   | 9.0                               | 8.8   | 10.0      |
| 2005                           | 8.1              | 7.0                       | 13.5  | 10.4                                      | 0.1                | 0.9                   | 3.9                               | 9.1   | 11.8      |
| 2006                           | 7.7              | 6.1                       | 14.8  | 8.8                                       | 0.9                | 1.2                   | 13.5                              | 7.1   | 1.2       |
| 2007                           | 9.1              | 6.9                       | 18.3  | 12.5                                      | 5.0                | 0.5                   | 6.4                               | 9.6   | 11.9      |
| 2008                           | 4.0              | 0.1                       | 18.7  | 3.1                                       | 3.9                | -0.7                  | 12.2                              | -0.2  | 6.1       |
| 1T 2008                        | 1.9              | -0.3                      | 10.4  | 0.9                                       | 4.4                | -1.3                  | 6.6                               | -0.6  | 3.7       |
| 2T 2008                        | 2.8              | -0.8                      | 16.1  | 2.2                                       | 4.4                | -1.3                  | 9.9                               | -0.8  | 4.0       |
| 3T 2008                        | 7.7              | 1.4                       | 31.6  | 8.0                                       | 3.1                | -0.2                  | 19.0                              | 1.9   | 10.0      |
| 4T 2008                        | 3.6              | 0.1                       | 16.4  | 1.4                                       | 3.7                | -0.2                  | 13.1                              | -1.3  | 6.5       |
| déc-08                         | 0.2              | -1.9                      | 7.9   | -3.2                                      | 2.6                | -0.4                  | 9.5                               | -3.4  | -1.8      |
| janv-09                        | 2.0              | 1.9                       | 2.2   | 0.2                                       | 3.1                | 4.2                   | 2.7                               | -1.4  | 6.7       |
| févr-09                        | 2.2              | 0.8                       | 6.8   | 0.6                                       | 2.4                | 3.7                   | 6.1                               | -3.7  | 7.5       |

Source: STATEC

L'indice des prix à la production dans l'industrie (Nace 14 à 37) est basé sur une enquête mensuelle auprès des entreprises, qui sont questionnées sur les prix de vente de leurs produits à la première commercialisation.

La moyenne des prix à la production de l'industrie est calculée à l'aide des pondérations suivantes: (pour les principaux groupes de production) biens intermédiaires 67.15%, biens d'équipement 11.57%, biens de consommation 21.27%, prix sur le marché intérieur 19.73%, (par destination) prix sur le marché UE15 64.71%, prix à l'exportation (hors UE15) 15.56%.

Tableau 2c – suite: Prix à la production, industrie et construction

|                                | Prix à la construction                 |                      |   |
|--------------------------------|--|----------------------|---|
|                                | Prix à la construction (indice agrégé) | Gros œuvre, bâtiment | Installations techniques, parachèvement |
|                                | 1970=100                               |                      | 1990=100                                |
| 1995                           | 481.5                                  | 114.8                | 119.9                                   |
| 1996                           | 486.6                                  | 115.9                | 121.3                                   |
| 1997                           | 493.2                                  | 117.8                | 122.4                                   |
| 1998                           | 502.1                                  | 120.6                | 123.8                                   |
| 1999                           | 512.3                                  | 123.4                | 125.8                                   |
| 2000                           | 527.5                                  | 127.6                | 128.8                                   |
| 2001                           | 550.2                                  | 134.1                | 133.0                                   |
| 2002                           | 564.6                                  | 137.6                | 136.8                                   |
| 2003                           | 576.6                                  | 140.2                | 140.5                                   |
| 2004                           | 592.3                                  | 144.1                | 143.9                                   |
| 2005                           | 611.1                                  | 148.7                | 148.4                                   |
| 2006                           | 627.7                                  | 152.7                | 152.6                                   |
| 2007                           | 646.8                                  | 157.1                | 157.5                                   |
| 2008                           | 667.2                                  | 162.0                | 162.5                                   |
| 1T 2008                        | 659.2                                  | 160.1                | 160.5                                   |
| 2T 2008                        | 666.1                                  | 161.9                | 162.5                                   |
| 3T 2008                        | 669.9                                  | 162.7                | 163.1                                   |
| 4T 2008                        | 673.6                                  | 163.4                | 163.8                                   |
| Taux de variation annuels en % |  |                      |   |
| 1996                           | 1.1                                    | 1.0                  | 1.1                                     |
| 1997                           | 1.4                                    | 1.6                  | 0.9                                     |
| 1998                           | 1.8                                    | 2.4                  | 1.1                                     |
| 1999                           | 2.0                                    | 2.3                  | 1.6                                     |
| 2000                           | 3.0                                    | 3.4                  | 2.4                                     |
| 2001                           | 4.3                                    | 5.1                  | 3.3                                     |
| 2002                           | 2.6                                    | 2.6                  | 2.8                                     |
| 2003                           | 2.1                                    | 1.9                  | 2.7                                     |
| 2004                           | 2.7                                    | 2.8                  | 2.4                                     |
| 2005                           | 3.2                                    | 3.2                  | 3.1                                     |
| 2006                           | 2.7                                    | 2.7                  | 2.9                                     |
| 2007                           | 3.0                                    | 2.9                  | 3.2                                     |
| 1T 2008                        | 3.0                                    | 3.0                  | 3.1                                     |
| 2T 2008                        | 3.1                                    | 3.1                  | 3.1                                     |
| 3T 2008                        | 3.2                                    | 3.2                  | 3.2                                     |
| 4T 2008                        | 3.3                                    | 3.3                  | 3.3                                     |

Source: STATEC

Les prix de la construction (NACE 450) sont relevés de façon semestrielle. Les valeurs trimestrielles sont obtenues par interpolation quadratique.

Pondérations: Gros œuvre, bâtiment 59%; installations techniques, parachèvement 41%.

Tableau 2d: Taux de change et termes de l'échange (liés aux exportations de biens)

|         | Indices des valeurs unitaires |              |                     | Indices des valeurs |              | Indices de volume |                                |
|---------|-------------------------------|--------------|---------------------|---------------------|--------------|-------------------|--------------------------------|
|         | Exportations                  | Importations | Termes de l'échange | Exportations        | Importations | Exportations      | Importations                   |
|         |                               |              |                     |                     |              |                   | 2000=100                       |
| 2000    | 100.0                         | 100.0        | 100.0               | 100.0               | 100.0        | 100.0             | 100.0                          |
| 2001    | 100.2                         | 98.1         | 102.1               | 107.0               | 106.3        | 106.8             | 108.4                          |
| 2002    | 97.1                          | 96.3         | 100.8               | 105.9               | 105.4        | 109.0             | 109.4                          |
| 2003    | 96.0                          | 94.8         | 101.4               | 103.8               | 104.0        | 108.1             | 109.8                          |
| 2004    | 102.2                         | 101.0        | 101.1               | 114.6               | 117.4        | 112.2             | 116.2                          |
| 2005    | 102.1                         | 104.4        | 97.8                | 121.3               | 121.7        | 118.8             | 116.6                          |
| 2006    | 111.0                         | 113.4        | 97.9                | 133.0               | 134.3        | 119.8             | 118.5                          |
| 2007    | 121.9                         | 116.4        | 104.7               | 138.6               | 139.8        | 113.7             | 120.1                          |
| 2008    | 132.3                         | 132.8        | 99.6                | 140.7               | 148.3        | 106.3             | 111.7                          |
| 1T 2008 | 124.8                         | 125.1        | 99.8                | 144.3               | 141.0        | 115.6             | 112.8                          |
| 2T 2008 | 134.9                         | 138.8        | 97.2                | 152.2               | 156.2        | 112.8             | 112.5                          |
| 3T 2008 | 139.7                         | 145.5        | 96.0                | 144.7               | 156.0        | 103.6             | 107.2                          |
| 4T 2008 | 130.6                         | 123.0        | 106.1               | 123.2               | 140.7        | 94.4              | 114.3                          |
|         |                               |              |                     |                     |              |                   | Taux de variation annuels en % |
| 2000    | 1.8                           | 2.9          | -1.1                | 16.6                | 13.1         | 14.6              | 10.0                           |
| 2001    | 0.2                           | -1.9         | 2.1                 | 7.0                 | 6.3          | 6.8               | 8.4                            |
| 2002    | -3.0                          | -1.8         | -1.2                | -1.0                | -0.9         | 2.0               | 0.9                            |
| 2003    | -1.1                          | -1.6         | 0.5                 | -1.9                | -1.3         | -0.8              | 0.3                            |
| 2004    | 6.4                           | 6.6          | -0.2                | 10.4                | 12.9         | 3.8               | 5.9                            |
| 2005    | -0.1                          | 3.3          | -3.3                | 5.9                 | 3.6          | 5.9               | 0.3                            |
| 2006    | 8.7                           | 8.6          | 0.1                 | 9.6                 | 10.4         | 0.8               | 1.7                            |
| 2007    | 9.9                           | 2.7          | 7.0                 | 4.2                 | 4.1          | -5.1              | 1.4                            |
| 2008    | 8.5                           | 14.1         | -4.9                | 1.5                 | 6.0          | -6.5              | -7.0                           |
| 1T 2008 | 2.9                           | 9.4          | -5.9                | -1.7                | 1.2          | -4.5              | -7.5                           |
| 2T 2008 | 10.2                          | 17.5         | -6.2                | 6.9                 | 6.4          | -2.9              | -9.4                           |
| 3T 2008 | 13.4                          | 25.3         | -9.5                | 11.2                | 16.0         | -1.9              | -7.4                           |
| 4T 2008 | 7.9                           | 4.5          | 3.2                 | -9.3                | 1.2          | -15.9             | -3.2                           |

Indice de valeurs unitaires = Indice de Paasche; Indice de volume = Indice de Laspeyres

Source: STATEC

Le coût salarial dans l'industrie est issu des enquêtes d'activité dans l'industrie (voir aussi le tableau 3a-6). Les fichiers de la Sécurité sociale, provenant de l'IGSS (Inspection Générale de la Sécurité Sociale) permettent de suivre l'évolution des salaires (coût salarial) à brève échéance pour l'ensemble de l'économie. Le *niveau* du coût salarial figurant ci-dessus (salaire brut + gratifications + cotisations) doit être interprété en sachant qu'il existe des minima et des maxima de cotisation.

Tableau 2e: Coût salarial, comparaison par pays

|         | Belgique | Allemagne | France | Luxembourg | Zone euro | UE27                           |
|---------|----------|-----------|--------|------------|-----------|--------------------------------|
|         |          |           |        |            |           | Indice 2000=100                |
| 1996    | 90.1     | 91.7      | 89.9   | 89.1       | 90.3      | 86.9                           |
| 1997    | 92.8     | 92.9      | 91.6   | 91.3       | 92.5      | 90.1                           |
| 1998    | 95.4     | 94.4      | 93.8   | 93.5       | 94.2      | 92.8                           |
| 1999    | 98.2     | 96.8      | 96.1   | 95.6       | 96.7      | 96.1                           |
| 2000    | 100.0    | 100.0     | 100.0  | 99.8       | 100.0     | 100.0                          |
| 2001    | 105.3    | 102.6     | 103.7  | 104.6      | 103.8     | 104.8                          |
| 2002    | 109.9    | 104.9     | 107.5  | 108.8      | 107.4     | 108.9                          |
| 2003    | 112.0    | 107.6     | 110.3  | 113.0      | 110.7     | 112.8                          |
| 2004    | 114.5    | 109.0     | 114.3  | 115.7      | 113.6     | 116.8                          |
| 2005    | 117.4    | 109.9     | 118.2  | 120.4      | 116.2     | 120.0                          |
| 2006    | 120.4    | 111.6     | 122.1  | 123.1      | 119.1     | 123.6                          |
| 2007    | 125.0    | 112.9     | 126.2  | 126.3      | 122.3     | 128.1                          |
| 2008    | ...      | 115.7     | 129.5  | 130.1      | 126.7     | 133.5                          |
| 1T 2008 | 118.9    | 105.0     | 129.3  | 128.3      | 118.3     | 128.8                          |
| 2T 2008 | 126.6    | 118.5     | 128.6  | 130.1      | 127.7     | 133.5                          |
| 3T 2008 | 126.0    | 113.7     | 123.9  | 126.6      | 125.8     | 132.1                          |
| 4T 2008 | ...      | 125.5     | 136.0  | 135.3      | 135.0     | 139.7                          |
|         |          |           |        |            |           | Taux de variation annuels en % |
| 1997    | 2.9      | 1.3       | 1.9    | 2.4        | 2.5       | 3.7                            |
| 1998    | 2.8      | 1.6       | 2.4    | 2.4        | 1.8       | 3.0                            |
| 1999    | 2.9      | 2.5       | 2.4    | 2.3        | 2.7       | 3.6                            |
| 2000    | 1.9      | 3.3       | 4.1    | 4.4        | 3.4       | 4.0                            |
| 2001    | 5.3      | 2.6       | 3.7    | 4.8        | 3.8       | 4.8                            |
| 2002    | 4.4      | 2.3       | 3.6    | 4.0        | 3.5       | 3.9                            |
| 2003    | 1.9      | 2.5       | 2.6    | 3.8        | 3.1       | 3.6                            |
| 2004    | 2.3      | 1.3       | 3.6    | 2.5        | 2.6       | 3.5                            |
| 2005    | 2.6      | 0.8       | 3.4    | 4.0        | 2.3       | 2.8                            |
| 2006    | 2.6      | 1.5       | 3.4    | 2.2        | 2.5       | 3.0                            |
| 2007    | 3.8      | 1.2       | 3.4    | 2.6        | 2.7       | 3.6                            |
| 2008    | ...      | 2.5       | 2.6    | 3.0        | 3.6       | 4.2                            |
| 1T 2008 | 3.1      | 1.8       | 2.8    | 2.4        | 3.6       | 4.5                            |
| 2T 2008 | 1.1      | 0.7       | 2.6    | 3.4        | 2.7       | 3.5                            |
| 3T 2008 | 3.6      | 2.8       | 2.6    | 2.9        | 4.2       | 4.3                            |
| 4T 2008 | ...      | 4.4       | 2.3    | 3.3        | 3.8       | 4.6                            |

Sources: EUROSTAT, STATEC (pour le Luxembourg)

Les indices du coût total horaire de la main-d'œuvre sont établis par Eurostat pour l'Union européenne (UE15), l'Union monétaire et les différents pays membres. Ils couvrent l'ensemble de l'économie (à l'exception de l'agriculture, de la pêche, de l'exploitation forestière, de l'éducation, des activités diverses, de l'information et des services personnels). Le coût de la main-d'œuvre comprend les salaires et traitements bruts (y compris toutes les primes), les cotisations auprès de la Sécurité sociale et les taxes de l'employeur, déduction faite des subventions liées à l'emploi.

Tableau 2f: Coût salarial moyen, comparaison par pays, industrie

|         | Belgique | Allemagne | France | Luxembourg | Zone euro | UE27                           |
|---------|----------|-----------|--------|------------|-----------|--------------------------------|
|         |          |           |        |            |           | Indice 2000=100                |
| 1996    | 91.2     | 89.6      | 85.2   | 92.8       | 89.8      | 86.5                           |
| 1997    | 93.7     | 90.8      | 89.7   | 94.8       | 92.1      | 89.9                           |
| 1998    | 96.4     | 92.8      | 93.4   | 96.0       | 93.8      | 92.6                           |
| 1999    | 99.1     | 95.5      | 96.5   | 97.4       | 96.5      | 96.0                           |
| 2000    | 100.0    | 100.0     | 100.0  | 100.0      | 100.0     | 100.0                          |
| 2001    | 104.9    | 103.0     | 105.1  | 103.1      | 103.8     | 104.7                          |
| 2002    | 110.3    | 105.2     | 111.0  | 107.0      | 107.1     | 108.7                          |
| 2003    | 112.2    | 107.5     | 117.0  | 110.9      | 110.4     | 112.5                          |
| 2004    | 115.3    | 109.5     | 121.7  | 113.5      | 113.7     | 116.6                          |
| 2005    | 118.2    | 110.3     | 126.6  | 117.7      | 116.4     | 119.8                          |
| 2006    | 121.3    | 114.6     | 131.5  | 121.6      | 120.2     | 124.2                          |
| 2007    | 126.6    | 116.0     | 136.5  | 124.6      | 123.6     | 128.5                          |
| 2008    | ...      | 119.3     | 143.8  | 127.6      | 128.6     | 134.6                          |
| 1T 2008 | 114.8    | 108.5     | 132.9  | 123.6      | 118.4     | 126.0                          |
| 2T 2008 | 122.1    | 127.3     | 136.8  | 130.3      | 130.3     | 135.6                          |
| 3T 2008 | 130.9    | 111.5     | 156.4  | 124.3      | 126.0     | 132.5                          |
| 4T 2008 | ...      | 129.9     | 148.9  | 132.2      | 139.6     | 144.2                          |
|         |          |           |        |            |           | Taux de variation annuels en % |
| 1997    | 2.7      | 1.4       | 5.3    | 2.1        | 2.6       | ...                            |
| 1998    | 2.9      | 2.1       | 4.1    | 1.3        | 1.9       | 3.0                            |
| 1999    | 2.8      | 3.0       | 3.3    | 1.4        | 2.9       | 3.7                            |
| 2000    | 0.9      | 4.7       | 3.6    | 2.7        | 3.6       | 4.2                            |
| 2001    | 4.9      | 3.0       | 5.2    | 3.1        | 3.8       | 4.7                            |
| 2002    | 5.1      | 2.1       | 5.6    | 3.8        | 3.2       | 3.8                            |
| 2003    | 1.7      | 2.3       | 5.4    | 3.6        | 3.1       | 3.4                            |
| 2004    | 2.8      | 1.8       | 4.0    | 2.4        | 3.0       | 3.7                            |
| 2005    | 2.5      | 0.7       | 4.0    | 3.6        | 2.4       | 2.7                            |
| 2006    | 2.7      | 3.9       | 3.8    | 3.4        | 3.3       | 3.7                            |
| 2007    | 4.3      | 1.3       | 3.8    | 2.5        | 2.8       | 3.4                            |
| 2008    | ...      | 2.8       | 5.3    | 2.4        | 4.1       | 4.7                            |
| 1T 2008 | 3.7      | 2.6       | 5.6    | 1.4        | 4.3       | 5.1                            |
| 2T 2008 | -1.5     | 0.4       | 5.1    | 3.6        | 2.7       | 3.6                            |
| 3T 2008 | 2.9      | 1.5       | 6.2    | 1.8        | 3.9       | 4.3                            |
| 4T 2008 | ...      | 6.8       | 4.5    | 2.8        | 5.4       | 6.0                            |

Sources: EUROSTAT, STATEC (pour le Luxembourg)

