

STATEC

—

Note de Conjoncture no. 2-2020

3 décembre 2020

Situation conjoncturelle

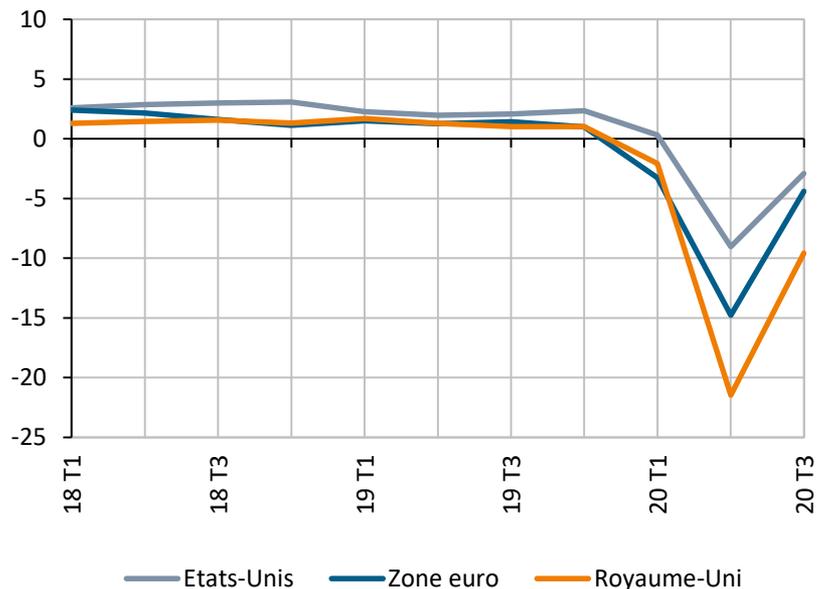
—



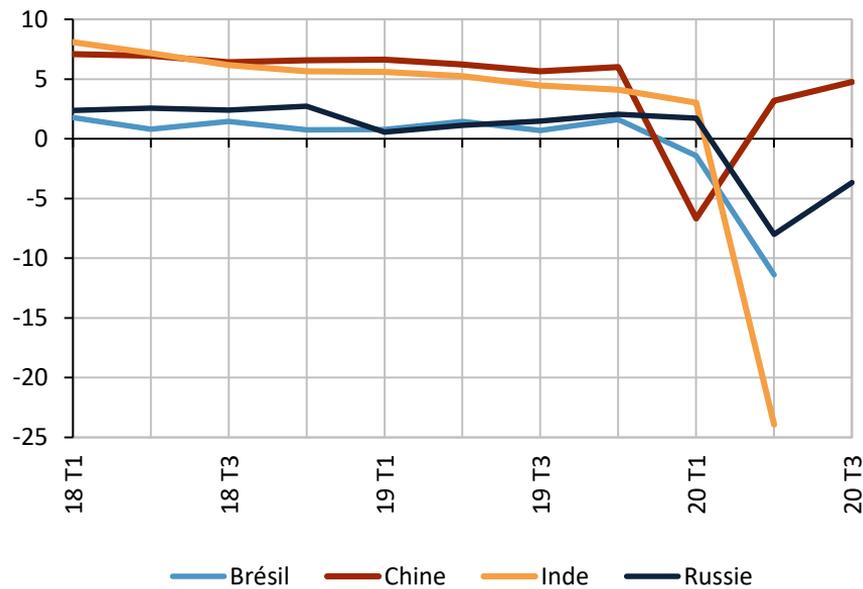
Environnement international

Une baisse historique de l'activité économique mondiale

PIB en volume, variation annuelle en %



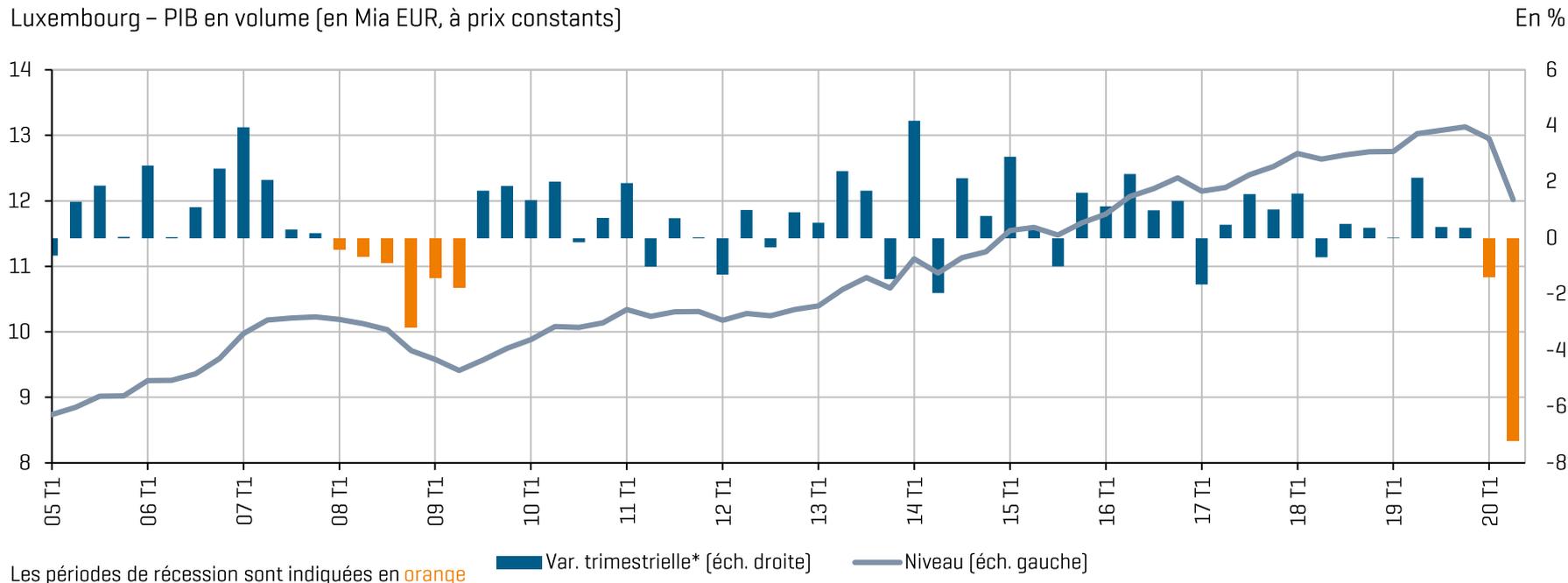
PIB en volume, variation annuelle en %



Activité

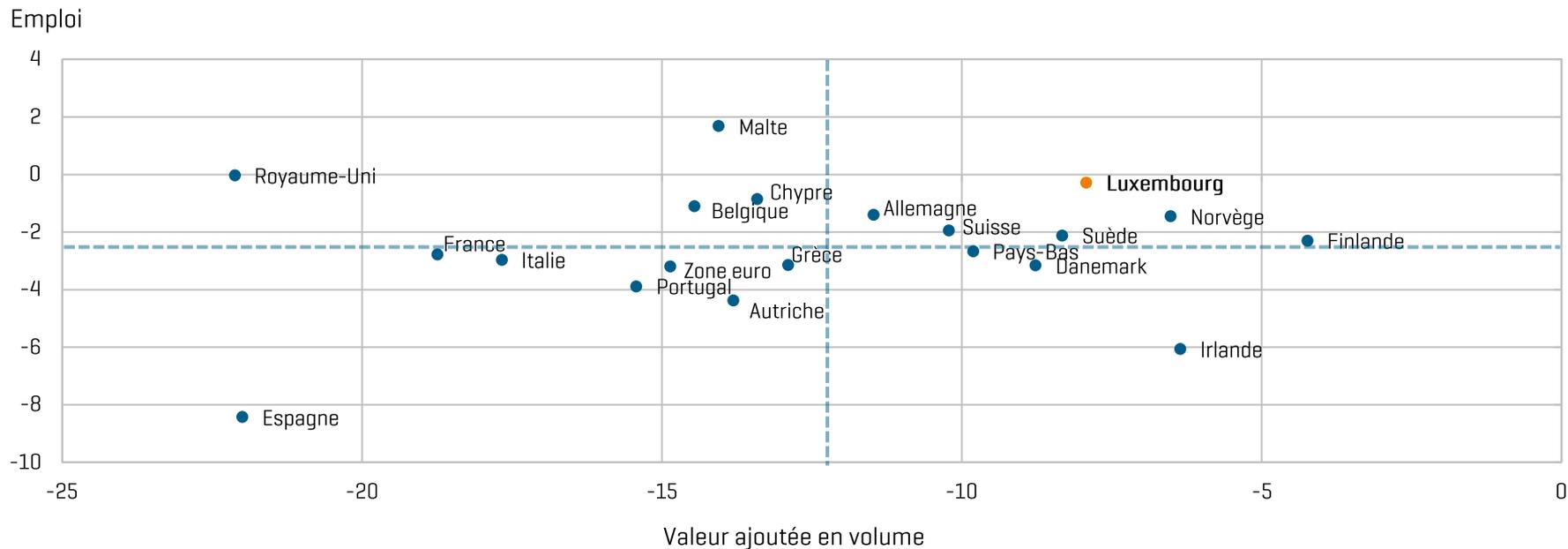
L'activité luxembourgeoise fortement et rapidement impactée...

