



CHAMBRE DES SALAIRES
LUXEMBOURG

Analyse sectorielle de l'économie luxembourgeoise

Luxembourg, le 20 juin 2013



18 rue Auguste Lumière L-1950 Luxembourg
B.P. 1263 L-1012 Luxembourg
T. +352 27 494 200 F. +352 27 494 250
csl@csl.lu www.csl.lu

Nace B - Industries extractives	7
Nace C - Industries manufacturières	27
Industries alimentaires; fabrication de boissons et de produits à base de tabac (divisions 10, 11, 12)	30
Fabrication de textiles, industrie de l'habillement, du cuir et de la chaussure (Division 13)	34
Travail du bois et du papier, imprimerie et reproduction (Division 16)	38
Industrie chimique (division 20)	42
Fabrication de produits en caoutchouc et en plastique et autres produits minéraux non métalliques (divisions 22, 23)	46
Métallurgie et fabrication de produits métalliques, à l'exception des machines et des équipements (division 24)	50
Fabrication de produits informatiques, électroniques et optiques (division 26)	54
Fabrication d'équipements électriques (Division 27)	59
Fabrication de machines et équipements n.c.a.	62
Industrie automobile et construction navale (divisions 29, 30)	66
Fabrication de meubles, bijouterie, instruments de musique, jouets, réparation et installation de machines et équipements (Divisions 31, 32, 33)	70
Nace D - Production et distribution d'électricité, de gaz, de vapeur et d'air conditionné (Division 35)	76
Nace E - Production et distribution d'eau; assainissement, gestion des déchets et dépollution	78
Captage, traitement et distribution d'eau (classe 36)	79
Collecte et traitement des eaux usées, gestion des déchets, dépollution (classe 37, 38, 39)	80
NACE F - Construction	82
Nace G - Commerce de gros, de détail et automobile et réparations	87
Commerce et réparation d'automobiles et de motocycles (classe 45)	88
Commerce de gros, à l'exception des automobiles et motocycles (classe 46)	96
Commerce de détail, à l'exception des automobiles et des motocycles	97
Nace H - Transport et entreposage	102
Transports terrestres et transport par conduites (classe 49)	103
Transports par eau (classe 50) :	108
Transports aériens (classe 51) :	110
Entreposage et services auxiliaires des transports (classe 52)	112
Activités de poste et de courrier (classe 53)	115
Nace I - Hébergement et restauration (classes 55, 56)	116
Nace J - Information et communication (classes 58, 59, 60, 61, 62, 63)	121
Édition (classe 58)	123
Activités cinématographique, vidéo, production de programmes de télévision, activités de programmation et de diffusion	126
Télécommunications (classe 61)	130
Programmation, conseil en informatique et autres services d'information (classes 62, 63)	136
Nace K - Activités financières et d'assurance (classes 64, 65, 66)	141

Activités des services financiers, hors assurance et caisses de retraite (classe 64)	142
Assurance (classe 65)	146
Activités auxiliaires de services financiers et d'assurance (classe 66)	151
Nace L - Activités immobilières (classe 68)	156
Nace M - Activités spécialisées, scientifiques et techniques (classes 69, 70, 71, 72, 73, 74, 75)	161
Activités juridiques et comptables; activités des sièges sociaux; conseil de gestion (classes 69, 70)	162
Activités d'architecture et d'ingénierie; activités de contrôle et analyses techniques (classe 71)	167
Recherche-développement scientifique (classe 72)	170
Publicité et études de marché (classe 73)	176
Autres activités spécialisées, scientifiques et techniques, activités vétérinaires (classe 74, 75)	180
Nace N - Activités de services administratifs et de soutien	185
Activités de location et location-bail (classe 77)	190
Activités liées à l'emploi (classe 78)	191
Activités des agences de voyage, voyagistes, services de réservation et activités (classe 79)	191
Enquêtes et sécurité, activités administratives, services et aménagement paysager (classes 80, 81, 82)	192

NACE B - INDUSTRIES EXTRACTIVES

INDUSTRIES EXTRACTIVES :

Les industries extractives comprennent l'extraction de produits minéraux trouvés à l'état naturel sous forme solide (houille et minerais), liquide (pétrole) ou gazeuse (gaz naturel). L'extraction peut se faire de différentes manières: sous terre, en surface, par le creusement de puits ou par l'exploitation minière des fonds marins, notamment.

Cette section comprend les opérations supplémentaires nécessaires à la préparation des matières brutes pour leur commercialisation, par exemple: concassage, broyage, nettoyage, séchage, triage, concentration des minerais, liquéfaction du gaz naturel et agglomération des combustibles solides. Ces opérations sont souvent réalisées par les unités qui pratiquent l'extraction et/ou sont situées à proximité du site.

Les activités minières sont classées en divisions, groupes et classes sur la base du principal minéral produit. Les divisions 05 et 06 concernent l'extraction de combustibles fossiles (houille, lignite, pétrole, gaz); les divisions 07 et 08 concernent l'extraction de minerais métalliques, de minéraux divers et de produits de carrière.

Certaines opérations techniques de cette section, notamment pour l'extraction d'hydrocarbures, peuvent être réalisées pour le compte de tiers par des unités spécialisées en tant qu'activités de service industrielles relevant de la division 09.

Il s'agit d'une activité relativement peu importante au Luxembourg avec 11 entreprises⁴ environ 300 salariés.

Autres industries extractives → 11 entreprises

- Extraction de pierres ornementales et de construction, de calcaire industriel, de gypse, de craie et d'ardoise → 5 entreprises
- Exploitation de gravières et sablières, extraction d'argiles et de kaolin → 6 entreprises

Branche d'activité (NACE) *	Total	sans salariés	1-4 salariés	5-19 salariés	20-49 salariés	50-249 salariés	250 et + salariés
B Industries extractives	11	1	2	4	2	2	0

Les niveaux de rentabilité, productivité, etc, sont difficilement comparables entre les pays, dans la mesure où cette branche d'activité est largement influencée par la présence ou non de ressources naturelles, notamment en matière d'hydrocarbures, gaz...

⁴ Janvier 2012

08.110 Extraction de pierres ornementales et de construction, de calcaire industriel, de gypse, de craie et d'ardoise Nombre d'entreprises : 5

* ETABLISSEMENT A POECKES SA	25, RUE PIERRE SCHILTZ	L-3786 TETANGE
* EUROPEAN SCREENING LIMITED, SARL	3, RUE DE LA LOGE	L-1945 LUXEMBOURG
* LUX CONCASSAGE SARL	19, AVENUE DR GAASCH	L-4618 RODANGE
* MANU CONCASSAGE, SARL	19, AVENUE DR GAASCH	L-4618 RODANGE
* NATURSTEEN, SARL	10, RUE DU PONT	L-7245 BERELDANGE

08.120 Exploitation de gravières et sablières, extraction d'argiles et de kaolin Nombre d'entreprises : 6

CALUMITE SA	ZONE INDUSTRIELLE	L-4149 ESCH-SUR-ALZETTE
CARRIERES FEIOT SA	ESCH-SCHIFFLANGE	L-2538 LUXEMBOURG
* CLOOS SA	3, RUE NICOLAS SIMMER	L-4024 ESCH-SUR-ALZETTE
* SABLIERE HEIN, SARL	33, RTE. DE BELVAL	L-5405 BECH-KLEINMACHER
* SCHOTTERWERK MOERSDORF, SARL	1, QUAI DE LA MOSELLE	L-6691 MOERSDORF
* VAGLIO LUX SA	3, RUE DE LA CARRIERE	L-2440 LUXEMBOURG
	116, RUE DE ROLLINGERGRUND	

			LU		BE		DE		FR		UE27
CROISSANCE	Emploi	2011	-4,8	15 / 20	0,0	6 / 20	0,0	6 / 20		/ 20	
		2006/2011	-1,4	11 / 20	-1,3	10 / 20	-2,6	14 / 20		/ 20	
	Progression annuelle moyenne (%)	2000/2011	-0,1	6 / 19	-2,1	13 / 19	-4,5	16 / 19		/ 19	
	Valeur ajoutée en valeur	2011	8,0	14 / 21	11,9	12 / 21	23,6	4 / 21	19,1	6 / 21	16,7
		2006/2011	1,3	14 / 20	-1,1	17 / 20	6,0	7 / 20	5,2	9 / 20	3,6
	Progression annuelle moyenne (%)	2000/2011	2,0	16 / 20	-0,1	19 / 20	2,6	15 / 20	3,4	14 / 20	4,6
PRODUCTIVITÉ	Valeur ajoutée en volume	2011	-7,2	15 / 19	25,8	1 / 19	-8,0	17 / 19	-1,8	11 / 19	-5,1
		2006/2011	-6,9	16 / 19	9,6	2 / 19	-1,1	11 / 19	-3,1	13 / 19	-2,5
	Progression annuelle moyenne (%)	2000/2011	-5,0	17 / 19	4,7	5 / 19	-4,3	15 / 19	-5,4	18 / 19	-2,6
	Consommations intermédiaires (% de la production)	niveau 2011	52,1	14 / 19	71,0	19 / 19	52,0	13 / 19	54,8	16 / 19	
		2011	0,2	14 / 19	2,4	17 / 19	-4,5	2 / 19	-3,5	4 / 19	
	Progression en points	2006/2011	-1,4	10 / 18	13,9	18 / 18	-9,2	4 / 18	-10,7	3 / 18	
TAUX DE REMUNERATIONS		2000/2011	0,2	12 / 18	14,8	17 / 18	-8,4	4 / 18	-6,7	5 / 18	
	Valeur ajoutée en valeur (milliers d'euros / emploi)	niveau 2011	117,8	5 / 19	114,8	6 / 19	86,7	9 / 19		/ 19	
		2011	13,5	9 / 19	11,9	10 / 19	23,6	6 / 19		/ 19	
		2006/2011	2,8	14 / 19	0,2	17 / 19	8,8	8 / 19		/ 19	
	Progression annuelle moyenne (%)	2000/2011	2,1	15 / 18	2,1	16 / 18	7,4	11 / 18		/ 18	
	Valeur ajoutée en volume (milliers d'euros 2005 / emploi)	2011	-2,5	11 / 18	25,8	4 / 18	-8,0	14 / 18		/ 18	
TAXES		2006/2011	-5,6	15 / 18	11,0	3 / 18	1,6	9 / 18		/ 18	
	Progression annuelle moyenne (%)	2000/2011	-4,9	17 / 17	6,9	5 / 17	0,2	11 / 17		/ 17	
	Taux de fiscalité sur la production (% de la VA)	niveau 2011	0,3	8 / 18	1,4	13 / 18	-25,0	1 / 18		/ 18	
		2011	0,0	5 / 18	-0,5	2 / 18	5,3	16 / 18		/ 18	
		2006/2011	0,6	13 / 18	-4,2	1 / 18	16,7	18 / 18		/ 18	
	Progression en points	2000/2011	1,0	12 / 18	-4,2	3 / 18	57,0	18 / 18		/ 18	
TAXES	Taux de salaire (% de la VA)	niveau 2011	42,6	10 / 19	49,8	14 / 19	69,5	16 / 19		/ 19	
		2011	-3,5	6 / 19	-2,1	10 / 19	-16,2	1 / 19		/ 19	
		2006/2011	0,5	13 / 19	7,0	17 / 19	-22,8	1 / 19		/ 19	
	Progression en points	2000/2011	1,0	13 / 18	4,9	14 / 18	-56,0	2 / 18		/ 18	
	Taux de marge (% de la VA)	niveau 2011	57,1	10 / 18	48,8	14 / 18	55,5	11 / 18		/ 18	
		2011	3,6	5 / 18	2,6	9 / 18	10,9	2 / 18		/ 18	
TAXES		2006/2011	-1,0	13 / 18	-2,8	14 / 18	6,1	6 / 18		/ 18	
	Progression en points	2000/2011	-2,0	13 / 17	-0,7	10 / 17	-1,0	11 / 17		/ 17	
	EBE / Emploi (milliers d'euros / emploi)	niveau 2011	67,3	5 / 18	56,0	6 / 18	48,1	7 / 18		/ 18	
		2011	11,7	5 / 18	8,6	8 / 18	16,8	4 / 18		/ 18	
		2006/2011	7,5	12 / 18	-2,6	15 / 18	20,0	5 / 18		/ 18	
	Progression en milliers d'euros	2000/2011	11,7	12 / 17	10,7	13 / 17	25,8	6 / 17		/ 17	
INT	Taux d'investissement (% de l'EBE)	niveau 2011	61,5	4 / 14	58,6	7 / 14	40,3	10 / 14		/ 14	
		2006/2011	64,4	5 / 14	60,3	6 / 14	52,3	9 / 14		/ 14	
	Moyenne	2000/2011	50,4	9 / 13	47,0	10 / 13	55,4	8 / 13		/ 13	

Pour chaque pays, la 1^{ère} colonne indique l'indicateur et la 2^{ème} le classement sur le nombre de pays dont les données sont disponibles/

Vert = classement dans le 1^{er} tiers

Orange = classement dans le 2^{ème} tiers

Rouge = classement dans le dernier tiers

Lorsqu'il n'est pas précisé pour un indicateur qu'il s'agit de niveau, il s'agit d'une croissance annuelle moyenne en %.

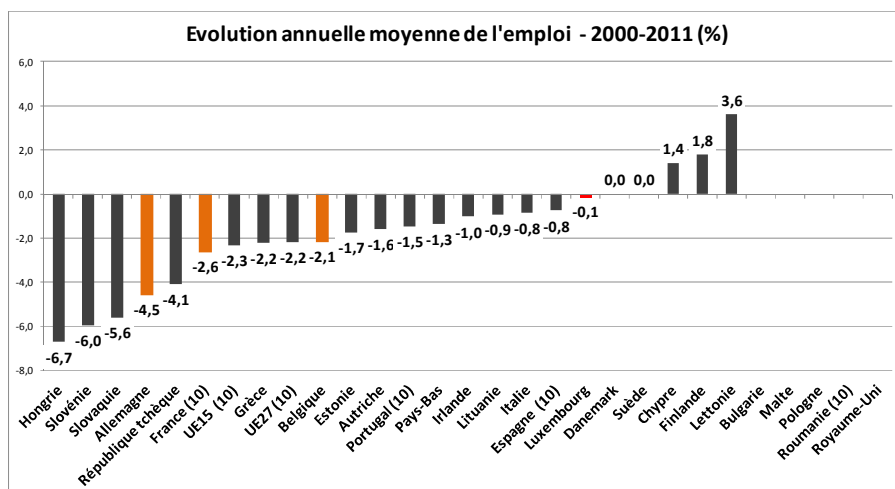
Lorsqu'il s'agit des taux de rémunération, ceux-ci sont exprimés en %.

Le niveau de productivité ainsi que d'EBE par emploi sont exprimés en milliers d'euros par emploi.

Evolution de la branche

Emploi

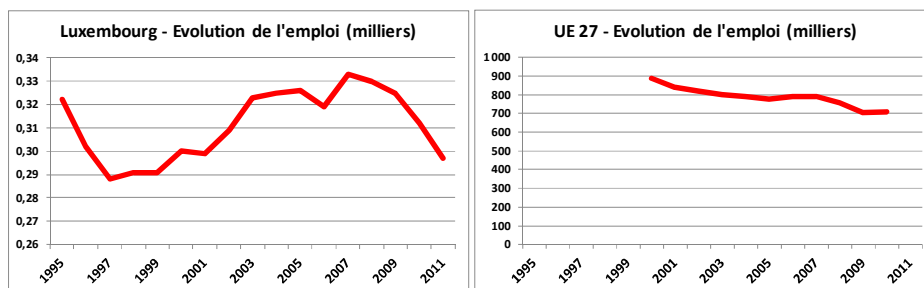
La presque totalité des pays pour lesquels des données sont disponibles a vu ses effectifs se réduire sur le long terme. Avec une baisse de 0,1% par an, le Luxembourg connaît une relative stabilité.



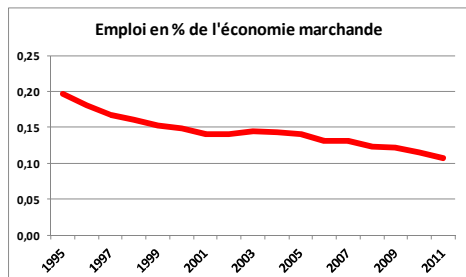
Source : Eurostat, Statec, calculs Csl

- UE27, UE15, Espagne, France, Portugal : 2000/2010
- Données manquantes pour Bulgarie, Malte, Roumanie, Royaume-Uni

Mais cette relative stabilité sur le long terme cache une évolution nettement plus négative ces dernières années. En effet, après une forte baisse de l'emploi entre 1995 et 1997, l'emploi s'est nettement redressé. Rien qu'entre 2001 et 2007, l'emploi a crû de 1,8% par an, avant de redescendre les quatre années suivantes autour de son niveau de 2000 avec une baisse de 2,8% par an. On pourra noter également que le Luxembourg a connu une évolution de l'emploi particulièrement atypique en comparaison européenne ou la baisse de l'emploi est quasiment constante sur l'ensemble de la période, si bien qu'au total, le Luxembourg aura connu une évolution globale plus favorable.



Ainsi, compte tenu de la croissance continue de l'emploi marchand, la part des industries manufacturières dans l'emploi marchand s'est réduite presque continuellement en passant de 0,20% en 1995 à 0,11% en 2011.



Source : Statec, calculs CSL

Valeur ajoutée

Concernant la valeur ajoutée brute, le graphique ci-dessous représente en abscisse la croissance annuelle moyenne en volume et en ordonnée en valeur.

Interprétation graphique :

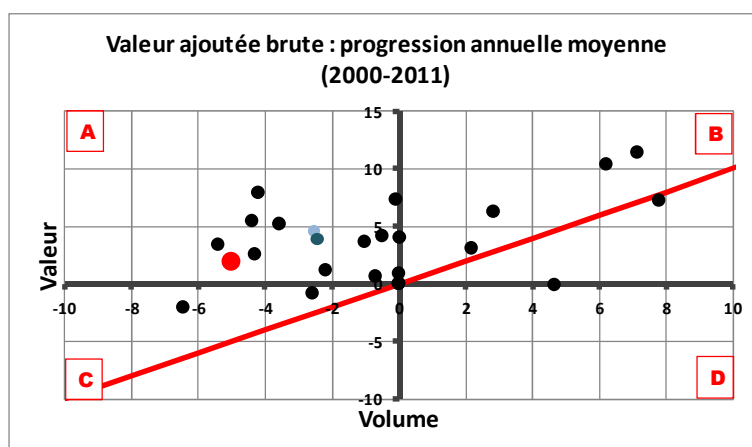
- Au dessus de la diagonale rouge figurent les pays dont la valeur ajoutée brute augmente plus rapidement en valeur qu'en volume ou, le cas échéant, diminue moins rapidement. Ceci implique une hausse du prix implicite de la valeur ajoutée brute.
- Inversement, sous cette courbe, nous avons une valeur ajoutée brute qui progresse plus rapidement en volume qu'en valeur, impliquant une baisse du déflateur de valeur ajoutée.

Cette évolution du déflateur de valeur ajoutée brute est fréquemment utilisée pour déterminer l'évolution de la compétitivité prix d'un pays dans la/les branches d'activité concernées. L'encadré suivant met en garde toutefois contre une interprétation trop hâtive cette utilisation.

Un autre niveau de lecture est constitué par le positionnement des pays quant à la croissance de l'activité. Ainsi, à gauche de l'axe vertical, nous avons les pays qui ont vu leur valeur ajoutée brute diminuer en volume, soit la plupart des pays européens. En dessous de l'axe horizontal, nous avons les pays connaissant une progression négative de la valeur ajoutée brute nominale.

On peut ainsi définir l'évolution de chaque pays par son positionnement dans les différents cadrans :

- A → croissance négative en volume, mais positive en valeur.
- B → croissance positive en volume et en valeur.
- C → croissance négative en volume et en valeur.
- D → croissance positive en volume mais négative en valeur.



Source : Eurostat, calculs Csl

- Espagne : 2001/2010 ; Portugal et Italie : 2000/2010.
- Données manquantes pour Bulgarie, Irlande, Malte, Roumanie, Royaume-Uni.
- Les données sont exprimées en monnaie nationale et à euro fixe pour les pays de la zone euro avant fixation des parités définitives.
- Luxembourg : point rouge. UE27 : bleu clair. UE15 bleu foncé.
- Ne figure pas sur le graphique la Lettonie dont la croissance annuelle moyenne a atteint 28% en valeur et 18% en volume.

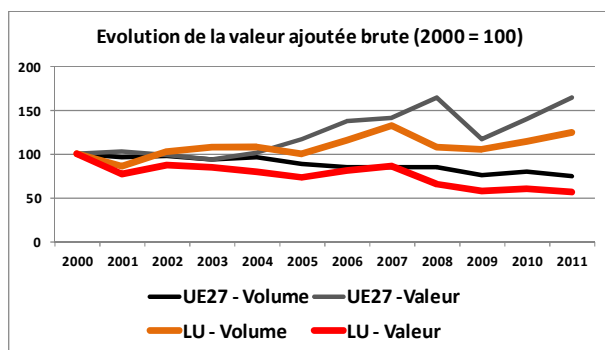
Sur le graphique ci-dessus, on peut constater que rares sont les pays ayant connu une progression plus faible en volume qu'en valeur. Nous y retrouvons la Belgique avec +4,7% par en en volume et -0,1 en valeur ainsi que la Hongrie avec respectivement 7,8% et 7,2%. Ceci signifie que le prix de la valeur ajoutée brute, le déflateur a connu une baisse sur l'ensemble de la période. Comme nous le développons plus loin dans l'encadré, ceci est souvent interprété comme un gain de compétitivité prix, le prix de la valeur ajoutée brute diminuant dans ces pays alors qu'il augmente dans les autres. Toutefois, ce phénomène, plus que d'un gain de compétitivité prix peut aussi être le résultat d'un positionnement sur des marchés moins dynamiques, voire en perte de vitesse, où la baisse des prix est plutôt subie, obligeant à une progression en volume pour compenser un effet prix ne permettant pas de maintenir les marges.

Globalement, on peut constater que rares sont les pays connaissant une progression de la valeur ajoutée brute en volume depuis 2000 puisqu'ils ne sont que 7 sur 24. En valeur par contre, la plupart

des pays connaissent tout de même une progression de la valeur ajoutée brute, seuls trois pays connaissant une valeur négative avec très marginalement la Belgique (-0,1% par an), l'Italie (-0,8%) et la Grèce (-2,1%).

Avec -5% par an en volume et 2% en valeur, le Luxembourg se positionne respectivement en 22^{ème} place sur 24 et 19^{ème} sur 25. Il s'agit donc d'une branche d'activité où le Luxembourg a plutôt connu des performances moins favorables que l'UE. Toutefois, et compte tenu du caractère marginal du secteur et celui-ci dépendant avant tout des ressources naturelles, cela ne signifie pas pour autant qu'il faille s'en inquiéter. Pour le Luxembourg, la seule solution permettant de développer cette branche d'activité serait en effet d'exploiter de nouvelles carrières. En outre, avec les exploitations de divers minerais, hydrocarbures, gaz..., il n'est pas étonnant de connaître des évolutions très disparates.

Cependant, si le Luxembourg sous performe la moyenne de l'UE27, comme l'illustre le graphique ci-dessous, on constate tout de même que la crise semble avoir quelque peu impacté le Luxembourg. En 2007, la progression globale de la valeur ajoutée brute depuis 2000 était au même niveau au Luxembourg que dans l'ensemble de l'UE (légèrement moins en valeur). Mais en 2008, le Luxembourg connaît un décrochage en en volume comme en valeur. Par la suite les trajectoires européenne et luxembourgeoise sont parallèles, mais le Luxembourg demeure un cran au dessous de la moyenne.



Source : Eurostat, calculs CSL

Encadré 1 : Du bon usage du « prix » de la valeur ajoutée brute

Prix implicites et double déflation

On parle, pour le déflateur de PIB, ou de valeur ajoutée, de prix implicite. Pourquoi un prix « implicite » ? Parce que comme toute chose implicite, le prix implicite n'existe pas en tant que tel mais résulte d'autres variables en amont. En l'occurrence, les prix et volumes de la production ainsi que des consommations intermédiaires.

La production correspond à la valeur de ce qui a été produit dans l'entreprise. Pour simplifier, il s'agit pour les entreprises de production du chiffre d'affaires, et pour les entreprises de commerce, de la marge commerciale.

Les consommations intermédiaires représentent tout ce qui a été acheté par l'entreprise pour permettre la production de biens ou services (matières premières, énergie, fournitures...). Les investissements n'en font pas partie, ils sont traités différemment.

Eurostat explique très clairement le processus qui amène les comptables nationaux à définir le déflateur de valeur ajoutée brute : « La valeur ajoutée à prix courants est définie comme étant égale à la différence entre la production (aux prix de base) et la consommation intermédiaire (aux prix d'acquisition). Dans le système de comptes nationaux, il s'agit donc d'un solde comptable. Sur le plan conceptuel, il n'y a pas de composante de prix ou de volume dans la valeur ajoutée, puisque cette dernière répond essentiellement à un concept de revenu. »⁵

⁵ Eurostat, Manuel de la mesure des prix et des volumes dans les comptes nationaux, 2005, p.43.

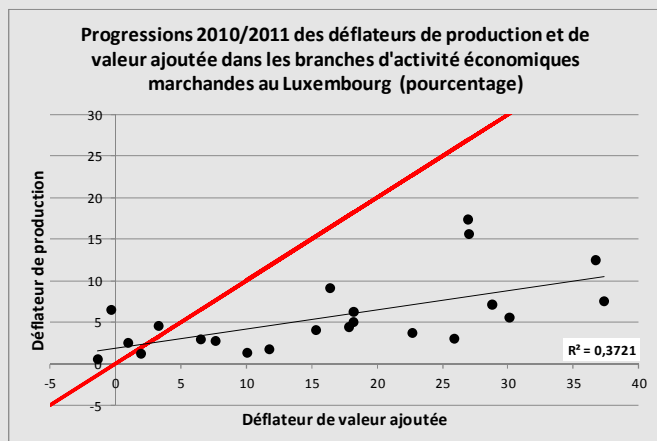
Ainsi, la comptabilité nationale **enregistre les agrégats de la production et des consommations intermédiaires à prix courant**. Pour s'en convaincre, il suffit de se référer aux variables du questionnaire d'enquête utilisé par le Statec auprès des entreprises dans le cadre de l'établissement de la comptabilité nationale⁶. Il n'y est nullement question de prix !

Une fois les données collectées, à prix courants, il convient de déterminer dans l'évolution de ces deux agrégats comment se partage la variation en volume et la variation en prix. Pour prendre un exemple simple, Prenons un boulanger qui fait passer, suite à un changement dans sa farine le prix de sa baguette de 1 euro à 1,10 euro. Toute chose égale par ailleurs, la valeur de sa production augmentera de 10%. Mais dans cette augmentation de 10%, quel est l'effet d'augmentation de prix pure et l'augmentation de la qualité du pain. Cela pose d'innombrables questions. Le pain est-il pour autant de meilleure qualité ? Les consommations intermédiaires (la farine également ?). Si oui, à hauteur de 5% (soit la moitié de la hausse de prix), l'augmentation n'est-elle due qu'à une augmentation de prix ? Cet aspect de la difficulté d'estimation du prix n'entre pas dans notre objet ici, **mais le lecteur doit savoir qu'il existe forcément une grande part de subjectivité dans les choix du comptable national**.

La coordination de ces deux effets aboutit à une valeur ajoutée brute en volume qui va permettre de séparer les croissances dues aux volumes et celles dues aux prix. Mais **ce prix implicite de la valeur ajoutée brute est-il pertinent pour décrire les évolutions dans la compétitivité prix et coût d'une branche d'activité ?**

Le graphique ci-dessous représente l'évolution 2010/2011 du prix de la production ainsi que du prix implicite de la valeur ajoutée. Rappelons que l'indicateur de compétitivité prix généralement utilisé est le déflateur de valeur ajoutée brute, bien que ce soit le déflateur de la production qui soit

Or comme l'illustre ce graphique, prix de la production et prix de la valeur ajoutée évoluent de manière particulièrement dé-coordonnées. En effet, le coefficient de corrélation entre les deux prix n'est que de 0,37. En outre, ils sont très éloignés de l'égalité entre les deux prix représentée par la droite rouge. Sur 26 branches, seules quatre connaissent une progression du prix de la production plus élevée que celui de la valeur ajoutée. Et globalement, nous voyons de très fortes différences !



Source : Statec, calculs CSL

Pourquoi ce phénomène ? Justement parce que le prix de la valeur ajoutée est implicite et qu'il découle du double processus de déflation des prix de la production et des consommations intermédiaires.

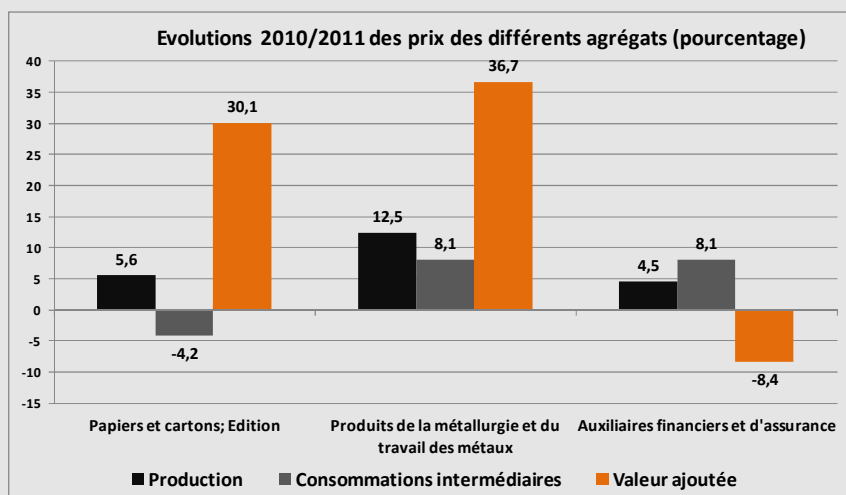
La question qui se pose maintenant est : cela a-t-il une incidence sur l'interprétation que l'on peut faire de ces évolutions ? La réponse est clairement OUI, et les quelques exemples ci-dessous montreront les biais inhérents à l'utilisation du déflateur de valeur ajoutée brute en tant qu'indicateur de compétitivité-prix, en raison simplement de la non prise en considération de la technique de double déflation par les économistes.

⁶ Statec, « Inventaire des sources et méthodes pour l'évaluation du RNB selon le SEC95 », p.96, 2004

Dans l'industrie du papier carton et de l'édition, nous avons un prix implicite de la valeur ajoutée brute qui progresse de 30,1% ! Le Luxembourg aurait vu ses prix augmenter autant ? Bien sûr que non, ils n'ont en réalité augmenté que de 5,6%. Pendant ce temps, le prix des consommations intermédiaires a diminué de 4,2%. Résultat, le prix implicite de la valeur ajoutée brute a explosé à 30,1%, sans commune mesure avec l'augmentation réelle des prix. En fait, il s'agit d'un gain de compétitivité-coût dans la mesure où le prix des consommations intermédiaires a diminué (ceci augmentant les marges de la branche).

Même constat pour les produits de la métallurgie. Cette fois-ci, le prix des consommations intermédiaires n'a pas diminué, et celui de la production a progressé de 12,5%. Mais le déflateur de valeur ajoutée brute a carrément progressé de 36,7% ! Quand bien même la hausse de prix retenue serait de 12,5%, cela signifie-t-il perte de compétitivité ? Rien n'est moins sûr puisque cette hausse pourrait par exemple liée à une reprise du marché en 2011 et donc une tension sur les prix non pas au détriment du producteur, mais à son avantage, ceci lui permettant d'augmenter ses prix.

Dans le troisième cas, celui des auxiliaires de finance et d'assurance, le prix implicite de la valeur ajoutée brute diminuant de 8,4%, on pourrait en conclure à un gain de compétitivité prix (toute chose égale par ailleurs). Pourtant, le prix de la production a tout de même augmenté de 4,5% en 2011. La raison en est une progression du prix des consommations intermédiaires supérieure aux prix de la production. Voilà donc une entreprise qui augmente ses prix de 4,5% sur un an, voit le prix de ses consommations intermédiaires augmenter plus rapidement encore avec 8,1% et qui pourtant voit sa compétitivité prix s'améliorer de 8,4% ! Ses prix augmentent [perte de compétitivité-prix], le prix de ses achats augmente [perte de compétitivité-coût], mais au regard du prix implicite de la valeur ajoutée brute, un économiste conclurait à une amélioration de compétitivité-prix !



Source : Statec, calculs CSL

On voit pour le moins comment une interprétation de la compétitivité-prix basée sur le prix de la valeur ajoutée brute peut amener à des contradictions entre l'interprétation et la réalité de terrain.

D'une manière générale :

→ Lorsque les prix des consommations intermédiaires (c'est-à-dire ce que consomme une entreprise pour produire) diminuent ou augmentent moins vite que les prix de la production (en simplifiant, le chiffre d'affaires), le prix implicite de la valeur ajoutée brute augmente de manière démesurée (à mesure que cet écart s'accroît et que la part des consommations intermédiaires dans la production est forte). Conséquences :

→ Diagnostic de **perte de compétitivité-prix** sans commune mesure avec ce qu'indique le prix de la production, et le cas échéant, une hausse de la marge.

→ Alors qu'il y a un **gain de compétitivité-coût** puisque les coûts augmentent moins rapidement que le chiffre d'affaires. Nous sommes typiquement dans le cas d'une amélioration des termes de l'échange comme on le soulignerait en matière de commerce international. Situation qui peut se

décrire comme celle d'une entreprise qui pourrait vendre de plus en plus cher alors que ce dont elle a besoin pour produire lui coûte, relativement aux prix de vente, de moins en moins cher.

→ Lorsque les prix des consommations intermédiaires augmentent plus rapidement que ceux de la production, le prix implicite de la valeur ajoutée brute diminue fortement. C'est le cas dans notre troisième exemple du graphique précédent. Alors même que le prix de la production comme celui des consommations intermédiaires augmentent, le déflateur de valeur ajoutée brute est négatif. Conséquences :

→ Diagnostic de **gain de compétitivité-prix**. Le déflateur de valeur ajoutée brute est négatif, malgré une hausse du prix de la production.

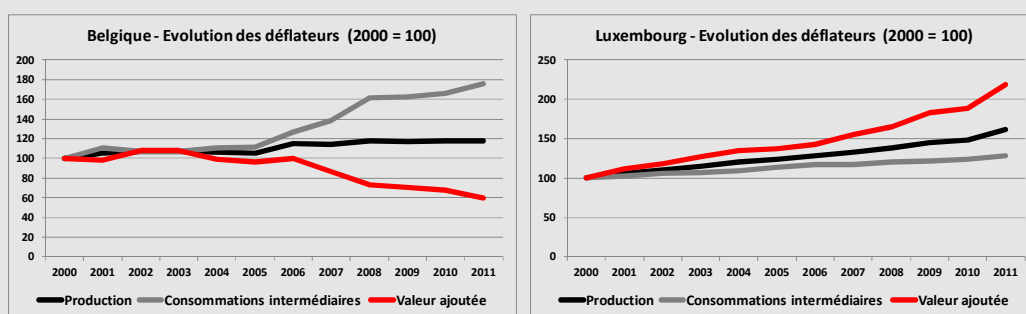
→ Alors qu'il y a une détérioration de la compétitivité-coût puisque les coûts augmentent plus rapidement que le chiffre d'affaires. Il faut donc vendre de plus en plus et de plus en plus cher pour pouvoir conserver ses marges. Et dans ce cas on pourrait également parler de perte de compétitivité-prix puisque la hausse du prix de la production ne serait non pas due à un effet d'aubaine (marché dynamique, porteur...), mais à une pression par les coûts et en l'occurrence les consommations intermédiaires. Nous sommes ici dans une situation de détérioration des termes de l'échange. Il faut vendre de plus en plus pour couvrir les augmentations de coûts et conserver ses marges.

Pour illustrer cette double déflation, intéressons-nous à l'évolution des prix de la production, des consommations intermédiaires et de la valeur ajoutée brute dans les industries extractives en Belgique et au Luxembourg⁷.

En Belgique, le prix des consommations intermédiaires ont progressé à un rythme nettement plus rapide que celui de la production. Conséquence, le prix de la valeur ajoutée brute s'effondre. Même si la hausse du prix de la production reste limitée avec 18% en 11 ans, l'interprétation serait un gain de compétitivité prix très important. Pourtant, la branche des industries extractives semble subir une pression par les coûts particulièrement forte puisque leur prix a augmenté de 73% depuis 2000.

Le Luxembourg se situe dans la situation inverse avec un prix de la production qui augmente plus rapidement que celui des consommations intermédiaires. Cela signifie que la branche vend de plus en plus cher relativement au prix de ses consommations intermédiaires grâce à une évolution positive des termes de l'échange de cette branche d'activité par rapport aux autres. Ceci signifie que les entreprises luxembourgeoises augmentent mécaniquement leurs marges, situation inverse de la Belgique.

Nous verrons dans la partie suivante (indicateurs de marge et de coûts) clairement laquelle des deux situations est la plus enviable.



Comme on peut le constater, le prix de la valeur ajoutée brute traditionnellement utilisé comme indicateur de compétitivité-prix, notamment dans le cadre du calcul des taux de change effectifs réels, donne une vision totalement déformée de la réalité car ce prix implicite ne représente le prix d'aucun marché, il n'est que la résultante « implicite » de l'évolution des prix de la production et des consommations intermédiaires.

⁷ Eurostat ne publie les données concernant la production et les consommations intermédiaires en valeur et en volume que pour 5 pays : la Belgique, la République Tchèque, la Grèce, le Luxembourg et le Portugal. Ceci limite donc grandement les comparaisons internationales.

Quand le prix implicite se détache du prix de marché

Voilà une première bonne raison pour se méfier des agrégats en volume et de leur interprétation. Cette méfiance doit être d'autant plus importante que finalement, le « prix » de la valeur ajoutée ne représente qu'une vue de l'esprit. Pour mieux s'en rendre compte, il est intéressant de nous pencher sur la manière dont les comptes nationaux opèrent dans l'élaboration des comptes nationaux.

Eurostat explique très clairement le processus qui amène les comptes nationaux à définir le déflateur de valeur ajoutée brute : « La valeur ajoutée à prix courants est définie comme étant égale à la différence entre la production (aux prix de base) et la consommation intermédiaire (aux prix d'acquisition). Dans le système de comptes nationaux, il s'agit donc d'un solde comptable. **Sur le plan conceptuel, il n'y a pas de composante de prix ou de volume dans la valeur ajoutée**, puisque cette dernière répond essentiellement à un concept de revenu.»⁸

Concernant la méthode concrètement, le Statec construit les comptes nationaux sur base d'un questionnaire et **enregistre les agrégats de la production et des consommations intermédiaires à prix courant**. Pour s'en convaincre, il suffit de se référer aux variables du questionnaire d'enquête utilisé par le Statec auprès des entreprises dans le cadre de l'établissement de la comptabilité nationale⁹. Il n'y est nullement question de prix !

La comptabilité nationale va donc dans un premier temps enregistrer ces transactions sur base des questionnaires envoyés aux entreprises, c'est-à-dire à prix courants, « dans un cadre comptable, de transactions qui ont eu lieu et dont on peut témoigner. Par contre, les comptes à prix constants décrivent une situation économique d'une année donnée avec les prix d'une autre année »¹⁰.

→ Transactions **dont on peut témoigner**, tout comme la réalité d'une comptabilité d'entreprise qui ne se fait qu'à prix courants.

→ Mais le résultat obtenu dès lors est **une situation économique d'une année donnée avec les prix d'une autre année**.

Mais quelle part d'une augmentation de prix est due à une augmentation de qualité et quelle autre est juste un effet prix ? Comment départager les deux ? Sur l'ensemble des difficultés méthodologiques, la CSL renvoie aux trois premiers Econews de 2010 qui ont largement traité de ces questions¹¹.

Donc non seulement la technique de double déflation rend le prix implicite du PIB particulièrement volatile et non représentatif de la réalité économique de la branche d'activité, mais en outre, compte tenu de la difficulté à distinguer les effets prix et volume, tout particulièrement dans les services, il est construit pour une large part sur des conventions.

Or c'est précisément dans le secteur des services, largement dominant au Luxembourg, que les incertitudes et approximations dans la détermination « **l'importance croissante du secteur tertiaire dans l'économie, secteur pour lequel la mesure des prix et volumes est insuffisante, peut gravement contrarier la fiabilité et la comparabilité des données de croissance du PIB.** »¹²

Voilà donc bien une deuxième bonne raison de comparer les valeurs nominales entre elles, seul moyen de ne pas mélanger des pommes et des choux.

Les pommes et les choux

Compte tenu de ces incertitudes et approximations, vouloir rapprocher une valeur nominale, c'est-à-dire tangible, concrète, à une valeur déformée, incertaine et approximative semble tout de même hasardeux.

Si pour l'année de base les données en volume et valeur sont identiques. Mais à mesure que l'on s'en éloigne, l'écart se creuse nettement. Comparer des salaires de 2011 aux prix théoriques de 2005. Cela signifie donc que l'on compare des euros de 2011 à des euros de 2005.

⁸ Eurostat, Manuel de la mesure des prix et des volumes dans les comptes nationaux, 2005, p.43.

⁹ Statec, « Inventaire des sources et méthodes pour l'évaluation du RNB selon le SEC95 », p.96, 2004

¹⁰ Id., p.4.

¹¹ <http://www.csl.lu/econews>

¹² Eurostat, « Manuel de la mesure des prix et des volumes dans les comptes nationaux », 2005, p.2.

De même, la marge de l'entreprise est bien au prix de 2011 et non de 2005. Sinon, pourquoi les entreprises ne déclareraient leurs bénéfices aux prix de 2005. Sans doute les entreprises apprécieraient, mais l'administration fiscale ne serait certainement pas de cet avis. Les salariés paient-elles des impôts sur des salaires aux prix de 2005 ? Bien évidemment non. Et qui plus est, le barème d'imposition est en retard d'actualisation. Retrouvons toutes ces limites dans la fable du boulanger.

La fable du boulanger

Notre boulanger s'affairait, comme depuis 23 ans, à ses fourneaux. Son pain connaissait un tel succès qu'il embaucha même un salarié il y a trois ans. Un jour, il décida d'utiliser une nouvelle farine pour la confection de sa pâte. Elle ne lui coûtait pas plus cher, mais le résultat était là ! La pâte était bien plus homogène et son pain s'en trouva amélioré. Puisque mon pain est meilleur, pourquoi ne pas en augmenter le prix ? Je suis sûr que mes clients resteront car ils y trouveront leur compte ! » Se dit le boulanger.

Sitôt dit, sitôt fait. Il augmenta le prix de sa baguette de 1 euro à 1,10 euro. Comme il vendait 100 baguettes, il voit son chiffre d'affaire passer de 100 à 110 euros. Comme le prix de la farine n'a pas bougé, sa valeur ajoutée passe de 60 à 70.

Voilà donc notre boulanger qui gagnait 10% de chiffre d'affaires en plus sans que ses charges n'aient augmenté. Jusque-là, notre boulanger s'en trouva fort satisfait. Il se dit : « Puisque je gagne 10% de plus, je vais également en donner 10% de plus à mon salarié, d'autant plus qu'il me rend bien service. ». Tout le monde était content, gagnant 10% de plus et le volume d'activité n'ayant pas bougé.

Mais intervint notre comptable national... Il demanda au boulanger :

- Votre production a-t-elle augmenté l'an dernier ?
- Non, j'ai fabriqué exactement le même nombre de baguettes, répondit le boulanger.
- Pourtant je constate que votre chiffre d'affaires a progressé de 10%.
- En effet, j'ai augmenté le prix de ce montant.
- Et vos coûts ont-ils augmenté ?
- Pas d'un cent, répondit heureux le boulanger.

Fort de cette information, le comptable national s'en retourna à ses ordinateurs. En réalité, il est bien évidemment impossible d'avoir les informations de manière exhaustive en allant rencontrer chaque producteur. Les entreprises doivent remplir un questionnaire indiquant, pour ce qui nous concerne ici, tous les éléments entrant dans la production (le chiffre d'affaires pour simplifier), ainsi que toutes les charges (les consommations intermédiaires). Quant aux prix, on peut penser que le Statec utilise l'indice des prix à la consommation du pain pour déflater la valeur de la production, et utilise un indicateur approchant pour les consommations intermédiaires, étant donné qu'il lui est impossible de détailler de manière exhaustive l'ensemble des consommations intermédiaires. Ici, ce pourrait être le cours de la farine de blé. On voit donc que les indices de prix peuvent être très éloignés de la réalité et qu'il faudrait que la moyenne de toutes les observations converge vers une réalité pour le moins hypothétique.

Refermons notre parenthèse et faisons l'hypothèse que le comptable national ait bien observé l'ensemble des données directement et que par conséquent, elles soient exactes.

A prix courants, le prix augmentant de 10% et les consommations intermédiaires ne bougeant pas, la valeur ajoutée brute augmente de 60 à 70. Par souci d'équité, il répartit ce supplément de recettes entre le salarié et lui. Le salaire passe donc de 30 à 35, de même que sa marge. Finalement, la situation demeure identique, chacun gagnant 50% de la richesse produite par la boulangerie. Cette situation est décrite dans le tableau ci-dessous dans les données à prix courants.

Mais que s'est-il passé en volume ? Puisque le chiffre d'affaires a augmenté en raison d'une augmentation de prix uniquement, le nombre de baguettes produites étant toujours le même. La production en valeur étant augmentée de 10%, elle reste constante à prix constant et la valeur ajoutée brute en volume ne bouge pas et reste à 60.

Or, il avait décidé de partager cette valeur ajoutée brute supplémentaire en deux parts égales entre le salarié et lui, le salaire du premier passant de 30 à 35. Cette fois-ci, les résultats ne sont plus les mêmes :

→ Il n'y a en effet pas eu de croissance, ni de gains de productivité, la valeur ajoutée brute en volume demeurant constante. Ceci est logique puisqu'aucune baguette supplémentaire n'a été produite.

→ Mais, croyant qu'il était plus riche de 10 euros de valeur ajoutée, il en donna 5 à son salarié et en prit 5 également. Du coup, si chacun gagnait toujours une moitié de la valeur ajoutée nominale, le salarié en gagnait maintenant 58% de la valeur ajoutée en volume, nous avons toujours la même valeur ajoutée et que son salaire était passé de 30 à 35.

	Situation initiale (t1)		Augmentation de prix (t2)		Variation en valeur	Variation en volume
	Prix courants	Prix constants	Prix courants	Prix constants		
Production	100	100	110	100	10,0%	0,0%
Consommations intermédiaires	40	40	40	40		
Valeur ajoutée brute	60	60	70	60	16,7%	0,0%
Salaire nominal	30	30	35	35	16,7%	16,7%
Marge (Excédent Brut d'Exploitation - EBE)	30	30	35	25	16,7%	-16,7%
Taux de salaire (CSU)	0,50	0,50	0,50	0,58	0,0%	16,7%
Taux de marge	0,50	0,50	0,50	0,42	0,0%	-16,7%

Dès lors, notre boulanger n'eut de cesse de dénoncer l'insoutenabilité de la progression des salaires, ceux-ci continuant à progresser, alors que le prix de la première année (les économistes appellent cela l'année de base – 2005 actuellement), lui, n'avait toujours pas bougé ! Il promit qu'on ne l'y reprendrait plus.

Le boulanger pleura au vu de l'évolution de sa petite entreprise. Tout le monde et lui le premier, ne cessaient de se plaindre de cette situation si délicate. Pourtant, une chose tourmentait encore notre boulanger. Comment se faisait-il que ses caisses soient toujours plus remplies ? L'économie était décidément bien trop compliquée pour notre boulanger dont la science du pétrissage de la pâte lui était bien plus familière. Il finit par tout simplement se dire qu'un euro qu'il avait gagné aujourd'hui, il pouvait bien le dépenser aujourd'hui. Et après tout, est ce qu'un euro n'est pas un euro ?

* * *

En fait, vouloir comparer des salaires au prix de 2011 à une productivité aux prix de 2005, **prix implicites qui ne reflètent pas la réalité des marchés**, donc comparer des **pommes et des choux**, mais tout de même **encaisser les marges aux prix de 2011** (donc comparer **des pommes avec des pommes**) reviendrait simplement à s'approprier une part croissante de la richesse produite au détriment des salariés. Or ce qu'a réalisé notre **boulanger**, c'est exactement cela, en jouant sur la complexité d'un mécanisme permettant d'**augmenter son bénéfice** grâce à une **fable permettant de masquer la réalité de la baisse de la part de la richesse nationale revenant aux salariés**.

Comme l'estimation de la compétitivité-prix est biaisée par de nombreuses difficultés méthodologiques, la compétitivité-coût l'est tout autant lorsqu'elle rapporte des coûts C'est pourquoi finalement, la comparaison de différents agrégats, indicateurs, qui plus est entre pays ne doit être faite qu'avec beaucoup de circonspection lorsque l'on utilise des données en volume.

La seule certitude c'est qu'un euro de 2011 équivaut à 1 euro de 2011. A ce que l'on sache, l'euro ne se transforme pas en euro de 2005 lorsque l'on passe la frontière.

Et quand bien même un indicateur de prix serait pertinent pour mesurer la compétitivité prix, encore faudrait-il ne pas se livrer à une interprétation trop mécanique de la causalité. En effet, augmentation prix ne signifie pas forcément perte de compétitivité prix. Vaut-il mieux être producteur de pétrole dont le volume stagne mais les prix s'envolent ou producteur de lait dont les cours stagnent et obligent à une production de plus en plus intensive pour combler le manque d'évolution ? De la même manière, ce n'est pas parce que le déflateur de valeur ajoutée brute d'un pays augmente plus rapidement que celui de son voisin que le premier perd en compétitivité par rapport au second. Beaucoup trop de questions restent en suspens :

→ Lorsque l'on compare les « prix » de deux pays, parle-t-on des prix de mêmes produits ou services et sommes-nous sur les mêmes marchés ?

→ Le prix de la valeur ajoutée brute augmente-t-il parce que le prix de vente augmente ou celui des consommations intermédiaires est en baisse ?

→ Cette augmentation de prix est-elle signe de perte de compétitivité ou une opportunité d'accroissement des marges et trésoreries ?

Indicateurs de performances

Productivité

Lorsque l'on évoque la productivité, on parle le plus souvent de la productivité du travail ou encore de productivité globale des facteurs. Ces productivités se rapportent toujours à la valeur ajoutée brute. Il existe pourtant un autre facteur de production qui peut revêtir financièrement un poste bien plus important que les salaires, ce sont les consommations intermédiaires.

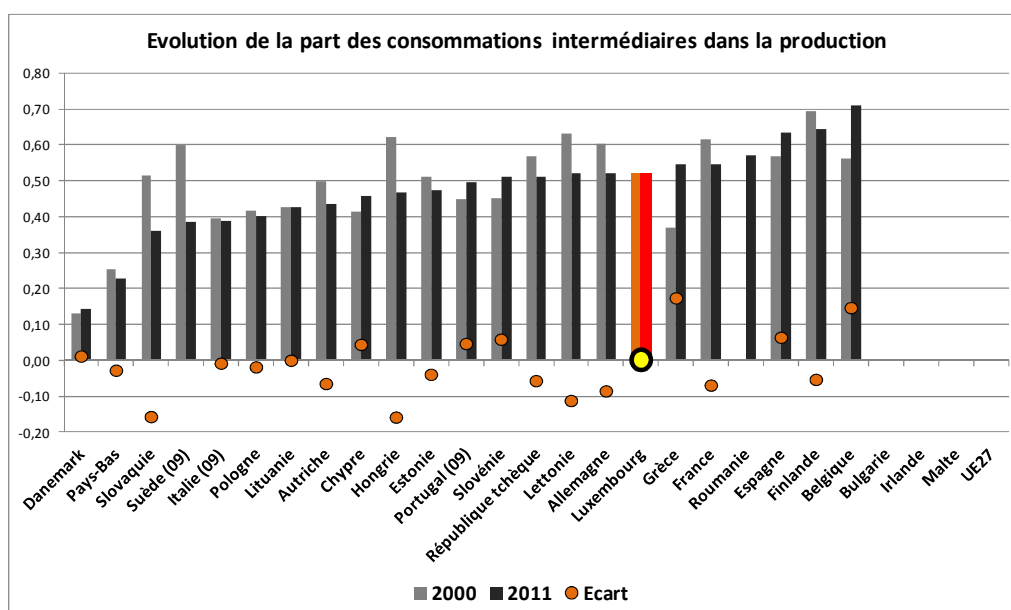
La valeur de ce qui est produit par une entreprise repose sur des consommations intermédiaires, du travail et du capital. Ainsi, la valeur de tout ce que produit une entreprise va rémunérer les achats de consommations intermédiaires, donc leurs producteurs, le travail via la rémunération des salariés et le capital avec l'EBE.

Productivité des consommations intermédiaires

Lorsque l'on analyse la compétitivité-coût d'une entreprise, bien souvent, seuls les coûts de main d'œuvre sont comparés. De plus, lorsque l'on analyse la productivité, c'est toujours au regard de la valeur ajoutée or cette dernière est elle-même un solde, celui entre la valeur de la production et les consommations intermédiaires utilisées.

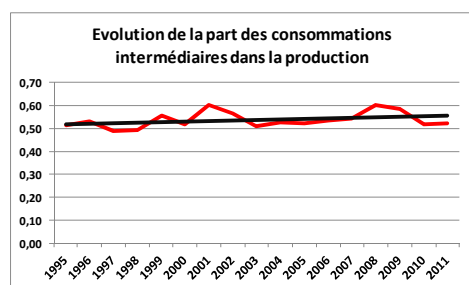
On comprend bien dès lors que la plupart des indicateurs de compétitivité utilisés se rapportant à la valeur ajoutée brute, qu'ils risquent d'être affectés par une évolution discordante entre production et achats de consommations intermédiaires. Il en va ainsi de la productivité, du CSU, ou encore du taux de marge. C'est pourquoi il est important non seulement d'analyser l'évolution de la valeur ajoutée brute, ou encore la richesse créée, mais il est tout aussi important de se pencher sur ce qui se passe en amont de la valeur ajoutée brute. C'est-à-dire comment évolue cette valeur ajoutée brute par rapport à la production.

Comme on peut le constater, le Luxembourg, avec 0,52 en 2011 (ce qui signifie que pour un euro de production, il faut 0,52 euros de consommations intermédiaires) fait partie des pays où la part des consommations intermédiaires est des plus élevées, seuls 6 pays sur 23 connaissant des coûts des consommations intermédiaires plus élevés.



Source : Eurostat, calculs CSL

Ce graphique nous renseigne également sur un autre paramètre important : l'évolution de la part des consommations intermédiaires dans la production. Comme on peut le constater, à la différence du Luxembourg, la plupart des pays connaissent une baisse de la part des consommations intermédiaires dans la production. En effet, si en 2011, le Luxembourg retrouvait son niveau de 2000, on peut noter une légère tendance haussière de la part des consommations intermédiaires.



Source : Eurostat, calculs CSL

Ce phénomène est d'autant plus paradoxal que comme nous l'avons déjà remarqué dans l'encadré précédent, le Luxembourg a connu une progression du prix de la production supérieure au prix des consommations intermédiaires. Ceci signifie donc qu'à efficacité équivalente, le Luxembourg aurait pu voir sa valeur ajoutée brute croître plus rapidement, en valeur comme en volume.

Pour illustrer cela, observons les données relatives à l'évolution des agrégats des industries extractives en valeur et en volume.

En valeur, les trois agrégats ont évolué de manière sensiblement identique, ce que reflète la stabilité de la part des consommations intermédiaires dans la production en données nominales. Cependant, comme on peut le constater, alors que le prix de la production a fortement augmenté (+61%), celui des consommations intermédiaires n'a augmenté que de 27,9%. Le résultat en est une explosion du prix implicite de la valeur ajoutée brute, comme nous l'avons vu dans l'encadré précédent, mais surtout, du fait de l'évolution des prix relatifs entre production et consommations intermédiaires, la logique aurait voulu que la part des consommations intermédiaires dans la production diminue. En d'autres termes, si pour une unité produite la branche d'activité avait utilisé la même quantité de consommations intermédiaires, le prix de la première augmentant plus rapidement que celui des secondes, en valeur nous aurions donc dû assister à une baisse de la part des consommations intermédiaires en valeur.

	2000	2011	Progression
Production valeur	58,7	73,1	24,5
Production volume	72,6	56,0	-22,9
<i>Prix</i>	0,8	1,3	61,4
Consommations intermédiaires valeur	30,5	38,1	24,9
Consommations intermédiaires volume	34,8	34,0	-2,3
<i>Prix</i>	0,9	1,1	27,9
Valeur ajoutée Valeur	28,2	35,0	24,1
Valeur ajoutée Volume	38,8	22,0	-43,3
<i>Prix</i>	0,7	1,6	118,9
Emploi	0,3	0,3	0,0
Valeur ajoutée par emploi (milliers €)	94,0	116,7	24,1
Valeur ajoutée par emploi (milliers € de 2005)	129,3	73,3	-43,3

Source : Statec, calculs CSL

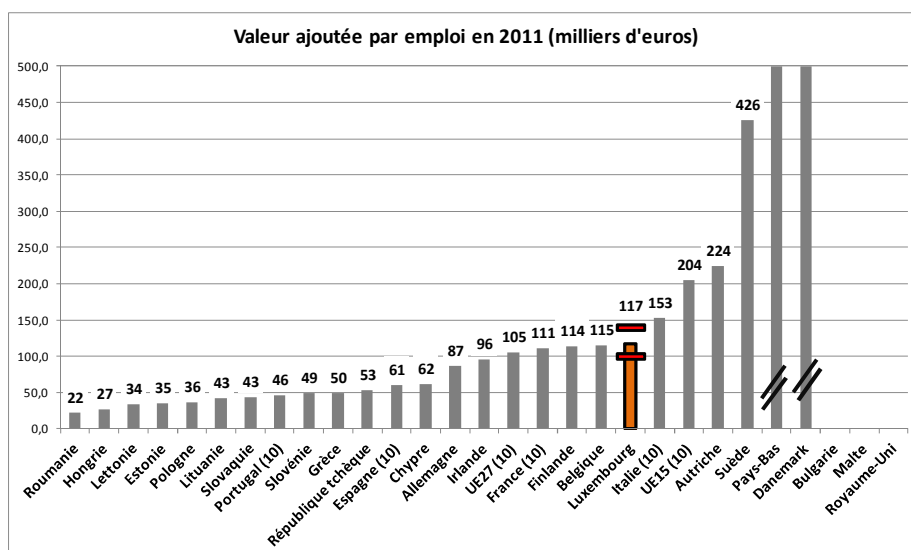
Or ceci ne s'est pas vérifié. En effet, alors que la production diminuait de 22,9% en volume sur l'ensemble de la période, les consommations intermédiaires ne diminuaient que 2,3%. Autrement dit, on produit de moins en moins de quantités, mais on achète toujours autant de consommations intermédiaires. Ceci rejaillit forcément sur les indicateurs utilisant cette valeur ajoutée brute. Cela tend à diminuer les gains de productivité puisque l'entreprise, en augmentant ses consommations

intermédiaires relativement à sa production, restreint du même coup la progression de la valeur ajoutée brute.

Productivité du travail

Le graphique ci-dessous nous présente le niveau de productivité atteint par les différents pays européens. Les Pays-Bas ainsi que le Danemark sont à des valeurs hors normes, avec autour de 2.500 millions de valeur ajoutée brute par emploi. Toutefois, outre le fait que ces pays soient véritablement riches en matières premières (pétrole, gaz, minerais....), il est également possible qu'un biais soit présent dans les données de l'emploi, notamment concernant les plateformes off-shore.

Le Luxembourg, de son côté, sans pour autant bénéficier d'un sous-sol exceptionnel, parvient néanmoins à générer 117.800 de valeur ajoutée par emploi.



Source : Eurostat, calculs CSL

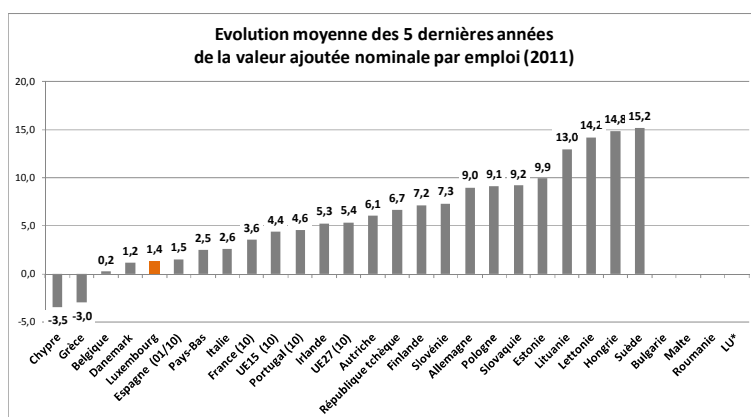
Le Luxembourg se situe donc à un niveau plutôt avantageux, ou tout au moins dans une bonne norme, concernant le niveau de productivité. Ce classement luxembourgeois est d'autant plus remarquable que, comme nous l'avons vu précédemment, les consommations intermédiaires ont progressé plus rapidement que la production, limitant d'autant la valeur ajoutée brute et sa progression.

Que ce serait-il passé si le niveau de productivité des consommations intermédiaires était resté identique ? Et bien, si les consommations intermédiaires avaient augmenté en volume au même rythme que la production, soit une baisse en volume de 22,9%, les consommations intermédiaires auraient dû baisser dans la même proportion. Les consommations intermédiaires se seraient retrouvées en 2011* non pas à 34 millions, mais à 26,8 millions.

A évolution de prix identiques, nous aurions donc eu une valeur ajoutée brute de 43 millions au lieu de 35, soit 143.400 euros par emploi, soit encore une progression de plus du double avec plus de 52% contre 24% en réalité. Lorsque l'on connaît la pression mise sur les « coûts » salariaux, on voit qu'il existe de la marge de manœuvre dans d'autres domaines. Ceci est d'autant plus vrai qu'en 2011, si les coûts salariaux représentaient 14,6 millions d'euros, les consommations intermédiaires en représentaient 38,1, soit 2,6 fois plus !

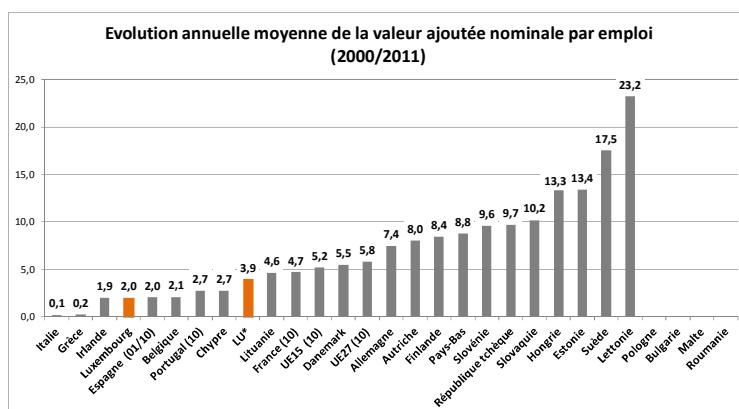
	2000	2011	Progression	2011*	Progression
Production valeur	58,7	73,1	24,5	73,1	24,5
Production volume	72,6	56,0	-22,9	56,0	-22,9
Prix	0,8	1,3	61,4	1,3	61,4
Consommations intermédiaires valeur	30,5	38,1	24,9	30,1	-1,4
Consommations intermédiaires volume	34,8	34,0	-2,3	26,8	-22,9
Prix	0,9	1,1	27,9	1,1	27,9
Valeur ajoutée Valeur	28,2	35,0	24,1	43,0	52,6
Valeur ajoutée Volume	38,8	22,0	-43,3		
Prix	0,7	1,6	118,9		
Emploi	0,3	0,3	0,0	0,3	0,0
Valeur ajoutée par emploi (milliers €)	94,0	116,7	24,1	143,4	52,6
Valeur ajoutée par emploi (milliers € de 2005)	129,3	73,3	-43,3		

Il n'y a donc rien d'étonnant à ce que la productivité n'ait évolué que très lentement au Luxembourg, surtout comparativement aux autres pays. Comme l'illustrent les graphiques suivants, en 2011 et sur les cinq dernières années, le Luxembourg se classe plutôt mal avec une augmentation de la valeur ajoutée brute nominale par emploi de seulement 1,4%.