Tableau 3a – 1: Enquête d'activité dans l'industrie – Production du mois en volume

|         | Industrie totale               | Industrie<br>hors sidérurgie | Sidérurgie | Energie | Biens<br>intermédiaires | Biens<br>d'équipement | Biens de<br>consommation |
|---------|--------------------------------|------------------------------|------------|---------|-------------------------|-----------------------|--------------------------|
|         | 2000=100                       |                              |            |         |                         |                       |                          |
| 1995    | 81.7                           | 80.4                         | 90.6       | 93.3    | 76.8                    | 83.1                  | 93.4                     |
| 1996    | 82.3                           | 82.2                         | 82.9       | 92.8    | 77.9                    | 92.5                  | 87.4                     |
| 1997    | 86.8                           | 86.5                         | 88.7       | 91.6    | 84.7                    | 88.8                  | 90.8                     |
| 1998    | 93.9                           | 94.5                         | 89.7       | 95.2    | 91.2                    | 101.8                 | 97.8                     |
| 1999    | 95.3                           | 95.2                         | 95.9       | 93.0    | 93.9                    | 102.6                 | 96.7                     |
| 2000    | 95.5                           | 94.8                         | 100.0      | 61.1    | 100.0                   | 100.0                 | 100.0                    |
| 2001    | 98.2                           | 97.5                         | 102.0      | 67.1    | 101.8                   | 93.8                  | 109.4                    |
| 2002    | 100.0                          | 100.4                        | 97.4       | 67.0    | 103.2                   | 94.4                  | 114.6                    |
| 2003    | 104.0                          | 106.0                        | 91.9       | 70.8    | 107.9                   | 93.3                  | 120.5                    |
| 2004    | 109.3                          | 111.8                        | 94.0       | 75.4    | 114.1                   | 98.6                  | 123.3                    |
| 2005    | 105.9                          | 109.7                        | 82.9       | 38.9    | 112.5                   | 107.7                 | 126.5                    |
| 2006    | 110.1                          | 110.6                        | 100.7      | 41.4    | 119.1                   | 108.3                 | 121.2                    |
| 2007    | 110.1                          | 111.8                        | 100.1      | 40.3    | 120.6                   | 122.2                 | 112.5                    |
| 2008    | 104.6                          | 105.9                        | 96.7       | 38.2    | 113.3                   | 120.5                 | 107.8                    |
| 1T 2008 | 111.2                          | 110.6                        | 115.1      | 43.5    | 121.5                   | 123.1                 | 112.9                    |
| 2T 2008 | 113.5                          | 113.3                        | 114.3      | 34.3    | 126.2                   | 126.1                 | 114.1                    |
| 3T 2008 | 105.0                          | 105.5                        | 102.5      | 37.2    | 115.7                   | 112.3                 | 108.8                    |
| 4T 2008 | 88.9                           | 94.4                         | 55.2       | 37.9    | 89.9                    | 120.5                 | 95.3                     |
| oct-08  | 106.1                          | 110.5                        | 79.3       | 40.8    | 112.2                   | 133.1                 | 108.6                    |
| nov-08  | 89.4                           | 95.0                         | 55.5       | 37.2    | 88.9                    | 132.4                 | 93.3                     |
| déc-08  | 71.1                           | 77.8                         | 30.7       | 35.7    | 68.6                    | 96.2                  | 84.0                     |
|         | Taux de variation annuels en % |                              |            |         |                         |                       |                          |
| 1996    | 0.7                            | 2.2                          | -8.4       | -0.5    | 1.4                     | 11.3                  | -6.5                     |
| 1997    | 5.5                            | 5.2                          | 6.9        | -1.3    | 8.8                     | -4.0                  | 3.9                      |
| 1998    | 8.2                            | 9.3                          | 1.2        | 3.9     | 7.7                     | 14.7                  | 7.7                      |
| 1999    | 1.5                            | 0.8                          | 6.9        | -2.3    | 2.9                     | 0.8                   | -1.1                     |
| 2000    | 0.2                            | -0.5                         | 4.3        | -34.4   | 6.5                     | -2.6                  | 3.4                      |
| 2001    | 2.8                            | 2.9                          | 2.0        | 9.9     | 1.8                     | -6.2                  | 9.4                      |
| 2002    | 1.8                            | 2.9                          | -4.5       | -0.1    | 1.4                     | 0.7                   | 4.8                      |
| 2003    | 4.0                            | 5.6                          | -5.7       | 5.6     | 4.5                     | -1.1                  | 5.1                      |
| 2004    | 5.1                            | 5.5                          | 2.3        | 6.5     | 5.7                     | 5.6                   | 2.3                      |
| 2005    | -3.1                           | -1.9                         | -11.8      | -48.4   | -1.4                    | 9.3                   | 2.6                      |
| 2006    | 4.0                            | 0.8                          | 21.4       | 6.4     | 5.9                     | 0.5                   | -4.2                     |
| 2007    | 0.0                            | 1.1                          | -0.5       | -2.6    | 1.3                     | 12.8                  | -7.2                     |
| 1T 2008 | -3.7                           | -4.2                         | -1.2       | 0.5     | -5.4                    | 3.6                   | -4.3                     |
| 2T 2008 | -0.5                           | -1.2                         | 3.4        | -11.3   | -0.5                    | 6.7                   | -3.6                     |
| 3T 2008 | 2.9                            | -0.7                         | 33.7       | 2.1     | 5.3                     | -6.3                  | 2.9                      |
| 4T 2008 | -18.4                          | -14.9                        | -43.1      | -11.7   | -23.3                   | -8.5                  | -11.8                    |
| oct-08  | -10.3                          | -8.6                         | -23.0      | -4.6    | -12.7                   | -3.3                  | -9.3                     |
| nov-08  | -21.2                          | -17.8                        | -44.8      | -12.7   | -27.5                   | -9.5                  | -11.1                    |
| déc-08  | -25.3                          | -19.4                        | -64.8      | -17.8   | -31.7                   | -13.7                 | -15.7                    |

Source: STATEC

L'activité dans l'industrie est suivie grâce aux enquêtes mensuelles, qui relèvent un ensemble de variables, dont la production, l'emploi salarié, le coût salarial et les nouvelles commandes. Il s'agit d'enquêtes harmonisées au niveau communautaire. Au niveau des agrégations, les biens de consommation durables et non-durables sont regroupés en une seule branche d'activité.

### Pondérations dans l'industrie en %

|                           | Production  | Commandes nouvelles | Nombre de salariés | Heures travaillées |
|---------------------------|-------------|---------------------|--------------------|--------------------|
|                           | unité: en % |                     |                    |                    |
| Industrie totale          | 100.0       | 100.0               | 100.0              | 100.0              |
| Industrie hors Sidérurgie | 86.3        | 66.2                | 86.4               | 85.9               |
| Sidérurgie                | 13.7        | 33.8                | 13.6               | 14.1               |
| Energie                   | 11.2        | n.d.                | 2.5                | 1.4                |
| Biens intermédiaires      | 56.2        | 70.3                | 56.2               | 57.7               |
| Biens d'équipement        | 12.6        | 18.6                | 18.8               | 19.0               |
| Biens de consommation     | 20.1        | 11.1                | 22.5               | 21.9               |



Tableau 3a – 2: Enquête d'activité dans l'industrie – Production par jour ouvrable en volume

|         | Industrie totale               | Industrie hors<br>sidérurgie | Sidérurgie | Energie | Biens<br>intermédiaires | Biens<br>d'équipement | Biens de<br>consommation |
|---------|--------------------------------|------------------------------|------------|---------|-------------------------|-----------------------|--------------------------|
|         | 2000=100                       |                              |            |         |                         |                       |                          |
| 1995    | 81.8                           | 80.5                         | 90.7       | 93.5    | 77.0                    | 83.0                  | 93.5                     |
| 1996    | 81.9                           | 81.9                         | 82.6       | 92.8    | 77.6                    | 91.6                  | 87.0                     |
| 1997    | 86.7                           | 86.4                         | 88.8       | 91.9    | 84.8                    | 88.0                  | 90.7                     |
| 1998    | 93.8                           | 94.3                         | 89.8       | 95.4    | 91.2                    | 101.0                 | 97.6                     |
| 1999    | 95.2                           | 95.1                         | 95.9       | 93.3    | 93.8                    | 101.9                 | 96.5                     |
| 2000    | 100.0                          | 100.0                        | 100.0      | 100.0   | 100.0                   | 100.0                 | 100.0                    |
| 2001    | 103.1                          | 103.3                        | 102.3      | 108.8   | 101.8                   | 92.9                  | 110.8                    |
| 2002    | 105.5                          | 106.7                        | 97.7       | 115.7   | 103.1                   | 93.4                  | 114.5                    |
| 2003    | 109.4                          | 112.1                        | 92.2       | 119.8   | 107.7                   | 92.2                  | 119.4                    |
| 2004    | 113.5                          | 116.8                        | 93.4       | 121.1   | 113.0                   | 97.0                  | 121.7                    |
| 2005    | 114.5                          | 119.6                        | 82.4       | 119.8   | 111.5                   | 107.7                 | 124.7                    |
| 2006    | 117.2                          | 119.9                        | 100.0      | 118.1   | 118.3                   | 109.0                 | 119.1                    |
| 2007    | 117.6                          | 120.4                        | 99.3       | 113.1   | 119.6                   | 122.4                 | 111.7                    |
| 2008    | 112.5                          | 115.2                        | 95.5       | 114.3   | 112.2                   | 122.6                 | 106.1                    |
| 1T 2008 | 121.7                          | 123.2                        | 112.3      | 150.3   | 119.6                   | 125.2                 | 109.9                    |
| 2T 2008 | 120.5                          | 121.5                        | 114.0      | 92.4    | 126.2                   | 129.8                 | 114.7                    |
| 3T 2008 | 107.5                          | 108.6                        | 100.7      | 74.5    | 113.7                   | 111.9                 | 105.0                    |
| 4T 2008 | 100.3                          | 107.4                        | 54.9       | 139.8   | 89.2                    | 123.5                 | 94.8                     |
| oct-08  | 110.4                          | 116.0                        | 76.2       | 115.5   | 108.1                   | 128.7                 | 102.5                    |
| nov-08  | 102.3                          | 109.5                        | 56.6       | 135.2   | 89.9                    | 140.3                 | 95.9                     |
| déc-08  | 88.0                           | 96.9                         | 31.9       | 168.9   | 69.6                    | 101.6                 | 86.1                     |
|         | Taux de variation annuels en % |                              |            |         |                         |                       |                          |
| 1996    | 0.2                            | 1.7                          | -8.8       | -0.8    | 0.9                     | 10.4                  | -7.0                     |
| 1997    | 5.8                            | 5.6                          | 7.4        | -1.0    | 9.2                     | -4.0                  | 4.3                      |
| 1998    | 8.1                            | 9.2                          | 1.1        | 3.9     | 7.6                     | 14.7                  | 7.6                      |
| 1999    | 1.5                            | 0.8                          | 6.9        | -2.2    | 2.9                     | 0.9                   | -1.1                     |
| 2000    | 5.1                            | 5.2                          | 4.2        | 7.2     | 6.6                     | -1.8                  | 3.7                      |
| 2001    | 3.1                            | 3.3                          | 2.3        | 8.8     | 1.8                     | -7.1                  | 10.8                     |
| 2002    | 2.3                            | 3.3                          | -4.5       | 6.4     | 1.3                     | 0.6                   | 3.3                      |
| 2003    | 3.7                            | 5.0                          | -5.6       | 3.5     | 4.5                     | -1.4                  | 4.3                      |
| 2004    | 3.8                            | 4.2                          | 1.2        | 1.1     | 4.9                     | 5.2                   | 2.0                      |
| 2005    | 0.9                            | 2.4                          | -11.7      | -1.1    | -1.3                    | 11.1                  | 2.5                      |
| 2006    | 2.4                            | 0.3                          | 21.3       | -1.4    | 6.1                     | 1.2                   | -4.5                     |
| 2007    | 0.3                            | 0.4                          | -0.7       | -4.3    | 1.1                     | 12.3                  | -6.2                     |
| 2008    | -4.3                           | -4.4                         | -3.9       | 1.0     | -6.2                    | 0.1                   | -5.0                     |
| 1T 2008 | -2.0                           | -2.0                         | -2.1       | 7.3     | -5.2                    | 7.7                   | -4.6                     |
| 2T 2008 | 0.6                            | 0.3                          | 3.4        | 8.7     | -0.5                    | 7.3                   | -3.4                     |
| 3T 2008 | 1.5                            | -1.8                         | 32.6       | -6.3    | 4.6                     | -6.6                  | 1.0                      |
| 4T 2008 | -16.7                          | -13.5                        | -43.0      | -5.4    | -23.5                   | -6.9                  | -13.0                    |
| oct-08  | -9.5                           | -7.7                         | -23.3      | 4.8     | -12.9                   | -1.5                  | -12.2                    |
| nov-08  | -17.0                          | -13.8                        | -42.9      | -5.7    | -25.7                   | -3.5                  | -8.8                     |
| déc-08  | -24.1                          | -19.2                        | -64.7      | -11.1   | -33.6                   | -16.7                 | -18.1                    |

Source: STATEC

Tableau 3a – 3: Enquête d'activité dans l'industrie – Commandes nouvelles totales en valeur

|         | Industrie totale               | Industrie hors<br>sidérurgie | Sidérurgie | Biens<br>intermédiaires | Biens<br>d'équipement | Biens<br>de consommation |
|---------|--------------------------------|------------------------------|------------|-------------------------|-----------------------|--------------------------|
|         | 2000=100                       |                              |            |                         |                       |                          |
| 1995    | 77.7                           | 73.4                         | 90.6       | 79.0                    | 69.9                  | 77.2                     |
| 1996    | 77.0                           | 76.5                         | 78.6       | 79.4                    | 65.5                  | 72.1                     |
| 1997    | 87.0                           | 86.8                         | 87.5       | 88.2                    | 80.9                  | 84.7                     |
| 1998    | 91.1                           | 91.7                         | 89.4       | 91.7                    | 91.7                  | 84.6                     |
| 1999    | 91.5                           | 92.7                         | 88.1       | 92.2                    | 86.9                  | 92.2                     |
| 2000    | 100.0                          | 100.0                        | 100.0      | 100.0                   | 100.0                 | 100.0                    |
| 2001    | 95.1                           | 94.5                         | 96.4       | 92.2                    | 95.5                  | 113.2                    |
| 2002    | 94.3                           | 94.3                         | 94.2       | 90.9                    | 90.3                  | 122.8                    |
| 2003    | 94.2                           | 100.1                        | 82.6       | 88.7                    | 91.9                  | 133.0                    |
| 2004    | 107.7                          | 108.1                        | 107.1      | 107.3                   | 95.3                  | 131.2                    |
| 2005    | 106.5                          | 112.4                        | 95.0       | 100.5                   | 111.7                 | 136.1                    |
| 2006    | 124.2                          | 124.9                        | 122.9      | 120.9                   | 133.5                 | 129.4                    |
| 2007    | 126.9                          | 127.7                        | 125.3      | 124.2                   | 133.2                 | 133.0                    |
| 2008    | 126.5                          | 111.1                        | 156.5      | 127.7                   | 123.4                 | 124.4                    |
| 1T 2008 | 138.8                          | 125.1                        | 165.6      | 139.5                   | 139.6                 | 132.8                    |
| 2T 2008 | 146.3                          | 131.5                        | 175.4      | 146.5                   | 150.8                 | 137.7                    |
| 3T 2008 | 131.0                          | 105.3                        | 181.3      | 138.6                   | 108.2                 | 120.9                    |
| 4T 2008 | 89.9                           | 82.7                         | 103.9      | 86.0                    | 94.9                  | 106.0                    |
| oct-08  | 104.6                          | 100.6                        | 112.5      | 101.2                   | 112.0                 | 114.0                    |
| nov-08  | 89.3                           | 81.4                         | 104.6      | 83.3                    | 105.2                 | 100.7                    |
| déc-08  | 75.7                           | 66.0                         | 94.7       | 73.5                    | 67.4                  | 103.3                    |
|         | Taux de variation annuels en % |                              |            |                         |                       |                          |
| 1996    | -0.9                           | 4.2                          | -13.3      | 0.5                     | -6.3                  | -6.6                     |
| 1997    | 12.9                           | 13.5                         | 11.4       | 11.1                    | 23.5                  | 17.5                     |
| 1998    | 4.8                            | 5.7                          | 2.1        | 4.0                     | 13.4                  | -0.2                     |
| 1999    | 0.4                            | 1.0                          | -1.4       | 0.5                     | -5.2                  | 9.0                      |
| 2000    | 9.2                            | 7.9                          | 13.5       | 8.5                     | 15.0                  | 8.5                      |
| 2001    | -4.9                           | -5.5                         | -3.6       | -7.8                    | -4.5                  | 13.2                     |
| 2002    | -0.9                           | -0.2                         | -2.3       | -1.4                    | -5.5                  | 8.5                      |
| 2003    | -0.1                           | 6.1                          | -12.4      | -2.4                    | 1.8                   | 8.3                      |
| 2004    | 14.4                           | 7.9                          | 29.7       | 21.0                    | 3.7                   | -1.3                     |
| 2005    | -1.1                           | 4.0                          | -11.3      | -6.3                    | 17.2                  | 3.7                      |
| 2006    | 16.6                           | 11.1                         | 29.3       | 20.3                    | 19.6                  | -4.9                     |
| 2007    | 2.2                            | 2.3                          | 2.0        | 2.8                     | -0.2                  | 2.8                      |
| 2008    | -0.3                           | -13.0                        | 25.0       | 2.7                     | -7.4                  | -6.5                     |
| 1T 2008 | -7.8                           | 1.5                          | -6.3       | -10.1                   | 3.7                   | -9.7                     |
| 2T 2008 | 10.5                           | -11.9                        | 46.3       | 15.3                    | -1.8                  | 5.1                      |
| 3T 2008 | 11.8                           | -8.7                         | 58.0       | 22.3                    | -12.8                 | -7.2                     |
| 4T 2008 | -16.4                          | -5.3                         | 15.8       | -15.2                   | -21.4                 | -14.1                    |
| oct-08  | -12.8                          | -22.9                        | 13.1       | -11.9                   | -11.1                 | -19.9                    |
| nov-08  | -7.8                           | -28.9                        | 68.2       | -5.4                    | -13.6                 | -9.1                     |
| déc-08  | -28.4                          | -37.0                        | -11.9      | -27.6                   | -41.1                 | -11.9                    |

Source: STATEC

Tableau 3a – 4: Enquête d'activité dans l'industrie – Nombre de salariés

|         | Industrie totale               | Industrie hors<br>sidérurgie | Sidérurgie | Énergie | Biens<br>intermédiaires | Biens<br>d'équipement | Biens de<br>consommation |
|---------|--------------------------------|------------------------------|------------|---------|-------------------------|-----------------------|--------------------------|
|         | 2000=100                       |                              |            |         |                         |                       |                          |
| 1995    | 96.4                           | 90.1                         | 135.4      | 115.2   | 101.4                   | 81.2                  | 95.3                     |
| 1996    | 96.2                           | 91.6                         | 124.3      | 111.7   | 101.0                   | 83.4                  | 93.5                     |
| 1997    | 95.9                           | 93.0                         | 114.0      | 107.5   | 99.5                    | 85.5                  | 94.7                     |
| 1998    | 97.1                           | 95.1                         | 109.4      | 101.5   | 99.3                    | 92.0                  | 95.2                     |
| 1999    | 98.6                           | 97.8                         | 103.7      | 101.0   | 100.0                   | 96.2                  | 96.7                     |
| 2000    | 100.0                          | 100.0                        | 100.0      | 100.0   | 100.0                   | 100.0                 | 100.0                    |
| 2001    | 101.5                          | 102.6                        | 94.7       | 102.6   | 99.8                    | 100.1                 | 107.0                    |
| 2002    | 100.7                          | 102.1                        | 91.9       | 105.6   | 97.7                    | 96.8                  | 110.8                    |
| 2003    | 99.7                           | 101.6                        | 87.8       | 107.6   | 96.2                    | 96.9                  | 110.1                    |
| 2004    | 99.2                           | 101.7                        | 83.2       | 108.6   | 93.7                    | 97.9                  | 112.8                    |
| 2005    | 98.8                           | 102.0                        | 78.4       | 108.1   | 91.1                    | 101.1                 | 115.1                    |
| 2006    | 97.7                           | 100.7                        | 78.7       | 109.5   | 88.7                    | 103.3                 | 114.1                    |
| 2007    | 96.7                           | 99.5                         | 78.6       | 109.9   | 89.2                    | 104.1                 | 107.8                    |
| 2008    | 96.8                           | 100.1                        | 76.4       | 110.6   | 89.5                    | 105.9                 | 106.1                    |
| 1T 2008 | 96.7                           | 99.9                         | 76.7       | 110.1   | 89.5                    | 105.0                 | 106.3                    |
| 2T 2008 | 97.0                           | 100.3                        | 76.4       | 110.0   | 89.6                    | 105.9                 | 106.9                    |
| 3T 2008 | 97.1                           | 100.4                        | 76.2       | 110.7   | 89.8                    | 106.3                 | 106.0                    |
| 4T 2008 | 96.5                           | 99.6                         | 76.4       | 111.5   | 89.1                    | 106.3                 | 104.9                    |
| oct-08  | 96.9                           | 100.1                        | 76.7       | 111.6   | 89.5                    | 106.7                 | 105.7                    |
| nov-08  | 96.5                           | 99.7                         | 76.3       | 111.4   | 89.3                    | 106.5                 | 104.8                    |
| déc-08  | 95.9                           | 99.0                         | 76.1       | 111.5   | 88.6                    | 105.7                 | 104.2                    |
|         | Taux de variation annuels en % |                              |            |         |                         |                       |                          |
| 1996    | -0.3                           | 1.7                          | -8.2       | -3.1    | -0.4                    | 2.7                   | -1.9                     |
| 1997    | -0.3                           | 1.5                          | -8.3       | -3.7    | -1.5                    | 2.5                   | 1.3                      |
| 1998    | 1.2                            | 2.3                          | -4.0       | -5.6    | -0.1                    | 7.5                   | 0.6                      |
| 1999    | 1.5                            | 2.8                          | -5.2       | -0.5    | 0.6                     | 4.6                   | 1.5                      |
| 2000    | 1.4                            | 2.3                          | -3.5       | -1.0    | 0.0                     | 3.9                   | 3.4                      |
| 2001    | 1.5                            | 2.6                          | -5.3       | 2.6     | -0.2                    | 0.1                   | 7.0                      |
| 2002    | -0.8                           | -0.5                         | -3.0       | 3.0     | -2.0                    | -3.3                  | 3.6                      |
| 2003    | -0.9                           | -0.5                         | -4.4       | 1.8     | -1.6                    | 0.1                   | -0.6                     |
| 2004    | -0.6                           | 0.1                          | -5.3       | 1.0     | -2.5                    | 1.0                   | 2.4                      |
| 2005    | -0.4                           | 0.3                          | -5.7       | -0.5    | -2.8                    | 3.3                   | 2.0                      |
| 2006    | -1.2                           | -1.3                         | 0.3        | 1.3     | -2.7                    | 2.3                   | -0.8                     |
| 2007    | -1.0                           | -1.1                         | -0.1       | 0.3     | 0.6                     | 0.7                   | -5.6                     |
| 2008    | 0.2                            | 0.5                          | -2.8       | 0.7     | 0.4                     | 1.7                   | -1.6                     |
| 1T 2008 | -0.1                           | 0.2                          | -2.9       | 1.0     | 1.2                     | 1.2                   | -3.8                     |
| 2T 2008 | 0.9                            | 1.4                          | -3.0       | 0.4     | 0.8                     | 2.4                   | 0.0                      |
| 3T 2008 | 0.4                            | 0.8                          | -2.9       | 0.5     | 0.2                     | 2.3                   | -0.8                     |
| 4T 2008 | -0.5                           | -0.3                         | -2.2       | 0.8     | -0.7                    | 1.1                   | -1.7                     |
| oct-08  | 0.0                            | 0.2                          | -1.9       | 0.7     | -0.4                    | 1.9                   | -1.0                     |
| nov-08  | -0.6                           | -0.3                         | -2.6       | 1.3     | -0.6                    | 0.9                   | -1.9                     |
| déc-08  | -1.0                           | -0.8                         | -2.3       | 0.3     | -1.1                    | 0.5                   | -2.3                     |