Luxembourg – PIB en volume (en Mia EUR, à prix constants)



... mais les dégâts paraissent limités par rapport au reste de l'Europe

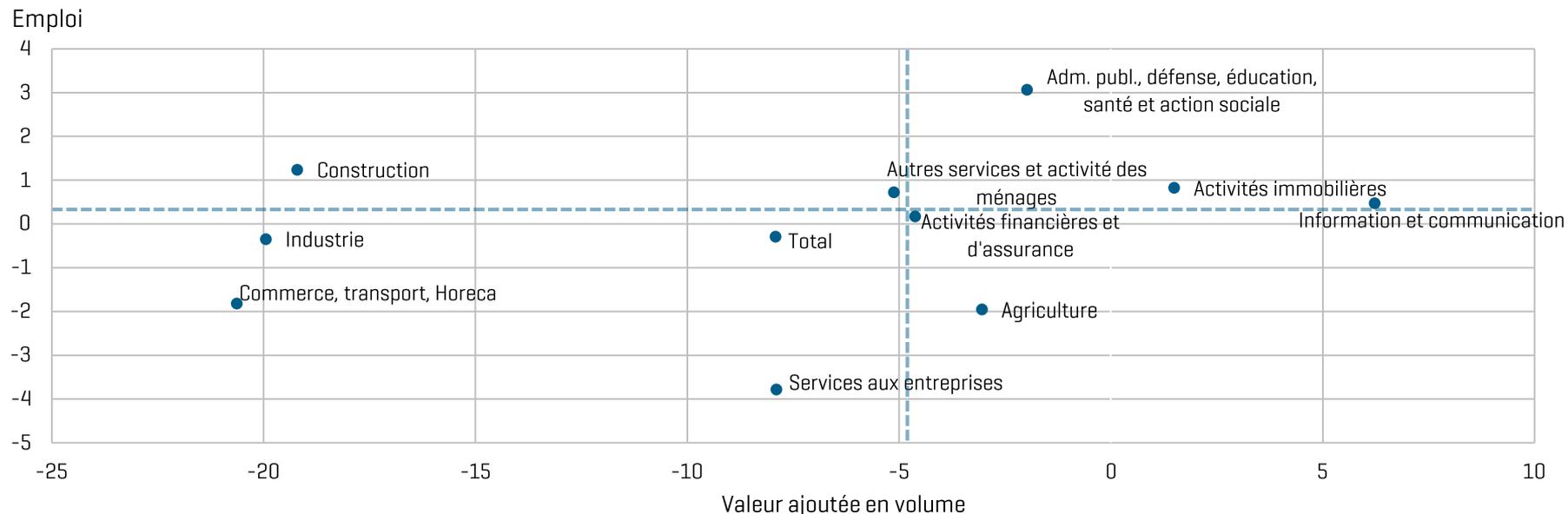
Evolution de la valeur ajoutée et de l'emploi au 1^{er} semestre 2019* - comparaison par pays



* Variation de la valeur ajoutée en volume et de l'emploi entre le 4e trimestre 2019 et le 2e trimestre 2020, en % (les traits en pointillés représentent les évolutions médianes)

Un impact très différent selon les branches d'activité

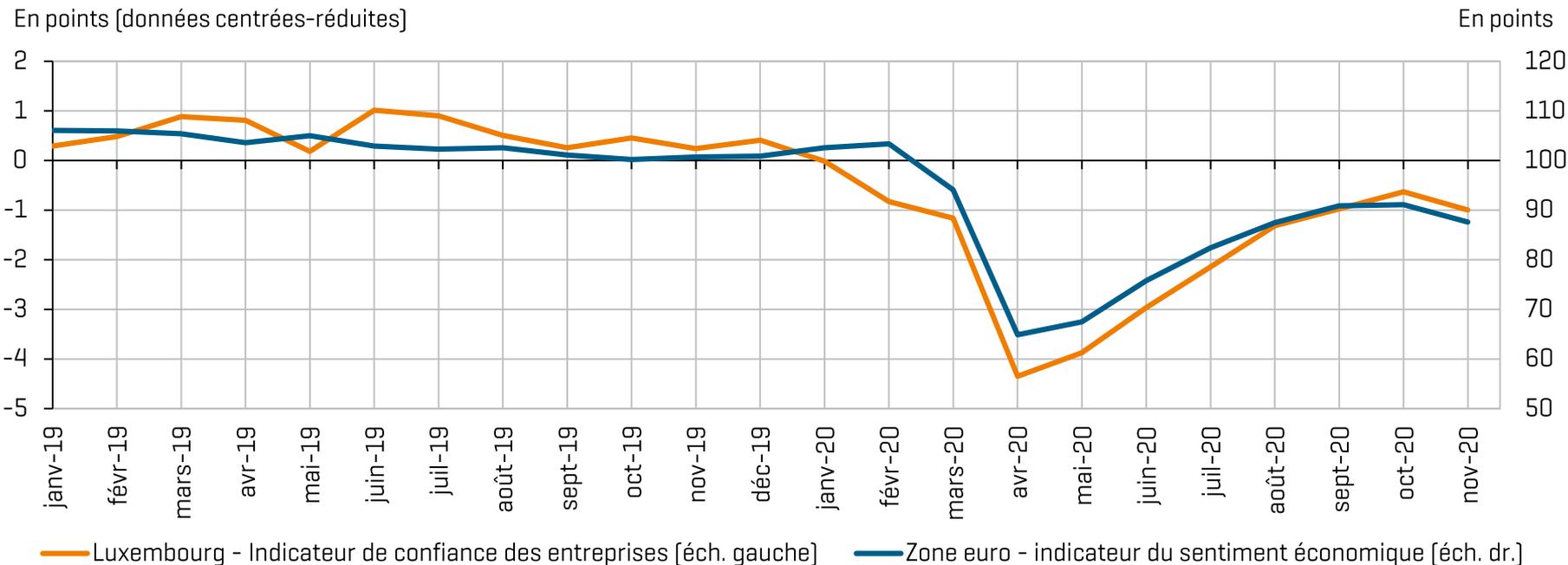
Evolution de la valeur ajoutée et de l'emploi au 1^{er} semestre 2019* - comparaison par branche (Luxembourg)



* Variation de la valeur ajoutée en volume et de l'emploi entre le 4^e trimestre 2019 et le 2^e trimestre 2020, en % (les traits en pointillés représentent les évolutions médianes)

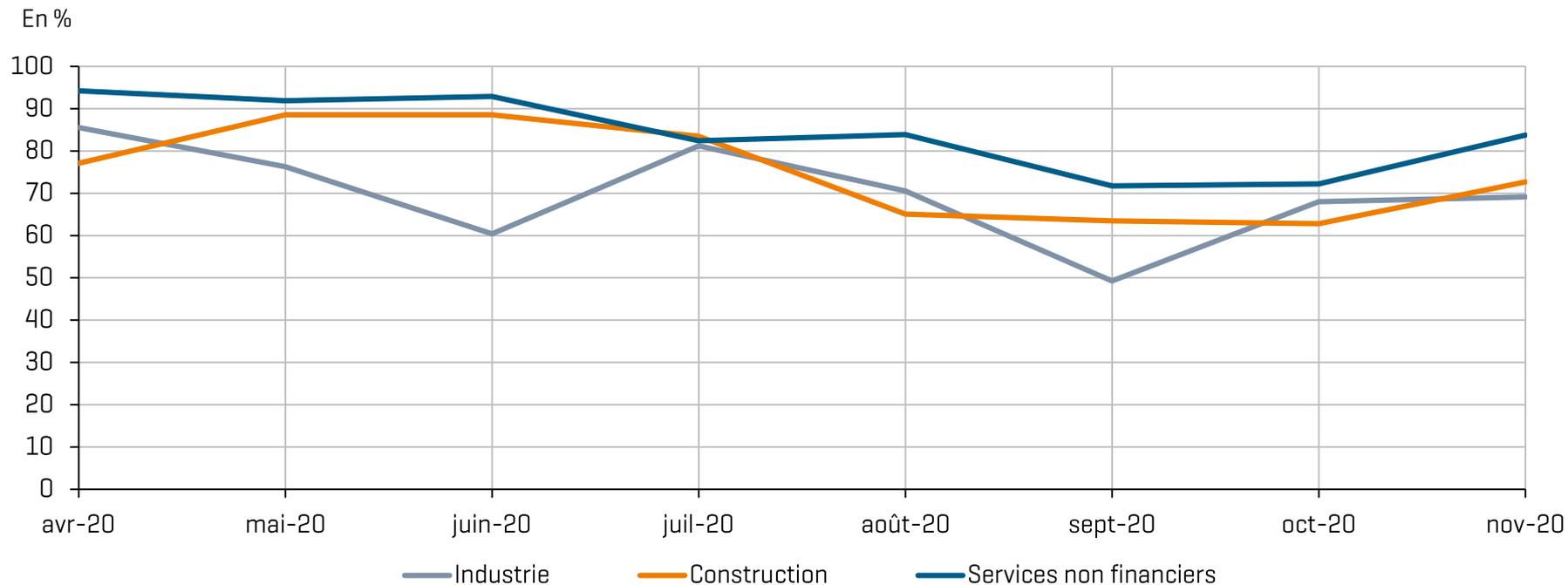
Rebond de l'activité depuis mai 2020, mais des signes d'inquiétude récents