Toutefois, depuis 2000, les résultats sont un peu meilleurs puisque l'on obtient cette fois une progression annuelle moyenne 2%, malgré tout plus faible que la plupart des autres pays européens.

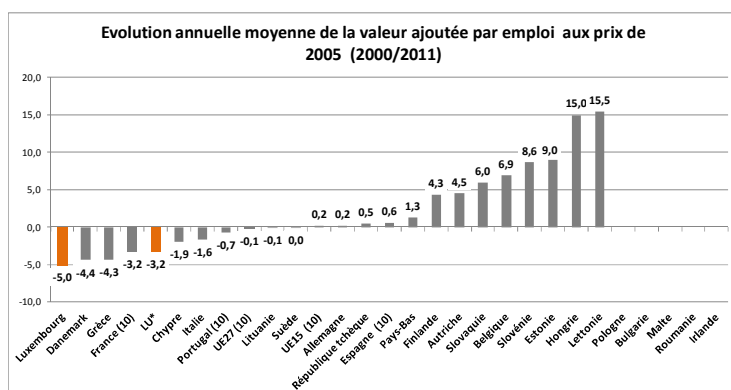
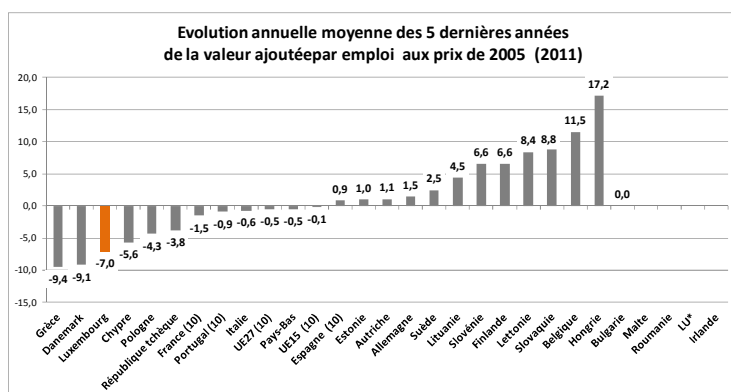
Rappelons-le encore, compte tenu de l'étroitesse de cette branche d'activité, la valeur fournie ici est celle du milieu de la fourchette, mais celle-ci peut varier considérablement des données précises. Quoiqu'il en soit, le Luxembourg ne figure pas à un niveau particulièrement enviable. Même si les consommations intermédiaires avaient progressé à un rythme comparable à la production, nous aurions connu une croissance de la valeur ajoutée brute par emploi de simplement 3,9%.



Cependant, comme nous l'avons déjà mentionné, peu d'entreprises sont représentées dans cette branche et il est probable, comme pour dans beaucoup de branches d'activité, que les données ne

soient pas directement comparables. Bien que se trouvant dans le même code Nace, avec au Luxembourg 5 entreprises d'extraction de pierres, calcaire..., et 6 entreprises d'exploitation de gravières, sablières..., il est peu probable que la structure de production luxembourgeoise ressemble beaucoup à celle de n'importe quel autre pays européen. De ce fait, si les indicateurs divergent, ce n'est pas forcément un signe de perte de compétitivité, mais peut tout simplement être un signe de structure de production différente.

En volume, le même phénomène peut être constaté, avec en 2011 et sur les 5 dernières années une progression plus faible au Luxembourg que dans les autres pays européens. Sur les 5 dernières années, la productivité en volume a même baissé de 7% par an en moyenne, soit une des plus fortes baisses. Même sur le plus long terme, le Luxembourg ne figure pas en position avantageuse avec la dernière place concernant l'évolution de la productivité du travail. Même en conservant une progression des consommations intermédiaires en conformité avec l'évolution de la production (LU*), le Luxembourg figurerait en queue de peloton.



Prix

Termes de l'échange

Comme nous pouvons le constater, de grandes incertitudes pèsent sur l'évaluation des indicateurs de performances pour de multiples raisons que nous venons d'aborder. Une des principales raisons est l'estimation du **prix implicite de la valeur ajoutée** qui explose et montre une perte de compétitivité prix alors même que cette forte progression n'est pas uniquement liée aux prix de vente, mais également à ceux des consommations intermédiaires. Ces derniers augmentant moins rapidement que les premiers, alors même que nous sommes en présence d'une amélioration de la compétitivité de l'entreprise par amélioration de ses « termes de l'échange », l'interprétation classique de la compétitivité s'en trouve déformée par rapport à la réalité.

En fait, toutes ces incertitudes peuvent parfaitement bien être levées en comparant simplement des données « tangibles » entre elles, celles-ci ignorant les problèmes d'estimation des prix, ignorant les problèmes de comparabilités entre des agrégats évalués dans des prix différents, tout comme si l'on comparait des données en livres sterling avec des données en euros.

Les consommations intermédiaires ont déjà été abordées dans la partie consacrée à la productivité et auraient aussi bien pu l'être ici puisqu'elles constituent un coût. Qui plus est, nous avons retenu comme indicateur de productivité leur coût rapporté à la quantité produite, soit un coût unitaire. Il nous semblait toutefois que son importance dans la détermination de la valeur ajoutée brute et donc de la productivité justifiait pleinement d'aborder cet indicateur dès le paragraphe consacré à la productivité.

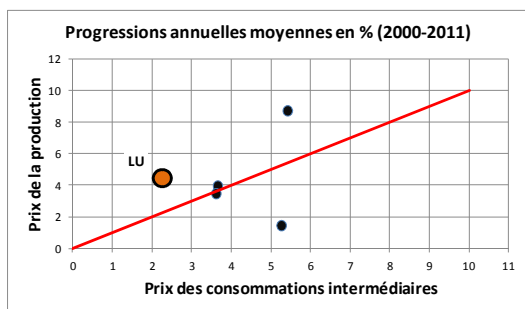
A l'échelle d'un pays, en matière de commerce international, on dit d'un pays qu'il voit ses termes de l'échange s'améliorer lorsque les prix de ses exportations augmentent plus vite que les prix de ses importations. En effet, dans ce cas, on considère qu'il peut acheter plus de marchandises importées avec la même quantité de biens exportés. Inversement, lorsque ses prix d'exportations augmentent moins rapidement que le prix de ses importations, le pays est condamné à vendre de plus en plus pour pouvoir acheter la même quantité de biens importés.

A l'échelle d'une branche d'activité, d'une entreprise, le même phénomène existe. Si son prix de vente augmente plus rapidement que celui des consommations intermédiaires, l'entreprise, à volume identique, accroît ses marges. Dans la situation inverse, l'entreprise voit ses coûts augmenter mécaniquement, sans qu'elle ne puisse les reporter sur son prix de vente qui progresse moins rapidement. Pour subsister, l'entreprise doit constamment accroître ses volumes et/ou réaliser d'importants gains de productivité.

Comme l'illustre le graphique ci-dessous, les données concernant la production et les consommations intermédiaires en volume sont plutôt rares et ne sont disponibles que pour 5 pays dont le Luxembourg (les autres sont la Belgique, la République Tchèque, la Grèce et le Portugal).

La courbe rouge représente l'égalité entre évolution des prix des consommations intermédiaires et de la production. Lorsque l'on est sous la droite rouge comme la Belgique, ce la signifie que si son prix de vente augmente (1,5% par an), il augmente moins vite que le prix de ses consommations intermédiaires (5,2%). En Belgique, la branche est donc probablement victime d'une érosion de ses marges et/ou d'une recherche permanente de gains de productivité.

Inversement, le Luxembourg connaît, avec +4,5% pour le prix de la production et +2,3% pour les consommations intermédiaires une situation plutôt favorable au regard de ses marges puisque son chiffre d'affaire augmente à unités constantes plus rapidement que ses charges.

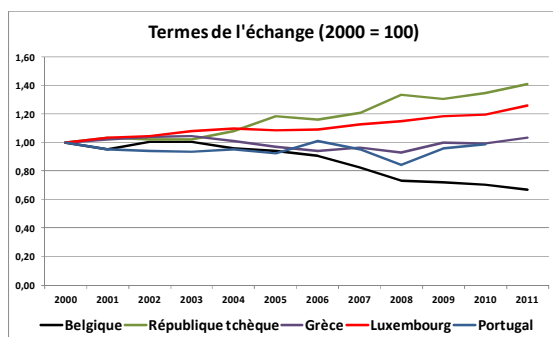


Source : Eurostat, calculs CSL

Les termes de l'échange se définissent comme le rapport entre le prix de la productivité et le prix des consommations intermédiaires. Supérieur à 1 il est favorable à la branche d'activité, inférieur à 1 il est défavorable.

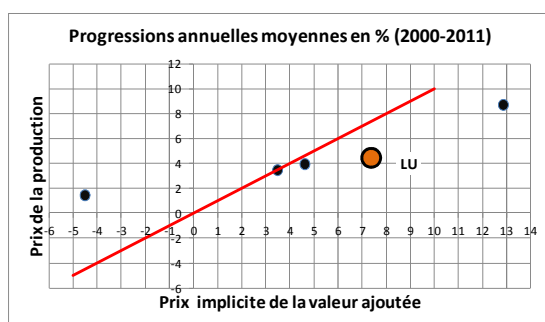
Le graphique ci-dessous retrace l'évolution des termes de l'échange depuis 2000. Comme dans le graphique précédent, on voit la Belgique en situation délicate avec des prix de vente qui n'arrivent pas à augmenter plus rapidement que le prix des intrants. Deux pays, Grèce et Portugal connaissent des évolutions de prix équilibrées, et deux pays, la République Tchèque et le Luxembourg, qui connaissent une amélioration des termes de l'échange. En 2011, les termes de l'échange du Luxembourg dans les industries extractives étaient de 1,26, signifiant que depuis 2000, le prix de la production avait augmenté 26% plus rapidement que celui des consommations intermédiaires.

Pour la seule année 2011, ils ont progressé de 5,5%, le prix de la production ayant progressé de 9,1% et celui des consommations intermédiaires de 3,4%.



Les termes de l'échange ayant une incidence immédiate sur la trésorerie d'une entreprise, nous ne retiendrons pas pour cet indicateur une moyenne mobile sur 5 ans comme pour la productivité, mais la dernière variation connue, celle sur cinq ans et celle depuis 2000.

Pour en finir, le graphique ci-dessous est un prolongement de notre raisonnement en associant prix de la productivité et prix de la valeur ajoutée brute. Seuls deux pays connaissent des évolutions comparables pour les deux indicateurs. On peut dire à ce titre que le prix implicite de la valeur ajoutée brute est représentatif de l'évolution des prix de vente. Mais pour les trois autres pays nous en sommes loin. Ainsi la Belgique, tout à gauche voit son déflateur de valeur ajoutée brute diminuer fortement alors même que son prix de vente augmente. Situation inversée pour le Luxembourg et la République tchèque dont le prix de la valeur ajoutée brute augmente à un rythme nettement plus rapide que celui des prix.



Le lecteur aura remarqué que nous avons bien pris soin de ne parler que de représentativité de l'évolution d'un prix par rapport à un autre, sans assimiler compétitivité-prix et évolution de prix. En effet, les prix peuvent très bien augmenter naturellement en raison du dynamisme d'un marché par exemple, sans qu'il ne soit pour cela question de perte de compétitivité –prix, mais plutôt d'effet d'aubaine.

Pour s'en convaincre, il suffit de se demander si une entreprise est en meilleure situation quand ses prix de vente augmentent sans voir ses volumes diminuer, ou tout au moins augmentent plus rapidement que ses coûts, ou dans la situation inverse où ses marges augmentent mécaniquement ?

Les taux de rémunération qui vont être développés maintenant permettent de répondre à cette question. En fait, on peut qualifier une augmentation de prix comme perte de compétitivité lorsqu'elle est exogène par exemple (détérioration du taux de change par exemple), ou encore lorsque les augmentations de prix sont forcées par des augmentations de coûts qui rendent les augmentations de prix nécessaires à la survie de l'entreprise, quitte à perdre en volume.

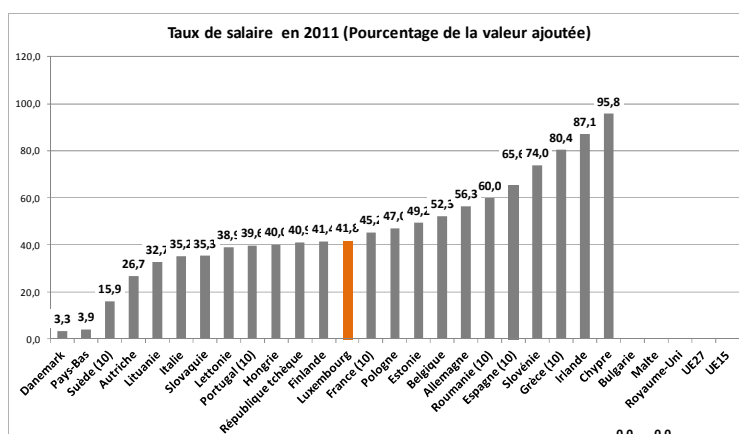
Taux de rémunérations

Taux de salaire

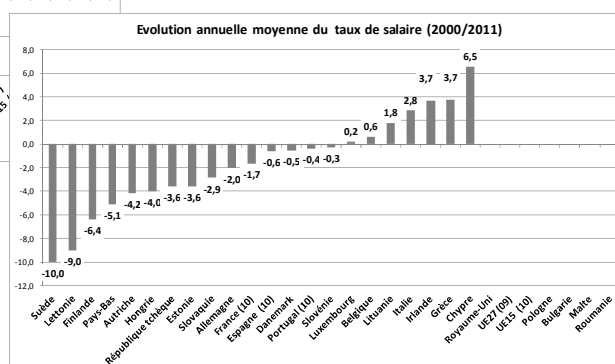
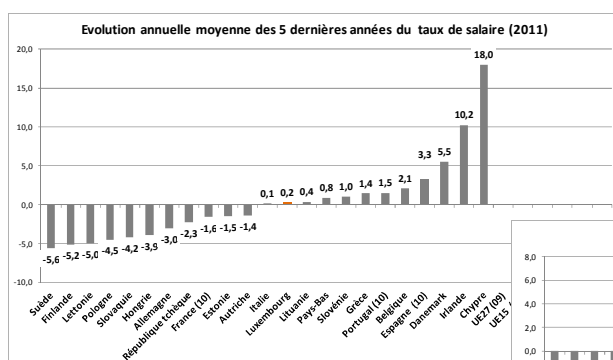
Le taux de salaire correspond au salaire moyen rapporté à la productivité moyenne d'une année.

En termes de niveau, on note de très grandes disparités entre les pays, liées notamment à la nature des ressources naturelles exploitées. Avec 41,8%, le Luxembourg se positionne à un niveau

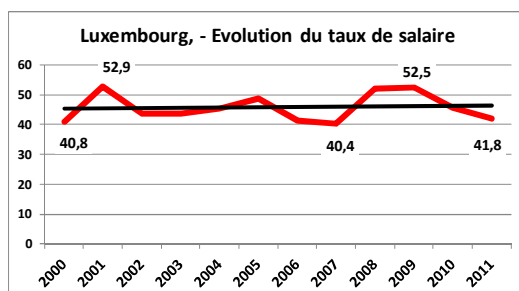
intermédiaire, mais très nettement en deçà de ses pays voisins et tout particulièrement la Belgique et l'Allemagne.



Dans la période récente, avec +0,2% par an, la progression luxembourgeoise est purement anecdotique. Le Luxembourg se classe ici encore au milieu du classement. La situation est identique à plus long terme, avec une progression annuelle moyenne de 0,2% ?



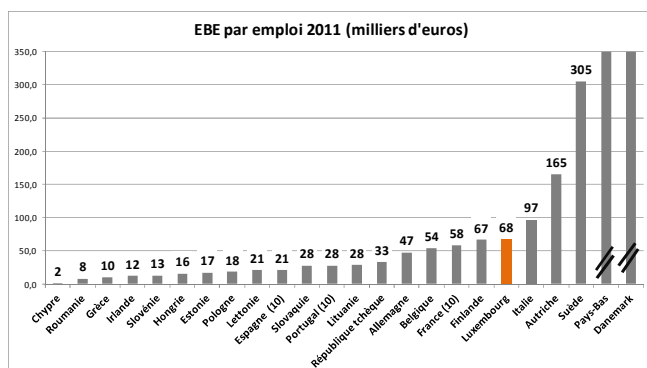
Si l'on observe plus précisément la situation et l'évolution luxembourgeoise, on s'aperçoit que le taux de salaire n'a quasiment pas bougé et que la progression est symbolique de 0,2% par an. Nous pouvons bien observer l'influence des crises sur l'augmentation du taux de salaire (2001 puis 2008/2009), celui-ci revenant à un niveau d'environ 10 points de moins par la suite. Au total, nous pouvons tout de même retenir une grande stabilité du taux de salaire. Ceci montre donc un secteur relativement stable où les coûts salariaux ne semblent pas peser.



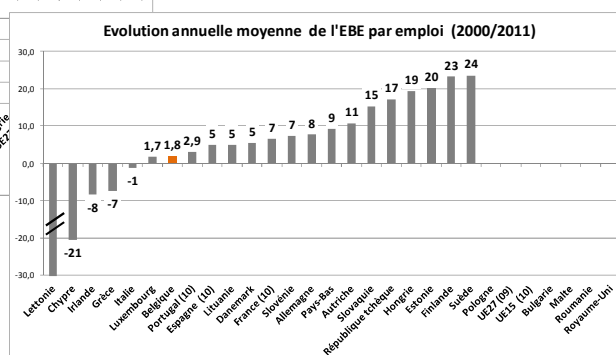
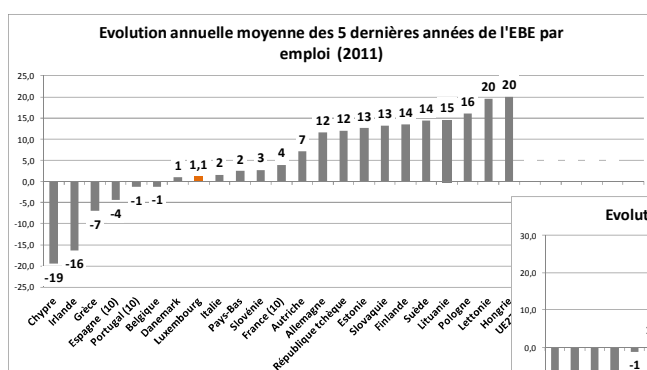
Taux de marge

Le taux de marge rapporte la marge après salaire à la valeur ajoutée brute au coût des facteurs, diminuée de la rémunération du travail.

En termes absolus, le Luxembourg se positionne particulièrement bien, si l'on excepte les pays riches en matières premières.

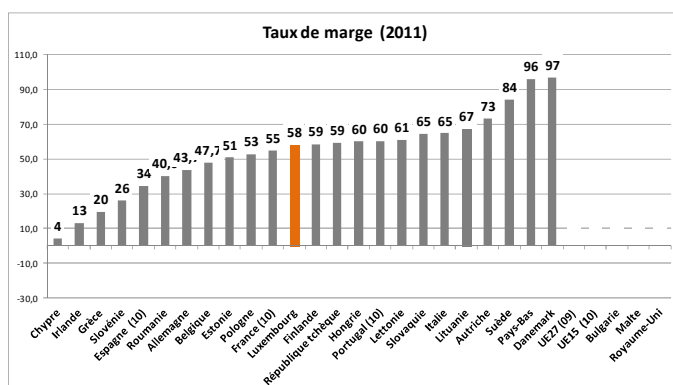


En termes d'évolution, le Luxembourg est plutôt stable, avec une progression annuelle moyenne de 1,1% pour les cinq dernières années, loin de beaucoup de pays européens. Même situation à plus long terme avec une progression annuelle moyenne de 1,8% depuis 2000.



La marge des entreprises luxembourgeoises progresse peu, mais demeure à un niveau particulièrement élevé.

Le taux de marge quant à lui est tout à fait dans la norme européenne avec 58%.



NACE C - INDUSTRIES MANUFACTURIÈRES

1. Industrie manufacturière (divisions 10 à 33)

- Industries alimentaires; fabrication de boissons et de produits à base de tabac (divisions 10, 11, 12)
- Fabrication de textiles, industrie de l'habillement, du cuir et de la chaussure (divisions 13, 14)
- Travail du bois et du papier, imprimerie et reproduction (divisions 16, 17, 18)
- Cokéfaction et raffinage (division 19)
- Industrie chimique (division 20)
- Industrie pharmaceutique (division 21)
- Fabrication de produits en caoutchouc et en plastique et autres produits minéraux non métalliques (divisions 22, 23)
- Métallurgie et fabrication de produits métalliques, à l'exception des machines et des équipements (divisions 24, 25)
- Fabrication de produits informatiques, électroniques et optiques (division 26)
- Fabrication d'équipements électriques (division 27)
- Fabrication de machines et équipements n.c.a. (division 28)
- Industrie automobile et construction navale (divisions 29, 30)
- Fabrication de meubles, bijouterie, instruments de musique, jouets, réparation et installation de machines et équipements (divisions 31, 32, 33)

Définition

La section de l'industrie manufacturière comprend la transformation physique ou chimique de matériaux, substances ou composants en nouveaux produits, même si ce critère ne suffit pas à définir l'industrie manufacturière (voir ci-dessous l'observation relative au recyclage des déchets¹⁴). Les matériaux, substances ou composants transformés sont des matières premières produites par l'agriculture, la sylviculture, la pêche ou les industries extractives ainsi que des produits issus d'autres activités manufacturières. L'altération substantielle, la rénovation et la reconstruction de biens sont généralement considérées comme activités manufacturières.

Le produit résultant d'une opération de transformation peut être fini, c'est-à-dire qu'il est prêt à être utilisé ou consommé ou il peut être semi-fini, c'est-à-dire qu'il entre dans la composition d'une autre fabrication.

La fabrication de composants spécialisés et de pièces, accessoires et fixations de machines et équipements est, en règle générale, rangée dans la même classe que la fabrication des machines et équipements auxquels les pièces et accessoires sont destinés. La fabrication de composants et pièces non spécialisés de machines et équipements, tels que moteurs, pistons, générateurs, assemblages électriques, valves, engrenages, roulements, est rangée dans la classe d'activité manufacturière appropriée, sans tenir compte des machines et équipements auxquels ces éléments pourraient être intégrés.

Remarque: les limites entre le secteur manufacturier et les autres secteurs du système de classification peuvent parfois être floues. D'une manière générale, l'activité manufacturière consiste en la transformation de matériaux en nouveaux produits. Le résultat de la production est un nouveau produit. Cependant, la définition de ce qui constitue un nouveau produit peut être assez subjective.

Nombre d'entreprises et d'emplois

L'industrie manufacturière compte 839 entreprises et emploie 33.200 personnes. Il s'agit donc d'une activité avec peu d'entreprises mais beaucoup de travailleurs (en moyenne une activité de l'économie marchande se compose de 2093 entreprises et de 21.615 personnes).

¹⁴ Le recyclage des déchets, c'est-à-dire la transformation de déchets en matières premières secondaires, est compris dans le groupe 38.3 (Récupération). Si ce procédé implique des transformations physiques ou chimiques, il n'est toutefois pas considéré comme relevant de l'industrie manufacturière. Toutefois, la fabrication de nouveaux produits finis est comprise dans la section Industrie manufacturière, même si ces procédés utilisent des déchets comme matière de base.

Branche d'activité (NACE)	Total	Sans salariés	1-4 salariés	5-19 salariés	20-49 salariés	50-249 salariés	250 et + salariés
	839	203	209	223	95	83	26

La section de l'industrie manufacturière se divise dans les 21 divisions suivantes :

Section	Division	Libellé	Nombre d'entreprises		Emploi (en 1000 pers.) en 2011
C		Industrie manufacturière	839		33,2
	10	Industries alimentaires	127	157	5,2
	11	Fabrication de boissons	29		
	12	Fabrication de produits à base de tabac	1		
	13	Fabrication de textiles	23	40	1,3
	14	Industrie de l'habillement	17		
	16	Travail du bois et fabrication d'articles en bois et en liège, à l'exception des meubles ; fabrication d'articles en vannerie et sparterie	22	121	1,9
	17	Industrie du papier et du carton	3		
	18	Imprimerie et reproduction d'enregistrements	96		
	20	Industrie chimique	15	15	0,9
	22	Fabrication de produits en caoutchouc et en plastique	27	66	6,6
	23	Fabrication d'autres produits minéraux non métalliques	39		
	24	Métallurgie	7	199	9,3
	25	Fabrication de produits métalliques, à l'exception des machines et des équipements	192		
	26	Fabrication de produits informatiques, électroniques et optiques	11	11	1,4
	27	Fabrication d'équipements électriques	16	16	1,3
	28	Fabrication de machines et équipements n.c.a.	25	25	3,5
	29	Industrie automobile	12	14	0,5
	30	Fabrication d'autres matériels de transport	2		
	31	Fabrication de meubles	34	175	1,4
	32	Autres industries manufacturières	80		
	33	Réparation et installation de machines et d'équipements	61		

			LU	BE	DE	FR	UE27
CROISSANCE	Emploi	2011	1,5 8 / 21	-0,4 13 / 21	1,9 7 / 21	-0,9 15 / 21	
		2006/2011	-0,4 4 / 21	-1,9 13 / 21	0,2 2 / 21	-2,4 15 / 21	
	Progression annuelle moyenne (%)	2000/2011	0,2 1 / 20	-1,7 15 / 20	-0,7 6 / 20	-2,1 16 / 20	
	Valeur ajoutée en valeur	2011	30,4 1 / 20	4,2 15 / 20	8,9 6 / 20	0,7 17 / 20	
		2006/2011	1,9 11 / 19	-0,2 14 / 19	2,0 9 / 19	-1,2 17 / 19	
	Progression annuelle moyenne (%)	2000/2011	2,0 13 / 19	0,7 16 / 19	2,3 10 / 19	-0,7 19 / 19	
PRODUCTIVITÉ	Valeur ajoutée en volume	2011	2,9 15 / 19	3,0 14 / 19	8,3 6 / 19	0,8 17 / 19	
		2006/2011	-4,5 19 / 19	-0,8 13 / 19	0,6 9 / 19	-1,0 14 / 19	
	Progression annuelle moyenne (%)	2000/2011	-2,1 19 / 19	0,0 15 / 19	1,7 11 / 19	0,1 14 / 19	
	Consommations intermédiaires (% de la production)	niveau 2011	73,9 10 / 19	79,2 19 / 19	69,8 5 / 19	76,9 14 / 19	
		2011	-4,1 1 / 19	1,2 11 / 19	1,1 9 / 19	1,6 15 / 19	
	Progression en points	2006/2011	0,0 3 / 18	1,8 10 / 18	1,2 6 / 18	2,2 12 / 18	
TAUX DE REMUNERATIONS	Progression en points	2000/2011	5,6 15 / 18	3,8 12 / 18	2,9 7 / 18	5,0 14 / 18	
	Valeur ajoutée en valeur (milliers d'euros / emploi)	niveau 2011	79,9 5 / 19	84,5 2 / 19	73,1 7 / 19	62,2 9 / 19	
		2011	28,4 2 / 19	4,7 11 / 19	6,9 8 / 19	1,6 17 / 19	
	Progression annuelle moyenne (%)	2006/2011	2,3 11 / 19	1,8 15 / 19	1,8 13 / 19	1,2 17 / 19	
		2000/2011	1,8 16 / 18	2,5 13 / 18	3,0 12 / 18	1,4 17 / 18	
	Valeur ajoutée en volume (milliers d'euros 2005 / emploi)	2011	1,3 16 / 19	3,4 12 / 19	6,3 6 / 19	1,6 15 / 19	
T	Progression annuelle moyenne (%)	2006/2011	-4,1 19 / 19	1,1 14 / 19	0,4 16 / 19	1,4 11 / 19	
		2000/2011	-2,3 18 / 18	1,7 15 / 18	2,4 12 / 18	2,3 13 / 18	
	Taux de fiscalité sur la production (% de la VA)	niveau 2011	-1,9 2 / 17	-3,4 1 / 17	-0,1 7 / 17		/ 17
		2011	0,3 15 / 17	-0,4 2 / 17	-0,1 5 / 17		/ 17
	Progression en points	2006/2011	-1,2 4 / 16	-3,9 1 / 16	-0,1 10 / 16		/ 16
		2000/2011	-0,5 6 / 17	-4,7 1 / 17	0,2 13 / 17		/ 17
T	Taux de salaire (% de la VA)	niveau 2011	66,1 15 / 18	69,4 17 / 18	65,8 14 / 18		/ 18
		2011	-16,1 1 / 18	-1,4 10 / 18	-1,8 8 / 18		/ 18
	Progression en points	2006/2011	-1,9 6 / 18	2,8 13 / 18	-0,8 8 / 18		/ 18
		2000/2011	2,6 13 / 17	2,0 12 / 17	-8,9 3 / 17		/ 17
	Taux de marge (% de la VA)	niveau 2011	35,8 12 / 17	34,0 15 / 17	34,2 14 / 17		/ 17
		2011	15,8 1 / 17	1,8 9 / 17	1,9 8 / 17		/ 17
T	Progression en points	2006/2011	3,1 5 / 16	1,1 7 / 16	0,9 8 / 16		/ 16
		2000/2011	-2,1 12 / 16	2,7 8 / 16	8,8 3 / 16		/ 16
	EBE / Emploi (milliers d'euros / emploi)	niveau 2011	28,6 4 / 17	28,8 3 / 17	25,0 6 / 17		/ 17
		2011	16,1 1 / 17	2,7 7 / 17	2,9 6 / 17		/ 17
	Progression en milliers d'euros	2006/2011	5,3 4 / 16	3,3 7 / 16	2,8 9 / 16		/ 16
		2000/2011	3,7 13 / 16	8,6 7 / 16	11,5 4 / 16		/ 16
IT	Taux d'investissement (% de l'EBE)	niveau 2011	63,0 3 / 14	50,3 6 / 14	33,7 11 / 14		/ 14
		2006/2011	170,1 1 / 13	56,3 7 / 13	40,2 11 / 13		/ 13
	Moyenne	2000/2011	107,9 1 / 13	57,8 6 / 13	44,8 10 / 13		/ 13

Vert si classement dans le 1^{er} tiers, orange dans le 2^{ème} et rouge dans le 3^{ème}

Lors de la rencontre Gouvernement-Fedil du 12 mars, son président déclarait que la production de l'industrie n'atteignait plus aujourd'hui que 80% de ce qu'elle était avant la crise.

Or ceci n'est pas tout à fait vrai. Il ne faut pas confondre valeur ajoutée brute et production.

Comme le montre le tableau ci-dessous, si la valeur ajoutée a bien baissé de 28,5%, il faut remarquer que les consommations intermédiaires ont augmenté de 2,1% pendant que la production elle baissait de 7,1%, toujours en volume. En volume, la production a diminué de 7,1%, soit un niveau de 93% par rapport à 2007. En valeur, la production est de 102,9% de celle de 2007.

Mais ce qu'il est intéressant de constater, c'est que hors sidérurgie, la production a augmenté de 0,8% en volume et de 15,2% en valeur. Autre phénomène intéressant, c'est que si hors sidérurgie tous les agrégats ont progressé au même rythme, en volume, les consommations intermédiaires ont progressé nettement plus rapidement, si bien que la valeur ajoutée brute en volume a diminué.

La conclusion serait donc que l'industrie se porte plutôt bien hormis la sidérurgie.

Evolutions 2007-2011

		Industrie manufacturière	Sidérurgie	Industrie hors sidérurgie
Valeur	Production	2,9%	-14,6%	15,2%
	Consommations intermédiaires	8,7%	-0,1%	15,0%
	Valeur ajoutée brute	-10,3%	-48,0%	15,7%
Volume	Production	-7,1%	-20,1%	
	Consommations intermédiaires	2,1%	-11,9%	
	Valeur ajoutée brute	-28,5%	-36,5%	

Dans beaucoup de domaines, le Luxembourg connaît en fait des croissances de l'emploi comme de la valeur ajoutée brute « digne des pays émergents et ce, malgré la crise.

Au total, malgré une croissance moyenne, le Luxembourg est le seul pays d'Europe à connaître une croissance de l'emploi. Malgré cela, son niveau de productivité ainsi que de marge par emploi demeure parmi les plus élevés d'Europe (respectivement 5^{ème} et 4^{ème}).

Industries alimentaires; fabrication de boissons et de produits à base de tabac (divisions 10, 11, 12)

Définition

La division 10 « Industries alimentaires », regroupant 127 entreprises, comprend la transformation des produits de la culture, de la sylviculture et de la pêche en aliments pour l'homme ou l'animal et comprend également la production de divers produits intermédiaires non directement alimentaires.

La division 11 « Fabrication de boissons » qui est composée de 29 entreprises, comprend la fabrication de boissons, telles que les boissons non alcoolisées et les eaux minérales, la fabrication de boissons alcoolisées obtenues principalement par fermentation, de bières et de vins, ainsi que la fabrication de boissons alcoolisées distillées.

La division 12 « Fabrication de produits à base de tabac » comprend la transformation d'un produit agricole, le tabac, en un produit propre à la consommation finale. Elle est constituée par une seule entreprise

Ensemble, ces divisions se composent de 157 entreprises et emploient 5.200 personnes.

			LU	BE	DE	FR	UE27
CROISSANCE	Emploi	2011	1,5	5 / 19	0,2	7 / 19	/ 19
		2006/2011	1,8	1 / 19	-0,4	7 / 19	/ 19
	Progression annuelle moyenne (%)	2000/2011	1,7	1 / 19	-0,3	5 / 19	/ 19
	Valeur ajoutée en valeur	2011	14,0	2 / 18	1,4	11 / 18	/ 18
		2006/2011	3,8	3 / 17	1,6	10 / 17	/ 17
	Progression annuelle moyenne (%)	2000/2011	3,9	7 / 17	2,0	12 / 17	/ 17
PRODUCTIVITÉ	Valeur ajoutée en volume	2011	-3,6	12 / 15	9,7	1 / 15	/ 15
		2006/2011	-7,2	14 / 15	3,9	1 / 15	/ 15
	Progression annuelle moyenne (%)	2000/2011	-4,0	14 / 15	2,8	2 / 15	/ 15
	Consommations intermédiaires (% de la production)	niveau 2011	65,1	3 / 16	81,0	15 / 16	/ 16
		2011	-1,9	1 / 16	1,3	7 / 16	/ 16
	Progression en points	2006/2011	-0,3	3 / 15	3,9	13 / 15	/ 15
TAUX DE REMUNERATIONS		2000/2011	-2,1	2 / 15	2,8	10 / 15	/ 15
	Valeur ajoutée en valeur (milliers d'euros / emploi)	niveau 2011	55,5	7 / 16	69,4	5 / 16	/ 16
		2011	12,3	1 / 16	1,2	7 / 16	/ 16
	Progression annuelle moyenne (%)	2006/2011	2,0	10 / 16	2,0	11 / 16	/ 16
		2000/2011	2,2	14 / 16	2,3	13 / 16	/ 16
	Valeur ajoutée en volume (milliers d'euros 2005 / emploi)	2011	-5,0	11 / 14	9,4	1 / 14	/ 14
TAXES		2006/2011	-8,8	14 / 14	4,3	1 / 14	/ 14
	Progression annuelle moyenne (%)	2000/2011	-5,6	13 / 14	3,1	4 / 14	/ 14
	Taux de fiscalité sur la production (% de la VA)	niveau 2011	-0,2	3 / 14	-2,0	2 / 14	/ 14
		2011	0,0	7 / 14	-0,3	1 / 14	/ 14
	Progression en points	2006/2011	-0,1	6 / 14	-3,6	1 / 14	/ 14
		2000/2011	-0,1	6 / 14	-4,8	1 / 14	/ 14
INVESTISSEMENTS	Taux de salaire (% de la VA)	niveau 2011	64,3	14 / 16	61,0	13 / 16	/ 16
		2011	-6,8	1 / 16	0,9	11 / 16	/ 16
	Progression en points	2006/2011	2,1	11 / 16	2,4	12 / 16	/ 16
		2000/2011	-3,7	7 / 16	2,3	10 / 16	/ 16
	Taux de marge (% de la VA)	niveau 2011	35,9	12 / 14	40,9	10 / 14	/ 14
		2011	6,8	1 / 14	-0,5	10 / 14	/ 14
INDUSTRIE	Progression en points	2006/2011	-2,0	10 / 14	1,2	8 / 14	/ 14
		2000/2011	3,8	6 / 14	2,5	7 / 14	/ 14
	EBE / Emploi (milliers d'euros / emploi)	niveau 2011	19,9	6 / 14	28,4	5 / 14	/ 14
		2011	5,5	2 / 14	0,0	9 / 14	/ 14
	Progression en milliers d'euros	2006/2011	0,9	10 / 14	3,4	6 / 14	/ 14
		2000/2011	5,9	7 / 14	7,6	6 / 14	/ 14
INT	Taux d'investissement (% de l'EBE)	niveau 2011	87,6	2 / 8	51,0	5 / 8	/ 8
		2006/2011	102,6	2 / 8	49,9	5 / 8	/ 8
	Moyenne	2000/2011	72,6	2 / 8	51,1	5 / 8	/ 8

Les résultats concernant le Luxembourg sont contrastés. Malgré un taux de salaire élevé, un taux de marge faible, avec toutefois un niveau de marge par emploi honorable, l'industrie alimentaire connaît un développement important.

Si la valeur ajoutée brute en volume connaît une des plus faibles progressions européenne, la situation est totalement inversée concernant l'emploi et la valeur ajoutée brute nominale.

L'explication de cette évolution paradoxale tient à une forte progression des consommations intermédiaires. Si en valeur, elles demeurent stables au regard de la production, en volume, elles ont progressé de près de 30% plus rapidement que la production.

Immanquablement, cela a donc pesé sur la valeur ajoutée brute en volume, et par conséquent sur la productivité, alors que la valeur ajoutée brute nominale se porte plutôt bien. Les prix des consommations intermédiaires ayant progressé moins rapidement que ceux de la production, les entreprises auraient pu en profiter pour améliorer considérablement les marges sans cette augmentation considérable des volumes d'achat intermédiaires.

L'évolution de la branche, même si elle est contrastée au regard de certains indicateurs ne doit toutefois pas inquiéter. En effet, il est difficilement concevable que les entreprises de la branche se portent mal lorsque l'on voit la progression de l'emploi, la plus forte d'Europe depuis 2000, mais aussi les investissements réalisés qui sur les cinq dernières années ont même dépassé la marge après salaires.

Cette forte croissance de l'emploi conjuguée à un niveau d'investissements élevé est bien le signe que les entreprises ont confiance en l'avenir et qu'elles anticipent une poursuite du développement de leur activité.

Croissance

En matière d'emploi, le Luxembourg a connu une croissance particulièrement forte puisqu'avec un peu moins de 2%, le Luxembourg aura connu la plus forte croissance européenne de l'emploi. Avec 1,5% de croissance en 2011, le Luxembourg se classe au 5^{ème} rang, un niveau toujours particulièrement convenable.

Après un léger coup d'arrêt en 2007 et 2008, l'emploi a repris une progression relativement forte par la suite avec +9,3% entre 2008 et 2011.

Cette évolution de l'emploi demeure moins forte que celle de la valeur ajoutée brute nominale dont la croissance est particulièrement forte au cours des dernières années avec parmi les meilleures performances européennes (3^{ème} entre 2006 et 2011) et une performance moyenne (7^{ème} sur 17) depuis 2000.

Cette évolution masque néanmoins un repli marqué et indépendant de la crise entre 2005 et 2008. Il aura en effet fallu attendre 2009 pour que le niveau de valeur ajoutée brute retrouve celui de 2005.

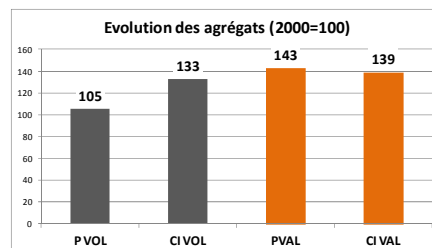
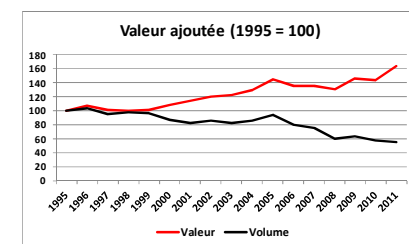
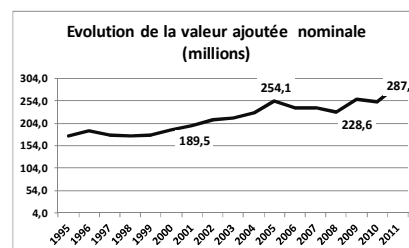
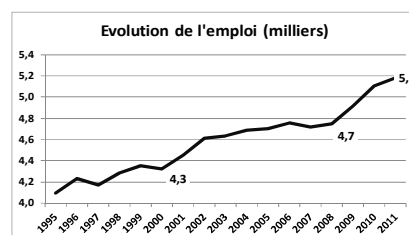
En volume par contre, avec une évolution diamétralement opposée à l'évolution de la valeur ajoutée brute nominale, le Luxembourg connaît des performances relativement faibles, parmi les moins bonnes d'Europe avec notamment un classement à la 14^{ème} place sur 15 depuis 2000.

Malgré le pic de 2005, cette branche connaît sur le long terme une baisse de croissance quasi constante. Cette évolution est paradoxale au regard de la progression de l'emploi, dans la mesure où cela signifierait que malgré une baisse de l'activité selon l'indicateur traditionnellement retenu (la valeur ajoutée brute en volume), les entreprises auraient continué à embaucher. Une des explications tient à l'évolution relative des prix des consommations intermédiaires et de la production (voir plus pas)

Productivité

Avec une part des consommations intermédiaires de 65% de la production, le Luxembourg figure en très bonne place (3^{ème} sur 16). Cette part est même en léger recul par rapport à 2000. Ce résultat apparemment bon doit toutefois être relativisé. En effet, si en valeur les consommations intermédiaires progressent légèrement moins rapidement que la production, en volume, il en va tout autrement puisque pendant que la production aurait progressé de 5% entre 2000 et 2011, les consommations intermédiaires auraient elles progressé de 33%.

Le niveau de valeur ajoutée brute par emploi en 2011 se situait à un niveau intermédiaire (7^{ème} sur 16) avec 55.500 euros par emploi. Cependant, la progression de la valeur ajoutée par emploi est relativement faible, si ce n'est en valeur pour l'année 2011. Sur le plus long terme, que ce soit en volume ou en valeur, la productivité luxembourgeoise est une des plus faibles d'Europe. Bien sûr, l'évolution des consommations intermédiaires n'y est pas étrangère.



En effet, si les consommations intermédiaires avaient progressé en volume au même rythme que la production, la valeur ajoutée par emploi aurait été en 2011 de 77.000 euros au lieu de 55.500 euros.

Cette forte progression des consommations intermédiaires ne peut pas s'expliquer par un renchérissement des matières premières dans la mesure où c'est en volume qu'elles progressent le plus. Elle peut s'expliquer cependant de deux manières (hors problèmes méthodologiques dans l'estimation des prix) :

- Une moins bonne efficacité productive.
- Un changement dans la structure de la branche et un glissement vers des industries à moins forte valeur ajoutée.

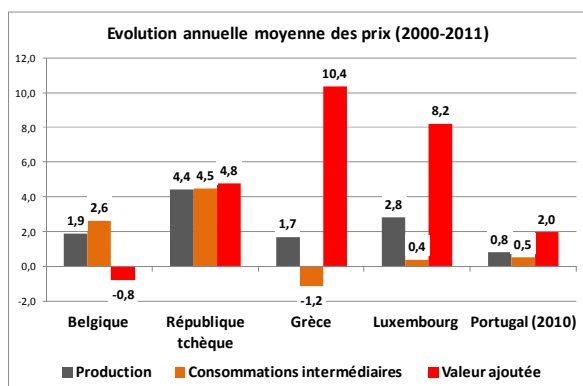
Prix

Eurostat publie peu de données concernant les volumes de la production et des consommations intermédiaires. Ceci nous empêche de réaliser une analyse plus fine et explique l'absence des données relatives aux prix dans le tableau synthétique.

Généralement, les économistes utilisent le déflateur de valeur ajoutée brute pour estimer la compétitivité prix et souvent pour la compétitivité coûts, pourtant, le cas présent illustre une nouvelle fois les lacunes inhérentes à l'utilisation directe du prix « implicite » de la valeur ajoutée brute dans l'évaluation des performances économiques. Pourtant, comme l'illustre une analyse plus fine des prix, un tel détournement est loin d'être pertinent.

Sur le long terme, le Luxembourg a vu le prix de sa production augmenter de 2,8% par an en moyenne pendant que celui des consommations intermédiaires progressait de 0,4% par an. Résultat, le prix implicite de la valeur ajoutée brute a progressé de 8,2% par an.

Si l'interprétation classique amènerait à considérer que le Luxembourg aurait nettement perdu en compétitivité, au même titre que la Grèce, on constate que dans les faits, l'augmentation annuelle moyenne du prix de la production, même s'il est plus élevé que dans les autres pays hormis la République Tchèque, l'écart avec les autres pays demeure raisonnable.

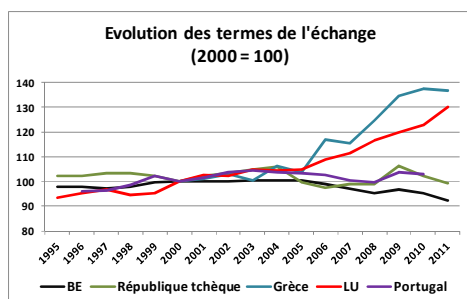


Si une interprétation directe est délicate, par manque de données concernant les autres pays, c'est surtout en raison de l'étroitesse de la branche au Luxembourg qu'elle l'est. En effet, compte tenu de la taille du pays, rien ne garantit que la production luxembourgeoise soit comparable à celle des autres pays et cette différence de structure rend difficilement comparable les évolutions de prix.

Aussi, il semble plus intéressant de comparer l'évolution comparée des prix entre production et consommations intermédiaires. Les termes de l'échange, rapport entre les prix de la production et ceux des consommations intermédiaires est supérieur à 100 si les seconds augmentent moins vite que les premiers.

Cela signifie que la branche voit ainsi ses marges augmenter mécaniquement puisqu'elle parvient à vendre de plus en plus cher tout en achetant de moins en moins cher. Avec des termes de l'échange croissants sur presque toute la période, le Luxembourg a donc vu ses marges unitaires progresser nettement.

Notons que nous passons donc d'une interprétation de perte de compétitivité prix, si l'on se base sur une analyse basée sur la valeur ajoutée brute à une interprétation d'amélioration des marges par gain de compétitivité coût.



Taux de rémunérations

Avec 64,3% de la valeur ajoutée brute, le Luxembourg dispose de l'un des plus forts taux de salaire (14^{ème} sur 16). Notons tout de même que 2011 a été marqué par une très forte baisse de 6,8 points qui permet au Luxembourg d'avoir pu bénéficier d'une baisse sur le long terme. En corollaire, le taux de marge (EBE/valeur ajoutée brute) est un des plus faibles avec 35,9%.

Ceci n'empêche pas le Luxembourg de disposer en termes absolus d'un EBE par emploi de 19.900 euros se positionnant à une très honorable place (6^{ème} sur 14).

Investissements

Le taux d'investissement considéré ici est le montant de la formation brute de capital fixe (FBCF) rapporté à l'EBE. Traditionnellement, l'investissement est rapporté à la valeur ajoutée brute. Il nous a semblé plus pertinent de le rapporter à la marge après salaires, permettant ainsi de déterminer quelle est la part de la marge d'exploitation consacrée à l'investissement.

A court comme à long terme, le Luxembourg connaît un taux d'investissement particulièrement élevé, au 2^{ème} rang européen, avec sur la période 2006/2011 un taux d'investissement qui a même dépassé 100 %.

Fabrication de textiles, industrie de l'habillement, du cuir et de la chaussure (Division 13)

La division 13 « Fabrication de textiles » composée de 23 entreprises, comprend la préparation et la filature de fibres textiles ainsi que le tissage, l'ennoblissement de textiles et d'articles vestimentaires, la fabrication d'articles confectionnés en matières textiles à l'exception des articles vestimentaires (par exemple: linge de maison, couvertures, tapis, ficelles, etc.). La production de fibres naturelles relève de la division 01, tandis que la fabrication de fibres synthétiques est une opération chimique qui doit être rangée dans la classe 20.60.

La division 14 « Industrie de l'habillement » vise toute la confection (prêt-à-porter ou sur mesure), en toutes matières (cuir, tissu, étoffes à maille, etc.), de tous vêtements (dessus, dessous pour hommes, femmes, enfants, travail, ville, loisirs) et accessoires. Cette division comprend aussi l'industrie des fourrures (pelletteries et vêtements).

La division 15 « Industrie du cuir et de la chaussure » quant à elle comprend la préparation et la teinture de fourrures et la transformation des peaux en cuir par le tannage ou le corroyage et la fabrication de produits en cuir destinés à la consommation finale. Elle comprend également la fabrication d'articles similaires en d'autres matières (imitations de cuir ou cuirs synthétiques), tels que chaussures en caoutchouc, articles de voyage en matières textiles, etc.

Les divisions 14 et 15 sont constituées par 17 entreprises et avec la division 13, elles emploient un total de 1.300 personnes

			LU	BE	DE	FR	UE27	
CROISSANCE	Emploi	2011	4,4	1 / 19	-4,1	12 / 19	/ 19	/ 19
		2006/2011	4,0	1 / 19	-5,8	8 / 19	/ 19	/ 19
	Progression annuelle moyenne (%)	2000/2011	6,7	1 / 19	-5,6	9 / 19	/ 19	/ 19
	Valeur ajoutée en valeur	2011	13,1	3 / 18	-3,0	14 / 18	-7,6	16 / 18
		2006/2011	2,8	1 / 17	-5,6	11 / 17	-5,6	12 / 17
	Progression annuelle moyenne (%)	2000/2011	3,4	1 / 17	-4,1	10 / 17	-4,9	13 / 17
PRODUCTIVITÉ	Valeur ajoutée en volume	2011	3,5	5 / 15	0,5	7 / 15	-1,2	9 / 15
		2006/2011	1,9	2 / 15	-3,9	8 / 15	-4,6	9 / 15
	Progression annuelle moyenne (%)	2000/2011	3,9	1 / 15	-2,7	8 / 15	-4,0	12 / 15
	Consommations intermédiaires (% de la production)	niveau 2011	67,1	6 / 16	75,3	14 / 16	69,8	11 / 16
		2011	-2,2	2 / 16	1,9	14 / 16	2,0	15 / 16
	Progression en points	2006/2011	1,7	12 / 15	1,9	13 / 15	-0,6	5 / 15
TAUX DE REMUNERATIONS		2000/2011	10,8	14 / 15	0,2	9 / 15	-0,1	8 / 15
	Valeur ajoutée en valeur (milliers d'euros / emploi)	niveau 2011	132,8	1 / 16	48,2	4 / 16	/ 16	/ 16
		2011	8,3	7 / 16	1,1	12 / 16	/ 16	/ 16
		2006/2011	-1,2	15 / 16	0,2	12 / 16	/ 16	/ 16
	Progression annuelle moyenne (%)	2000/2011	-3,2	16 / 16	1,6	12 / 16	/ 16	/ 16
	Valeur ajoutée en volume (milliers d'euros 2005 / emploi)	2011	-0,9	8 / 14	4,9	6 / 14	/ 14	/ 14
T		2006/2011	-2,0	13 / 14	2,0	8 / 14	/ 14	/ 14
	Progression annuelle moyenne (%)	2000/2011	-2,6	14 / 14	3,1	8 / 14	/ 14	/ 14
	Taux de fiscalité sur la production (% de la VA)	niveau 2011	-0,9	4 / 14	-4,2	1 / 14	/ 14	/ 14
		2011	0,1	5 / 14	-0,8	1 / 14	/ 14	/ 14
		2006/2011	3,2	14 / 14	-4,4	1 / 14	/ 14	/ 14
	Progression en points	2000/2011	/ 13	/ 13	-5,5	1 / 13	/ 13	/ 13
T	Taux de salaire (% de la VA)	niveau 2011	52,2	3 / 16	78,6	14 / 16	/ 16	/ 16
		2011	-1,4	7 / 16	2,2	13 / 16	/ 16	/ 16
		2006/2011	10,0	16 / 16	8,2	13 / 16	/ 16	/ 16
	Progression en points	2000/2011	21,7	16 / 16	11,1	14 / 16	/ 16	/ 16
	Taux de marge (% de la VA)	niveau 2011	48,6	2 / 14	25,6	12 / 14	/ 14	/ 14
		2011	1,3	6 / 14	-1,4	12 / 14	/ 14	/ 14
T		2006/2011	-13,2	14 / 14	-3,8	10 / 14	/ 14	/ 14
	Progression en points	2000/2011	-20,9	14 / 14	-5,6	11 / 13	/ 13	/ 13
	EBE / Emploi (milliers d'euros / emploi)	niveau 2011	64,6	1 / 14	12,3	4 / 14	/ 14	/ 14
		2011	6,5	1 / 14	-0,5	12 / 14	/ 14	/ 14
		2006/2011	-22,5	14 / 14	-1,7	11 / 14	/ 14	/ 14
	Progression en milliers d'euros	2000/2011	-66,8	14 / 14	-0,3	11 / 13	/ 13	/ 13
INT	Taux d'investissement (% de l'EBE)	niveau 2011	9,1	8 / 8	60,7	1 / 8	/ 8	/ 8
		2006/2011	30,8	5 / 8	52,6	2 / 8	/ 8	/ 8
	Moyenne	2000/2011	30,4	6 / 8	51,6	2 / 7	/ 7	/ 7

En matière de croissance, le Luxembourg est de loin parmi les meilleurs élèves européens, qu'il s'agisse d'emploi ou de valeur ajoutée brute. Il en va de même concernant le niveau de productivité avec 132.800 euros par emploi, plus du double du deuxième, les Pays-Bas.

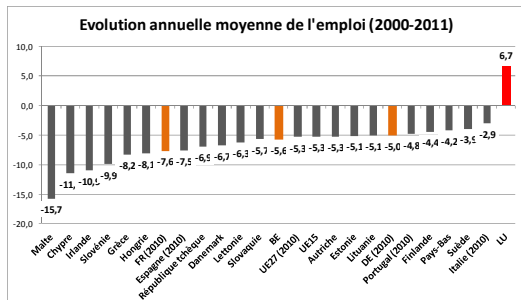
L'évolution de la productivité est très défavorable, avec une des plus faibles progressions, en volume comme en valeur (en 2000, la valeur ajoutée brute par emploi était de 189.000 euros par emploi). Toutefois, l'évolution de l'emploi, de même que la forte augmentation de la part des consommations intermédiaires dans la production suggère plus un changement structurel de la branche qu'un réel problème de productivité.

En effet, l'emploi a été multiplié par plus de deux et même pour la valeur ajoutée brute, le Luxembourg connaît la plus forte croissance d'Europe. Nous sommes donc loin d'un déclin productif.

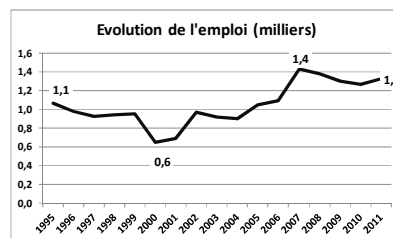
De fait, malgré des prix des consommations intermédiaires progressant plus rapidement que ceux de la production amenant à une réduction mécanique des marges, le Luxembourg dispose de coûts salariaux parmi les plus faibles d'Europe, mais aussi de l'EBE par emploi le plus élevé, loin devant les autres pays avec encore une fois plus du double des Pays-Bas.

Croissance

Avec une croissance de l'emploi de 6,7% par an entre 2000 et 2011, le Luxembourg est de loin à la première place européenne avec même la situation particulière d'être le seul pays européen à avoir connu une progression depuis 2000.

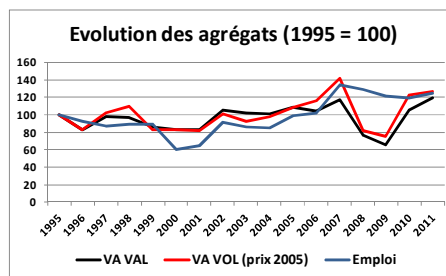


Après une période de baisse de l'emploi qui a presque été divisé par deux entre 1995 et 2000, celui-ci a progressé de manière continue jusqu'à la crise qui a marqué un certain recul de l'emploi, lequel a repris sa progression en 2011.



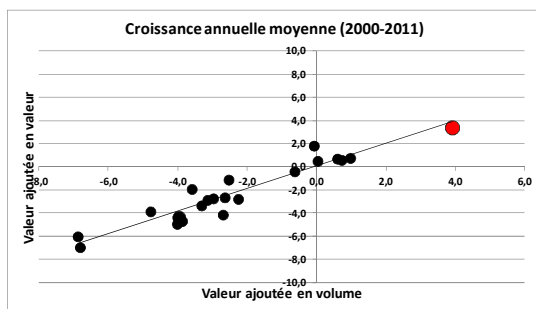
Concernant la valeur ajoutée brute, on note la même incidence de la crise à partir de 2008 avec une valeur ajoutée brute en baisse marquée. En 2009, la valeur ajoutée brute en volume comme en valeur sont d'ailleurs à leur plus bas niveau depuis 1995 !

Malgré cela, que ce soit en volume ou en valeur, le Luxembourg figure parmi les pays ayant connu la plus forte progression de la valeur ajoutée brute en se situant même à la première place européenne pour la période 2000-2011.



Notons qu'à partir de 2000, la progression de l'emploi est plus faible que celle de la valeur ajoutée brute. Cette situation s'inverse avec la crise, l'emploi se réduisant nettement moins que la valeur ajoutée brute, sans doute le fait des mesures de maintien dans l'emploi. L'année 2011 marque le retour à une progression globale de l'emploi et la valeur ajoutée brute similaires. Notons au passage que cela signifie un niveau de productivité 2011 équivalent à celui de 1995.

C'est au Luxembourg que la croissance de la valeur ajoutée brute, en volume comme en valeur, est la plus forte (point rouge), le Luxembourg faisant d'ailleurs partie des rares pays avec une croissance positive.

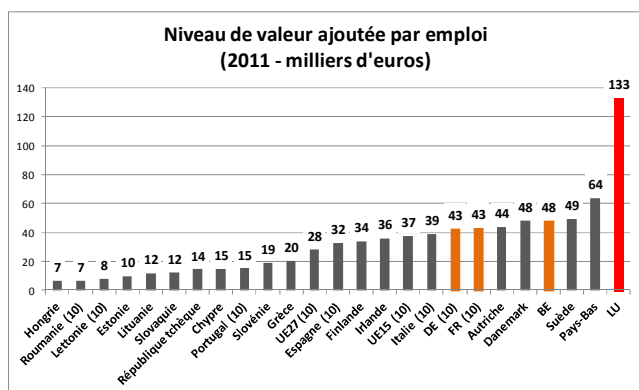


Productivité

Avec 67,1% de la production, le Luxembourg se classe en position médiane concernant les consommations intermédiaires. Toutefois, sur le long terme, la progression est de 10,8 points, soit une des plus fortes d'Europe.

Comme semblaient l'indiquer les indicateurs précédents, l'évolution de la productivité luxembourgeoise est une des plus faibles d'Europe. Pourtant, son niveau est de loin le plus élevé avec

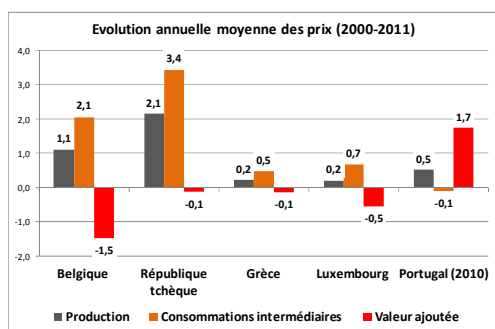
132.800 euros par emploi, le Luxembourg se classe en effet 1^{er} de la classe européenne. Le 2^{ème} pays européen, les Pays-Bas ne disposent que de 64.000 euros par emploi.



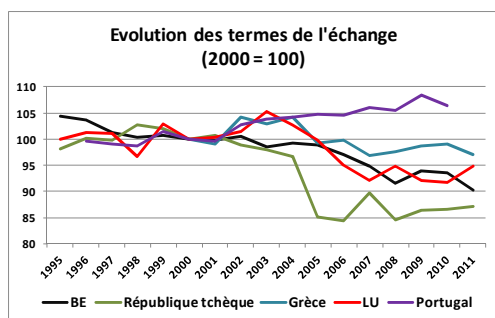
Ainsi, si les progressions de la productivité luxembourgeoise dans le textile sont peu flatteuses, la spécialisation luxembourgeoise semble être un véritable atout concernant son niveau. Outre les consommations intermédiaires qui ont lourdement pesé sur cette productivité, on pourra tout de même noter qu'il est peu probable que les entreprises du secteur n'aient embauché autant, avec plus d'un doublement de l'emploi depuis 2000, sans que cela ne leur apporte quelque chose, comme en témoigne d'ailleurs la croissance de la valeur ajoutée brute qui, malgré la crise, demeure exceptionnelle dans le contexte européen.

Prix

En dehors du Portugal, le Luxembourg a vu, comme les autres pays, les prix de ses consommations intermédiaires progresser plus rapidement que ceux de la production. En conséquence, le déflateur de valeur ajoutée brute a diminué impliquant une croissance de la valeur ajoutée brute plus forte en volume qu'en valeur.



De ce fait, en dehors du Portugal, tous les pays ont vu leurs termes de l'échange se dégrader, c'est-à-dire que leurs marges se sont mécaniquement dégradées du fait que les prix de leurs consommations intermédiaires progressaient plus rapidement que leurs prix de ventes.



Taux de rémunération

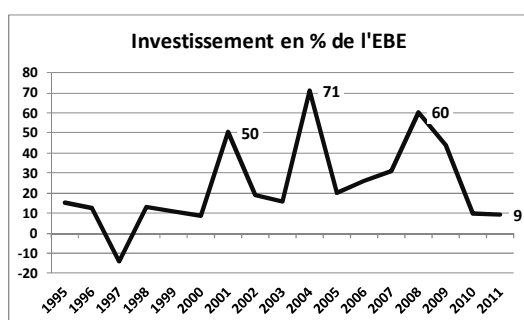
Concernant les impôts sur la production, une fois encore le Luxembourg figure parmi les meilleurs élèves avec une fiscalité sur la productivité négative, signifiant que les subventions sont supérieures aux impôts sur la production avec -0,9% de la valeur ajoutée brute, en 4^{ème} place sur 14.

Le Luxembourg bénéficie en outre d'un taux de salaire parmi les plus faibles d'Europe, malgré une forte progression à long comme à moyen terme (16^{ème} sur 16). Le taux de marge est inversement parmi les plus élevés d'Europe. Surtout, le niveau d'EBE par emploi est de loin le plus élevé avec 64.600 euros par emploi.

On remarquera tout de même qu'avec 20,9 points de moins concernant le taux de marge par rapport à 2000 et un EBE par emploi divisé par deux sur la même période, l'évolution des marges pourrait paraître inquiétante. Cependant, le doublement de l'emploi pendant la même période suggère plutôt un changement de structure de la branche qu'une perte de rentabilité.

Investissements

Concernant l'investissement, le Luxembourg figure plutôt en mauvaise position avec simplement 9,1% de l'EBE 2011 y consacré, soit la 8^{ème} place sur 8 en 2011 (15^{ème} sur 20 en 2010). L'investissement dans la branche est toutefois très cyclique et 2011 correspond justement non seulement au creux de cycle des investissements, mais également à une période d'incertitude économique.



Travail du bois et du papier, imprimerie et reproduction (Division 16)

La division 16 « Travail du bois et fabrication d'articles en bois et en liège, à l'exception des meubles; fabrication d'articles en vannerie et sparterie » qui compte 22 entreprises, comprend la fabrication de produits en bois tels que bois de charpente, panneaux de bois, placages, emballages en bois, parquets en bois, armatures en bois et bâtiments en bois préfabriqués. Les opérations de production comprennent le sciage, le rabotage, le façonnage, le laminage et l'assemblage de produits en bois à partir de rondins qui sont débités en planches ou de bois de charpente qui peut être ensuite coupé ou façonné au moyen de tours ou autres outils de façonnage. Le bois de charpente ou les autres formes de bois transformé peuvent également être ultérieurement rabotés ou polis et assemblés en produits finis tels que des emballages en bois.

À l'exception des scieries, les unités sont regroupées en filières, basées essentiellement sur les produits spécifiques qui sont fabriqués. Cette division ne comprend ni la fabrication de meubles, ni la pose des menuiseries.