Source: STATEC

Tableau 3a – 5: Enquête d'activité dans l'industrie – Heures travaillées

|         | Industrie totale | Industrie hors<br>sidérurgie | Sidérurgie | Énergie | Biens<br>intermédiaires | Biens<br>d'équipement | Biens de<br>consommation       |
|---------|------------------|------------------------------|------------|---------|-------------------------|-----------------------|--------------------------------|
|         |                  |                              |            |         |                         |                       | 2000=100                       |
| 1995    | 102.3            | 96.2                         | 139.2      | 143.7   | 104.5                   | 86.8                  | 108.7                          |
| 1996    | 100.0            | 95.7                         | 125.8      | 137.0   | 103.1                   | 84.9                  | 103.1                          |
| 1997    | 100.3            | 97.6                         | 116.8      | 127.7   | 103.1                   | 87.2                  | 102.8                          |
| 1998    | 99.8             | 98.5                         | 107.6      | 113.6   | 100.4                   | 93.6                  | 103.0                          |
| 1999    | 100.6            | 99.8                         | 105.9      | 111.6   | 101.5                   | 96.5                  | 101.5                          |
| 2000    | 100.0            | 100.0                        | 100.0      | 100.0   | 100.0                   | 100.0                 | 100.0                          |
| 2001    | 100.0            | 101.1                        | 93.3       | 93.5    | 99.6                    | 95.3                  | 105.4                          |
| 2002    | 98.2             | 99.6                         | 89.5       | 84.0    | 97.1                    | 89.8                  | 109.3                          |
| 2003    | 97.7             | 99.5                         | 86.7       | 50.0    | 96.5                    | 90.2                  | 110.6                          |
| 2004    | 97.9             | 100.4                        | 82.7       | 7.3     | 95.6                    | 91.0                  | 115.7                          |
| 2005    | 95.0             | 97.9                         | 77.6       | 6.7     | 89.7                    | 92.8                  | 116.7                          |
| 2006    | 94.0             | 96.2                         | 80.7       | 6.2     | 88.3                    | 93.8                  | 114.7                          |
| 2007    | 93.0             | 95.1                         | 80.1       | 5.7     | 90.2                    | 93.8                  | 105.3                          |
| 2008    | 91.9             | 94.6                         | 75.7       | 4.2     | 88.3                    | 91.1                  | 107.6                          |
| 1T 2008 | 97.1             | 99.1                         | 85.1       | 39.5    | 96.0                    | 94.6                  | 108.0                          |
| 2T 2008 | 97.6             | 100.5                        | 80.1       | 31.2    | 93.9                    | 96.1                  | 114.8                          |
| 3T 2008 | 87.0             | 89.1                         | 74.2       | 33.6    | 83.5                    | 86.2                  | 102.1                          |
| 4T 2008 | 85.9             | 89.6                         | 63.2       | 34.0    | 79.9                    | 87.4                  | 105.6                          |
| oct-08  | 98.6             | 102.0                        | 77.6       | 5.5     | 93.8                    | 104.3                 | 112.2                          |
| nov-08  | 87.0             | 90.9                         | 63.5       | 4.6     | 81.0                    | 89.5                  | 105.8                          |
| déc-08  | 72.2             | 76.0                         | 48.6       | 4.7     | 65.0                    | 68.6                  | 98.7                           |
|         |                  |                              |            |         |                         |                       | Taux de variation annuels en % |
| 1996    | -2.3             | -0.5                         | -9.6       | -4.7    | -1.3                    | -2.1                  | -5.2                           |
| 1997    | 0.3              | 1.9                          | -7.2       | -6.8    | 0.0                     | 2.7                   | -0.2                           |
| 1998    | -0.5             | 0.9                          | -7.9       | -11.0   | -2.6                    | 7.4                   | 0.2                            |
| 1999    | 0.9              | 1.3                          | -1.6       | -1.8    | 1.1                     | 3.1                   | -1.5                           |
| 2000    | -0.6             | 0.2                          | -5.5       | -10.4   | -1.5                    | 3.6                   | -1.4                           |
| 2001    | 0.0              | 1.1                          | -6.7       | -6.5    | -0.4                    | -4.7                  | 5.4                            |
| 2002    | -1.8             | -1.5                         | -4.0       | -10.2   | -2.6                    | -5.8                  | 3.7                            |
| 2003    | -0.5             | -0.1                         | -3.1       | -40.4   | -0.6                    | 0.5                   | 1.2                            |
| 2004    | 0.2              | 0.8                          | -4.6       | -85.4   | -0.9                    | 0.9                   | 4.6                            |
| 2005    | -2.9             | -2.5                         | -6.2       | -8.0    | -6.2                    | 1.9                   | 0.9                            |
| 2006    | -1.1             | -1.7                         | 4.1        | -7.0    | -1.5                    | 1.2                   | -1.7                           |
| 2007    | -1.0             | -1.1                         | -0.8       | -8.0    | 2.1                     | 0.0                   | -8.2                           |
| 2008    | -1.2             | -0.6                         | -5.5       | -26.0   | -2.1                    | -2.9                  | 2.2                            |
| 1T 2008 | 0.0              | -0.1                         | 0.7        | -0.5    | 2.8                     | -5.1                  | -2.1                           |
| 2T 2008 | 3.7              | 4.6                          | -3.2       | -11.6   | 1.9                     | 2.0                   | 9.0                            |
| 3T 2008 | -0.4             | -1.1                         | 5.2        | 1.6     | -0.6                    | -0.6                  | 0.2                            |
| 4T 2008 | -8.1             | -5.9                         | -23.4      | -12.4   | -12.5                   | -7.6                  | 1.7                            |
| oct-08  | -5.9             | -5.1                         | -11.3      | -11.4   | -8.1                    | -3.5                  | -2.4                           |
| nov-08  | -10.4            | -8.4                         | -24.7      | -0.8    | -14.4                   | -11.3                 | 0.0                            |
| déc-08  | -8.3             | -3.9                         | -35.9      | -17.0   | -15.9                   | -8.5                  | 8.9                            |

Source: STATEC

Tableau 3a – 6: Enquête d'activité dans l'industrie – Coût salarial unitaire

|         | Industrie totale | Industrie hors<br>sidérurgie | Sidérurgie | Énergie | Biens<br>intermédiaires | Biens<br>d'équipement | Biens de<br>consommation       |
|---------|------------------|------------------------------|------------|---------|-------------------------|-----------------------|--------------------------------|
|         |                  |                              |            |         |                         |                       | 2000=100                       |
| 1995    | 103.9            | 97.1                         | 130.9      | 48.8    | 121.8                   | 89.9                  | 93.4                           |
| 1996    | 103.5            | 97.2                         | 136.7      | 49.8    | 120.2                   | 83.6                  | 98.1                           |
| 1997    | 99.5             | 95.5                         | 119.0      | 51.2    | 110.9                   | 91.0                  | 96.6                           |
| 1998    | 95.3             | 92.2                         | 114.3      | 49.0    | 105.6                   | 86.4                  | 92.9                           |
| 1999    | 95.0             | 93.8                         | 102.4      | 50.3    | 102.1                   | 91.9                  | 96.7                           |
| 2000    | 100.0            | 100.0                        | 100.0      | 100.0   | 100.0                   | 100.0                 | 100.0                          |
| 2001    | 103.2            | 104.3                        | 97.7       | 98.8    | 102.7                   | 110.2                 | 102.8                          |
| 2002    | 102.7            | 103.2                        | 101.5      | 101.4   | 100.5                   | 109.6                 | 106.0                          |
| 2003    | 100.5            | 100.1                        | 107.9      | 113.8   | 97.4                    | 113.8                 | 101.5                          |
| 2004    | 97.2             | 97.0                         | 104.7      | 103.1   | 91.4                    | 112.1                 | 104.7                          |
| 2005    | 101.9            | 101.9                        | 110.0      | 168.9   | 91.8                    | 109.3                 | 106.5                          |
| 2006    | 101.6            | 103.0                        | 96.8       | 165.2   | 88.2                    | 114.2                 | 114.0                          |
| 2007    | 103.6            | 104.3                        | 104.4      | 176.3   | 89.9                    | 110.5                 | 119.6                          |
| 2008    | 112.0            | 112.5                        | 119.5      | 200.1   | 99.0                    | 114.9                 | 125.3                          |
| 1T 2008 | 97.3             | 100.6                        | 81.6       | 142.5   | 84.2                    | 106.7                 | 113.8                          |
| 2T 2008 | 104.4            | 102.8                        | 111.3      | 209.7   | 94.2                    | 102.3                 | 114.5                          |
| 3T 2008 | 104.7            | 106.9                        | 95.1       | 182.6   | 89.6                    | 121.2                 | 117.8                          |
| 4T 2008 | 141.5            | 139.5                        | 190.0      | 265.6   | 128.2                   | 129.2                 | 155.1                          |
| oct-08  | 100.0            | 98.8                         | 115.5      | 157.7   | 89.5                    | 95.9                  | 114.6                          |
| nov-08  | 139.4            | 139.4                        | 158.8      | 423.4   | 118.9                   | 102.5                 | 175.4                          |
| déc-08  | 185.0            | 180.4                        | 295.8      | 215.6   | 176.1                   | 189.3                 | 175.4                          |
|         |                  |                              |            |         |                         |                       | Taux de variation annuels en % |
| 1996    | -0.4             | 0.1                          | 4.4        | 2.0     | -1.3                    | -7.0                  | 5.0                            |
| 1997    | -3.8             | -1.7                         | -12.9      | 2.8     | -7.7                    | 8.8                   | -1.5                           |
| 1998    | -4.2             | -3.4                         | -4.0       | -4.2    | -4.8                    | -5.1                  | -3.9                           |
| 1999    | -0.3             | 1.8                          | -10.4      | 2.5     | -3.3                    | 6.4                   | 4.1                            |
| 2000    | 5.3              | 6.6                          | -2.3       | 98.9    | -2.0                    | 8.8                   | 3.4                            |
| 2001    | 3.2              | 4.3                          | -2.3       | -1.2    | 2.7                     | 10.2                  | 2.8                            |
| 2002    | -0.4             | -1.1                         | 3.9        | 2.6     | -2.2                    | -0.5                  | 3.1                            |
| 2003    | -2.1             | -3.0                         | 6.2        | 12.3    | -3.1                    | 3.8                   | -4.2                           |
| 2004    | -3.3             | -3.0                         | -2.9       | -9.4    | -6.1                    | -1.5                  | 3.2                            |
| 2005    | 4.9              | 5.1                          | 5.0        | 63.7    | 0.4                     | -2.5                  | 1.7                            |
| 2006    | -0.3             | 1.1                          | -12.0      | -2.2    | -3.9                    | 4.5                   | 7.1                            |
| 2007    | 1.9              | 1.2                          | 7.9        | 6.7     | 2.0                     | -3.2                  | 4.9                            |
| 2008    | 8.1              | 7.8                          | 14.5       | 13.5    | 10.1                    | 4.0                   | 4.8                            |
| 1T 2008 | 4.6              | 5.5                          | -0.5       | 2.4     | 6.6                     | -0.3                  | 2.3                            |
| 2T 2008 | 4.2              | 4.4                          | 2.2        | 22.0    | 4.8                     | -4.1                  | 5.4                            |
| 3T 2008 | -1.4             | 2.4                          | -26.8      | 6.8     | -3.2                    | 8.8                   | -2.9                           |
| 4T 2008 | 23.2             | 17.4                         | 96.3       | 19.0    | 30.2                    | 10.7                  | 13.2                           |
| oct-08  | 10.7             | 8.5                          | 29.4       | 10.9    | 12.9                    | 7.3                   | 6.0                            |
| nov-08  | 22.9             | 18.1                         | 73.5       | 21.4    | 31.1                    | 4.1                   | 12.0                           |
| déc-08  | 31.3             | 22.3                         | 169.9      | 20.8    | 40.6                    | 16.6                  | 19.7                           |

Source: STATEC

Tableau 3b: Activité dans la construction

|         | Production par jour ouvrable (en volume) |          |             | Indice du chiffre d'affaires (en valeur) |          |             | Nombre d'heures payées |
|---------|--|----------|-------------|--|----------|-------------|------------------------|
|         | Total                                    | Bâtiment | Génie civil | Total                                    | Bâtiment | Génie civil | Construction au total  |
|         | 2000=100                                 |          |             | 2000=100                                 |          |             | 1 000 heures           |
| 1995    | 96.6                                     | 104.4    | 88.8        | 72.0                                     | 86.0     | 61.0        | 3 757                  |
| 1996    | 89.7                                     | 99.1     | 80.3        | 79.0                                     | 93.7     | 67.6        | 3 758                  |
| 1997    | 91.7                                     | 97.4     | 86.2        | 73.7                                     | 81.6     | 67.4        | 3 840                  |
| 1998    | 92.3                                     | 97.6     | 87.1        | 79.5                                     | 90.3     | 71.1        | 3 979                  |
| 1999    | 95.8                                     | 95.0     | 96.6        | 86.1                                     | 90.1     | 82.9        | 4 177                  |
| 2000    | 100.0                                    | 100.0    | 100.0       | 100.0                                    | 100.0    | 100.0       | 4 364                  |
| 2001    | 104.0                                    | 106.0    | 97.6        | 105.2                                    | 111.0    | 90.2        | 4 594                  |
| 2002    | 106.0                                    | 107.3    | 102.2       | 111.9                                    | 120.0    | 91.1        | 4 755                  |
| 2003    | 107.0                                    | 107.7    | 104.9       | 118.8                                    | 128.9    | 93.0        | 4 851                  |
| 2004    | 105.6                                    | 110.5    | 89.8        | 117.6                                    | 130.1    | 85.5        | 5 058                  |
| 2005    | 104.6                                    | 111.5    | 82.6        | 121.3                                    | 133.0    | 91.2        | 5 150                  |
| 2006    | 107.2                                    | 114.1    | 85.2        | 127.7                                    | 145.0    | 83.3        | 5 367                  |
| 2007    | 108.7                                    | 114.5    | 90.2        | 133.9                                    | 153.2    | 84.3        | 5 793                  |
| 2008    | 107.0                                    | 113.2    | 87.3        | 142.4                                    | 165.8    | 82.1        | 6 050                  |
| 1T 2008 | 104.5                                    | 111.1    | 81.7        | 129.3                                    | 151.1    | 73.4        | 5 741                  |
| 2T 2008 | 119.4                                    | 123.3    | 109.0       | 145.9                                    | 170.1    | 83.8        | 6 105                  |
| 3T 2008 | 96.5                                     | 102.8    | 76.3        | 141.8                                    | 164.1    | 84.5        | 6 220                  |
| 4T 2008 | 107.7                                    | 115.8    | 82.2        | 152.5                                    | 178.1    | 86.7        | 6 135                  |
| oct-08  | 120.1                                    | 126.5    | 99.4        | 150.3                                    | 177.7    | 80.3        | 6 563                  |
| nov-08  | 111.7                                    | 117.1    | 94.7        | 147.3                                    | 168.8    | 92.3        | 5 712                  |
| déc-08  | 91.4                                     | 103.7    | 52.6        | 159.7                                    | 187.9    | 87.5        | 6 130                  |
|         | Taux de variation annuels en %           |          |             |  |          |             |                        |
| 1996    | -7.2                                     | -5.1     | -9.6        | 9.8                                      | 9.0      | 10.7        | 0.0                    |
| 1997    | 2.3                                      | -1.8     | 7.3         | -6.8                                     | -12.9    | -0.2        | 2.2                    |
| 1998    | 0.6                                      | 0.2      | 1.1         | 8.0                                      | 10.6     | 5.5         | 3.6                    |
| 1999    | 3.8                                      | -2.7     | 10.9        | 8.2                                      | -0.2     | 16.6        | 5.0                    |
| 2000    | 4.4                                      | 5.2      | 3.6         | 16.2                                     | 10.9     | 20.6        | 4.5                    |
| 2001    | 4.0                                      | 6.0      | -2.4        | 5.2                                      | 11.0     | -9.8        | 5.3                    |
| 2002    | 2.0                                      | 1.1      | 4.8         | 6.4                                      | 8.1      | 0.9         | 3.5                    |
| 2003    | 0.9                                      | 0.4      | 2.7         | 6.2                                      | 7.5      | 2.1         | 2.0                    |
| 2004    | -1.4                                     | 2.6      | -14.4       | -1.1                                     | 0.9      | -8.0        | 4.3                    |
| 2005    | -0.9                                     | 1.0      | -8.0        | 3.1                                      | 2.2      | 6.7         | 1.8                    |
| 2006    | 2.4                                      | 2.3      | 3.1         | 5.3                                      | 9.1      | -8.7        | 4.2                    |
| 2007    | 1.4                                      | 0.4      | 5.8         | 4.8                                      | 5.6      | 1.2         | 7.9                    |
| 1T 2008 | -2.6                                     | -3.0     | -4.9        | 7.5                                      | 9.0      | 0.4         | 5.4                    |
| 2T 2008 | 0.0                                      | 0.1      | 3.0         | 3.7                                      | 6.7      | -9.4        | 4.2                    |
| 3T 2008 | -1.9                                     | -1.1     | -5.7        | 10.7                                     | 13.6     | -1.8        | 5.6                    |
| 4T 2008 | -1.8                                     | -0.6     | -6.7        | 4.0                                      | 4.5      | 1.2         | 2.6                    |
| oct-08  | -5.3                                     | -3.9     | -10.6       | -2.5                                     | 0.6      | -16.9       | 3.5                    |
| nov-08  | -2.8                                     | -3.3     | -0.6        | 5.3                                      | 4.9      | 6.8         | -4.8                   |
| déc-08  | 4.7                                      | 7.1      | -9.4        | 9.6                                      | 8.1      | 18.5        | 9.6                    |

Sources: STATEC, IGSS

L'activité dans la construction peut être suivie grâce à différentes sources statistiques. La production par jour ouvrable (1) est tirée des enquêtes d'activité mensuelles du STATEC. Les pondérations utilisées sont: bâtiment 75.8% et génie civil 24.2%. Les séries statistiques y relatives sont publiées sur l'Indicateur Rapide B2.

Le chiffre d'affaires nominal (2) est tiré des fichiers de déclaration de la TVA auprès de l'Administration de l'Enregistrement et couvre quasiment l'ensemble de la construction.

Enfin, les fichiers de la Sécurité sociale, qui sont habituellement utilisés pour suivre l'emploi et les salaires, contiennent aussi le nombre d'heures payées, qui constitue un indicateur de l'évolution de l'activité dans la construction.