Enquêtes de conjoncture - Luxembourg et zone euro

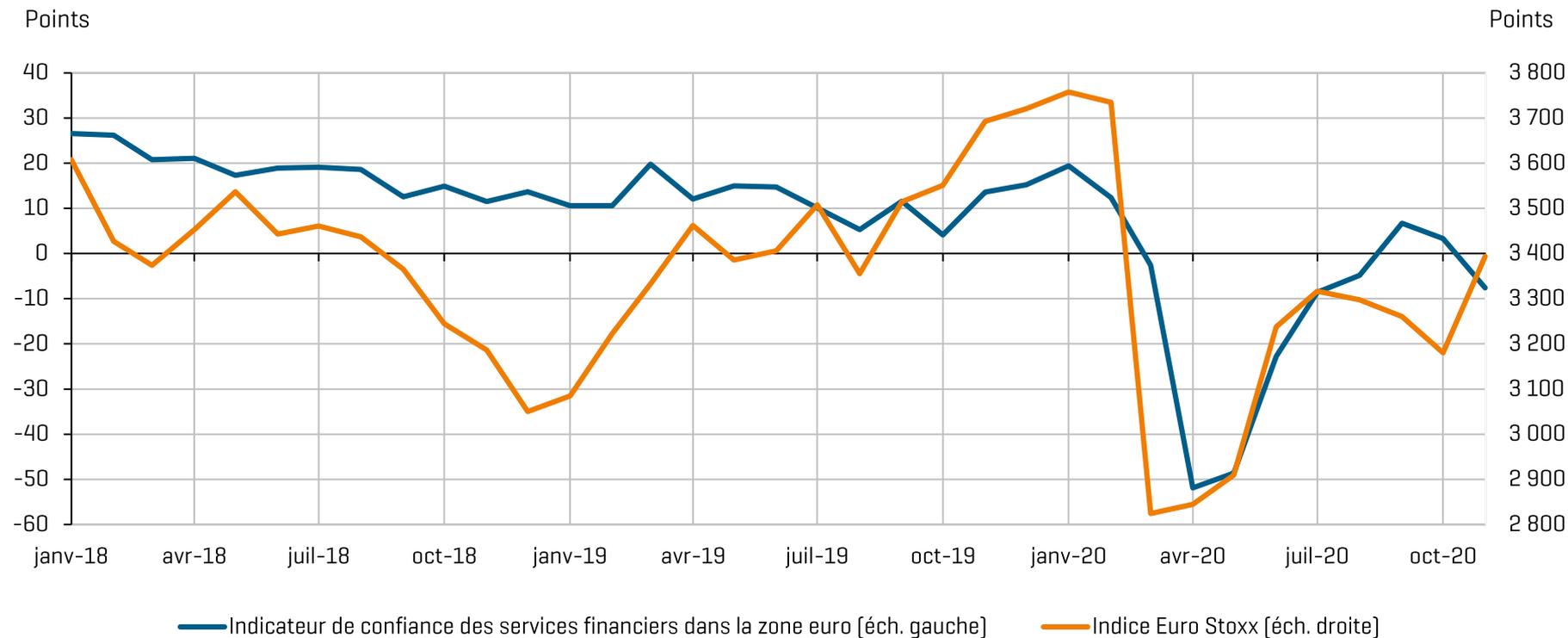


L'effet de la pandémie sur le sentiment des entrepreneurs

Part des entreprises estimant que le COVID pèse sur leur activité



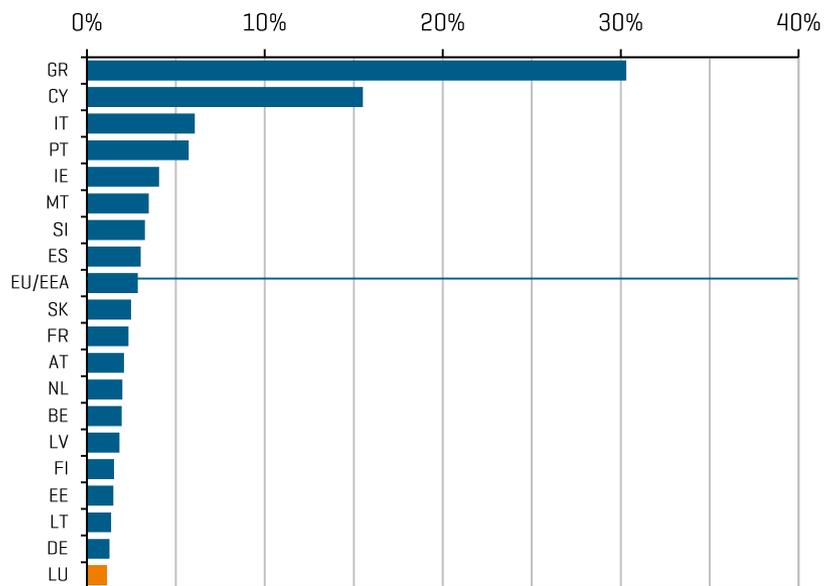
Signaux mitigés pour l'environnement financier européen en fin d'année



Des risques limités pour le secteur financier luxembourgeois?

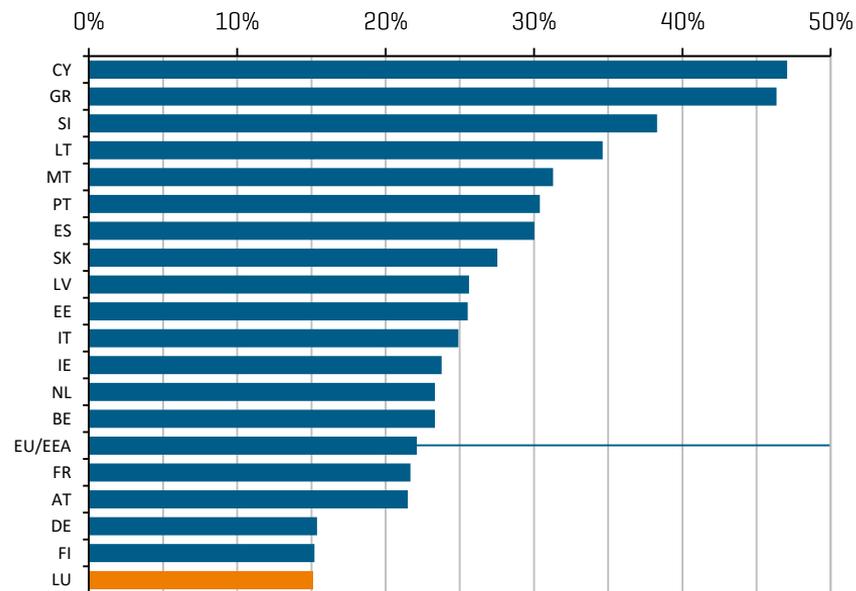
Peu de prêts non performants au Luxembourg

En % des prêts totaux



... et plus faible exposition aux secteurs directement impactés par la crise sanitaire*