La division 17 « Industrie du papier et du carton » est composée de 3 entreprises et couvre notamment la fabrication de la pâte à papier, du papier ou des produits en papier recyclé. On distingue trois activités essentielles: la fabrication de pâte à papier, la fabrication du papier et les produits à base de papier recyclé.

La division 18 « Imprimerie et reproduction » se constitue de 96 entreprises et concerne l'impression de produits tels que journaux, livres, périodiques, formulaires commerciaux, cartes de vœux et autres matériaux et recouvre également des activités accessoires telles que les services de reliure, de photogravure et de photocomposition.

Ensemble, ces divisions comptent donc 121 entreprises avec 1.900 travailleurs.

			LU	BE	DE	FR	UE27
CROISSANCE	Emploi	2011	-0,8	6 / 19	-0,7	5 / 19	/ 19
		2006/2011	-4,7	12 / 19	-2,4	5 / 19	/ 19
	Progression annuelle moyenne (%)	2000/2011	-1,2	7 / 19	-2,1	11 / 19	/ 19
	Valeur ajoutée en valeur	2011	29,2	1 / 18	4,1	7 / 18	/ 18
		2006/2011	1,8	4 / 17	-2,0	13 / 17	/ 17
	Progression annuelle moyenne (%)	2000/2011	1,6	7 / 17	-0,7	12 / 17	/ 17
PRODUCTIVITÉ	Valeur ajoutée en volume	2011	-7,5	15 / 15	8,0	3 / 15	/ 15
		2006/2011	-5,6	13 / 15	-0,2	7 / 15	/ 15
	Progression annuelle moyenne (%)	2000/2011	-1,1	12 / 15	1,1	8 / 15	/ 15
	Consommations intermédiaires (% de la production)	niveau 2011	72,6	10 / 16	73,5	13 / 16	/ 16
		2011	-8,6	1 / 16	0,9	10 / 16	/ 16
	Progression en points	2006/2011	-4,7	1 / 15	4,2	12 / 15	/ 15
TAUX DE REMUNERATIONS		2000/2011	5,3	13 / 15	4,0	9 / 15	/ 15
	Valeur ajoutée en valeur (milliers d'euros / emploi)	niveau 2011	87,8	1 / 16	68,1	5 / 16	/ 16
		2011	30,3	2 / 16	4,8	9 / 16	/ 16
		2006/2011	6,8	4 / 16	0,4	12 / 16	/ 16
	Progression annuelle moyenne (%)	2000/2011	2,8	7 / 16	1,5	14 / 16	/ 16
	Valeur ajoutée en volume (milliers d'euros 2005 / emploi)	2011	-6,7	14 / 14	8,7	2 / 14	/ 14
NT		2006/2011	-0,9	11 / 14	2,3	8 / 14	/ 14
	Progression annuelle moyenne (%)	2000/2011	0,2	12 / 14	3,3	7 / 14	/ 14
	Taux de fiscalité sur la production (% de la VA)	niveau 2011	-2,1	2 / 13	-3,1	1 / 13	/ 13
		2011	0,4	11 / 13	-0,4	2 / 13	/ 13
		2006/2011	-1,9	2 / 13	-3,2	1 / 13	/ 13
	Progression en points	2000/2011	-1,1	3 / 13	-3,9	1 / 13	/ 13
NT	Taux de salaire (% de la VA)	niveau 2011	54,3	8 / 16	65,9	13 / 16	/ 16
		2011	-14,1	1 / 16	-1,6	8 / 16	/ 16
		2006/2011	-11,1	2 / 16	5,4	13 / 16	/ 16
	Progression en points	2000/2011	-3,2	5 / 16	4,4	9 / 16	/ 16
	Taux de marge (% de la VA)	niveau 2011	47,8	5 / 13	37,3	10 / 13	/ 13
		2011	13,7	1 / 13	2,0	5 / 13	/ 13
NT		2006/2011	12,9	1 / 13	-2,2	10 / 13	/ 13
	Progression en points	2000/2011	4,3	2 / 13	-0,5	4 / 13	/ 13
	EBE / Emploi (milliers d'euros / emploi)	niveau 2011	42,0	1 / 13	25,4	4 / 13	/ 13
		2011	19,0	1 / 13	2,5	3 / 13	/ 13
		2006/2011	20,0	1 / 13	-1,0	10 / 13	/ 13
	Progression en milliers d'euros	2000/2011	13,9	1 / 13	3,4	7 / 13	/ 13
NT	Taux d'investissement (% de l'EBE)	niveau 2011	36,8	5 / 7	50,1	3 / 7	/ 7
		2006/2011	66,3	3 / 7	55,6	4 / 7	/ 7
	Moyenne	2000/2011	72,3	3 / 7	60,3	4 / 7	/ 7

Depuis 2004, la branche connaît une baisse continue de son activité qui se retrouve tant dans l'évolution de l'emploi que de la valeur ajoutée brute ou les investissements. En volume, le Luxembourg figure même parmi les plus fortes baisses.

L'année 2011 a toutefois été marquée par une évolution favorable des prix qui aura permis un accroissement spectaculaire des marges faisant du Luxembourg le pays européen où l'EBE par emploi est le plus élevé avec 42.000 euros par emploi.

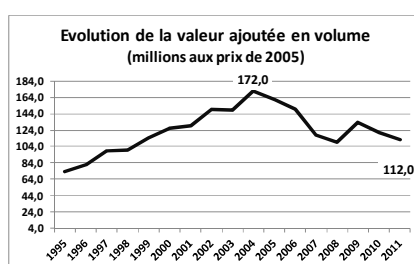
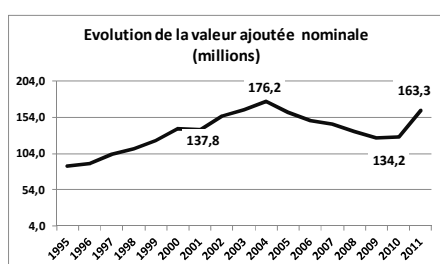
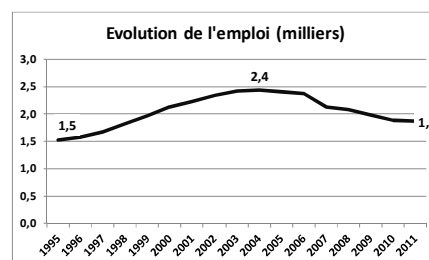
Une explication de ces évolutions contrastées pourrait être une restructuration de la branche depuis 2004 amenant à un recentrage vers des activités à plus forte valeur ajoutée brute. Il est cependant trop tôt pour l'affirmer. Il faudra en effet attendre afin de voir s'il s'agit d'une évolution durable.

Croissance

Globalement, la croissance de l'emploi est moyenne en comparaison européenne sur le long terme (7^{ème} sur 19). Après un pic en 2004, l'emploi a baissé pour revenir à un niveau inférieur à 1999.

En dehors de la forte reprise de la valeur ajoutée brute en 2011, l'évolution de l'emploi suit celle de la valeur ajoutée brute qui décline globalement depuis 2004.

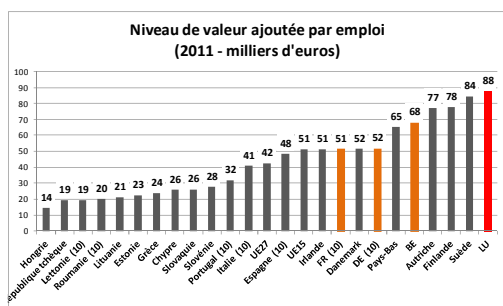
Si globalement la croissance en valeur a plutôt bien progressé en comparaison européenne (7^{ème} sur 17 entre 2000 et 2011), en volume le Luxembourg se classe beaucoup moins bien (12^{ème} sur 15). En valeur comme en volume, le Luxembourg demeure à un niveau inférieur à celui de 2004. Notons que grâce à la puissante reprise de 2011, le Luxembourg se positionne particulièrement bien sur les dernières années. Avec une 1^{ère} place en 2011 et une 4^{ème} pour la période 2006-2011.



Productivité

La part des consommations intermédiaires se positionne à un niveau très moyen avec 72,6% de la production (10^{ème} sur 16). Il convient de noter qu'elles ont nettement régressé sur les dernières années avec la plus forte baisse européenne. Cependant, cela n'aura pas suffi à enrayer une tendance de long terme largement négative avec une progression des consommations intermédiaires de 5,3 points entre 2000 et 2011 (13^{ème} sur 15).

Ceci n'empêche pas le Luxembourg de demeurer à la première place du niveau de productivité européen avec 87.800 euros par emploi. Ce classement est par ailleurs le meilleur depuis 2000 où le Luxembourg se situait en moyenne à la 4^{ème} place.

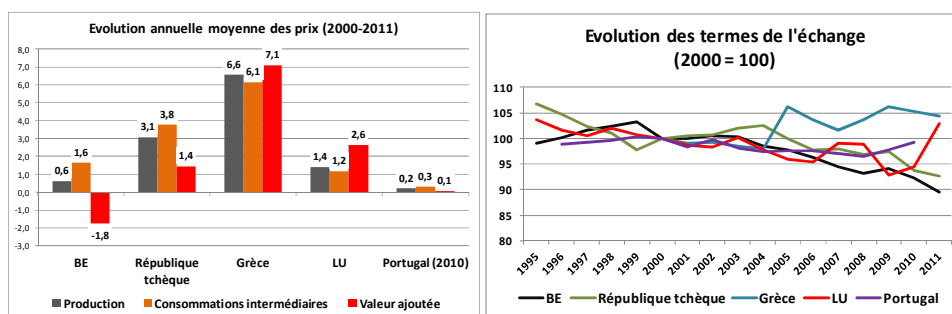


Si la progression en volume est relativement mauvaise, il convient de souligner qu'en valeur, elle se situe parmi les meilleures au cours des dernières années. Il convient toutefois de souligner que si la valeur ajoutée brute nominale s'est nettement redressée en 2011, il n'en va pas de même en volume avec une productivité qui serait toujours à un niveau inférieur à celui de 2002, alors que la productivité nominale est à son plus haut niveau historique avec 22% de plus qu'en 2004, au moment du retournement d'activité dans cette branche.

Prix

Le Luxembourg, à l'image de la Belgique et du Portugal a connu une faible progression des prix à la production. A l'image de la Grèce, le prix des consommations intermédiaires a progressé moins rapidement faisant progresser le prix implicite de la valeur ajoutée brute plus rapidement.

Cette évolution globale masque toutefois une évolution plus défavorable sur l'ensemble de la période. En effet, ce n'est qu'à la faveur de l'année 2011 que l'évolution des prix devient plus favorable pour les entreprises luxembourgeoises avec une forte progression des prix à la production pendant que les prix des consommations intermédiaires diminuaient.

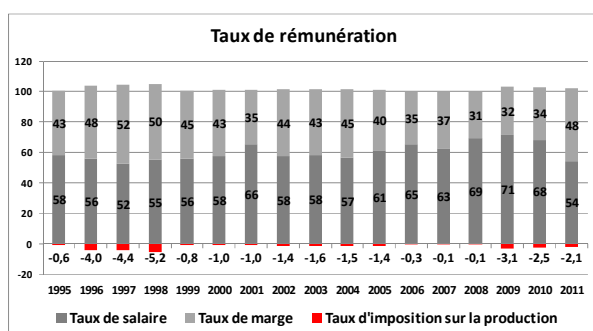


Si une interprétation classique conclurait à une perte de compétitivité prix, nous allons voir avec la rémunération des facteurs qu'il n'en est rien.

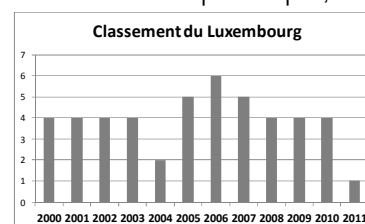
Taux de rémunération

Une fois encore, la fiscalité sur la production luxembourgeoise est l'une des plus favorables d'Europe avec des subventions qui représentent 2,1% de la valeur ajoutée brute. Le taux de salaire, avec 54,3% de la valeur ajoutée brute figure en position intermédiaire à la 8^{ème} place sur 16.

Cependant, c'est surtout à la faveur de l'année 2011 que le Luxembourg a vu son CSU baisser et en contrepartie le taux de marge progresser. Ce dernier est d'ailleurs proche de son plus haut historique atteint à la fin des années 1990.



Notons encore que l'EBE par emploi est le plus élevé d'Europe avec 42.000 euros par emploi, loin devant les autres pays européens. De même, sa progression est la plus forte. Si l'année 2011 a bien sur contribué à cette première place, on note toutefois que le Luxembourg a globalement toujours été relativement bien classé avec une 4^{ème} place en moyenne.

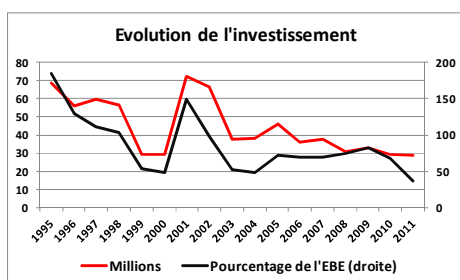


En revenant à l'évolution des prix, on peut constater que le Luxembourg a non pas subi l'augmentation des prix et donc perdu en compétitivité prix, mais au contraire en a bénéficié. En effet, l'augmentation de prix n'a pas été provoquée par une pression des coûts, le prix des consommations

intermédiaires ayant même baissé en 2011, de même que sa part dans la production avec -8,6 points en 2011. Ce ne sont donc pas les coûts de production qui ont poussé les prix. Leur augmentation a en fait permis un accroissement très fort des marges. Si problème de compétitivité prix il y avait eu, les entreprises auraient donc pu largement limiter l'augmentation de prix, mais elles ont fait le choix d'augmenter leurs marges, si bien que l'augmentation des prix loin d'être subie a été une opportunité plus qu'une contrainte et en lieu et place d'une perte de compétitivité prix, nous avons eu en fait une augmentation de « compétitivité marge ».

Investissement

En matière d'investissements, le Luxembourg se positionne plutôt bien avec une moyenne de longue période de 72,3% de l'EBE consacrés à l'investissement. Si le positionnement 2011 est nettement moins favorable, c'est également en raison de la forte progression des marges. On constate toutefois que sur le long terme, l'investissement est en recul également en valeur absolue, baisse qui doit cependant être mise en relation avec la baisse de l'activité depuis 2004.



Industrie chimique (division 20)

Cette division disposant 15 entreprises et employant 900 personnes, comprend la transformation de matières premières organiques et inorganiques par un procédé chimique et la formation de produits. Elle distingue la production de produits chimiques de base, qui constituent le premier groupe de la fabrication de produits intermédiaires et finals produits par transformation de produits chimiques de base, qui constituent les autres classes.

			LU	BE	DE	FR	UE27
CROISSANCE	Emploi	2011	6,1 2 / 18	0,7 5 / 18		/ 18	/ 18
		2006/2011	3,3 4 / 18	-2,2 15 / 18		/ 18	/ 18
	Progression annuelle moyenne (%)	2000/2011	2,0 3 / 18	-1,9 12 / 18		/ 18	/ 18
	Valeur ajoutée en valeur	2011	31,5 4 / 18	6,6 9 / 18		/ 18	-0,6 12 / 18
		2006/2011	5,5 7 / 17	0,2 13 / 17		/ 17	1,1 11 / 17
	Progression annuelle moyenne (%)	2000/2011	2,9 10 / 17	0,8 12 / 17		/ 17	-0,4 13 / 17
PRODUCTIVITÉ	Valeur ajoutée en volume	2011	7,4 4 / 15	-1,6 10 / 15		/ 15	-11,3 13 / 15
		2006/2011	-4,3 11 / 15	-4,6 12 / 15		/ 15	-1,3 10 / 15
	Progression annuelle moyenne (%)	2000/2011	3,4 7 / 15	-2,8 13 / 15		/ 15	-1,2 12 / 15
	Consommations intermédiaires (% de la production)	niveau 2011	75,6 6 / 16	77,4 9 / 16		/ 16	80,6 12 / 16
		2011	-2,2 2 / 16	0,7 9 / 16		/ 16	2,6 14 / 16
	Progression en points	2006/2011	-1,9 3 / 15	1,9 11 / 15		/ 15	0,9 8 / 15
TAUX DE REMUNERATIONS	Progression en points	2000/2011	8,3 12 / 15	4,2 8 / 15		/ 15	4,8 9 / 15
	Valeur ajoutée en valeur (milliers d'euros / emploi)	niveau 2011	110,9 7 / 15	150,4 5 / 15		/ 15	
		2011	23,9 5 / 15	5,9 10 / 15		/ 15	
		2006/2011	2,1 12 / 15	2,4 10 / 15		/ 15	
	Progression annuelle moyenne (%)	2000/2011	0,9 14 / 15	2,8 9 / 15		/ 15	
	Valeur ajoutée en volume (milliers d'euros 2005 / emploi)	2011	1,2 9 / 13	-2,3 10 / 13		/ 13	
TAXES		2006/2011	-7,4 12 / 13	-2,4 10 / 13		/ 13	
	Progression annuelle moyenne (%)	2000/2011	1,4 10 / 13	-0,9 11 / 13		/ 13	
	Taux de fiscalité sur la production (% de la VA)	niveau 2011	-0,6 4 / 13	-1,7 1 / 13		/ 13	
		2011	-0,1 3 / 13	-0,3 1 / 13		/ 13	
		2006/2011	-0,5 5 / 13	-3,1 1 / 13		/ 13	
	Progression en points	2000/2011	/ 12	-3,7 1 / 12		/ 12	
TAXES	Taux de salaire (% de la VA)	niveau 2011	45,0 8 / 15	56,7 14 / 15		/ 15	
		2011	-8,9 2 / 15	-1,5 11 / 15		/ 15	
		2006/2011	4,3 14 / 15	0,3 12 / 15		/ 15	
	Progression en points	2000/2011	8,6 12 / 15	-0,2 9 / 15		/ 15	
	Taux de marge (% de la VA)	niveau 2011	55,6 7 / 13	45,0 11 / 13		/ 13	
		2011	9,0 2 / 13	1,8 9 / 13		/ 13	
TAXES		2006/2011	-3,9 12 / 13	2,8 8 / 13		/ 13	
	Progression en points	2000/2011	-8,0 10 / 13	4,0 8 / 12		/ 12	
	EBE / Emploi (milliers d'euros / emploi)	niveau 2011	61,7 6 / 13	67,8 5 / 13		/ 13	
		2011	19,9 4 / 13	6,2 6 / 13		/ 13	
		2006/2011	2,1 11 / 13	11,5 6 / 13		/ 13	
	Progression en milliers d'euros	2000/2011	-2,5 11 / 13	22,2 5 / 12		/ 12	
INT	Taux d'investissement (% de l'EBE)	niveau 2011	10,3 7 / 7	43,7 3 / 7		/ 7	
		2006/2011	26,9 7 / 7	46,0 5 / 6		/ 6	
	Moyenne	2000/2011	29,6 7 / 7	46,4 5 / 6		/ 6	

L'industrie chimique connaît une croissance de la valeur ajoutée brute moyenne en comparaison européenne. Cependant, ceci n'empêche pas les entreprises de poursuivre leurs recrutements, faisant du Luxembourg un des rares pays où l'emploi progresse.

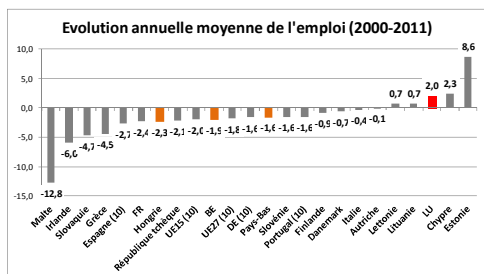
L'activité a tout particulièrement souffert de la crise avec une forte baisse de la valeur ajoutée brute qui a presque été divisée par 2 en volume. En outre, compte tenu d'une évolution défavorable des prix, les prix de ventes diminuant légèrement [-0,1% par an depuis 2000], pendant que ceux des consommations intermédiaires augmentent de 0,4% par an, les marges se contractent mécaniquement et la valeur ajoutée en volume progresse plus rapidement qu'en valeur.

Cependant, le Luxembourg n'est pas le seul dans cette situation qui semble plutôt traduire une évolution générale.

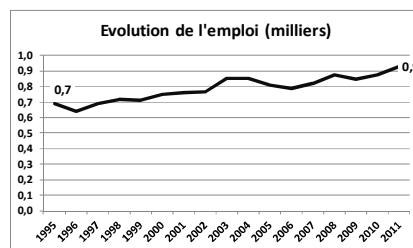
Malgré ces évolutions moyennes et défavorables sur les prix, les marges luxembourgeoises restent à un niveau intermédiaire à la faveur d'une évolution favorable en 2011.

Croissance

La croissance de l'emploi est particulièrement forte au Luxembourg avec une progression quasi continue de l'emploi. Cette progression figure même parmi les plus fortes en Europe, surtout sur le long terme (3^{ème} sur 18). Cette progression doit beaucoup à la seule année 2011 où il a progressé de 6,1%.



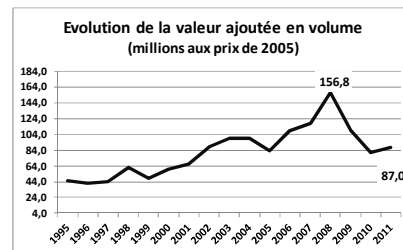
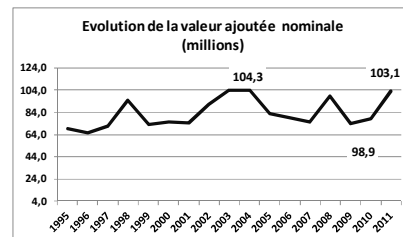
Notons que tout comme pour le textile, le Luxembourg présente une situation atypique puisqu'il est le seul pays de l'UE15 ayant connu une progression de son emploi.



Concernant la valeur ajoutée brute, le Luxembourg a connu une évolution nettement moins favorable avec des progressions moyennes en comparaison européenne. 10^{ème} sur 17 pour la valeur ajoutée brute nominale et 7^{ème} sur 15 en volume.

On peut remarquer des évolutions très divergentes entre la progression de la valeur ajoutée brute en volume et en valeur, sans doute signe d'une certaine volatilité des prix.

La valeur ajoutée en volume a été lourdement marquée par la crise avec presque une division par deux entre 2008 et 2011. Cette évolution rend paradoxale celle de l'emploi qui dans la même période a connu une progression



Productivité

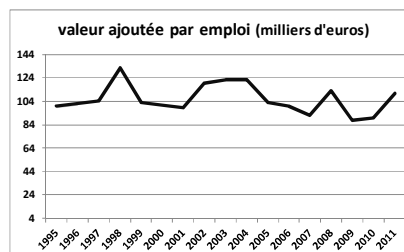
La part des consommations intermédiaires, avec 75,6% figure en plutôt bonne place et si elle est en baisse sur les dernières années, depuis 2000 elle a progressé de 8,3 points, soit une des plus fortes progressions européennes.

Le niveau de productivité, avec 110.900 euros par emploi est à un niveau intermédiaire avec une 7^{ème} place sur 15 en 2011. Ce niveau est toutefois sur une pente légèrement descendante, malgré le fort redressement de 2011.



En volume, la progression est plus favorable malgré la forte baisse depuis le déclenchement de la crise. Cependant, elle reste positive sur le long terme, bien qu'en progression relativement faible.

Cependant, et compte tenu de la progression de l'emploi forte en 2011, cette évolution semble plus conjoncturelle que structurelle.

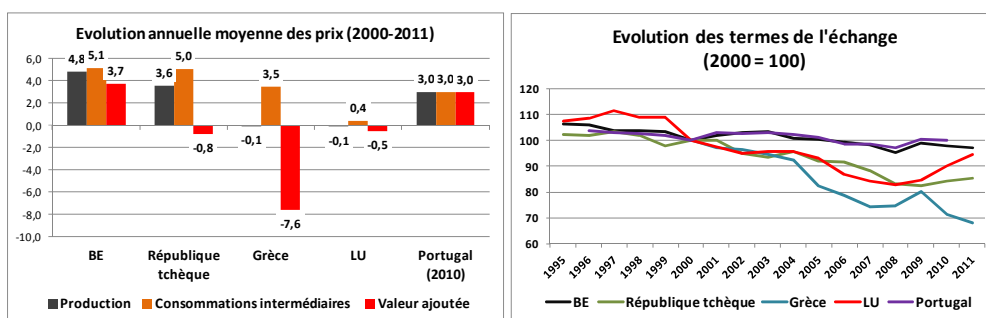


Cette évolution plus favorable en volume qu'en valeur semble indiquer une évolution défavorable des prix avec une nécessité de compenser une baisse des prix comme semble l'indiquer une croissance de la valeur ajoutée brute plus forte en volume qu'en valeur.

Prix

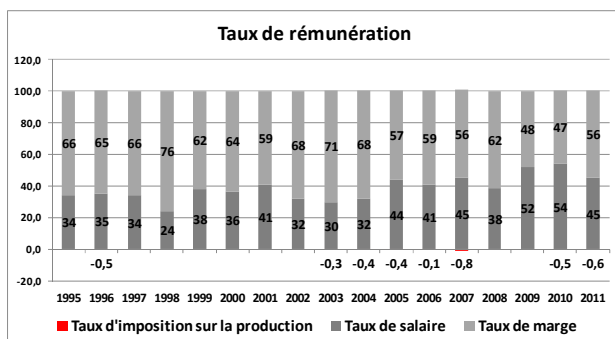
Au Luxembourg comme dans les autres pays, la progression des prix à la production est plus faible que ceux des consommations intermédiaires. De ce fait, les prix implicites de la valeur ajoutée brute progressent moins rapidement que ceux de la production. Loin d'être un gain de compétitivité prix, comme pour le Luxembourg où le déflateur de valeur ajoutée brute diminue, cette évolution traduit plutôt une perte de compétitivité coût dans la mesure où les prix de vente augmentent moins rapidement que les prix des intrants.

Ce phénomène s'illustre dans l'évolution des termes de l'échange qui sont plutôt orientés à la baisse comprimant ainsi mécaniquement la valeur ajoutée. On notera cependant une nette amélioration au Luxembourg sur les deux dernières années.

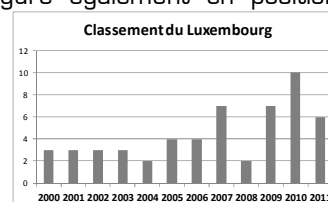


Taux de rémunération

Le CSU, avec 45% de la valeur ajoutée brute se situe à un niveau médian (8^{ème} sur 15). Ce dernier avait nettement progressé à la faveur du retournement conjoncturel, mais à pu revenir en 2011 à son niveau d'avant crise qui reste toutefois à un niveau historiquement élevé. En termes d'évolution, figure parmi les plus fortes progressions avec 8,6 points de plus depuis 2000.



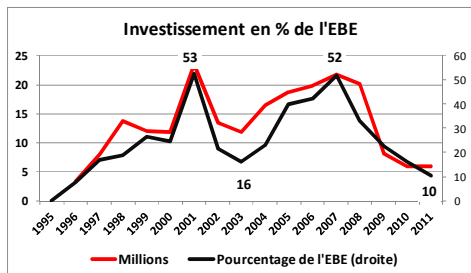
En valeur absolue, que l'EBE par emploi, avec 55.600 euros figure également en position intermédiaire. Et malgré la progression de 2011, sur le long terme, celui-ci demeure relativement stable, ou en légère baisse. Cependant, comme il a progressé dans la plupart des autres pays, le classement luxembourgeois s'est plutôt dégradé. Au début des années 2000, il se positionnait en 3^{ème} position, et en 2011 à la 6^{ème}



Investissement

L'investissement est très volatile. Ceci s'explique sans doute par la lourdeur des investissements leur caractère ponctuel et donc peu régulier dans le temps.

Cependant, dans la comparaison européenne, le Luxembourg figure en mauvaise position concernant l'investissement quelle que soit la période (7^{ème} sur 7).



Fabrication de produits en caoutchouc et en plastique et autres produits minéraux non métalliques (divisions 22, 23)

La division 22 « Fabrication de produits en caoutchouc et en plastique » qui actuellement compte 27 entreprises couvre en fait la fabrication du caoutchouc et des plastiques. Cette division se caractérise par les matières premières travaillées ce qui ne veut pas dire que tous les produits en ces matières relèvent nécessairement de cette division.

La division 23 « Fabrication d'autres produits minéraux non métalliques » composée de 39 entreprises, comprend différentes activités manufacturières relatives chacune à un même matériau d'origine minérale. Cette division comprend l'industrie du verre sous toutes ses formes (verre plat, verre creux, fibres, articles techniques, etc.), celle des produits céramiques, carreaux et matériaux en terre cuite, ainsi que les filières du ciment et du plâtre, de la matière première jusqu'aux articles finis. Enfin, le travail de la pierre et des autres produits minéraux figure aussi dans cette division.

Ensemble ces divisions disposent donc de 66 entreprises et emploient 6.600 personnes.

			LU	BE	DE	FR	UE27
CROISSANCE	Emploi	2011	2,0	7 / 19	-0,4	14 / 19	/ 19
		2006/2011	-1,7	9 / 19	-1,5	8 / 19	/ 19
	Progression annuelle moyenne (%)	2000/2011	-0,8	10 / 19	-1,4	14 / 19	/ 19
	Valeur ajoutée en valeur	2011	43,9	1 / 18	8,7	8 / 18	/ 18
		2006/2011	4,8	2 / 17	-0,1	8 / 17	/ 17
	Progression annuelle moyenne (%)	2000/2011	1,9	9 / 17	1,0	12 / 17	/ 17
PRODUCTIVITÉ	Valeur ajoutée en volume	2011	10,1	6 / 15	13,8	3 / 15	/ 15
		2006/2011	-6,5	13 / 15	2,2	3 / 15	/ 15
	Progression annuelle moyenne (%)	2000/2011	-2,4	13 / 15	1,8	7 / 15	/ 15
	Consommations intermédiaires (% de la production)	niveau 2011	71,4	14 / 16	69,7	7 / 16	/ 16
		2011	-5,4	1 / 16	1,0	9 / 16	/ 16
	Progression en points	2000/2011	11,5	15 / 15	2,6	5 / 15	/ 15
TAUX DE REMUNERATIONS	Valeur ajoutée en valeur (milliers d'euros / emploi)	niveau 2011	104,7	1 / 16	83,4	2 / 16	/ 16
		2011	41,1	1 / 16	9,2	7 / 16	/ 16
		2006/2011	6,6	1 / 16	1,4	8 / 16	/ 16
	Progression annuelle moyenne (%)	2000/2011	2,7	10 / 16	2,5	12 / 16	/ 16
	Valeur ajoutée en volume (milliers d'euros 2005 / emploi)	2011	7,9	5 / 14	14,2	2 / 14	/ 14
	Progression annuelle moyenne (%)	2000/2011	-1,6	13 / 14	3,2	6 / 14	/ 14
TAXES	Taux de fiscalité sur la production (% de la VA)	niveau 2011	0,0	6 / 14	-2,4	1 / 14	/ 14
		2011	0,0	4 / 14	-0,3	1 / 14	/ 14
		2006/2011	0,1	8 / 14	-3,4	1 / 14	/ 14
	Progression en points	2000/2011	0,0	9 / 14	-4,1	1 / 14	/ 14
	Taux de salaire (% de la VA)	niveau 2011	53,6	6 / 16	68,3	13 / 16	/ 16
		2011	-19,3	1 / 16	-2,6	7 / 16	/ 16
INVESTISSEMENTS		2006/2011	-10,4	1 / 16	4,2	8 / 16	/ 16
	Progression en points	2000/2011	-4,6	4 / 16	5,1	9 / 16	/ 16
	Taux de marge (% de la VA)	niveau 2011	46,5	6 / 14	34,1	10 / 14	/ 14
		2011	19,3	1 / 14	2,9	6 / 14	/ 14
		2006/2011	10,3	1 / 14	-0,8	6 / 14	/ 14
	Progression en points	2000/2011	4,6	2 / 14	-1,1	5 / 14	/ 14
INDICATEURS	EBE / Emploi (milliers d'euros / emploi)	niveau 2011	48,6	1 / 14	28,5	2 / 14	/ 14
		2011	28,5	1 / 14	4,6	5 / 14	/ 14
		2006/2011	21,2	1 / 14	1,3	7 / 14	/ 14
	Progression en milliers d'euros	2000/2011	16,0	1 / 14	6,0	6 / 14	/ 14
	Taux d'investissement (% de l'EBE)	niveau 2011	51,3	5 / 8	53,2	4 / 8	/ 8
		2006/2011	102,5	1 / 8	55,3	5 / 8	/ 8
Moyenne		2000/2011	76,1	2 / 8	57,5	5 / 8	/ 8

Cette branche industrielle se porte plutôt bien au Luxembourg. Certes, l'emploi y est en déclin, mais au même titre que dans la plupart des pays, le Luxembourg faisant même partie des pays ayant connu une moins forte baisse que la plupart des pays de l'UE15.

En matière de croissance de la valeur ajoutée brute, les résultats sont plus mitigés, surtout en volume. Il convient toutefois de souligner que ce résultat, plus que d'un manque d'activité doit à une progression spectaculaire des consommations intermédiaires qui entre 2005 et 2011 ont progressé de 46% pendant que la production, toujours en volume n'augmentait « que » de 19%.

Malgré cela, le Luxembourg a connu une forte baisse du CSU, de même qu'une progression du taux de marge qui a nettement profité d'une amélioration de ses termes de l'échange sur les dernières années. Avec 48.600 euros par emploi, le Luxembourg est numéro un de la rentabilité, mais il est également numéro un de la progression de cette rentabilité.

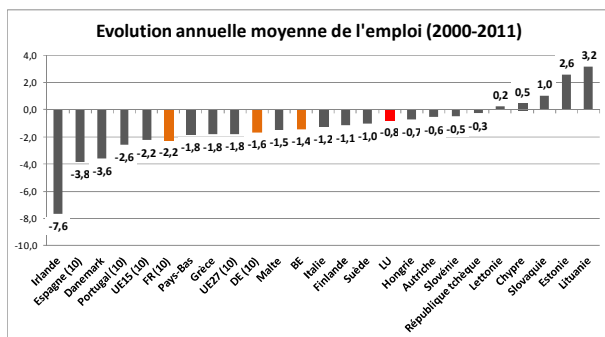
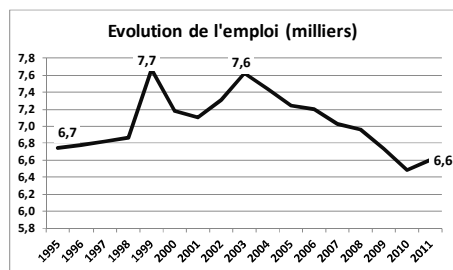
Signe positif de confiance en l'avenir, la tendance des investissements est à la hausse en valeur absolue comme relativement aux ressources disponibles.

Croissance

Globalement, la croissance de l'emploi est plutôt négative, même si 2011 marque une progression de 2%. Il s'agit, à court comme à long terme d'une croissance moyenne en comparaison européenne.

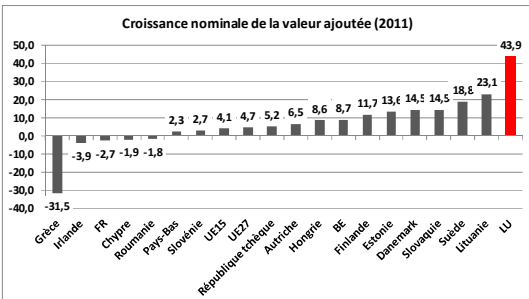
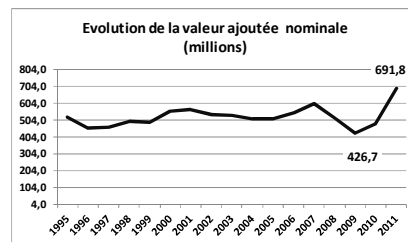
Par rapport à 2003, le secteur a perdu 1000 emplois. Il convient toutefois de noter qu'il s'agit d'un mouvement généralisé en Europe où seuls quelques nouveaux Etats membres parviennent à connaître une croissance de l'emploi.

Aussi, globalement, le Luxembourg connaît-il une baisse plutôt moins marquée que la plupart des pays et fait nettement mieux que ses voisins.



Du côté de la valeur ajoutée brute, la croissance luxembourgeoise est en demi-teinte. En valeur, sur le long terme, elle se situe au 9^{ème} rang sur 19 avec 1,9% par an.

Mais surtout, après une période de relative stabilité jusqu'à la crise, le Luxembourg a connu une croissance exceptionnelle de 43,9% en 2011.

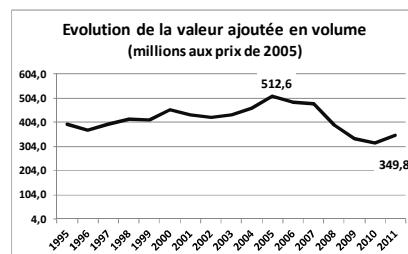


Si la plupart des pays européens a bénéficié d'une forte reprise en 2011, le Luxembourg s'en tire particulièrement bien avec une progression spectaculaire en comparaison.

En volume, on note également une reprise en 2011 (+10,1%), mais avec toutefois un classement moins bon qu'en valeur (6^{ème} sur 15).

En volume, le niveau de valeur ajoutée brute demeure inférieur à celui de 2005. Notons également que si la crise a fortement touché ce secteur, le déclin lui est antérieur, le pic ayant été observé en 2005.

Quoi qu'il en soit, que ce soit en volume ou en valeur, le Luxembourg semble avoir mieux bénéficié de la reprise de 2011 que les autres pays européens, avec un double avantage d'une reprise en volume et d'un effet prix qui a fait croître la valeur ajoutée brute nominale de manière spectaculaire en 2011.



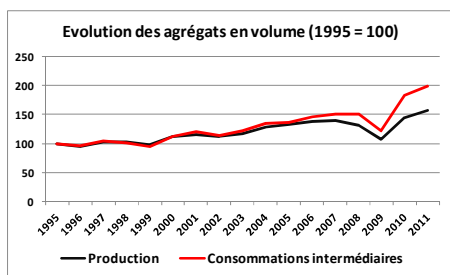
Productivité

La part des consommations intermédiaires, en forte baisse en 2011 a contribué à la progression de la valeur ajoutée brute nominale. Cependant, sur le long terme, elle est en très nette progression de 11,5 points (plus mauvaise performance européenne). En 2011, avec des consommations intermédiaires représentant 71,4% de la valeur ajoutée brute, le Luxembourg se positionnait à la 14^{ème} position sur 16.

Malgré cette forte progression des consommations intermédiaires, le Luxembourg possède le plus fort niveau de productivité avec 104.700 euros par emploi, même si sa progression à long terme est intermédiaire. Le Luxembourg est d'ailleurs revenu à la première place qu'il occupait au début des années 2000 après un passage par la 5^{ème} place en 2009. Le 2^{ème} pays européen, la Suède ne dispose que d'une valeur ajoutée brute de 79.000 euros par emploi.

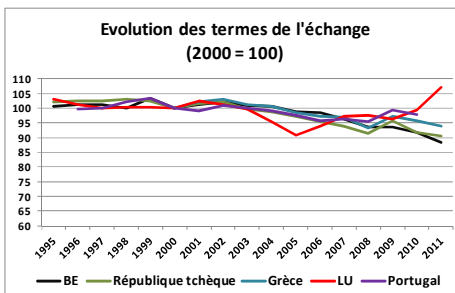
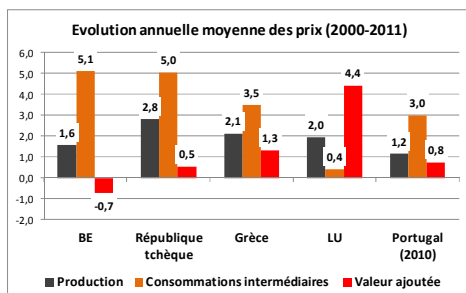
En volume, la progression luxembourgeoise est plus mitigée avec une baisse de 1,6% par an depuis 2000 (13^{ème} sur 14). Cette baisse est, conformément à l'évolution de la valeur ajoutée brute en volume essentiellement due à la fin de période.

Cette évolution doit toutefois être relativisée. En effet, alors que production et consommations intermédiaires avaient pendant longtemps progressé au même rythme en volume, on note un décrochage important à partir de 2006 (début du déclin de la valeur ajoutée brute en volume). Ce décrochage s'est même nettement accentué en 2010. Pendant qu'entre 2005 et 2011 la production augmentait de 19% en volume, les consommations intermédiaires progressaient, elles, de 46%. Ceci a donc fortement pesé non seulement sur la croissance en volume, mais également sur les gains de productivité.



Prix

Concernant les évolutions de prix, le Luxembourg se situe dans une position particulière en étant le seul pays à avoir vu le prix de ses consommations intermédiaires progresser moins rapidement que celui de la production. Ce phénomène ne doit pourtant qu'aux deux dernières années qui ont vu les entreprises luxembourgeoises bénéficier d'une amélioration de leurs termes de l'échange. Avec pour contrepartie, un déflateur de valeur ajoutée brute progressant nettement plus rapidement que dans les autres pays, alors même que l'évolution des prix de la production augmentaient dans la norme.

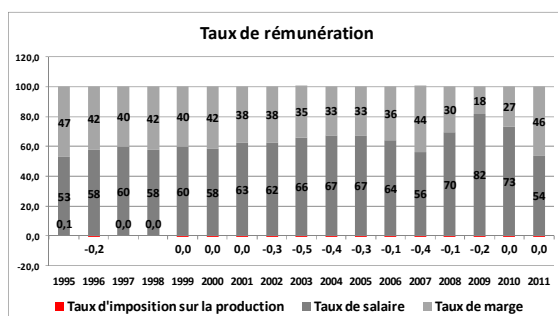


Cette évolution favorable des prix se répercute de manière très favorable sur les marges.

Taux de rémunération

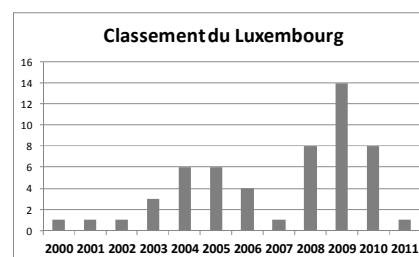
Le CSU luxembourgeois, se situe à un niveau intermédiaire avec la 6^{ème} place sur 16. Il convient cependant de souligner que le Luxembourg figure parmi les plus fortes baisses européennes. Ceci est vrai sur les dernières années (plus forte baisse européenne), à la faveur de la forte progression de la valeur ajoutée brute, mais même sur le long terme, le Luxembourg a enregistré la 4^{ème} plus forte baisse européenne avec 4,6 points de moins.

Remarquons également qu'avec 54% de taux de salaire, le Luxembourg est revenu, malgré la montée liée à la crise, à un niveau particulièrement bas, jamais rencontré depuis 1995.



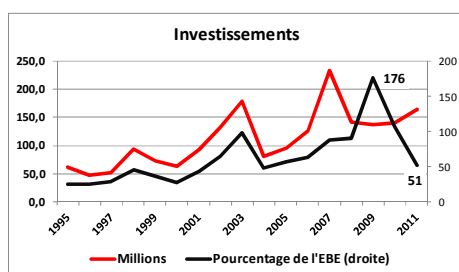
De ce fait, le taux de marge, bien qu'à un niveau moyen (6^{ème} sur 16), a connu une des plus fortes progressions européennes. De même, l'EBE par emploi est le plus élevé avec 48.600 euros par emploi, et c'est également au Luxembourg qu'il a le plus progressé.

En termes de classement, le Luxembourg a d'ailleurs retrouvé sa première place après avoir durement subi la crise.



Investissement

Signe des bonnes perspectives de la branche, les investissements, tant en valeur absolue rapportés aux ressources sont plutôt en progression. Même si l'année 2009 est atypique en raison de la baisse de la valeur ajoutée brute, la tendance demeure. Notons que 2011 constitue également un point atypique en raison de la forte croissance nominale.



Métallurgie et fabrication de produits métalliques, à l'exception des machines et des équipements (division 24)

La division 24 « Métallurgie » constituée par 7 entreprises comprend les activités de fonte et de raffinage de métaux ferreux et non ferreux à partir de minerais, de fonte brute ou de ferraille, en utilisant des procédés électrométallurgiques et autres techniques métallurgiques.

Cette division comprend également la fabrication des alliages et superalliages de métaux en intégrant d'autres éléments chimiques aux métaux purs. Le résultat de la fonte et du raffinage,

généralement sous forme de lingots, est utilisé dans les opérations de laminage, d'étréage et d'extrusion pour fabriquer des plaques, des feuilles, des bandes, des barres, des tiges ou du fil ou des tubes, tuyaux, profilés creux et, sous forme fondue, pour fabriquer des pièces et autres produits de base en métal.

La division 25 « Fabrication de produits métalliques, à l'exception des machines et des équipements » se compose de 192 entreprises traitant de la fabrication de produits en « pur » métal (tels que pièces, conteneurs et structures), habituellement avec une fonction statique, inamovible, par opposition aux divisions 26-30, qui concernent des combinaisons ou assemblages de tels produits en métal (parfois avec d'autres matériaux) en unités plus complexes qui, à moins qu'elles ne soient purement électriques, électroniques ou optiques, fonctionnent avec des pièces mobiles. La fabrication d'armes et de munitions relève également de cette division.

Ces divisions emploient 9.300 personnes et dispose de 199 entreprises.

			LU	BE	DE	FR	UE27
CROISSANCE	Emploi	2011	-1,7 15 / 19	-0,2 12 / 19	/ 19	/ 19	
		2006/2011	-1,4 13 / 19	-1,9 15 / 19	/ 19	/ 19	
	Progression annuelle moyenne (%)	2000/2011	-1,3 16 / 19	-1,1 15 / 19	/ 19	/ 19	
	Valeur ajoutée en valeur	2011	30,7 2 / 18	15,2 7 / 18	/ 18	16,1 6 / 18	9,8
		2006/2011	-4,5 15 / 17	-0,2 10 / 17	/ 17	2,4 4 / 17	-0,2
	Progression annuelle moyenne (%)	2000/2011	-1,2 16 / 17	1,4 11 / 17	/ 17	1,1 12 / 17	1,8
PRODUCTIVITÉ	Valeur ajoutée en volume	2011	-5,8 15 / 15	10,4 4 / 15	/ 15	9,4 6 / 15	7,5
		2006/2011	-2,6 11 / 15	2,0 3 / 15	/ 15	1,2 5 / 15	-1,2
	Progression annuelle moyenne (%)	2000/2011	-4,9 15 / 15	0,7 7 / 15	/ 15	0,4 9 / 15	0,3
	Consommations intermédiaires (% de la production)	niveau 2011	82,8 16 / 16	79,8 15 / 16	/ 16	68,8 4 / 16	
		2011	-3,0 1 / 16	-0,6 3 / 16	/ 16	-1,9 2 / 16	
	Progression en points	2000/2011	2,1 9 / 15	0,6 5 / 15	/ 15	-2,7 1 / 15	
TAUX DE REMUNERATIONS	Valeur ajoutée en valeur (milliers d'euros / emploi)	niveau 2011	64,0 5 / 16	77,1 2 / 16	/ 16	/ 16	
		2011	33,0 1 / 16	15,4 4 / 16	/ 16	/ 16	
		2006/2011	-3,1 14 / 16	1,7 5 / 16	/ 16	/ 16	
	Progression annuelle moyenne (%)	2000/2011	0,1 16 / 16	2,5 12 / 16	/ 16	/ 16	
	Valeur ajoutée en volume (milliers d'euros 2005 / emploi)	2011	-4,1 14 / 14	10,6 4 / 14	/ 14	/ 14	
	Progression annuelle moyenne (%)	2006/2011	-1,2 7 / 14	3,9 2 / 14	/ 14	/ 14	
NT	Progression annuelle moyenne (%)	2000/2011	-3,6 14 / 14	1,9 7 / 14	/ 14	/ 14	
	Taux de fiscalité sur la production (% de la VA)	niveau 2011	-7,1 1 / 15	-3,1 2 / 15	/ 15	/ 15	
		2011	1,0 15 / 15	-0,1 2 / 15	/ 15	/ 15	
		2006/2011	-6,3 1 / 14	-3,6 2 / 14	/ 14	/ 14	
	Progression en points	2000/2011	-2,9 2 / 15	-4,3 1 / 15	/ 15	/ 15	
	Taux de salaire (% de la VA)	niveau 2011	93,1 16 / 16	68,8 13 / 16	/ 16	/ 16	
TAUX DE REMUNERATIONS		2011	-27,0 1 / 16	-8,4 2 / 16	/ 16	/ 16	
		2006/2011	13,1 15 / 16	0,7 2 / 16	/ 16	/ 16	
	Progression en points	2000/2011	20,4 15 / 16	-2,2 7 / 16	/ 16	/ 16	
	Taux de marge (% de la VA)	niveau 2011	14,0 14 / 15	34,3 10 / 15	/ 15	/ 15	
		2011	26,0 1 / 15	8,5 2 / 15	/ 15	/ 15	
	Progression en points	2006/2011	-6,8 9 / 14	2,9 2 / 14	/ 14	/ 14	
TAUX DE REMUNERATIONS		2000/2011	-17,4 14 / 15	6,5 3 / 15	/ 15	/ 15	
	EBE / Emploi (milliers d'euros / emploi)	niveau 2011	9,0 12 / 15	26,5 2 / 15	/ 15	/ 15	
		2011	14,7 1 / 15	9,2 2 / 15	/ 15	/ 15	
		2006/2011	-6,6 12 / 14	4,2 2 / 14	/ 14	/ 14	
	Progression en milliers d'euros	2000/2011	-11,0 15 / 15	10,2 3 / 15	/ 15	/ 15	
	Taux d'investissement (% de l'EBE)	niveau 2011	283,7 1 / 9	41,7 6 / 9	/ 9	/ 9	
NT		2006/2011	2,7 9 / 9	57,2 3 / 9	/ 9	/ 9	
	Moyenne	2000/2011	55,9 4 / 9	61,8 2 / 9	/ 9	/ 9	

L'emploi de la branche est en déclin constant depuis 1995 avec une perte de 2.600 emplois depuis. De même, la valeur ajoutée brute, nominale ou en volume figurent parmi les plus fortes baisses européennes. Ainsi, même les niveaux de valeur ajoutée brute totale sont-ils inférieurs à ceux du début des années 2000, malgré la très forte progression de la valeur ajoutée brute nominale en 2011.

Il faut dire que depuis 2005, les consommations intermédiaires ont progressé plus rapidement que la production en volume (-21% pour la production en volume contre -12% pour les consommations intermédiaires). La part de ses dernières est d'ailleurs la plus élevée d'Europe. S'agit-il d'une stratégie choisie d'un groupe ?

Ce phénomène a par ailleurs été accentué par une des consommations intermédiaires ayant augmenté plus rapidement que ceux de la production depuis 2009.

Ceci a bien sûr pesé sur les gains de productivité dont le niveau 2011 demeure malgré tout à une très bonne 5^{ème} place sur 16.

Quoiqu'il en soit, le CSU luxembourgeois est le plus élevé. Effet de la présence du siège social à Luxembourg ? Il ne semble pas. Le Luxembourg dispose depuis longtemps d'un taux de salaire relativement élevé en comparaison européenne.

Malgré tout, le taux d'investissement luxembourgeois demeure honorable en se situant à un niveau intermédiaire, malgré les marges négatives des années 2009-2010.

Croissance

L'emploi est clairement sur une pente descendante et que ce soit à court ou à long terme, le Luxembourg figure parmi les pays ayant connu la plus forte baisse de l'emploi. Le phénomène s'est accéléré depuis 2008 avec un peu plus de 800 emplois en moins, soit une baisse de 8%.

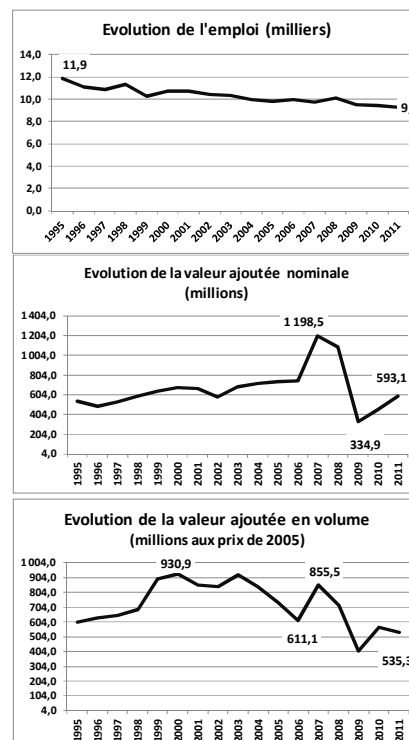
De même, concernant la valeur ajoutée brute, le Luxembourg figure parmi les plus fortes baisses européennes.

En valeur, la baisse est particulièrement marquée par rapport à 2007 et même si l'on note un fort redressement en 2011, la valeur ajoutée demeure à un niveau correspondant à la moitié de ce qu'il était avant la crise.

En volume, la baisse est beaucoup plus continue, le pic ayant été atteint en 2000.

Notons que compte tenu de l'importance de cette branche, dans l'industrie manufacturière elle peut à elle seule modifier totalement la lecture que l'on peut avoir de l'ensemble de l'industrie manufacturière. En effet, en 2007, cette branche représentait 40% de la valeur ajoutée brute manufacturière, en 2011, elle n'en représentait plus que 22%.

Aussi, si, même en valeur, la valeur ajoutée brute de l'industrie manufacturière n'a pas retrouvé son niveau de 2007 [-11%], hors sidérurgie, la progression est de 16%. Plus que de déclin industriel, il semblerait donc plus juste de parler d'un recul du pan le plus important de l'industrie manufacturière représenté essentiellement par un seul groupe dont la stratégie rejailit sur l'ensemble de la vision de l'industrie luxembourgeoise.

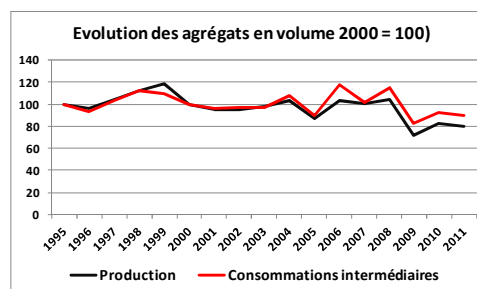


Productivité

Cette mauvaise performance en matière de valeur ajoutée brute doit cependant beaucoup à l'évolution des consommations intermédiaires. En effet, avec en 2011 82,8% de la production brute, le Luxembourg figure à la 16^{ème} place sur 16 au regard de leur importance. En outre, sur le long terme, et malgré une baisse de trois points en 2011, c'est également au Luxembourg que la progression des consommations intermédiaires a été la plus élevée en Europe, avec 7,7 points de plus depuis 2000.

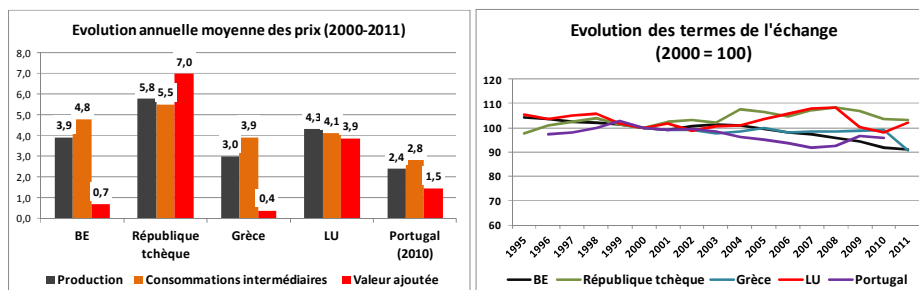
On remarquera que c'est à partir de 2006 que les consommations intermédiaires ont commencé à progresser plus rapidement que la production.

De fait, la productivité connaît une évolution plutôt défavorable en volume comme en valeur. Malgré tout, avec 64.000 euros par emploi, le niveau de productivité luxembourgeois se positionne à une honorable 5^{ème} place sur 16.

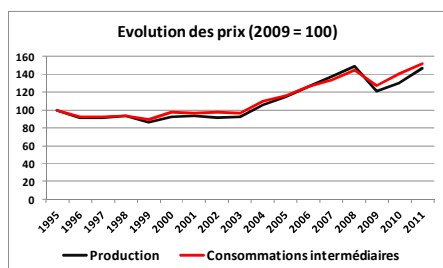


Prix

Sur l'ensemble de la période, les prix de la production ont progressé à un rythme similaire à ceux des consommations intermédiaires. De ce fait, les termes de l'échange des entreprises du secteur sont globalement stables.



On note cependant depuis 2009 une inversion de tendance avec des prix des consommations intermédiaires qui ont plus progressé que ceux à la productivité. Cette évolution défavorable des prix conjuguée à une forte augmentation de la part des consommations intermédiaires a donc fortement pesé sur la valeur ajoutée brute des entreprises.

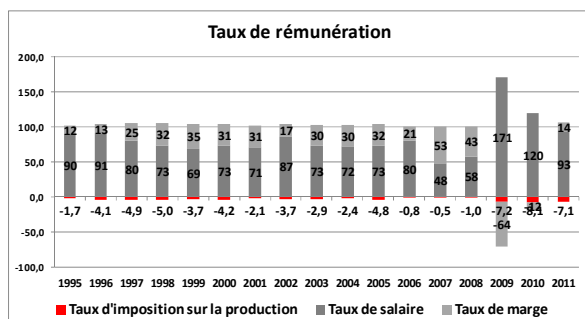


Taux de rémunération

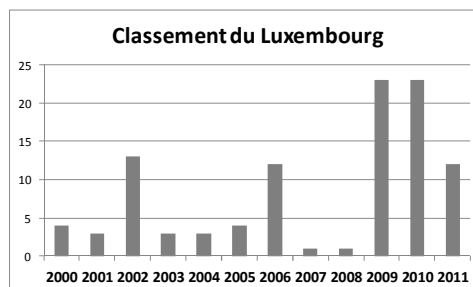
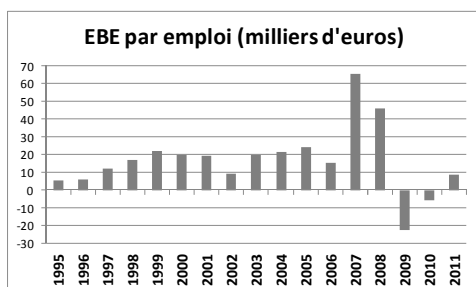
Compte tenu de l'évolution de la valeur ajoutée brute, le Luxembourg possède un taux de salaire particulièrement élevé avec 93,1% de la valeur ajoutée brute, le taux le plus élevé d'Europe. Ce taux est cependant compensé partiellement par des subventions qui représentent 7,1% de la valeur ajoutée brute.

Il convient toutefois de garder à l'esprit qu'en 2011, les salaires ne représentaient que 16% des coûts d'exploitation (salaires plus consommations intermédiaires). Jusqu'en 2005, ils en représentaient autour de 20, signe que les coûts des consommations intermédiaires ont progressé plus rapidement que les coûts salariaux.

La situation s'est toutefois améliorée en 2011 par rapport à 2010 et surtout 2009, où l'EBE était même négatif. Notons encore que mis à part en 2007 et 2008, deux années exceptionnelles, le Luxembourg a toujours figuré parmi les plus forts CSU.

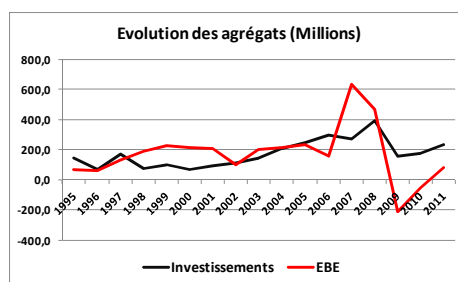
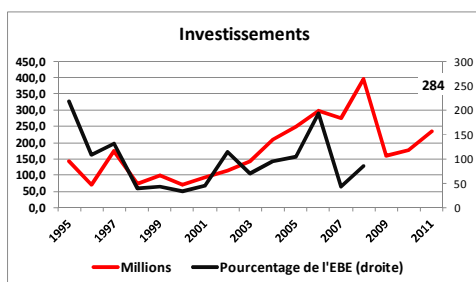


En 2011, le Luxembourg a donc renoué avec une marge d'exploitation positive mais son niveau demeure inférieur à ce que le Luxembourg a connu par le passé. Ceci se reflète dans le classement européen. Si de manière cyclique, le Luxembourg connaît des classements moins flatteurs, le Luxembourg figurait généralement autour de la 3^{ème} 4^{ème} place.



Investissement

Malgré cela, l'investissement demeure à un niveau élevé avec encore 284% de l'EBE en 2011. Même si l'investissement a diminué en valeur absolue à partir de 2009, le Luxembourg dispose régulièrement d'un des taux d'investissement les plus élevés. Celui-ci dépasse d'ailleurs régulièrement celui de l'EBE.



Fabrication de produits informatiques, électroniques et optiques (division 26)

Cette division couvre la fabrication d'ordinateurs, d'équipements informatiques périphériques, d'équipements de communication et de produits électroniques similaires, ainsi que la fabrication de composants pour ces produits. Les processus de production dans cette division se caractérisent par la conception et l'utilisation de circuits intégrés et l'application de technologies de miniaturisation extrêmement spécialisées.

La division 26 comprend également la fabrication de produits électroniques grand public, d'instruments de mesure de contrôle et de navigation, d'équipements d'irradiation médicale, d'équipements électromédicaux et électrothérapeutiques, d'équipements et d'instruments optiques, ainsi que la fabrication de supports magnétiques et optiques.

Cette division est constituée par 11 entreprises employant 1.400 personnes.

			LU	BE	DE	FR	UE27
CROISSANCE	Emploi	2011	0,0	5 / 19	-2,1	10 / 19	/ 19
		2006/2011	-6,9	15 / 19	-2,3	8 / 19	/ 19
	Progression annuelle moyenne (%)	2000/2011	-3,6	12 / 19	-4,4	14 / 19	/ 19
	Valeur ajoutée en valeur	2011	33,9	3 / 18	-0,8	10 / 18	/ 18
		2006/2011	-2,7	11 / 17	-2,7	10 / 17	/ 17
	Progression annuelle moyenne (%)	2000/2011	-1,4	9 / 17	-3,1	12 / 17	/ 17
PRODUCTIVITÉ	Valeur ajoutée en volume	2011	25,7	3 / 15	-2,4	12 / 15	/ 15
		2006/2011	-9,7	13 / 15	-6,1	12 / 15	/ 15
	Progression annuelle moyenne (%)	2000/2011	-4,8	13 / 15	-5,8	14 / 15	/ 15
	Consommations intermédiaires (% de la production)	niveau 2011	63,6	6 / 16	65,2	7 / 16	/ 16
		2011	-5,4	2 / 16	0,5	9 / 16	/ 16
	Progression en points	2006/2011	4,3	11 / 15	2,8	10 / 15	/ 15
TAUX DE REMUNERATIONS		2000/2011	-1,0	6 / 15	-8,7	4 / 15	/ 15
	Valeur ajoutée en valeur (milliers d'euros / emploi)	niveau 2011	64,1	7 / 16	89,7	3 / 16	/ 16
		2011	33,9	1 / 16	1,4	9 / 16	/ 16
		2006/2011	4,5	6 / 16	-0,4	11 / 16	/ 16
	Progression annuelle moyenne (%)	2000/2011	2,3	9 / 16	1,3	11 / 16	/ 16
	Valeur ajoutée en volume (milliers d'euros 2005 / emploi)	2011	25,7	4 / 14	-0,3	10 / 14	/ 14
T		2006/2011	-3,0	11 / 14	-3,9	13 / 14	/ 14
	Progression annuelle moyenne (%)	2000/2011	-1,2	11 / 14	-1,5	12 / 14	/ 14
	Taux de fiscalité sur la production (% de la VA)	niveau 2011	0,0	7 / 14	-11,2	1 / 13	/ 13
		2011	0,0	5 / 14	-1,2	1 / 13	/ 13
		2006/2011	2,3	13 / 14	-9,4	1 / 13	/ 13
	Progression en points	2000/2011	0,1	9 / 11	-10,3	1 / 10	/ 10
T	Taux de salaire (% de la VA)	niveau 2011	71,3	10 / 16	80,6	13 / 16	/ 16
		2011	-22,4	1 / 16	1,1	10 / 16	/ 16
		2006/2011	-5,3	5 / 16	4,3	9 / 16	/ 16
	Progression en points	2000/2011	-0,3	7 / 16	9,7	9 / 16	/ 16
	Taux de marge (% de la VA)	niveau 2011	28,7	9 / 14	30,6	8 / 13	/ 13
		2011	22,4	1 / 14	0,0	6 / 13	/ 13
I		2006/2011	3,0	6 / 14	5,2	5 / 13	/ 13
	Progression en points	2000/2011	0,2	7 / 11	0,6	6 / 10	/ 10
	EBE / Emploi (milliers d'euros / emploi)	niveau 2011	18,4	7 / 14	27,4	4 / 13	/ 13
		2011	15,4	1 / 14	0,4	6 / 13	/ 13
		2006/2011	5,2	4 / 14	4,1	5 / 13	/ 13
	Progression en milliers d'euros	2000/2011	4,1	7 / 11	4,2	6 / 10	/ 10
I	Taux d'investissement (% de l'EBE)	niveau 2011	30,0	7 / 8	53,3	5 / 7	/ 7
		2006/2011	64,8	5 / 8	69,7	4 / 7	/ 7
	Moyenne	2000/2011	73,0	3 / 8	88,6	1 / 7	/ 7

Comme dans tous les pays européens, l'emploi de cette branche a connu un déclin de son emploi, sans doute provoqué par une concurrence accrue des pays émergents. Malgré un excellent regain de la valeur ajoutée brute en 2011, le Luxembourg a connu une croissance nominale comme en volume parmi les plus mauvaises de l'Europe.