Tableau 3c: Activité dans le commerce

|         | Indice du chiffre d'affaires (en valeur) |                                   |                  |                    | Indice du chiffre d'affaires (en volume) |                                   |                  |                                |
|---------|--|-----------------------------------|------------------|--------------------|--|-----------------------------------|------------------|--------------------------------|
|         | Total                                    | Commerce et réparation automobile | Commerce de gros | Commerce de détail | Total                                    | Commerce et réparation automobile | Commerce de gros | Commerce de détail             |
|         |  |                                   |                  |                    |  |                                   |                  | 1995=100                       |
| 1995    | 100.0                                    | 100.0                             | 100.0            | 100.0              | 100.0                                    | 100.0                             | 100.0            | 100.0                          |
| 1996    | 103.1                                    | 105.4                             | 103.3            | 100.0              | 102.3                                    | 104.0                             | 102.7            | 98.9                           |
| 1997    | 121.6                                    | 121.8                             | 124.9            | 107.4              | 121.1                                    | 118.3                             | 125.3            | 105.8                          |
| 1998    | 126.6                                    | 129.0                             | 128.9            | 114.0              | 126.7                                    | 127.1                             | 130.4            | 110.6                          |
| 1999    | 130.2                                    | 138.2                             | 131.3            | 117.0              | 129.5                                    | 132.3                             | 132.9            | 111.9                          |
| 2000    | 140.2                                    | 156.5                             | 139.3            | 127.0              | 135.2                                    | 138.1                             | 138.3            | 119.0                          |
| 2001    | 146.2                                    | 165.4                             | 144.5            | 133.7              | 139.3                                    | 144.3                             | 142.1            | 121.9                          |
| 2002    | 151.1                                    | 183.1                             | 145.6            | 141.3              | 143.2                                    | 158.8                             | 143.4            | 125.8                          |
| 2003    | 171.1                                    | 217.1                             | 165.2            | 148.7              | 159.8                                    | 185.0                             | 160.5            | 130.5                          |
| 2004    | 185.0                                    | 233.8                             | 178.7            | 161.7              | 163.4                                    | 186.9                             | 163.4            | 139.3                          |
| 2005    | 200.4                                    | 249.1                             | 195.8            | 169.7              | 169.1                                    | 187.5                             | 170.7            | 143.2                          |
| 2006    | 220.1                                    | 261.2                             | 215.0            | 199.3              | 180.2                                    | 189.6                             | 181.6            | 164.8                          |
| 2007    | 235.9                                    | 261.8                             | 229.4            | 237.2              | 185.6                                    | 185.5                             | 184.3            | 191.0                          |
| 2008    | 313.9                                    | 270.2                             | 336.9            | 260.2              | 233.6                                    | 181.9                             | 253.3            | 203.0                          |
| 1T 2008 | 267.9                                    | 265.3                             | 273.4            | 246.9              | 204.0                                    | 181.3                             | 211.6            | 194.9                          |
| 2T 2008 | 315.8                                    | 305.5                             | 334.7            | 245.3              | 232.6                                    | 201.4                             | 249.6            | 191.7                          |
| 3T 2008 | 390.8                                    | 262.7                             | 457.4            | 237.5              | 284.5                                    | 171.6                             | 335.0            | 184.5                          |
| 4T 2008 | 281.0                                    | 247.3                             | 282.1            | 311.1              | 213.5                                    | 173.3                             | 216.9            | 240.7                          |
| oct-08  | 339.2                                    | 288.1                             | 368.0            | 268.1              | 250.7                                    | 193.8                             | 274.5            | 207.5                          |
| nov-08  | 248.4                                    | 242.9                             | 244.6            | 270.6              | 190.0                                    | 172.2                             | 189.8            | 209.3                          |
| déc-08  | 255.3                                    | 210.8                             | 233.7            | 394.5              | 199.7                                    | 153.9                             | 186.2            | 305.4                          |
|         |  |                                   |                  |                    |  |                                   |                  | Taux de variation annuels en % |
| 1996    | 3.1                                      | 5.4                               | 3.3              | 0.0                | 2.3                                      | 4.0                               | 2.7              | -1.1                           |
| 1997    | 17.9                                     | 15.5                              | 20.9             | 7.3                | 18.4                                     | 13.8                              | 22.0             | 7.0                            |
| 1998    | 4.1                                      | 6.0                               | 3.2              | 6.2                | 4.6                                      | 7.4                               | 4.0              | 4.5                            |
| 1999    | 2.8                                      | 7.1                               | 1.8              | 2.7                | 2.2                                      | 4.1                               | 1.9              | 1.2                            |
| 2000    | 7.7                                      | 13.3                              | 6.1              | 8.5                | 4.4                                      | 4.4                               | 4.1              | 6.3                            |
| 2001    | 4.3                                      | 5.6                               | 3.7              | 5.3                | 3.0                                      | 4.5                               | 2.8              | 2.5                            |
| 2002    | 3.4                                      | 10.7                              | 0.8              | 5.7                | 2.8                                      | 10.0                              | 0.9              | 3.2                            |
| 2003    | 13.2                                     | 18.6                              | 13.4             | 5.2                | 11.6                                     | 16.5                              | 11.9             | 3.7                            |
| 2004    | 8.2                                      | 7.7                               | 8.2              | 8.8                | 2.3                                      | 1.0                               | 1.8              | 6.8                            |
| 2005    | 8.3                                      | 6.5                               | 9.6              | 4.9                | 3.5                                      | 0.3                               | 4.5              | 2.8                            |
| 2006    | 9.8                                      | 4.9                               | 9.8              | 17.4               | 6.6                                      | 1.1                               | 6.4              | 15.0                           |
| 2007    | 7.2                                      | 0.2                               | 6.7              | 19.0               | 3.0                                      | -2.2                              | 1.5              | 15.9                           |
| 2008    | 33.0                                     | 3.2                               | 46.9             | 9.7                | 25.9                                     | -1.9                              | 37.4             | 6.3                            |
| 1T 2008 | 25.8                                     | 3.7                               | 35.0             | 16.1               | 18.7                                     | -3.0                              | 26.1             | 12.4                           |
| 2T 2008 | 41.9                                     | 9.4                               | 59.3             | 12.6               | 33.1                                     | 2.3                               | 47.7             | 8.7                            |
| 3T 2008 | 72.6                                     | 4.1                               | 106.7            | 7.1                | 60.4                                     | -3.2                              | 89.1             | 3.3                            |
| 4T 2008 | -0.2                                     | -4.8                              | -0.5             | 5.0                | -2.2                                     | -4.2                              | -2.9             | 2.2                            |
| oct-08  | 36.2                                     | 3.2                               | 52.3             | 7.3                | 29.5                                     | -1.1                              | 43.2             | 4.1                            |
| nov-08  | -17.9                                    | -9.5                              | -22.8            | -2.2               | -19.1                                    | -7.6                              | -24.1            | -4.8                           |
| déc-08  | -13.0                                    | -9.0                              | -20.0            | 8.8                | -11.8                                    | -4.0                              | -18.4            | 6.2                            |

Source: Administration de l'Enregistrement, STATEC

L'activité dans le commerce est suivie grâce aux fichiers de TVA. Des indices "volume" sont calculés par le STATEC en déflatant les indices "valeurs" par des indicateurs de prix y correspondants.

Pondérations 2002: Commerce et réparation automobile 11.0%, commerce de gros 79.7%, commerce de détail 9.3%

Tableau 3d: Activité dans les services financiers

|                                | Banques           |                 | Comptes de pertes et profits des banques |               |                           | OPC          |             |
|--------------------------------|-------------------|-----------------|--|---------------|---------------------------|--------------|-------------|
|                                | Nombre de banques | Somme de bilans | Marge d'intérêt                          | Résultat brut | Résultat avant provisions | Nombre d'OPC | Actifs nets |
|                                | Unités            | En Mio EUR      |  |               | En Mio EUR                | Unités       | En Mio EUR  |
| 1995                           | 221               | 446 884         | 3 080                                    | 4 718         | 2 578                     | 1 308        | 246 626     |
| 1996                           | 222               | 466 747         | 3 106                                    | 5 034         | 2 746                     | 1 360        | 291 467     |
| 1997                           | 218               | 503 701         | 3 197                                    | 5 751         | 3 341                     | 1 408        | 357 750     |
| 1998                           | 215               | 550 008         | 3 110                                    | 6 975         | 4 346                     | 1 476        | 455 541     |
| 1999                           | 210               | 567 408         | 3 302                                    | 6 564         | 3 585                     | 1 569        | 597 500     |
| 2000                           | 209               | 630 065         | 3 548                                    | 7 679         | 4 265                     | 1 702        | 859 915     |
| 2001                           | 197               | 685 944         | 4 350                                    | 8 021         | 4 320                     | 1 858        | 892 275     |
| 2002                           | 183               | 687 026         | 4 093                                    | 8 113         | 4 567                     | 1 941        | 899 369     |
| 2003                           | 175               | 660 734         | 4 081                                    | 7 608         | 4 184                     | 1 919        | 886 332     |
| 2004                           | 167               | 680 249         | 3 907                                    | 7 356         | 3 865                     | 1 923        | 1 046 464   |
| 2005                           | 159               | 746 623         | 3 913                                    | 8 297         | 4 582                     | 2 021        | 1 315 834   |
| 2006                           | 154               | 829 380         | 4 818                                    | 10 695        | 6 671                     | 2 143        | 1 704 510   |
| 2007                           | 156               | 889 125         | 5 928                                    | 11 500        | 7 080                     | 2 444        | 2 013 737   |
| 2008                           | 154               | 954 820         | 7 415                                    | 10 408        | 5 851                     | 3 181        | 1 841 173   |
| 2T 2008                        | 155               | 949 154         | 3 492                                    | 5 408         | 3 175                     | 3 114        | 1 954 376   |
| 3T 2008                        | 153               | 962 727         | 4 948                                    | 7 068         | 3 681                     | 3 275        | 1 870 349   |
| 4T 2008                        | 153               | 971 501         | 7 415                                    | 10 408        | 5 851                     | 3 362        | 1 603 639   |
| 1T 2009                        | 152               | 901 418         | ...                                      | ...           | ...                       | 3 399        | 1 542 796   |
| Taux de variation annuels en % |                   |                 |  |               |                           |              |             |
| 1996                           |                   | 4.4             | 0.8                                      | 6.7           | 6.5                       | 4.0          | 18.2        |
| 1997                           |                   | 7.9             | 2.9                                      | 14.2          | 21.7                      | 3.5          | 22.7        |
| 1998                           |                   | 9.2             | -2.7                                     | 21.3          | 30.1                      | 4.9          | 27.3        |
| 1999                           |                   | 3.2             | 6.2                                      | -5.9          | -17.5                     | 6.3          | 31.2        |
| 2000                           |                   | 11.0            | 7.5                                      | 17.0          | 19.0                      | 8.5          | 43.9        |
| 2001                           |                   | 8.9             | 22.6                                     | 4.5           | 1.3                       | 9.2          | 3.8         |
| 2002                           |                   | 0.2             | -5.9                                     | 1.1           | 5.7                       | 4.5          | 0.8         |
| 2003                           |                   | -3.8            | -0.3                                     | -6.2          | -8.4                      | -1.2         | -1.4        |
| 2004                           |                   | 3.0             | -4.3                                     | -3.3          | -7.6                      | 0.2          | 18.1        |
| 2005                           |                   | 9.8             | 0.2                                      | 12.8          | 18.6                      | 5.1          | 25.7        |
| 2006                           |                   | 11.1            | 23.1                                     | 28.9          | 45.6                      | 6.0          | 29.5        |
| 2007                           |                   | 7.2             | 23.0                                     | 7.5           | 6.1                       | 14.1         | 18.1        |
| 2008                           |                   | 7.4             | 25.1                                     | -9.5          | -17.4                     | 30.1         | -8.6        |
| 2T 2008                        |                   | 8.5             | 27.3                                     | -2.6          | -7.2                      | 34.8         | -2.9        |
| 3T 2008                        |                   | 7.7             | 28.7                                     | -10.0         | -20.8                     | 33.4         | -8.7        |
| 4T 2008                        |                   | 4.3             | 25.1                                     | -9.5          | -17.4                     | 22.3         | -23.0       |
| 1T 2009                        |                   | -3.7            | ...                                      | ...           | ...                       | 14.4         | -20.3       |

Source: Banque centrale du Luxembourg



Tableau 4a: Enquête de conjoncture, Industrie

|         | Appréciation du carnet des commandes      |                               | Estimation de la tendance de la production au cours des prochains mois |                               | Durée d'activité assurée et capacité de production |  |
|---------|---|-------------------------------|--|-------------------------------|--|--|
|         | Solde des réponses positives et négatives | Situation qualifiée de stable | Solde des réponses positives et négatives                              | Situation qualifiée de stable | Durée de production assurée                        | Degré d'utilisation de la capacité de production |
|         |   |                               |  |                               |  |  |
|         |   |                               | En % du total  | des réponses                  | Nombre de mois                                     | En % du total                                    |
| 1995    | 11.8                                      | 59.4                          | 2.1  | 69.8                          | 2.6  | 81.8   |
| 1996    | -29.2                                     | 50.5                          | -11.7  | 73.5                          | 2.6  | 79.3   |
| 1997    | 15.6                                      | 61.7                          | 4.9  | 77.4                          | 2.9  | 85.3   |
| 1998    | 1.5                                       | 58.8                          | 10.3   | 41.0                          | 3.1  | 87.0   |
| 1999    | -6.0                                      | 58.8                          | -0.9   | 75.8                          | 3.0  | 86.0   |
| 2000    | 13.2                                      | 56.6                          | 2.8  | 78.3                          | 3.0  | 88.0   |
| 2001    | -18.1                                     | 54.9                          | -22.1  | 66.3                          | 3.1  | 88.0   |
| 2002    | -32.5                                     | 50.8                          | -13.9  | 68.4                          | 3.2  | 88.0   |
| 2003    | -31.4                                     | 59.6                          | -15.6  | 68.3                          | 3.0  | 84.0   |
| 2004    | -3.7                                      | 60.3                          | 7.5  | 67.0                          | 3.4  | 84.8   |
| 2005    | -17.8                                     | 57.9                          | -5.1   | 70.8                          | 3.4  | 81.3   |
| 2006    | -10.7                                     | 71.0                          | -4.6   | 77.1                          | 3.9  | 84.5   |
| 2007    | -5.4                                      | 68.1                          | 15.8   | 67.1                          | 4.3  | 86.5   |
| 2008    | -25.8                                     | 65.8                          | -8.9   | 62.1                          | 4.2  | 85.3   |
| 2T 2008 | -14.7                                     | 78.0                          | 9.7  | 77.0                          | 4.2  | 86.0   |
| 3T 2008 | -22.3                                     | 63.0                          | -13.7  | 61.7                          | 4.3  | 86.0   |
| 4T 2008 | -53.7                                     | 43.0                          | -53.0  | 38.3                          | 3.8  | 84.0   |
| 1T 2009 | -74.0                                     | 24.7                          | -46.7  | 48.7                          | 3.0  | 70.0   |
| févr-09 | -72.0                                     | 24.0                          | -48.0  | 48.0                          |  |  |
| mars-09 | -77.0                                     | 23.0                          | -51.0  | 47.0                          |  |  |
| avr-09  | -76.0                                     | 20.0                          | -52.0  | 44.0                          |  |  |

Source: STATEC

Tableau 4b: Enquête de conjoncture, Construction

|         | Appréciation du carnet des commandes      |                               | Durée d'activité assurée |
|---------|---|-------------------------------|--------------------------|
|         | Solde des réponses positives et négatives | Situation qualifiée de stable | Mois                     |
|         |   | En % du total des réponses    |                          |
| 1995    | -34.5                                     | 47.3                          | 5.2                      |
| 1996    | -42.9                                     | 41.3                          | 5.0                      |
| 1997    | -22.3                                     | 57.8                          | 5.4                      |
| 1998    | 6.5                                       | 76.5                          | 5.7                      |
| 1999    | 14.8                                      | 78.2                          | 6.0                      |
| 2000    | 24.3                                      | 67.6                          | 6.2                      |
| 2001    | 13.8                                      | 66.0                          | 6.0                      |
| 2002    | -10.0                                     | 62.0                          | 5.6                      |
| 2003    | -32.0                                     | 49.2                          | 4.9                      |
| 2004    | -16.0                                     | 60.0                          | 5.5                      |
| 2005    | -8.5                                      | 54.0                          | 5.8                      |
| 2006    | -9.0                                      | 58.9                          | 5.4                      |
| 2007    | -20.6                                     | 59.1                          | 5.0                      |
| 2008    | -32.6                                     | 53.9                          | 4.8                      |
| 2T 2008 | -32.3                                     | 54.3                          | 4.8                      |
| 3T 2008 | -20.7                                     | 61.3                          | 4.8                      |
| 4T 2008 | -44.0                                     | 47.3                          | 4.7                      |
| 1T 2009 | -49.0                                     | 44.3                          | 4.5                      |
| févr-09 | -50.0                                     | 44.0                          | 4.5                      |
| mars-09 | -49.0                                     | 43.0                          | 4.5                      |
| avr-09  | -45.0                                     | 51.0                          | 4.4                      |

Source: STATEC

Les enquêtes de conjoncture sont des enquêtes mensuelles *qualitatives*, harmonisées au niveau communautaire. En principe, les entreprises sondées ne doivent répondre aux questions que par une des trois réponses suivantes: stabilité, augmentation ou diminution. Les réponses agrégées sont exprimées à l'aide des pourcentages respectifs de personnes ayant répondu par l'une de ces trois options.

Les enquêtes sont censées donner une représentation rapide de la situation conjoncturelle. Le périmètre de l'enquête est équivalent à celui des enquêtes d'activités *quantitatives* (tableaux 3a et 3b).

Tableau 5a: Marché du travail (1)

|                                | Demandes<br>d'emploi non<br>satisfaites<br>(1)* | Emploi salarié<br>intérieur<br>(2) | Emploi<br>indépendant<br>intérieur<br>(3) | Emploi<br>intérieur<br>(4)=(2+3) | Frontaliers<br>étrangers<br>travaillant au<br>Luxembourg<br>(5) | Frontaliers<br>luxembourgeois<br>travaillant<br>à l'étranger<br>(6) | Fonction-<br>naires interna-<br>tionaux<br>(7) | Frontaliers<br>nets<br>(8)= (5-6-7) | Emploi<br>national<br>(9)=(4-8) | Population<br>active<br>(10)=(9+1) | Taux de<br>chômage<br>(11)=(1/10) |
|--------------------------------|---|------------------------------------|---|----------------------------------|---|---|--|-------------------------------------|---------------------------------|------------------------------------|-----------------------------------|
|                                |   |                                    |   |                                  |   |   |  |                                     |                                 | 1000 personnes                     | En % de la<br>population          |
| 1990                           | 1.9   | 170.4                              | 16.7                                      | 187.1                            | 33.7  | 0.7   | 7.8  | 25.2                                | 161.9                           | 163.8                              | 1.2                               |
| 1995                           | 4.8   | 197.5                              | 16.3                                      | 213.8                            | 55.5  | 0.7   | 7.8  | 47.0                                | 166.8                           | 171.6                              | 2.8                               |
| 1996                           | 5.3   | 203.1                              | 16.4                                      | 219.6                            | 59.6  | 0.7   | 7.7  | 51.2                                | 168.4                           | 173.6                              | 3.0                               |
| 1997                           | 5.7   | 210.0                              | 18.6                                      | 228.6                            | 64.4  | 0.7   | 7.8  | 56.0                                | 172.7                           | 178.4                              | 3.2                               |
| 1998                           | 5.4   | 219.7                              | 18.9                                      | 238.6                            | 70.8  | 0.7   | 7.8  | 62.3                                | 176.3                           | 181.7                              | 3.0                               |
| 1999                           | 5.2   | 231.5                              | 19.1                                      | 250.6                            | 78.4  | 0.7   | 7.7  | 70.0                                | 180.6                           | 185.9                              | 2.8                               |
| 2000                           | 4.8   | 245.4                              | 19.4                                      | 264.8                            | 87.4  | 0.7   | 7.8  | 78.9                                | 185.9                           | 190.7                              | 2.5                               |
| 2001                           | 4.5   | 260.1                              | 19.6                                      | 279.7                            | 97.3  | 0.7   | 7.6  | 89.0                                | 190.7                           | 195.3                              | 2.3                               |
| 2002                           | 5.2   | 268.8                              | 19.8                                      | 288.6                            | 103.0   | 0.7   | 7.7  | 94.6                                | 194.0                           | 199.2                              | 2.6                               |
| 2003                           | 7.0   | 274.2                              | 19.9                                      | 294.1                            | 106.9   | 0.7   | 7.9  | 98.2                                | 195.9                           | 202.9                              | 3.5                               |
| 2004                           | 8.0   | 281.3                              | 19.9                                      | 301.2                            | 111.9   | 0.7   | 8.3  | 102.9                               | 198.4                           | 206.4                              | 3.9                               |
| 2005                           | 8.9   | 290.4                              | 20.0                                      | 310.4                            | 118.3   | 0.7   | 9.0  | 108.6                               | 201.8                           | 210.8                              | 4.2                               |
| 2006                           | 9.5   | 302.4                              | 19.9                                      | 322.3                            | 126.2   | 0.7   | 9.0  | 116.5                               | 205.8                           | 215.3                              | 4.4                               |
| 2007                           | 9.6   | 316.5                              | 20.0                                      | 336.4                            | 136.3   | 0.7   | 9.6  | 126.0                               | 210.4                           | 220.1                              | 4.4                               |
| 2008                           | 9.9   | 332.2                              | 20.5                                      | 352.7                            | 146.0   | 0.7   | 9.7  | 135.6                               | 217.1                           | 227.0                              | 4.4                               |
| 2T 2008                        | 9.3   | 331.5                              | 20.4                                      | 351.9                            | 145.4   | 0.7   | 9.7  | 135.0                               | 217.0                           | 226.2                              | 4.1                               |
| 3T 2008                        | 9.5   | 334.4                              | 20.6                                      | 355.0                            | 148.0   | 0.7   | 9.7  | 137.5                               | 217.4                           | 227.0                              | 4.2                               |
| 4T 2008                        | 10.9  | 336.6                              | 20.6                                      | 357.2                            | 148.2   | 0.7   | 9.7  | 137.8                               | 219.4                           | 230.3                              | 4.7                               |
| 1T 2009                        | 12.9  | 336.6                              | 20.4                                      | 357.0                            | 149.1   | 0.7   | 9.9  | 138.5                               | 218.5                           | 231.4                              | 5.6                               |
| janv-09                        | 12.8  | 334.8                              | 20.3                                      | 355.2                            | 148.2   | 0.7   | 9.9  | 137.6                               | 217.6                           | 230.4                              | 5.6                               |
| févr-09                        | 13.0  | 336.2                              | 20.4                                      | 356.6                            | 148.8   | 0.7   | 9.9  | 138.2                               | 218.4                           | 231.4                              | 5.6                               |
| mars-09                        | 12.9  | 338.9                              | 20.4                                      | 359.3                            | 150.4   | 0.7   | 9.9  | 139.7                               | 219.6                           | 232.4                              | 5.5                               |
| Taux de variation annuels en % |   |                                    |   |                                  |   |   |  |                                     |                                 |                                    |                                   |
| 1990-1995                      | 20.0  | 3.0                                | -0.5                                      | 2.7                              | 10.5  | 0.0   | 0.1  | 13.3                                | 0.6                             | 0.9                                |                                   |
| 1995-2000                      | 0.1   | 4.4                                | 3.5                                       | 4.4                              | 9.5   | 0.0   | 0.0  | 10.9                                | 2.2                             | 2.1                                |                                   |
| 2000-2005                      | 13.3  | 3.4                                | 0.6                                       | 3.2                              | 6.3   | 0.0   | 3.0  | 6.6                                 | 1.7                             | 2.0                                |                                   |
| 2000                           | -8.7  | 6.0                                | 1.3                                       | 5.7                              | 11.5  | 0.0   | 1.1  | 12.7                                | 2.9                             | 2.6                                |                                   |
| 2001                           | -4.9  | 6.0                                | 1.2                                       | 5.6                              | 11.4  | 0.0   | -2.1   | 12.9                                | 2.6                             | 2.4                                |                                   |
| 2002                           | 14.5  | 3.3                                | 1.2                                       | 3.2                              | 5.8   | 0.0   | 0.6  | 6.3                                 | 1.7                             | 2.0                                |                                   |
| 2003                           | 34.4  | 2.0                                | 0.3                                       | 1.9                              | 3.8   | 0.0   | 3.3  | 3.9                                 | 0.9                             | 1.8                                |                                   |
| 2004                           | 14.0  | 2.6                                | 0.3                                       | 2.4                              | 4.7   | 0.0   | 4.7  | 4.7                                 | 1.3                             | 1.7                                |                                   |
| 2005                           | 12.1  | 3.2                                | 0.2                                       | 3.0                              | 5.8   | 0.0   | 8.9  | 5.6                                 | 1.7                             | 2.1                                |                                   |
| 2006                           | 6.0   | 4.1                                | -0.6                                      | 3.8                              | 6.7   | 0.0   | -0.3   | 7.3                                 | 2.0                             | 2.1                                |                                   |
| 2007                           | 1.4   | 4.6                                | 0.6                                       | 4.4                              | 8.0   | 0.0   | 6.0  | 8.2                                 | 2.3                             | 2.2                                |                                   |
| 2008                           | 3.0   | 5.0                                | 2.4                                       | 4.8                              | 7.2   | 0.0   | 1.9  | 7.6                                 | 3.2                             | 3.1                                |                                   |
| 2T 2008                        | 0.6   | 5.2                                | 2.6                                       | 5.0                              | 7.6   | 0.0   | 1.9  | 8.1                                 | 3.2                             | 3.1                                |                                   |
| 3T 2008                        | 4.7   | 5.1                                | 2.6                                       | 4.9                              | 7.2   | 0.0   | 1.9  | 7.6                                 | 3.3                             | 3.3                                |                                   |
| 4T 2008                        | 11.7  | 4.2                                | 2.0                                       | 4.1                              | 5.7   | 0.0   | 1.9  | 6.0                                 | 2.9                             | 3.3                                |                                   |
| 1T 2009                        | 29.4  | 3.2                                | 0.5                                       | 3.0                              | 4.7   | 0.0   | 1.9  | 4.9                                 | 1.9                             | 3.1                                |                                   |
| janv-09                        | 25.4  | 3.2                                | 0.7                                       | 3.1                              | 4.8   | 0.0   | 1.9  | 5.1                                 | 1.9                             | 2.9                                |                                   |
| févr-09                        | 27.7  | 3.1                                | 0.4                                       | 2.9                              | 4.4   | 0.0   | 1.9  | 4.6                                 | 1.9                             | 3.0                                |                                   |
| mars-09                        | 35.4  | 3.2                                | 0.4                                       | 3.1                              | 4.7   | 0.0   | 1.9  | 5.0                                 | 1.9                             | 3.3                                |                                   |