En % des crédits aux entreprises

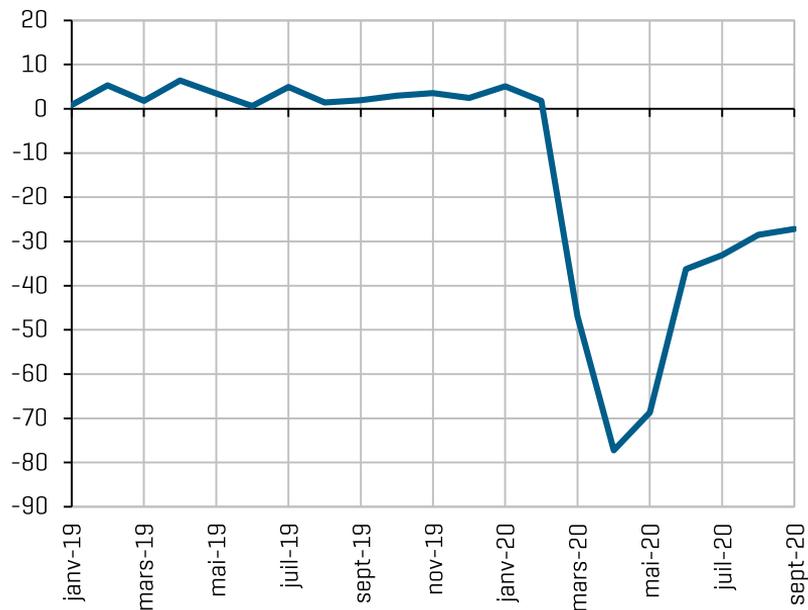


* HORECA, commerce, transports, arts et spectacles

Une reprise difficile pour certaines activités

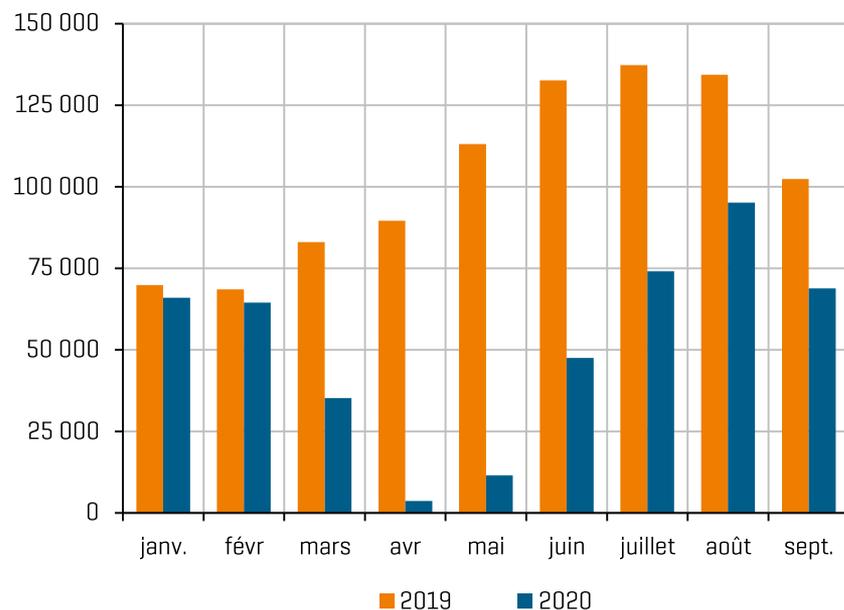
Horeca - Chiffre d'affaires en volume

Variation annuelle en %



Arrivées dans les hébergements touristiques

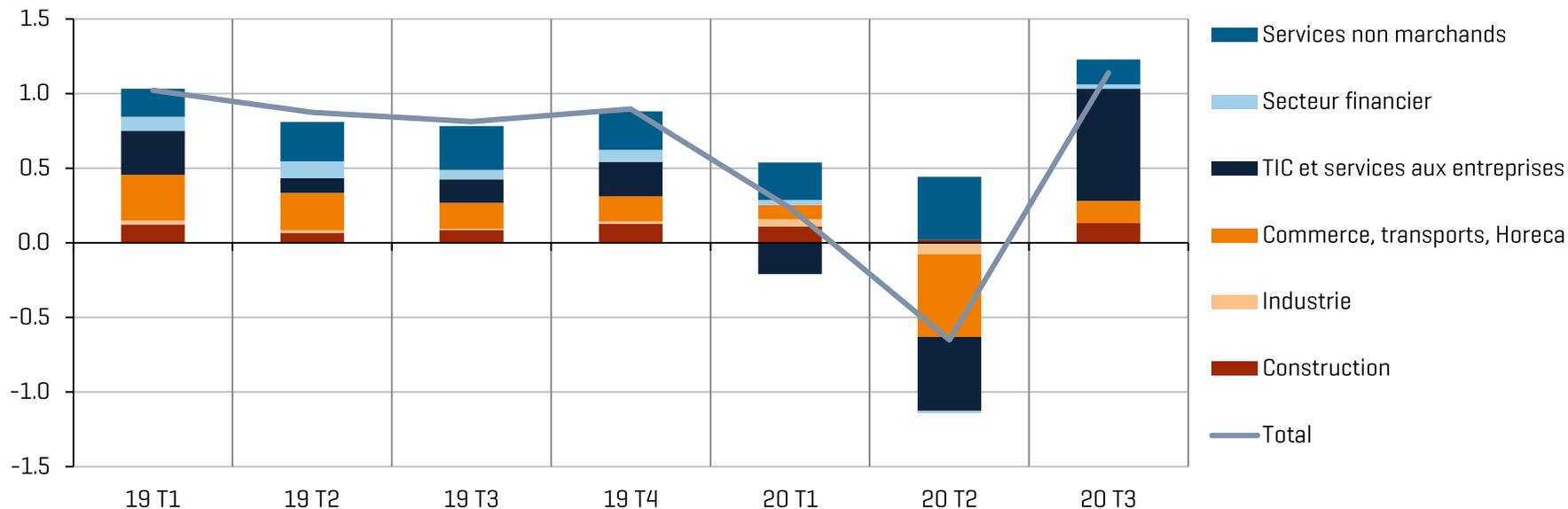
Nombre



Marché du travail : Des fortes perturbations sur l'emploi...

Contributions à l'évolution de l'emploi salarié

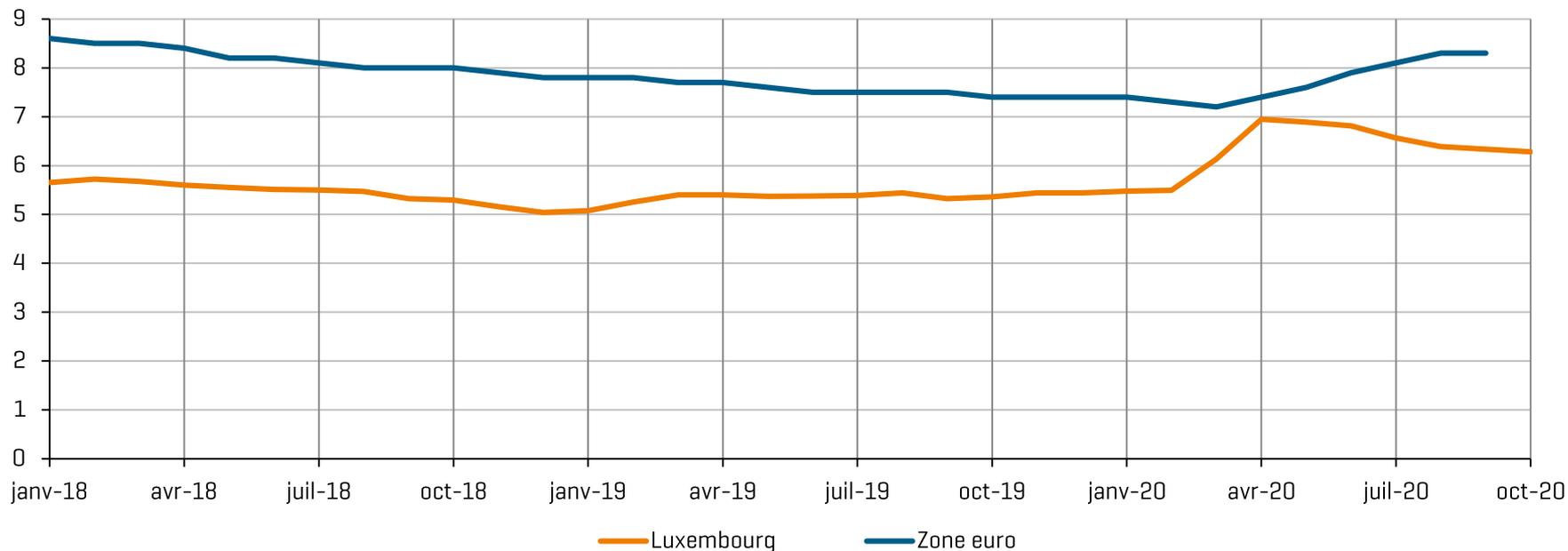
Variation trimestrielle / contribution en points de de %