Il convient toutefois de souligner que le Luxembourg qui possède un niveau de productivité intermédiaire avec 64.100 euros par emploi (7^{ème} sur 16) a connu des progressions en valeur honorables, à la différence de la productivité en volume.

Le Luxembourg a en effet, à la différence des autres pays, bénéficié d'une orientation favorable de ses prix permettant d'augmenter ses marges.

En 2011, le niveau de productivité demeure correct à une 7^{ème} place sur 16. Mais ce niveau doit surtout à l'année 2011 puisque sur le long comme le moyen terme, la progression de la productivité en volume comme en valeur demeure à un niveau relativement faible.

Il n'empêche que l'EBE par emploi soit à un niveau correct avec 18.400 euros par emploi, (7^{ème} sur 14), tout comme sa progression, ceci étant permis par une baisse du taux de salaires conjointe à une progression du taux de marge.

En matière de perspectives, il convient de noter que l'investissement est sur un trend baissier en valeur absolue, mais progresse tout de même en pourcentage des ressources.

Croissance

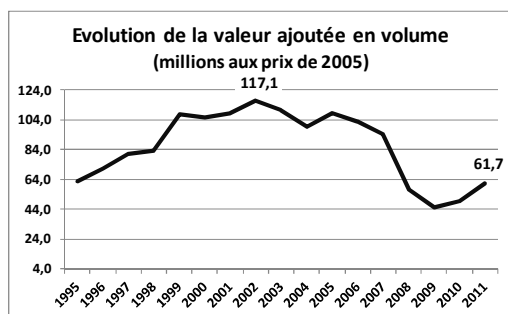
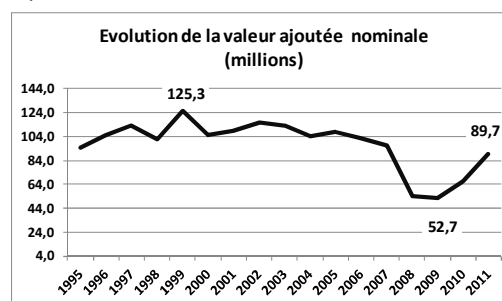
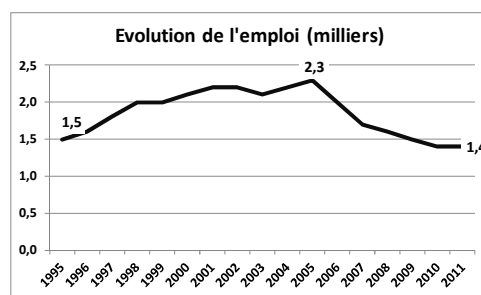
Après avoir connu une forte progression jusqu'en 2005, l'emploi a fortement diminué en perdant 900 emplois jusqu'en 2011, soit 39% de moins. Tous les pays européens ont connu une baisse de l'emploi, mais sur la période, il s'agit de la 2^{ème} plus forte baisse derrière la Lituanie (15^{èmes} sur 19 pour la période 2006-2011).

Cette évolution généralisée de l'emploi à la baisse doit sans doute à la concurrence accrue des pays émergents.

Cette évolution se retrouve dans la valeur ajoutée brute qui a connu une baisse dans presque tous les pays européens, à l'exception principalement de quelques nouveaux Etats membres.

Sur le long terme, le Luxembourg a tout de même connu la 9^{ème} plus forte baisse de sa valeur ajoutée brute, et même la 11^{ème} plus forte sur 17 sur les cinq dernières années, malgré une progression spectaculaire en 2011 avec 33,9% de progression, la 3^{ème} plus forte sur 18.

En volume, le Luxembourg a connu une des plus fortes baisses de sa valeur ajoutée brute (13^{ème} sur 15), malgré ici encore le rebond de 2011.

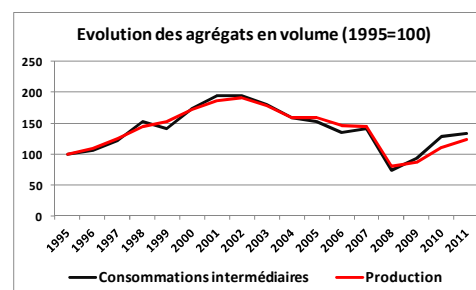


Notons cependant que la baisse en valeur est nettement moins forte que celle en volume. Il est probable que cette industrie se soit recentrée sur des activités à plus forte valeur ajoutée.

Productivité

La part des consommations intermédiaires, avec 63,6% de la production se situe à un niveau intermédiaire (6^{ème} sur 16). Notons tout de même que malgré la baisse de 2011, elle est en progression sur les 5 dernières années.

Depuis 2008 toutefois, au moment du creux de l'activité, les consommations intermédiaires en volume ont progressé à un rythme nettement plus rapide que la production en volume avec 80% contre 54%.



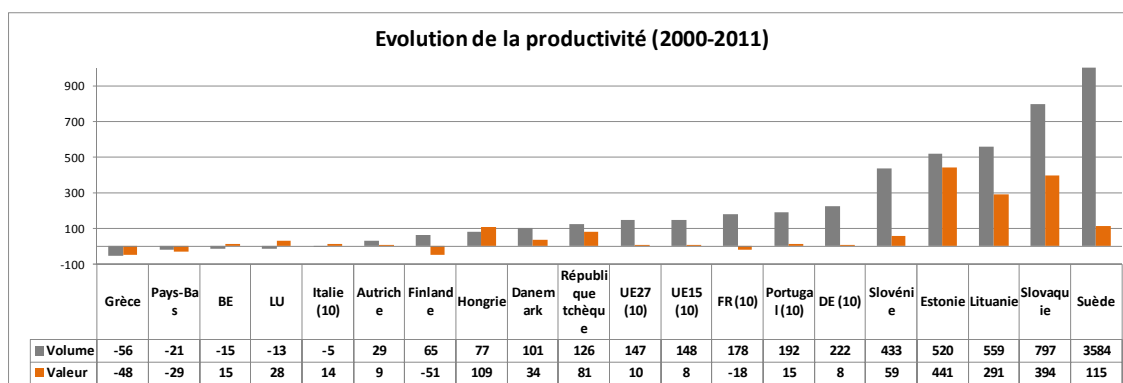
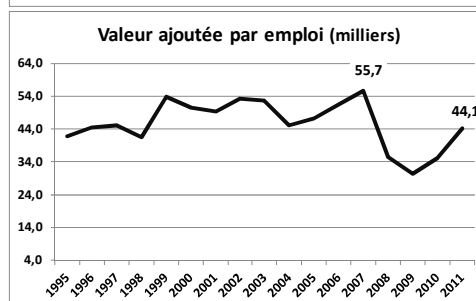
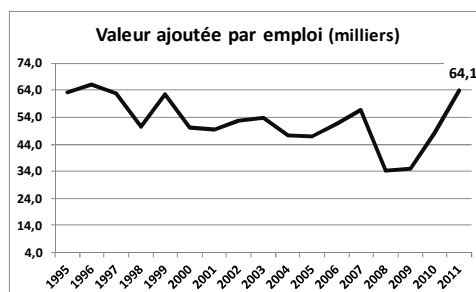
Ceci a donc pesé sur la croissance de la valeur ajoutée brute et par conséquent sur la productivité. Avec une valeur ajoutée brute de 64.100 euros par emploi, le Luxembourg se situe là encore en position intermédiaire 6^{ème} sur 16.

Compte tenu de la baisse de l'emploi, le Luxembourg a tout de même pu maintenir son niveau de productivité qui en 2011 a rattrapé celui des années 1990. Sa progression se situe sur le long terme ainsi que depuis 2006 à un niveau intermédiaire, avec respectivement 9^{ème} sur 16 et 6^{ème} sur 16.

En volume également, le Luxembourg se situe à des progressions de productivité d'un niveau intermédiaire, mais à la baisse.

Notons encore que dans la quasi-totalité des pays européens, la productivité a augmenté nettement plus rapidement en volume qu'en valeur et avec parfois des différences spectaculaires comme pour la Suède.

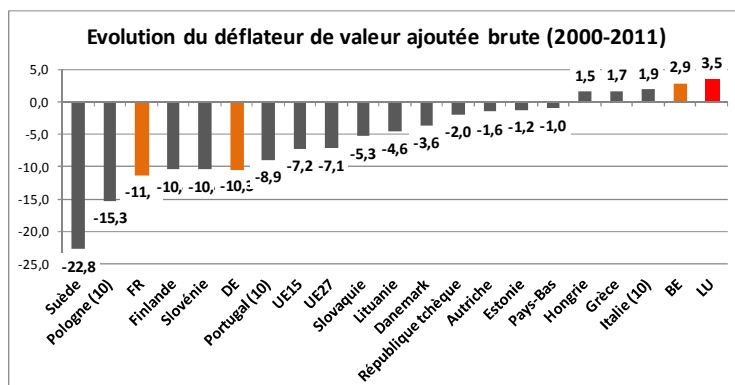
Le Luxembourg fait toutefois partie des exceptions, à l'image de la Belgique ou l'Italie.



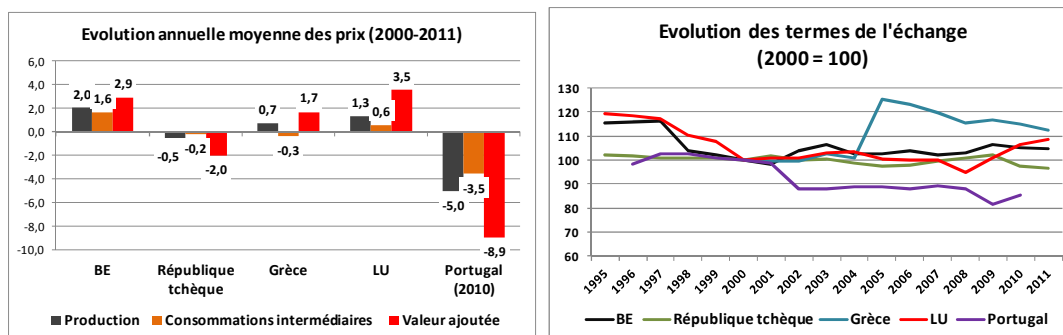
Ce phénomène est sans doute le signe de produits dont les prix sont nettement orientés à la baisse, obligeant les entreprises à réaliser d'importants gains de productivité en volume pour maintenir les marges.

Prix

Signe d'une croissance généralement plus forte en valeur qu'en volume, les prix implicites du PIB ont diminué dans presque tous les pays.



Le Luxembourg, à l'image de la Grèce et la Belgique a connu une progression des prix des intrants moins forte que ceux de la production. Ceci se traduit par une amélioration des termes de l'échange pour ces pays, même si Luxembourg ne les voit s'améliorer que sur les deux dernières années.

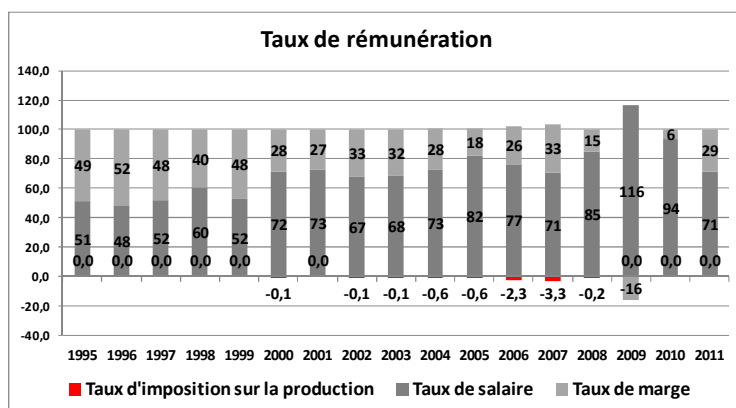


Taux de rémunération

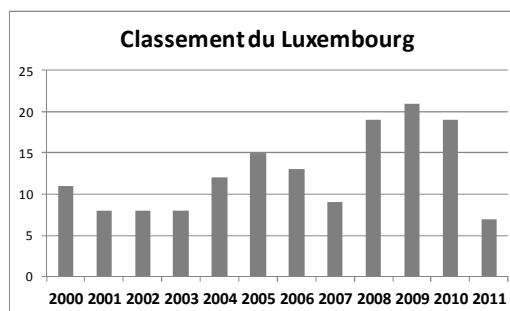
En matière d'impôts sur la production, le Luxembourg connaît une fiscalité nulle qui le place en 7^{ème} position sur 14. Sa progression depuis 2006 avec 2,3 points de plus tient à ce que cette année-là, le Luxembourg disposait de subventions pour 2,3% de la production contre 0% en 2011.

Avec 71% de la valeur ajoutée brute, le taux de salaire figure en position intermédiaire à la 10^{ème} place sur 16. Après les fortes hausses de 2009-2010, liée à un EBE négatif en 2009 et très faible en 2010, le Luxembourg est revenu à un niveau plus adéquat correspondant à celui du début des années 2000.

En conséquence, le Luxembourg connaît des progressions du taux de marge à long comme à court terme, évolution qui sont surtout fortes les dernières années et notamment grâce à une année 2011 exceptionnelle.



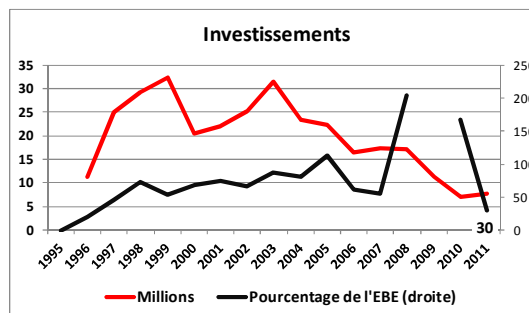
L'EBE par emploi figure en 7^{ème} position sur 17 avec 18.400 euros par emploi. Ce classement est conforme à ce qu'il était au début des années 2000.



Investissement

Compte tenu de la baisse de l'activité et de l'emploi, l'investissement de la branche est nettement sur une pente descendante.

Toutefois, en pourcentage de l'EBE, l'investissement est plutôt sur une pente ascendante, tout au moins jusqu'en 2005. En 2008 et 2010, l'investissement est très élevé, mais en raison de la contraction de l'EBE. On notera tout de même que 2011, malgré un retour à une bonne rentabilité n'a pas été marquée par une progression significative de l'investissement.



Fabrication d'équipements électriques (Division 27)

Cette division qui se compose de 16 entreprises et qui fait travailler 1.300 personnes, comprend la fabrication de produits destinés à la production, à la distribution et à l'utilisation d'électricité. La fabrication d'appareils électriques d'éclairage, d'appareils électriques de signalisation et d'appareils électroménagers est également incluse.

Cette division ne comprend pas la fabrication de produits électroniques.

			LU	BE	DE	FR	UE27
CROISSANCE	Emploi	2011	0,0 8 / 18	-2,1 16 / 18	/ 18	/ 18	
		2006/2011	3,4 2 / 18	-2,1 10 / 18	/ 18	/ 18	
	Progression annuelle moyenne (%)	2000/2011	3,4 1 / 18	-2,9 12 / 18	/ 18	/ 18	
	Valeur ajoutée en valeur	2011	28,0 1 / 18	8,1 8 / 18	/ 18	14,4 5 / 18	7,0
		2006/2011	12,4 2 / 17	-1,2 12 / 17	/ 17	1,6 8 / 17	2,0
	Progression annuelle moyenne (%)	2000/2011	8,0 4 / 17	-0,9 14 / 17	/ 17	-1,6 15 / 17	1,6
PRODUCTIVITÉ	Valeur ajoutée en volume	2011	5,3 7 / 15	2,2 10 / 15	/ 15	6,0 6 / 15	5,1
		2006/2011	2,8 3 / 15	-5,0 13 / 15	/ 15	-2,8 12 / 15	0,2
	Progression annuelle moyenne (%)	2000/2011	3,8 8 / 15	-3,3 12 / 15	/ 15	-3,4 13 / 15	0,5
	Consommations intermédiaires (% de la production)	niveau 2011	55,4 2 / 16	61,5 4 / 16	/ 16	73,8 12 / 16	
		2011	-6,2 1 / 16	1,1 12 / 16	/ 16	-1,7 2 / 16	
	Progression en points	2006/2011	-9,4 1 / 15	-0,7 10 / 15	/ 15	0,0 11 / 15	
TAUX DE REMUNERATIONS		2000/2011	-7,4 2 / 15	-3,5 4 / 15	/ 15	6,7 13 / 15	
	Valeur ajoutée en valeur (milliers d'euros / emploi)	niveau 2011	70,3 8 / 15	82,1 4 / 15	/ 15	/ 15	/ 15
		2011	28,0 1 / 15	10,4 2 / 15	/ 15	/ 15	/ 15
		2006/2011	8,7 2 / 15	1,0 9 / 15	/ 15	/ 15	/ 15
	Progression annuelle moyenne (%)	2000/2011	4,4 7 / 15	2,1 12 / 15	/ 15	/ 15	/ 15
	Valeur ajoutée en volume (milliers d'euros 2005 / emploi)	2011	5,3 2 / 13	4,5 3 / 13	/ 13	/ 13	/ 13
NT		2006/2011	-0,5 9 / 13	-2,9 11 / 13	/ 13	/ 13	/ 13
	Progression annuelle moyenne (%)	2000/2011	0,4 10 / 13	-0,5 11 / 13	/ 13	/ 13	/ 13
	Taux de fiscalité sur la production (% de la VA)	niveau 2011	0,0 8 / 14	-4,9 1 / 13	/ 13	/ 13	/ 13
		2011	0,0 6 / 13	-0,2 3 / 12	/ 12	/ 12	/ 12
		2006/2011	0,4 10 / 12	-3,2 1 / 11	/ 11	/ 11	/ 11
	Progression en points	2000/2011	0,0 7 / 13	-4,7 1 / 12	/ 12	/ 12	/ 12
NT	Taux de salaire (% de la VA)	niveau 2011	70,1 12 / 15	72,0 13 / 15	/ 15	/ 15	/ 15
		2011	-16,8 1 / 15	-6,0 3 / 15	/ 15	/ 15	/ 15
		2006/2011	-29,7 1 / 15	6,1 12 / 15	/ 15	/ 15	/ 15
	Progression en points	2000/2011	-22,7 2 / 15	2,0 10 / 15	/ 15	/ 15	/ 15
	Taux de marge (% de la VA)	niveau 2011	29,9 11 / 13	32,9 9 / 12	/ 12	/ 12	/ 12
		2011	16,8 1 / 12	6,2 1 / 11	/ 11	/ 11	/ 11
NT		2006/2011	29,3 2 / 11	-3,0 8 / 10	/ 10	/ 10	/ 10
	Progression en points	2000/2011	22,7 2 / 13	2,7 6 / 12	/ 12	/ 12	/ 12
	EBE / Emploi (milliers d'euros / emploi)	niveau 2011	21,0 6 / 13	27,0 5 / 12	/ 12	/ 12	/ 12
		2011	13,8 1 / 12	7,1 1 / 11	/ 11	/ 11	/ 11
		2006/2011	20,7 2 / 11	-1,0 8 / 10	/ 10	/ 10	/ 10
	Progression en milliers d'euros	2000/2011	17,9 2 / 13	7,2 5 / 12	/ 12	/ 12	/ 12
NT	Taux d'investissement (% de l'EBE)	niveau 2011	44,3 3 / 8	27,8 5 / 7	/ 7	/ 7	/ 7
		2006/2011	272,4 1 / 8	32,9 4 / 7	/ 7	/ 7	/ 7
	Moyenne	2000/2011	511,2 1 / 8	35,1 5 / 7	/ 7	/ 7	/ 7

Cette branche a connu une croissance de l'emploi particulièrement dynamique puisqu'il a plus que doublé depuis 1999. Il s'agit là de la plus forte croissance européenne, pendant que la valeur ajoutée

brute nominale a connu une performance comparable. En volume, la croissance est un peu moins favorable en comparaison, mais demeure à un niveau tout à fait convenable.

Ceci se reflète dans les évolutions de la productivité qui est tout à fait honorable en valeur, même si en volume, elle se situe à un niveau moins bon.

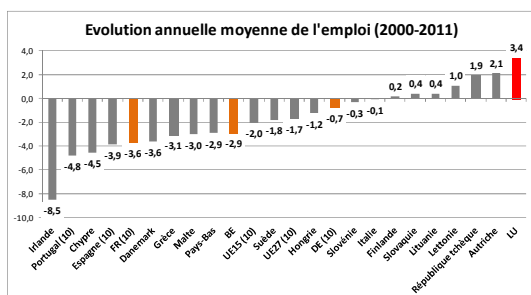
Quoiqu'il en soit, bénéficiant d'une évolution plus que favorable des prix en 2011, ce qui pourrait être interprété comme une perte de compétitivité prix se traduit plutôt par un gain de compétitivité coût (baisse des prix des consommations intermédiaires) et comme gain de marges avec une des plus fortes progressions européennes à court comme à long terme.

Comme pour la fabrication de produits en caoutchouc et plastiques, cette branche a bénéficié d'une évolution favorable des prix qui de vente qui n'ont pas augmenté de manière contrainte par les hausses de coûts, mais qui ont permis d'augmenter les marges dans un contexte d'accroissement de l'activité.

Croissance

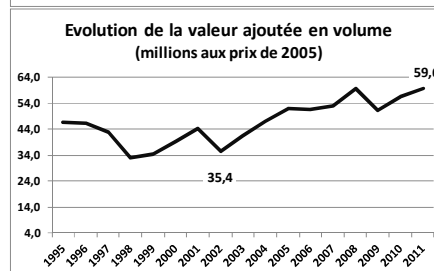
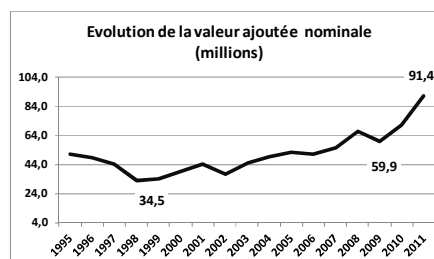
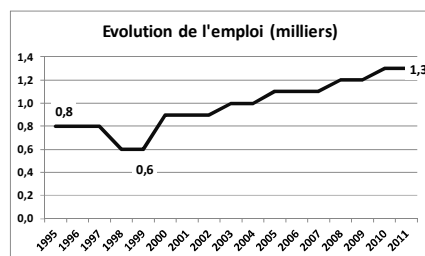
En matière de création d'emploi, le Luxembourg se porte plutôt bien. Avec une croissance annuelle moyenne de 3,4% par an depuis 2000, il figure en première place européenne.

Cette performance est d'autant plus remarquable que le Luxembourg fait partie des rares pays ayant connu une progression de l'emploi en Europe.



Cette progression suit celle de la valeur ajoutée brute en volume comme en valeur avec une progression quasi continue, à peine entachée par la crise en 2009.

En valeur, la Luxembourg se situe à la 4^{ème} place sur 17 à long terme, et à une place nettement plus avantageuse à plus court terme. En volume, la situation du Luxembourg est plus intermédiaire, mais connaît tout de même des performances plus qu'honorables avec notamment une 3^{ème} place sur 15 durant les 5 dernières années.



Productivité

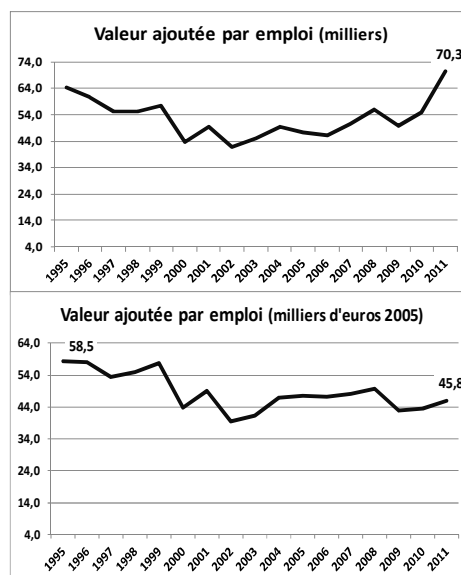
La part des consommations intermédiaires est une des plus faibles d'Europe (2^{ème} sur 16). De plus celle-ci est en baisse à court comme à long terme et figure même parmi les plus fortes baisses en Europe.

Si le niveau de valeur ajoutée brute par emploi se situe à un niveau intermédiaire avec 70.300 euros par emploi, il convient de constater que sa progression est forte, surtout sur les dernières années, à la faveur notamment d'une année 2011 exceptionnelle.

Alors que pendant longtemps, le niveau de productivité stagnait et se situait même à un niveau inférieur à celui de 1995, 2011 a marqué une nette reprise.

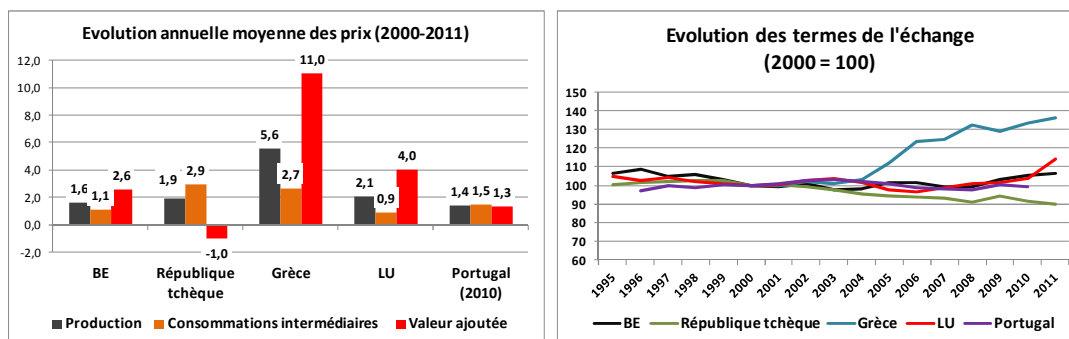
Même si en volume, le Luxembourg est toujours sur le déclin, par rapport à 1995, on peut constater une certaine stabilisation par rapport au début des années 2000.

Le fait que l'emploi ait autant progressé depuis 2000 montre en tout cas que plus que la valeur ajoutée brute en volume, la valeur ajoutée brute nominale a aussi son importance et que sa progression, favorisant celle des marges justifie des embauches.



Prix

Depuis 2000, le Luxembourg a connu une progression des prix des consommations intermédiaires plus faibles que ceux de la production. Ceci a généré un gain de compétitivité coût, même s'il demeure inférieur à ce qu'a connu la Grèce. Ainsi, les termes de l'échange ont-ils progressé positivement.



Toutefois, ce gain est très récent et doit surtout à l'année 2011 où le prix de la production a augmenté de 7% pendant que celui des consommations intermédiaires diminuait de 2%. Résultat, le prix implicite de la valeur ajoutée brute a progressé de 22% pour cette seule année.

Le Luxembourg a-t-il pour autant perdu en compétitivité prix ? La valeur ajoutée brute a progressé cette même année de 22% en valeur (1^{er} sur 18) et de 5% en volume (7^{ème} sur 15).

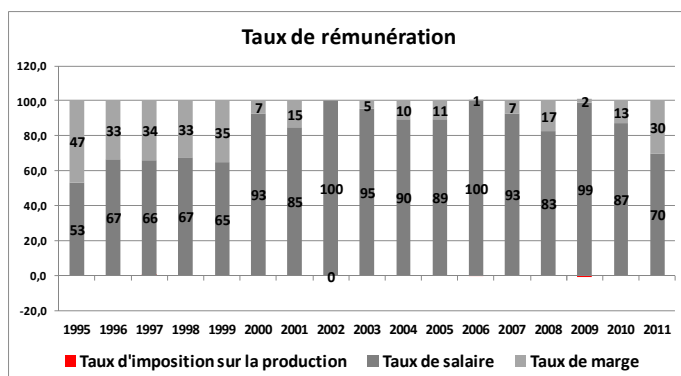
Taux de rémunération

Si le taux de salaire figure, avec 70,1% de la valeur ajoutée brute à une modeste 12^{ème} place sur 15 en 2011, force est de constater que le Luxembourg a connu une des plus fortes baisses européennes pendant que le taux de marge était un de ceux qui progressait le plus.

Aussi, si le niveau d'EBE par emploi avec 21.000 euros par emploi demeure à un niveau intermédiaire, l'évolution 2011 reste significative à plus d'un point.

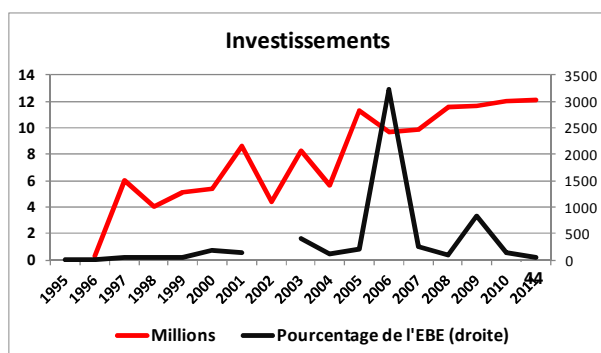
Ce qui pourrait s'interpréter comme une perte de compétitivité prix ressemble plus à une aubaine pour cette branche d'activité qui a bénéficié d'une évolution favorable des prix non pas poussée et contrainte par les coûts, mais qui a bien permis un gonflement des marges dont les progressions sont parmi les meilleures d'Europe.

Cette amélioration des marges s'est passé qui plus est dans un contexte de forte progression de l'activité, signe que l'évolution des prix n'a pas été pénalisante, mais au contraire a servi d'opportunité à la branche.



Investissement

Cet effet d'opportunité se retrouve d'ailleurs dans l'évolution de l'investissement qui est sur une pente nettement ascendante, malgré la crise.



Fabrication de machines et équipements n.c.a.

Cette division couvre la fabrication de machines et d'équipements qui exercent, de manière autonome, une action mécanique ou thermique sur des matières ou qui exécutent des opérations sur des matières (par exemple, manutention, pulvérisation, pesage ou emballage), y compris leurs organes mécaniques de production et de transmission de l'énergie et les pièces détachées spécialement fabriquées. Les machines et équipements comprennent également les appareils fixes, mobiles ou portatifs, qu'ils soient utilisés dans l'industrie, l'agriculture ou la construction ou qu'ils soient destinés à un usage militaire ou privé. La fabrication d'équipements spécifiques pour le transport de marchandises ou de passagers au sein d'installations délimitées appartient également à cette division.

Elle emploie 3.500 personnes regroupées dans seulement 25 entreprises.

			LU	BE	DE	FR	UE27
CROISSANCE	Emploi	2011	9,4 1 / 19	2,0 7 / 19		/ 19	/ 19
		2006/2011	2,5 2 / 19	-0,4 13 / 19		/ 19	/ 19
	Progression annuelle moyenne (%)	2000/2011	2,7 1 / 19	-0,6 12 / 19		/ 19	/ 19
	Valeur ajoutée en valeur	2011	31,9 2 / 18	7,7 12 / 18		/ 18	5,6 14 / 18
		2006/2011	4,9 6 / 17	0,8 12 / 17		/ 17	-0,8 13 / 17
	Progression annuelle moyenne (%)	2000/2011	5,5 8 / 17	1,9 14 / 17		/ 17	0,0 17 / 17
PRODUCTIVITÉ	Valeur ajoutée en volume	2011	4,4 14 / 15	4,4 13 / 15		/ 15	4,8 12 / 15
		2006/2011	-5,4 14 / 15	-2,5 12 / 15		/ 15	-2,7 13 / 15
	Progression annuelle moyenne (%)	2000/2011	-0,3 14 / 15	-0,4 15 / 15		/ 15	0,6 13 / 15
	Consommations intermédiaires (% de la production)	niveau 2011	63,2 5 / 16	64,8 6 / 16		/ 16	69,8 12 / 16
		2011	-6,6 1 / 16	1,2 9 / 16		/ 16	0,6 6 / 16
	Progression en points	2000/2011	-2,2 8 / 15	-0,1 10 / 15		/ 15	0,2 11 / 15
TAUX DE REMUNERATIONS		2000/2011	-6,4 2 / 15	-2,1 6 / 15		/ 15	3,5 13 / 15
	Valeur ajoutée en valeur (milliers d'euros / emploi)	niveau 2011	93,5 2 / 16	86,9 6 / 16		/ 16	
		2011	20,6 3 / 16	5,6 11 / 16		/ 16	
		2006/2011	2,4 11 / 16	1,2 12 / 16		/ 16	
	Progression annuelle moyenne (%)	2000/2011	2,6 13 / 16	2,4 14 / 16		/ 16	
	Valeur ajoutée en volume (milliers d'euros 2005 / emploi)	2011	-4,5 13 / 14	2,4 12 / 14		/ 14	
TAXES		2006/2011	-7,7 13 / 14	-2,1 11 / 14		/ 14	
	Progression annuelle moyenne (%)	2000/2011	-3,0 14 / 14	0,2 12 / 14		/ 14	
	Taux de fiscalité sur la production (% de la VA)	niveau 2011	-0,1 8 / 14	-3,4 1 / 14		/ 14	
		2011	0,1 9 / 14	-0,2 1 / 14		/ 14	
		2006/2011	0,0 7 / 13	-3,2 1 / 13		/ 13	
	Progression en points	2000/2011	-0,1 8 / 13	-4,0 1 / 13		/ 13	
TAXES	Taux de salaire (% de la VA)	niveau 2011	61,6 9 / 16	69,2 13 / 16		/ 16	
		2011	-9,2 2 / 16	1,8 11 / 16		/ 16	
		2006/2011	3,2 11 / 16	4,9 13 / 16		/ 16	
	Progression en points	2000/2011	-0,5 12 / 16	4,3 13 / 16		/ 16	
	Taux de marge (% de la VA)	niveau 2011	38,6 9 / 14	34,3 11 / 14		/ 14	
		2011	9,1 2 / 14	-1,6 10 / 14		/ 14	
TAXES		2006/2011	-3,2 10 / 13	-1,7 9 / 13		/ 13	
	Progression en points	2000/2011	0,6 10 / 13	-0,3 11 / 13		/ 13	
	EBE / Emploi (milliers d'euros / emploi)	niveau 2011	36,1 3 / 14	29,8 6 / 14		/ 14	
		2011	13,2 1 / 14	0,2 9 / 14		/ 14	
		2006/2011	1,3 10 / 13	0,4 11 / 13		/ 13	
	Progression en milliers d'euros	2000/2011	9,4 6 / 13	6,7 9 / 13		/ 13	
INT	Taux d'investissement (% de l'EBE)	niveau 2011	24,7 6 / 8	30,2 4 / 8		/ 8	
		2006/2011	55,1 3 / 8	32,8 5 / 8		/ 8	
	Moyenne	2000/2011	55,0 5 / 8	34,7 7 / 8		/ 8	

Si l'emploi a cru fortement au Luxembourg avec la 1^{ère} place sur 19, il n'en va pas de même pour la valeur ajoutée brute en volume qui a même régressé.

On pourrait se demander ce qui pourrait pousser les entreprises à continuer à recruter (+9,4% en 2011 !), alors que l'activité se réduirait ! La raison tient pour partie à des consommations intermédiaires qui ont en volume progressé plus rapidement que la production ces dernières années.

Mais un autre phénomène tient aussi à une évolution favorable des prix, ceux de la production ayant progressé plus rapidement que ceux des consommations intermédiaires faisant ainsi progresser très fortement les marges des entreprises.

Les dernières années d'activité de cette branche illustrent très bien les contradictions que peuvent revêtir certains indicateurs basés sur la valeur ajoutée brute en volume et donc le prix implicite de la valeur ajoutée brute.

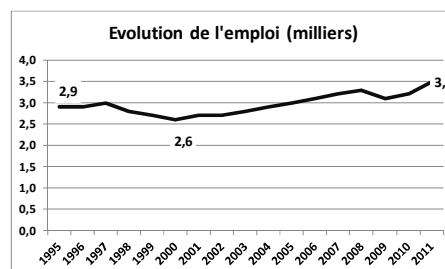
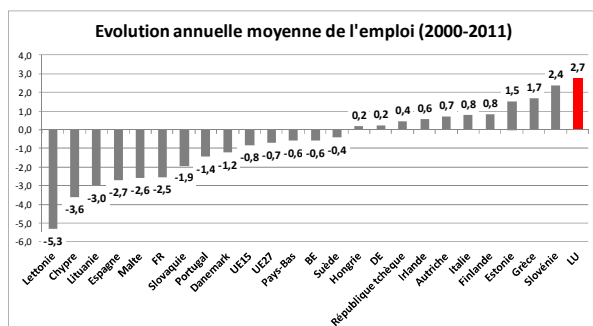
En 2011, le déflateur de valeur ajoutée brute a progressé de 26%, alors que ceux de la production n'ont augmenté que de 5%. Comme dans le même temps, les prix des consommations intermédiaires diminuaient de 5%, nous obtenons ce résultat.

Mais alors qu'une analyse classique conclurait à une perte de compétitivité prix, on s'aperçoit que cette même année l'entreprise a gagné en compétitivité coûts, non seulement sur les consommations intermédiaires, mais également sur le CSU qui a diminué de 9,2 points, malgré un emploi en progression de 9,4%.

Contrepartie de ces phénomènes, l'EBE par emploi a progressé spectaculairement pour atteindre 36.100 euros par emploi, le 3^{ème} plus élevé en Europe.

Croissance

L'emploi a progressé de 9,1% en 2011, soit la meilleure performance européenne. La crise a bien marqué un coup d'arrêt à la progression de l'emploi dans la branche, mais il a été de courte durée



Remarquons qu'à l'image d'autres branches industrielles où l'emploi européen est plutôt orienté à la baisse, le Luxembourg fait encore figure d'exception.

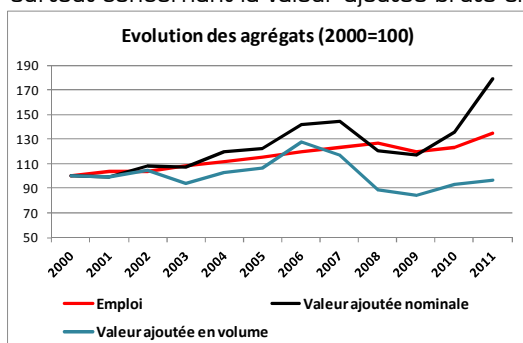
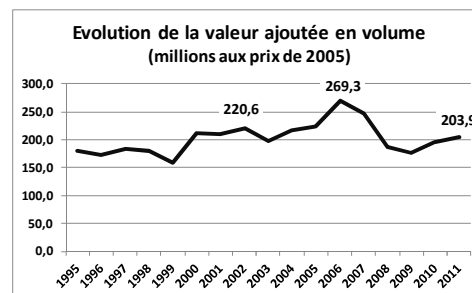
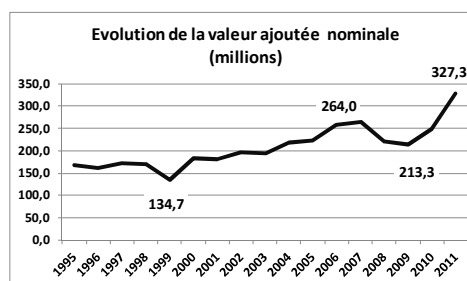
Du côté de la valeur ajoutée brute, l'évolution est comme pour l'emploi en forte hausse et dépasse largement son niveau d'avant crise. Sur le long terme, la progression est moyenne (8^{ème} sur 17).

Cette performance doit cependant beaucoup aux deux dernières années.

En volume par contre, même si le Luxembourg a connu une certaine reprise ces deux dernières années, le Luxembourg est loin d'avoir retrouvé son niveau d'avant crise. Notons tout de même que le pic a été atteint en 2006, soit bien avant le déclenchement de la crise.

Son niveau est même inférieur à 2000, si bien qu'avec une baisse de 0,3% par an, le Luxembourg réalise une des plus mauvaises performances européennes.

Ce contexte d'évolution de la valeur ajoutée brute, surtout en volume contraste donc nettement avec l'évolution de l'emploi. Cependant, à y regarder de plus près, si l'année 2006 marque un décrochage, c'est surtout concernant la valeur ajoutée brute en volume. Jusqu'à cette date, l'emploi avait évolué à un



rythme nettement inférieur à la valeur ajoutée brute. A partir de 2006, les deux courbes se rejoignent, si bien que les deux agrégats ont progressé à un rythme équivalent sur l'ensemble de la période.

De son côté, malgré un ralentissement en 2008-2009, la valeur ajoutée brute nominale continue sur une pente ascendante.

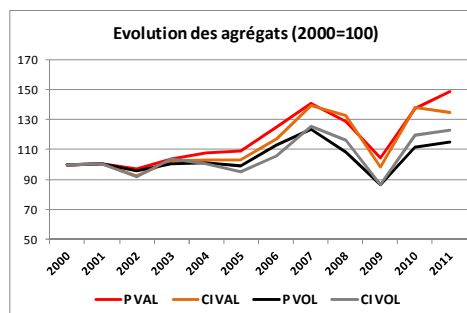
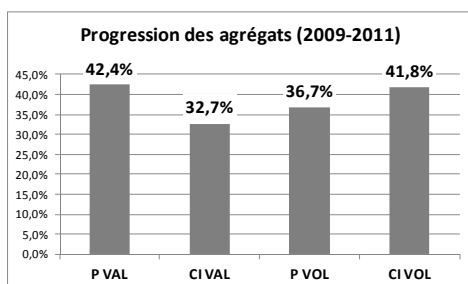
Comme l'emploi a continué à progresser et même de manière très forte en 2011 (+9,4%), il semblerait que les entreprises attachent plus d'importance à la valeur ajoutée brute nominale

qu'en volume, confirmant ainsi que leurs marges ne se fondent pas sur des agrégats exprimés aux prix de 2005, mais bien aux prix de l'année en cours.

Productivité

La part des consommations intermédiaires dans la production se situe plutôt bien avec 63,2% (5^{ème} sur 16), part qui est même en baisse par rapport à 2000. Cependant, une évolution qui peut sembler favorable de prime abord peut également cacher des phénomènes plus inquiétants.

Comme le montre ce graphique, la baisse de la part des consommations intermédiaires dans la production ne doit qu'à un décrochage en 2011. Ce décrochage, conjugué à une augmentation de la production nominale



a permis la croissance exceptionnelle de la valeur ajoutée brute avec 31,9% en 2011.

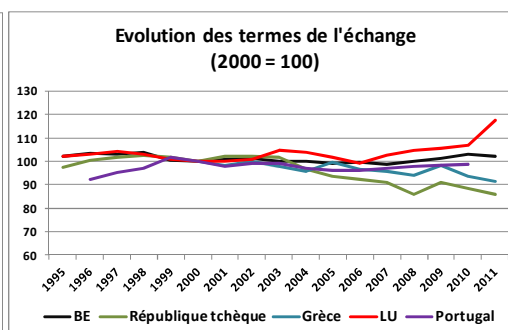
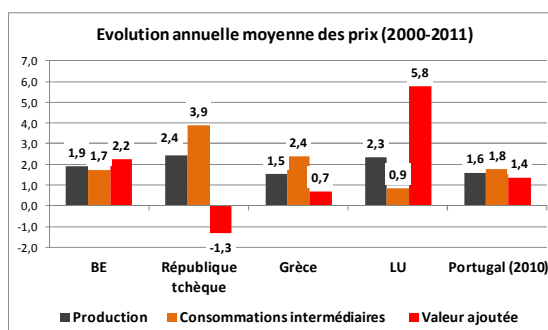
Cependant, si l'on se penche sur les agrégats en volume, on constate que les consommations intermédiaires ont progressé nettement plus rapidement que la production en volume durant ces deux dernières années. Ceci explique pour une large part les évolutions divergentes de la croissance en volume et en valeur.

De ce fait, même si le niveau de productivité en valeur demeure un des plus élevés d'Europe avec 63.200 euros par emploi, sa production en volume est plutôt mauvaise. Et même en baisse marquée, baisse entamée en 2007, année à partir de laquelle, pendant que l'emploi continuait sa progression, la valeur ajoutée brute en volume se contractait.

Prix

À la différence des autres pays, le Luxembourg a connu une progression des prix des consommations intermédiaires nettement plus faible que ceux de la production et donc une amélioration de ses termes de l'échange. Ce phénomène doit cependant tout particulièrement à l'année 2011.

Les marges des entreprises luxembourgeoises se sont donc mécaniquement améliorées, alors même qu'au regard du prix implicite du PIB, on pourrait conclure à une perte de compétitivité prix. Pourtant, avec une progression annuelle moyenne de 2,3%, le Luxembourg est plutôt dans la norme.

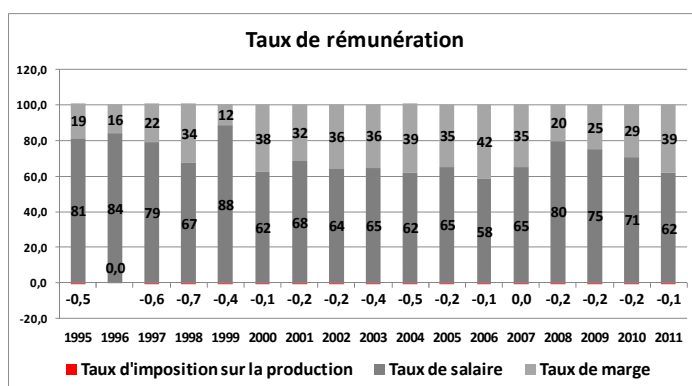


En fait, pour la seule année 2011, les prix de la productivité ont augmenté de 5%, mais ceux des consommations intermédiaires ont diminué de 5%, si bien que le prix implicite de la valeur ajoutée brute a explosé de 26% !

Il s'agit de la plus forte progression depuis 2000, alors même que les signes d'activité (emploi, valeur ajoutée brute) marquent un net retour à la croissance. On voit donc bien qu'une interprétation en termes de perte de compétitivité prix est totalement erronée.

Taux de rémunération

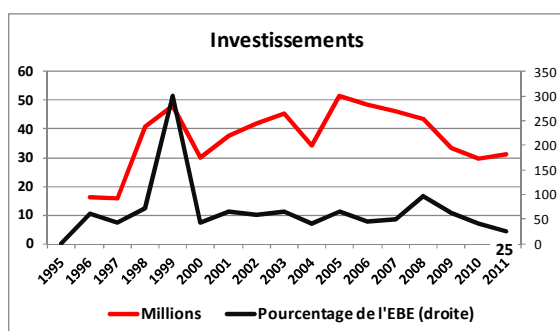
Le CSU, tout comme le taux de marge se situent à un niveau intermédiaire en Europe. Mais il est intéressant de constater qu'avec 62%, le taux de salaire est revenu à un niveau plutôt bas, presque à son plus bas niveau historique.



L'EBE par emploi, avec 36.100 euros par emploi se situe à la 3^{ème} place sur 14 et est en très nette progression.

Investissement

L'investissement en pourcentage de l'EBE est plutôt en déclin ces dernières années. Ceci doit bien sur à la forte progression de ce dernier, mais même en valeur absolue, on constate une relative baisse de l'investissement depuis 2005.



Industrie automobile et construction navale (divisions 29, 30)

La division 29 « Industrie automobile », constituée de 12 entreprises, comprend la fabrication de véhicules automobiles destinés au transport de passagers ou de marchandises.

La fabrication de parties et d'accessoires, ainsi que la fabrication de remorques et de semi-remorques sont comprises dans cette division. L'entretien et la réparation de véhicules produits dans cette division sont rangés dans la classe 45.20.

Quant à la division 30 « Fabrication d'autres matériels de transport » qui se compose de seulement 2 entreprises, comprend la fabrication de matériel de transport telle que la construction de bateaux et de navires, la fabrication de matériel ferroviaire roulant et de locomotives, la construction aéronautique et spatiale et la fabrication d'éléments de ces équipements.

Ces divisions emploient ensemble 500 personnes au sein de 14 différentes entreprises.

			LU	BE	DE	FR	UE27
CROISSANCE	Emploi	2011	-2,6 16 / 19	-2,5 15 / 19		/ 19	/ 19
		2006/2011	-0,5 6 / 19	-6,1 16 / 19		/ 19	/ 19
	Progression annuelle moyenne (%)	2000/2011	4,7 3 / 18	-4,2 15 / 18		/ 18	/ 18
	Valeur ajoutée en valeur	2011	38,0 1 / 18	-1,5 13 / 18		/ 18	-21,1 17 / 18
		2006/2011	8,0 4 / 17	-4,2 11 / 17		/ 17	-4,3 13 / 17
	Progression annuelle moyenne (%)	2000/2011	12,2 4 / 17	-2,4 15 / 17		/ 17	-2,9 16 / 17
PRODUCTIVITÉ	Valeur ajoutée en volume	2011	19,5 5 / 15	-10,8 12 / 15		/ 15	-15,6 14 / 15
		2006/2011	2,1 7 / 15	-9,8 14 / 15		/ 15	-5,9 11 / 15
	Progression annuelle moyenne (%)	2000/2011	10,2 4 / 15	-4,4 15 / 15		/ 15	-3,9 14 / 15
	Consommations intermédiaires (% de la production)	niveau 2011	66,4 5 / 16	83,7 14 / 16		/ 16	89,1 16 / 16
		2011	-3,5 2 / 16	1,8 12 / 16		/ 16	4,0 14 / 16
	Progression en points	2006/2011	-2,2 6 / 15	-0,4 9 / 15		/ 15	2,7 14 / 15
TAUX DE REMUNERATIONS	Progression en points	2000/2011	10,2 15 / 15	1,9 8 / 15		/ 15	6,5 12 / 15
	Valeur ajoutée en valeur (milliers d'euros / emploi)	niveau 2011	77,9 4 / 16	71,4 5 / 16		/ 16	
		2011	41,6 1 / 16	1,0 8 / 16		/ 16	
	Progression annuelle moyenne (%)	2006/2011	8,5 2 / 16	2,1 11 / 16		/ 16	
	Progression en points	2000/2011	7,2 3 / 15	1,8 14 / 15		/ 15	
	Valeur ajoutée en volume (milliers d'euros 2005 / emploi)	2011	22,6 2 / 14	-8,5 9 / 14		/ 14	
TAXES	Progression annuelle moyenne (%)	2006/2011	2,5 6 / 14	-3,9 12 / 14		/ 14	
	Progression en points	2000/2011	5,3 5 / 13	-0,2 11 / 13		/ 13	
	Taux de fiscalité sur la production (% de la VA)	niveau 2011	-3,7 3 / 14	-8,2 2 / 14		/ 14	
		2011	0,3 9 / 14	-1,0 1 / 14		/ 14	
	Progression en points	2006/2011	-3,3 3 / 13	-7,5 2 / 13		/ 13	
	Progression en points	2000/2011	-2,8 4 / 13	-9,1 1 / 13		/ 13	
TAXES	Taux de salaire (% de la VA)	niveau 2011	48,5 5 / 16	85,5 14 / 16		/ 16	
		2011	-13,2 2 / 16	-8,2 4 / 16		/ 16	
	Progression en points	2006/2011	-14,1 3 / 16	3,2 9 / 16		/ 16	
	Progression en points	2000/2011	-29,9 2 / 15	7,7 13 / 15		/ 15	
	Taux de marge (% de la VA)	niveau 2011	55,3 4 / 14	22,8 12 / 14		/ 14	
	Progression en points	2011	12,9 2 / 14	9,3 4 / 14		/ 14	
TAXES	Progression en points	2006/2011	17,4 2 / 13	4,3 5 / 13		/ 13	
	Progression en points	2000/2011	32,7 1 / 13	1,4 6 / 13		/ 13	
	EBE / Emploi (milliers d'euros / emploi)	niveau 2011	43,0 2 / 14	16,2 9 / 14		/ 14	
		2011	19,7 1 / 14	6,7 4 / 14		/ 14	
	Progression en points	2006/2011	23,5 1 / 13	4,3 5 / 13		/ 13	
	Progression en points	2000/2011	34,9 1 / 13	3,8 10 / 13		/ 13	
IT	Taux d'investissement (% de l'EBE)	niveau 2011	20,8 7 / 8	50,2 4 / 8		/ 8	
		2006/2011	22,7 6 / 8	129,8 1 / 7		/ 7	
	Moyenne	2000/2011	71,4 3 / 8	110,9 2 / 8		/ 8	

Cette branche industrielle se porte très bien. Qu'il s'agisse de l'emploi ou de la valeur ajoutée brute, le Luxembourg a connu parmi les plus fortes croissances européennes. Si l'activité a été durement impactée par la crise, le Luxembourg possède tout de même parmi les plus fortes croissances en Europe.

Le niveau de productivité tout comme sa progression sont particulièrement bons, surtout si l'on considère que les consommations intermédiaires ont pris une part prépondérante dans les coûts de production avec une progression de 10,2 points de production.

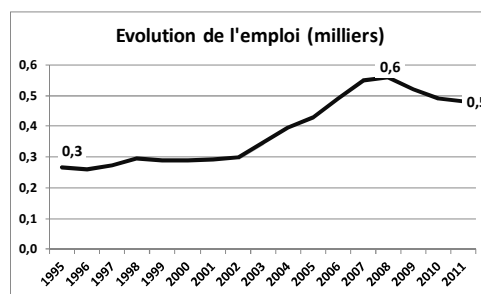
Résultat de cette forte progression de l'activité et de la productivité, le CSU est un des plus faibles (5^{ème} sur 16), et en forte baisse avec près de 30 points de moins depuis 2000. Au total, l'EBE par emploi, avec 43.000 euros par emploi est le 2^{ème} plus élevé sur 14 et bénéficie de la plus forte progression en Europe.

Croissance

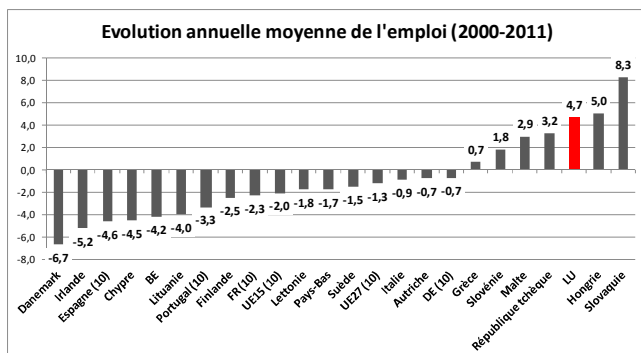
L'emploi qui avait fortement augmenté jusqu'en 2008 (multiplié par deux depuis les années 1990 a connu une forte baisse avec la crise.

En 2011, avec -2,6%, le Luxembourg a même connu la 16^{ème} plus mauvaise performance sur 19, mais malgré cette baisse, le Luxembourg dispose d'une des meilleures performances européennes depuis 2000 avec une croissance annuelle moyenne de l'emploi de 4,7%.

Cette performance est d'autant plus remarquable que le Luxembourg figure à ce niveau en compagnie de pays qui auraient plutôt bénéficié de



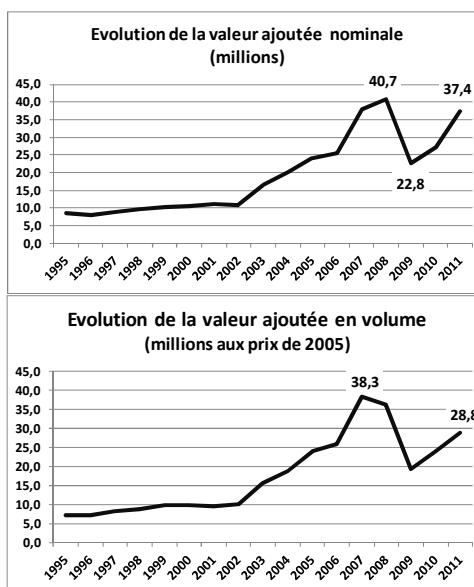
délocalisations en provenance de l'UE15. Notons que même l'Allemagne, dont l'industrie automobile constitue l'un des fleurons a vu son emploi se réduire, même si c'est bien plus faiblement que la plupart des autres pays.



Cette baisse de l'emploi suit en fait une conjoncture défavorable depuis la crise où la valeur ajoutée brute s'est brutalement contractée en 2009. Depuis, la tendance semble par contre plutôt à la reprise.

Avec une croissance de la valeur ajoutée brute nominale de 38% en volume, le Luxembourg figure à la première place sur 18. Et à moyen terme comme à long terme, même si la valeur ajoutée brute n'a pas retrouvé son niveau le plus élevé, le Luxembourg aura connu une croissance plutôt honorable avec 12,2% par an en moyenne, soit la 4^{ème} meilleure performance européenne.

Même en volume, si le Luxembourg n'a pas retrouvé son niveau d'avant crise, la croissance est honorable sur le court et moyen terme, et même particulièrement bonne sur le long terme avec 10,2% de croissance par an, soit la 4^{ème} meilleure performance européenne. Seule la République Tchèque et la Slovaquie ont fait mieux.



Productivité

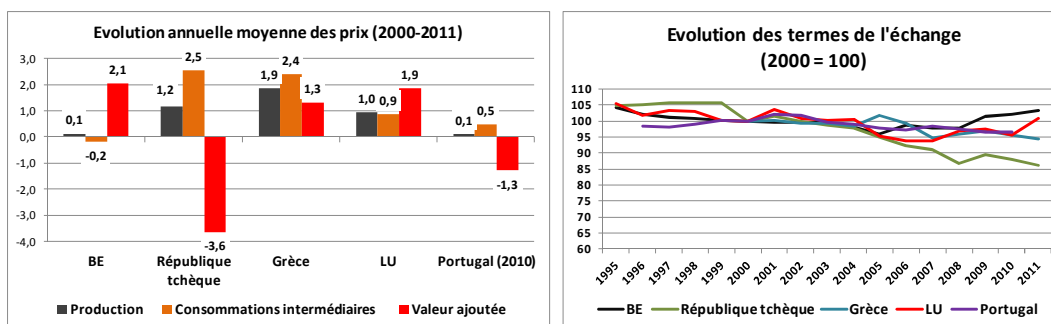
La part des consommations intermédiaires dans la production est une des plus faibles d'Europe avec 66,4% (5^{ème} rang). Mais si à court terme elle est orientée à la baisse, entre 2000 et 2011, elle aura tout de même progressé de 10,2 point, soit la plus mauvaise performance européenne.

Malgré cela, le Luxembourg dispose d'un niveau de productivité tout à fait convenable et se classe au 5^{ème} rang européen avec 66.400 euros par emploi. Le Luxembourg dispose d'ailleurs des meilleures progressions de la productivité.

En valeur, la valeur ajoutée brute par emploi a progressé de 7,2% par an depuis 2000, soit le 3^{ème} rang sur 15. En volume, également, la productivité a progressé à un rythme honorable avec +5,3% par an en moyenne (5^{ème} rang sur 13).

Prix

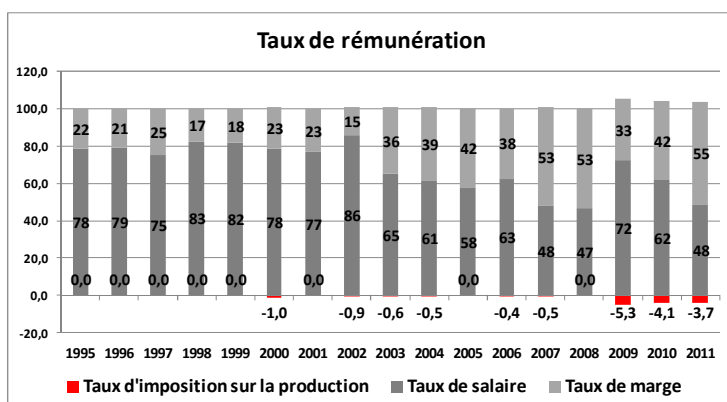
Les prix de la production ont progressé à un rythme similaire à ceux des consommations intermédiaires. Les entreprises luxembourgeoises n'ont donc pas connu de gain particulier, comme dans les autres pays, à l'exception de la République Tchèque.



Taux de rémunération

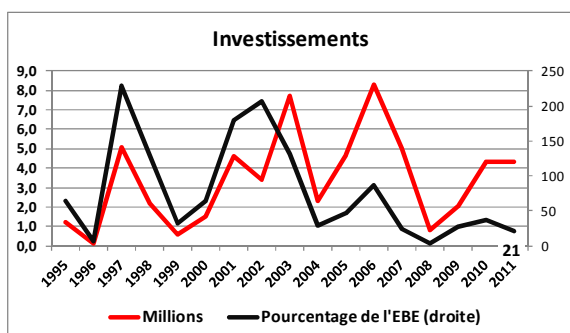
Bénéficiant comme les autres branches industrielles d'une fiscalité sur la production plutôt favorable, les entreprises luxembourgeoises disposent également d'un des CSU les plus faibles avec 48,5% de la valeur ajoutée brute (5^{ème} sur 16). En outre, ce CSU est en très forte baisse avec près de 30 points de moins depuis 2000. Celui-ci a atteint en 2011 son plus faible niveau historique, lequel avait été atteint en 2007, juste avant la crise.

De manière symétrique, c'est au Luxembourg que le taux de marge a le plus progressé pour atteindre un niveau parmi les plus élevés, l'EBE par emploi étant même le 2^{ème} plus élevé avec 43.000 euros par emploi.



Investissement

L'investissement de la branche est très volatile. Même si en 2011 il n'atteint pas le niveau d'avant crise, il reste tout de même sur une pente ascendante et s'est nettement redressé depuis 2008. Cependant, la part des marges consacrée à l'investissement demeure à un niveau plutôt faible.



Fabrication de meubles, bijouterie, instruments de musique, jouets, réparation et installation de machines et équipements (Divisions 31, 32, 33)

La division 31 « Fabrication de meubles », composée de 34 entreprises, comprend la fabrication de meubles de toute nature en tout matériau sauf pierre, béton ou céramique. Les procédés de fabrication de meubles sont les méthodes normales de formage des matériaux et d'assemblage des éléments les composant, y compris la découpe, le moulage et le laminage. Le design de l'article, concernant à la fois ses caractéristiques esthétiques et fonctionnelles, constitue un aspect important du processus de production.

Certains procédés de fabrication des meubles sont analogues aux procédés employés dans d'autres branches de l'activité manufacturière (par exemple, la découpe et l'assemblage). C'est néanmoins la multiplicité des processus qui différencie la fabrication de meubles en bois de la fabrication d'articles en bois.

La division 32 « Autres industries manufacturières » qui compte 80 entreprises, comprend la fabrication de différents articles non classés ailleurs dans la nomenclature. Dans la mesure où il s'agit d'une division résiduelle, les processus de production, les matières de base et l'utilisation des articles produits peuvent varier considérablement et les critères usuels pour regrouper les classes en divisions n'ont pas été appliqués ici.

La division 33 « Réparation et installation de machines et d'équipements », comptant 61 entreprises comprend la réparation spécialisée d'articles produits dans le secteur de l'industrie manufacturière dans le but de remettre ces machines, les équipements et autres articles en ordre de fonctionnement. L'entretien général ou régulier (par exemple: les révisions) de ces articles afin de garantir qu'ils fonctionnent correctement et d'empêcher toute panne et toute intervention inutile est compris dans cette division. Elle ne comprend que les activités d'entretien et de réparation spécialisée.

L'emploi dans ces trois divisions s'élève donc à 1.400 personnes regroupées au sein de 175 entreprises.