Les chiffres *en italique* sont provisoires dans la mesure où l'emploi salarié est estimé (et donc aussi la population active).

\* La série publiée est corrigée des ruptures de série en 1997 et en 2000, c.-à-d. que la nouvelle série a été recalculée sur base de l'évolution des anciennes séries.

Ruptures: Jusqu'à la fin de 1997, une partie des personnes "en mesures" ont été incluses dans les DENS, ce qui a conduit à une surévaluation du chômage. Depuis le début de 1998, l'Administration de l'Emploi (ADEM) publie séparément les chiffres concernant le chômage (série révisée) et ceux se rapportant aux personnes en mesures. Pour 1997, un calcul rétroactif a été effectué, où les personnes, "en mesures" en 1997, ont été éliminées de la série de DENS.

Le tableau 5a reprend l'ensemble des variables du marché du travail luxembourgeois qui sont pertinentes pour le calcul du taux de chômage. Celui-ci étant un concept "résident" (ou national, même si la nationalité ne joue pas), les frontaliers sont éliminés de l'emploi salarié. En tenant compte des fonctionnaires internationaux travaillant (et résident) au Luxembourg et des quelques frontaliers luxembourgeois travaillant à l'étranger, on passe de l'emploi intérieur (colonne 4) à l'emploi national (colonne 9) et puis à la population active et au chômage. A noter que toutes les séries ont une fréquence mensuelle, mise à part celles des frontaliers luxembourgeois sortants et des fonctionnaires internationaux. Par ailleurs, l'emploi salarié est disponible avec un retard de 3 mois sur les statistiques du chômage.

Tableau 5b: Marché du travail (2)

|                                | Travail intérimaire      |   |                           |                                  | Autres indicateurs                     |  | Taux de chômage CVS                            |   |
|--------------------------------|--------------------------|---|---------------------------|----------------------------------|--|--|--|---|
|                                | Nombre d'heures prestées | Travailleurs intérimaires (fin de mois) | Chômage complet indemnisé | Offres d'emplois non satisfaites | Bénéficiaires de mesures pour l'emploi | Total des demandeurs d'emplois résidents inscrits à l'ADEM | Taux de chômage désaisonnalisé au sens strict* | Taux de chômage désaisonnalisé au sens large* |
|                                | 1000 heures              | Nombre de personnes                     |                           |                                  |  | Nombre de personnes  |  | En % de la population active                  |
| 1995                           | 341.7                    | 2 483                                   | ...                       | ...                              | ...                                    | ...  | 2.8  | ...   |
| 1996                           | 362.6                    | 2 736                                   | ...                       | ...                              | ...                                    | ...  | 3.0  | ...   |
| 1997                           | 439.7                    | 3 248                                   | 3 191                     | 931                              | 1 317                                  | 7 055  | 3.2  | 4.0   |
| 1998                           | 525.2                    | 3 902                                   | 2 450                     | 1 443                            | 1 718                                  | 7 137  | 3.0  | 4.0   |
| 1999                           | 534.1                    | 3 932                                   | 2 222                     | 1 530                            | 1 751                                  | 6 991  | 2.8  | 3.8   |
| 2000                           | 617.9                    | 4 473                                   | 2 025                     | 1 364                            | 2 109                                  | 6 891  | 2.5  | 3.6   |
| 2001                           | 660.0                    | 4 758                                   | 2 080                     | 1 381                            | 2 606                                  | 7 155  | 2.3  | 3.7   |
| 2002                           | 650.1                    | 4 720                                   | 2 775                     | 940                              | 3 257                                  | 8 466  | 2.6  | 4.2   |
| 2003                           | 692.7                    | 5 055                                   | 3 942                     | 842                              | 3 495                                  | 10 497   | 3.5  | 5.2   |
| 2004                           | 754.3                    | 5 489                                   | 4 712                     | 1 014                            | 3 740                                  | 11 723   | 3.9  | 5.7   |
| 2005                           | 872.1                    | 6 145                                   | 5 068                     | 1 210                            | 3 941                                  | 12 889   | 4.2  | 6.1   |
| 2006                           | 1 000.9                  | 6 982                                   | 4 856                     | 1 717                            | 3 978                                  | 13 466   | 4.4  | 6.3   |
| 2007                           | 1 125.3                  | 7 782                                   | 4 754                     | 2 473                            | 3 733                                  | 13 356   | 4.4  | 6.1   |
| 2008                           | 1 150.1                  | 7 922                                   | 4 751                     | 2 081                            | 3 108                                  | 13 024   | 4.4  | 5.7   |
| 2T 2008                        | 1 261.2                  | 8 560                                   | 4 455                     | 2 305                            | 3 266                                  | 12 536   | 4.3  | 5.7   |
| 3T 2008                        | 1 219.2                  | 8 488                                   | 4 513                     | 2 136                            | 2 935                                  | 12 447   | 4.4  | 5.7   |
| 4T 2008                        | 973.5                    | 6 499                                   | 5 109                     | 1 624                            | 2 917                                  | 13 834   | 4.6  | 5.9   |
| 1T 2009                        | ...                      | ...                                     | 6 341                     | 1 540                            | 2 877                                  | 15 765   | 5.2  | 6.4   |
| janv-09                        | ...                      | ...                                     | 6 106                     | 1 816                            | 2 781                                  | 15 579   | 5.0  | 6.2   |
| févr-09                        | ...                      | ...                                     | 6 503                     | 1 495                            | 2 870                                  | 15 876   | 5.2  | 6.5   |
| mars-09                        | ...                      | ...                                     | 6 414                     | 1 309                            | 2 980                                  | 15 840   | 5.3  | 6.6   |
| Taux de variation annuels en % |                          |   |                           |                                  |  |  | Variation en point de %                        |   |
| 1995-2000                      | 12.6                     | 12.5                                    | ...                       | ...                              | ...                                    | ...  | -0.3   | ...   |
| 2000-2005                      | 7.1                      | 6.6                                     | 20.1                      | -2.4                             | 13.3                                   | 13.3   | 1.7  | 2.5   |
| 1996                           | 6.1                      | 10.2                                    | ...                       | ...                              | ...                                    | ...  | 0.2  | ...   |
| 1997                           | 21.3                     | 18.7                                    | ...                       | ...                              | ...                                    | ...  | 0.2  | ...   |
| 1998                           | 19.4                     | 20.1                                    | -23.2                     | 55.0                             | 30.4                                   | 1.2  | -0.2   | 0.0   |
| 1999                           | 1.7                      | 0.8                                     | -9.3                      | 6.0                              | 1.9                                    | -2.0   | -0.2   | -0.2  |
| 2000                           | 15.7                     | 13.8                                    | -8.9                      | -10.8                            | 20.4                                   | -1.4   | -0.3   | -0.2  |
| 2001                           | 6.8                      | 6.4                                     | 2.7                       | 1.2                              | 23.6                                   | 3.8  | -0.2   | 0.0   |
| 2002                           | -1.5                     | -0.8                                    | 33.4                      | -31.9                            | 25.0                                   | 18.3   | 0.3  | 0.6   |
| 2003                           | 6.6                      | 7.1                                     | 42.0                      | -10.4                            | 7.3                                    | 24.0   | 0.8  | 0.9   |
| 2004                           | 8.9                      | 8.6                                     | 19.5                      | 20.5                             | 7.0                                    | 11.7   | 0.4  | 0.5   |
| 2005                           | 15.6                     | 12.0                                    | 7.5                       | 19.4                             | 5.4                                    | 9.9  | 0.4  | 0.4   |
| 2006                           | 14.8                     | 13.6                                    | -4.2                      | 41.9                             | 0.9                                    | 4.5  | 0.2  | 0.1   |
| 2007                           | 12.4                     | 11.5                                    | -2.1                      | 44.0                             | -6.2                                   | -0.8   | 0.0  | -0.2  |
| 2008                           | 2.2                      | 1.8                                     | -0.1                      | -15.9                            | -16.7                                  | -2.5   | 0.0  | -0.3  |
| 2T 2008                        | 4.8                      | 3.9                                     | -4.5                      | -20.7                            | -17.6                                  | -4.9   | -0.1   | -0.5  |
| 3T 2008                        | 3.8                      | 3.2                                     | 0.9                       | -9.0                             | -18.9                                  | -2.0   | 0.1  | -0.3  |
| 4T 2008                        | -11.5                    | -11.4                                   | 10.0                      | -22.1                            | -16.0                                  | 4.5  | 0.4  | 0.1   |
| 1T 2009                        | ...                      | ...                                     | 28.8                      | -31.8                            | -13.2                                  | 18.7   | 1.0  | 0.8   |
| janv-09                        | ...                      | ...                                     | 22.5                      | -22.6                            | -16.2                                  | 15.2   | 0.8  | 0.6   |
| févr-09                        | ...                      | ...                                     | 28.1                      | -35.0                            | -14.6                                  | 17.2   | 1.0  | 0.8   |
| mars-09                        | ...                      | ...                                     | 36.1                      | -38.4                            | -8.8                                   | 24.1   | 1.2  | 1.0   |

Sources: ADEM (Administration de l'Emploi), IGSS, STATEC

\* La série publiée est corrigée des ruptures de série en 1997 et en 2000, c-à-d. que la nouvelle série a été recalculée sur base de l'évolution des anciennes séries. (cf. explications sous tableau 5a: Marché du travail).

Le taux de chômage désaisonnalisé est calculé par le STATEC et les chiffres sont censés donner une indication sur l'évolution "fondamentale" du chômage, en faisant abstraction du phénomène saisonnier. Le chômage complet indemnisé reprend les personnes touchant une indemnité de chômage. Les offres d'emploi non satisfaites correspondent aux places déclarées vacantes auprès de l'Administration de l'emploi à la fin du mois de référence. Les mises au travail et mesures de formation reprennent l'ensemble des personnes qui sont dans une des mesures chapeautées par l'Administration de l'Emploi. Touchant des indemnités pécuniaires, ces personnes ne peuvent être considérées comme chômeurs (demandeurs d'emplois non satisfaits). Le total des demandeurs d'emplois additionne les personnes "en mesure" ainsi que les chômeurs.

Tableau 5c-1: Taux de chômage harmonisé, total et jeunes, comparaison internationale

|         | Belgique                 | France | Allemagne | Luxembourg* | Zone euro | UE27  |
|---------|--------------------------|--------|-----------|-------------|-----------|-------|
|         | En % de la population    |        |           |             |           | Total |
| 1995    | 9.7                      | 11.1   | 8.0       | ...         | 10.5      | ...   |
| 1996    | 9.6                      | 11.6   | 8.7       | ...         | 10.7      | ...   |
| 1997    | 9.2                      | 11.5   | 9.4       | 2.7         | 10.6      | ...   |
| 1998    | 9.3                      | 11.1   | 9.0       | 2.7         | 10.1      | ...   |
| 1999    | 8.5                      | 10.5   | 8.2       | 2.4         | 9.2       | ...   |
| 2000    | 6.8                      | 9.0    | 7.5       | 2.3         | 8.2       | 8.7   |
| 2001    | 6.6                      | 8.3    | 7.6       | 1.9         | 7.8       | 8.5   |
| 2002    | 7.5                      | 8.6    | 8.4       | 2.6         | 8.3       | 8.9   |
| 2003    | 8.2                      | 9.0    | 9.3       | 3.8         | 8.7       | 9.0   |
| 2004    | 8.4                      | 9.3    | 9.8       | 4.9         | 8.9       | 9.0   |
| 2005    | 8.5                      | 9.3    | 10.6      | 4.6         | 8.9       | 8.9   |
| 2006    | 8.3                      | 9.2    | 9.8       | 4.6         | 8.3       | 8.2   |
| 2007    | 7.5                      | 8.3    | 8.4       | 4.2         | 7.4       | 7.1   |
| 2008    | 7.0                      | 7.8    | 7.3       | 0.0         | 7.5       | 7.0   |
| 2T 2008 | 6.7                      | 7.6    | 7.4       | 4.8         | 7.4       | 6.8   |
| 3T 2008 | 7.3                      | 7.8    | 7.2       | 5.0         | 7.5       | 7.0   |
| 4T 2008 | 7.0                      | 8.2    | 7.1       | 5.3         | 8.0       | 7.4   |
| 1T 2009 | 7.2                      | 8.6    | 7.4       | 5.9         | 8.7       | 8.1   |
| janv-09 | 7.1                      | 8.4    | 7.3       | 5.7         | 8.4       | 7.8   |
| févr-09 | 7.2                      | 8.6    | 7.4       | 5.9         | 8.7       | 8.1   |
| mars-09 | 7.3                      | 8.8    | 7.6       | 6.1         | 8.9       | 8.3   |
|         | Jeunes (moins de 25 ans) |        |           |             |           |       |
| 1995    | 22.9                     | 27.0   | 8.9       | 7.2         | 21.8      | ...   |
| 1996    | 22.1                     | 28.5   | 9.6       | 8.2         | 22.0      | ...   |
| 1997    | 22.0                     | 28.4   | 10.0      | 8.0         | 21.3      | ...   |
| 1998    | 22.2                     | 25.7   | 9.2       | 6.9         | 19.4      | ...   |
| 1999    | 21.2                     | 23.4   | 8.1       | 7.0         | 17.2      | ...   |
| 2000    | 16.6                     | 19.6   | 7.5       | 6.5         | 15.4      | 17.4  |
| 2001    | 16.9                     | 18.9   | 7.8       | 6.2         | 14.9      | 17.3  |
| 2002    | 17.8                     | 19.3   | 9.0       | 7.1         | 15.5      | 17.9  |
| 2003    | 21.8                     | 19.2   | 9.9       | 11.2        | 16.3      | 18.0  |
| 2004    | 21.1                     | 20.4   | 11.8      | 16.1        | 17.1      | 18.4  |
| 2005    | 21.5                     | 21.0   | 14.0      | 14.5        | 17.2      | 18.3  |
| 2006    | 20.6                     | 22.1   | 12.9      | 15.7        | 16.2      | 17.1  |
| 2007    | 18.8                     | 19.4   | 11.1      | 15.6        | 14.8      | 15.3  |
| 2008    | 17.9                     | 18.8   | 9.8       | 16.8        | 15.3      | 15.4  |
| 2T 2008 | 16.4                     | 18.3   | 9.9       | 17.1        | 14.9      | 15.0  |
| 3T 2008 | 19.8                     | 19.2   | 9.5       | 16.9        | 15.4      | 15.5  |
| 4T 2008 | 18.0                     | 20.0   | 9.6       | 17.8        | 16.4      | 16.5  |
| 1T 2009 | 19.5                     | 21.0   | 10.4      | 19.5        | 17.7      | 17.8  |
| janv-09 | 19.1                     | 20.5   | 10.1      | 19.1        | 17.2      | 17.3  |
| févr-09 | 19.5                     | 21.0   | 10.4      | 19.4        | 17.7      | 17.8  |
| mars-09 | 19.9                     | 21.4   | 10.7      | 20.1        | 18.1      | 18.3  |

Source: EUROSTAT

\*Les taux de chômage pour le Luxembourg publiés par Eurostat peuvent diverger de ceux publiés par le STATEC.

Le taux de chômage harmonisé d'Eurostat est calculé sur base des résultats des enquêtes sur les forces de travail EFT (enquête trimestrielle pour le cas du Luxembourg) et des données mensuelles administratives sur le chômage enregistré (demandes d'emploi inscrites à l'ADEM pour le cas du Luxembourg). Ainsi, ce taux de chômage tient, à côté des personnes inscrites à l'Administration de l'emploi, également compte des personnes non-inscrites à la recherche d'un emploi. Comme les données EFT sont utilisées, ces taux de chômage sont basés sur les définitions recommandées par l'Organisation internationale du travail (OIT). Suivant la définition d'Eurostat, les chômeurs sont les personnes âgées de 15 à 74 ans, sans travail, disponibles pour commencer à travailler dans les deux semaines et qui ont activement recherché un emploi pendant les quatre semaines précédentes.