... ainsi que sur le chômage

Taux de chômage

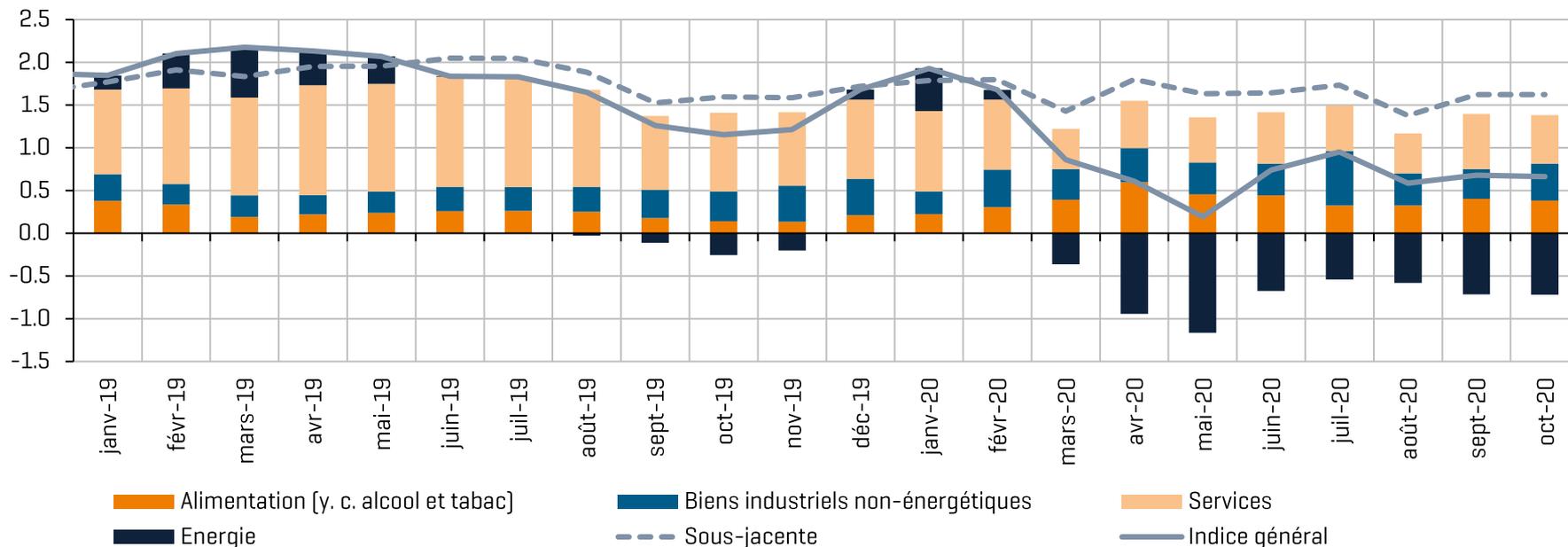
En % de la population active



Prix à la consommation : La faiblesse de l'inflation amenée à persister

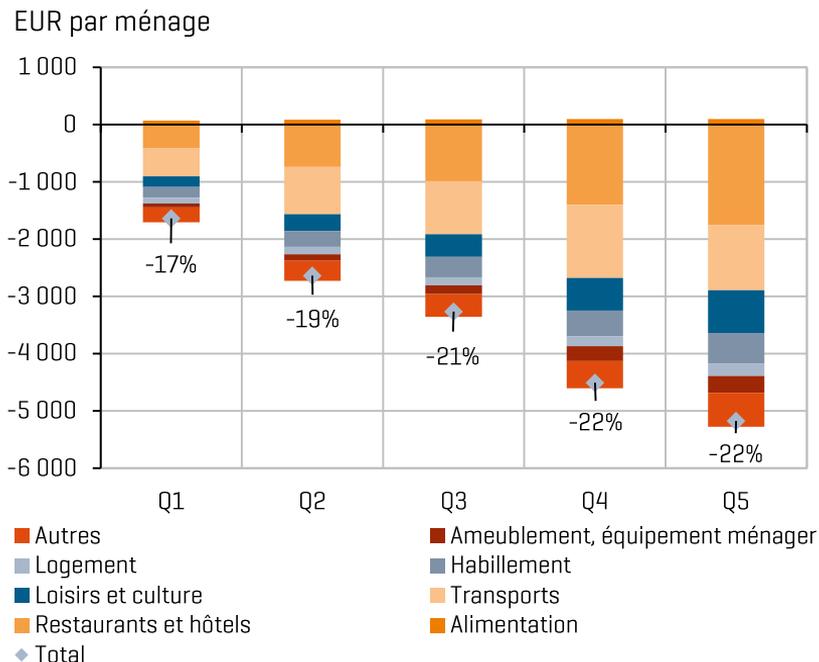
Evolution des prix à la consommation

Variation annuelle en % / Contrib. en points de %

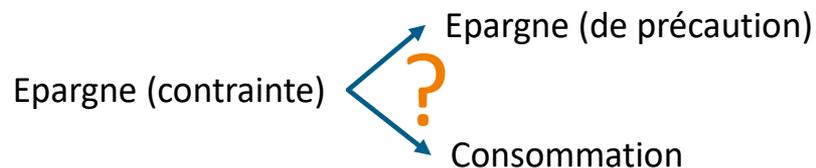


Quel potentiel de rebond pour la consommation?

Repli estimé de la consommation au 2^e trimestre 2020



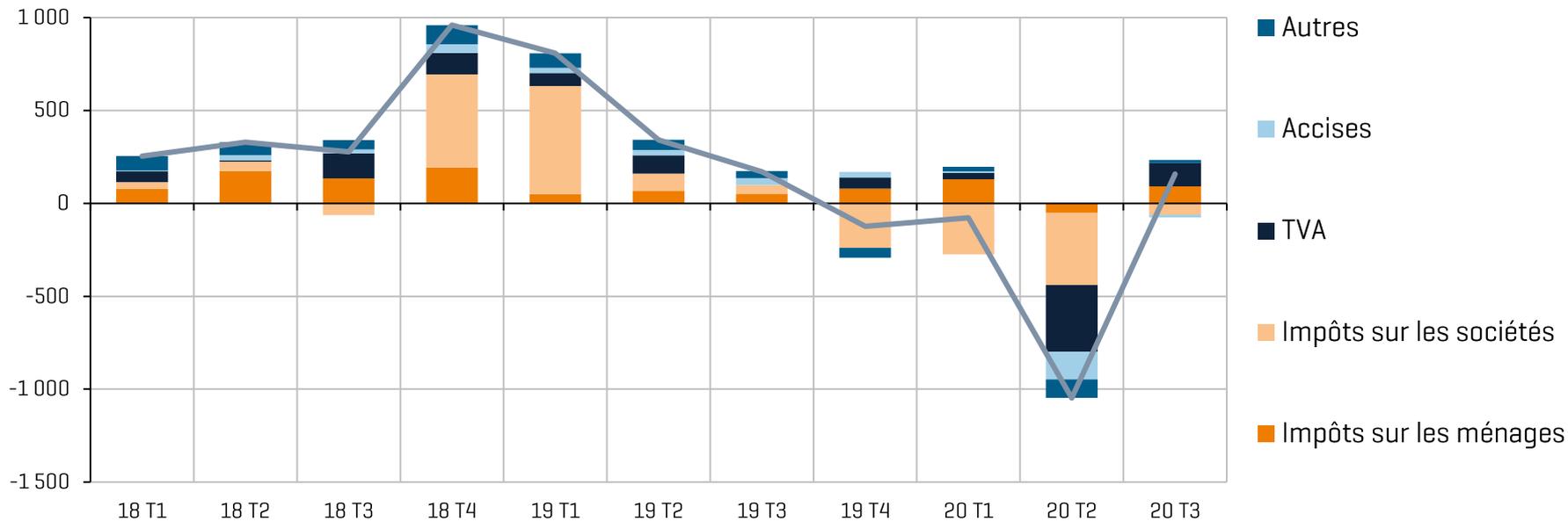
- Important potentiel de rebond...
 - Épargne (revenu stabilisé)
 - Besoins non satisfaits (reports)
- ... pourrait être amputé par :
 - Détérioration de la confiance
 - Concentration de l'épargne chez les hauts revenus (faible propension à consommer)



Finances publiques

Un effet « crise » sur les dépenses et les recettes publiques

Variation annuelle en Mio EUR



Prévisions

—



Approche „épidémionomique“

Scénarios économiques ET épidémiologiques



Institution	Model	Outcome
Oxford Economics	Modèle multipays	Demande étrangère (PIB zone euro, etc.)
STATEC	Modux (Luxembourg)	PIB, etc.
LISER	Modèle «épidémionomique»	Effet du Covid-19 sur l'emploi et l'activité