			LU	BE	DE	FR	UE27
CROISSANCE	Emploi	2011	7,1 3 / 19	-0,5 10 / 19		/ 19	/ 19
		2006/2011	5,0 1 / 19	0,5 5 / 19		/ 19	/ 19
	Progression annuelle moyenne (%)	2000/2011	3,3 2 / 19	-0,5 9 / 19		/ 19	/ 19
	Valeur ajoutée en valeur	2011	25,0 2 / 18	-0,1 11 / 18		/ 18	3,0 8 / 18
		2006/2011	7,8 2 / 17	2,4 10 / 17		/ 17	3,1 8 / 17
	Progression annuelle moyenne (%)	2000/2011	8,6 4 / 17	2,0 10 / 17		/ 17	1,6 12 / 17
PRODUCTIVITÉ	Valeur ajoutée en volume	2011	9,1 4 / 15	2,5 9 / 15		/ 15	4,6 7 / 15
		2006/2011	-1,3 11 / 15	0,1 9 / 15		/ 15	1,4 6 / 15
	Progression annuelle moyenne (%)	2000/2011	5,0 5 / 15	-2,7 14 / 15		/ 15	1,2 8 / 15
	Consommations intermédiaires (% de la production)	niveau 2011	80,3 16 / 16	66,1 13 / 16		/ 16	58,3 5 / 16
		2011	0,8 6 / 16	1,5 10 / 16		/ 16	1,1 9 / 16
	Progression en points	2006/2011	5,5 13 / 15	3,4 12 / 15		/ 15	0,9 10 / 15
TAUX DE REMUNERATIONS	Progression en points	2000/2011	18,5 15 / 15	-5,8 2 / 15		/ 15	2,3 11 / 15
	Valeur ajoutée en valeur (milliers d'euros / emploi)	niveau 2011	64,4 3 / 16	53,2 6 / 16		/ 16	
		2011	16,8 1 / 16	0,5 11 / 16		/ 16	
	Progression annuelle moyenne (%)	2006/2011	2,6 10 / 16	1,9 13 / 16		/ 16	
		2000/2011	5,1 7 / 16	2,5 15 / 16		/ 16	
	Progression en points	2000/2011	1,9 8 / 14	3,1 7 / 14		/ 14	
TAXES	Valeur ajoutée en volume (milliers d'euros 2005 / emploi)	2011	-6,0 13 / 14	-0,4 10 / 14		/ 14	
		2006/2011	-6,0 13 / 14	-0,4 10 / 14		/ 14	
	Progression annuelle moyenne (%)	2000/2011	1,6 9 / 14	-2,2 13 / 14		/ 14	
	Taux de fiscalité sur la production (% de la VA)	niveau 2011	-0,3 8 / 14	-1,4 2 / 14		/ 14	
		2011	0,1 8 / 14	-0,3 1 / 14		/ 14	
	Progression en points	2006/2011	0,0 7 / 14	-2,1 2 / 14		/ 14	
TAXES	Progression en points	2000/2011	0,5 11 / 14	-2,3 2 / 14		/ 14	
	Taux de salaire (% de la VA)	niveau 2011	73,4 12 / 16	77,2 15 / 16		/ 16	
		2011	-13,5 1 / 16	2,8 14 / 16		/ 16	
	Progression en points	2006/2011	-10,4 2 / 16	5,1 12 / 16		/ 16	
		2000/2011	-3,9 3 / 16	4,0 12 / 16		/ 16	
	Progression en points	2000/2011	3,4 4 / 14	-1,7 9 / 14		/ 14	
TAXES	Taux de marge (% de la VA)	niveau 2011	26,9 11 / 14	24,1 13 / 14		/ 14	
		2011	13,4 1 / 14	-2,6 12 / 14		/ 14	
	Progression en points	2006/2011	10,4 2 / 14	-3,0 11 / 14		/ 14	
		2000/2011	3,4 4 / 14	-1,7 9 / 14		/ 14	
	EBE / Emploi (milliers d'euros / emploi)	niveau 2011	17,3 3 / 14	12,9 6 / 14		/ 14	
		2011	9,9 2 / 14	-1,3 12 / 14		/ 14	
IT	Progression en milliers d'euros	2006/2011	8,0 2 / 14	-0,3 13 / 14		/ 14	
		2000/2011	8,6 2 / 14	2,4 10 / 14		/ 14	
	Taux d'investissement (% de l'EBE)	niveau 2011	40,9 4 / 8	82,3 1 / 8		/ 8	
		2006/2011	550,6 1 / 8	64,4 2 / 8		/ 8	
	Moyenne	2000/2011	-318,1 8 / 8	59,2 1 / 8		/ 8	

Qu'il s'agisse de l'emploi ou la valeur ajoutée brute, le Luxembourg a connu au cours de la dernière décennie des croissances plutôt bonnes.

Malgré la forte progression des consommations intermédiaires ayant pesé sur la croissance et donc la productivité, le Luxembourg dispose d'un niveau de productivité élevé et avec 64.400 euros par emploi se positionne au 3^{ème} rang sur 16.

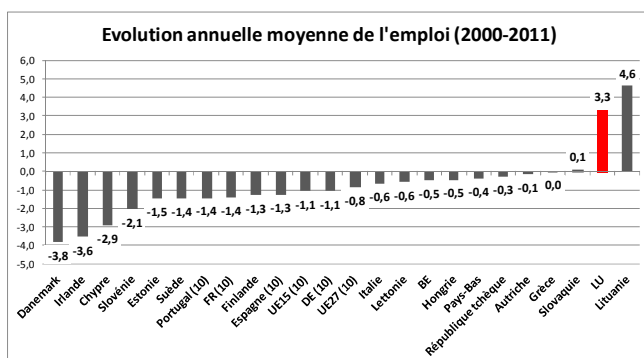
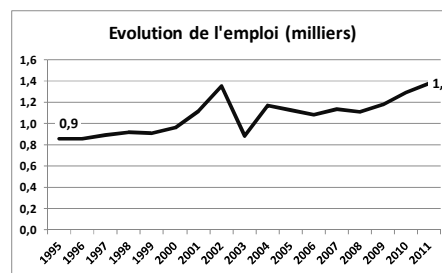
Si le CSU est relativement élevé en termes de niveau, il est largement orienté à la baisse malgré des consommations intermédiaires de plus en plus pesantes sur les coûts, les premières étant autour de 2 fois plus élevées jusqu'en 2003 pour être près de 6 fois plus élevées aujourd'hui.

Ceci n'empêche toutefois pas le Luxembourg de disposer d'un EBE par emploi de 17.300 euros, soit le 3^{ème} niveau le plus élevé sur 14.

Croissance

Si l'on exclut « l'aléa statistique » du début des années 2000, le Luxembourg connaît dans cette branche une croissance continue de l'emploi, croissance qui s'est même accélérée depuis la crise.

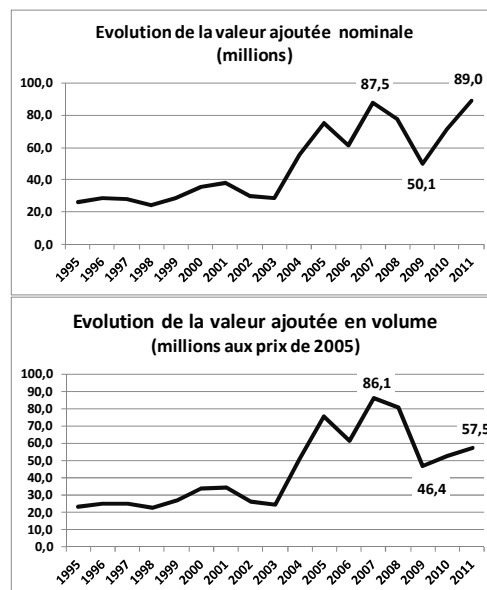
En 2011, l'augmentation de l'emploi a même atteint 7,1% (3^{ème} sur 19) et depuis 2000, le Luxembourg a connu une croissance annuelle moyenne de l'emploi de 3,3%, soit la 2^{ème} meilleure performance européenne, seule la Lituanie ayant fait mieux et le Luxembourg étant un des rares pays à avoir connu une croissance de l'emploi dans cette branche.



La valeur ajoutée brute a également connu une croissance particulièrement bonne avec 8,6% par an en valeur et 5% en volume.

Ces croissances figurent parmi les plus fortes d'Europe, seuls certains pays d'Europe de l'Est ayant fait mieux. En volume, les entreprises luxembourgeoises n'ont toujours pas retrouvé leur niveau d'avant crise, mais il convient de souligner que sur le long terme le Luxembourg a connu parmi les plus fortes croissances européennes, avec respectivement la 4^{ème} et 5^{ème} place.

Dans les deux cas, tout comme pour l'emploi, le Luxembourg figure en compagnie de quelques pays nouveaux membres, loin devant les pays de la zone euro ou de l'UE15.

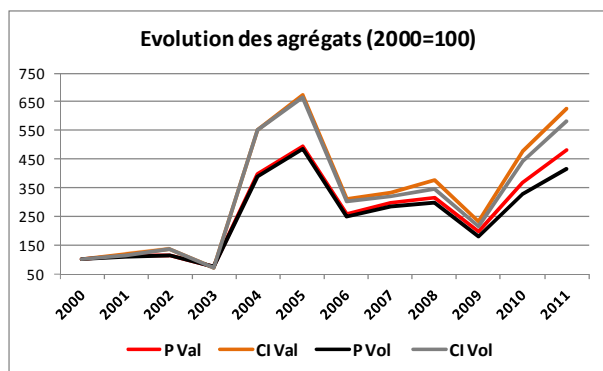


Productivité

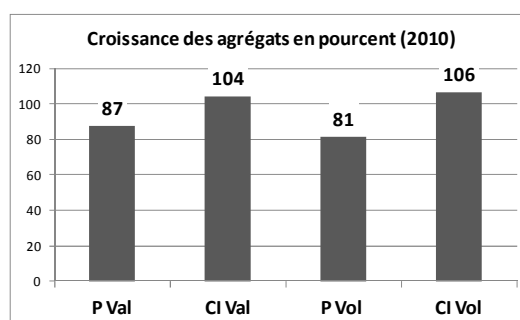
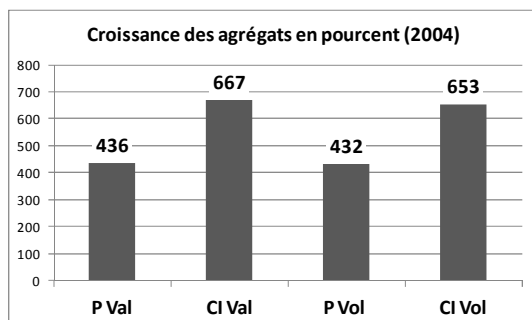
Cette performance en matière de croissance de la valeur ajoutée brute est d'autant plus remarquable que le Luxembourg dispose du plus fort taux de consommations intermédiaires. Avec 80,3% de la production. Mais surtout, avec une progression de 18,5 points depuis 2000, le Luxembourg a connu la plus forte progression de ce coût qui vient directement contracter la valeur ajoutée brute.

Avec 64.400 euros par emploi, le niveau de valeur ajoutée brute par emploi est le 3^{ème} plus élevé d'Europe derrière la Suède, avec 67.000 euros et l'Irlande avec pour le moins une valeur étonnante de 221.000 euros par emploi.

Ainsi, même si les progressions de la productivité luxembourgeoise dans ces branches demeurent à un niveau intermédiaire, le niveau de productivité luxembourgeois figure parmi les plus élevés et ce, malgré la forte progression des consommations intermédiaires. Comme l'illustre le graphique ci-dessous, en valeur comme en volume, les consommations intermédiaires ont progressé nettement plus rapidement que la production.

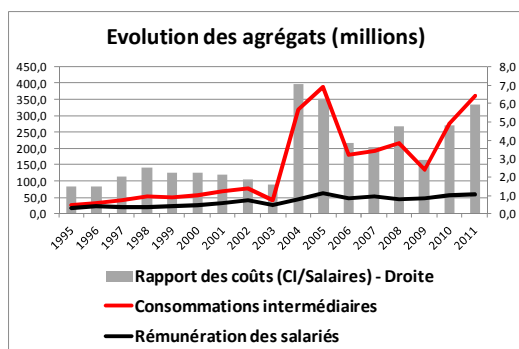


En 2010, à un degré moindre qu'en 2004, on note le même phénomène avec une très forte croissance de la production conjuguée à une croissance des consommations intermédiaires encore plus forte. Remarquons au passage qu'en 2004, la production a été plus que multipliée par 5 pendant que l'emploi n'augmentait que de 33%.



Aussi, la productivité en volume a augmenté en 2004 de 56% si l'on se réfère à la valeur ajoutée brute en volume, et 301% si l'on se réfère à la production en volume. Les chiffres sont-ils significatifs ? Voilà en tout cas une branche où les salariés ont dû connaître une année particulièrement éprouvante !

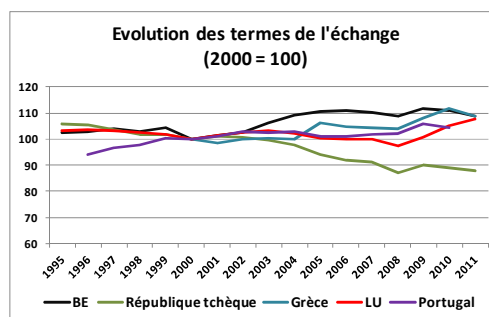
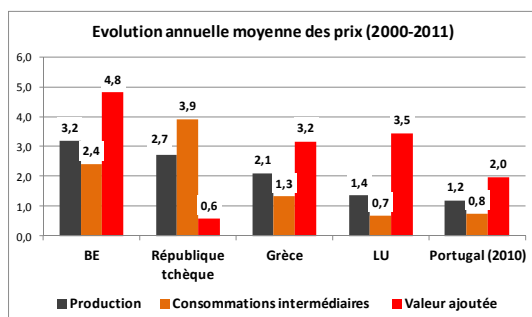
Cette évolution des consommations intermédiaires a donc fortement pesé sur la productivité, mais aussi sur le CSU. Si jusqu'en 2003, les évolutions des deux étaient relativement proches, depuis cette date, les consommations intermédiaires ont progressé de 772% pendant que les salaires progressaient de 132% (avec une progression de l'emploi de 56%). En 2003, les consommations intermédiaires représentaient 1,3 fois les coûts salariaux, en 2011, elles en représentaient 5,9 fois plus.



Prix

Les prix de la productivité ont progressé plus rapidement que ceux des consommations intermédiaires, apportant ainsi une amélioration mécanique des marges. Cette évolution doit toutefois uniquement aux deux dernières années améliorant ainsi les termes de l'échange. Jusqu'en 2008, on note en effet des évolutions de prix presque identiques.

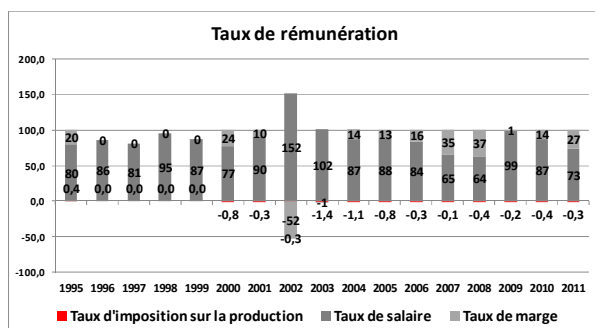
Encore une fois, remarquons les différences entre prix de la valeur ajoutée brute et de la production. Alors que les premiers ont connu la 2^{ème} plus forte progression, les seconds n'ont connu que la 2^{ème} plus faible augmentation. De fait, les entreprises luxembourgeoises, en lieu et place d'une perte de compétitivité prix ont plutôt gagné en compétitivité coût.



Taux de rémunération

Avec un CSU de 73,4%, le Luxembourg figure parmi les niveaux les plus élevés (12^{ème} sur 16). Cependant, le Luxembourg est aussi un des pays qui a connu la plus forte baisse du CSU (3^{ème} sur 16 depuis 2000).

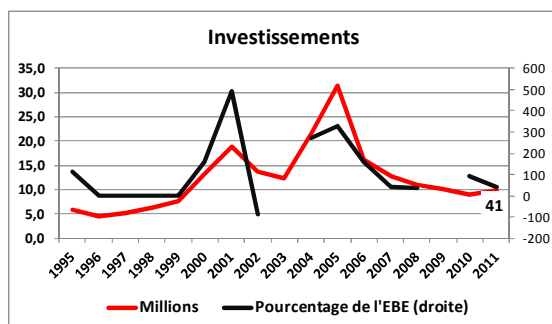
Rappelons que compte tenu de la forte progression des consommations intermédiaires, cette baisse est d'autant plus remarquable dans la mesure où cette progression a mécaniquement contracté la valeur ajoutée brute. En outre, avec 73,4%, le CSU 2011 est le 3^{ème} plus faible que le Luxembourg ait connu depuis 1995. Les années 2002-2003, avec des pertes d'exploitation semblent donc révolues malgré la crise.



Signe de la bonne santé du secteur, avec 17.300 euros par emploi, les entreprises luxembourgeoises sont les troisièmes plus rentables d'Europe sur 14.

Investissement

Après un pic d'investissement en 2005, 2004 ayant été une année exceptionnelle pour le secteur, les investissements ont plutôt connu une trajectoire descendante. Il faut dire cependant que les entreprises n'ont véritablement renoué avec la rentabilité qu'en 2010-2011 et que le contexte de crise n'incitait sans doute pas à l'investissement.



NACE D - PRODUCTION ET DISTRIBUTION D'ÉLECTRICITÉ, DE GAZ, DE VAPEUR ET D'AIR CONDITIONNÉ (DIVISION 35)

Cette section comprend la distribution d'électricité, de gaz naturel, de vapeur et d'eau chaude via une infrastructure permanente (réseau) de câbles, canalisations et conduites. La taille du réseau n'est pas décisive; l'alimentation en électricité, gaz, vapeur et eau chaude des sites industriels ou blocs d'appartements est également incluse.

Cette section comprend par conséquent l'exploitation de compagnies de gaz et d'électricité assurant la production, la gestion et la distribution d'électricité ou de gaz naturel.

Elle comprend également la production et la distribution de vapeur et d'air conditionné.

Cette section ne comprend pas l'exploitation des services de l'eau et des eaux usées, voir 36, 37. Cette section ne comprend pas non plus le transport (généralement sur de longues distances) de gaz naturel par conduites.

Nombre d'entreprises

Branche d'activité (NACE)	Total	Sans salariés	1-4 salariés	5-19 salariés	20-49 salariés	50-249 salariés	250 et + salariés
	65	41	11	5	3	4	1

Emploi en 2011 : 1.300

			LU	BE	DE	FR	UE27
CROISSANCE	Emploi	2011	-10,2	1,9	0,0		
		2006/2011	-1,3	3,6	0,2		
	Progression annuelle moyenne (%)	2000/2011	0,9	0,5	-0,6		
	Valeur ajoutée en valeur	2011	-6,0	9,9	-1,7	-2,1	-1,2
		2006/2011	-7,1	6,8	5,0	-3,2	2,9
	Progression annuelle moyenne (%)	2000/2011	3,2	3,4	5,2	1,2	4,4
PRODUCTIVITÉ	Valeur ajoutée en volume	2011	-5,7	-3,2	-8,2	-1,5	-0,4
		2006/2011	-14,6	4,7	2,7	-4,3	0,3
	Progression annuelle moyenne (%)	2000/2011	-2,2	2,3	0,2	-0,6	0,6
	Consommations intermédiaires (% de la production)	niveau 2011	82,2	49,1	61,3	74,5	
		2011	7,5	-1,1	0,5	0,8	
	Progression en points	2006/2011	19,2	-0,2	3,2	16,7	
TAUX DE REMUNERATIONS	Valeur ajoutée en valeur (milliers d'euros / emploi)	niveau 2011	220,8	356,1	211,0		
		2011	4,7	7,8	-1,7		
	Progression annuelle moyenne (%)	2006/2011	-5,9	3,1	4,8		
	Valeur ajoutée en volume (milliers d'euros 2005 / emploi)	2011	5,1	-5,0	-8,2		
	Progression annuelle moyenne (%)	2006/2011	-13,4	1,1	2,6		
	Progression en points	2000/2011	-3,1	1,8	0,8		
TAXES	Taux de fiscalité sur la production (% de la VA)	niveau 2011	0,4	1,4	3,4		
		2011	-1,9	-0,2	2,8		
	Progression en points	2006/2011	-1,4	-2,9	2,8		
	Taux de salaire (% de la VA)	niveau 2011	38,2	29,2	32,2		
		2011	0,8	-1,7	1,3		
	Progression en points	2006/2011	13,2	-4,1	-4,4		
INVESTISSEMENT	Taux de marge (% de la VA)	niveau 2011	61,5	69,4	64,4		
		2011	1,1	1,9	-4,1		
	Progression en points	2006/2011	-11,7	7,0	1,5		
	EBE / Emploi (milliers d'euros / emploi)	niveau 2011	135,8	247,2	135,8		
		2011	8,4	24,2	-11,2		
	Progression en points	2006/2011	-83,7	56,5	31,0		
IVT	Taux d'investissement (% de l'EBE)	niveau 2011	125,9	48,7	42,4		
		2006/2011	104,4	53,4	35,4		
	Moyenne	2000/2011	101,5	41,5	42,2		

Avant tout interprétation, il convient de souligner que dans cette branche, le Luxembourg se situe dans une situation particulière dans la mesure où il est très peu producteur d'énergie, l'essentiel

étant importé. Dès lors, les comparaisons avec d'autres pays, producteur d'électricité ou d'énergie plus généralement, peuvent être totalement faussées.

Notons que si cet avertissement vaut de manière flagrante pour cette branche d'activité, il est également valable pour le reste de l'économie et les autres branches d'activité. Ceci pose une question plus large : un indicateur de compétitivité comparant le Luxembourg et ses 500.000 habitants est-il pertinent vis-à-vis de l'Allemagne et ses plus de 80 millions d'habitants ?

Cet avertissement étant fait, il convient de souligner que le Luxembourg a connu une croissance de la valeur ajoutée brute plutôt faible. Concernant l'emploi, le Luxembourg s'en sort un peu mieux, avec une progression de 0,9% par an entre 2000 et 2011 (3^{ème} sur 19).

La part des consommations intermédiaires a très nettement progressé avec +35,2 points depuis 2000, soit la plus mauvaise performance de l'UE. Toutefois, avec le renchérissement du coût de l'énergie et celle-ci étant presque intégralement achetée, cette évolution n'a rien d'étonnant.

Ceci pèse toutefois sur le niveau de productivité, le taux de salaire ainsi que les marges. Toutefois, les niveaux d'investissements, même s'ils sont importants sont sans commune mesure avec les pays producteurs, les unités de production nécessitant des fonds particulièrement importants.

Notons tout de même qu'avec 135.800 euros d'EBE par emploi, le Luxembourg se situe à un niveau intermédiaire (10^{ème} sur 17).

NACE E - PRODUCTION ET DISTRIBUTION D'EAU; ASSAINISSEMENT, GESTION DES DÉCHETS ET DÉPOLLUTION

Cette section comprend les activités liées à la gestion (comprenant les services de collecte, de traitement et d'élimination) de différents types de déchets, tels que déchets solides ou autres produits par les industries ou les ménages, ainsi que les sites contaminés. Le produit résultant du processus de traitement des déchets ou des eaux usées peut être éliminé ou devenir une matière de base pour un autre processus de production. Les activités liées à la distribution d'eau sont également comprises dans cette section, car elles sont souvent effectuées dans le cadre du traitement des eaux usées ou par des unités actives dans ce domaine.

Nombre d'entreprises

Branche d'activité (NACE)	Total	Sans salariés	1-4 salariés	5-19 salariés	20-49 salariés	50-249 salariés	250 et + salariés
	74	12	20	24	12	5	1

Section	Division	Libellé	Nombre d'entreprises		Emploi (en 1.000 pers.) en 2011
E.		Production et distribution d'eau; assainissement, gestion des déchets et dépollution	74		2,7
	36	Captage, traitement et distribution d'eau	5	5	0,5
	37	Collecte et traitement des eaux usées	14	69	2,2
	38	Collecte, traitement et élimination des déchets; récupération	52		
	39	Dépollution et autres services de gestion des déchets	3		

			LU		BE		DE		FR		UE27
CROISSANCE	Emploi	2011	2,6	5 / 20	0,8	12 / 20	0,9	10 / 20		/ 20	
		2006/2011	3,4	4 / 20	1,9	7 / 20	0,6	14 / 20		/ 20	
	Progression annuelle moyenne (%)	2000/2011	2,5	5 / 19	2,5	7 / 19	-0,3	16 / 19		/ 19	
	Valeur ajoutée en valeur	2011	5,7	9 / 21	3,9	13 / 21	-2,5	20 / 21	3,8	15 / 21	5,6
		2006/2011	6,6	9 / 20	3,7	15 / 20	0,4	20 / 20	4,6	13 / 20	3,7
	Progression annuelle moyenne (%)	2000/2011	5,5	12 / 20	4,6	15 / 20	1,8	20 / 20	5,5	13 / 20	4,1
PRODUCTIVITÉ	Valeur ajoutée en volume	2011	-19,5	19 / 19	3,6	8 / 19	-0,8	14 / 19	1,4	12 / 19	-3,2
		2006/2011	-7,8	19 / 19	1,7	6 / 19	-0,4	16 / 19	1,3	9 / 19	-0,8
	Progression annuelle moyenne (%)	2000/2011	-3,5	19 / 19	0,7	12 / 19	0,1	14 / 19	3,0	4 / 19	0,2
	Consommations intermédiaires (% de la production)	niveau 2011	42,5	2 / 19	70,9	19 / 19	55,5	9 / 19	61,1	13 / 19	
		2011	0,7	7 / 19	1,1	9 / 19	1,8	12 / 19	0,5	6 / 19	
	Progression en points	2000/2011	-2,8	3 / 18	2,1	10 / 18	4,9	15 / 18	-2,8	4 / 18	
TAUX DE REMUNERATIONS		2000/2011	-1,7	4 / 18	10,7	14 / 18	6,9	12 / 18	-4,5	3 / 18	
	Valeur ajoutée en valeur (milliers d'euros / emploi)	niveau 2011	94,3	7 / 19	107,5	5 / 19	98,8	6 / 19		/ 19	
		2011	3,0	11 / 19	3,1	10 / 19	-3,3	16 / 19		/ 19	
		2006/2011	3,0	8 / 19	1,8	13 / 19	-0,2	18 / 19		/ 19	
	Progression annuelle moyenne (%)	2000/2011	2,9	11 / 18	2,1	14 / 18	2,1	13 / 18		/ 18	
	Valeur ajoutée en volume (milliers d'euros 2005 / emploi)	2011	-21,5	17 / 18	2,8	10 / 18	-1,7	11 / 18		/ 18	
TAUX D'INVESTISSEMENT		2006/2011	-10,9	17 / 18	-0,2	8 / 18	-1,0	10 / 18		/ 18	
	Progression annuelle moyenne (%)	2000/2011	-5,8	17 / 17	-1,7	13 / 17	0,4	8 / 17		/ 17	
	Taux de fiscalité sur la production (% de la VA)	niveau 2011	0,2	5 / 17	-10,4	1 / 17	-2,6	2 / 17		/ 17	
		2011	0,1	10 / 17	-1,0	2 / 17	-0,1	7 / 17		/ 17	
		2006/2011	1,5	15 / 17	-8,0	1 / 17	-0,3	9 / 17		/ 17	
	Progression en points	2000/2011		/ 16	-11,8	1 / 16	1,5	13 / 16		/ 16	
TAUX DE REMUNERATIONS	Taux de salaire (% de la VA)	niveau 2011	58,0	17 / 19	55,0	13 / 19	42,3	4 / 19		/ 19	
		2011	-1,2	7 / 19	-0,8	9 / 19	2,6	16 / 19		/ 19	
		2006/2011	-6,9	3 / 19	0,9	10 / 19	3,8	14 / 19		/ 19	
	Progression en points	2000/2011	-6,9	7 / 18	4,6	14 / 18	-2,1	8 / 18		/ 18	
	Taux de marge (% de la VA)	niveau 2011	41,9	12 / 17	55,4	5 / 17	60,3	3 / 17		/ 17	
		2011	1,1	6 / 17	1,8	3 / 17	-2,5	13 / 17		/ 17	
TAUX D'INVESTISSEMENT		2006/2011	5,4	4 / 17	7,0	3 / 17	-3,5	12 / 17		/ 17	
	Progression en points	2000/2011		/ 15	7,2	4 / 15	0,6	6 / 15		/ 15	
	EBE / Emploi (milliers d'euros / emploi)	niveau 2011	39,5	7 / 17	59,5	6 / 17	59,6	5 / 17		/ 17	
		2011	2,2	5 / 17	3,7	3 / 17	-4,6	15 / 17		/ 17	
		2006/2011	9,9	5 / 17	12,0	1 / 17	-3,9	14 / 17		/ 17	
	Progression en milliers d'euros	2000/2011		/ 15	18,2	2 / 15	12,7	6 / 15		/ 15	
IT	Taux d'investissement (% de l'EBE)	niveau 2011	132,2	4 / 13	100,6	7 / 13	74,9	13 / 13		/ 13	
		2006/2011	157,5	5 / 13	107,6	8 / 13	68,6	13 / 13		/ 13	
	Moyenne	2000/2011		/ 11	107,8	5 / 11	80,3	10 / 11		/ 11	

Captage, traitement et distribution d'eau (classe 36)

Cette division comprend les activités de captage, de traitement et de distribution d'eau pour les besoins des ménages et des industries. Le captage d'eau de plusieurs origines et la distribution par différents moyens sont également compris.

Nombre d'entreprises : 5

Emploi : 500

			LU	BE	DE	FR	UE27
CROISSANCE	Emploi	2011	3,0 5 / 16	2,6 6 / 16		/ 16	/ 16
		2006/2011	5,5 4 / 16	1,6 6 / 16		/ 16	/ 16
	Progression annuelle moyenne (%)	2000/2011	1,5 3 / 16	1,1 5 / 16		/ 16	/ 16
	Valeur ajoutée en valeur	2011	1,1 11 / 15	3,3 8 / 15		/ 15	3,8 6 / 15
		2006/2011	9,0 2 / 14	4,0 8 / 14		/ 14	0,3 10 / 14
	Progression annuelle moyenne (%)	2000/2011	5,6 7 / 14	2,7 11 / 14		/ 14	4,6 8 / 14
PRODUCTIVITÉ	Valeur ajoutée en volume	2011	-20,4 12 / 13	8,9 2 / 13		/ 13	5,2 3 / 13
		2006/2011	-3,6 10 / 13	3,5 2 / 13		/ 13	0,2 5 / 13
	Progression annuelle moyenne (%)	2000/2011	-3,9 12 / 13	-0,2 6 / 13		/ 13	5,2 2 / 13
	Consommations intermédiaires (% de la production)	niveau 2011	27,0 2 / 13	58,8 10 / 13		/ 13	/ 13
		2011	2,3 13 / 13	1,7 11 / 13		/ 13	/ 13
	Progression en points	2006/2011	-2,5 3 / 12	11,0 12 / 12		/ 12	/ 12
TAUX DE REMUNERATIONS		2000/2011	-0,8 6 / 12	28,8 12 / 12		/ 12	/ 12
	Valeur ajoutée en valeur (milliers d'euros / emploi)	niveau 2011	114,6 5 / 12	109,4 6 / 12		/ 12	/ 12
		2011	-1,9 11 / 12	0,7 5 / 12		/ 12	/ 12
		2006/2011	3,3 5 / 12	2,4 7 / 12		/ 12	/ 12
	Progression annuelle moyenne (%)	2000/2011	4,0 8 / 12	1,6 10 / 12		/ 12	/ 12
	Valeur ajoutée en volume (milliers d'euros 2005 / emploi)	2011	-22,7 10 / 11	6,1 3 / 11		/ 11	/ 11
T		2006/2011	-8,6 10 / 11	1,9 3 / 11		/ 11	/ 11
	Progression annuelle moyenne (%)	2000/2011	-5,3 11 / 11	-1,2 9 / 11		/ 11	/ 11
	Taux de fiscalité sur la production (% de la VA)	niveau 2011	0,0 3 / 10	-14,6 1 / 9		/ 9	/ 9
		2011	0,0 5 / 10	-1,5 1 / 9		/ 9	/ 9
		2006/2011	0,0 5 / 10	-7,1 1 / 9		/ 9	/ 9
	Progression en points	2000/2011	0,0 3 / 10	-19,8 1 / 9		/ 9	/ 9
T	Taux de salaire (% de la VA)	niveau 2011	49,6 7 / 12	64,5 10 / 12		/ 12	/ 12
		2011	0,9 8 / 12	-1,5 3 / 12		/ 12	/ 12
		2006/2011	-11,4 2 / 12	1,4 6 / 12		/ 12	/ 12
	Progression en points	2000/2011	-16,3 1 / 12	11,9 11 / 12		/ 12	/ 12
	Taux de marge (% de la VA)	niveau 2011	50,4 4 / 10	50,0 4 / 9		/ 9	/ 9
		2011	-0,9 6 / 10	3,0 1 / 9		/ 9	/ 9
I		2006/2011	11,4 1 / 10	5,7 2 / 9		/ 9	/ 9
	Progression en points	2000/2011	16,3 1 / 10	7,9 3 / 9		/ 9	/ 9
	EBE / Emploi (milliers d'euros / emploi)	niveau 2011	57,7 4 / 10	54,7 4 / 9		/ 9	/ 9
		2011	-2,2 7 / 10	3,6 2 / 9		/ 9	/ 9
		2006/2011	19,8 1 / 10	11,6 1 / 9		/ 9	/ 9
	Progression en milliers d'euros	2000/2011	32,3 2 / 10	15,9 3 / 9		/ 9	/ 9
I	Taux d'investissement (% de l'EBE)	niveau 2011	182,0 2 / 5	147,8 2 / 4		/ 4	/ 4
		2006/2011	183,3 2 / 5	147,2 2 / 4		/ 4	/ 4
	Moyenne	2000/2011	161,7 2 / 5	127,8 3 / 4		/ 4	/ 4

Si l'emploi de cette branche figure parmi les plus fortes progressions européennes, la croissance de la valeur ajoutée brute nominale se situe à un niveau intermédiaire et à un niveau plutôt faible en volume.

Notons au passage que dans un pays avec une telle croissance, qu'elle soit économique ou démographique, il est plutôt curieux de voir l'activité se réduire en volume.

De fait, la productivité progresse relativement peu, même si son niveau, avec 144.600 euros par emploi est en 5^{ème} position sur 12. Ce résultat pour le moins honorable est cependant lié pour une grande part à la faiblesse des consommations intermédiaires qui avec 27% de la production représentent le 2^{ème} plus faible niveau sur 13 pays européens.

Le CSU tout comme le taux de marge ainsi que le niveau de marge par emploi luxembourgeois se positionnent à un niveau intermédiaire parmi les autres pays.

Notons encore que l'emploi devrait poursuivre sa croissance si l'on en croit les investissements qui représentent largement plus que l'EBE, même sur le long terme.

Collecte et traitement des eaux usées, gestion des déchets, dépollution (classe 37.38.39)

Classe 37 : Collecte et traitement des eaux usées : Cette division comprend l'exploitation de réseaux d'assainissement ou d'installations de traitement des déchets procédant à la collecte, au traitement et à l'élimination des déchets.

Classe 38 : Collecte, traitement et élimination des déchets; récupération : Cette division comprend les activités de collecte, de traitement et d'élimination des déchets.

Elle comprend également le transport local des déchets et l'exploitation d'installations de récupération (c'est-à-dire les installations de tri des déchets récupérables dans le flux des déchets).

Classe 39 : Dépollution et autres services de gestion des déchets : Cette division comprend la fourniture de services d'assainissement et de nettoyage de bâtiments, de sites, de sols, d'eaux de surface ou d'eaux souterraines contaminés.

Nombre d'entreprises : 69

Emploi : 2.200

			LU	BE	DE	FR	UE27
CROISSANCE	Emploi	2011	2,5 4 / 16	0,0 8 / 16	/ 16	/ 16	/ 16
		2006/2011	3,0 6 / 16	2,0 9 / 16	/ 16	/ 16	/ 16
	Progression annuelle moyenne (%)	2000/2011	2,7 6 / 15	3,2 5 / 15	/ 15	/ 15	/ 15
	Valeur ajoutée en valeur	2011	7,0 7 / 15	4,1 9 / 15	/ 15	3,8 11 / 15	
		2006/2011	5,9 8 / 14	3,6 11 / 14	/ 14	6,6 7 / 14	
	Progression annuelle moyenne (%)	2000/2011	5,5 11 / 14	5,7 10 / 14	/ 14	5,8 9 / 14	
PRODUCTIVITÉ	Valeur ajoutée en volume	2011	-19,1 11 / 13	1,1 7 / 13	/ 13	-0,1 8 / 13	
		2006/2011	-9,0 12 / 13	0,8 7 / 13	/ 13	1,8 4 / 13	
	Progression annuelle moyenne (%)	2000/2011	-3,5 11 / 13	1,2 7 / 13	/ 13	1,8 5 / 13	
	Consommations intermédiaires (% de la production)	niveau 2011	45,8 2 / 13	74,4 13 / 13	/ 13	/ 13	
		2011	0,3 5 / 13	1,0 8 / 13	/ 13	/ 13	
	Progression en points	2000/2011	-2,4 3 / 12	0,8 6 / 12	/ 12	/ 12	
TAUX DE REMUNERATIONS		2000/2011	-1,8 2 / 12	5,6 7 / 12	/ 12	/ 12	
	Valeur ajoutée en valeur (milliers d'euros / emploi)	niveau 2011	89,8 5 / 12	106,6 3 / 12	/ 12	/ 12	
		2011	4,4 5 / 12	4,1 6 / 12	/ 12	/ 12	
		2006/2011	2,9 5 / 12	1,5 10 / 12	/ 12	/ 12	
	Progression annuelle moyenne (%)	2000/2011	2,7 7 / 11	2,4 11 / 11	/ 11	/ 11	
	Valeur ajoutée en volume (milliers d'euros 2005 / emploi)	2011	-21,1 9 / 11	1,1 6 / 11	/ 11	/ 11	
IVT		2006/2011	-11,7 11 / 11	-1,2 4 / 11	/ 11	/ 11	
	Progression annuelle moyenne (%)	2000/2011	-6,1 9 / 10	-1,9 6 / 10	/ 10	/ 10	
	Taux de fiscalité sur la production (% de la VA)	niveau 2011	0,2 3 / 11	-8,4 1 / 11	/ 11	/ 11	
		2011	0,0 7 / 11	-0,8 1 / 11	/ 11	/ 11	
		2006/2011	1,8 10 / 11	-8,3 2 / 11	/ 11	/ 11	
	Progression en points	2000/2011	0,2 7 / 11	-7,5 1 / 10	/ 10	/ 10	
IVT	Taux de salaire (% de la VA)	niveau 2011	60,4 10 / 12	50,5 9 / 12	/ 12	/ 12	
		2011	-2,0 6 / 12	-0,8 7 / 12	/ 12	/ 12	
		2006/2011	-5,4 3 / 12	0,6 7 / 12	/ 12	/ 12	
	Progression en points	2000/2011	-4,1 4 / 11	1,6 8 / 11	/ 11	/ 11	
	Taux de marge (% de la VA)	niveau 2011	39,4 9 / 11	57,9 3 / 11	/ 11	/ 11	
		2011	1,9 5 / 11	1,6 6 / 11	/ 11	/ 11	
IVT		2006/2011	3,7 3 / 11	7,7 2 / 11	/ 11	/ 11	
	Progression en points	2000/2011	3,9 4 / 10	5,9 3 / 9	/ 9	/ 9	
	EBE / Emploi (milliers d'euros / emploi)	niveau 2011	35,4 5 / 11	61,7 2 / 11	/ 11	/ 11	
		2011	3,1 4 / 11	4,1 3 / 11	/ 11	/ 11	
		2006/2011	7,5 3 / 11	12,2 1 / 11	/ 11	/ 11	
	Progression en milliers d'euros	2000/2011	11,5 4 / 10	19,0 1 / 9	/ 9	/ 9	
IVT	Taux d'investissement (% de l'EBE)	niveau 2011	114,1 1 / 6	81,7 2 / 6	/ 6	/ 6	
		2006/2011	148,3 1 / 6	94,7 2 / 6	/ 6	/ 6	
	Moyenne	2000/2011	149,2 1 / 6	101,3 1 / 5	/ 5	/ 5	

Comme pour le captage et la distribution de l'eau, le Luxembourg connaît une croissance de l'emploi plus forte que celle de la valeur ajoutée brute. Tout comme pour la distribution d'eau, la collecte et le traitement des eaux usagées ainsi que la gestion des déchets connaît une baisse de l'activité en volume.

Ce résultat contre intuitif amène à de fortes baisses de productivité en volume. Malgré tout, le niveau d'EBE par emploi se situe à un niveau intermédiaire avec 35.400 euros par emploi (5^{ème} sur 11).

Comme pour la distribution d'eau, l'investissement est particulièrement fort et dépasse même les marges après salaires.

NACE F – CONSTRUCTION

Cette section comprend les activités de construction générale et de construction spécialisée pour les bâtiments et l'ingénierie civile. Elle comprend les nouveaux chantiers, les réparations, les extensions et les transformations, le montage de bâtiments préfabriqués ou de structures sur le site ainsi que la construction de nature temporaire.

La construction générale est la construction de bâtiments entiers: habitations, bureaux, magasins et autres bâtiments publics, utilitaires, agricoles, etc., ou la construction d'ouvrages d'ingénierie civile tels que autoroutes, routes, ponts, tunnels, voies ferroviaires, champs d'aviation, ports et autres projets maritimes et fluviaux, systèmes d'irrigation, systèmes d'assainissement, installations industrielles, conduites et lignes électriques, installations sportives, etc.

Ces travaux peuvent être réalisés pour compte propre ou pour le compte de tiers. Des portions de travaux ou parfois la totalité des travaux pratiques peuvent être confiées à des sous-traitants. Une unité assurant la responsabilité de l'exécution d'un projet complet de construction relève de cette section.

La réparation de bâtiments et d'ouvrages d'art relève aussi de cette section.

Cette section comprend la construction de bâtiments (division 41), la construction d'ouvrages de génie civil (division 42), ainsi que les activités de construction spécialisée, uniquement si elles sont réalisées dans le cadre du processus de construction (division 43).

La location d'équipements de construction avec opérateur relève de la classe correspondant à l'activité de construction spécifique effectuée avec ces équipements.

Cette section comprend également les activités de promotion immobilière pour la construction de bâtiments et d'ouvrages d'art en réunissant les moyens financiers, techniques et humains nécessaires à la réalisation de projets immobiliers destinés ultérieurement à la vente. Si ces activités ne sont pas réalisées en vue d'une vente ultérieure des projets immobiliers, mais pour leur exploitation (par exemple, location d'espace dans les bâtiments, activités manufacturières dans les usines), l'unité ne relève pas de cette section, mais est rangée dans la partie correspondant à son activité d'exploitation, c'est-à-dire immobilier, industrie manufacturière, etc.

Nombre d'entreprises

Branche d'activité (NACE)	Total	Sans salariés	1-4 salariés	5-19 salariés	20-49 salariés	50-249 salariés	250 et + salariés
	3324	1000	923	922	325	139	15

Emploi en 2011 : 40.200

			LU	BE	DE	FR	UE27
CROISSANCE	Emploi	2011	2,0 5 / 21	2,0 6 / 21	1,7 7 / 21	-0,6 10 / 21	
		2006/2011	2,2 4 / 21	2,0 5 / 21	0,8 9 / 21	1,0 8 / 21	
	Progression annuelle moyenne (%)	2000/2011	3,6 1 / 20	1,1 9 / 20	-1,7 19 / 20	1,9 5 / 20	
	Valeur ajoutée en valeur	2011	2,9 13 / 21	5,4 9 / 21	5,6 8 / 21	3,6 11 / 21	1,7
		2006/2011	3,2 7 / 20	4,3 6 / 20	4,6 5 / 20	3,0 8 / 20	-0,3
	Progression annuelle moyenne (%)	2000/2011	5,2 8 / 20	4,4 10 / 20	0,8 18 / 20	5,0 9 / 20	3,2
	Valeur ajoutée en volume	2011	-3,1 14 / 19	4,8 8 / 19	4,6 10 / 19	0,0 13 / 19	0,3
	Progression annuelle moyenne (%)	2006/2011	-0,2 8 / 19	1,2 3 / 19	0,7 7 / 19	-1,6 11 / 19	-1,9
PRODUCTIVITÉ		2000/2011	2,2 7 / 20	2,3 6 / 19	-1,6 17 / 19	0,1 12 / 19	0,1
	Consommations intermédiaires (% de la production)	niveau 2011	58,9 4 / 19	71,6 17 / 19	57,4 3 / 19	59,2 5 / 19	
		2011	-0,9 5 / 19	0,5 9 / 19	0,9 15 / 19	0,7 14 / 19	
		2006/2011	1,2 11 / 18	1,6 12 / 18	-0,1 8 / 18	-2,3 4 / 18	
	Progression en points	2000/2011	1,5 10 / 18	3,3 13 / 18	0,3 8 / 18	-2,7 3 / 18	
	Valeur ajoutée en valeur (milliers d'euros / emploi)	niveau 2011	55,2 8 / 20	68,0 1 / 20	43,8 9 / 20	59,9 6 / 20	
		2011	0,9 16 / 20	3,3 14 / 20	3,8 12 / 20	4,2 10 / 20	
	Progression annuelle moyenne (%)	2006/2011	0,9 13 / 20	2,3 7 / 20	3,8 5 / 20	2,0 8 / 20	
TAUX DE REMUNERATIONS		2000/2011	1,6 17 / 19	3,3 8 / 19	2,5 12 / 19	3,0 11 / 19	
	Valeur ajoutée en volume (milliers d'euros 2005 / emploi)	2011	-5,0 17 / 19	2,7 10 / 19	2,9 9 / 19	0,6 13 / 19	
		2006/2011	-2,3 12 / 19	-0,8 9 / 19	-0,2 7 / 19	-2,6 14 / 19	
	Progression annuelle moyenne (%)	2000/2011	-1,3 13 / 18	1,2 5 / 18	0,1 7 / 18	-1,8 16 / 18	
	Taux de fiscalité sur la production (% de la VA)	niveau 2011	-0,4 1 / 17	0,2 8 / 17	-0,1 3 / 17		/ 17
		2011	0,0 4 / 17	-0,1 2 / 17	0,0 8 / 17		/ 17
		2006/2011	0,0 11 / 17	-0,5 2 / 17	0,0 10 / 17		/ 17
	Progression en points	2000/2011	-0,1 5 / 17	-0,9 2 / 17	0,2 11 / 17		/ 17
Taux de Remunérations	Taux de salaire (% de la VA)	niveau 2011	71,1 9 / 19	67,8 8 / 19	83,4 17 / 19		/ 19
		2011	1,1 13 / 19	2,3 16 / 19	-1,0 10 / 19		/ 19
		2006/2011	6,4 13 / 19	2,4 8 / 19	-6,9 1 / 19		/ 19
	Progression en points	2000/2011	7,8 11 / 18	-4,3 3 / 18	-9,5 1 / 18		/ 18
	Taux de marge (% de la VA)	niveau 2011	29,2 9 / 17	32,0 8 / 17	16,7 15 / 17		/ 17
		2011	-1,1 12 / 17	-2,2 15 / 17	0,9 10 / 17		/ 17
		2006/2011	-6,4 12 / 17	-1,9 6 / 17	6,9 1 / 17		/ 17
	Progression en points	2000/2011	-7,7 10 / 16	5,2 2 / 16	9,3 1 / 16		/ 16
IT	EBE / Emploi (milliers d'euros / emploi)	niveau 2011	16,2 4 / 17	21,8 2 / 17	7,3 10 / 17		/ 17
		2011	-0,5 14 / 17	-0,7 15 / 17	0,7 11 / 17		/ 17
		2006/2011	-2,6 12 / 17	1,1 5 / 17	3,7 2 / 17		/ 17
	Progression en milliers d'euros	2000/2011	-1,1 13 / 16	9,0 2 / 16	4,9 4 / 16		/ 16
IT	Taux d'investissement (% de l'EBE)	niveau 2011	36,4 6 / 13	61,1 2 / 13	29,9 7 / 13		/ 13
		2006/2011	28,6 9 / 12	55,9 3 / 12	35,3 7 / 12		/ 12
	Moyenne	2000/2011	24,9 10 / 12	54,8 3 / 12	51,7 4 / 12		/ 12

La croissance de l'emploi est particulièrement dynamique au Luxembourg avec sur le long terme une 1^{ère} place européenne. Concernant la valeur ajoutée brute, le Luxembourg se situe à un niveau plus intermédiaire. De ce fait, les gains de productivité s'avèrent peu élevés.

Il n'empêche, malgré un CSU en position moyenne (9^{ème} sur 19), les entreprises luxembourgeoises bénéficient d'une marge par emploi d'un niveau tout à fait convenable avec 16.200 euros par emploi (4^{ème} sur 17), malgré une stagnation sur le long terme.

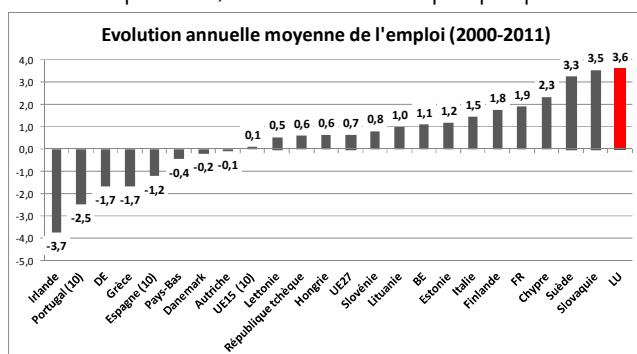
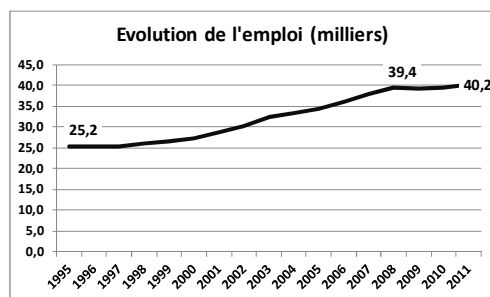
Signe des bonnes perspectives de la branche, les entreprises ont nettement augmenté leurs investissements, améliorant nettement leur classement européen, bien que restant en position moyenne.

Croissance

Une fois encore, le Luxembourg aura connu une croissance exceptionnelle de l'emploi qui ne s'est pas démentie, même avec la crise, malgré un tassement sur les dernières années.

Sur le long terme, avec une croissance annuelle moyenne de 3,6%, le Luxembourg se classe à la première place européenne.

Dans le domaine industriel, le Luxembourg figurait souvent parmi les pays connaissant la plus forte croissance de l'emploi. Dans la construction, il en va de même. Cependant, le contexte est quelque peu différent dans la mesure où à la différence de

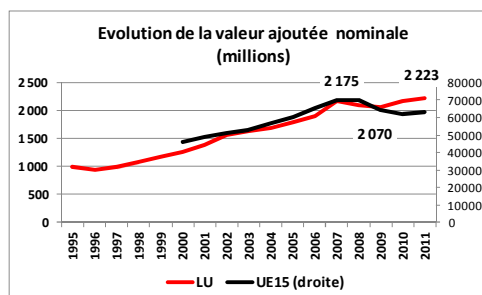


l'industrie, où le Luxembourg figurait en compagnie de nouveaux états membres, ici, il figure également en compagnie d'autres pays de l'UE15. Et si les pertes d'emplois industriels étaient quasiment systématiques dans ces pays, ce n'est pas le cas dans la construction.

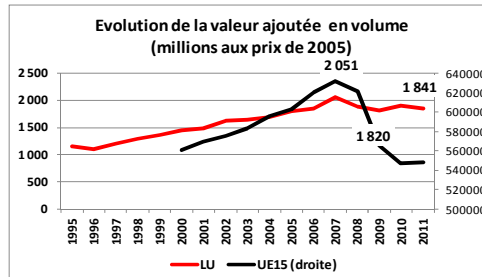
Cependant, une fois encore, le Luxembourg figure en tête de peloton.

Concernant la valeur ajoutée brute, le Luxembourg figure cette fois en milieu de classement avec une croissance de la valeur ajoutée brute nominale avec +5,2% par an en moyenne (8^{ème} sur 20 depuis 2000).

La crise a pesé sur la valeur ajoutée brute, mais comme dans l'ensemble de l'UE. On remarquera tout de même que la reprise aura été plus rapide au Luxembourg avec un redressement qui lui permet de dépasser le niveau d'avant crise, à la différence de l'UE15.



En volume, l'UE15 a connu une crise bien plus forte et se situe toujours à un niveau faible qui est même inférieur à celui de 2000. Le Luxembourg n'aurait toujours pas retrouvé son niveau d'avant crise, mais comparativement, le Luxembourg se situe relativement mieux.



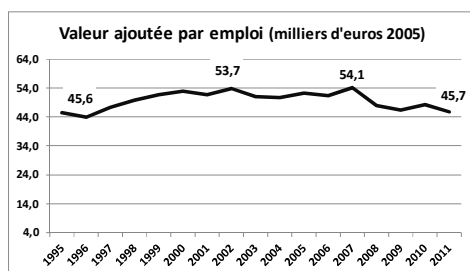
Productivité

Avec 59% de la production, la part des consommations intermédiaires est relativement faible (4^{ème} sur 19) et n'a connu qu'une faible progression depuis 2000.

Le niveau de productivité est à un niveau intermédiaire avec 55.200 euros par emploi, mais sa progression est relativement faible avec + 1,6% par an en moyenne (17^{ème} sur 19). En volume, nous avons même assisté à une baisse avec une valeur ajoutée brute en volume par emploi qui a diminué de 1,3% par an. Cependant, il s'agit d'une évolution commune à beaucoup d'autres pays européens puisque seuls sept pays sur vingt ont vu leur productivité en volume augmenter.

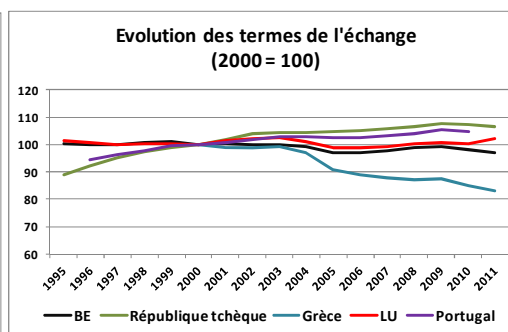
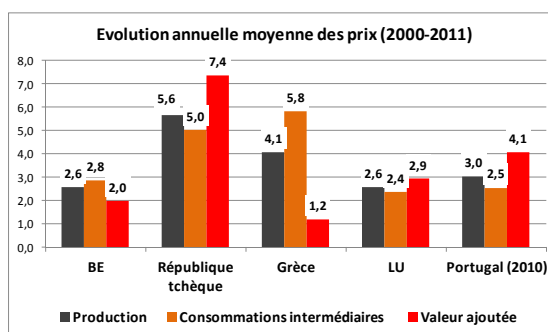
On peut en outre ajouter que si ce phénomène est largement marqué par la crise, une recherche effrénée de gains de productivité aurait dû inquiéter les entreprises du secteur depuis longtemps, si cela posait des problèmes autres que comptable, compte tenu de la croissance de l'emploi. Il est en

effet difficilement imaginable que les entreprises luxembourgeoises recrutent autant (1^{ère} place sur 20) avec de tels « problèmes de compétitivité ».



Prix

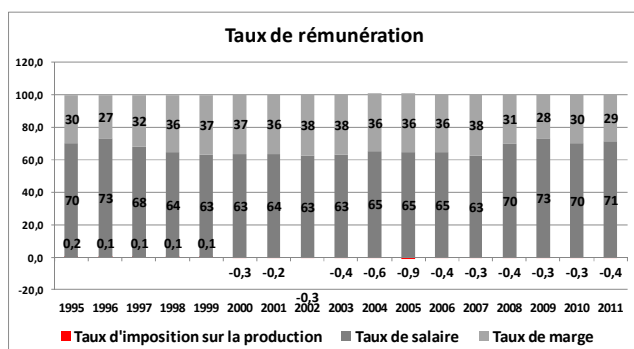
Les prix des consommations intermédiaires ont progressé légèrement moins vite que ceux de la production, mais de manière symbolique et ceci ne doit qu'à l'année 2011. D'ailleurs, pour quatre pays, les évolutions de prix sont relativement similaires, traduisant des termes de l'échange plutôt stables. Seule la Grèce se distingue avec une détérioration des marges, les prix des consommations intermédiaires progressant plus rapidement que ceux de la production.



Taux de rémunération

Comme dans les autres branches, le Luxembourg bénéficie d'une fiscalité sur la production favorable avec des subventions supérieures aux impôts. Il se classe d'ailleurs en 1^{ère} place européenne pour la faiblesse de sa fiscalité sur la production.

Avec un CSU de 71,1%, le Luxembourg se positionne intermédiairement par rapport aux autres pays européens. Ce dernier est toutefois à un niveau comparable à celui du milieu des années 1990. Plus qu'un problème de compétitivité, il traduit donc plutôt un retour à un niveau atteint à un moment où l'on ne parlait pas de problème de compétitivité ou de coûts salariaux. Cette remontée, en grande partie liée à la crise, ne fait que ramener le Luxembourg à un niveau intermédiaire.

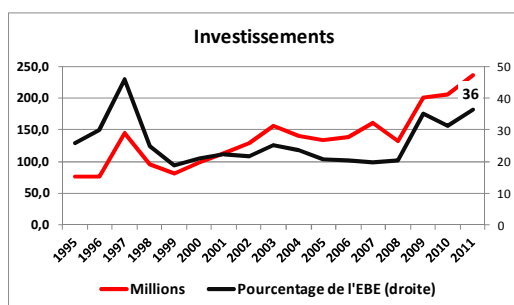


La situation est donc loin d'être mauvaise, d'autant plus que la hausse du CSU depuis 2000 offre une comparaison quelque peu biaisée dans la mesure où l'année 2000 constituait un des points bas du niveau de CSU. Pour preuve, avec 16.200 euros par emploi, le Luxembourg dispose d'un des niveaux d'EBE par emploi des plus élevés. Il se positionne en effet en 4^{ème} place européenne sur 17 après être passé par la 7^{ème} place en 2008 et 2009.

Certes, le Luxembourg occupait la 1^{ère} place entre 2003 et 2006, mais une position compétitive signifie-t-elle forcément de posséder le niveau de rentabilité le plus élevé d'Europe ?

Investissement

Signe des bonnes perspectives du secteur, les investissements sont à la hausse, malgré la crise. Cette hausse se manifeste en pourcentage de la marge après salaires (EBE), mais également en termes absolus. Seule l'année 2008 aura marqué un coup d'arrêt. Depuis, la reprise de l'investissement est très forte puisque l'on est passé de quelques 150 millions d'euros d'investissements annuels avant crise à près de 250 millions en 2011.



NACE G - COMMERCE DE GROS, DE DÉTAIL ET AUTOMOBILE ET RÉPARATIONS

Cette section comprend le commerce de gros et de détail (vente sans transformation) de tout type de marchandises et la prestation de services liés à la vente de marchandises. Le commerce de gros et le commerce de détail sont les étapes finales de la distribution de marchandises. La réparation de véhicules automobiles et de motocycles est également comprise dans cette section.

La vente sans transformation comprend les opérations courantes (ou manipulations) associées au commerce, par exemple: le tri, le calibrage et l'assemblage de biens, le mélange (association) de biens (par exemple: du sable), l'embouteillage (avec ou sans nettoyage préalable des bouteilles), le conditionnement, le fractionnement et le reconditionnement pour la distribution en lots plus petits, le stockage (même avec congélation ou réfrigération).

La division 45 comprend les activités de commerce et de réparation de véhicules automobiles et les divisions 46 et 47 comprennent, quant à elles, toutes les autres activités de vente. La distinction entre la division 46 (Commerce de gros) et la division 47 (Commerce de détail) s'opère en fonction du type de client principal.

Le commerce de gros consiste en la revente (vente sans transformation) d'articles et de produits neufs ou d'occasion à des détaillants, d'entreprise à entreprise, comme à des usagers industriels et commerciaux, à des collectivités et à des utilisateurs professionnels, ou à d'autres grossistes, ou à des intermédiaires qui achètent ces articles et des produits pour le compte de ces détaillants, ces usagers, ces collectivités etc., ou pour les leur vendre. Les principales activités incluses sont celles des marchands en gros, c'est-à-dire des grossistes qui prennent possession des marchandises qu'ils vendent, des négociants en gros, des dépositaires, des distributeurs industriels, des exportateurs, des importateurs et des coopératives d'achat, des succursales et des bureaux de vente (mais pas des magasins de détail) qui sont tenus par des unités de fabrication ou d'exploitation minière indépendamment de leurs usines ou mines dans le but de commercialiser leurs produits et qui ne se contentent pas de répondre à des commandes par expédition directe depuis les usines ou mines. Sont également inclus les courtiers, commissionnaires et agents ainsi que les centrales d'achat et les coopératives qui commercialisent des produits agricoles.

Les marchands en gros se chargent fréquemment d'opérations telles que l'assemblage, le tri, le calibrage de marchandises en grandes quantités, le fractionnement, le reconditionnement, la redistribution en petites quantités, par exemple: de produits pharmaceutiques, l'entreposage, la réfrigération, la livraison et l'installation des marchandises, la promotion au bénéfice de leurs clients et la conception d'étiquettes.

La vente au détail est la revente (vente sans transformation) au public de biens neufs ou d'occasion essentiellement destinés à la consommation des particuliers ou des ménages, par des magasins, des grands magasins, des comptoirs et des kiosques, des maisons de vente par correspondance, des colporteurs et des marchands ambulants, des coopératives de consommateurs, des maisons de vente aux enchères, etc. La plupart des détaillants prennent possession des marchandises qu'ils vendent mais certains agissent en tant qu'intermédiaires pour un commerçant principal et vendent en consignment ou sur la base de commissions.

Nombre d'entreprises

Branche d'activité (NACE)	Total	Sans salariés	1-4 salariés	5-19 salariés	20-49 salariés	50-249 salariés	250 et + salariés
	7387	3087	2653	1278	241	115	13

			LU		BE		DE		FR		UE27
CROISSANCE	Emploi	2011	3,6	1 / 21	0,8	10 / 21	1,2	9 / 21	0,5	12 / 21	
		2006/2011	2,4	2 / 21	0,3	12 / 21	0,3	11 / 21	0,3	13 / 21	
	Progression annuelle moyenne (%)	2000/2011	2,0	3 / 20	0,4	17 / 20	-0,2	19 / 20	0,8	9 / 20	
	Valeur ajoutée en valeur	2011	20,4	1 / 21	4,6	10 / 21	4,3	11 / 21	5,7	9 / 21	3,9
		2006/2011	12,2	1 / 20	2,7	12 / 20	2,1	13 / 20	3,2	9 / 20	1,8
	Progression annuelle moyenne (%)	2000/2011	9,3	3 / 20	4,4	12 / 20	2,1	19 / 20	3,2	15 / 20	2,8
PRODUCTIVITÉ	Valeur ajoutée en volume	2011	8,7	3 / 19	1,7	9 / 19	3,1	7 / 19	3,2	6 / 19	1,7
		2006/2011	0,4	13 / 19	1,6	7 / 19	1,8	5 / 19	1,3	10 / 19	0,7
	Progression annuelle moyenne (%)	2000/2011	2,0	13 / 19	1,9	14 / 19	2,5	10 / 19	1,3	16 / 19	1,8
	Consommations intermédiaires (% de la production)	niveau 2011	60,5	18 / 19	53,9	15 / 19	44,5	6 / 19	45,3	7 / 19	
		2011	0,7	14 / 19	0,3	10 / 19	1,5	15 / 19	-0,3	3 / 19	
	Progression en points	2000/2011	17,6	18 / 18	-6,1	3 / 18	2,8	14 / 18	-1,7	13 / 18	
TAUX DE REMUNERATIONS	Valeur ajoutée en valeur (milliers d'euros / emploi)	niveau 2011	99,7	1 / 20	69,4	3 / 20	40,7	10 / 20	54,8	6 / 20	
		2011	16,2	2 / 20	3,8	8 / 20	3,0	10 / 20	5,2	6 / 20	
		2006/2011	9,5	1 / 20	2,4	12 / 20	1,8	14 / 20	2,9	8 / 20	
	Progression annuelle moyenne (%)	2000/2011	7,2	4 / 19	3,9	9 / 19	2,3	17 / 19	2,5	15 / 19	
	Valeur ajoutée en volume (milliers d'euros 2005 / emploi)	2011	4,9	4 / 19	0,9	12 / 19	1,9	9 / 19	2,7	6 / 19	
	Progression annuelle moyenne (%)	2000/2011	-2,0	16 / 19	1,2	5 / 19	1,5	3 / 19	1,0	7 / 19	
TAXES	Taux de fiscalité sur la production (% de la VA)	niveau 2011	-0,2	3 / 17	0,6	11 / 17	0,4	7 / 17		/ 17	
		2011	0,0	12 / 17	-0,1	2 / 17	0,0	10 / 17		/ 17	
		2006/2011	0,0	10 / 17	-0,7	4 / 17	-0,2	7 / 17		/ 17	
	Progression en points	2000/2011	0,3	14 / 17	-0,4	4 / 17	0,2	12 / 17		/ 17	
	Taux de salaire (% de la VA)	niveau 2011	41,5	2 / 19	68,8	14 / 19	71,3	15 / 19		/ 19	
		2011	-5,6	3 / 19	-0,3	12 / 19	-0,7	8 / 19		/ 19	
MARGES		2006/2011	-13,1	1 / 19	1,9	9 / 19	-0,5	6 / 19		/ 19	
	Progression en points	2000/2011	-19,7	1 / 18	-7,5	5 / 18	-7,4	6 / 18		/ 18	
	Taux de marge (% de la VA)	niveau 2011	58,7	2 / 17	30,6	13 / 17	28,3	14 / 17		/ 17	
		2011	5,5	3 / 17	0,5	10 / 17	0,7	9 / 17		/ 17	
		2006/2011	13,1	1 / 17	-1,2	7 / 17	0,7	5 / 17		/ 17	
	Progression en points	2000/2011	19,4	1 / 16	7,8	4 / 16	7,1	5 / 16		/ 16	
INVESTISSEMENT	EBE / Emploi (milliers d'euros / emploi)	niveau 2011	58,5	1 / 17	21,2	2 / 17	11,5	9 / 17		/ 17	
		2011	12,9	1 / 17	1,1	7 / 17	0,6	9 / 17		/ 17	
		2006/2011	29,7	1 / 17	1,6	7 / 17	1,2	9 / 17		/ 17	
	Progression en milliers d'euros	2000/2011	40,3	1 / 16	10,9	2 / 16	4,8	8 / 16		/ 16	
	Taux d'investissement (% de l'EBE)	niveau 2011	15,9	12 / 13	46,2	2 / 13	27,0	5 / 13		/ 13	
		2006/2011	21,8	12 / 13	46,7	3 / 13	29,1	7 / 13		/ 13	
Moyenne		2000/2011	28,9	9 / 12	52,2	3 / 12	32,6	7 / 12		/ 12	

Des performances exceptionnelles, en termes de croissance, de niveau de productivité et de marge ou encore de CSU.