Tableau 5c-2: Taux de chômage harmonisé, par sexe, comparaison internationale

|         | Belgique | France | Allemagne | Luxembourg* | Zone euro | UE27                  |
|---------|----------|--------|-----------|-------------|-----------|-----------------------|
|         |          |        |           |             |           | En % de la population |
|         |          |        |           |             |           | Femmes                |
| 1995    | 12.7     | 13.1   | 9.0       | 4.3         | 12.6      | ...                   |
| 1996    | 12.5     | 13.5   | 9.2       | 4.2         | 12.6      | ...                   |
| 1997    | 11.9     | 13.3   | 9.8       | 3.9         | 12.6      | ...                   |
| 1998    | 11.6     | 12.9   | 9.3       | 4.0         | 12.0      | ...                   |
| 1999    | 10.2     | 12.2   | 8.5       | 3.3         | 10.9      | ...                   |
| 2000    | 8.5      | 10.8   | 7.6       | 3.0         | 9.8       | 9.8                   |
| 2001    | 7.6      | 9.9    | 7.4       | 2.4         | 9.3       | 9.4                   |
| 2002    | 8.6      | 9.8    | 7.9       | 3.5         | 9.5       | 9.7                   |
| 2003    | 8.9      | 10.0   | 8.7       | 4.9         | 9.9       | 9.7                   |
| 2004    | 9.5      | 10.3   | 9.1       | 6.8         | 10.0      | 9.8                   |
| 2005    | 9.5      | 10.2   | 10.0      | 6.0         | 9.9       | 9.6                   |
| 2006    | 9.3      | 10.1   | 9.4       | 6.0         | 9.4       | 8.9                   |
| 2007    | 8.5      | 8.9    | 8.3       | 5.2         | 8.4       | 7.8                   |
| 2008    | 7.6      | 8.4    | 7.2       | 6.0         | 8.3       | 7.5                   |
| 2T 2008 | 7.2      | 8.2    | 7.3       | 5.9         | 8.2       | 7.4                   |
| 3T 2008 | 7.9      | 8.4    | 7.0       | 6.1         | 8.2       | 7.5                   |
| 4T 2008 | 7.7      | 8.7    | 7.0       | 6.2         | 8.5       | 7.7                   |
| 1T 2009 | 7.7      | 9.1    | 7.0       | 6.9         | 9.0       | 8.2                   |
| janv-09 | 7.6      | 9.0    | 7.0       | 6.7         | 8.9       | 8.9                   |
| févr-09 | 7.7      | 9.1    | 7.0       | 6.8         | 9.0       | 9.0                   |
| mars-09 | 7.8      | 9.3    | 7.1       | 7.1         | 9.2       | 9.2                   |
|         |          |        |           |             |           | Hommes                |
| 1995    | 7.6      | 9.4    | 7.2       | 2.0         | 8.9       | ...                   |
| 1996    | 7.4      | 10.0   | 8.2       | 2.2         | 9.2       | ...                   |
| 1997    | 7.3      | 10.1   | 9.0       | 2.0         | 9.2       | ...                   |
| 1998    | 7.6      | 9.5    | 8.8       | 1.9         | 8.6       | ...                   |
| 1999    | 7.1      | 9.0    | 8.1       | 1.8         | 7.8       | ...                   |
| 2000    | 5.6      | 7.5    | 7.5       | 1.8         | 6.9       | 7.8                   |
| 2001    | 5.9      | 7.0    | 7.8       | 1.6         | 6.7       | 7.7                   |
| 2002    | 6.7      | 7.7    | 8.8       | 2.0         | 7.2       | 8.3                   |
| 2003    | 7.7      | 8.1    | 9.9       | 3.0         | 7.8       | 8.4                   |
| 2004    | 7.5      | 8.4    | 10.3      | 3.6         | 7.9       | 8.5                   |
| 2005    | 7.7      | 8.4    | 11.2      | 3.6         | 8.0       | 8.3                   |
| 2006    | 7.4      | 8.5    | 10.2      | 3.6         | 7.4       | 7.6                   |
| 2007    | 6.7      | 7.7    | 8.5       | 3.4         | 6.6       | 6.6                   |
| 2008    | 6.5      | 7.3    | 7.4       | 4.0         | 6.9       | 6.6                   |
| 2T 2008 | 6.3      | 7.1    | 7.4       | 4.0         | 6.6       | 6.4                   |
| 3T 2008 | 6.7      | 7.3    | 7.3       | 4.1         | 7.0       | 6.7                   |
| 4T 2008 | 6.4      | 7.7    | 7.3       | 4.6         | 7.5       | 7.2                   |
| 1T 2009 | 6.8      | 8.1    | 7.8       | 5.2         | 8.3       | 8.0                   |
| janv-09 | 6.7      | 8.0    | 7.6       | 5.0         | 8.1       | 7.7                   |
| févr-09 | 6.8      | 8.1    | 7.8       | 5.2         | 8.3       | 8.0                   |
| mars-09 | 6.9      | 8.3    | 8.0       | 5.4         | 8.6       | 8.3                   |

Source: EUROSTAT

\*Les taux de chômage pour le Luxembourg publiés par Eurostat peuvent diverger de ceux publiés par le STATEC.

Tableau 6a: Statistiques du commerce extérieur

|         | Exportations en valeur         |                       |                       |                       | Importations en valeur |                       |                       |                       | Solde commercial |                       |                       |                       |
|---------|--------------------------------|-----------------------|-----------------------|-----------------------|------------------------|-----------------------|-----------------------|-----------------------|------------------|-----------------------|-----------------------|-----------------------|
|         | Total                          | à l'intérieur de l'UE | dont: Union monétaire | à l'extérieur de l'UE | Total                  | à l'intérieur de l'UE | dont: Union monétaire | à l'extérieur de l'UE | Total            | à l'intérieur de l'UE | dont: Union monétaire | à l'extérieur de l'UE |
|         | Mio EUR                        |                       |                       |                       |                        |                       |                       |                       |                  |                       |                       |                       |
| 1995    | 5 720                          | 4 930                 | 4 389                 | 790                   | 7 488                  | 6 661                 | 6 462                 | 827                   | -1 768           | -1 731                | -2 073                | -37                   |
| 1996    | 5 533                          | 4 823                 | 4 287                 | 709                   | 7 573                  | 6 830                 | 6 642                 | 743                   | -2 040           | -2 006                | -2 355                | -34                   |
| 1997    | 6 260                          | 5 398                 | 4 726                 | 862                   | 8 543                  | 7 490                 | 7 279                 | 1 053                 | -2 283           | -2 092                | -2 553                | -191                  |
| 1998    | 7 222                          | 6 214                 | 5 396                 | 1 009                 | 9 736                  | 8 649                 | 8 301                 | 1 086                 | -2 513           | -2 436                | -2 904                | -78                   |
| 1999    | 7 290                          | 6 422                 | 5 563                 | 868                   | 10 286                 | 8 634                 | 8 245                 | 1 652                 | -2 996           | -2 212                | -2 682                | -785                  |
| 2000    | 8 498                          | 7 376                 | 6 428                 | 1 122                 | 11 633                 | 10 150                | 9 603                 | 1 483                 | -3 135           | -2 774                | -3 175                | -361                  |
| 2001    | 9 165                          | 7 999                 | 6 799                 | 1 166                 | 12 584                 | 11 164                | 10 427                | 1 420                 | -3 419           | -3 165                | -3 628                | -254                  |
| 2002    | 9 005                          | 7 885                 | 6 830                 | 1 121                 | 12 276                 | 11 227                | 10 525                | 1 049                 | -3 271           | -3 342                | -3 695                | 71                    |
| 2003    | 8 834                          | 7 703                 | 6 745                 | 1 130                 | 12 109                 | 11 223                | 10 718                | 886                   | -3 275           | -3 519                | -3 973                | 244                   |
| 2004    | 9 747                          | 8 571                 | 7 605                 | 1 176                 | 13 637                 | 12 406                | 11 944                | 1 232                 | -3 890           | -3 834                | -4 339                | -56                   |
| 2005    | 10 319                         | 8 808                 | 7 719                 | 1 511                 | 14 187                 | 12 811                | 12 284                | 1 376                 | -3 868           | -4 003                | -4 565                | 135                   |
| 2006    | 11 307                         | 9 566                 | 8 377                 | 1 741                 | 15 644                 | 14 073                | 13 526                | 1 571                 | -4 337           | -4 508                | -5 149                | 170                   |
| 2007    | 11 792                         | 10 120                | 8 793                 | 1 672                 | 16 274                 | 14 732                | 14 092                | 1 541                 | -4 482           | -4 613                | -5 299                | 131                   |
| 2008    | 11 940                         | 10 370                | 8 978                 | 1 570                 | 17 292                 | 16 131                | 15 223                | 1 161                 | -5 352           | -5 761                | -6 244                | 409                   |
| 1T 2008 | 3 068                          | 2 673                 | 2 321                 | 394                   | 4 110                  | 3 877                 | 3 680                 | 232                   | -1 042           | -1 204                | -1 359                | 162                   |
| 2T 2008 | 3 233                          | 2 855                 | 2 469                 | 378                   | 4 548                  | 4 302                 | 4 053                 | 246                   | -1 314           | -1 447                | -1 584                | 132                   |
| 3T 2008 | 3 051                          | 2 615                 | 2 272                 | 436                   | 4 541                  | 4 116                 | 3 866                 | 426                   | -1 490           | -1 501                | -1 594                | 11                    |
| 4T 2008 | 2 588                          | 2 226                 | 1 916                 | 362                   | 4 094                  | 3 836                 | 3 624                 | 258                   | -1 506           | -1 610                | -1 707                | 104                   |
| déc-08  | 703                            | 601                   | 516                   | 102                   | 1 177                  | 1 094                 | 1 039                 | 83                    | -474             | -493                  | -523                  | 19                    |
| janv-09 | 728                            | 647                   | 572                   | 81                    | 1 034                  | 976                   | 932                   | 58                    | -307             | -329                  | -359                  | 22                    |
| févr-09 | 748                            | 652                   | 573                   | 96                    | 1 075                  | 1 028                 | 978                   | 47                    | -327             | -376                  | -405                  | 49                    |
|         | Taux de variation annuels en % |                       |                       |                       |                        |                       |                       |                       |                  |                       |                       |                       |
| 1996    | -3.3                           | -2.2                  | -2.3                  | -10.3                 | 1.1                    | 2.5                   | 2.8                   | -10.2                 |                  |                       |                       |                       |
| 1997    | 13.1                           | 11.9                  | 10.2                  | 21.5                  | 12.8                   | 9.7                   | 9.6                   | 41.7                  |                  |                       |                       |                       |
| 1998    | 15.4                           | 15.1                  | 14.2                  | 17.0                  | 14.0                   | 15.5                  | 14.0                  | 3.1                   |                  |                       |                       |                       |
| 1999    | 0.9                            | 3.4                   | 3.1                   | -14.0                 | 5.7                    | -0.2                  | -0.7                  | 52.1                  |                  |                       |                       |                       |
| 2000    | 16.6                           | 14.9                  | 15.5                  | 29.3                  | 13.1                   | 17.6                  | 16.5                  | -10.3                 |                  |                       |                       |                       |
| 2001    | 7.9                            | 8.5                   | 5.8                   | 3.9                   | 8.2                    | 10.0                  | 8.6                   | -4.2                  |                  |                       |                       |                       |
| 2002    | -1.7                           | -1.4                  | 0.4                   | -3.9                  | -2.4                   | 0.6                   | 0.9                   | -26.1                 |                  |                       |                       |                       |
| 2003    | -1.9                           | -2.3                  | -1.2                  | 0.9                   | -1.4                   | 0.0                   | 1.8                   | -15.6                 |                  |                       |                       |                       |
| 2004    | 10.3                           | 11.3                  | 12.8                  | 4.0                   | 12.6                   | 10.5                  | 11.4                  | 39.0                  |                  |                       |                       |                       |
| 2005    | 5.9                            | 2.8                   | 1.5                   | 28.5                  | 4.0                    | 3.3                   | 2.8                   | 11.7                  |                  |                       |                       |                       |
| 2006    | 9.6                            | 8.6                   | 8.5                   | 15.2                  | 10.3                   | 9.9                   | 10.1                  | 14.2                  |                  |                       |                       |                       |
| 2007    | 4.3                            | 5.8                   | 5.0                   | -4.0                  | 4.0                    | 4.7                   | 4.2                   | -1.9                  |                  |                       |                       |                       |
| 2008    | 1.3                            | 2.5                   | 2.1                   | -6.1                  | 6.3                    | 9.5                   | 8.0                   | -24.6                 |                  |                       |                       |                       |
| 1T 2008 | -1.6                           | -0.3                  | -1.3                  | -10.0                 | 1.4                    | 4.9                   | 4.1                   | -34.9                 |                  |                       |                       |                       |
| 2T 2008 | 6.9                            | 9.7                   | 9.2                   | -10.3                 | 6.5                    | 14.4                  | 13.0                  | -51.5                 |                  |                       |                       |                       |
| 3T 2008 | 10.4                           | 10.8                  | 11.6                  | 8.0                   | 16.2                   | 18.5                  | 16.2                  | -2.3                  |                  |                       |                       |                       |
| 4T 2008 | -10.3                          | -10.1                 | -10.7                 | -11.5                 | 1.2                    | 0.9                   | -0.5                  | 6.8                   |                  |                       |                       |                       |
| déc-08  | -16.8                          | -15.4                 | -15.5                 | -24.3                 | -8.9                   | -10.1                 | -10.6                 | 11.8                  |                  |                       |                       |                       |
| janv-09 | -29.6                          | -27.2                 | -25.8                 | -43.8                 | -19.5                  | -19.5                 | -19.2                 | -19.6                 |                  |                       |                       |                       |
| févr-09 | -26.6                          | -27.0                 | -26.3                 | -24.2                 | -22.6                  | -21.9                 | -21.8                 | -36.4                 |                  |                       |                       |                       |

Source: STATEC

Tableau 6b: Balance des paiements: compte des transactions courantes

|                                | Marchandises        |        |        | Services                           |         |             |               | Revenus |         |         |             |             |
|--------------------------------|---------------------|--------|--------|------------------------------------|---------|-------------|---------------|---------|---------|---------|-------------|-------------|
|                                | Crédit              | Débit  | Solde  | Crédit                             | Débit   | Solde       | dont: solde   | Crédit  | Débit   | Solde   | dont: solde | dont: solde |
|                                |                     |        |        |                                    |         |             | services      |         |         |         | revenus des |             |
|                                |                     |        |        |                                    |         |             | financiers et |         |         |         | rémunéra-   | investisse- |
|                                |                     |        |        |                                    |         | d'assurance |               |         |         | tions   | ments       | Mio EUR     |
| 1995                           | 6 264               | 7 502  | -1 238 | 7 830                              | 5 491   | 2 340       | 1 616         | 35 652  | 34 497  | 1 156   | -1 086      | 2 242       |
| 2000                           | 9 387               | 11 956 | -2 569 | 21 712                             | 14 324  | 7 388       | 5 992         | 54 754  | 56 165  | -1 411  | -2 329      | 918         |
| 2001                           | 10 087              | 12 850 | -2 763 | 22 067                             | 14 881  | 7 186       | 5 891         | 58 404  | 60 241  | -1 838  | -2 863      | 1 026       |
| 2002                           | 10 058              | 12 278 | -2 220 | 21 768                             | 13 153  | 8 615       | 6 424         | 64 362  | 67 920  | -3 558  | -3 278      | -280        |
| 2003                           | 9 693               | 12 333 | -2 640 | 22 511                             | 13 706  | 8 806       | 6 387         | 61 324  | 64 839  | -3 515  | -3 474      | -42         |
| 2004                           | 10 875              | 13 736 | -2 862 | 27 312                             | 16 844  | 10 468      | 7 929         | 62 006  | 65 493  | -3 487  | -3 866      | 380         |
| 2005                           | 11 739              | 15 129 | -3 390 | 32 875                             | 19 810  | 13 065      | 10 166        | 79 546  | 84 956  | -5 410  | -4 253      | -1 156      |
| 2006                           | 13 042              | 16 515 | -3 473 | 40 521                             | 24 035  | 16 486      | 13 377        | 101 801 | 110 221 | -8 420  | -4 848      | -3 572      |
| 2007                           | 13 337              | 16 840 | -3 503 | 47 984                             | 27 782  | 20 202      | 16 853        | 119 123 | 130 543 | -11 420 | -5 558      | -5 862      |
| 2008                           | 14 552              | 18 857 | -4 304 | 47 020                             | 27 651  | 19 369      | 15 202        | 134 084 | 145 109 | -11 025 | -6 198      | -4 827      |
| 1T 2008                        | 3 625               | 4 371  | -746   | 12 147                             | 6 911   | 5 236       | 4 150         | 31 261  | 33 858  | -2 596  | -1 467      | -1 130      |
| 2T 2008                        | 3 788               | 4 730  | -942   | 12 105                             | 7 007   | 5 098       | 4 093         | 44 492  | 48 144  | -3 652  | -1 542      | -2 110      |
| 3T 2008                        | 3 612               | 5 015  | -1 403 | 11 698                             | 7 037   | 4 661       | 3 772         | 31 279  | 33 545  | -2 266  | -1 445      | -820        |
| 4T 2008                        | 3 527               | 4 740  | -1 213 | 11 069                             | 6 696   | 4 373       | 3 188         | 27 052  | 29 562  | -2 511  | -1 743      | -767        |
| Taux de variation annuels en % |                     |        |        |                                    |         |             |               |         |         |         |             |             |
| 2000                           | 16.7                | 14.1   |        | 37.0                               | 32.9    |             |               | 21.8    | 23.7    |         |             |             |
| 2001                           | 7.5                 | 7.5    |        | 1.6                                | 3.9     |             |               | 6.7     | 7.3     |         |             |             |
| 2002                           | -0.3                | -4.5   |        | -1.4                               | -11.6   |             |               | 10.2    | 12.7    |         |             |             |
| 2003                           | -3.6                | 0.4    |        | 3.4                                | 4.2     |             |               | -4.7    | -4.5    |         |             |             |
| 2004                           | 12.2                | 11.4   |        | 21.3                               | 22.9    |             |               | 1.1     | 1.0     |         |             |             |
| 2005                           | 8.0                 | 10.1   |        | 20.4                               | 17.6    |             |               | 28.3    | 29.7    |         |             |             |
| 2006                           | 11.1                | 9.2    |        | 23.3                               | 21.3    |             |               | 28.0    | 29.7    |         |             |             |
| 2007                           | 2.3                 | 2.0    |        | 18.4                               | 15.6    |             |               | 17.0    | 18.4    |         |             |             |
| 2008                           | 9.1                 | 12.0   |        | -2.0                               | -0.5    |             |               | 12.6    | 11.2    |         |             |             |
| 1T 2008                        | 2.4                 | 3.6    |        | 8.9                                | 11.5    |             |               | 20.7    | 18.4    |         |             |             |
| 2T 2008                        | 10.5                | 10.9   |        | 3.6                                | 4.2     |             |               | 11.6    | 10.5    |         |             |             |
| 3T 2008                        | 15.8                | 24.3   |        | -3.9                               | -4.9    |             |               | 13.9    | 12.9    |         |             |             |
| 4T 2008                        | 8.6                 | 9.7    |        | -14.7                              | -10.3   |             |               | 4.5     | 3.1     |         |             |             |
|                                | Transferts courants |        |        | Balance des transactions courantes |         |             |               |         |         |         |             |             |
|                                | Crédit              | Débit  | Solde  | Crédit                             | Débit   | Solde       |               |         |         |         |             |             |
|                                | Mio EUR             |        |        |                                    |         |             |               |         |         |         |             |             |
| 1995                           | 1 309               | 1 731  | -422   | 51 055                             | 49 220  | 1 835       |               |         |         |         |             |             |
| 2000                           | 2 974               | 3 474  | -500   | 88 827                             | 85 918  | 2 909       |               |         |         |         |             |             |
| 2001                           | 2 881               | 3 490  | -609   | 93 439                             | 91 463  | 1 976       |               |         |         |         |             |             |
| 2002                           | 3 788               | 4 098  | -310   | 99 975                             | 97 449  | 2 526       |               |         |         |         |             |             |
| 2003                           | 3 431               | 3 979  | -547   | 96 959                             | 94 856  | 2 103       |               |         |         |         |             |             |
| 2004                           | 3 236               | 4 102  | -866   | 103 428                            | 100 174 | 3 254       |               |         |         |         |             |             |
| 2005                           | 3 788               | 4 730  | -942   | 127 949                            | 124 625 | 3 324       |               |         |         |         |             |             |
| 2006                           | 4 475               | 5 524  | -1 049 | 159 838                            | 156 295 | 3 543       |               |         |         |         |             |             |
| 2007                           | 4 248               | 5 956  | -1 708 | 184 692                            | 181 120 | 3 572       |               |         |         |         |             |             |
| 2008                           | 4 756               | 6 779  | -2 023 | 200 413                            | 198 396 | 2 017       |               |         |         |         |             |             |
| 1T 2008                        | 1 112               | 1 739  | -627   | 48 146                             | 46 880  | 1 267       |               |         |         |         |             |             |
| 2T 2008                        | 1 164               | 1 625  | -461   | 61 550                             | 61 507  | 43          |               |         |         |         |             |             |
| 3T 2008                        | 1 160               | 1 705  | -545   | 47 750                             | 47 302  | 447         |               |         |         |         |             |             |
| 4T 2008                        | 1 319               | 1 710  | -390   | 42 967                             | 42 707  | 260         |               |         |         |         |             |             |
| Taux de variation annuels en % |                     |        |        |                                    |         |             |               |         |         |         |             |             |
| 2000                           | 38.8                | 30.0   |        | 25.1                               | 23.9    |             |               |         |         |         |             |             |
| 2001                           | -3.1                | 0.5    |        | 5.2                                | 6.5     |             |               |         |         |         |             |             |
| 2002                           | 31.5                | 17.4   |        | 7.0                                | 6.5     |             |               |         |         |         |             |             |
| 2003                           | -9.4                | -2.9   |        | -3.0                               | -2.7    |             |               |         |         |         |             |             |
| 2004                           | -5.7                | 3.1    |        | 6.7                                | 5.6     |             |               |         |         |         |             |             |
| 2005                           | 17.1                | 15.3   |        | 23.7                               | 24.4    |             |               |         |         |         |             |             |
| 2006                           | 18.1                | 16.8   |        | 24.9                               | 25.4    |             |               |         |         |         |             |             |
| 2007                           | -5.1                | 7.8    |        | 15.5                               | 15.9    |             |               |         |         |         |             |             |
| 2008                           | 12.0                | 13.8   |        | 8.5                                | 9.5     |             |               |         |         |         |             |             |
| 1T 2008                        | 5.9                 | 14.6   |        | 15.6                               | 15.7    |             |               |         |         |         |             |             |
| 2T 2008                        | 28.0                | 26.5   |        | 10.1                               | 10.1    |             |               |         |         |         |             |             |
| 3T 2008                        | 12.5                | 17.4   |        | 9.1                                | 11.1    |             |               |         |         |         |             |             |
| 4T 2008                        | 5.0                 | 0.5    |        | -1.0                               | 1.3     |             |               |         |         |         |             |             |

Sources: STATEC, BCL

La balance courante reprend les transactions effectuées avec l'étranger et portant sur les biens, services, revenus ou résultant de transferts courants. Elle est établie conjointement par le STATEC et la BCL sur base de diverses sources statistiques, suivant une méthodologie internationale.