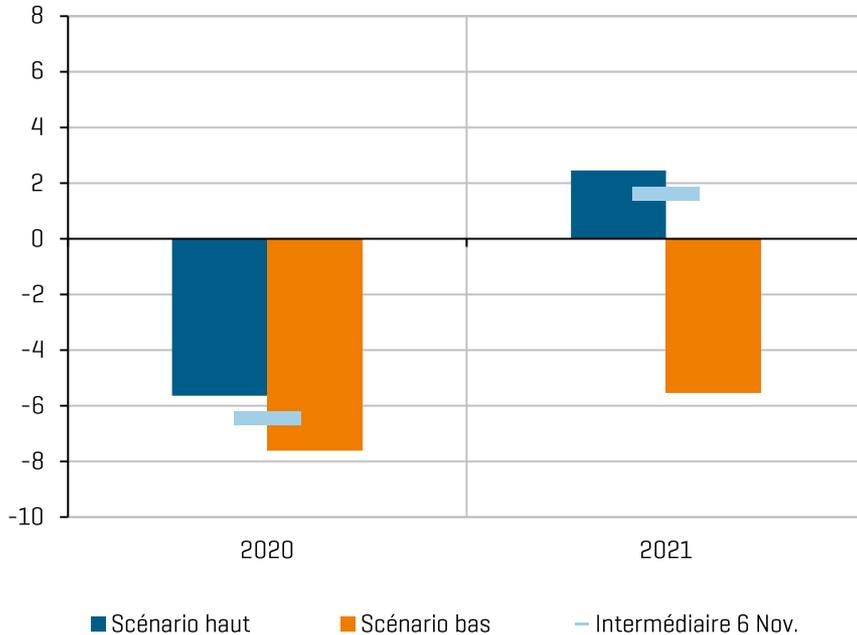
Incertitudes élevées, surtout pour 2021 (1)

PIB vol. zone euro	Date d'élaboration	Evolution en %	
		2020	2021
STATEC, scénario haut [Oxford Economics]	Septembre	-7.5	5.5
STATEC, scénario bas [Oxford Economics]	Septembre	-8.5	-1.0
FMI	Septembre	-8.3	5.2
Oxford Economics	Octobre	-7.5	4.3
Commission européenne	Octobre	-7.8	4.2
OCDE	Novembre	-7.5	3.6

Incertitudes élevées, surtout pour 2021 (2)

Euro Stoxx 50

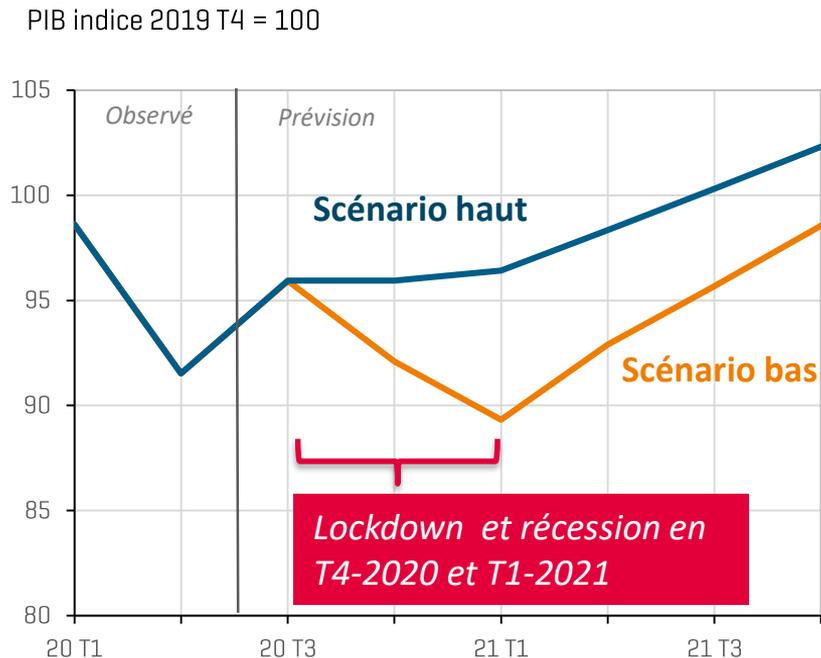
Variation en %



- Marchés boursiers: le scénario haut semble avoir le vent en poupe...
- ...mais il faut garder à l'œil les risques baissiers négatifs liés à la pandémie

PIB en vol. Luxembourg: deux trajectoires alternatives...

... qui représentent des scénarios extrêmes de ce qui pourrait arriver en 2020 et surtout 2021



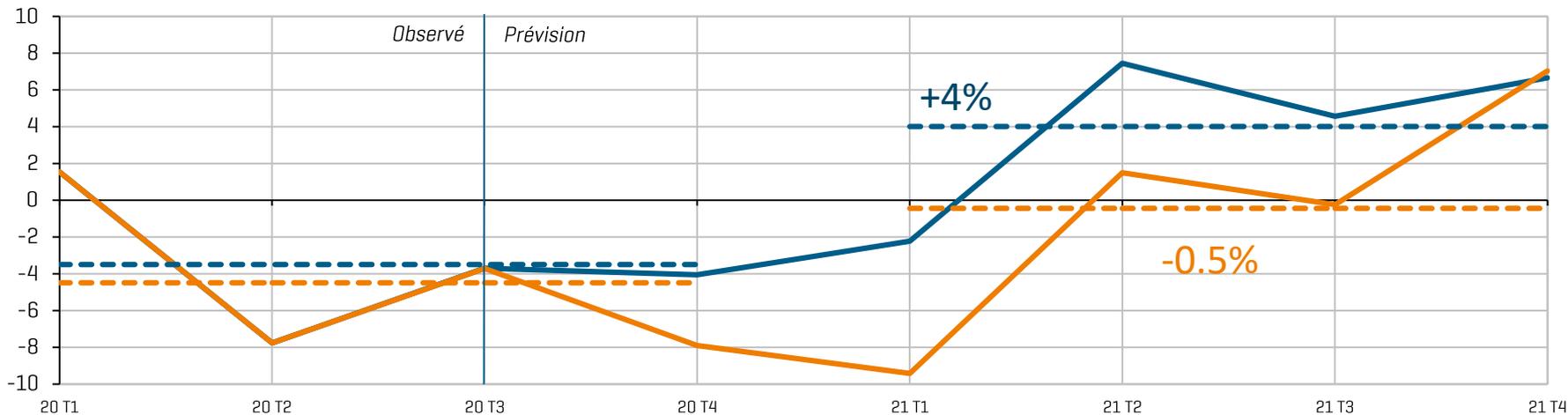
- Scénario haut: pas de deuxième vague significative du COVID
- Scénario bas: deuxième vague hivernale + lockdown

Prévisions pour le PIB en volume du Luxembourg

Autour de -4% en 2020...

..... -0.5 à +4.0% en 2021

Variation en %



— PIB vol. (désaisonnalisé, variation annuelle) - Scénario haut

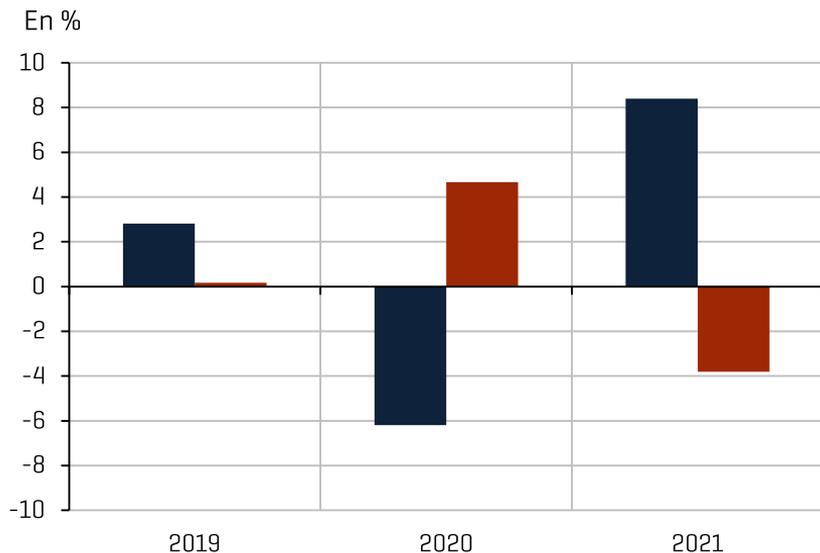
— PIB vol. (désaisonnalisé, variation annuelle) - Scénario bas

- - - Idem, taux de croiss. ann. moyen

- - - Idem, taux de croiss. ann. moyen

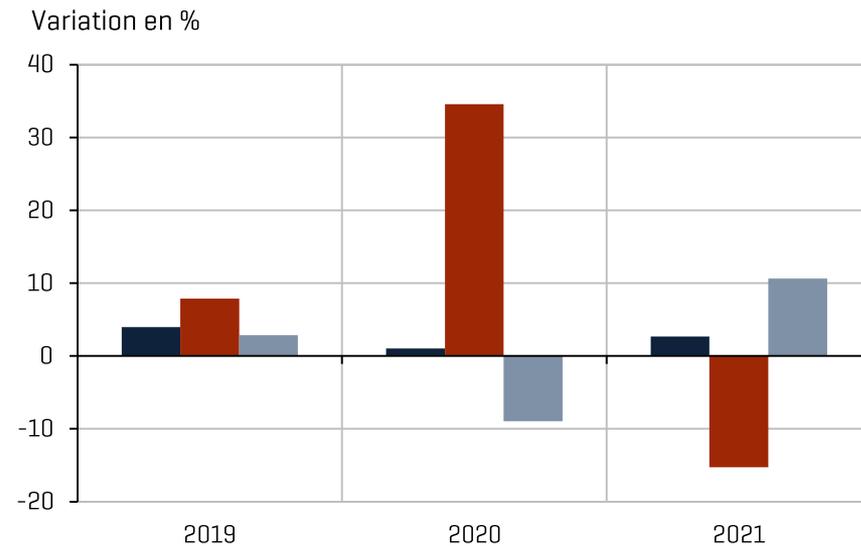
La crise à travers les variables domestiques