Il n'en demeure pas moins qu'une fois encore, le Luxembourg est parmi les pays connaissant la plus forte croissance de l'emploi, signe que l'activité demeure intéressante à développer.

Il faut toutefois grandement relativiser cette analyse car les résultats de la branche sont largement perturbés par la présence du commerce électronique. Cela nécessite donc une analyse plus fine.

Commerce et réparation d'automobiles et de motocycles (classe 45)

Cette division comprend toutes les activités (sauf la fabrication et la location) en rapport avec les véhicules automobiles et les motocycles, y compris les camions, telles que le commerce de gros et de détail de véhicules neufs et usagés, la réparation et l'entretien des véhicules et le commerce de gros et de détail de pièces et d'accessoires de véhicules automobiles et de motocycles. Les activités des intermédiaires du commerce de gros et de détail de véhicules.

Cette division comprend également les activités de lavage et de lustrage de véhicules, etc.

Cette division ne comprend pas le commerce de détail de carburants, de lubrifiants et de produits de refroidissement pour véhicules automobiles, ni les activités de location de véhicules automobiles et de motocycles.

Nombre d'entreprises : 719

Emploi : 7000

			LU	BE	DE	FR	UE27
CROISSANCE	Emploi	2011	3,5	2 / 16	1,1	8 / 16	/ 16
		2006/2011	2,4	2 / 16	0,1	6 / 16	/ 16
	Progression annuelle moyenne (%)	2000/2011	3,2	3 / 16	0,3	13 / 16	/ 16
	Valeur ajoutée en valeur	2011	24,0	3 / 15	4,1	10 / 15	/ 15
		2006/2011	6,6	2 / 14	1,7	9 / 14	/ 14
	Progression annuelle moyenne (%)	2000/2011	5,7	5 / 14	3,7	8 / 14	/ 14
PRODUCTIVITÉ	Valeur ajoutée en volume	2011	-1,0	10 / 13	0,9	8 / 13	/ 13
		2006/2011	-8,2	11 / 13	-0,5	7 / 13	/ 13
	Progression annuelle moyenne (%)	2000/2011	-5,9	12 / 13	-0,3	10 / 13	/ 13
	Consommations intermédiaires (% de la production)	niveau 2011	36,0	1 / 13	54,4	10 / 13	/ 13
		2011	-1,7	4 / 13	0,2	10 / 13	/ 13
	Progression en points	2000/2011	10,8	12 / 12	-4,8	2 / 12	/ 12
TAUX DE REMUNERATIONS	Valeur ajoutée en valeur (milliers d'euros / emploi)	niveau 2011	68,1	2 / 12	71,0	1 / 12	/ 12
		2011	19,8	2 / 12	3,0	8 / 12	/ 12
		2006/2011	4,1	3 / 12	1,6	7 / 12	/ 12
	Progression annuelle moyenne (%)	2000/2011	2,5	9 / 12	3,4	8 / 12	/ 12
	Valeur ajoutée en volume (milliers d'euros 2005 / emploi)	2011	-4,4	9 / 11	-0,3	8 / 11	/ 11
	Progression annuelle moyenne (%)	2000/2011	-8,8	11 / 11	-0,6	9 / 11	/ 11
T	Taux de fiscalité sur la production (% de la VA)	niveau 2011	-0,4	1 / 11	0,9	8 / 11	/ 11
		2011	0,1	7 / 11	-0,1	4 / 11	/ 11
		2006/2011	-0,1	7 / 11	-0,6	3 / 11	/ 11
	Progression en points	2000/2011	0,6	9 / 11	-0,9	1 / 11	/ 11
	Taux de salaire (% de la VA)	niveau 2011	60,3	3 / 12	72,0	10 / 12	/ 12
		2011	-10,6	3 / 12	0,8	11 / 12	/ 12
I		2006/2011	-4,1	3 / 12	5,0	8 / 12	/ 12
	Progression en points	2000/2011	3,1	7 / 12	0,9	4 / 12	/ 12
	Taux de marge (% de la VA)	niveau 2011	40,0	2 / 11	27,1	8 / 11	/ 11
		2011	10,4	3 / 11	-0,6	10 / 11	/ 11
		2006/2011	4,2	3 / 11	-4,4	8 / 11	/ 11
	Progression en points	2000/2011	-3,7	6 / 11	0,0	4 / 11	/ 11
N	EBE / Emploi (milliers d'euros / emploi)	niveau 2011	27,3	1 / 11	19,2	3 / 11	/ 11
		2011	10,4	1 / 11	0,1	9 / 11	/ 11
		2006/2011	7,3	3 / 11	-1,4	11 / 11	/ 11
	Progression en milliers d'euros	2000/2011	4,5	5 / 11	6,0	3 / 11	/ 11
I	Taux d'investissement (% de l'EBE)	niveau 2011	41,4	4 / 6	67,4	2 / 6	/ 6
		2006/2011	44,9	4 / 6	62,1	3 / 6	/ 6
	Moyenne	2000/2011	41,3	5 / 6	56,8	4 / 6	/ 6

Les résultats de la branche de la commercialisation et l'entretien automobile sont particulièrement bons. Le Luxembourg connaît parmi les plus fortes croissances de l'emploi tout comme de la valeur ajoutée brute, mais de la valeur ajoutée nominale. En volume, et selon ce que les économistes appellent l'activité réelle, la valeur ajoutée a été divisée par deux depuis 2000, en totale contradiction donc avec l'évolution de l'emploi.

Le niveau de productivité y est excellent, mais son évolution, si elle est bonne en valeur, est plus que médiocre en volume pour les raisons que nous venons d'évoquer.

Cependant, cette évolution semble plus technique que réelle. En effet, malgré l'augmentation du nombre d'immatriculations, le secteur serait en récession depuis le début des années 2000. Bien sûr, peu de monde y croirait si quelqu'un l'affirmait.

La raison semble en effet plutôt technique et tient à l'évaluation des évolutions de prix qui semble démesurée et aboutit mécaniquement à une baisse de la valeur ajoutée en volume divisée par deux depuis le début des années 2000. Phénomène qui n'aura pas empêché les entreprises de la branche d'augmenter l'emploi de 3,2% par an, pendant que leur valeur ajoutée « réelle » diminuait de 5,9% par an (plus forte baisse européenne).

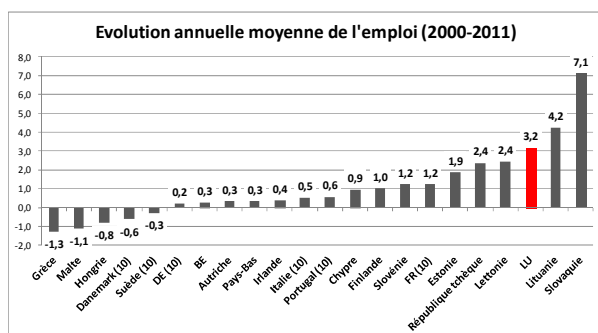
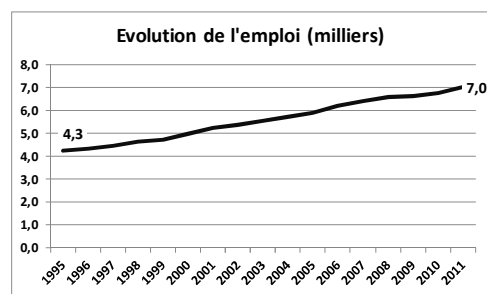
Témoin de cette anomalie, nous avons bien sûr souligné l'emploi, mais également un taux de marge particulièrement élevé, la marge après salaires étant même la plus élevée d'Europe avec 27.300 euros par emploi.

Autre signe qui ne trompe pas, les investissements sont en progression depuis cette soi-disant baisse d'activité du début des années 2000.

Croissance

L'emploi a connu une croissance régulière avec tout au plus un léger ralentissement en 2009 (+0,7%). Depuis 2000, l'emploi a augmenté de 3,2% par an en moyenne, soit la 3^{ème} performance sur 16 pays européens.

Seules la Lituanie et la Slovaquie ont fait mieux. Encore une fois, nous nous retrouvons dans une situation où le Luxembourg se trouve en compagnie de pays en rattrapage, alors qu'il est déjà le plus riche d'Europe.



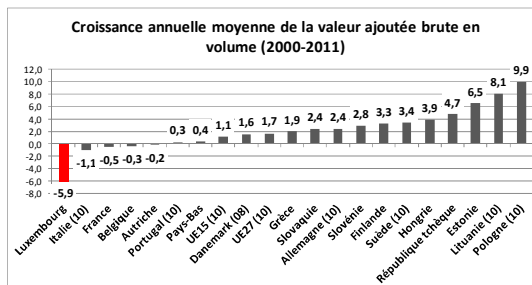
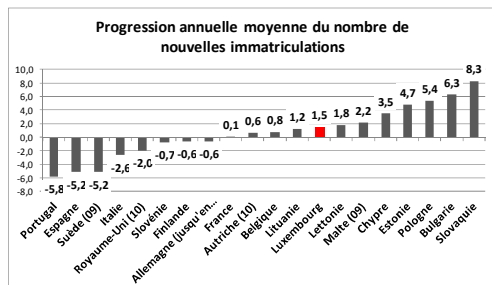
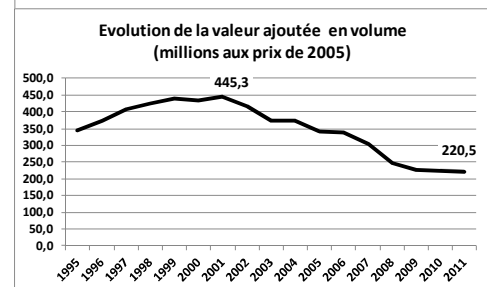
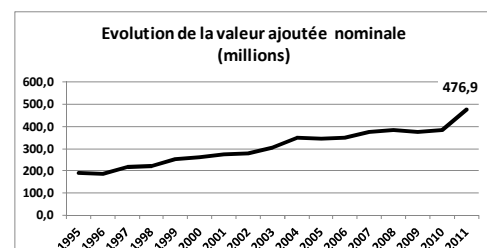
Du côté de la valeur ajoutée brute, la situation est plus contrastée. En valeur, avec 5,7% de croissance par an en moyenne, le Luxembourg figure en 5^{ème} position sur 14.

Mais il doit beaucoup à l'année 2011 qui a vu la valeur ajoutée brute progresser de 24%. En 2011, avec une croissance de 4% par an depuis 2000, le Luxembourg figurait en 14^{ème} position sur 22.

En volume par contre, le Luxembourg serait en récession permanente depuis 2001 avec une valeur ajoutée brute en volume divisée par deux !

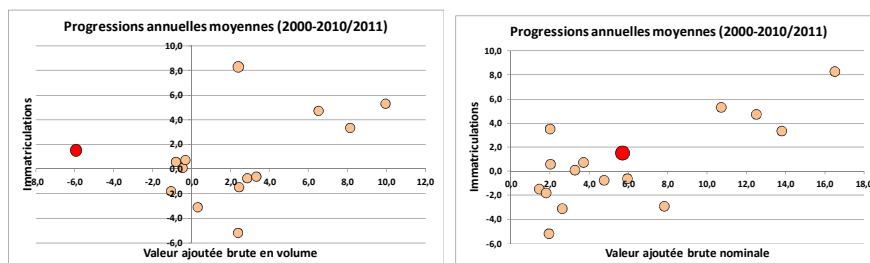
Avec une baisse de 5,9% par an en moyenne depuis 2000, le Luxembourg est 12^{ème} sur 13.

Ces chiffres sont-ils réalistes dans un marché en croissance ? Qui plus est, le Luxembourg est un des rares pays de l'UE 15 à avoir vu son marché automobile progresser et qu'encre une fois, le Luxembourg n'est devancé que par des nouveaux Etats membres. Mais pour la croissance en volume, le Luxembourg est cette fois le plus mauvais élève européen !



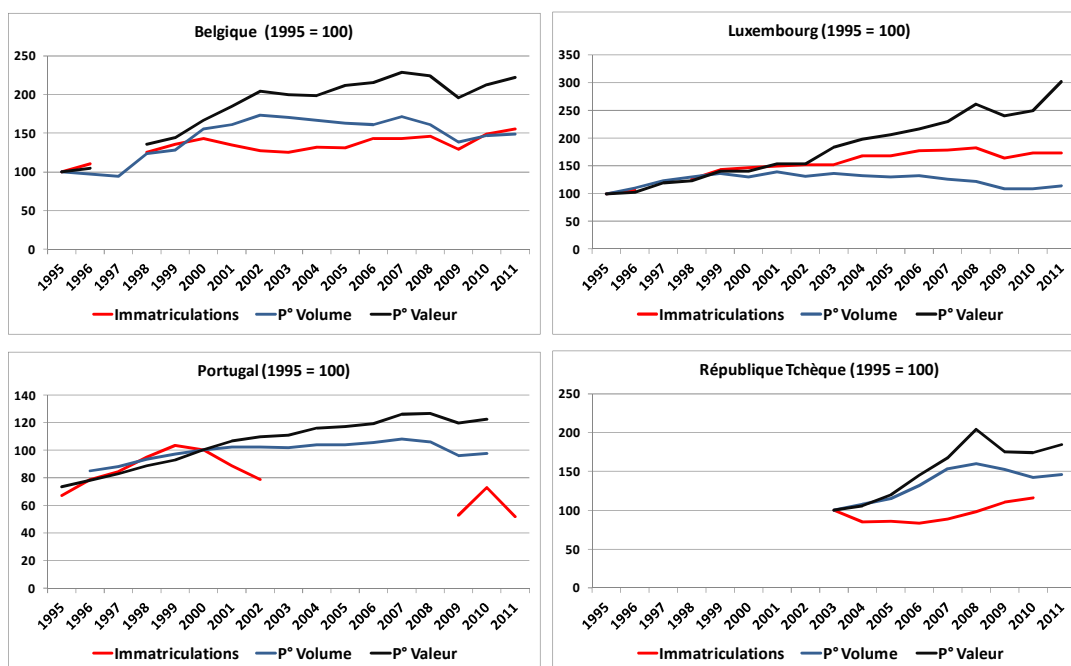
Le graphique ci-dessous, pour les pays avec lesquels il a été possible de croiser les données, les évolutions du nombre d'immatriculation et la croissance « réelle ». Comme on peut le constater, alors que le Luxembourg (point rouge) n'est devancé que par quatre pays pour le nombre d'immatriculations, sa croissance en volume est très loin d'être conforme. Dans la partie en bas à droite du graphique, on remarque même des pays connaissant une croissance de la valeur ajoutée brute en volume alors que le nombre d'immatriculations diminue. Rappelons toutefois que cette branche comprend également la réparation et l'entretien de véhicules.

Remarquons au passage qu'en valeur, le classement du Luxembourg redevient plus conforme au nombre d'immatriculations en hausse.



Cependant, la valeur ajoutée brute dépend également des évolutions relatives de la production et des consommations intermédiaires. Si l'on observe l'évolution comparée de la production¹⁵ et des immatriculations, on constate une particularité luxembourgeoise. En Belgique, immatriculation et production en volume augmentent à peu près au même rythme suite au rattrapage de ces dernières années. Avant, la production en volume avait plutôt tendance à progresser à un rythme supérieur aux immatriculations, phénomène qui vaut pour les deux autres pays dont on peut suivre l'évolution quant à ces indicateurs. Au Luxembourg, le constat est inverse. Alors que les immatriculations progressent, la production en volume diminue, phénomène entamé au début des années 2000.

Cela pose une question supplémentaire : comment en vendant plus de quantités peut-on avoir une baisse de la production en volume ? Si les prix baissent, la production augmente plus rapidement en volume qu'en valeur, mais en aucun cas, la production ne baisse en volume.



¹⁵ Dans le commerce, la valeur de la production correspond à la différence entre le prix de vente et le coût d'achat des marchandises revendues en l'état.

Productivité

Avec 36%, et malgré une forte progression depuis 2000 avec 10,8 points de plus, c'est au Luxembourg que la part des consommations intermédiaires est la plus faible.

Concernant la productivité du travail, compte tenu de la « baisse de l'activité » dans les ventes automobiles, la productivité en volume aurait diminué de 8,8% par an, de loin la plus mauvaise performance de l'UE !

Un tel chiffre s'explique aisément en raison d'une des plus fortes progressions de l'emploi, pendant que le pays aurait connu la plus forte récession d'Europe ! Au regard de cet indicateur, on pourrait s'interroger de la pertinence d'un tel niveau de recrutement dans un contexte aussi récessif !

Heureusement, le niveau de valeur ajoutée brute, avec 68.100 euros par emploi est l'un des plus élevés d'Europe, devancé seulement par la Belgique avec 71.000 euros.

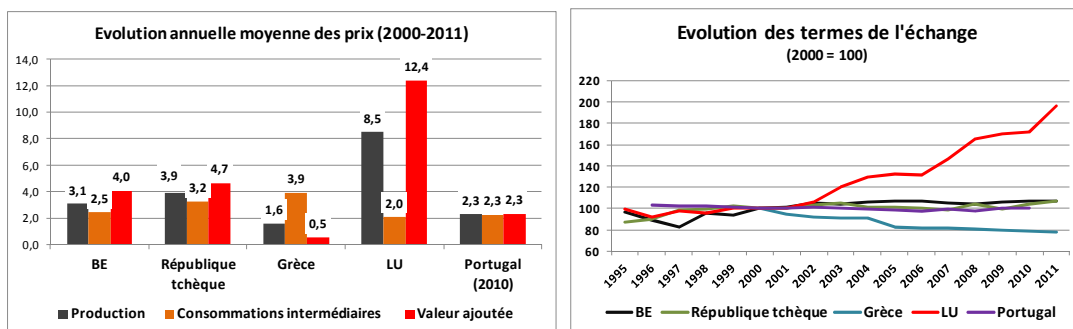
Prix

Le passage par les évolutions de prix va nous occuper un moment dans cette branche. En effet, alors que la valeur ajoutée brute en volume diminuait de 5,9% par an en moyenne entre 2000 et 2011, la valeur ajoutée brute nominale augmentait de 5,7% par an.

Réduction de l'activité comme l'interpréteraient les économistes ? Le nombre de nouveaux véhicules immatriculés a pourtant augmenté depuis 2000. Le commun des mortels interpréterait ceci comme une augmentation d'activité, mais pas les économistes.

L'explication tient à un différentiel d'évolution entre le déflateur de production et de consommations intermédiaires absolument phénoménal. Au Luxembourg, le déflateur de production aurait augmenté de 8,5% par an en moyenne, loin devant les autres pays. Cependant, le prix des consommations intermédiaires aurait quant à lui augmenté de seulement 2%. De fait, le déflateur de valeur ajoutée brute a augmenté de 12,4% par an ! Nous y reviendrons plus tard, mais d'aucuns affirment que la différence entre valeur ajoutée brute nominale et en volume s'explique par l'inflation. Nous verrons que nous en sommes loin !!!

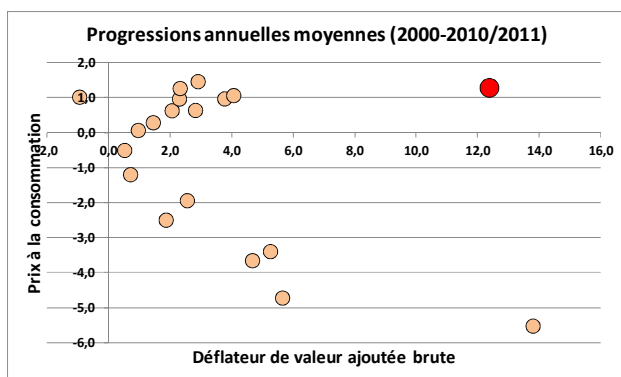
Au total, avec un tel différentiel d'évolution de prix, le Luxembourg a vu, à la différence des autres pays, ses termes de l'échange s'améliorer de manière substantielle.



Est-ce de « l'inflation » ou de la création de richesse ?

Il est vrai que selon les prix à la consommation, les prix des véhicules ont plus progressé au Luxembourg que dans la plupart des autres pays. Mais ce différentiel de progression de prix est sans commune mesure avec celui de la valeur ajoutée brute comme l'illustre le graphique suivant. D'ailleurs, selon les économistes, quelle perte de compétitivité prix (et coût si l'on se réfère au CSU nominal).aurait ainsi subi le Luxembourg !

Constat d'autant plus étonnant que les entreprises du secteur ne s'en seraient pas rendu compte et auraient continué à recruter, pensant qu'elles gagnaient toujours à développer leur activité.



Ce constat pour le moins paradoxal amène une réflexion. Si le Luxembourg est bien un des pays ayant vu les prix des véhicules automobiles le plus augmenter avec 1,3% par an en moyenne, en Belgique, ils ont tout de même augmenté de 1,1% par an en moyenne entre 2000 et 2011. Entre un différentiel de 0,2 point par an sur les prix à la consommation et un différentiel de 5,4 points sur le déflateur de production, il y a une marge énorme.

La seule explication technique tiendrait en une baisse des prix d'achat des véhicules nettement plus forte au Luxembourg qu'en Belgique. Or ceci impliquerait une non-répercussion des prix à la baisse par les revendeurs.

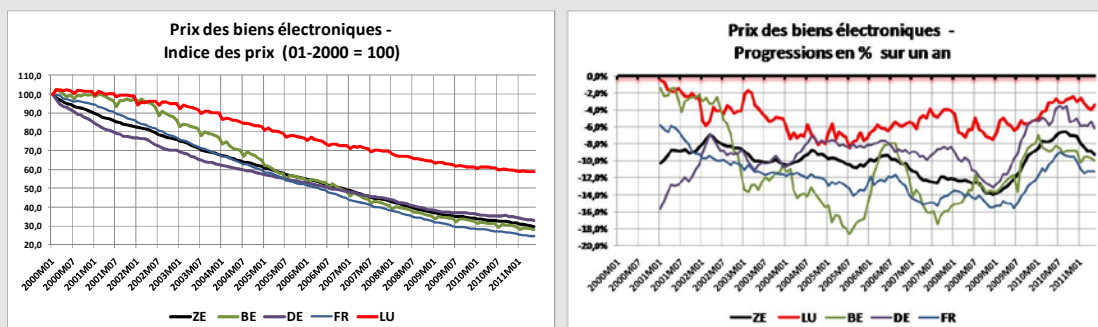
Dans une publication sur l'inflation¹⁶, la CSL s'interrogeait sur une évolution des prix des biens électroniques nettement supérieure au Luxembourg que dans les autres pays européens, ou tout au moins en baisse nettement moins forte (voir encadré). Compte tenu des difficultés de séparation des effets qualité et prix, les pays voisins semblent surestimer les effets qualités ou changements technologiques, attribuant aux biens électroniques des baisses de prix y attachées, sans pour autant que les prix ne baissent.

Il s'agit donc d'une baisse de prix « artificielle » provoquée par l'intégration d'un effet qualité, baisse fréquemment dénoncée par les associations de consommateurs dans divers pays, lesquelles dénoncent la sous-estimation de l'inflation provoquée par cette technique. Le Luxembourg, semble donc ne pas tomber dans ce piège. Toutefois, ne serait-il pas possible que ce phénomène joue également dans les comptes nationaux, et du fait d'une évolution de prix plus marquée que dans les autres pays et que ce phénomène amène par conséquent à sous-estimer également la croissance en volume ?

Il ne s'agit que d'un questionnement, mais au regard des indicateurs tangibles, et de leur contradiction avec les comptes nationaux, ne mérite-t-il pas d'être posé ?

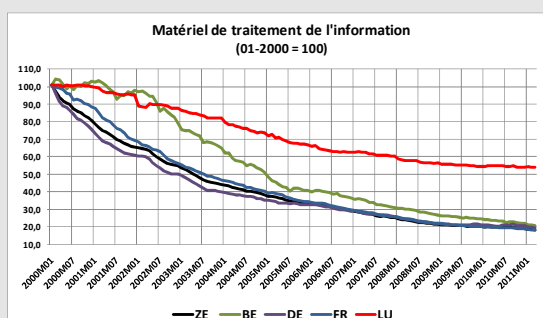
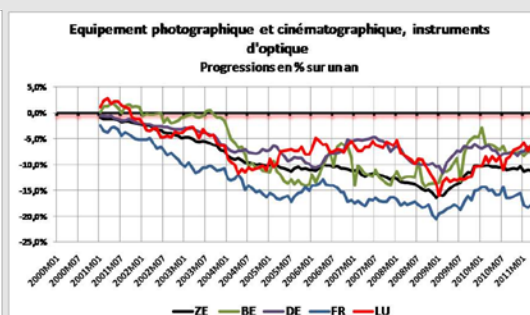
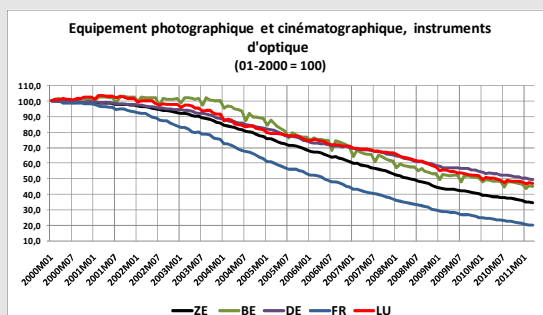
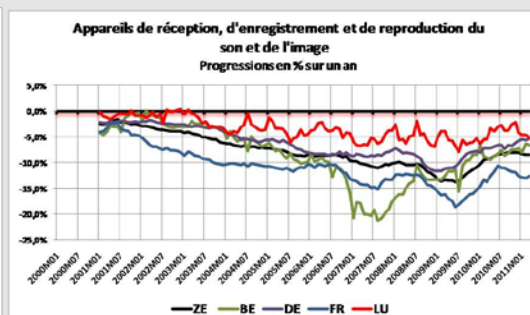
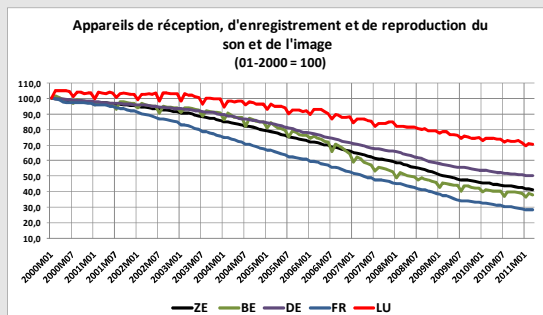
Prix de l'électronique : difficulté de partage volume prix

Alors que les prix diminuaient au Luxembourg d'environ 5% par an, la baisse des prix des biens durables électroniques atteignait autour de 10% par an dans les pays voisins, soit une baisse deux fois plus rapide !



¹⁶ CSL, « Inflation, modulations de l'index et compétitivité », septembre 2011.

Evolution annuelle moyenne des prix (2000-2010)						Pondérations 2011 (pour mille)					
	Ensemble des biens et services					ZE	BE	DE	FR	LU	
		2,0	2,1	1,6	1,9	2,2	1000	1000	1000	1000	1000
	Biens électroniques										
9.1.1	Appareils de réception, d'enregistrement et de reproduction du son et de l'image	-10,1	-11,1	-9,1	-12,0	-5,1	11,6	13,0	8,2	19,8	9,3
		-7,7	-8,7	-6,2	-10,9	-3,4	4,9	5,3	2,9	7,2	3,8
9.1.2	Equipement photographique et cinématographique, instruments d'optique	-9,2	-7,2	-6,2	-13,5	-7,0	1,6	2,0	1,5	2,8	0,8
9.1.3	Matériel de traitement de l'information	-14,0	-13,7	-13,2	-14,6	-5,9	5,0	5,7	3,8	9,9	4,7



À quoi tient ce phénomène ? En fait, tout comme il est difficile en comptabilité nationale de séparer les effets volumes des effets prix, il est difficile pour les statisticiens de séparer dans les augmentations de prix des améliorations de qualité comme le souligne l'Insee :

« Pour un type donné, un produit prend plusieurs formes : marque, couleur, matière, composants, origine... Dans l'idéal, un relevé de prix porte sur le même produit, dans le même point de vente, tout au long de l'année. Or cela n'est pas toujours possible dans la réalité, et il arrive qu'un produit absent soit remplacé par un autre produit du même type. Ce remplacement peut engendrer une différence de qualité.

Mesurer à qualité constante, c'est exclure du calcul de l'indice l'« effet qualité », c'est à dire l'évolution de prix due à la variation de qualité entre produit remplaçant et produit remplacé. Si les deux produits sont équivalents, l'effet de qualité est nul et la différence de prix entre l'ancien et le nouveau produit est entièrement prise en compte dans le calcul de l'indice.

Un exemple : un pull pour homme a disparu définitivement des rayons d'un certain point de vente. Afin de continuer les relevés de prix, il est remplacé par un autre pull pour homme, très semblable,

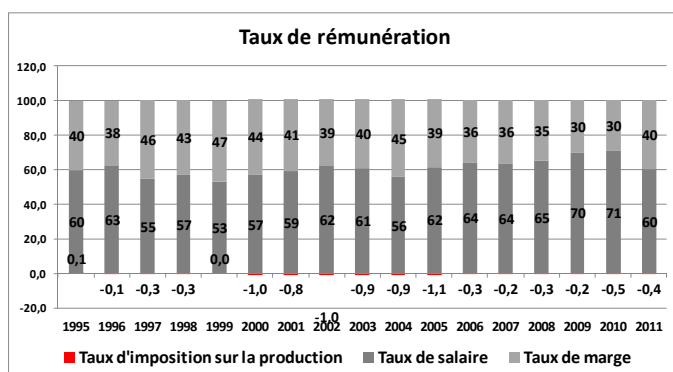
mais dont la composition n'est pas exactement la même ou dont la marque change. Dans ce cas, il existe un effet de qualité à calculer : l'un des défis majeurs des indices de prix. »¹⁷

Et si ce n'est pas aisé pour un pull, cela l'est encore moins pour les biens électroniques dont les technologies évoluent sans cesse. Prenons le cas d'un téléviseur. Si en 2000 on achetait un tube cathodique pour une certaine somme, aujourd'hui on achète un écran plasma pour une somme nettement supérieure, et même dans les entrées de gammes, il est sans doute impossible de trouver un produit au même prix qu'en 2000. Pourtant, le prix de ces équipements a baissé au Luxembourg de 5% par an, soit 40% au total. Ainsi, un téléviseur que l'on aurait acheté 200 euros en 2000 ne coûterait plus que 120 en 2010. Bien sûr, ce produit n'existe plus, mais l'indice des prix indique une amélioration fictive de pouvoir d'achat en raison d'une nette surestimation de l'effet qualité, tout au moins dans les pays voisins, le Luxembourg étant sans doute plus proche de la réalité.

Taux de rémunération

De fait, malgré une croissance de l'emploi particulièrement forte, le CSU figure parmi les plus faibles d'Europe avec 60,3% de la valeur ajoutée brute consacrée à la rémunération des salariés (3^{ème} sur 12). Il va sans dire que le CSU nominal, si nous l'avions calculé, et si tant est qu'il signifie quelque chose, aurait littéralement explosé et qu'au regard de cet indicateur, on aurait pu se demander comment cette branche, dans « une petite économie ouverte particulièrement sensible à la concurrence internationale » aurait pu survivre.

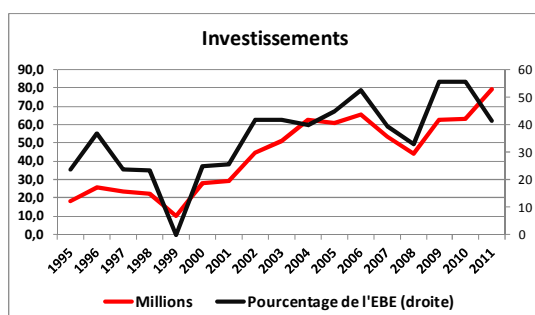
Heureusement, les entreprises semblent plus compter sur les euros sonnants et trébuchants que sur les euros théoriques aux prix de 2005. Ainsi, le taux de marge est un des plus élevés et l'EBE par emploi, avec 27.300 euros par emploi est-il le plus élevé d'Europe. Il n'est donc pas étonnant de voir l'emploi continuer à se développer en dépit d'une « baisse théorique d'activité ».



Investissement

Signe de la bonne santé et des perspectives réjouissantes du secteur, les investissements, en part relative comme en chiffres absolus sont en nette progression depuis 2000, depuis donc que la valeur ajoutée brute en volume ne cesse de baisser.

¹⁷ http://www.insee.fr/fr/themes/indicateur.asp?id=29&page=info_ipc.htm



Commerce de gros, à l'exception des automobiles et motocycles (classe 46)

Cette division comprend le commerce de gros pour compte propre ou pour le compte de tiers (intermédiaires du commerce) et concerne les activités de commerce intérieur ou le commerce de gros international (importation/exportation).

Nombre d'entreprises : 3.566

Emploi : 16.900

			LU	BE	DE	FR	UE27
CROISSANCE	Emploi	niveau 2011	3,2 3 / 16	0,4 8 / 16	/ 16	/ 16	
		2006/2011	2,4 3 / 16	0,1 9 / 16	/ 16	/ 16	
	Progression annuelle moyenne (%)	2000/2011	1,7 5 / 16	0,5 10 / 16	/ 16	/ 16	
	Valeur ajoutée en valeur	niveau 2011	19,2 1 / 15	4,7 7 / 15	/ 15	5,7 6 / 15	
		2006/2011	14,1 1 / 14	2,4 8 / 14	/ 14	3,7 4 / 14	
	Progression annuelle moyenne (%)	2000/2011	11,6 1 / 14	4,1 8 / 14	/ 14	3,4 10 / 14	
PRODUCTIVITÉ	Valeur ajoutée en volume	niveau 2011	18,1 1 / 13	2,1 4 / 13	/ 13	0,5 8 / 13	
		2006/2011	1,4 6 / 13	1,7 5 / 13	/ 13	0,9 7 / 13	
	Progression annuelle moyenne (%)	2000/2011	5,7 1 / 13	2,8 7 / 13	/ 13	1,3 8 / 13	
	Consommations intermédiaires (% de la production)	niveau 2011	51,6 7 / 13	56,3 11 / 13	/ 13	/ 13	
		2011	-1,3 2 / 13	0,4 9 / 13	/ 13	/ 13	
	Progression en points	2006/2011	-1,7 4 / 12	-0,8 6 / 12	/ 12	/ 12	
TAUX DE REMUNERATIONS		2000/2011	0,4 10 / 12	-5,2 3 / 12	/ 12	/ 12	
	Valeur ajoutée en valeur (milliers d'euros / emploi)	niveau 2011	165,4 1 / 12	100,9 2 / 12	/ 12	/ 12	
		2011	15,5 2 / 12	4,3 6 / 12	/ 12	/ 12	
		2006/2011	11,5 1 / 12	2,3 6 / 12	/ 12	/ 12	
	Progression annuelle moyenne (%)	2000/2011	9,7 1 / 12	3,6 7 / 12	/ 12	/ 12	
	Valeur ajoutée en volume (milliers d'euros 2005 / emploi)	niveau 2011	14,4 1 / 11	1,8 7 / 11	/ 11	/ 11	
		2006/2011	-0,9 6 / 11	1,6 4 / 11	/ 11	/ 11	
	Progression annuelle moyenne (%)	2000/2011	3,9 2 / 11	2,3 7 / 11	/ 11	/ 11	
	Taux de fiscalité sur la production (% de la VA)	niveau 2011	-0,1 2 / 11	0,5 6 / 11	/ 11	/ 11	
		2011	0,0 7 / 11	-0,1 2 / 11	/ 11	/ 11	
		2006/2011	0,1 8 / 11	-0,7 3 / 11	/ 11	/ 11	
	Progression en points	2000/2011	0,7 9 / 11	0,1 5 / 11	/ 11	/ 11	
IVT	Taux de salaire (% de la VA)	niveau 2011	32,2 1 / 12	64,1 10 / 12	/ 12	/ 12	
		2011	-4,6 1 / 12	-0,7 8 / 12	/ 12	/ 12	
		2006/2011	-14,2 1 / 12	2,1 6 / 12	/ 12	/ 12	
	Progression en points	2000/2011	-28,1 1 / 12	-4,4 4 / 12	/ 12	/ 12	
	Taux de marge (% de la VA)	niveau 2011	67,9 1 / 11	35,4 9 / 11	/ 11	/ 11	
		2011	4,6 1 / 11	0,9 6 / 11	/ 11	/ 11	
		2006/2011	14,0 1 / 11	-1,3 6 / 11	/ 11	/ 11	
	Progression en points	2000/2011	27,3 1 / 11	4,3 4 / 11	/ 11	/ 11	
	EBE / Emploi (milliers d'euros / emploi)	niveau 2011	112,3 1 / 11	35,7 3 / 11	/ 11	/ 11	
		2011	21,7 1 / 11	2,3 5 / 11	/ 11	/ 11	
		2006/2011	60,6 1 / 11	2,6 6 / 11	/ 11	/ 11	
	Progression en milliers d'euros	2000/2011	88,2 1 / 11	14,5 2 / 11	/ 11	/ 11	
	Taux d'investissement (% de l'EBE)	niveau 2011	11,9 6 / 6	33,0 2 / 6	/ 6	/ 6	
		2006/2011	17,2 5 / 6	34,4 3 / 6	/ 6	/ 6	
	Moyenne	2000/2011	25,4 5 / 6	36,5 2 / 6	/ 6	/ 6	

Rares sont les indicateurs au rouge ou même à l'orange dans cette branche, et souvent ne le sont-ils que de manière très symbolique.

Qu'il s'agisse d'emploi, de valeur ajoutée brute nominale ou en volume, le Luxembourg figure parmi les plus fortes croissances européennes. Aussi en va-t-il de même des indicateurs de productivité qui connaissent une progression très vivace et apportent au Luxembourg le niveau de productivité le plus élevé d'Europe avec 165.400 euros par emploi.

De fait, tous les indicateurs concernant les taux de rémunération sont au vert avec le plus faible CSU européen, le meilleur taux de marge et l'EBE par emploi le plus élevé d'Europe à 112.300 euros par emploi. La seule ombre au tableau serait l'évolution de la fiscalité sur la production qui a progressé de 0,7 point... pour atteindre -0,1%, soit le 2^{ème} meilleur niveau européen !

Même l'investissement qui est au rouge ne l'est que symboliquement. En effet, si l'investissement rapporté à l'EBE semble faible, c'est plus en raison de l'augmentation des marges que de l'évolution de l'investissement lui-même, ce dernier étant tout de même sur une pente ascendante, signe de la confiance des entreprises en l'avenir.

Commerce de détail, à l'exception des automobiles et des motocycles

Cette division comprend la revente (vente sans transformation) au public de biens neufs ou d'occasion essentiellement destinés à la consommation des particuliers ou des ménages, par des magasins, des grands magasins, des comptoirs et des kiosques, des maisons de vente par correspondance, des colporteurs et des marchands ambulants, des coopératives de consommateurs, etc.

Le commerce de détail s'organise d'abord selon la nature des points de vente : en magasin et hors magasin.

Les articles vendus dans cette division se limitent aux articles désignés habituellement par les termes de "biens de consommation".

Nombre d'entreprises : 3102

Emploi : 24.200

			LU	BE	DE	FR	UE27
CROISSANCE	Emploi	2011	3,8 2 / 16	1,0 7 / 16	/ 16	/ 16	
		2006/2011	2,4 2 / 16	0,6 9 / 16	/ 16	/ 16	
	Progression annuelle moyenne (%)	2000/2011	1,9 4 / 16	0,4 12 / 16	/ 16	/ 16	
	Valeur ajoutée en valeur	2011	21,4 1 / 15	4,6 6 / 15	/ 15	5,7 5 / 15	
		2006/2011	10,8 1 / 14	3,6 7 / 14	/ 14	2,6 9 / 14	
	Progression annuelle moyenne (%)	2000/2011	7,3 5 / 14	5,0 8 / 14	/ 14	3,0 11 / 14	
PRODUCTIVITÉ	Valeur ajoutée en volume	2011	-6,1 12 / 13	1,3 5 / 13	/ 13	7,2 1 / 13	
		2006/2011	0,4 8 / 13	2,1 2 / 13	/ 13	2,2 1 / 13	
	Progression annuelle moyenne (%)	2000/2011	-0,8 12 / 13	1,4 9 / 13	/ 13	1,9 7 / 13	
	Consommations intermédiaires (% de la production)	niveau 2011	73,0 13 / 13	49,5 10 / 13	/ 13	/ 13	
		2011	1,9 11 / 13	0,1 6 / 13	/ 13	/ 13	
	Progression en points	2006/2011	19,5 12 / 12	2,4 5 / 12	/ 12	/ 12	
TAUX DE REMUNERATIONS	Progression en points	2000/2011	37,7 12 / 12	-8,2 1 / 12	/ 12	/ 12	
	Valeur ajoutée en valeur (milliers d'euros / emploi)	niveau 2011	62,8 1 / 12	46,9 2 / 12	/ 12	/ 12	
		2011	17,0 1 / 12	3,6 6 / 12	/ 12	/ 12	
	Progression annuelle moyenne (%)	2006/2011	8,2 1 / 12	3,0 6 / 12	/ 12	/ 12	
		2000/2011	5,3 5 / 12	4,6 6 / 12	/ 12	/ 12	
	Valeur ajoutée en volume (milliers d'euros 2005 / emploi)	2011	-9,5 11 / 11	0,3 6 / 11	/ 11	/ 11	
INT	Progression annuelle moyenne (%)	2006/2011	-2,0 9 / 11	1,5 2 / 11	/ 11	/ 11	
		2000/2011	-2,6 11 / 11	1,0 7 / 11	/ 11	/ 11	
	Taux de fiscalité sur la production (% de la VA)	niveau 2011	-0,5 2 / 11	0,8 8 / 11	/ 11	/ 11	
		2011	0,0 8 / 11	-0,1 4 / 11	/ 11	/ 11	
	Progression en points	2006/2011	-0,3 4 / 11	-0,8 3 / 11	/ 11	/ 11	
		2000/2011	-0,4 3 / 11	-1,0 1 / 11	/ 11	/ 11	
TAUX DE REMUNERATIONS	Taux de salaire (% de la VA)	niveau 2011	52,4 1 / 12	70,8 7 / 12	/ 12	/ 12	
		2011	-6,2 3 / 12	0,0 7 / 12	/ 12	/ 12	
	Progression en points	2006/2011	-11,3 2 / 12	0,9 6 / 12	/ 12	/ 12	
		2000/2011	-10,7 3 / 12	-12,3 1 / 12	/ 12	/ 12	
	Taux de marge (% de la VA)	niveau 2011	48,1 1 / 11	28,4 7 / 11	/ 11	/ 11	
		2011	6,2 2 / 11	0,2 6 / 11	/ 11	/ 11	
TAUX DE REMUNERATIONS	Progression en points	2006/2011	11,6 2 / 11	-0,2 5 / 11	/ 11	/ 11	
		2000/2011	11,1 2 / 11	13,3 1 / 11	/ 11	/ 11	
	EBE / Emploi (milliers d'euros / emploi)	niveau 2011	30,2 1 / 11	13,3 2 / 11	/ 11	/ 11	
		2011	7,7 1 / 11	0,5 4 / 11	/ 11	/ 11	
	Progression en milliers d'euros	2006/2011	14,7 1 / 11	1,8 5 / 11	/ 11	/ 11	
		2000/2011	17,1 1 / 11	9,0 2 / 11	/ 11	/ 11	
INT	Taux d'investissement (% de l'EBE)	niveau 2011	19,6 6 / 6	57,5 2 / 6	/ 6	/ 6	
		2006/2011	26,8 6 / 6	58,4 2 / 6	/ 6	/ 6	
	Moyenne	2000/2011	32,6 6 / 6	76,0 2 / 6	/ 6	/ 6	

Le développement du commerce électronique vient biaiser les résultats, notamment en raison de la forte augmentation des consommations intermédiaires depuis 2006. Augmentation qui pèse sur la valeur ajoutée brute. Toutefois, bien que quelques indicateurs soient au rouge, ceci est essentiellement dû à des éléments techniques et le vert constitue de loin la tendance générale de la branche.

En fait, les seuls indicateurs au rouge, (outre le taux d'investissement), sont la part des consommations intermédiaires dans la production et la croissance de la valeur ajoutée brute en volume et donc de la productivité.

Cependant, en dehors de paramètres techniques, il semble difficilement concevable que l'activité commerciale du Luxembourg ait diminué sur les 15 dernières années, surtout quand la population, tout comme la consommation en volume a augmenté d'un tiers, sans compter la croissance du PIB !

Ces voyants au rouge ne sont donc en rien alarmants. Il semble en effet plus le résultat de changements structurels et/ou d'artefacts statistiques que d'une réalité de terrain. En effet, malgré une activité qui serait en baisse, le Luxembourg dispose toujours du plus fort niveau de productivité, du plus faible taux de salaire, du plus fort EBE par emploi. La seule ombre au tableau pourrait être la faiblesse de l'investissement, mais celle-ci pourrait s'expliquer plus par un manque d'opportunité que par un manque de perspectives.

Croissance

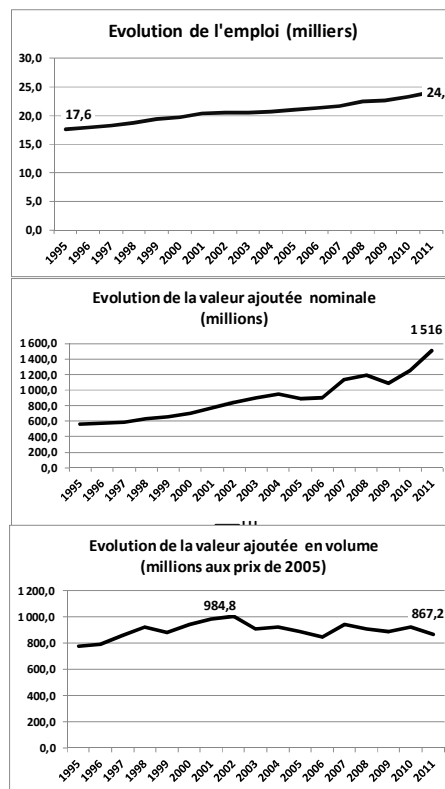
L'emploi dans le commerce est en croissance continue avec 1,9% par an en moyenne depuis 2000. Seuls Malte, Chypre et la Slovaquie font mieux.

Cas de figure habituel, le Luxembourg connaît une croissance de l'emploi digne des pays émergents. Ceci est d'autant plus remarquable que la croissance de l'emploi s'accélère malgré la crise : 1,9% par an depuis 2000, 2,4% depuis 2006 et 3,8% en 2011.

Une fois encore, la croissance de l'emploi est en déphasage avec celle de l'activité. Si la valeur ajoutée brute nominale augmente fortement, avec notamment une croissance de 21% en 2011, 7,3% par an depuis 2000, en volume, tout comme pour le commerce automobile, le Luxembourg serait en récession.

Une récession de 0,8% par an, faisant du Luxembourg un des pays les moins performants d'Europe !

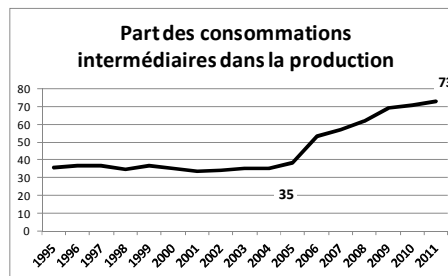
Une fois encore, on peut s'interroger sur la pertinence des employeurs luxembourgeois qui depuis 2000 auraient embauché 4.400 personnes pendant que leur activité « réelle » aurait diminué de 8%.



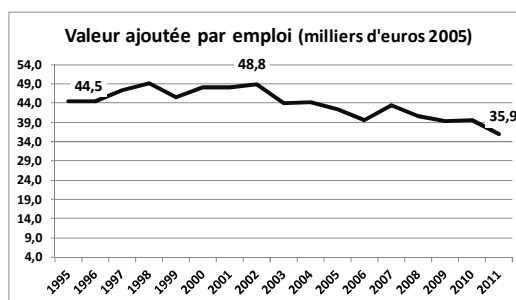
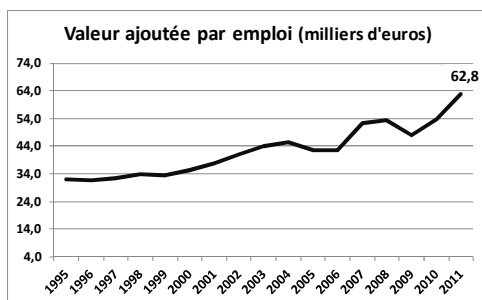
Productivité

De fait, la productivité luxembourgeoise a connu un grave revers avec une baisse de 2,6% par an depuis 2000, soit la plus mauvaise performance européenne. Une fois encore, les économistes, en s'arrêtant à ce constat concluraient à une perte de compétitivité insoutenable.

Regardons-y de plus près. Avec 73% de consommations intermédiaires en pourcentage de la production, le Luxembourg est de loin le plus mauvais élève européen. Mais remarquons également que cette progression a commencé subitement en 2006.



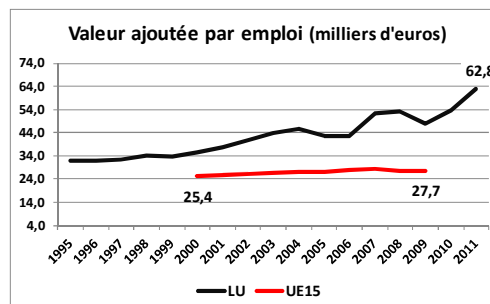
Serait-ce lié à un phénomène particulier depuis cette date ? N'y a-t-il pas eu de phénomène particulier depuis ? Tout le monde s'est réjoui du développement du commerce électronique au Luxembourg, notamment pour les recettes fiscales qui y ont été associées. Il faut dire qu'en termes d'emplois, cela n'a guère changé les choses. Mais de fait, la productivité, tout au moins en volume, n'a cessé de se réduire.



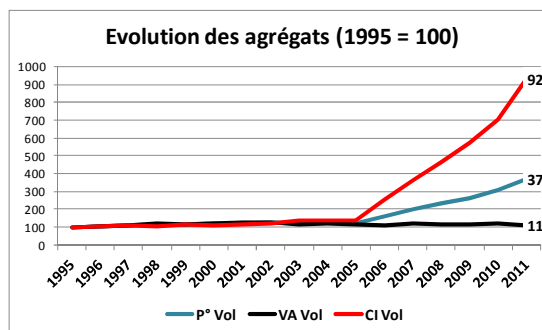
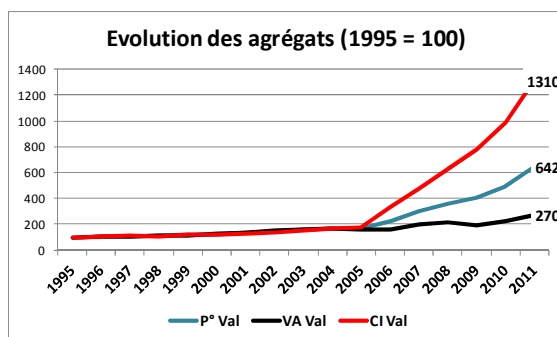
Comme nous allons le voir, il y a un effet prix. Mais au-delà, il convient de s'interroger sur cette brusque progression des consommations intermédiaires et de l'incidence éventuelle de la montée du commerce électronique. L'explication pourrait tenir (le conditionnel est utilisé à dessein dans la mesure où les comptes nationaux ne permettent pas de le savoir) dans les refacturations entre filiales à l'étranger et maisons mères qui gonfleraient artificiellement les consommations intermédiaires au Luxembourg.

Toujours est-il que compte tenu de cette évolution, le Luxembourg connaît une fois encore une chute drastique de sa productivité « réelle », sans pour autant que l'on puisse craindre pour la compétitivité de la branche. Crainte qui serait d'autant plus inutile qu'avec 62.800 euros de valeur ajoutée brute par emploi, le Luxembourg est de loin le premier pays européen. Le second, la Belgique n'émarge en effet qu'à 47.000 euros par emploi.

Ce qui vaut dans un sens vaut aussi dans l'autre, et il est fort probable que le Luxembourg, s'il a « subi » la perte de productivité en volume en raison du développement du commerce électronique en a également bénéficié pour son niveau de valeur ajoutée brute par emploi. Que le lecteur se rassure, même avant l'avènement du commerce électronique, le Luxembourg disposait d'un niveau de productivité nettement supérieur à l'UE15 et n'a que très rarement quitté la première place européenne.

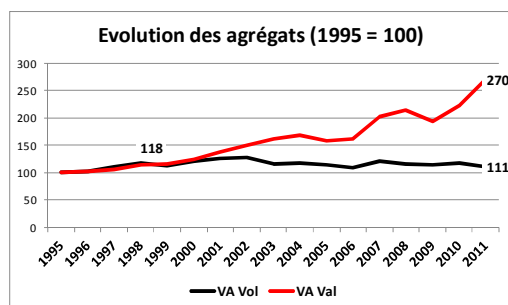


Un regard sur les agrégats composant la valeur ajoutée brute éclaire un peu plus ce constat et la divergence des évolutions à cause du commerce électronique. Les consommations intermédiaires ont progressé deux fois plus vite que la production en valeur, et même 2,5 fois plus vite en volume.



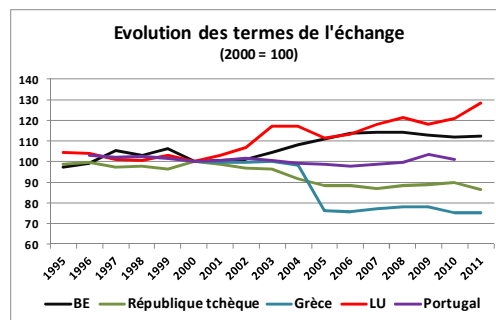
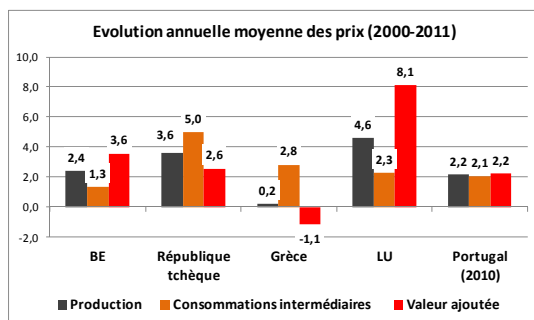
Cela ne se remarque pas sur le graphique précédent, mais si la valeur ajoutée brute a progressé en valeur, la valeur ajoutée brute « réelle » est inférieure à 1998 pendant que l'emploi a progressé d'un tiers. Le secteur du commerce luxembourgeois semble en réelles difficultés depuis 15 ans !

En effet, si la valeur ajoutée brute en volume reflétait « l'activité réelle » de la branche, malgré l'augmentation de la population d'un tiers, tout comme la consommation en volume, une croissance du PIB en volume de 56% en valeur de 145%, on vendrait moins de paquets de pâtes, de yaourts ou de chemises qu'en 1998 ! Ou tout au moins, il faudrait nettement plus de consommations intermédiaires pour les vendre, paupérisant depuis 15 ans les commerçants luxembourgeois.



Prix

L'évolution des prix va nous renseigner un peu plus sur ces évolutions contradictoires. Le Luxembourg a bénéficié d'une augmentation des prix des consommations intermédiaires nettement plus faible que ceux de la production. Résultat, le prix implicite de la valeur ajoutée brute explose à 8,1%.



Mais que penser des évolutions de prix ? Rappelons qu'une baisse du prix des marchandises achetées augmente le déflateur de valeur ajoutée brute même si les prix de vente n'augmentent pas, et ceci, sans inflation !

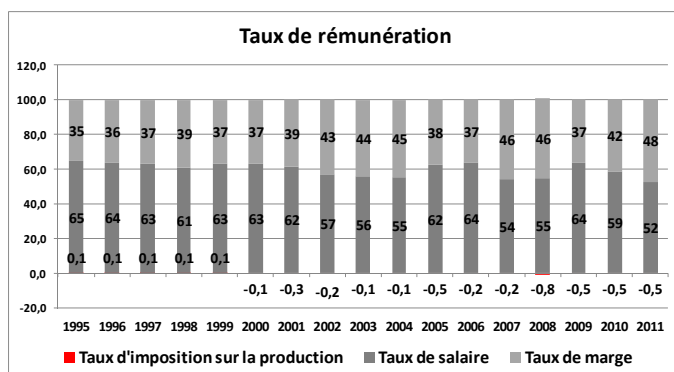
Pour la seule année 2011, le prix implicite de la valeur ajoutée brute a augmenté de 29% ! En fait, si le prix de la production a augmenté de 7,5% (bien au-delà de l'inflation...), celui des consommations intermédiaires n'a augmenté que de 1,2%. D'où une richesse réelle qui a diminué de 6% (56 millions d'euros 2005 en moins) pendant que la richesse « virtuelle » augmentait de 268 millions (+21%).

Rassurons-nous, les commerçants ont bien encaissé la valeur ajoutée « virtuelle » (ou nominale) et non la valeur ajoutée réelle (ou en volume).

Taux de rémunération

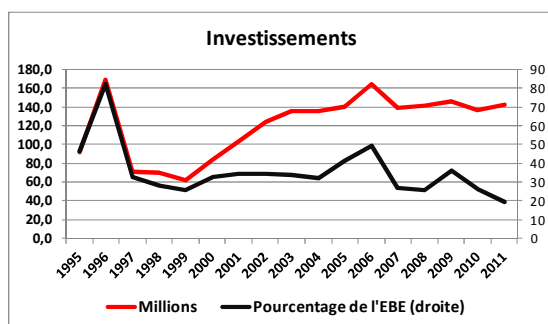
Nonobstant les piètres performances en volume, le Luxembourg dispose du plus faible taux de salaire européen avec 52,4%, du plus fort taux de marge et du premier EBE par emploi avec 30.200 euros par emploi.

Première place que le Luxembourg n'a jamais quittée depuis 1995. Ce n'est donc pas le commerce électronique qui explique ce positionnement, mais bien le fait que les commerces luxembourgeois soient depuis « toujours » nettement plus rentables que dans les autres pays européens. Voilà peut-être ce qui explique la progression de l'emploi malgré la baisse de l'activité « réelle ».



Investissement

On remarquera tout de même un investissement stagnant depuis le milieu des années 2000. Cependant, il est possible que compte tenu de goulets d'étranglement immobiliers, la stagnation des investissements soit plus le fruit de manque d'opportunités que de manques de perspectives.



NACE H – TRANSPORT ET ENTREPOSAGE

Cette section couvre les activités liées au transport, régulier ou non, de passagers et de marchandises, par rail, par conduites, par route, par eau ou par air et les activités connexes, telles que la gestion d'installations de terminaux et de stationnement, la manutention du fret, l'entreposage, etc. Cette section comprend la location de matériel de transport avec chauffeur ou opérateur. Elle comprend également les activités de poste et de courrier.

Nombre d'entreprises

Branche d'activité (NACE)	Total	Sans salariés	1-4 salariés	5-19 salariés	20-49 salariés	50-249 salariés	250 et + salariés
	1279	442	338	277	122	86	14

Section	Division	Libellé	Nombre d'entreprises	Emploi (en 1.000 pers.) en 2011
H.		Transports et entreposage	1279	24,7
	49	Transports terrestres et transport par conduites	664	15,5
	50	Transports par eau	362	/
	51	Transports aériens	20	/
	52	Entreposage et services auxiliaires des transports	183	3,0
	53	Activités de poste et de courrier	50	/

			LU		BE		DE		FR		UE27
CROISSANCE	Emploi	2011	1,5	4 / 21	-0,3	13 / 21	2,0	3 / 21	0,2	11 / 21	
		2006/2011	2,6	1 / 21	-0,1	11 / 21	0,9	5 / 21	-0,3	14 / 21	
	Progression annuelle moyenne (%)	2000/2011	3,4	1 / 20	-0,2	15 / 20	0,6	5 / 20	0,3	8 / 20	
	Valeur ajoutée en valeur	2011	-2,7	16 / 21	4,6	10 / 21	4,2	11 / 21	1,1	13 / 21	2,7
		2006/2011	0,8	16 / 20	2,0	13 / 20	0,1	17 / 20	2,2	12 / 20	1,3
	Progression annuelle moyenne (%)	2000/2011	3,5	11 / 20	3,3	13 / 20	1,6	18 / 20	3,3	12 / 20	2,8
PRODUCTIVITÉ	Valeur ajoutée en volume	2011	-12,3	18 / 19	6,8	4 / 19	2,3	12 / 19	3,3	9 / 19	1,3
		2006/2011	-3,7	18 / 19	1,7	5 / 19	0,9	6 / 19	0,7	7 / 19	-0,1
	Progression annuelle moyenne (%)	2000/2011	0,1	16 / 19	0,9	13 / 19	1,9	8 / 19	1,4	10 / 19	1,1
	Consommations intermédiaires (% de la production)	niveau 2011	63,1	13 / 19	64,2	15 / 19	63,9	14 / 19	53,0	3 / 19	
		2011	3,3	18 / 19	1,5	14 / 19	1,1	9 / 19	1,6	15 / 19	
	Progression en points	2000/2011	13,6	18 / 18	1,7	5 / 18	6,3	12 / 18	-0,9	2 / 18	
TAUX DE REMUNERATIONS	Valeur ajoutée en valeur (milliers d'euros / emploi)	niveau 2011	67,8	4 / 20	78,8	3 / 20	45,6	11 / 20	62,3	5 / 20	
		2011	-4,1	17 / 20	4,9	8 / 20	2,2	10 / 20	0,8	11 / 20	
		2006/2011	-1,8	19 / 20	2,1	13 / 20	-0,7	18 / 20	2,5	10 / 20	
	Progression annuelle moyenne (%)	2000/2011	0,1	19 / 19	3,5	10 / 19	1,1	16 / 19	3,1	12 / 19	
	Valeur ajoutée en volume (milliers d'euros 2005 / emploi)	2011	-13,6	19 / 19	7,2	4 / 19	0,3	14 / 19	3,1	9 / 19	
	Progression annuelle moyenne (%)	2000/2011	-6,2	18 / 19	1,8	5 / 19	0,0	12 / 19	1,1	7 / 19	
TAXES	Taux de fiscalité sur la production (% de la VA)	niveau 2011	0,2	11 / 18	-1,2	5 / 18	-1,8	3 / 18		/ 18	
		2011	0,0	10 / 18	-0,2	6 / 18	0,2	14 / 18		/ 18	
		2006/2011	1,3	15 / 18	-1,5	3 / 18	0,2	13 / 18		/ 18	
	Progression en points	2000/2011	0,0	8 / 18	-1,4	3 / 18	2,2	14 / 18		/ 18	
	Taux de salaire (% de la VA)	niveau 2011	83,0	18 / 19	64,2	12 / 19	73,2	15 / 19		/ 19	
		2011	5,7	19 / 19	-1,3	9 / 19	-0,7	10 / 19		/ 19	
MARGES		2006/2011	15,8	19 / 19	1,5	11 / 19	7,5	15 / 19		/ 19	
	Progression en points	2000/2011	17,5	18 / 18	-5,8	8 / 18	0,1	10 / 18		/ 18	
	Taux de marge (% de la VA)	niveau 2011	16,8	17 / 18	37,0	11 / 18	28,6	14 / 18		/ 18	
		2011	-5,7	18 / 18	1,5	7 / 18	0,5	9 / 18		/ 18	
		2006/2011	-17,1	18 / 18	-0,1	9 / 18	-7,7	14 / 18		/ 18	
	Progression en points	2000/2011	-17,5	16 / 17	7,1	4 / 17	-2,3	10 / 17		/ 17	
EBE	EBE / Emploi (milliers d'euros / emploi)	niveau 2011	11,4	15 / 18	29,2	1 / 18	13,1	14 / 18		/ 18	
		2011	-4,5	17 / 18	2,5	4 / 18	0,5	9 / 18		/ 18	
		2006/2011	-13,8	18 / 18	2,8	7 / 18	-4,2	14 / 18		/ 18	
	Progression en milliers d'euros	2000/2011	-11,7	17 / 17	13,1	4 / 17	0,5	13 / 17		/ 17	
IT	Taux d'investissement (% de l'EBE)	niveau 2011	209,0	1 / 14	88,7	6 / 14	143,3	3 / 14		/ 14	
		2006/2011	170,5	2 / 14	93,3	9 / 14	120,4	4 / 14		/ 14	
	Moyenne	2000/2011	128,0	3 / 13	112,3	5 / 13	103,8	7 / 13		/ 13	

Le paradoxe de cette branche est une progression de l'emploi sans commune mesure avec celle de la valeur ajoutée brute.