L'écart entre le solde des échanges de biens, respectivement dans la statistique du commerce extérieur (tableau 6a) et dans la balance courante (ci-dessus), s'explique surtout par la prise en considération dans la balance des paiements de la vente de produits pétroliers aux transporteurs professionnels non-résidents. La différence au niveau des montants des exportations et des importations est due à des divergences méthodologiques (e.a. concept de changement de propriété "balance des paiements" versus mouvement physique "commerce extérieur").

Tableau 6c: Balance des paiements: compte des opérations financières

| Période | Solde  | Investissements directs |               | Investissements de portefeuille |             | Produits     | Autres investissements |             | Avoirs de |
|---------|--------|-------------------------|---------------|---------------------------------|-------------|--------------|------------------------|-------------|-----------|
|         |        | A l'étranger            | Au Luxembourg | Avoirs                          | Engagements | fin. dérivés | Avoirs                 | Engagements | réserve   |
|         |        |                         |               |                                 |             |              |                        |             | Mio EUR   |
| 2002    | -2 668 | -133 517                | 122 341       | 7 026                           | 70 389      | -1 452       | -46 327                | -21 089     | -38       |
| 2003    | -1 962 | -88 399                 | 79 037        | -69 724                         | 87 009      | 5 275        | -28 758                | 13 692      | -94       |
| 2004    | -2 808 | -67 678                 | 63 335        | -69 713                         | 111 215     | -2 638       | -93 406                | 56 083      | -5        |
| 2005    | -4 300 | -100 206                | 93 420        | -214 684                        | 253 919     | -2 767       | -154 186               | 120 165     | 39        |
| 2006    | -3 509 | -88 259                 | 99 788        | -143 289                        | 202 283     | 8 070        | -212 053               | 129 928     | 24        |
| 2007    | -3 290 | -183 257                | 136 063       | -128 050                        | 225 917     | 10 643       | -180 825               | 116 157     | 61        |
| 2008    | -1 866 | -71 089                 | 54 975        | 120 500                         | -102 943    | -14 933      | -27 990                | 39 704      | -90       |
| 1T 2008 | -1 185 | -22 803                 | 15 387        | 10 347                          | -3 639      | -2 535       | -40 945                | 43 342      | -339      |
| 2T 2008 | -172   | -2 675                  | -1 604        | -4 145                          | 24 642      | 128          | -12 686                | -3 937      | 105       |
| 3T 2008 | -222   | -13 511                 | 18 177        | 23 166                          | -21 467     | -5 250       | -22 369                | 21 127      | -96       |
| 4T 2008 | -287   | -32 100                 | 23 015        | 91 132                          | -102 480    | -7 277       | 48 011                 | -20 828     | 239       |

Sources: BCL, STATEC

Le compte des opérations financières englobe les contreparties financières des transactions de l'économie réelle, ainsi que les opérations sur actifs financiers. Un montant positif indique une entrée, un montant négatif une sortie. Pour les avoirs de réserve, un montant négatif indique une augmentation, un montant positif une diminution.



# Annexe II: Enquêtes sur l'activité industrielle

Indices en base 2005=100

Tableau 1: Production du mois

| NACE Rev.1           | Libellé  | 2005  | 2006  | 2007  | 2008           |
|----------------------|--|-------|-------|-------|----------------|
|                      |  |       |       |       | Variation en % |
| C+D+E                | Ensemble de l'industrie  | 0.5   | 2.7   | 0.5   | -4.3           |
|                      | Activités dans le domaine de l'énergie <sup>1</sup>                      | -1.1  | -1.5  | -4.3  | 1.3            |
|                      | Industrie des biens intermédiaires (hors énergie) <sup>1</sup>           | -1.5  | 6.8   | 1.3   | -6.0           |
|                      | Industrie des biens d'équipement <sup>1</sup>                            | 9.3   | 0.5   | 12.8  | -0.2           |
|                      | Industrie des biens de consommation <sup>1</sup>                         | 2.1   | -4.3  | -6.0  | -4.8           |
| (C+D+E+)-(27.1+27.2) | Ensemble de l'industrie (à l'exclusion de la sidérurgie)                 | 2.0   | 0.6   | 0.6   | -4.4           |
| 14                   | Extraction de pierres, de sables et d'argiles                            | -3.4  | -23.2 | 2.0   | -0.8           |
| 15.1 à 15.8          | Industrie alimentaire  | 10.2  | 0.2   | 7.0   | -1.4           |
| 15.9 + 16.0          | Industrie des boissons et du tabac                                       | 1.5   | -13.9 | -5.2  | -4.4           |
| 17 à 19              | Industrie textile, habillement etc.                                      | 4.4   | 2.2   | -0.6  | -7.2           |
| 20                   | Travail du bois et fabrication d'articles en bois                        | -1.0  | -4.5  | 6.9   | -18.8          |
| 21 + 22              | Industrie du papier et du carton - Edition et imprimerie                 | 1.1   | -3.8  | -14.8 | -4.2           |
| 24                   | Industrie chimique   | -2.5  | -9.9  | -5.8  | 10.6           |
| 25.1                 | Industrie du caoutchouc  | 5.1   | 2.1   | 6.1   | -6.8           |
| 25.2                 | Transformation des matières plastiques                                   | 3.5   | 5.0   | -2.5  | -19.9          |
| 26.1 à 26.3          | Fabrication de verre, d'articles en verre et de produits céramiques      | -3.2  | 9.2   | 7.7   | -1.1           |
| 26.4 à 26.8          | Fabrication de matériaux de construction et de produits abrasifs         | 0.4   | 4.0   | 6.0   | -0.7           |
| 27.1 + 27.2          | Sidérurgie et fabrication de tubes                                       | -11.8 | 21.4  | -0.5  | -3.4           |
| 27.3 à 27.5          | Première transformation de l'acier, prod.de métaux non ferreux, fonderie | -5.7  | 7.0   | 1.6   | -6.2           |
| 28                   | Travail des métaux   | 2.2   | 6.1   | 2.7   | 0.8            |
| 29                   | Fabrication de machines et d'équipements                                 | 12.8  | -2.3  | 9.7   | -1.3           |
| 30 à 33              | Fabrication d'articles électriques et électroniques                      | 7.2   | 3.6   | 18.5  | -4.0           |
| 34 à 36              | Fabrication de matériel de transport - Autres industries manufacturières | 2.0   | -1.9  | -1.0  | -5.9           |
| 40                   | Production et distribution d'électricité et de gaz                       | -1.1  | -1.5  | -4.3  | 1.3            |

<sup>1</sup> Regroupement industriel selon le règlement (CE) 586/2001 du 26 mars 2001

Tableau 2: Volume de travail presté

| NACE Rev.1           | Libellé  | 2005  | 2006  | 2007  | 2008  |
|----------------------|--|-------|-------|-------|-------|
| Variation en %       |  |       |       |       |       |
| C+D+E                | Ensemble de l'industrie  | -3.0  | -1.1  | -1.2  | -1.2  |
|                      | Activités dans le domaine de l'énergie <sup>1</sup>                      | -8.0  | -7.0  | -7.9  | -26.0 |
|                      | Industrie des biens intermédiaires (hors énergie) <sup>1</sup>           | -6.2  | -1.7  | 1.9   | -2.1  |
|                      | Industrie des biens d'équipement <sup>1</sup>                            | 1.9   | 1.2   | 0.1   | -2.9  |
|                      | Industrie des biens de consommation <sup>1</sup>                         | 0.6   | -1.4  | -8.4  | 2.2   |
| (C+D+E+)-(27.1+27.2) | Ensemble de l'industrie (à l'exclusion de la sidérurgie)                 | -2.6  | -1.8  | -1.3  | -0.6  |
| 14                   | Extraction de pierres, de sables et d'argiles                            | -2.7  | 1.0   | 1.9   | -0.7  |
| 15.1 à 15.8          | Industrie alimentaire  | 7.6   | 1.3   | -1.7  | 11.8  |
| 15.9 + 16.0          | Industrie des boissons et du tabac                                       | -1.4  | -5.6  | -7.3  | -5.4  |
| 17 à 19              | Industrie textile, habillement etc.                                      | -4.0  | 0.4   | -11.5 | -6.6  |
| 20                   | Travail du bois et fabrication d'articles en bois                        | 0.9   | -3.1  | 1.0   | -0.8  |
| 21 + 22              | Industrie du papier et du carton - Edition et imprimerie                 | -4.1  | -6.5  | -23.3 | -6.1  |
| 24                   | Industrie chimique   | -7.8  | -31.8 | -3.1  | -2.9  |
| 25.1                 | Industrie du caoutchouc  | -1.7  | 4.0   | 3.9   | -5.0  |
| 25.2                 | Transformation des matières plastiques                                   | -13.7 | -1.1  | -2.4  | -6.4  |
| 26.1 à 26.3          | Fabrication de verre, d'articles en verre et de produits céramiques      | -13.4 | -4.7  | -4.9  | -1.9  |
| 26.4 à 26.8          | Fabrication de matériaux de construction et de produits abrasifs         | -7.2  | -5.6  | -2.0  | 4.0   |
| 27.1 + 27.2          | Sidérurgie et fabrication de tubes                                       | -6.2  | 4.1   | -0.8  | -5.5  |
| 27.3 à 27.5          | Première transformation de l'acier, prod.de métaux non ferreux, fonderie | -11.5 | -3.8  | -4.3  | -0.6  |
| 28                   | Travail des métaux   | -1.1  | 2.3   | 9.4   | 2.0   |
| 29                   | Fabrication de machines et d'équipements                                 | 4.1   | 1.4   | 1.0   | 2.7   |
| 30 à 33              | Fabrication d'articles électriques et électroniques                      | 4.0   | -0.7  | 1.2   | -9.7  |
| 34 à 36              | Fabrication de matériel de transport - Autres industries manufacturières | 1.0   | 4.4   | -3.2  | -7.8  |
| 40                   | Production et distribution d'électricité et de gaz                       | -8.0  | -7.0  | 3.6   | -26.0 |

<sup>1</sup> Regroupement industriel selon le règlement (CE) 586/2001 du 26 mars 2001

Tableau 3: Chiffre d'affaires

| NACE Rev.1           | Libellé  | 2005  | 2006  | 2007  | 2008  |
|----------------------|--|-------|-------|-------|-------|
| Variation en %       |  |       |       |       |       |
| C+D+E                | Ensemble de l'industrie  | 2.1   | 14.7  | 4.9   | 2.8   |
|                      | Activités dans le domaine de l'énergie <sup>1</sup>                      | 33.2  | 36.8  | 8.8   | 8.2   |
|                      | Industrie des biens intermédiaires (hors énergie) <sup>1</sup>           | -2.4  | 15.1  | 3.7   | 3.1   |
|                      | Industrie des biens d'équipement <sup>1</sup>                            | 6.5   | 17.9  | 10.7  | -0.8  |
|                      | Industrie des biens de consommation <sup>1</sup>                         | 2.0   | -2.6  | 2.7   | -0.9  |
| (C+D+E+)-(27.1+27.2) | Ensemble de l'industrie (à l'exclusion de la sidérurgie)                 | 4.3   | 11.5  | 2.0   | -2.4  |
| 14                   | Extraction de pierres, de sables et d'argiles                            | -6.4  | 7.3   | 12.4  | 8.0   |
| 15.1 à 15.8          | Industrie alimentaire  | 6.5   | 4.7   | 10.2  | 12.7  |
| 15.9 + 16.0          | Industrie des boissons et du tabac                                       | -0.8  | -11.1 | 2.7   | -2.9  |
| 17 à 19              | Industrie textile, habillement etc.                                      | 4.5   | 1.6   | -0.4  | -6.8  |
| 20                   | Travail du bois et fabrication d'articles en bois                        | -5.0  | -1.7  | 11.6  | -13.4 |
| 21 + 22              | Industrie du papier et du carton - Edition et imprimerie                 | 2.8   | -0.9  | 0.1   | 4.7   |
| 24                   | Industrie chimique   | -8.7  | -29.4 | -13.5 | -4.7  |
| 25.1                 | Industrie du caoutchouc  | -2.2  | 4.5   | -3.2  | -1.9  |
| 25.2                 | Transformation des matières plastiques                                   | 6.6   | 20.5  | -3.9  | -14.9 |
| 26.1 à 26.3          | Fabrication de verre, d'articles en verre et de produits céramiques      | -5.1  | -0.2  | 10.7  | -6.3  |
| 26.4 à 26.8          | Fabrication de matériaux de construction et de produits abrasifs         | -10.1 | 13.0  | 9.6   | 3.4   |
| 27.1 + 27.2          | Sidérurgie et fabrication de tubes                                       | -8.4  | 31.6  | 18.1  | 23.2  |
| 27.3 à 27.5          | Première transformation de l'acier, prod.de métaux non ferreux, fonderie | 4.4   | 36.0  | 4.9   | -8.2  |
| 28                   | Travail des métaux   | 3.8   | 20.6  | -4.4  | -6.5  |
| 29                   | Fabrication de machines et d'équipements                                 | 0.8   | 17.8  | 9.3   | -1.9  |
| 30 à 33              | Fabrication d'articles électriques et électroniques                      | 16.9  | 8.1   | 9.8   | -10.9 |
| 34 à 36              | Fabrication de matériel de transport - Autres industries manufacturières | 2.2   | -0.5  | 0.2   | -2.2  |
| 40                   | Production et distribution d'électricité et de gaz                       | 33.2  | 36.8  | 8.8   | 8.2   |

<sup>1</sup> Regroupement industriel selon le règlement (CE) 586/2001 du 26 mars 2001

Tableau 4: Salaires et traitements

| NACE Rev.1           | Libellé  | 2005 | 2006  | 2007           | 2008 |
|----------------------|--|------|-------|----------------|------|
|                      |  |      |       | Variation en % |      |
| C+D+E                | Ensemble de l'industrie  | 1.9  | 2.7   | 2.4            | 1.0  |
|                      | Activités dans le domaine de l'énergie <sup>1</sup>                      | 3.4  | 4.1   | 3.6            | 5.9  |
|                      | Industrie des biens intermédiaires (hors énergie) <sup>1</sup>           | -0.3 | 1.4   | 3.0            | 0.9  |
|                      | Industrie des biens d'équipement <sup>1</sup>                            | 6.3  | 6.7   | 8.2            | 1.9  |
|                      | Industrie des biens de consommation <sup>1</sup>                         | 3.8  | 2.7   | -3.6           | -0.4 |
| (C+D+E+)-(27.1+27.2) | Ensemble de l'industrie (à l'exclusion de la sidérurgie)                 | 2.8  | 2.1   | 1.9            | 1.0  |
| 14                   | Extraction de pierres, de sables et d'argiles                            | -1.5 | 9.6   | 2.1            | 7.9  |
| 15.1 à 15.8          | Industrie alimentaire  | 8.9  | 2.6   | 6.7            | 4.9  |
| 15.9 + 16.0          | Industrie des boissons et du tabac                                       | 0.2  | -2.7  | -1.8           | -5.0 |
| 17 à 19              | Industrie textile, habillement etc.                                      | 1.7  | 3.7   | -0.7           | -2.1 |
| 20                   | Travail du bois et fabrication d'articles en bois                        | 2.5  | -1.5  | 4.6            | 0.9  |
| 21 + 22              | Industrie du papier et du carton - Edition et imprimerie                 | 3.7  | 3.6   | -9.5           | -1.9 |
| 24                   | Industrie chimique   | 2.8  | -30.8 | -16.7          | 1.1  |
| 25.1                 | Industrie du caoutchouc  | 3.8  | 4.7   | 3.5            | -1.9 |
| 25.2                 | Transformation des matières plastiques                                   | 0.2  | -1.7  | -2.7           | -2.3 |
| 26.1 à 26.3          | Fabrication de verre, d'articles en verre et de produits céramiques      | -5.6 | 9.1   | -1.9           | 1.2  |
| 26.4 à 26.8          | Fabrication de matériaux de construction et de produits abrasifs         | -3.1 | 5.3   | 2.6            | 1.5  |
| 27.1 + 27.2          | Sidérurgie et fabrication de tubes                                       | -3.6 | 7.1   | 5.4            | 1.2  |
| 27.3 à 27.5          | Première transformation de l'acier, prod.de métaux non ferreux, fonderie | -3.7 | 1.0   | 3.6            | 1.4  |
| 28                   | Travail des métaux   | 3.0  | 5.2   | 9.5            | 4.7  |
| 29                   | Fabrication de machines et d'équipements                                 | 4.5  | 7.0   | 9.6            | 1.1  |
| 30 à 33              | Fabrication d'articles électriques et électroniques                      | 13.8 | 6.5   | 6.7            | 0.5  |
| 34 à 36              | Fabrication de matériel de transport - Autres industries manufacturières | 6.8  | 8.0   | 1.7            | -1.1 |
| 40                   | Production et distribution d'électricité et de gaz                       | 3.4  | 4.1   | 3.6            | 5.9  |

<sup>1</sup> Regroupement industriel selon le règlement (CE) 586/2001 du 26 mars 2001

Tableau 5: Emploi salarié

| NACE Rev.1           | Libellé  | 2005 | 2006  | 2007           | 2008 |
|----------------------|--|------|-------|----------------|------|
|                      |  |      |       | Variation en % |      |
| C+D+E                | Ensemble de l'industrie  | -0.4 | -1.1  | -1.0           | 0.2  |
|                      | Activités dans le domaine de l'énergie <sup>1</sup>                      | -0.5 | 1.3   | 0.3            | 0.7  |
|                      | Industrie des biens intermédiaires (hors énergie) <sup>1</sup>           | -2.8 | -2.7  | 0.6            | 0.4  |
|                      | Industrie des biens d'équipement <sup>1</sup>                            | 3.3  | 2.3   | 0.7            | 1.7  |
|                      | Industrie des biens de consommation <sup>1</sup>                         | 1.7  | -0.7  | -5.6           | -1.6 |
| (C+D+E+)-(27.1+27.2) | Ensemble de l'industrie (à l'exclusion de la sidérurgie)                 | 0.3  | -1.3  | -1.1           | 0.5  |
| 14                   | Extraction de pierres, de sables et d'argiles                            | -0.8 | -2.3  | 0.8            | -0.4 |
| 15.1 à 15.8          | Industrie alimentaire  | 5.8  | 1.7   | 1.3            | 2.0  |
| 15.9 + 16.0          | Industrie des boissons et du tabac                                       | 0.1  | -5.9  | -5.0           | -5.0 |
| 17 à 19              | Industrie textile, habillement etc.                                      | -0.9 | 1.4   | -4.3           | -0.8 |
| 20                   | Travail du bois et fabrication d'articles en bois                        | -1.2 | -1.5  | 1.8            | 5.1  |
| 21 + 22              | Industrie du papier et du carton - Edition et imprimerie                 | -0.2 | -0.4  | -12.9          | -6.4 |
| 24                   | Industrie chimique   | -6.3 | -27.6 | -9.6           | 2.7  |
| 25.1                 | Industrie du caoutchouc  | 1.9  | 3.7   | -0.1           | 2.0  |
| 25.2                 | Transformation des matières plastiques                                   | -3.2 | -3.9  | -3.5           | -1.4 |
| 26.1 à 26.3          | Fabrication de verre, d'articles en verre et de produits céramiques      | -4.2 | -4.1  | -6.6           | 1.0  |
| 26.4 à 26.8          | Fabrication de matériaux de construction et de produits abrasifs         | -3.7 | -1.0  | -2.6           | 0.3  |
| 27.1 + 27.2          | Sidérurgie et fabrication de tubes                                       | -5.7 | 0.3   | -0.1           | -2.8 |
| 27.3 à 27.5          | Première transformation de l'acier, prod.de métaux non ferreux, fonderie | -7.2 | -2.8  | -1.9           | 1.2  |
| 28                   | Travail des métaux   | 0.7  | 1.8   | 7.6            | 4.8  |
| 29                   | Fabrication de machines et d'équipements                                 | 3.7  | 1.2   | 2.4            | 2.5  |
| 30 à 33              | Fabrication d'articles électriques et électroniques                      | 7.2  | 1.9   | 1.4            | -2.3 |
| 34 à 36              | Fabrication de matériel de transport - Autres industries manufacturières | 4.4  | 0.7   | -2.6           | -3.5 |
| 40                   | Production et distribution d'électricité et de gaz                       | -0.5 | 1.3   | 0.3            | 0.7  |

<sup>1</sup> Regroupement industriel selon le règlement (CE) 586/2001 du 26 mars 2001