Epargne "forcée" en 2020



■ Consommation finale de ménages, en vol., variation annuelle en %
■ Taux d'épargne, différence première en points de %

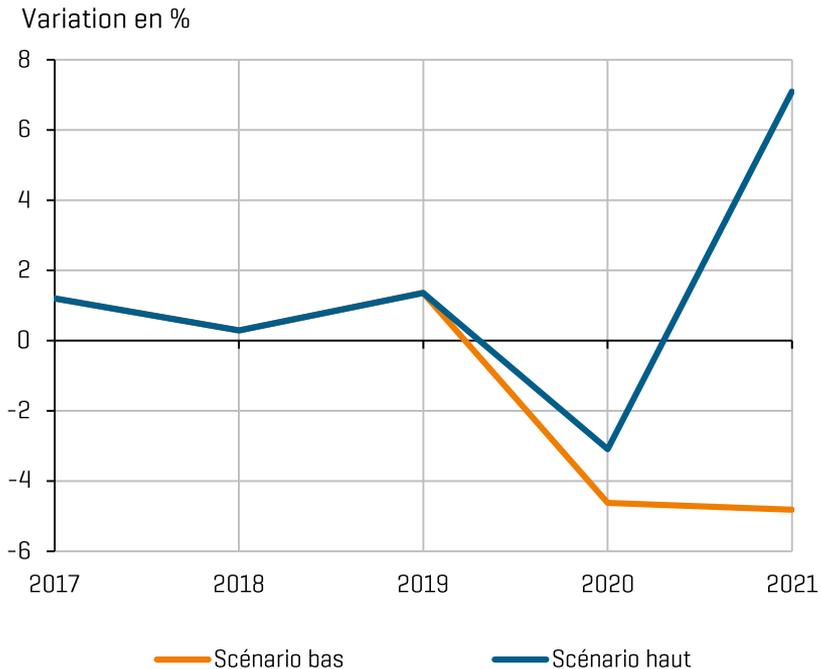
L'investissement public à la rescousse



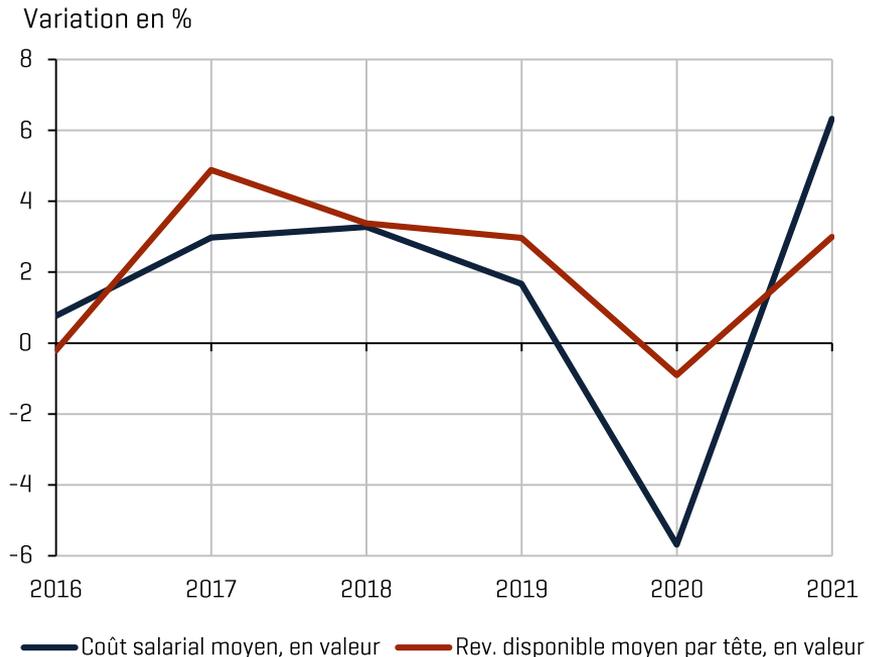
■ Investissement total, en vol. ■ Investissement public, en vol.
■ Investissement privé, en vol.

Autres agrégats

Exportations totales, en volume



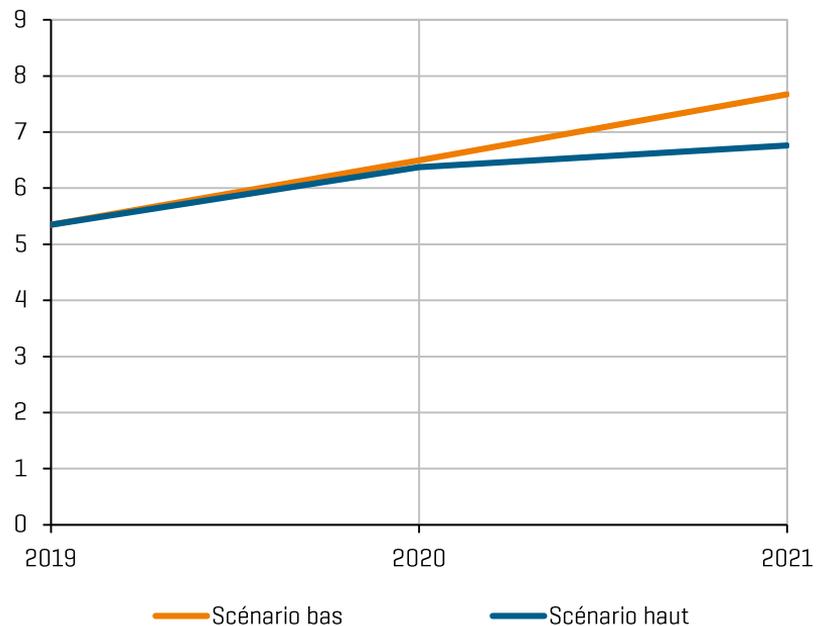
Coût salarial et revenu disponible (scenarior haut)