Les conséquences en sont des gains de productivité très faibles, également dus à une forte progression des consommations intermédiaires, une augmentation du CSU, et en corollaire une baisse des marges. Pourtant, malgré cette évolution qui pourrait sembler défavorable, le niveau de productivité tout comme l'EBE par emploi demeurent à des niveaux élevés.

Une analyse plus fine pourrait mettre en évidence un changement structurel de la branche, avec par exemple un développement des transports terrestres qui aurait pu diluer les performances d'entreprises à plus forte valeur ajoutée brute comme les transports aériens.

Transports terrestres et transport par conduites (classe 49)

Cette division couvre les activités de transport de passagers et de marchandises par la route et le rail, ainsi que le transport de marchandises par conduites.

Nombre d'entreprises : 664

Emploi : 15.500

			LU	BE	DE	FR	UE27
CROISSANCE	Emploi	2011	0,0 8 / 16	0,2 7 / 16		/ 16	/ 16
		2006/2011	2,1 4 / 16	1,0 6 / 16		/ 16	/ 16
	Progression annuelle moyenne (%)	2000/2011	3,3 2 / 16	-0,9 11 / 16		/ 16	/ 16
	Valeur ajoutée en valeur	2011	3,4 6 / 15	6,9 5 / 15		/ 15	1,1 10 / 15
		2006/2011	1,6 8 / 14	2,6 5 / 14		/ 14	1,9 7 / 14
	Progression annuelle moyenne (%)	2000/2011	4,6 5 / 14	1,2 12 / 14		/ 14	3,2 8 / 14
PRODUCTIVITÉ	Valeur ajoutée en volume	2011	-2,8 11 / 13	6,1 3 / 13		/ 13	4,9 5 / 13
		2006/2011	-1,5 7 / 13	1,8 2 / 13		/ 13	1,4 4 / 13
	Progression annuelle moyenne (%)	2000/2011	2,0 4 / 13	-0,4 7 / 13		/ 13	2,0 3 / 13
	Consommations intermédiaires (% de la production)	niveau 2011	48,5 2 / 13	62,6 10 / 13		/ 13	/ 13
		2011	0,6 4 / 13	2,2 10 / 13		/ 13	/ 13
	Progression en points	2006/2011	7,1 11 / 12	3,6 6 / 12		/ 12	/ 12
TAUX DE REMUNERATIONS	Progression en points	2000/2011	11,1 7 / 12	10,2 5 / 12		/ 12	/ 12
	Valeur ajoutée en valeur (milliers d'euros / emploi)	niveau 2011	63,3 1 / 12	61,5 2 / 12		/ 12	/ 12
		2011	3,4 7 / 12	6,7 4 / 12		/ 12	/ 12
	Progression annuelle moyenne (%)	2006/2011	-0,4 11 / 12	1,7 7 / 12		/ 12	/ 12
		2000/2011	1,3 10 / 12	2,1 8 / 12		/ 12	/ 12
	Progression en points	2000/2011	-1,2 6 / 11	0,5 5 / 11		/ 11	/ 11
TAXES	Valeur ajoutée en volume (milliers d'euros 2005 / emploi)	2011	-2,8 10 / 11	5,9 3 / 11		/ 11	/ 11
		2006/2011	-3,5 9 / 11	0,8 2 / 11		/ 11	/ 11
	Progression annuelle moyenne (%)	2000/2011	-1,2 6 / 11	0,5 5 / 11		/ 11	/ 11
	Taux de fiscalité sur la production (% de la VA)	niveau 2011	0,5 7 / 12	-0,5 4 / 12		/ 12	/ 12
		2011	0,0 4 / 12	-0,1 3 / 12		/ 12	/ 12
	Progression en points	2006/2011	2,3 9 / 12	-1,5 1 / 12		/ 12	/ 12
TAXES	Progression en points	2000/2011	0,2 5 / 12	-0,6 3 / 12		/ 12	/ 12
	Taux de salaire (% de la VA)	niveau 2011	79,9 11 / 12	78,1 9 / 12		/ 12	/ 12
		2011	-0,5 8 / 12	-2,8 5 / 12		/ 12	/ 12
	Progression annuelle moyenne (%)	2006/2011	11,0 11 / 12	1,6 7 / 12		/ 12	/ 12
		2000/2011	8,1 9 / 12	0,8 5 / 12		/ 12	/ 12
	Progression en points	2000/2011	-8,3 9 / 12	-0,2 4 / 12		/ 12	/ 12
TAXES	Taux de marge (% de la VA)	niveau 2011	19,6 10 / 12	22,4 9 / 12		/ 12	/ 12
		2011	0,6 5 / 12	3,0 2 / 12		/ 12	/ 12
	Progression annuelle moyenne (%)	2006/2011	-13,3 11 / 12	-0,1 4 / 12		/ 12	/ 12
		2000/2011	-8,3 9 / 12	-0,2 4 / 12		/ 12	/ 12
	Progression en points	2000/2011	-8,3 9 / 12	-0,2 4 / 12		/ 12	/ 12
	EBE / Emploi (milliers d'euros / emploi)	niveau 2011	12,4 5 / 12	13,8 4 / 12		/ 12	/ 12
INT		2011	0,7 6 / 12	2,6 2 / 12		/ 12	/ 12
		2006/2011	-8,8 12 / 12	1,0 4 / 12		/ 12	/ 12
	Progression en milliers d'euros	2000/2011	-2,9 11 / 12	2,7 7 / 12		/ 12	/ 12
INT	Taux d'investissement (% de l'EBE)	niveau 2011	113,0 1 / 7	87,7 5 / 7		/ 7	/ 7
		2006/2011	106,4 3 / 7	117,4 2 / 7		/ 7	/ 7
	Moyenne	2000/2011	95,0 3 / 7	153,2 1 / 7		/ 7	/ 7

L'évolution de la branche paraît plutôt moyenne compte tenu de l'évolution de l'ensemble des indicateurs.

Toutefois, un phénomène pas si particulier que cela au Luxembourg vient totalement biaiser l'ensemble des informations relatives par les indicateurs économiques.

Alors que l'emploi connaît une progression une nouvelle fois particulièrement bonne avec +3,3% de croissance par an depuis 2000 (seule l'île de Malte faisant mieux), la croissance de la valeur ajoutée brute est plus mitigée.

En conséquence, même si le niveau de productivité avec en 2011 63.300 euros par emploi demeure la plus élevée ou tout au moins une des plus élevées si l'on tient compte des données 2010 pour certains pays, l'évolution de la productivité tout comme celle des indicateurs de rentabilité ou de coûts relatifs est plus modérée.

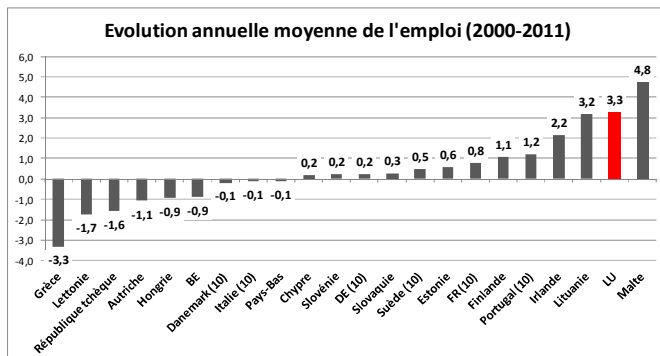
En cause, des consommations intermédiaires qui ont progressé particulièrement rapidement en 2008 (+18,4% en volume) par rapport à la production (+ 6,6% en volume). De fait, cette progression des consommations intermédiaires qui n'a pas été suivie d'un rattrapage à la baisse a amené une contraction mécanique de la valeur ajoutée brute, des marges, et donc de nombreux indicateurs comme le CSU ou la productivité.

Nous sommes donc typiquement dans une configuration où de nombreux observateurs incriminent les salaires comme la cause de tous leurs maux, pendant qu'elles achèteraient une proportion inconsidérée de consommations intermédiaires au regard de leur activité.

Croissance

Avec une croissance annuelle moyenne de 3,3%, le Luxembourg a connu la 2^{ème} plus forte croissance européenne de l'emploi, devancé par Malte.

Depuis la crise, l'emploi a cependant connu un certain ralentissement (-1,9%). C'est ce ralentissement récent qui coûte en fait la première place que le Luxembourg occupait jusque-là sans discontinuer. Il faut dire qu'en 2008, la croissance annuelle moyenne de l'emploi atteignait 4,7%.

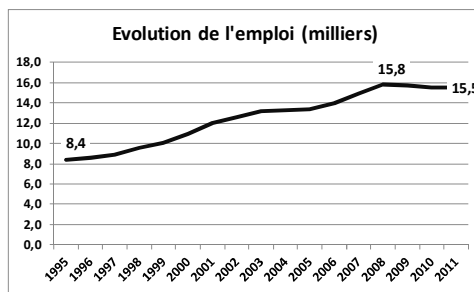


La valeur ajoutée brute, qu'elle soit nominale ou en volume a suivi la même tendance avec une baisse à partir de 2008 (avec un an d'avance sur l'emploi).

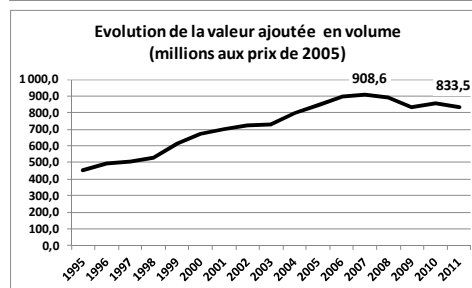
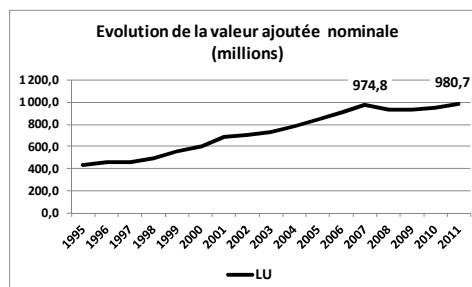
Si la valeur ajoutée brute nominale a retrouvé son niveau d'avant crise, ce n'est pas le cas en volume.

Quoiqu'il en soit, avec 4,6% de croissance par an en valeur et 2% en volume, le Luxembourg figure à de très bonnes places dans le classement (5^{ème} en valeur et 4^{ème} en volume).

Notons, une fois n'est pas coutume, que le Luxembourg possède un meilleur classement en volume qu'en valeur.



Même si dans cette branche, la croissance de l'emploi est plus équilibrée que dans les branches industrielles par exemple où il n'augmentait presque que dans les nouveaux Etats membres et au Luxembourg, une fois encore, le Luxembourg figure à un niveau de création d'emplois particulièrement élevé.

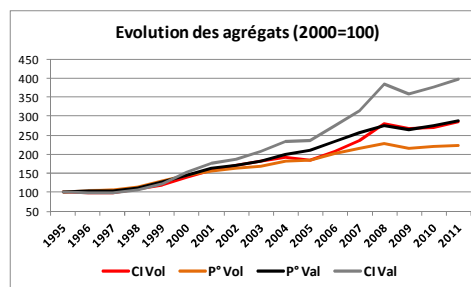


Productivité

Avec 48,5% de la production représentés par les consommations intermédiaires, le Luxembourg figure en très bonne place (2^{ème} sur 13). Cependant, leur évolution est particulièrement forte, en valeur comme en volume.

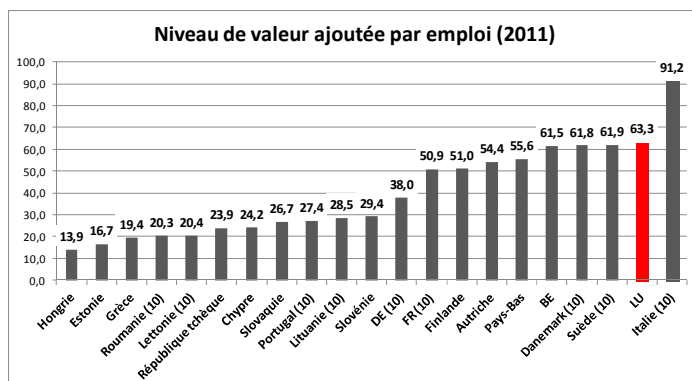
Comme l'illustre le graphique ci-contre, l'évolution des consommations intermédiaires, en volume comme en valeur ont progressé à un rythme nettement plus rapide que les productions respectives.

D'ailleurs, les consommations intermédiaires en volume ont progressé au même rythme que la production en valeur.



Ceci n'aura donc pas manqué de peser lourdement sur l'évolution de la productivité qui est plutôt moyenne. En volume, la progression annuelle moyenne est en baisse de 1,2% par an et en valeur en progression de 1,3%. Remarquons tout de même qu'en volume le classement luxembourgeois est plus flatteur avec une 6^{ème} place sur 11 alors qu'en valeur, le Luxembourg se classe en 10^{ème} position sur 12.

Malgré cela, avec 63.300 euros par emploi, le Luxembourg dispose du 1^{er} niveau de productivité en Europe pour 2011. Ce classement est toutefois à relativiser dans la mesure où les données 2011 ne sont pas disponibles pour de nombreux pays. Mais malgré tout, le niveau de productivité luxembourgeois demeure tout à fait raisonnable.



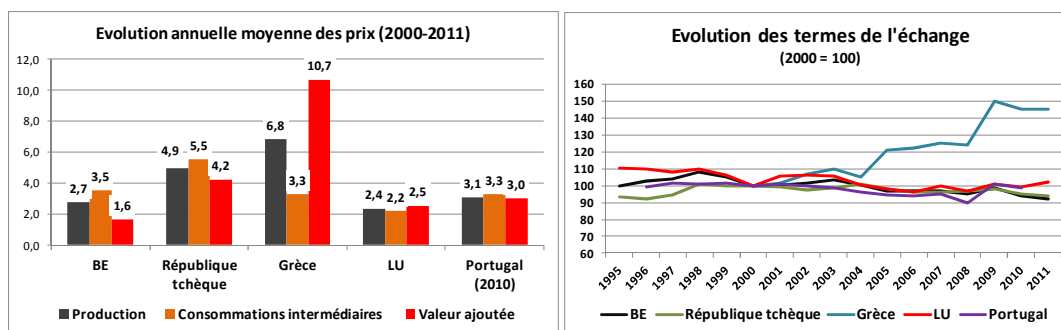
Quant à l'évolution de la productivité qui semble relativement faible, doit-elle inquiéter ? Outre la forte progression des consommations intermédiaires, comme nous l'avons vu, le Luxembourg a connu une très forte progression de l'emploi et le secteur est composé de nombreuses petites entreprises. Il est donc possible que le secteur se soit développé plus qu'ailleurs grâce à son positionnement géographique, mais que ce développement se soit opéré sur des segments à plus faible valeur ajoutée brute.

Seule une analyse plus fine permettrait de répondre à la question, mais nous avons voulu souligner cette possibilité pour bien montrer qu'une progression moins rapide de la productivité n'est pas forcément gage de perte de compétitivité et peut résulter du développement (que tout le monde souhaite) d'activités supplémentaires à moins forte valeur ajoutée brute que les activités initiales.

Pour bien comprendre le phénomène, supposons que de nombreuses entreprises de transport luxembourgeoises se développent en prenant des parts de marché aux pays voisins, grâce à une politique tarifaire attractive par exemple. Tout le monde se réjouirait de ce développement, mais il aurait pour conséquence de ralentir les gains de productivité. Mais serait-ce une perte de compétitivité pour autant ?

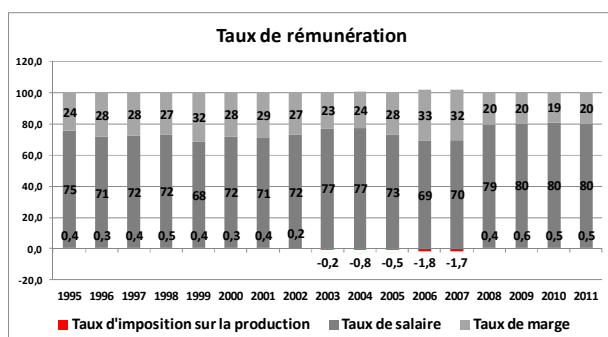
Prix

Dans cette branche, seule la Grèce se démarque, avec des prix de la production qui augmentent nettement moins rapidement que ceux des consommations intermédiaires. Pour les autres pays, la tendance est relativement stable, et tout particulièrement pour le Luxembourg avec un prix de la production augmentant de seulement 0,2 point de plus que ceux des consommations intermédiaires, mais essentiellement en raison de l'évolution de l'année 2011. Pour le reste, le Luxembourg est resté à un niveau relativement stable.

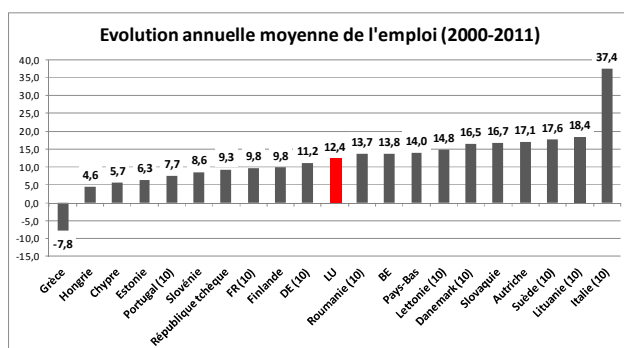


Taux de rémunération

Le CSU Luxembourg est un des plus élevés avec 79,9% (11^{ème} sur 12). Inversement, le taux de marge est relativement faible. Ceci n'empêche pas le Luxembourg de disposer d'un EBE par emploi intermédiaire avec 12.400 euros par emploi (5^{ème} sur 12).



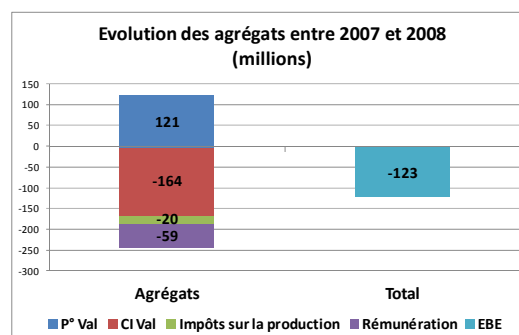
Pour être tout à fait honnête toutefois, en intégrant les données 2010 pour certains pays, le Luxembourg apparaît toutefois en position plus intermédiaire, à un niveau proche de l'Allemagne et la Belgique. Ceci en raison d'une baisse brutale en 2008 (de 21.000 euros par emploi à 12.000).



En 2007, l'EBE par emploi figurait en 3^{ème} position européenne. En 2008, il n'était plus que 12^{ème} ! Pour expliquer ce phénomène, il est intéressant de décomposer les raisons de cette évolution.

Entre 2007 et 2008, l'EBE total est passé de 312 millions à 189 millions, soit une baisse de 123 millions (-39%).

Entre ces deux années, pendant que la production augmentait de 121 millions, les salaires augmentaient de leur côté de 59 millions, les impôts sur la production de 20 millions (passant du négatif



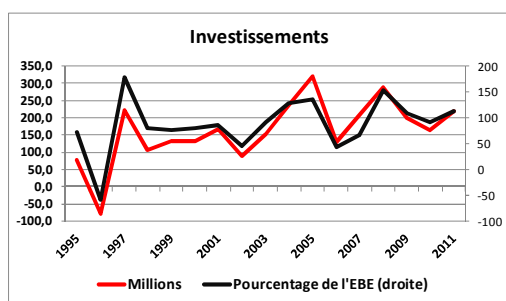
au positif], et surtout, les consommations intermédiaires augmentaient de 164 millions, avec pour résultat une contraction de l'EBE de 123 millions. Concernant les salaires, si la hausse a été de 9%, la plus grande partie liée à cette augmentation a été l'augmentation du nombre de salariés de 6,2%.

Mais ce sont surtout les consommations intermédiaires qui ont pesé sur les marges des entreprises. En effet, elles ont augmenté de 22,5% en valeur pendant que la production n'augmentait que de 7,1%. Soit un rythme trois fois plus élevé. On pourrait incriminer une hausse de leurs prix, mais le phénomène est loin de tout expliquer. Entre 2008 et 2007, si le prix des consommations intermédiaires a augmenté de 3,5% contre 0,4% pour la production, cela a pesé sur les marges. Mais bien plus que le différentiel de prix, ce sont les évolutions en volume qui expliquent cette situation.

Pendant que la production augmentait de 6,6% en volume (rythme comparable à celui de l'évolution du nombre de salariés), les consommations intermédiaires augmentaient de leur côté de 18,4%, toujours en volume. Cette progression 3 fois plus rapide est d'autant plus illogique que l'évolution relative des prix aurait plutôt incité à la situation inverse.

Investissement

En valeur absolue comme relative, l'investissement est en hausse. Si l'évolution relative est en hausse, c'est notamment par baisse des marges, et on peut même remarquer depuis surtout ces dernières années un taux supérieur à 100% signifiant que l'investissement est supérieur aux marges dégagées.



Transports par eau (classe 50) :

Cette division comprend le transport, régulier ou non, de passagers et de marchandises par eau. Elle comprend également l'exploitation de remorqueurs et de pousseurs de péniches, de bateaux d'excursion, de croisière ou de tourisme, de bacs, de bateaux-taxis, etc. Si le lieu d'activité permet de déterminer s'il s'agit de transport par voies navigables intérieures ou maritimes, c'est le type d'embarcation utilisée qui est le facteur décisif. Le transport effectué par des bateaux destinés à la navigation maritime est classé dans les groupes 50.1 et 50.2, tandis que le transport par d'autres navires est rangé dans les groupes 50.3 et 50.4.

Nombre d'entreprises : 362

Emploi : /

			LU		BE		DE		FR		UE27
CROISSANCE	Emploi	2011		/ 15	0,0	6 / 15		/ 15		/ 15	
		2006/2011		/ 15	1,0	5 / 15		/ 15		/ 15	
	Progression annuelle moyenne (%)	2000/2011		/ 15	-1,1	8 / 15		/ 15		/ 15	
	Valeur ajoutée en valeur	2011	-40,0	14 / 15	-13,5	11 / 15		/ 15	1,1	4 / 15	
		2006/2011	-8,5	12 / 14	-3,5	7 / 14		/ 14	10,8	3 / 14	
	Progression annuelle moyenne (%)	2000/2011	-2,2	10 / 14	10,8	2 / 14		/ 14	13,4	1 / 14	
PRODUCTIVITÉ	Valeur ajoutée en volume	2011	-14,8	9 / 13	-7,7	7 / 13		/ 13	-55,8	12 / 13	
		2006/2011	-15,1	11 / 13	1,3	3 / 13		/ 13	-19,1	12 / 13	
	Progression annuelle moyenne (%)	2000/2011	-15,0	12 / 13	8,1	2 / 13		/ 13	-11,2	11 / 13	
	Consommations intermédiaires (% de la production)	niveau 2011	84,2	10 / 13	86,2	11 / 13		/ 13		/ 13	
		2011	2,5	9 / 13	2,8	10 / 13		/ 13		/ 13	
	Progression en points	2006/2011	8,4	7 / 12	3,5	5 / 12		/ 12		/ 12	
TAUX DE REMUNERATIONS		2000/2011	17,5	12 / 12	-4,5	3 / 12		/ 12		/ 12	
	Valeur ajoutée en valeur (milliers d'euros / emploi)	niveau 2011		/ 11	155,2	2 / 11		/ 11		/ 11	
		2011		/ 11	-13,5	7 / 11		/ 11		/ 11	
		2006/2011		/ 11	-4,5	5 / 11		/ 11		/ 11	
	Progression annuelle moyenne (%)	2000/2011		/ 11	12,0	1 / 11		/ 11		/ 11	
	Valeur ajoutée en volume (milliers d'euros 2005 / emploi)	2011		/ 10	-7,7	7 / 10		/ 10		/ 10	
TAUX DE REMUNERATIONS		2006/2011		/ 10	0,3	4 / 10		/ 10		/ 10	
	Progression annuelle moyenne (%)	2000/2011		/ 10	9,2	2 / 10		/ 10		/ 10	
	Taux de fiscalité sur la production (% de la VA)	niveau 2011	14,6	11 / 11	-8,5	3 / 11		/ 11		/ 11	
		2011	4,6	10 / 11	-2,1	2 / 11		/ 11		/ 11	
		2006/2011	7,9	9 / 9	-9,5	3 / 9		/ 9		/ 9	
	Progression en points	2000/2011	3,1	9 / 10	-9,2	3 / 10		/ 10		/ 10	
TAUX DE REMUNERATIONS	Taux de salaire (% de la VA)	niveau 2011		/ 11	51,4	4 / 11		/ 11		/ 11	
		2011		/ 11	10,3	8 / 11		/ 11		/ 11	
		2006/2011		/ 11	20,0	6 / 11		/ 11		/ 11	
	Progression en points	2000/2011		/ 11	-80,3	1 / 11		/ 11		/ 11	
	Taux de marge (% de la VA)	niveau 2011		/ 10	57,1	2 / 10		/ 10		/ 10	
		2011		/ 10	-8,2	8 / 10		/ 10		/ 10	
TAUX DE REMUNERATIONS		2006/2011		/ 8	-10,4	5 / 8		/ 8		/ 8	
	Progression en points	2000/2011		/ 9	89,4	1 / 9		/ 9		/ 9	
	EBE / Emploi (milliers d'euros / emploi)	niveau 2011		/ 10	88,6	1 / 10		/ 10		/ 10	
		2011		/ 10	-28,5	9 / 10		/ 10		/ 10	
		2006/2011		/ 8	-43,0	8 / 8		/ 8		/ 8	
	Progression en milliers d'euros	2000/2011		/ 9	103,1	1 / 9		/ 9		/ 9	
INT	Taux d'investissement (% de l'EBE)	niveau 2011		/ 5	86,9	4 / 5		/ 5		/ 5	
		2006/2011		/ 5	153,6	3 / 5		/ 5		/ 5	
	Moyenne	2000/2011		/ 5	146,7	3 / 5		/ 5		/ 5	

Il est difficile de commenter cette branche dans la mesure où elle est essentiellement réalisée à l'étranger. Les performances ne semblent pas très bonnes, mais en tout état de cause, elles ne renseignent en rien de la compétitivité luxembourgeoise, mais tout au plus des choix de pavillons par des armateurs étrangers dans la mesure où le transport par eau au Luxembourg est pour le moins marginal.

En outre, il convient de souligner la faible importance de cette branche qui ne représentait en 2011 que 4,8 millions de valeur ajoutée brute nominale.

Transports aériens (classe 51) :

Cette division comprend le transport aérien ou spatial de passagers et de marchandises.

Nombre d'entreprises : 20

Emploi : /

			LU	BE	DE	FR	UE27
CROISSANCE	Emploi	2011	/ 14	2,0 4 / 14	/ 14	/ 14	
		2006/2011	/ 14	0,4 3 / 14	/ 14	/ 14	
	Progression annuelle moyenne (%)	2000/2011	/ 14	-8,0 13 / 14	/ 14	/ 14	
	Valeur ajoutée en valeur	2011	-27,2 11 / 15	-13,7 8 / 15	/ 15	1,1 4 / 15	
		2006/2011	-6,5 7 / 14	-7,7 8 / 14	/ 14	1,5 4 / 14	
	Progression annuelle moyenne (%)	2000/2011	-1,2 7 / 14	-2,6 11 / 14	/ 14	6,4 3 / 14	
PRODUCTIVITÉ	Valeur ajoutée en volume	2011	-51,8 11 / 13	-10,0 7 / 13	/ 13	8,7 4 / 13	
		2006/2011	-16,7 12 / 13	-2,2 8 / 13	/ 13	0,3 6 / 13	
	Progression annuelle moyenne (%)	2000/2011	-7,9 12 / 13	-4,2 10 / 13	/ 13	2,7 6 / 13	
	Consommations intermédiaires (% de la production)	niveau 2011	83,4 6 / 13	86,6 7 / 13	/ 13	/ 13	
		2011	7,6 11 / 13	1,4 6 / 13	/ 13	/ 13	
	Progression en points	2006/2011	11,6 7 / 12	5,0 6 / 12	/ 12	/ 12	
TAUX DE REMUNERATIONS		2000/2011	18,5 7 / 12	-3,5 3 / 12	/ 12	/ 12	
	Valeur ajoutée en valeur (milliers d'euros / emploi)	niveau 2011	/ 10	68,8 3 / 10	/ 10	/ 10	
		2011	/ 10	-15,4 6 / 10	/ 10	/ 10	
		2006/2011	/ 10	-8,1 8 / 10	/ 10	/ 10	
	Progression annuelle moyenne (%)	2000/2011	/ 10	5,8 3 / 10	/ 10	/ 10	
	Valeur ajoutée en volume (milliers d'euros 2005 / emploi)	2011	/ 9	-11,8 4 / 9	/ 9	/ 9	
NT		2006/2011	/ 9	-2,6 6 / 9	/ 9	/ 9	
	Progression annuelle moyenne (%)	2000/2011	/ 9	4,2 5 / 9	/ 9	/ 9	
	Taux de fiscalité sur la production (% de la VA)	niveau 2011	-0,1 6 / 11	-3,3 3 / 11	/ 11	/ 11	
		2011	0,0 5 / 11	-0,8 3 / 11	/ 11	/ 11	
		2006/2011	-0,1 7 / 10	-3,0 4 / 10	/ 10	/ 10	
	Progression en points	2000/2011	-0,2 6 / 9	-4,2 4 / 9	/ 9	/ 9	
TAUX DE REMUNERATIONS	Taux de salaire (% de la VA)	niveau 2011	/ 10	114,8 8 / 10	/ 10	/ 10	
		2011	/ 10	12,0 6 / 10	/ 10	/ 10	
		2006/2011	/ 10	50,9 8 / 10	/ 10	/ 10	
	Progression en points	2000/2011	/ 10	-21,8 3 / 10	/ 10	/ 10	
	Taux de marge (% de la VA)	niveau 2011	/ 9	-11,6 6 / 9	/ 9	/ 9	
		2011	/ 9	-11,2 6 / 9	/ 9	/ 9	
NT		2006/2011	/ 9	-47,8 7 / 9	/ 9	/ 9	
	Progression en points	2000/2011	/ 8	26,0 3 / 8	/ 8	/ 8	
	EBE / Emploi (milliers d'euros / emploi)	niveau 2011	/ 9	-8,0 7 / 9	/ 9	/ 9	
		2011	/ 9	-7,6 6 / 9	/ 9	/ 9	
		2006/2011	/ 9	-45,9 8 / 9	/ 9	/ 9	
	Progression en milliers d'euros	2000/2011	/ 8	5,9 4 / 8	/ 8	/ 8	
NT	Taux d'investissement (% de l'EBE)	niveau 2011	/ 5	-83,6 5 / 5	/ 5	/ 5	
		2006/2011	/ 4	-515,1 4 / 4	/ 4	/ 4	
	Moyenne	2000/2011	/ 4	-244,3 4 / 4	/ 4	/ 4	

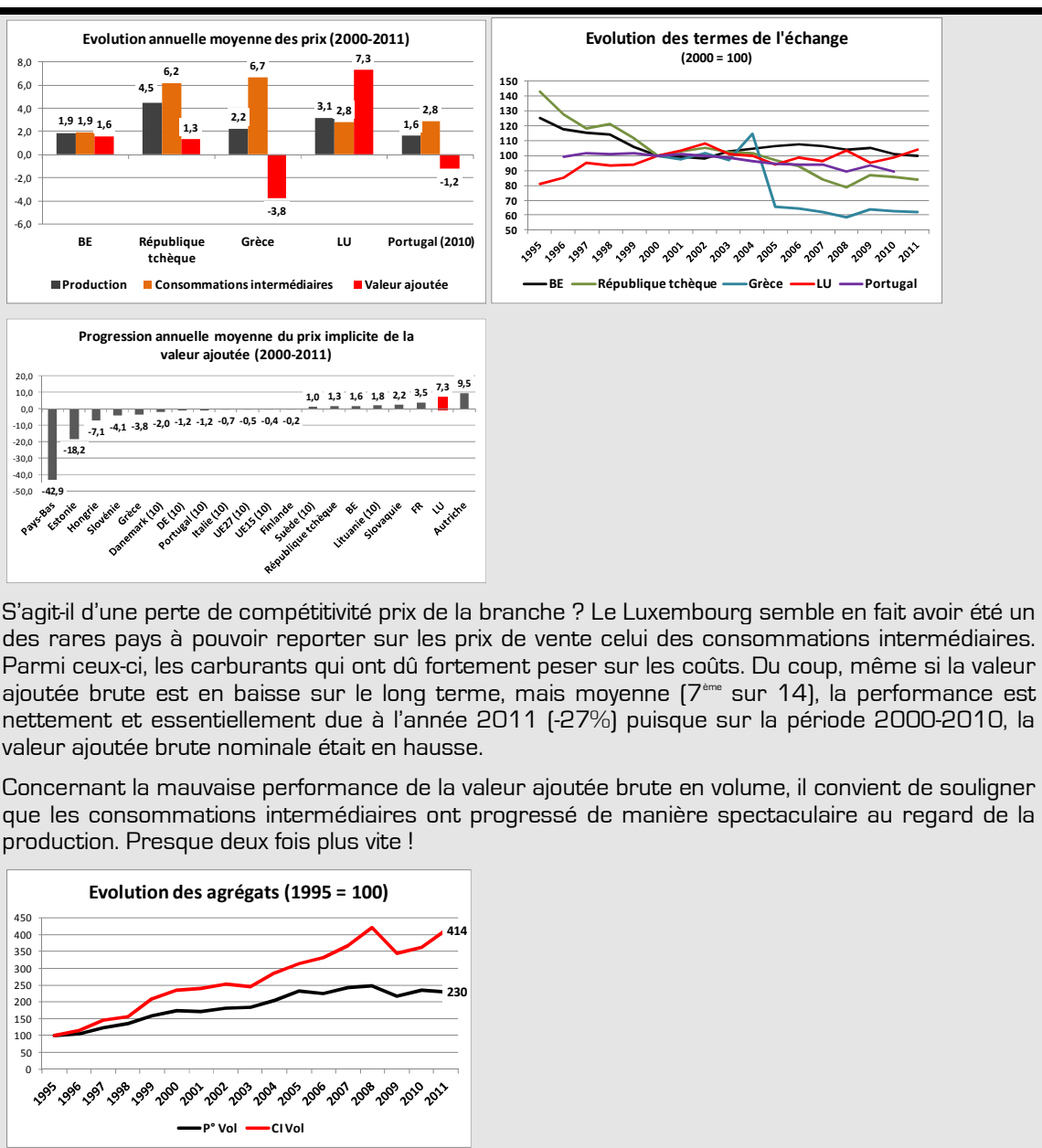
Tout comme pour le transport par eau, on ne dispose pas de données concernant l'emploi. Il s'agit sans doute ici plus de raisons de confidentialité, dans la mesure où peu de transporteurs aériens sont présents dans le pays.

Les chiffres de la croissance sont moyens en valeur et parmi les plus faibles en volume (12^{ème} sur 13). Notons qu'il ne s'agit pas d'un phénomène nouveau puisque la valeur ajoutée brute nominale est encore inférieure à son niveau de 2000 et que la valeur ajoutée brute en volume est même plus de deux fois inférieure à celle de 1995.

Même si l'on manque de données sur la branche, pour une analyse détaillée, un regard sur l'évolution des prix apporte un éclairage intéressant.

Entre 2000 et 2011, sur les cinq pays dont nous disposons des données sur la production et les consommations intermédiaires, le Luxembourg est le seul à avoir vu le prix de ses consommations intermédiaires progresser moins rapidement que ceux de la production. Aussi, son déflateur de valeur ajoutée brute est-il en progression très forte avec 7,3% par an en moyenne. Il s'agit d'ailleurs de la 2^{ème} plus forte progression de l'UE.

On remarquera que malgré le faible différentiel entre l'évolution des prix à la production et des consommations intermédiaires, le déflateur de valeur ajoutée brute explose. Ceci s'explique mécaniquement par la forte proportion de consommations intermédiaires dans la valeur ajoutée brute (83%).



Entreposage et services auxiliaires des transports (classe 52)

Cette division comprend les activités d'entreposage et les services auxiliaires des transports, tels que l'exploitation des infrastructures de transport (comme les aéroports, les ports, les tunnels, les ponts, etc.), les activités des agences de transport et de manutention du fret.

Nombre d'entreprises : 183

Emploi : 3.000

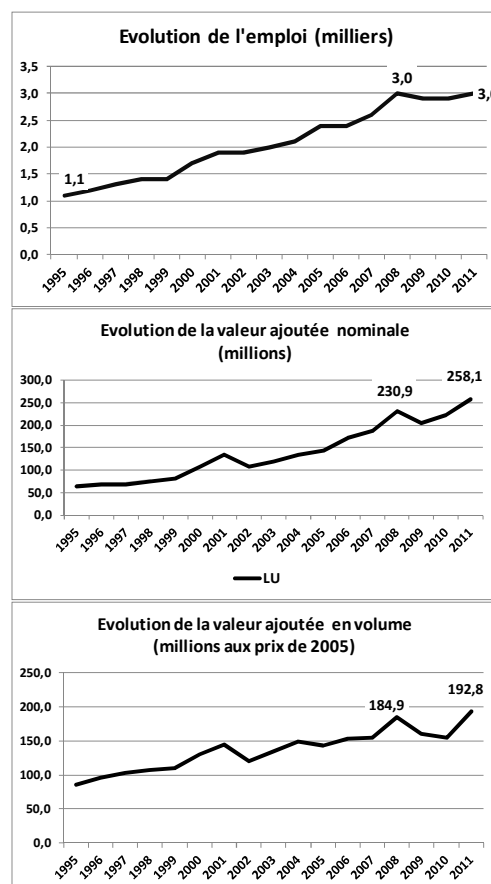
			LU	BE	DE	FR	UE27
CROISSANCE	Emploi	2011	3,4 5 / 16	0,6 9 / 16		/ 16	/ 16
		2006/2011	4,6 3 / 16	0,7 11 / 16		/ 16	/ 16
	Progression annuelle moyenne (%)	2000/2011	5,3 2 / 16	3,6 7 / 16		/ 16	/ 16
	Valeur ajoutée en valeur	2011	16,5 2 / 15	6,6 7 / 15		/ 15	1,1 11 / 15
		2006/2011	8,5 6 / 14	3,0 11 / 14		/ 14	2,9 12 / 14
	Progression annuelle moyenne (%)	2000/2011	8,2 5 / 14	6,0 10 / 14		/ 14	3,5 12 / 14
PRODUCTIVITÉ	Valeur ajoutée en volume	2011	24,1 1 / 13	11,7 4 / 13		/ 13	5,8 6 / 13
		2006/2011	4,6 4 / 13	2,8 6 / 13		/ 13	1,9 8 / 13
	Progression annuelle moyenne (%)	2000/2011	3,6 4 / 13	3,2 5 / 13		/ 13	1,8 11 / 13
	Consommations intermédiaires (% de la production)	niveau 2011	48,3 4 / 13	62,3 10 / 13		/ 13	/ 13
		2011	0,2 10 / 13	1,0 11 / 13		/ 13	/ 13
	Progression en points	2006/2011	15,0 12 / 12	1,8 9 / 12		/ 12	/ 12
TAUX DE REMUNERATIONS		2000/2011	15,0 11 / 12	-1,4 5 / 12		/ 12	/ 12
	Valeur ajoutée en valeur (milliers d'euros / emploi)	niveau 2011	86,0 4 / 12	109,6 1 / 12		/ 12	/ 12
		2011	12,6 2 / 12	6,0 5 / 12		/ 12	/ 12
		2006/2011	3,7 6 / 12	2,3 10 / 12		/ 12	/ 12
	Progression annuelle moyenne (%)	2000/2011	2,8 8 / 12	2,4 9 / 12		/ 12	/ 12
	Valeur ajoutée en volume (milliers d'euros 2005 / emploi)	2011	20,0 1 / 11	11,0 3 / 11		/ 11	/ 11
NT		2006/2011	0,1 8 / 11	2,1 5 / 11		/ 11	/ 11
	Progression annuelle moyenne (%)	2000/2011	-1,6 8 / 11	-0,4 5 / 11		/ 11	/ 11
	Taux de fiscalité sur la production (% de la VA)	niveau 2011	-0,4 3 / 12	-1,6 2 / 12		/ 12	/ 12
		2011	0,0 7 / 12	-0,2 4 / 12		/ 12	/ 12
		2006/2011	0,9 11 / 12	-1,2 4 / 12		/ 12	/ 12
	Progression en points	2000/2011	-0,5 3 / 12	-1,6 2 / 12		/ 12	/ 12
TAUX DE REMUNERATIONS	Taux de salaire (% de la VA)	niveau 2011	58,0 8 / 12	49,7 7 / 12		/ 12	/ 12
		2011	-5,5 2 / 12	-1,5 6 / 12		/ 12	/ 12
		2006/2011	-6,8 2 / 12	0,9 9 / 12		/ 12	/ 12
	Progression en points	2000/2011	-18,9 2 / 12	3,2 6 / 12		/ 12	/ 12
	Taux de marge (% de la VA)	niveau 2011	42,5 9 / 12	51,8 7 / 12		/ 12	/ 12
		2011	5,5 3 / 12	1,6 7 / 12		/ 12	/ 12
NT		2006/2011	5,9 4 / 12	0,3 9 / 12		/ 12	/ 12
	Progression en points	2000/2011	19,4 3 / 12	-1,6 7 / 12		/ 12	/ 12
	EBE / Emploi (milliers d'euros / emploi)	niveau 2011	36,5 7 / 12	56,8 3 / 12		/ 12	/ 12
		2011	8,3 2 / 12	4,9 6 / 12		/ 12	/ 12
		2006/2011	10,3 5 / 12	6,3 9 / 12		/ 12	/ 12
	Progression en milliers d'euros	2000/2011	21,9 5 / 12	11,5 7 / 12		/ 12	/ 12
NT	Taux d'investissement (% de l'EBE)	niveau 2011	49,0 6 / 7	92,0 3 / 7		/ 7	/ 7
		2006/2011	76,4 5 / 7	87,2 4 / 6		/ 6	/ 6
	Moyenne	2000/2011	122,0 3 / 7	87,7 5 / 7		/ 7	/ 7

Croissance

L'emploi a presque été multiplié par trois depuis 1995. Depuis 2000, la croissance annuelle moyenne est de 5,3% (2^{ème} sur 16).

Le Luxembourg n'est donc devancé que par un pays, et une fois n'est pas coutume, il ne s'agit pas d'un nouvel état membre, mais de l'Autriche (+7,4%).

Depuis 2000, l'emploi est stable. Après un léger recul, à 2.900 unités, il est revenu à son niveau d'avant crise.



Du côté de la valeur ajoutée brute, tout comme en 2002, le secteur a connu une baisse de la valeur ajoutée brute, mais la reprise ne s'est pas fait attendre et en volume comme en valeur, le niveau de valeur ajoutée brute a dépassé son niveau d'avant crise.

Sur le long terme, le Luxembourg a connu des taux de croissance nominaux et en volume tout à fait convenables avec respectivement 8,2% (5^{ème} sur 14) et 3,6% par an (4^{ème} sur 13).

Productivité

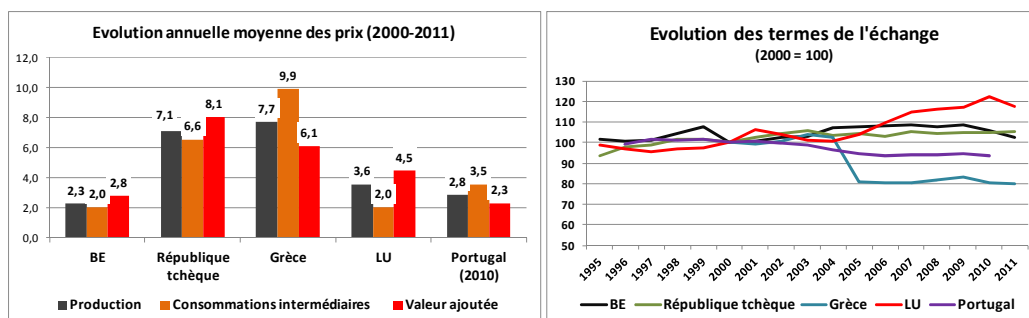
La part des consommations intermédiaires dans la production est une des plus faibles avec 48,3% (4^{ème} sur 13). Cependant, le Luxembourg est aussi un des pays où leur progression aura été des plus rapides avec 15 points supplémentaires (11^{ème} sur 12).

Néanmoins, le niveau de productivité reste à un niveau correct avec 86.000 euros par emploi (4^{ème} sur 12). Même si les progressions sont comparativement aux autres pays plutôt modestes, il convient de souligner la très forte progression 2011, surtout en volume. Mais là où certains se réjouiraient d'une augmentation de la productivité en volume, il convient de souligner que cette divergence est surtout liée à une évolution défavorable des prix qui a mécaniquement rogné les marges.

Prix

Les entreprises luxembourgeoises ont bénéficié d'une progression des prix de la production plus rapide que ceux des consommations intermédiaires améliorant ainsi leurs marges, ce qui se reflète dans l'amélioration des termes de l'échange.

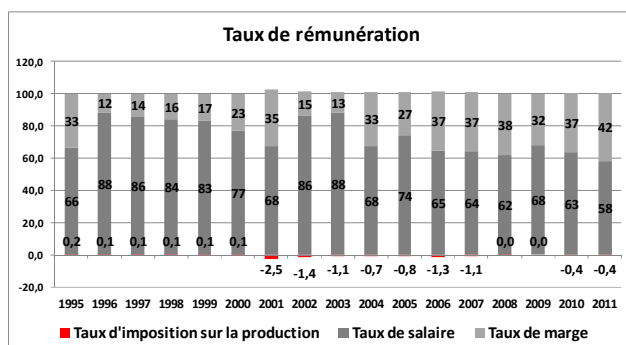
Bien sûr, en contrepartie, le déflateur de valeur ajoutée brute augmente nettement plus rapidement que celui de la production. Cette « détérioration » de la compétitivité prix correspond donc à une amélioration des marges.



Taux de rémunération

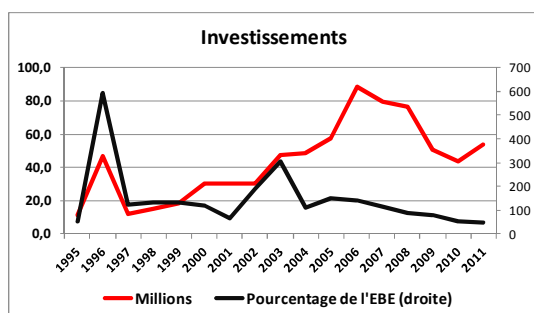
Avec toujours un taux de fiscalité sur la production favorable (il est négatif), le taux de salaire se situe en position intermédiaire avec 58% (8^{ème} sur 12). Mais ce qui pourrait sembler une mauvaise performance est en fait masqué par une évolution particulièrement favorable. En baisse de 19 points depuis 2000, le CSU luxembourgeois est à son plus faible niveau depuis 1995. Il serait donc très imprudent de parler de problèmes de coûts salariaux puisque rapportés à la valeur ajoutée brute, ils n'ont jamais été aussi bas.

Inversement, le taux de marge n'a jamais été aussi élevé, et si l'EBE par emploi avec 36.500 euros par emploi reste à un niveau intermédiaire (7^{ème} sur 12), 2011 constitue l'année la plus faste de la branche. L'EBE par emploi est même en progression de près de 22.000 euros par emploi depuis 2000, et ce, dans un contexte de forte progression de l'emploi.



Investissement

Si l'investissement en pourcentage de la marge après salaires (EBE) est en baisse, c'est pour une grande part lié à la progression de l'EBE. En valeur absolue, même si l'investissement est loin de son niveau record de 2006, il s'est tout de même redressé en 2011 et reste globalement sur une pente ascendante.



Activités de poste et de courrier (classe 53)

Cette division comprend les activités de poste et de courrier, telles que la levée, l'acheminement et la distribution de lettres et de colis sous différents régimes. Les services de livraison locale et de messagerie sont également compris.

Nombre d'entreprises : 50

Emploi : /

			LU	BE	DE	FR	UE27
CROISSANCE	Emploi	2011	/ 15	-4,0 12 / 15	/ 15	/ 15	
		2006/2011	/ 15	-4,4 13 / 15	/ 15	/ 15	
	Progression annuelle moyenne (%)	2000/2011	/ 15	-2,7 11 / 15	/ 15	/ 15	
	Valeur ajoutée en valeur	2011	6,9 1 / 15	-1,4 9 / 15	/ 15	1,1 6 / 15	
		2006/2011	6,5 1 / 14	-0,1 6 / 14	/ 14	0,1 5 / 14	
	Progression annuelle moyenne (%)	2000/2011	4,0 5 / 14	1,0 9 / 14	/ 14	0,8 10 / 14	
PRODUCTIVITÉ	Valeur ajoutée en volume	2011	-10,6 10 / 13	-3,2 5 / 13	/ 13	-0,6 2 / 13	
		2006/2011	-0,4 4 / 13	-2,1 7 / 13	/ 13	-1,6 6 / 13	
	Progression annuelle moyenne (%)	2000/2011	0,6 5 / 13	-2,3 12 / 13	/ 13	-1,1 10 / 13	
	Consommations intermédiaires (% de la production)	niveau 2011	39,1 5 / 13	41,3 6 / 13	/ 13		
		2011	-0,7 1 / 13	1,0 7 / 13	/ 13		
	Progression en points	2006/2011	-1,9 2 / 12	2,0 3 / 12	/ 12		
TAUX DE REMUNERATIONS		2000/2011	8,2 6 / 12	7,1 4 / 12	/ 12		
	Valeur ajoutée en valeur (milliers d'euros / emploi)	niveau 2011	/ 11	53,3 1 / 11	/ 11	/ 11	
		2011	/ 11	2,6 4 / 11	/ 11	/ 11	
		2006/2011	/ 11	4,5 1 / 11	/ 11	/ 11	
	Progression annuelle moyenne (%)	2000/2011	/ 11	3,8 7 / 11	/ 11	/ 11	
	Valeur ajoutée en volume (milliers d'euros 2005 / emploi)	2011	/ 10	0,8 3 / 10	/ 10	/ 10	
NT		2006/2011	/ 10	2,4 1 / 10	/ 10	/ 10	
	Progression annuelle moyenne (%)	2000/2011	/ 10	0,4 7 / 10	/ 10	/ 10	
	Taux de fiscalité sur la production (% de la VA)	niveau 2011	-0,3 1 / 9	0,3 5 / 9	/ 9	/ 9	
		2011	0,0 4 / 8	0,0 3 / 8	/ 8	/ 8	
		2006/2011	-0,1 2 / 9	0,2 6 / 9	/ 9	/ 9	
	Progression en points	2000/2011	/ 8	0,2 5 / 8	/ 8	/ 8	
TAUX DE REMUNERATIONS	Taux de salaire (% de la VA)	niveau 2011	/ 11	80,8 5 / 11	/ 11	/ 11	
		2011	/ 11	0,2 7 / 11	/ 11	/ 11	
		2006/2011	/ 11	-7,8 2 / 11	/ 11	/ 11	
	Progression en points	2000/2011	/ 11	-7,0 3 / 11	/ 11	/ 11	
	Taux de marge (% de la VA)	niveau 2011	/ 8	18,9 4 / 8	/ 8	/ 8	
		2011	/ 7	-0,2 4 / 7	/ 7	/ 7	
TAUX DE REMUNERATIONS		2006/2011	/ 8	7,6 1 / 8	/ 8	/ 8	
	Progression en points	2000/2011	/ 8	6,8 2 / 8	/ 8	/ 8	
	EBE / Emploi (milliers d'euros / emploi)	niveau 2011	/ 8	10,1 2 / 8	/ 8	/ 8	
		2011	/ 7	0,2 3 / 7	/ 7	/ 7	
		2006/2011	/ 8	5,2 1 / 8	/ 8	/ 8	
	Progression en milliers d'euros	2000/2011	/ 8	5,8 2 / 8	/ 8	/ 8	
NT	Taux d'investissement (% de l'EBE)	niveau 2011	/ 4	40,4 3 / 4	/ 4	/ 4	
		2006/2011	/ 4	41,3 4 / 4	/ 4	/ 4	
	Moyenne	2000/2011	/ 4	41,3 4 / 4	/ 4	/ 4	

Pour des raisons de « confidentialité », il n'existe pas de statistiques sur l'emploi. La plupart des ratios ne peuvent donc être calculés.

Avec une progression annuelle moyenne de 4% par an en valeur et de 0,6% par an en volume, le Luxembourg aura connu depuis 2000 des croissances plutôt bonnes. Une fois encore, seuls quelques nouveaux états membres dépassent le Luxembourg, sauf pour la valeur ajoutée brute en volume où l'Autriche vient se glisser dans le peloton de tête.

NACE I - HÉBERGEMENT ET RESTAURATION (CLASSES 55, 56)

Cette section comprend la mise à disposition de lieux d'hébergement pour des séjours de courte durée pour des visiteurs ou d'autres voyageurs ainsi que la fourniture de repas complets pour consommation immédiate. La quantité et le type de services supplémentaires proposés dans le cadre de cette section peuvent varier considérablement.

Cette section ne comprend pas la mise à disposition de lieux d'hébergement pour des séjours de longue durée à titre de résidence principale, rangée dans les activités immobilières (section L). Cette section ne comprend pas non plus la préparation de repas et de boissons qui ne sont pas destinés à une consommation immédiate ou qui sont vendus par l'intermédiaire de canaux de distribution indépendants, c'est-à-dire par l'intermédiaire d'activités de commerce de gros ou de détail. La préparation de ces repas est comprise dans la section C (Industrie manufacturière).

Nombre d'entreprises

Branche d'activité (NACE)	Total	Sans salariés	1-4 salariés	5-19 salariés	20-49 salariés	50-249 salariés	250 et + salariés
	2752	761	1224	647	93	21	6

Emploi : 17.800 en 2011

			LU	BE	DE	FR	UE27
CROISSANCE	Emploi	2011	4,4 5 / 21	1,3 13 / 21	1,6 11 / 21	1,9 9 / 21	
		2006/2011	3,2 4 / 21	0,4 15 / 21	2,1 5 / 21	1,5 7 / 21	
	Progression annuelle moyenne (%)	2000/2011	2,9 2 / 20	0,3 18 / 20	2,0 8 / 20	1,6 9 / 20	
	Valeur ajoutée en valeur	2011	9,1 5 / 21	3,4 16 / 21	3,9 14 / 21	-0,1 17 / 21	2,1
		2006/2011	3,2 11 / 20	4,1 7 / 20	5,0 4 / 20	1,8 15 / 20	1,7
	Progression annuelle moyenne (%)	2000/2011	3,3 12 / 20	3,7 10 / 20	2,9 16 / 20	3,0 15 / 20	2,9
PRODUCTIVITÉ	Valeur ajoutée en volume	2011	1,4 12 / 19	-3,4 19 / 19	4,7 7 / 19	1,1 15 / 19	2,1
		2006/2011	-2,6 15 / 19	-2,5 14 / 19	2,8 2 / 19	0,4 7 / 19	0,6
	Progression annuelle moyenne (%)	2000/2011	-2,4 17 / 19	-1,0 15 / 19	0,8 8 / 19	0,3 10 / 19	0,7
	Consommations intermédiaires (% de la production)	niveau 2011	53,2 12 / 19	61,9 15 / 19	47,0 5 / 19	50,2 9 / 19	
		2011	-0,3 7 / 19	0,8 14 / 19	1,4 16 / 19	1,7 17 / 19	
	Progression en points	2006/2011	2,7 14 / 18	0,4 6 / 18	-3,2 2 / 18	2,3 13 / 18	
TAUX DE REMUNERATIONS		2000/2011	4,5 13 / 18	1,0 10 / 18	-4,4 5 / 18	3,2 11 / 18	
	Valeur ajoutée en valeur (milliers d'euros / emploi)	niveau 2011	33,9 6 / 20	36,7 4 / 20	25,1 12 / 20	39,3 3 / 20	
		2011	4,5 9 / 20	2,1 12 / 20	2,2 11 / 20	-2,0 18 / 20	
		2006/2011	0,0 15 / 20	3,6 5 / 20	2,9 7 / 20	0,3 12 / 20	
	Progression annuelle moyenne (%)	2000/2011	0,4 18 / 19	3,4 8 / 19	0,9 15 / 19	1,3 12 / 19	
	Valeur ajoutée en volume (milliers d'euros 2005 / emploi)	2011	-2,9 14 / 19	-4,6 17 / 19	3,0 10 / 19	-0,8 13 / 19	
IVT		2006/2011	-5,6 18 / 19	-2,9 13 / 19	0,7 4 / 19	-1,1 7 / 19	
	Progression annuelle moyenne (%)	2000/2011	-5,2 17 / 18	-1,3 9 / 18	-1,2 6 / 18	-1,3 10 / 18	
	Taux de fiscalité sur la production (% de la VA)	niveau 2011	-0,9 3 / 17	2,2 14 / 17	-0,1 8 / 17		/ 17
		2011	0,1 13 / 17	-0,1 6 / 17	0,0 9 / 17		/ 17
		2006/2011	-0,3 8 / 17	-0,5 5 / 17	-0,2 10 / 17		/ 17
	Progression en points	2000/2011	-0,8 4 / 17	-0,1 8 / 17	0,1 13 / 17		/ 17
TAUX DE REMUNERATIONS	Taux de salaire (% de la VA)	niveau 2011	84,6 13 / 19	80,1 11 / 19	65,6 10 / 19		/ 19
		2011	-2,0 9 / 19	2,8 18 / 19	-0,6 12 / 19		/ 19
		2006/2011	6,8 12 / 19	3,2 7 / 19	-6,5 5 / 19		/ 19
	Progression en points	2000/2011	13,9 13 / 18	3,5 7 / 18	-7,3 2 / 18		/ 18
	Taux de marge (% de la VA)	niveau 2011	16,3 12 / 17	17,7 10 / 17	34,5 7 / 17		/ 17
		2011	1,9 9 / 17	-2,7 16 / 17	0,6 11 / 17		/ 17
IVT		2006/2011	-6,6 11 / 17	-2,8 6 / 17	6,7 4 / 17		/ 17
	Progression en points	2000/2011	-13,1 11 / 16	-3,4 6 / 16	7,2 2 / 16		/ 16
	EBE / Emploi (milliers d'euros / emploi)	niveau 2011	5,5 7 / 17	6,5 5 / 17	8,7 4 / 17		/ 17
		2011	0,9 7 / 17	-0,8 16 / 17	0,3 11 / 17		/ 17
		2006/2011	-2,2 15 / 17	0,2 6 / 17	2,6 4 / 17		/ 17
	Progression en milliers d'euros	2000/2011	-4,1 14 / 16	1,1 5 / 16	2,4 4 / 16		/ 16
IVT	Taux d'investissement (% de l'EBE)	niveau 2011	122,7 2 / 13	95,5 4 / 13	21,3 11 / 13		/ 13
		2006/2011	122,3 3 / 13	99,3 4 / 13	24,7 13 / 13		/ 13
	Moyenne	2000/2011	98,1 2 / 12	96,1 3 / 12	26,1 11 / 12		/ 12

Nous nous retrouvons dans la même situation que pour les transports avec un emploi en forte croissance, malgré une croissance de la valeur ajoutée brute relativement faible et même négative en volume depuis 2002.

Avec une croissance de l'emploi de 2,9% par an depuis 2000, le Luxembourg figure largement dans le haut du classement (2^{ème} derrière la Grèce). Cependant, la croissance de la valeur ajoutée brute est plus mitigée et contraste avec l'évolution de l'emploi. Si la valeur ajoutée brute a progressé en

valeur, mais moyennement, elle a diminué en volume et figure même parmi les plus mauvaises performances européennes.

De fait, la productivité, malgré un niveau convenable en 2011 avec 33.900 euros par emploi n'a que très faiblement progressé en valeur (0,4% par an) et s'est même réduite de 5,2% par an en volume.

Dans ce contexte, on pourrait se demander ce qui pousse les entrepreneurs à continuer à embaucher. Ceci d'autant plus qu'à un moment où l'EBE par emploi se situe à un de ses plus faibles niveaux historiques, en 2011 avec 5.500 euros par emploi, l'emploi a encore progressé de 4,4%.

Concernant la progression de la valeur ajoutée brute en volume, on peut souligner la forte progression des consommations intermédiaires qui a littéralement écrasé la progression de la valeur ajoutée brute « réelle ». Il peut sembler cependant que la progression des prix des consommations intermédiaires très faible soit une partie de l'explication. On peut en effet se demander comment les entrepreneurs de la branche, avec une progression de la production en volume de seulement 6% auraient augmenté leurs achats « réel » de consommations intermédiaires de 52%.

Il découle de ces évolutions une détérioration marquée des différents indicateurs. Productivité, CSU, Marge... Cependant, si l'on observe les indicateurs rapportés aux agrégats en valeur, la dégradation luxembourgeoise est nettement moins criante qu'en volume. En valeur, tous les pays ou presque ont vu leurs performances se dégrader. En volume cependant, la dégradation luxembourgeoise est de plus grande ampleur.

Compte tenu de la poursuite de la croissance de l'emploi, il semblerait que les entrepreneurs accordent bien plus d'importance à la richesse nominale que réelle, confirmant ainsi les dires de la CSL depuis longtemps : Les entreprises facturent bien aux prix courants, et non aux prix de 2005 !

Croissance

Une fois encore, l'emploi luxembourgeois connaît une progression particulièrement forte avec 2,9% par an depuis 2000 (2^{ème} sur 20, derrière la Grèce).