# Annexe III: Encarts publiés dans les dernières Notes de conjoncture

| NDC         | pages | Intitulé  | publié   |
|-------------|-------|---|----------|
| NDC 02-2008 | 17    | L'ampleur de la crise économique actuelle comparée à la période de ralentissement 2001-2003                             | 25.11.08 |
|             | 49    | Les prix des matières premières en recul  |          |
|             | 56    | L'impact mécanique de l'indexation automatique sur l'évolution des salaires   |          |
|             | 74    | Opérations de sauvetage dans le secteur financier   |          |
|             | 86    | Conséquences macro-économiques suite à l'introduction du "statut unique"  |          |
| NDC 01-2008 | 102   | Quelques généralités sur les modèles d'équilibre général calculables  | 05.06.08 |
|             | 50    | La faible diversification de l'économie luxembourgeoise est-elle un facteur de risque?                                  |          |
|             | 75    | Comparaison européenne de l'inflation sur les dix dernières années  |          |
|             | 125   | Écarts entre prévisions et réalisations effectives des soldes publics pour les années 2005-2007                         |          |
| NDC 03-2007 | 39    | Évolution récente du pouvoir d'achat au Luxembourg  | 27.02.08 |
|             | 60    | Modifications des principales hypothèses (par rapport aux prévisions publiées dans la NDC 1-07)                         |          |
|             | 61    | Principales mesures de politique économique et sociale prises en compte pour l'établissement des projections            |          |
|             | 68    | Un scénario alternatif plus défavorable   |          |
|             | 70    | L'impact du secteur financier sur le reste de l'économie  |          |
| NDC 02-2007 | 11    | Le ralentissement s'annonce dans la zone euro   | 19.10.07 |
|             | 23    | La hausse des taux se répercute sur le coût des crédits immobiliers   |          |
|             | 35    | Productivité du travail dans les branches: comparaison entre le Luxembourg et la zone euro                              |          |
|             | 47    | Influence de la structure de consommation sur l'inflation   |          |
|             | 58    | Amélioration des termes de l'échange  |          |
| NDC 01-2007 | 12    | Moins de faillites au Luxembourg en 2006  | 18.05.07 |
|             | 53    | Le carry trade  |          |
|             | 62    | Dynamique du cycle des affaires au travers des branches: l'influence du secteur financier                               |          |
|             | 72    | Implications de la réémergence de la Chine sur l'économie mondiale et sur celle du Luxembourg                           |          |
|             | 84    | Modulation du système de l'échelle mobile des salaires  |          |
|             | 97    | Révision des données de la population   |          |
|             | 108   | D'une analyse des stocks de salariés vers une analyse des flux de main-d'œuvre  |          |
| NDC 03-2006 | 134   | Le passage du budget institutionnel au déficit/surplus de l'administration centrale                                     | 05.02.07 |
|             | 69    | Volatilité et croissance: une approche comparative par pays   |          |
|             | 77    | Évolution de la durée de travail au Luxembourg  |          |
| NDC 02-2006 | 16    | La correction des variations saisonnières   | 13.10.06 |
|             | 20    | Prise en compte des grandes orientations de politique économique et budgétaire pour l'établissement des prévisions      |          |
|             | 44    | 2000-2005: Retour sur 5 années d'inflation  |          |
|             | 50    | Evolution du coût salarial des travailleurs résidents et frontaliers  |          |
|             | 50    | Distribution des salaires   |          |
|             | 59    | Les travailleurs détachés   |          |
|             | 63    | Les mesures pour l'emploi – définitions   |          |
|             | 68    | Enregistrement dans les comptes économiques des opérations d'échange d'actions Arcelor-Mittal                           |          |
| NDC 01-2006 | 16    | Révision des comptes nationaux luxembourgeois   | 12.05.06 |
|             | 23    | Comment le FMI décrit l'évolution économique mondiale depuis l'année 2000   |          |
|             | 24    | Impact des mesures annoncées par le Gouvernement  |          |
|             | 31    | Impact sur l'économie luxembourgeoise d'un choc sur les prix pétroliers   |          |
|             | 93    | Pétrole cher et biocarburants   |          |
|             | 115   | Repondération et extrapolation des résultats des enquêtes sur les forces de travail (EFT) des années 2002, 2003 et 2004 |          |
|             | 120   | Différentes définitions du chômage  |          |
|             | 121   | Révision statistique du chômage de source ADEM  |          |
|             | 122   | Hausse du chômage: effets structurels   |          |
|             | 129   | Statistiques des postes vacants   |          |
|             | 145   | Changements méthodologiques relatifs à l'établissement des comptes publics  |          |
| NDC 03-2005 | 23    | Forte remontée de l'indicateur de confiance des consommateurs en janvier  | 10.02.06 |
|             | 37    | Nouvelle pondération de l'indice des prix à la consommation (IPC) en 2006   |          |
|             | 39    | Les hausses de tarifs publics   |          |
|             | 47    | Quelques précisions méthodologiques   |          |
|             | 50    | La problématique des emplois "fictifs"  |          |
|             | 57    | Le chômage dans la Grande Région  |          |
|             | 64    | L'énigme des faibles taux d'intérêt de long terme   |          |
| NDC 02-2005 | 22    | Perception du chômage et confiance des consommateurs  | 07.10.05 |
|             | 35    | Mécanisme de l'indexation des salaires  |          |
|             | 37    | Prévisions d'inflation: quelles hypothèses retenir?   |          |
|             | 39    | Inflation au Luxembourg: comparaison détaillée avec la zone euro  |          |
|             | 42    | Inflation et cycle économique: comparaison Luxembourg/zone euro   |          |
|             | 56    | Le travail à temps partiel au Luxembourg  |          |
|             | 58    | Travail intérimaire, comparaison européenne   |          |

| NDC         | pages   | Intitulé  | publié   |
|-------------|---|---|----------|
| NDC 01-2005 | 15  | Pourquoi des comptes nationaux trimestriels? Quelques précisions méthodologiques  | 12.05.05 |
|             | 21  | Divergences entre le PIB et la somme des valeurs ajoutées   |          |
|             | 35  | La libéralisation des services en Europe  |          |
|             | 60  | Confiance des consommateurs et chômage: une tendance opposée  |          |
|             | 100   | Libéralisation des prix   |          |
|             | 128   | Fonctionnaires et agents des organismes internationaux  |          |
|             | 134   | Taux d'emploi   |          |
|             | 138   | Le chômage au sens du BIT   |          |
|             | 153   | Changements méthodologiques relatifs à l'établissement des comptes publics  |          |
| NDC 03-2004 | 34  | Prix du pétrole et prix des carburants  | 04.02.05 |
|             | 50  | Inflation: comparaison entre le Luxembourg et la zone euro  |          |
|             | 58  | Évolution contrastée des principales composantes de l'indicateur synthétique de compétitivité   |          |
|             | 62  | La problématique des reclassements  |          |
|             | 67  | Estimation des heures travaillées en 2003   |          |
| NDC 02-2004 | 11-12   | Les nouveaux Etats membres  | 15.10.04 |
|             | 25  | De l'utilité d'un modèle économétrique complet pour effectuer des prévisions  |          |
|             | 26-28   | Croissance et chômage: que dit la loi d'Okun pour le Luxembourg?  |          |
|             | 38-40   | Les ventes de cigarettes au Luxembourg  |          |
|             | 48-50   | Indices boursiers et croissance économique  |          |
|             | 56  | Libéralisation des prix   |          |
|             | 62  | Les grands pays émergents – défis et opportunités à moyen terme (Guy Schuller)  |          |
|             | 68  | Résidence et nationalité des travailleurs intérimaires et des entreprises utilisatrices   |          |
|             | 70-71   | Influence de la saisonnalité du travail intérimaire sur l'emploi et le chômage  |          |
| NDC 01-2004 | 68  | Remarque méthodologique: Production bancaire et marge d'intérêts  | 17.05.04 |
|             | 90  | Quelques définitions et explications (Indice des prix à la consommation)  |          |
|             | 101   | Différences entre le coût salarial dans l'optique IGSS et dans l'optique des Comptes Nationaux  |          |
|             | 104   | Mécanisme de l'indexation des salaires  |          |
|             | 107   | Taux de prélèvement sur les bas salaires  |          |
|             | 139   | Le rôle du STATEC (finances publiques)  |          |
|             | 141   | Mesurer la pression fiscale   |          |
|             | 148   | Output gap  |          |
| NDC 04-2003 | 148   | Établissement du solde structurel   | 21.01.04 |
|             | 16  | Enquête de conjoncture dans l'industrie: tendance de la production et carnets de commandes  |          |
|             | 17  | Indicateur de confiance: Relation entre chômage et situation économique   |          |
| NDC 03-2003 | 29  | Enquêtes "baromètre" dans le secteur financier  | 15.10.03 |
|             | 9   | Utilité des indicateurs conjoncturels internationaux pour la prévision économique au Luxembourg   |          |
|             | 48  | Définition concernant le marché du travail  |          |
| NDC 02-2003 | 56  | Seuils de création et taux de chômage   | 30.06.03 |
|             | 10  | Les risques potentiels de la déflation  |          |
|             | 44  | On distingue huit sortes de mesures pour l'emploi   |          |
| NDC 01-2003 | 52  | Le secteur financier dans Modux   | 25.04.03 |
|             | Est-ce que la baisse récente des exportations de la zone euro est à mettre en relation avec l'appréciation du cours de change de l'euro par rapport au USD? |   |          |
|             | 5   |   |          |
|             | 98  | Remarque méthodologique: Production bancaire et marge d'intérêts  |          |
|             | 105   | Remarque méthodologique: le secteur financier et sa décomposition par branches  |          |
| NDC 04-2002 | 106   | Les produits luxembourgeois concernés par la future directive sur les revenus de l'épargne  | 24.01.03 |
|             | 128   | Peut prétendre au salaire social minimum pour travailleurs qualifiés  |          |
|             | 132   | Développements méthodologiques récents de l'indice des prix à la consommation   |          |
|             | 13  | Le Luxembourg en récession?   |          |
| NDC 03-2002 | 17  | L'apport des enquêtes d'opinion à l'analyse de l'évolution de l'activité dans l'industrie   | 7.10.02  |
|             | 22  | Lien entre évolutions en valeur et en volume  |          |
|             | 22  | L'évolution des prix  |          |
|             | 44  | Taux de chômage et emploi frontalier  |          |
|             | 48  | La construction d'une série statistique homogène relative au salaire social minimum   |          |
| NDC 02-2002 | 12  | Risques pesant sur la croissance en 2003  | 29.06.02 |
|             | 26  | Les soldes d'hiver et d'été   |          |
| NDC 04-2001 | 12  | Perspectives économiques 2002/2003 pour l'économie luxembourgeoise  | 25.01.02 |
| NDC 03-2001 | 13  | Des indicateurs d'activité mensuels pour l'intégralité du secteur de la construction  | 19.10.01 |
|             | 34  | Étude: Évolution de l'emploi par branches   |          |
| NDC 02-2001 | 50  | Étude: Un NAIRU pour le Luxembourg?   | 13.07.01 |
|             | 9   | Le PIB potentiel du Luxembourg  |          |
|             | 22  | Solde de la balance courante et balances partielles   |          |
|             | 56  | En marche vers le premier groupe sidérurgique mondial   |          |
|             | 125   | Développements méthodologiques récents de l'indice des prix à la consommation   |          |
| NDC 01-2001 | 138   | Introduction de l'assurance-dépendance au 1.1.1999  | 20.04.01 |
|             | 6   | Les raisons du fort ralentissement de la croissance américaine  |          |
|             | 6   | Quels faits ont déclenché cet "atterrissage"?   |          |
|             | 12  | Points de retournement de la conjoncture  |          |
|             | 20  | Implication de la revalorisation des barèmes dans la fonction publique sur la base statistique servant à l'analyse conjoncturelle des salaires. |          |
|             | 25  | Evolution atypique en octobre 2000.   |          |

## Annexe IV: Abréviations et Notations

|              |  |
|--------------|--|
| ABBL         | Association des Banques et Banquiers, Luxembourg                                 |
| ADEM         | Administration de l'emploi (Luxembourg)  |
| AED          | Administration de l'enregistrement et des domaines                               |
| AES          | Adult Education Survey   |
| AFES         | Association des Fonctionnaires et Employés du STATEC                             |
| ARIMA        | AutoRegressive Integrated Moving Average   |
| ASSEP        | Association d'épargne-pension  |
| BCE          | Banque Centrale Européenne   |
| BCL          | Banque Centrale du Luxembourg  |
| BDP          | Balance des Paiements  |
| BIT          | Bureau International du Travail  |
| BNB          | Banque Nationale de Belgique   |
| BNL          | Bibliothèque Nationale de Luxembourg   |
| CAF          | Common Assessment Framework (Cadre d'Auto-évaluation des Fonctions Publiques)    |
| CAF/FAB      | Coût, Assurances et Fret / Franco à Bord   |
| CAPI         | Computer Assisted Personal Interviews  |
| CAPW         | Centre Administratif Pierre Werner   |
| CAT          | Contrat d'Auxiliaire Temporaire (mesure pour l'emploi de l'ADEM pour les jeunes) |
| CCSS         | Centre commun de la sécurité sociale   |
| CNC          | Commission des normes comptables   |
| CdB          | Centrale des Bilans  |
| CE           | Commission Européenne  |
| CEPS/Instead | Centre d'Études de Populations, de Pauvreté et de Politiques                     |
| CER          | Commission d'Economies et de Rationalisation                                     |
| CES          | Conseil Economique et Social   |
| CI           | Consommation Intermédiaire   |
| CIE          | Centre Informatique de l'Etat  |
| CIS          | Community Innovation Survey  |
| CISS         | Centre Informatique de la Sécurité Sociale                                       |
| CITP         | Classification Internationale Type des Professions                               |
| CMO          | Coût de la Main d'œuvre  |
| CMS          | Content Management System  |
| CN           | Comptes Nationaux / Comptabilité Nationale                                       |
| CNT          | Comptes Nationaux Trimestriels   |
| CNUCED       | Conférence des Nations Unies sur le Commerce et le Développement                 |
| CNSAE        | Comité National pour la Simplification Administrative                            |
| COFOG        | Classification des fonctions des administrations publiques                       |
| COICOP       | Nomenclature des fonctions de la consommation individuelle – Nations Unies; OCDE |
| CPA          | Classification des Produits associés aux Activités                               |
| CPE          | Comité de Politique Economique   |
| CREA         | Centre de Recherche en Économie Appliquée (Université de Luxembourg)             |
| CRP-HT       | Centre de Recherche Publique Henri Tudor   |
| CSSF         | Commission de Surveillance du Secteur Financier                                  |
| CVTS         | Continuing Vocational Training Survey  |
| DCF          | Dépense de Consommation Finale   |
| DDG          | Déclaration Directe Générale   |
| DG ECFIN     | Directorate General for Economic and Financial Affairs                           |
| DIRD         | Dépense Intérieure brute de Recherche et Développement expérimental              |
| DRP          | Disaster Recovery Plan   |
| EBM          | Enquête permanente sur les Budgets des Ménages                                   |
| ECCBSO       | European Central Committee of balance Sheet Data Offices                         |
| ECHP         | European Community Household Panel   |
| EcoMod       | Global Economic Modeling Network   |
| EDP          | Excessive Deficit Procedure  |
| EFC          | Economic and Financial Committee   |
| EFT          | Enquête sur les forces de travail  |
| EHS          | European Household Surveys   |

|          |   |
|----------|---|
| EPC      | Economic Policy Committee   |
| ESS      | Enquête sur la Structure des Salaires   |
| ETI      | Europäisches Tourismus Institut   |
| ETL      | Extraction/Transformation/Loading   |
| ETTS     | European Household Surveys  |
| EUROFARM | Enquête communautaire sur la structure des exploitations agricoles                          |
| Eurostat | Office statistique des Communautés européennes (OSCE)                                       |
| EU-SILC  | European Survey on Income and Living Conditions   |
|          | FATS Foreign Affiliate Trade Statistics   |
| FBCF     | Formation Brute de Capital Fixe   |
| FDI      | Foreign Direct Investment   |
| FMI      | Fonds Monétaire International   |
| FNR      | Fond National de la Recherche   |
| GAAP     | Generally Accepted Accounting Principles  |
| Gb       | Giga-bytes  |
| GOD      | Graph of Dataflow   |
| GT       | Groupe de Travail   |
| HMS      | Horaire Mobile STATEC   |
| ICT      | Indice trimestriel du Coût du Travail   |
| IDB      | Investissements Directs Banques   |
| IDD      | Indicateur de Développement Durable   |
| IDE      | Investissements Directs Etrangers   |
| IDH      | Indice de Développement Humain  |
| IFRS     | International Financial Reporting Standards   |
| IGF      | Inspection Générale des Finances  |
| IGSS     | Inspection Générale de la Sécurité Sociale  |
| IISI     | Institut International du fer et de l'acier   |
| ILR      | Institut Luxembourgeois de Régulation   |
| ILRES    | Institut Luxembourgeois de Recherches Sociales et d'Etudes de Marché                        |
| IMD      | International Institute for Management and Development                                      |
| INAP     | Institut National d'Administration Publique (Institut de formation de la Fonction Publique) |
| INS      | Institut National de la Statistique   |
| INSEE    | Institut National de la Statistique et des Etudes Economiques en France                     |
| IPC      | Indice des Prix à la Consommation   |
| IPCH     | Indice des Prix à la Consommation Harmonisés  |
| IPCN     | Indice des Prix à la Consommation National  |
| IPI      | Indice de Production Industrielle   |
| IPPI     | Indice des Prix à la Production des Produits Industriels                                    |
| IUIL     | Institut Universitaire International du Luxembourg  |
| IVU      | Indice des Valeurs Unitaires  |
| IWF      | Intrastat Web Forms   |
| JVS      | Job Vacancy Statistics  |
| LIS      | Luxembourg Income Study   |
| MacSim   | Maquette de simulation multi-pays   |
| MEGC     | Modèle d'Equilibre Général Calculable   |
| MFPRA    | Ministère de la Fonction Publique et de la Réforme Administrative                           |
| MODUX    | Modèle économétrique du STATEC  |
| NACE     | Nomenclature générale des Activités économiques dans les Communautés Européennes            |
| NACELUX  | Nomenclature générale des Activités économiques pour le Luxembourg                          |
| NDC      | Note De Conjoncture   |
| NTIC     | Nouvelles Technologies de l'Information et de la Communication                              |
| OCDE     | Organisation de Coopération et de Développement Economiques                                 |
| OCRA     | Office Commercial du Ravitaillement   |
| OFCE     | Observatoire Français des Conjonctures Economiques  |
| OMS      | Organisation Mondiale de la Santé   |
| OOH      | Owner Occupied Housing  |
| OPC      | Organismes de Placement Collectif   |
| PC       | Personal Computer   |
| PCN      | Plan Comptable national   |
| PCMN     | Plan Comptable Minimum Normalisé  |
| PEG      | Position Extérieure Globale   |
| PPA      | Parités de pouvoir d'achat  |



|        |   |
|--------|---|
| PPP    | Public Private Partnership  |
| PSELL  | Panel socio-économique "Liewen zu Lëtzebuerg"   |
| PSF    | Professionnels du Secteur Financier   |
| QPF    | Quality of Public Finances  |
| RCSL   | Registre de Commerce et des Sociétés de Luxembourg  |
| RGD    | Règlement Grand-Ducal   |
| RGPP   | Répertoire Général des Personnes Physiques  |
| RNB    | Revenu National Brut  |
| RP     | Recensement de la Population  |
| SAS    | Statistical Analysis System   |
| SBS    | Structural Business Statistics  |
| SCN    | Système de comptabilité nationale   |
| SDDS   | Special Data Dissemination Standard   |
| SDMX   | Special Data and Metadata Exchange  |
| SEC95  | Système européen harmonisé de comptes nationaux   |
| SEE    | Statistiques économiques extérieures  |
| SEPCAV | Société d'épargne-pension à capital variable  |
| SIFIM  | Services d'Intermédiation Financière Indirectement Mesurés                                      |
| SIGEP  | Système Intégré de Gestion du Personnel   |
| SIP    | Service Information et Presse   |
| SNAS   | Service National d'Action Sociale   |
| SPE    | Special Purpose Entities  |
| SQL    | Structured Query Language   |
| SSE    | Statistiques Structurelles d'Entreprises  |
| STATEC | Service central de la statistique et des études économiques (Luxembourg)                        |
| SVG    | Scalable Vector Graphics  |
| TES    | Tableaux Entrées-Sorties systématiques  |
| TIC    | Technologies de l'Information et de la Communication  |
| TUS    | Time Use Surveys  |
| UAE    | Unité d'Activité Economique   |
| UE     | Union européenne  |
| UEBL   | Union Economique Belgo-Luxembourgeoise  |
| UEM    | Union Economique et Monétaire   |
| ULB    | Université libre de Bruxelles   |
| UNECE  | United Nations Economic Commission for Europe   |
| WG     | Working Group   |
| WP     | Working Paper   |
| XBRL   | eXtensible Business Reporting Language (standard servant à communiquer des données financières) |



## BON DE COMMANDE

Veuillez enregistrer ma commande pour:

le Rapport annuel 2008 (Note de conjoncture n° 1-2009)

la Note de conjoncture n° 2-2009

un abonnement annuel 2009 (deux notes de conjoncture)

|  |
|--|
|  |
|  |
|  |
|  |

Nom, prénom: .....

Société: .....

Adresse complète: .....

.....

.....

Signature: .....

Date: .....

A retourner au:

**STATEC**

Tél: 247-84377

Fax: 46 42 89

Boîte postale 304

L-2013 Luxembourg

E-mail: [info@statec.etat.lu](mailto:info@statec.etat.lu)

Prix de l'abonnement annuel: 11.00 euros

Prix du Rapport annuel (n° 1): 8.00 euros

Prix du No 2: 5.00 euros

**Paiement après réception de la facture**