Marché du travail: le scénario bas verrait une stagnation de l'emploi en 2021

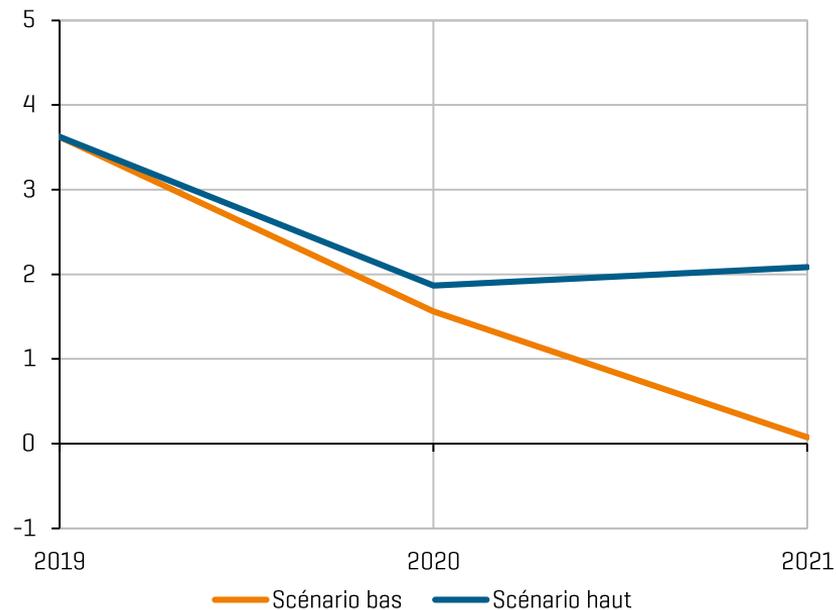
Taux de chômage

En % de la population active



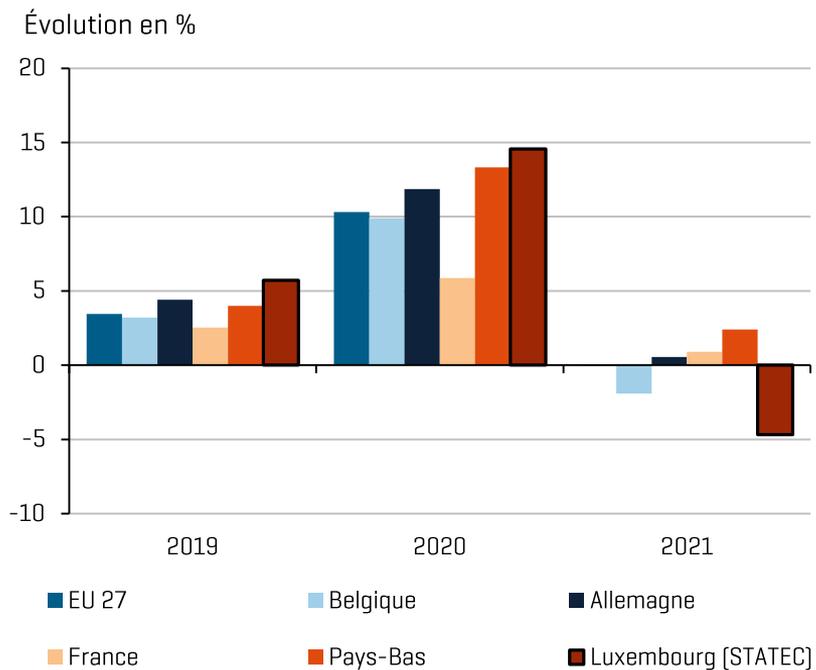
Emploi total

Évolution en %

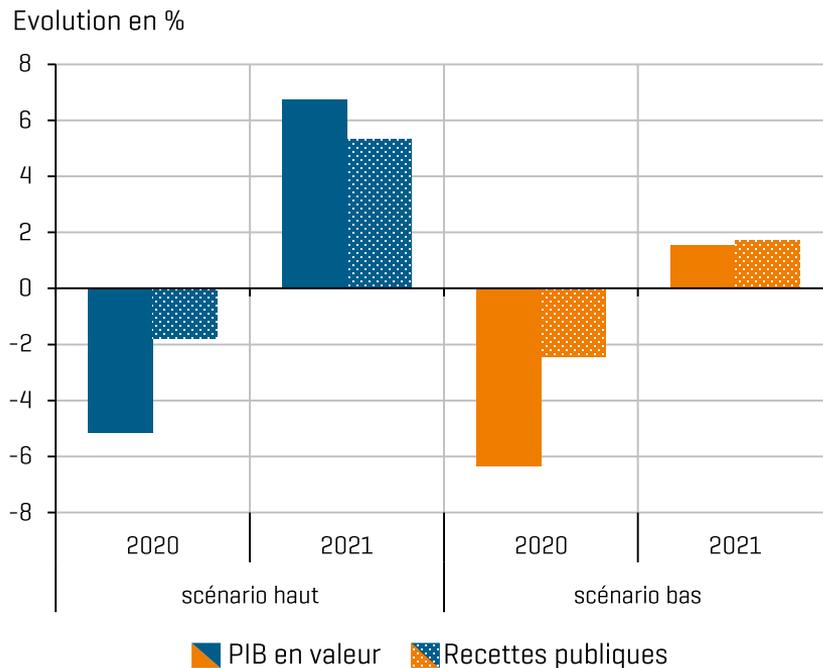


Finances publiques (1)

Evolution des dépenses publiques par pays



Recettes et PIB en valeur



Finances publiques (2)

Après un solde largement négatif en 2020, retour vers l'équilibre en 2021?

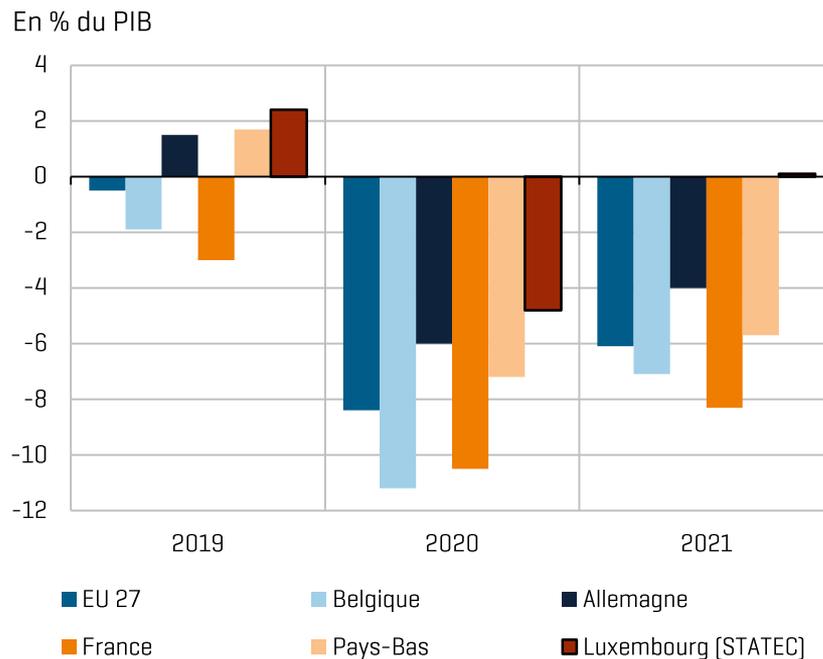
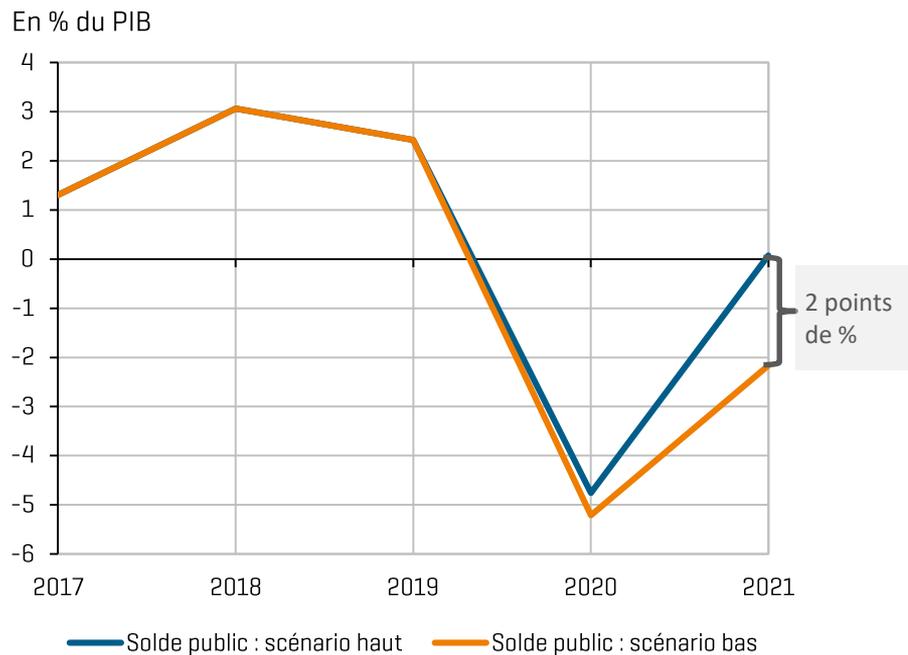


Tableau: Hypothèses internationales

Principales hypothèses internationales	Evolution en % sauf si spécifié différemment				
	2019	Scénario haut		Scénario bas	
		2020	2021	2020	2021
PIB en vol. zone euro	1.3	-7.5	5.5	-8.5	-1.0
Indice boursier européen Euro Stoxx 50	1.4	-5.6	2.5	-7.6	-5.6
Prix pétroliers (baril/USD)	64.4	42.6	51.4	40.1	39.8
Taux de change (EUR/USD)	1.12	1.14	1.18	1.14	1.19
Taux d'intérêt court terme (EUR)	-0.4	-0.4	-0.4	-0.4	-0.5

Tableau: Principales évolutions macroéconomiques

Principales évolutions macroéconomiques	Évolution en % sauf si spécifié différemment				
		Scénario haut		Scénario bas	
	2019	2020	2021	2020	2021
PIB vol.	2.3	-3.5	4.0	-4.5	-0.5
Emploi total intérieur	3.6	1.9	2.1	1.6	0.1
Taux de chômage [% de la pop. act.]	5.3	6.4	6.8	6.5	7.7
Indice des prix à la consommation (IPCN)	1.7	0.9	1.8	0.8	1.5
Coût salarial moyen	1.7	-5.7	6.3	-5.9	5.7
Solde public [% du PIB]	2.4	-4.8	0.1	-5.2	-2.2
Emissions de gaz à effet de serre	2.4	-20.4	5.9	-21.7	-5.1
Impact du Covid sur la force de travail active	-	-8.7	0	-12.0	-14.0

Points clés

- Une baisse historique de l'activité économique mondiale.
- L'activité luxembourgeoise impactée mais les dégâts limités par rapport au reste de l'Europe.
- Une reprise difficile pour certaines activités, comme l'Horeca.
- Le Luxembourg, seul pays de la zone euro où l'emploi n'a pas baissé.
- Coup dur pour les finances publiques.

STATEC

Institut national de la statistique
et des études économiques

Merci de votre attention !
Des questions ?

13, rue Erasme
L-1468 Luxembourg

info@statec.etat.lu
statec.lu