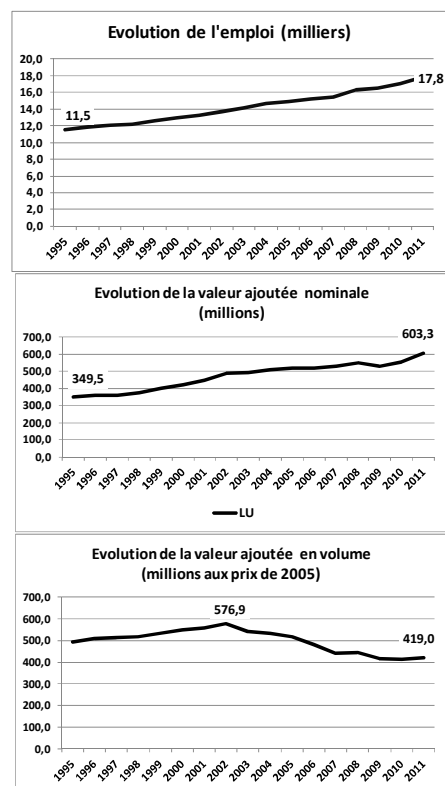
La tendance est même à l'accélération avec 4,4% par an. Signe d'une évolution plus favorable que dans les autres pays, le Luxembourg a vu son classement européen s'améliorer continuellement depuis 2007 où il était 9^{ème} en termes de croissance de l'emploi depuis 2000.

La valeur ajoutée brute nominale, après un léger repli en 2009 a repris sa progression. Sur le long terme, sa croissance est intermédiaire avec 3,3% par an et une 12^{ème} place sur 20. Notons tout de même une progression très forte de 9,1% en 2011.

En volume par contre, nous nous retrouvons dans la même configuration que pour le commerce automobile ou de détail avec une récession continue depuis 2002. D'ailleurs depuis 2000, avec une baisse de la valeur ajoutée brute de 2,4% par an, le Luxembourg figure parmi les plus faibles croissances européennes (17^{ème} sur 19).

Une fois encore, la situation semble totalement contradictoire. 2^{ème} meilleur européen en matière de créations d'emploi, 2^{ème} plus mauvais en matière de croissance « réelle ».

Les entrepreneurs luxembourgeois seraient-ils aussi irrationnels ou une explication pourrait tenir en d'autres phénomènes ?

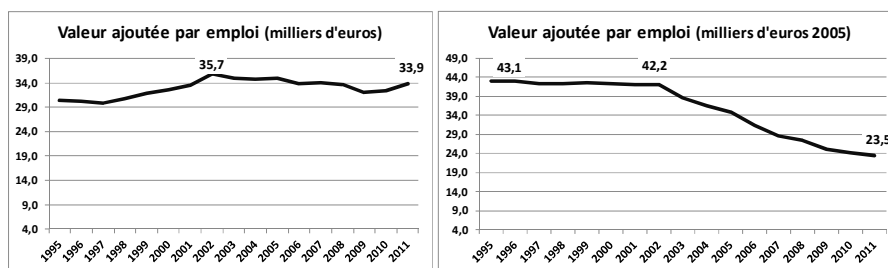


Productivité

La part des consommations intermédiaires, avec 53,2% se positionne moyennement (12^{ème} sur 19). Leur progression aura été de 4,5 points depuis 2000. Ce ne serait donc pas de leur côté qu'il faudrait rechercher l'explication aux piètres performances en matière de productivité du travail.

Même si le niveau de valeur ajoutée brute par emploi demeure plutôt bon avec 33.900 euros par emploi (6^{ème} sur 20), la progression de la productivité est particulièrement mauvaise avec 0,4% par an en valeur (18^{ème} sur 19) et -5,2% par an en volume (17^{ème} sur 18).

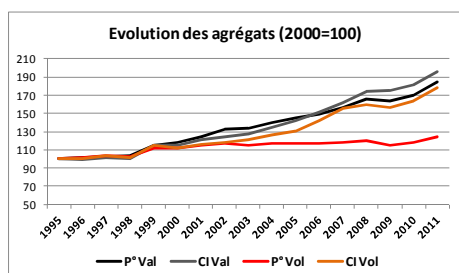
En volume, la productivité s'est dégradée continuellement depuis 1995, dégradation qui s'est nettement accélérée après 2002, moment où la valeur ajoutée brute en volume commence sa baisse régulière.



L'explication de cette piètre performance de la croissance en volume de la valeur ajoutée brute dans l'horeca tient à la progression démesurée des consommations intermédiaires par rapport à la production.

Si en valeur, les progressions de la production et des consommations intermédiaires se tiennent, les dernières ayant dépassé la première récemment et aboutissant à une part des consommations intermédiaires en légère progression (+4,5 point), en volume c'est une tout autre histoire.

En effet, depuis 2002 et donc le début de la « récession hôtelière », la production en volume n'a augmenté que de 6% au total. Dans le même temps, les consommations intermédiaires ont augmenté de 52% ! Remarquons d'ailleurs que depuis cette même date, l'emploi a progressé de 30%, soit cinq fois plus que la production réelle !

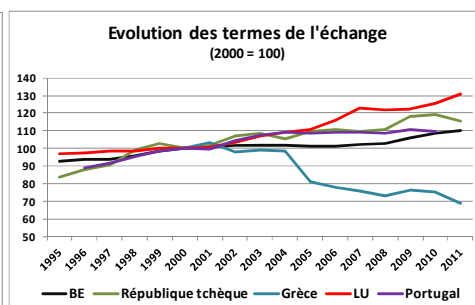
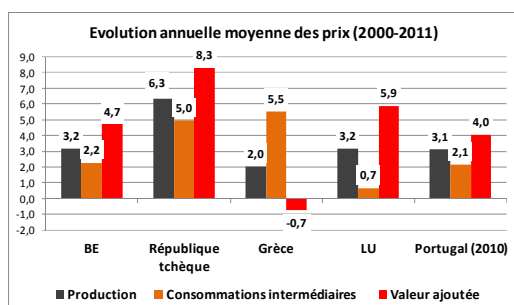


Prix

Outre une production stagnante en volume, le prix des consommations intermédiaires a sans doute également joué un rôle dans l'évolution négative de la valeur ajoutée brute en volume.

Entre 2000 et 2011, les prix de la production ont augmenté de 3,2% par an, un niveau similaire à la Belgique ou au Portugal. Mais surtout, le prix des consommations intermédiaires n'a augmenté que de 0,7% par an. Soit nettement moins que dans les autres pays. Or qui dit faible variation de prix dit également faible différentiel d'évolution entre le volume et la valeur des consommations intermédiaires.

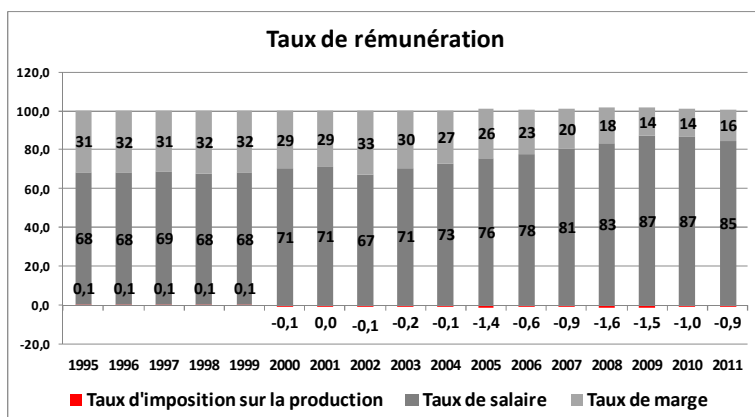
Il est donc possible qu'une sous estimation du prix des consommations intermédiaires (4,6% au total depuis 2002), ai surestimé la croissance de celles-ci en volume et donc sous estimé la croissance de la valeur ajoutée brute en volume.



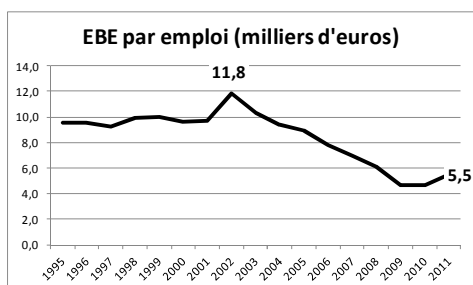
Taux de rémunération

Le taux de salaire avec 84,6% de la valeur ajoutée brute relativement élevé (13^{ème} sur 19) et en progression relativement forte avec 13,9 points supplémentaires depuis 2000 (13^{ème} sur 18). Inversement, le taux de marge est en net repli sur l'ensemble de la période.

Malgré sa progression depuis 2002, il convient de remarquer tout de même que le Luxembourg se maintient toujours à la même place. Il faut dire que la presque totalité des pays a connu une progression du CSU et souvent de grande ampleur.

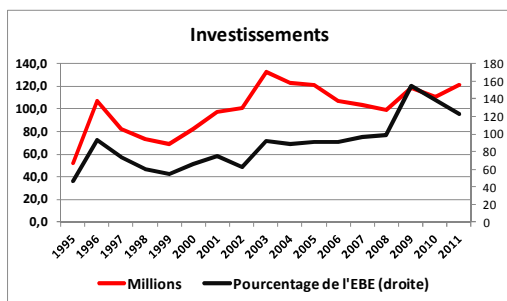


Avec un EBE de 5.500 euros par emploi, le Luxembourg se positionne de manière intermédiaire avec une 7^{ème} place sur 17. Cet indicateur est même en baisse par rapport aux années 1990 et après un pic à 11.800 euros par emploi en 2002. Mais encore une fois, le Luxembourg demeure au même classement dans un contexte de baisse quasi généralisée des marges à travers l'Europe dans cette branche.



Investissement

Que l'investissement progresse en pourcentage de l'EBE n'a rien d'étonnant dans la mesure où l'EBE baisse fortement. Cependant, on peut remarquer que l'investissement, en progression jusqu'en 2002 est stagnant depuis.



NACE J - INFORMATION ET COMMUNICATION (CLASSES 58, 59, 60, 61, 62, 63)

Cette section comprend la production et la distribution de produits d'information et de produits culturels, la mise à disposition de moyens permettant de transmettre ou de distribuer ces produits, ainsi que les activités liées aux technologies informatiques ou de l'information et de la communication, les services de traitement des données et d'autres services d'information.

Les principaux éléments composant cette section sont les activités d'édition (division 58), qui comprennent l'édition de logiciels, la production de films cinématographiques, de vidéos et de programmes de télévision, l'enregistrement sonore et l'édition musicale (division 59), la diffusion et la programmation (division 60), les télécommunications (division 61), les activités informatiques (division 62) et les autres services d'information (division 63).

Les activités d'édition comprennent l'acquisition des droits d'auteurs pour le contenu (produits d'information) et la mise à disposition de ce contenu au grand public en organisant la reproduction et la distribution sous différentes formes. Cette section comprend toutes les formes possibles de l'édition (sous forme imprimée, électronique ou audio, sur Internet, sous la forme de produits multimédias tels que les ouvrages de référence sur CD-ROM, etc.).

Les divisions 59, 60 et 61 recouvrent les activités liées à la production et à la diffusion de programmes de télévision, en fonction des différentes étapes du processus. Les différents éléments, tels que les films, séries télévisées, etc., sont produits dans le cadre d'activités relevant de la division 59, tandis que la création d'un programme complet de télévision, à partir d'éléments produits dans la division 59 ou d'autres éléments (comme la programmation d'informations en direct) est rangée dans la division 60. La division 60 comprend également la diffusion de ce programme par son producteur. La diffusion du programme complet de télévision par des tiers, sans qu'aucun changement ne soit apporté à son contenu, est comprise dans la division 61. Cette diffusion dans le contexte de la division 61 peut être réalisée par des systèmes de diffusion par satellite ou par câble.

Nombre d'entreprises

Branche d'activité (NACE)	Total	Sans salariés	1-4 salariés	5-19 salariés	20-49 salariés	50-249 salariés	250 et + salariés
	1920	1010	547	219	87	52	5
Section	Division	Libellé	Nombre d'entreprises		Emploi (en 1.000 pers.) en 2011		
J.		Information et communication	1920		14,9		
	58	Édition	136		1,6		
	59	Production de films cinématographiques, de vidéo et de programmes de télévision; enregistrement sonore et édition musicale	191		1,2		
	60	Programmation et diffusion	25				
	61	Télécommunications	84		/		
	62	Programmation, conseil et autres activités informatiques	1351				
	63	Services d'information	133		/		

			LU	BE	DE	FR	UE27
CROISSANCE	Emploi	2011	5,6 4 / 21	1,0 13 / 21	1,4 11 / 21	2,2 9 / 21	
		2006/2011	5,4 2 / 21	1,2 12 / 21	-0,2 20 / 21	1,1 13 / 21	
	Progression annuelle moyenne (%)	2000/2011	4,7 1 / 20	1,3 12 / 20	0,5 17 / 20	0,8 15 / 20	
	Valeur ajoutée en valeur	2011	9,2 3 / 20	1,9 10 / 20	-1,2 18 / 20	-0,5 16 / 20	
		2006/2011	9,6 2 / 19	3,1 12 / 19	1,3 15 / 19	1,0 16 / 19	
	Progression annuelle moyenne (%)	2000/2011	7,1 4 / 19	4,2 12 / 19	1,3 19 / 19	2,8 17 / 19	
PRODUCTIVITÉ	Valeur ajoutée en volume	2011	11,9 2 / 19	2,1 12 / 19	1,9 13 / 19	2,5 10 / 19	
		2006/2011	10,8 1 / 19	2,1 14 / 19	5,3 4 / 19	1,8 15 / 19	
	Progression annuelle moyenne (%)	2000/2011	7,6 1 / 19	3,2 15 / 19	3,5 14 / 19	4,2 13 / 19	
	Consommations intermédiaires (% de la production)	niveau 2011	59,6 19 / 19	51,2 10 / 19	55,3 15 / 19	52,4 12 / 19	
		2011	0,2 8 / 19	0,6 12 / 19	1,1 17 / 19	0,7 15 / 19	
		2006/2011	-2,5 5 / 18	-0,6 10 / 18	5,2 18 / 18	3,5 17 / 18	
	Progression en points	2000/2011	10,0 17 / 18	-3,5 4 / 18	6,7 15 / 18	3,9 11 / 18	
	Valeur ajoutée en valeur (milliers d'euros / emploi)	niveau 2011	176,2 1 / 19	126,6 2 / 19	72,0 11 / 19	109,3 5 / 19	
		2011	3,4 5 / 19	0,8 11 / 19	-2,5 15 / 19	-2,6 16 / 19	
	Progression annuelle moyenne (%)	2000/2011	2,3 13 / 18	2,8 11 / 18	0,8 17 / 18	2,0 14 / 18	
TAUX DE REMUNERATIONS	Valeur ajoutée en volume (milliers d'euros 2005 / emploi)	2011	5,9 3 / 19	1,1 9 / 19	0,5 11 / 19	0,3 12 / 19	
		2006/2011	5,1 3 / 19	1,0 11 / 19	5,5 1 / 19	0,7 12 / 19	
	Progression annuelle moyenne (%)	2000/2011	2,8 11 / 18	1,8 14 / 18	3,0 9 / 18	3,3 8 / 18	
	Taux de fiscalité sur la production (% de la VA)	niveau 2011	-0,4 5 / 17	-0,2 6 / 17	0,1 9 / 17		/ 17
		2011	0,2 14 / 17	0,0 8 / 17	0,0 6 / 17		/ 17
		2006/2011	0,7 16 / 16	-0,2 6 / 16	0,1 15 / 16		/ 16
	Progression en points	2000/2011	-0,6 4 / 17	-3,0 2 / 17	0,2 13 / 17		/ 17
	Taux de salaire (% de la VA)	niveau 2011	39,6 3 / 18	57,4 11 / 18	74,0 17 / 18		/ 18
		2011	-0,7 5 / 18	0,8 9 / 18	4,3 15 / 18		/ 18
		2006/2011	-2,9 3 / 18	1,5 7 / 18	3,8 9 / 18		/ 18
	Progression en points	2000/2011	3,7 6 / 17	-3,9 3 / 17	10,6 12 / 17		/ 17
	Taux de marge (% de la VA)	niveau 2011	60,8 3 / 17	42,8 11 / 17	25,9 15 / 17		/ 17
		2011	0,6 4 / 17	-0,7 8 / 17	-4,3 14 / 17		/ 17
		2006/2011	2,2 1 / 16	-1,3 5 / 16	-3,9 7 / 16		/ 16
	Progression en points	2000/2011	-3,1 6 / 16	6,9 2 / 16	-10,8 11 / 16		/ 16
IWT	EBE / Emploi (milliers d'euros / emploi)	niveau 2011	107,1 1 / 17	54,2 3 / 17	18,6 14 / 17		/ 17
		2011	4,5 1 / 17	-0,5 8 / 17	-3,6 15 / 17		/ 17
		2006/2011	22,2 1 / 16	3,3 4 / 16	-1,3 11 / 16		/ 16
	Progression en milliers d'euros	2000/2011	19,3 4 / 16	20,6 3 / 16	-5,6 16 / 16		/ 16
	Taux d'investissement (% de l'EBE)	niveau 2011	58,6 5 / 14	63,9 3 / 14	81,5 2 / 14		/ 14
		2006/2011	51,6 5 / 13	54,8 4 / 13	71,0 2 / 13		/ 13
		Moyenne	2000/2011	60,8 5 / 13	57,5 7 / 13	68,6 3 / 13	/ 13

Un secteur dynamique, tant en termes d'emploi que de croissance de la valeur ajoutée brute.

Le niveau de productivité le plus élevé d'Europe, malgré une part des consommations intermédiaires en progression marquée.

En conséquence, il s'agit d'une branche des plus rentables d'Europe avec notamment le plus fort EBE par emploi avec 107.000 euros.

Édition (classe 58)

Cette division comprend l'édition de livres, de brochures, de prospectus, de dictionnaires, d'encyclopédies, de cartes géographiques, d'atlas et de plans, l'édition de journaux et de publications périodiques, l'édition de répertoires et de listes d'adresses et d'autres activités d'édition, ainsi que l'édition de logiciels.

Les activités d'édition comprennent l'acquisition des droits d'auteurs pour le contenu et la mise à disposition de ce contenu au grand public en organisant la reproduction et la distribution sous différentes formes. Cette division comprend toutes les formes possibles de l'édition à l'exception de l'édition de films.

Nombre d'entreprises : 136

Emploi : 1.600

			LU	BE	DE	FR	UE27
CROISSANCE	Emploi	2011	0,0	5 / 16	-3,7	10 / 16	/ 16
		2006/2011	-1,2	8 / 16	-2,0	11 / 16	/ 16
	Progression annuelle moyenne (%)	2000/2011	3,5	2 / 16	-1,4	10 / 16	/ 16
	Valeur ajoutée en valeur	2011	12,2	1 / 15	-0,4	8 / 15	1,4
		2006/2011	-0,7	10 / 14	1,6	6 / 14	0,0
	Progression annuelle moyenne (%)	2000/2011	7,1	5 / 14	1,6	10 / 14	1,2
PRODUCTIVITÉ	Valeur ajoutée en volume	2011	4,8	1 / 13	-3,6	6 / 13	3,0
		2006/2011	-6,0	10 / 13	-1,9	5 / 13	-1,8
	Progression annuelle moyenne (%)	2000/2011	0,5	7 / 13	0,3	8 / 13	0,7
	Consommations intermédiaires (% de la production)	niveau 2011	54,7	4 / 13	57,6	9 / 13	/ 13
		2011	0,2	7 / 13	1,2	11 / 13	/ 13
	Progression en points	2006/2011	3,4	11 / 12	-2,2	8 / 12	/ 12
TAUX DE REMUNERATIONS		2000/2011	9,1	12 / 12	-6,8	6 / 12	/ 12
	Valeur ajoutée en valeur (milliers d'euros / emploi)	niveau 2011	83,6	4 / 12	112,6	2 / 12	/ 12
		2011	12,2	2 / 12	3,5	5 / 12	/ 12
		2006/2011	0,6	9 / 12	3,7	4 / 12	/ 12
	Progression annuelle moyenne (%)	2000/2011	3,5	8 / 12	3,0	9 / 12	/ 12
	Valeur ajoutée en volume (milliers d'euros 2005 / emploi)	2011	4,8	3 / 11	0,2	5 / 11	/ 11
NT		2006/2011	-4,9	9 / 11	0,1	5 / 11	/ 11
	Progression annuelle moyenne (%)	2000/2011	-2,8	10 / 11	1,7	6 / 11	/ 11
	Taux de fiscalité sur la production (% de la VA)	niveau 2011	-0,7	4 / 11	-2,1	2 / 11	/ 11
		2011	0,1	8 / 11	-0,3	1 / 11	/ 11
		2006/2011	5,3	11 / 11	-1,3	2 / 11	/ 11
	Progression en points	2000/2011	7,8	10 / 10	-2,0	2 / 10	/ 10
TAUX DE REMUNERATIONS	Taux de salaire (% de la VA)	niveau 2011	80,6	8 / 12	60,5	5 / 12	/ 12
		2011	-3,3	3 / 12	0,1	7 / 12	/ 12
		2006/2011	7,0	7 / 12	-2,9	3 / 12	/ 12
	Progression en points	2000/2011	1,7	7 / 12	-1,2	6 / 12	/ 12
	Taux de marge (% de la VA)	niveau 2011	20,1	7 / 11	41,6	4 / 11	/ 11
		2011	3,2	3 / 11	0,1	6 / 11	/ 11
NT		2006/2011	-12,2	8 / 11	4,2	2 / 11	/ 11
	Progression en points	2000/2011	-9,5	6 / 10	3,2	3 / 10	/ 10
	EBE / Emploi (milliers d'euros / emploi)	niveau 2011	16,8	5 / 11	46,8	1 / 11	/ 11
		2011	4,2	1 / 11	1,7	2 / 11	/ 11
		2006/2011	-9,5	11 / 11	11,7	2 / 11	/ 11
	Progression en milliers d'euros	2000/2011	-0,1	8 / 10	15,6	2 / 10	/ 10
NT	Taux d'investissement (% de l'EBE)	niveau 2011	58,4	1 / 6	52,5	3 / 6	/ 6
		2006/2011	52,5	1 / 5	46,4	3 / 5	/ 5
	Moyenne	2000/2011	56,7	1 / 6	45,0	4 / 6	/ 6

Une fois encore, le Luxembourg connaît parmi les plus fortes croissances de l'emploi. Concernant la valeur ajoutée brute, il se situe en position intermédiaire.

Du coup, les progressions de la productivité sont moyennes, tout comme le CSU qui demeure toutefois à un niveau conforme à la moyenne. De même, l'EBE est en situation intermédiaire.

Si les indicateurs ne sont pas d'un vert vif, il n'en demeure pas moins que l'emploi luxembourgeois connaît une des plus fortes progressions européennes sur le long terme, même s'il faut dire que cette progression s'est ralentie ces dernières années. Le positionnement moyen du Luxembourg parmi les autres pays semble donc plus lié à un effet de structure qu'à un manque de compétitivité, sans quoi les entrepreneurs seraient probablement plus réticents à recruter.

Croissance

Avec une croissance annuelle de 3,5%, l'emploi dans l'édition luxembourgeoise a connu la 2^{ème} plus forte progression de l'UE derrière Malte.

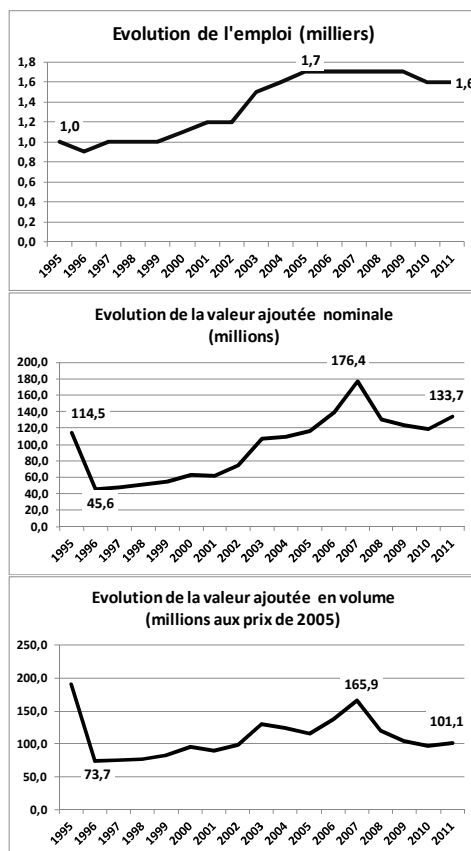
Cette croissance est cependant totalement due à la progression du début de période puisque depuis 2007, l'emploi stagne et a même légèrement diminué en 2010.

Il faut dire qu'entre 2000 et 2005, la croissance annuelle moyenne était de 9,1%.

Si l'emploi a diminué, c'est sans commune mesure avec la valeur ajoutée brute. Si on note un redressement de 12,2% en 2011, la valeur ajoutée brute nominale est loin de son niveau de 2007 (24% de moins).

Malgré tout, la croissance annuelle moyenne avec 7,1% en valeur se situe à un niveau honorable (5^{ème} sur 14).

En volume, on note un pic équivalent, mais depuis, la valeur ajoutée brute ne s'est pas redressée et accuse un retard de 39%. Depuis 2000, la valeur ajoutée brute en volume n'a d'ailleurs quasiment pas progressé (0,5% par an en moyenne).

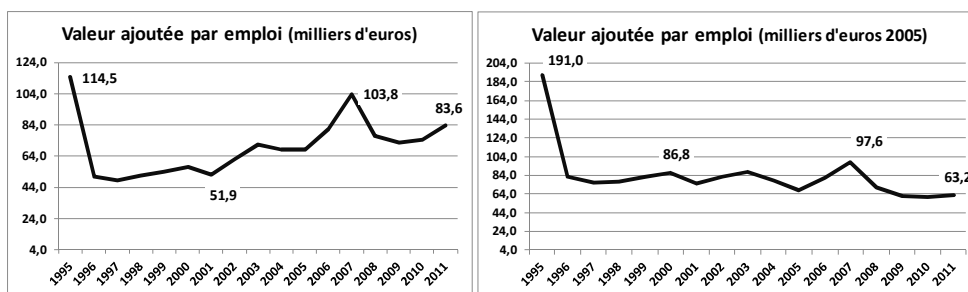


Productivité

La part des consommations intermédiaires est relativement faible avec 54,7% de la production (4^{ème} sur 13). On note cependant une progression conséquente avec 9,1 points de plus, soit la plus mauvaise performance européenne. Au début des années 2000, le Luxembourg se situait en tête des pays avec la plus faible part de consommations intermédiaires dans la production.

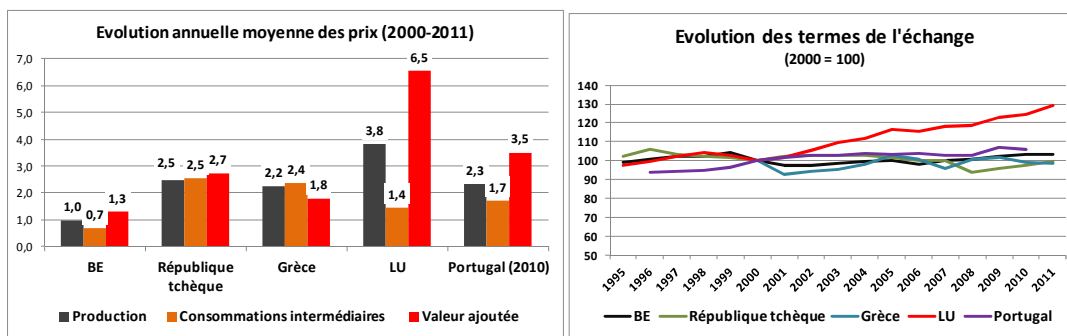
Ceci a donc pesé sur la croissance comme sur les gains de productivité qui, s'ils sont relativement faibles en valeur avec 3,5% par an (8^{ème} sur 12), sont négatifs en volume avec une baisse de 2,8% par an (10^{ème} sur 11).

En faisant abstraction de 1995 qui semble particulièrement atypique, on notera que la valeur ajoutée brute par emploi est toujours inférieure à son niveau d'avant crise et que la productivité en volume est négative depuis 1996. Même si l'évolution de l'emploi est conforme à celle de la valeur ajoutée brute depuis la crise avec une baisse de 1,2% par an depuis, on peut tout de même s'étonner une nouvelle fois de la progression de long terme de l'emploi qui, rappelons le, résulte du choix des entrepreneurs, progression qui n'est pas en phase avec l'activité réelle et aboutit à une baisse de productivité continue.



Prix

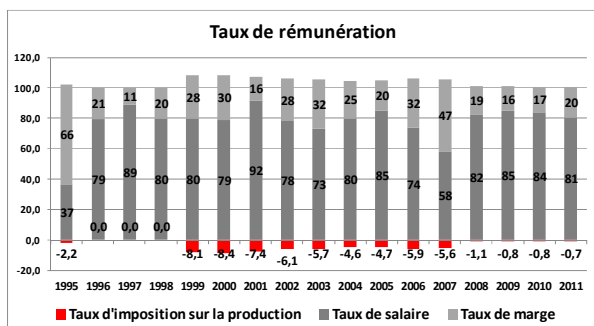
Une fois encore, le Luxembourg bénéficie d'une progression des prix de la production supérieure à ceux des consommations intermédiaires. Le résultat en est une progression très vive du prix de la valeur ajoutée brute et d'une amélioration de ses termes de l'échange, alors que les autres pays ont connu des évolutions des prix relatifs plus ou moins constantes.



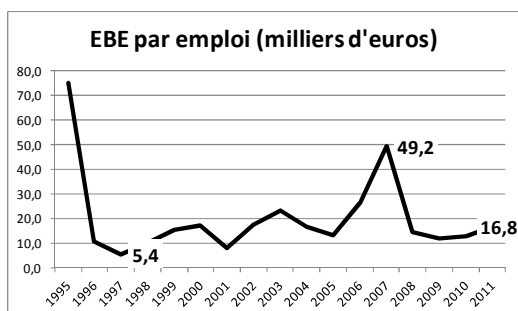
Taux de rémunération

Pendant plusieurs années, les entreprises ont bénéficié de subventions substantielles de plus de 5% de la valeur ajoutée brute. Ce n'est plus le cas aujourd'hui, d'où un indicateur au rouge sur la progression de la fiscalité sur la valeur ajoutée brute, bien que le niveau soit encore négatif et dans un positionnement confortable.

Avec 80,6%, le taux de salaire luxembourgeois est un des plus élevés (8^{ème} sur 12). Cependant, cela ne doit pas inquiéter, il peut s'agir d'un effet de structure puisque hormis quelques années « exceptionnelles » comme 1995 ou 2007, il s'agit de la moyenne. Moyenne qui n'a pas empêché les entreprises de poursuivre leurs embauches à un rythme élevé. Si problème de coût salarial il y avait, nul doute que les embauches se seraient réduites, ou tout au moins n'auraient pas progressé au 2^{ème} plus rapide rythme européen.

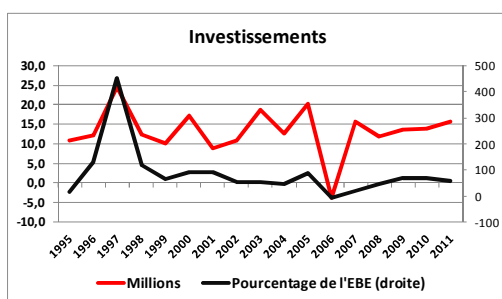


L'EBE par emploi, avec 16.800 euros est le 5^{ème} plus élevé sur 11. En 2010, il n'était que le 11^{ème} sur 19, signe d'un niveau très moyen.



Investissement

Les investissements sont stables, hormis un creux en 2006. En pourcentage de l'EBE, ils sont les plus élevés.



Activités cinématographique, vidéo, production de programmes de télévision, activités de programmation et de diffusion

Classe 59 : Production de films cinématographiques, de vidéo et de programmes de télévision; enregistrement sonore et édition musicale : Cette division comprend la production de films, sur pellicule, vidéocassette ou disque, destinés à être projetés directement dans des salles commerciales ou à être diffusés à la télévision, les activités auxiliaires telles que le montage, la coupe, le doublage, etc., la distribution de films et autres productions à d'autres branches de l'industrie, ainsi que la projection de films ou d'autres productions. L'achat et la vente de droits de distribution de films cinématographiques et d'autres productions sont également compris.

Cette division comprend également les activités liées à l'enregistrement sonore, c'est-à-dire la production de matrices sonores, leur sortie, leur promotion et leur distribution, l'édition musicale ainsi que les activités de services d'enregistrement sonore en studio ou dans d'autres infrastructures du même type.

Classe 60 : Programmation et de diffusion : Cette division comprend les activités consistant à créer du contenu ou à acquérir le droit de diffuser du contenu, avant de le diffuser: émissions de radio et de télévision, y compris les émissions de divertissement, d'information, les émissions-débats et d'autres émissions. La télédiffusion de données est également comprise et est généralement intégrée aux émissions de radio et de télévision. La télédiffusion peut faire appel à plusieurs technologies: réseau hertzien, satellite, câble ou Internet.

Cette division comprend la production de programmes destinés à la câblodistribution (format réduit, informations, sport, enseignement, programmes jeunesse) sur une base d'abonnement.

Nombre d'entreprises : $191 + 25 = 216$

Emploi : 1.200

			LU		BE		DE		FR		UE27
CROISSANCE	Emploi	2011	0,0	7 / 16	0,0	7 / 16		/ 16		/ 16	
		2006/2011	3,7	3 / 15	0,0	9 / 15		/ 15		/ 15	
	Progression annuelle moyenne (%)	2000/2011	0,0	10 / 15	0,3	9 / 15		/ 15		/ 15	
	Valeur ajoutée en valeur	2011	-1,1	10 / 15	0,9	9 / 15		/ 15	1,4	7 / 15	
		2006/2011	-2,5	12 / 14	6,5	3 / 14		/ 14	0,6	11 / 14	
	Progression annuelle moyenne (%)	2000/2011	4,9	5 / 14	2,7	8 / 14		/ 14	2,4	9 / 14	
PRODUCTIVITÉ	Valeur ajoutée en volume	2011	-5,0	10 / 13	4,5	2 / 13		/ 13	5,3	1 / 13	
		2006/2011	-5,3	11 / 13	5,5	1 / 13		/ 13	1,6	5 / 13	
	Progression annuelle moyenne (%)	2000/2011	1,1	6 / 13	-2,3	11 / 13		/ 13	2,2	4 / 13	
	Consommations intermédiaires (% de la production)	niveau 2011	60,2	8 / 13	57,3	5 / 13		/ 13		/ 13	
		2011	0,5	8 / 13	0,1	7 / 13		/ 13		/ 13	
	Progression en points	2000/2011	-32,1	1 / 12	1,5	7 / 12		/ 12		/ 12	
TAUX DE REMUNERATIONS	Valeur ajoutée en valeur (milliers d'euros / emploi)	niveau 2011	73,8	5 / 12	112,8	1 / 12		/ 12		/ 12	
		2011	-1,1	10 / 12	0,9	9 / 12		/ 12		/ 12	
		2006/2011	-6,0	10 / 11	6,5	2 / 11		/ 11		/ 11	
	Progression annuelle moyenne (%)	2000/2011	4,9	4 / 11	2,4	6 / 11		/ 11		/ 11	
	Valeur ajoutée en volume (milliers d'euros 2005 / emploi)	2011	-5,0	11 / 11	4,5	1 / 11		/ 11		/ 11	
	Progression annuelle moyenne (%)	2000/2011	-8,7	9 / 10	5,5	1 / 10		/ 10		/ 10	
TAUX DE REMUNERATIONS	Taux de fiscalité sur la production (% de la VA)	niveau 2011	-6,8	1 / 12	0,2	8 / 12		/ 12		/ 12	
		2011	2,9	12 / 12	-0,1	6 / 12		/ 12		/ 12	
		2006/2011	-3,9	1 / 11	-0,7	6 / 11		/ 11		/ 11	
	Progression en points	2000/2011	-22,1	1 / 11	-21,1	2 / 11		/ 11		/ 11	
	Taux de salaire (% de la VA)	niveau 2011	109,7	12 / 12	56,8	4 / 12		/ 12		/ 12	
		2011	6,6	12 / 12	1,5	10 / 12		/ 12		/ 12	
IVT		2006/2011	45,5	11 / 11	-6,1	3 / 11		/ 11		/ 11	
	Progression en points	2000/2011	5,8	6 / 11	7,0	7 / 11		/ 11		/ 11	
	Taux de marge (% de la VA)	niveau 2011	-2,9	12 / 12	43,1	4 / 12		/ 12		/ 12	
		2011	-9,5	12 / 12	-1,5	10 / 12		/ 12		/ 12	
		2006/2011	-41,6	10 / 10	6,8	3 / 10		/ 10		/ 10	
	Progression en points	2000/2011	16,3	3 / 11	14,1	4 / 11		/ 11		/ 11	
IVT	EBE / Emploi (milliers d'euros / emploi)	niveau 2011	-2,2	12 / 12	48,6	2 / 12		/ 12		/ 12	
		2011	-7,1	12 / 12	-1,2	11 / 12		/ 12		/ 12	
		2006/2011	-41,0	10 / 10	18,8	2 / 10		/ 10		/ 10	
	Progression en milliers d'euros	2000/2011	6,2	6 / 11	23,4	3 / 11		/ 11		/ 11	
	Taux d'investissement (% de l'EBE)	niveau 2011	-1726,9	8 / 8	73,5	3 / 8		/ 8		/ 8	
		2006/2011	-527,8	6 / 6	81,8	3 / 6		/ 6		/ 6	
	Moyenne	2000/2011	-232,1	7 / 8	86,1	4 / 8		/ 8		/ 8	

Le moins que l'on puisse dire est que cette branche d'activité est plutôt atypique, tout au moins pour son évolution par rapport aux autres branches d'activité économique.

L'emploi y stagne et connaît une des plus faibles croissances d'Europe. Concernant la valeur ajoutée brute et sa progression, en valeur comme en volume se situe à un niveau intermédiaire avec respectivement 4,9% [5^{ème} sur 14] et 1,1% par an [6^{ème} sur 13].

Cependant, cette progression de la valeur ajoutée brute est essentiellement due à une baisse considérable des consommations intermédiaires qui sont passée de 92,3% [point haut] de la production en 2000 à 60,2% en 2011. De fait, l'année 2000 constituait également un point bas concernant la valeur ajoutée brute, ceci expliquant une croissance depuis 2000, laquelle masque une baisse tendancielle de la valeur ajoutée brute. Le niveau de valeur ajoutée par emploi se situe à un niveau moyen avec 60.200 euros.

Cependant, le plus marquant est la baisse de la production de plus de 70% depuis 2000. Malgré cette baisse et grâce à la baisse des consommations intermédiaires, le Luxembourg a tout de même connu une certaine progression de la productivité (2000 constituant toujours un point bas). Il semble au regard des évolutions des différents agrégats qu'un important changement structurel ait eu lieu depuis 2000 puisque malgré la baisse de la production, la baisse encore plus importante des consommations intermédiaires a permis à la valeur ajoutée brute, quoiqu'en baisse tendancielle de se maintenir.

Le taux de salaire est de plus de 100% de la valeur ajoutée brute depuis 2008, signifiant que malgré un fort subventionnement, l'activité d'exploitation n'est plus rentable depuis cette date. De fait, les investissements demeurent à un niveau relativement bas.

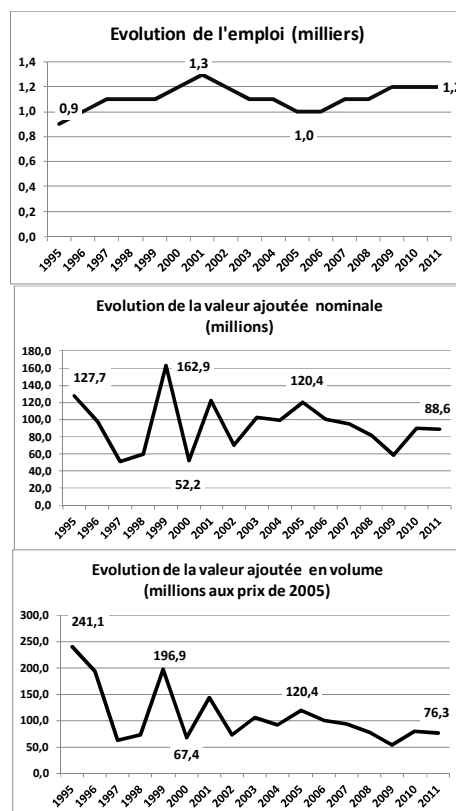
Croissance

L'emploi est stable depuis 2000. Après une croissance en 2001, l'emploi est retombé à 1000 unités en 2005 avant de remonter légèrement.

Sur les cinq dernières années, le Luxembourg est d'ailleurs un des pays ayant connu la plus forte croissance de l'emploi (3,7% par an depuis 2006).

Concernant la valeur ajoutée brute, les chiffres peuvent paraître moyens, donc dans la norme. Depuis 2000, la croissance de la valeur ajoutée brute nominale est de 4,9% par an en moyenne (5^{ème} sur 14) et en volume, elle a atteint le chiffre de 1,1% par an (6^{ème} sur 13).

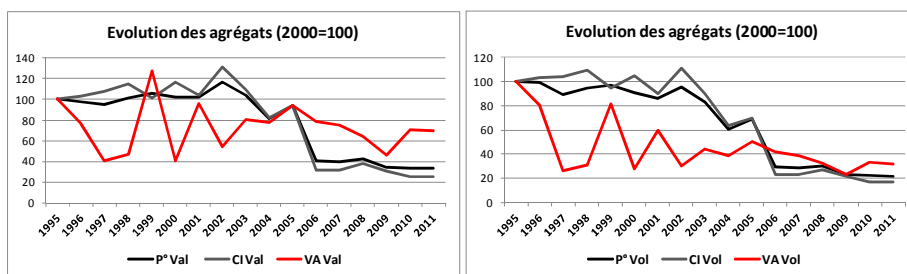
Ces résultats sont cependant biaisés par le fait que 2000 constituait un point bas. Sur l'ensemble de la période, la tendance est en fait nettement baissière, que ce soit en valeur ou en volume.



Productivité

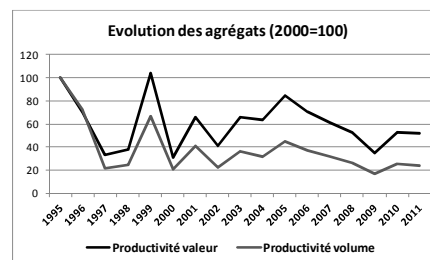
Avec 60,2%, les consommations intermédiaires se situent en position intermédiaire (8^{ème} sur 13). Cependant, ce chiffre est d'autant plus étonnant qu'il soit en baisse de 32,1 points depuis 2000 où les consommations intermédiaires représentaient 92% de la production. La part des consommations intermédiaires est d'ailleurs à son plus bas niveau historique.

En fait, la production, que ce soit en valeur ou en volume a connu une baisse très importante depuis 2002 avec respectivement -71% et -77%. Dans un tel contexte, il n'y a rien d'étonnant à ce que la productivité baisse.



Si le tableau synthétique fait apparaître depuis 2000 des performances honorables en matière de productivité, c'est en fait parce que 2000 constituait un point bas. Mais en fait, la productivité est sur une pente au mieux constante en valeur et plutôt descendante en volume.

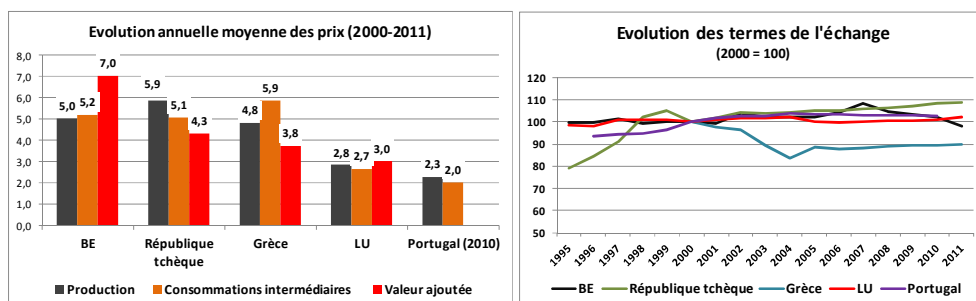
Si malgré la baisse de la production la productivité ne diminue pas autant, c'est donc grâce à la baisse des consommations intermédiaires. Ce phénomène, ainsi qu'un emploi qui se maintient peut sans doute s'expliquer par un important changement de structure au sein de la branche. Notons que malgré tout, le niveau de



productivité en 2011, avec 73.800 euros par emploi se situe tout de même au 5^{ème} rang sur 12 (7^{ème} sur 21 en 2010).

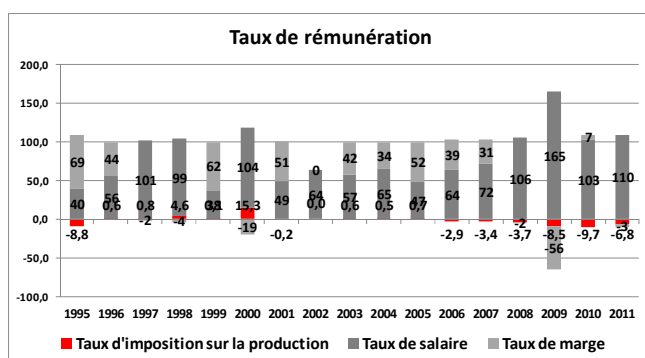
Prix

Prix de la production et prix des consommations intermédiaires ont progressé à des rythmes quasiment identiques au Luxembourg.

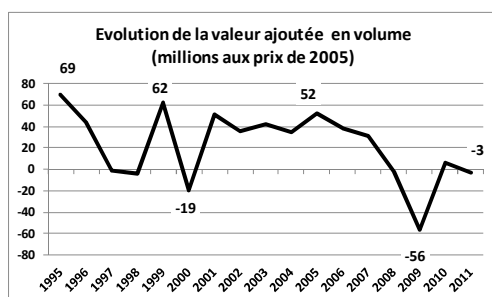


Taux de rémunération

Avec un taux de salaire de 110%, le Luxembourg se positionne en dernière place (12^{ème} sur 12). Un taux supérieur à 100% signifie que la marge d'exploitation est négative. Notons que cette marge est négative malgré une fiscalité sur la production de -6,8%, soit le niveau le plus faible d'Europe et ajoutons qu'une imposition négative signifie en fait un subventionnement de l'activité. Sur une valeur ajoutée brute de 88,6 millions, la branche a reçu 8 millions de subventions nettes.

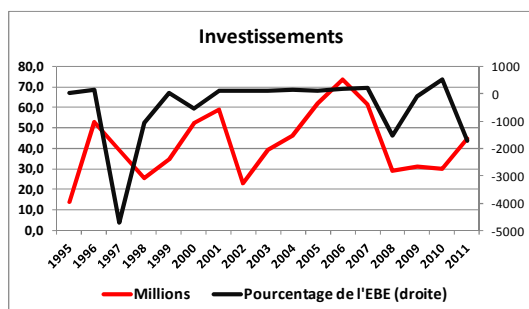


Remarquons que le CSU est supérieur à 100% depuis 2008 et l'a déjà été en 2000. De fait, tous les indicateurs de marges sont au rouge, sauf la progression du taux de marge en raison d'une année 2000, servant d'année de base, qui était particulièrement mauvaise. Si le taux de marge est très volatile, on constate tout de même que depuis 2005, il se situe au plus bas malgré une certaine remontée les deux dernières années.



Investissement

Compte tenu des marges négatives, le taux d'investissement est peu significatif. En valeur absolue, courbe rouge, on constate que l'investissement est très volatile. Mais depuis 2005, le dernier pic d'activité, l'investissement demeure à un niveau relativement bas, même si on note une légère reprise en 2011.



Télécommunications (classe 61)

Cette division comprend les activités de mise à disposition de services de télécommunications et de services connexes, c'est-à-dire de transmission de la voix, de données, de textes, de sons et d'images. Les installations de transmission assurant ces activités peuvent reposer sur une seule technologie ou sur une combinaison de plusieurs technologies. Les activités classées dans cette division ont pour caractéristique commune de transmettre du contenu, sans avoir participé à la création de celui-ci. Dans cette division, la ventilation repose sur le type d'infrastructure mise en œuvre.

Dans le cas de la transmission de signaux de télévision, elle peut comprendre l'intégration de programmes complets (produits dans la division 60) en ensembles de programmes destinés à la distribution.

Nombre d'entreprises : 84

Emploi : /

			LU	BE	DE	FR	UE27
CROISSANCE	Emploi	2011	/ 19	-0,3 9 / 19	/ 19	-24,4 19 / 19	
		2006/2011	/ 19	-1,4 9 / 19	/ 19	-6,6 19 / 19	
	Progression annuelle moyenne (%)	2000/2011	/ 19	-0,2 5 / 19	/ 19	-3,6 17 / 19	
	Valeur ajoutée en valeur	2011	7,2 4 / 20	-1,9 11 / 20	/ 20	-7,1 19 / 20	-1,9
		2006/2011	10,6 1 / 19	0,0 12 / 19	/ 19	-0,6 13 / 19	-1,3
	Progression annuelle moyenne (%)	2000/2011	6,5 3 / 19	3,2 10 / 19	/ 19	3,1 12 / 19	2,0
PRODUCTIVITÉ	Valeur ajoutée en volume	2011	13,6 2 / 17	-0,6 10 / 17	/ 17	2,4 6 / 17	3,1
		2006/2011	14,6 1 / 17	0,4 14 / 17	/ 17	1,7 11 / 17	3,9
	Progression annuelle moyenne (%)	2000/2011	12,2 1 / 16	3,5 13 / 16	/ 16	6,9 8 / 16	6,0
	Consommations intermédiaires (% de la production)	niveau 2011	60,6 17 / 18	48,7 7 / 18	/ 18	58,5 16 / 18	
		2011	0,4 10 / 18	0,8 12 / 18	/ 18	2,0 16 / 18	
		2006/2011	19,2 17 / 17	-1,3 5 / 17	/ 17	6,1 16 / 17	
	Progression en points	2000/2011	37,3 17 / 17	-1,4 5 / 17	/ 17	4,9 11 / 17	
	Valeur ajoutée en valeur (milliers d'euros / emploi)	niveau 2011	/ 17	183,1 6 / 17	/ 17	251,7 1 / 17	
		2011	/ 17	-1,6 9 / 17	/ 17	22,9 2 / 17	
		2006/2011	/ 17	1,5 10 / 17	/ 17	6,5 3 / 17	
TAUX DE REMUNERATIONS	Progression annuelle moyenne (%)	2000/2011	/ 17	3,4 13 / 17	/ 17	7,0 5 / 17	
	Valeur ajoutée en volume (milliers d'euros 2005 / emploi)	2011	/ 15	-0,3 8 / 15	/ 15	35,4 1 / 15	
		2006/2011	/ 15	1,8 12 / 15	/ 15	8,9 4 / 15	
	Progression annuelle moyenne (%)	2000/2011	/ 15	3,7 15 / 15	/ 15	10,9 3 / 15	
	Taux de fiscalité sur la production (% de la VA)	niveau 2011	0,0 5 / 16	-1,1 1 / 16	/ 16	/ 16	
		2011	0,0 11 / 16	-0,2 4 / 16	/ 16	/ 16	
		2006/2011	0,6 14 / 15	-1,0 2 / 15	/ 15	/ 15	
	Progression en points	2000/2011	0,0 10 / 15	-1,4 3 / 15	/ 15	/ 15	
	Taux de salaire (% de la VA)	niveau 2011	/ 16	38,3 15 / 16	/ 16	/ 16	
		2011	/ 16	0,2 7 / 16	/ 16	/ 16	
INT		2006/2011	/ 16	1,6 5 / 16	/ 16	/ 16	
	Progression en points	2000/2011	/ 16	-8,5 6 / 16	/ 16	/ 16	
	Taux de marge (% de la VA)	niveau 2011	/ 14	62,8 11 / 14	/ 14	/ 14	
		2011	/ 14	0,0 6 / 14	/ 14	/ 14	
		2006/2011	/ 13	-0,6 3 / 13	/ 13	/ 13	
	Progression en points	2000/2011	/ 13	9,8 4 / 13	/ 13	/ 13	
	EBE / Emploi (milliers d'euros / emploi)	niveau 2011	/ 14	115,0 3 / 14	/ 14	/ 14	
		2011	/ 14	-1,9 7 / 14	/ 14	/ 14	
		2006/2011	/ 13	7,2 7 / 13	/ 13	/ 13	
	Progression en milliers d'euros	2000/2011	/ 13	47,5 7 / 13	/ 13	/ 13	
	Taux d'investissement (% de l'EBE)	niveau 2011	/ 9	53,4 4 / 9	/ 9	/ 9	
		2006/2011	/ 9	40,3 4 / 9	/ 9	/ 9	
	Moyenne	2000/2011	/ 8	46,1 5 / 8	/ 8	/ 8	

En l'absence de données sur l'emploi, plusieurs indicateurs n'ont pu être calculés. Cependant, l'analyse de la branche est tout particulièrement intéressante.

Que ce soit en volume, avec 12,2% (1^{er} sur 16), ou en valeur avec 6,5% par an (3^{ème} sur 19), la croissance de la valeur ajoutée brute luxembourgeoise a donc été particulièrement forte.

Cette croissance est d'autant plus remarquable que le Luxembourg a un niveau de consommations intermédiaires particulièrement élevé avec 60,6% de la production (17^{ème} sur 18) et que ce niveau a augmenté très fortement depuis 2000 avec 37,3 points de plus (17^{ème} sur 17).

Les télécommunications présentent la particularité d'avoir une croissance en volume supérieure à la croissance en valeur. Ceci signifie donc que la richesse « réelle » de la branche a augmenté plus rapidement que la richesse nominale.

La raison en est une baisse des prix de ventes pendant que les prix des consommations intermédiaires stagnaient. D'ailleurs presque tous les pays européens sont dans ce cas de figure avec une croissance en volume plus forte que la croissance nominale.

Mais ce qui est intéressant dans cette configuration, c'est que le CSU nominal augmente plus rapidement que le CSU réel puisque la valeur ajoutée brute aux prix de 2005 est plus importante que la valeur ajoutée brute aux prix de 2011.

Ce cas de figure illustre le caractère erroné du CSU nominal qui compare des salaires aux prix de 2011 à une valeur ajoutée brute aux prix de 2005. En effet, l'argent réellement engrangé par les entreprises est bien au prix courants et non aux prix de 2005. Cela revient en fait à comparer des salaires à ce que serait la valeur ajoutée brute si les prix n'avaient pas bougé depuis 2005. Les prix ayant baissé, on voit bien que cela reviendrait à surestimer la richesse créée dans la branche et donc à sous-estimer les coûts unitaires du travail. Or ce qui vaut lorsque les prix baissent vaut également lorsque les prix montent.

Croissance

Si pour l'emploi on ne dispose pas de données, concernant la valeur ajoutée brute, le moins que l'on puisse dire est que le Luxembourg connaît une croissance plutôt bonne. Avec 6,5% par an (3^{ème} sur 19) en valeur et 12,2% par an en volume (1^{er} sur 19), le Luxembourg connaît parmi les plus fortes croissances européennes.

Il n'aura pas échappé que la croissance en volume est nettement plus forte qu'en valeur (près de deux fois plus rapide). Il s'agit d'un cas de figure plutôt rare, très peu de branches ayant connu la même évolution (nous verrons plus loin que pour les auxiliaires de finance, nous sommes dans le même cas de figure et que cela n'est pas sans conséquences). Ceci s'explique sans doute, comme nous le verrons plus loin, par l'évolution des prix qui dans les télécommunications sont plutôt orientés à la baisse.

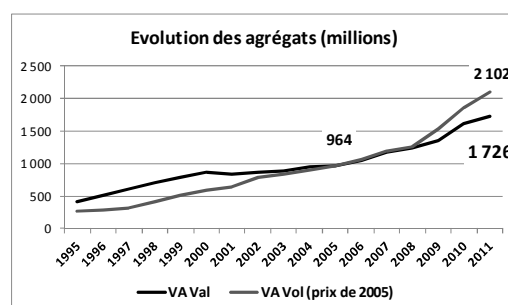
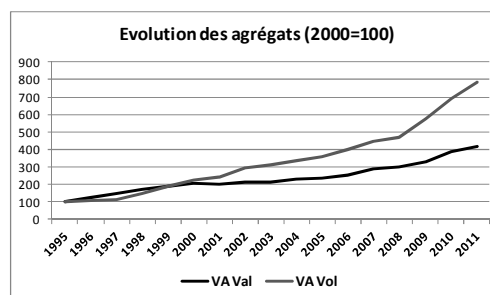
Mais si les des chiffres de croissance ou indices renseignent de manière abstraite, regardons ce que donne l'évolution en millions.

En 2005, et puisque les volumes sont exprimés aux prix de 2005, la valeur ajoutée brute nominale ou « réelle » sont identiques avec 964 millions.

Six années plus tard, la valeur ajoutée brute nominale est de 1,7 milliards et la valeur ajoutée brute en volume est de 2,1 milliards.

Sans vouloir renier l'incidence des évolutions de prix, il est fort possible que dans un contexte de baisse de prix, les « quantités de télécommunications » aient progressé plus rapidement que leur valeur, cela pose tout de même un certain nombre de questions sur l'importance relative de chacune de ces deux valeurs ajoutées brutes.

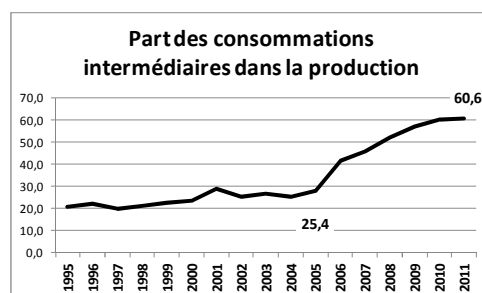
La question qui se pose cependant, c'est combien ont encaissé les entreprises en 2011 : 1,7 milliards ou 2,1 milliards ? C'est bien entendu la première proposition. Compte tenu de la baisse des prix, il est évident qu'elles trouveraient difficilement des clients en facturant toujours aux prix de 2005.

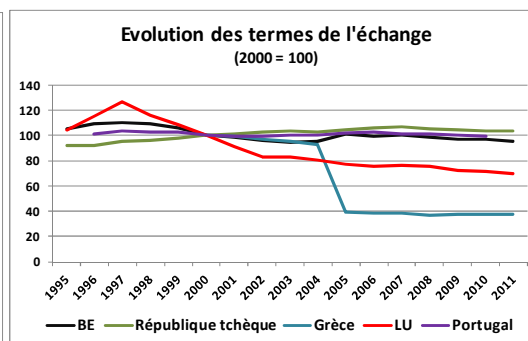


Productivité

Avec 60,6%, le Luxembourg possède une des plus fortes proportions de consommations intermédiaires dans la production (17^{ème} sur 18).

Après avoir oscillé autour de 25% dans la première moitié des années 2000, leur proportion a vivement progressé en étant multipliée par 2,4 en quelques années.





Taux de rémunération

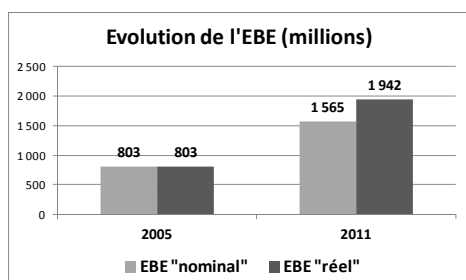
En l'absence de données sur l'emploi, il n'est pas possible de calculer les coûts unitaires. Cependant, on peut tirer des enseignements de l'évolution de la part (non corrigée) des salaires dans la valeur ajoutée brute.

Comme l'illustre le graphique ci-contre, le coût unitaire nominal du travail a diminué plus fortement que le réel. L'année 2011 semble être entachée d'une erreur avec une baisse de 37% de la masse salariale sur simplement une année.

Mais ce qui nous intéresse ici est plutôt le rapport entre les évolutions. La valeur ajoutée brute étant plus élevée en volume qu'en valeur, les salaires rapportés à la première sont donc plus faibles que rapportés à la seconde.

Ce phénomène montre le biais qu'engendre l'utilisation du coût unitaire nominal plutôt que du réel. Alors que l'évolution du premier ferait se réjouir les économistes, la réalité est nettement moins positive.

Pour illustrer ce phénomène, observons comment a évolué la marge après salaires de la branche. En 2005, année de base, l'EBE est identique lorsque l'on déduit les salaires de la valeur ajoutée brute nominale ou réelle. Mais en 2011, l'EBE « nominal » est de 1.565 millions contre 1.942 pour l'EBE « réel » calculé en retirant les salaires de la valeur ajoutée brute en volume. Mais combien les entreprises de télécommunications ont-elles réellement dégagé de marge après salaires ? La réponse est bien évidemment la première. L'EBE réel n'aurait été réalisé que si les prix étaient restés au niveau de 2005. Or comme les prix ont diminué, elles ont donc dégagé une marge plus faible que si les prix n'avaient pas diminué.

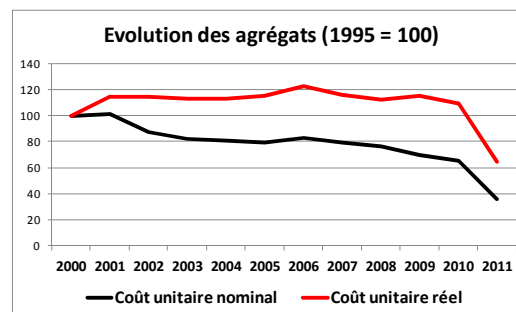


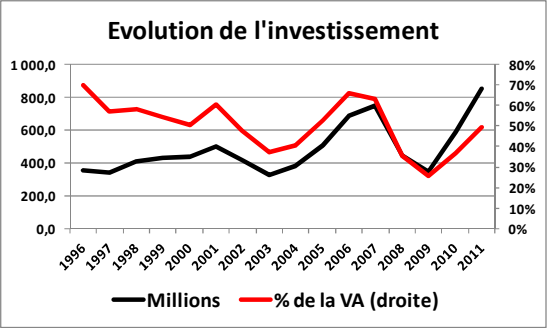
Rapportés à la valeur ajoutée brute « réelle » qui est en fait purement fictive puisqu'exprimée en prix qui n'existent plus, les coûts salariaux unitaires sont donc plus faibles que rapportés à la valeur ajoutée brute nominale. Mais bien évidemment, il ne s'agit que d'une illusion d'optique puisque l'on regarde une grandeur qui n'existe pas réellement.

Or ce qui vaut lorsque les prix sont en baisse vaut également en sens inverse. D'où l'importance de se concentrer sur le CSU Réel qui compare des valeurs exprimées dans la même monnaie quand le CSU nominal compare des valeurs exprimées dans des monnaies différentes.

Investissement

L'investissement est plutôt sur une pente descendante, bien qu'en pourcentage de la valeur ajoutée brute la tendance soit plutôt à la hausse. Il est cependant difficile d'en tirer des conclusions. En effet, d'autres pays sont également dans cette situation, et il est possible que cette situation soit due à la réalisation d'infrastructures qui une fois en place ne sont pas renouvelées fréquemment.





Programmation, conseil en informatique et autres services d'information (classes 62, 63)

Classe 62 : Programmation, conseil et autres activités informatiques : Cette division comprend les activités suivantes, destinées à fournir une expertise dans le domaine des technologies de l'information: concevoir, modifier, tester et prendre en charge des logiciels, planifier et concevoir des systèmes informatiques intégrant la technologie du matériel, celle des logiciels et celle des communications, gérer et exploiter sur place les installations informatiques et de traitement des données de clients et d'autres services professionnels et techniques de nature informatique.

Classe 63 : Services d'information : Cette division comprend les activités des portails de recherche sur Internet, de traitement et d'hébergement des données, ainsi que d'autres activités dont l'objectif essentiel est de fournir des informations.

Nombre d'entreprises : 1384

Emploi : /

			LU	BE	DE	FR	UE27
CROISSANCE	Emploi	2011	/ 19	2,9 12 / 19	/ 19	8,5 7 / 19	
		2006/2011	/ 19	3,9 9 / 19	/ 19	3,3 10 / 19	
	Progression annuelle moyenne (%)	2000/2011	/ 19	3,3 13 / 19	/ 19	2,3 18 / 19	
	Valeur ajoutée en valeur	2011	15,7 4 / 20	6,7 12 / 20	/ 20	3,2 14 / 20	2,7
		2006/2011	12,4 5 / 19	6,0 11 / 19	/ 19	2,5 18 / 19	3,2
	Progression annuelle moyenne (%)	2000/2011	9,0 8 / 19	6,6 13 / 19	/ 19	3,2 19 / 19	4,0
PRODUCTIVITÉ	Valeur ajoutée en volume	2011	11,0 4 / 17	5,7 10 / 17	/ 17	1,7 14 / 17	2,1
		2006/2011	8,8 4 / 17	4,3 10 / 17	/ 17	3,0 13 / 17	4,0
	Progression annuelle moyenne (%)	2000/2011	-5,5 16 / 16	4,9 10 / 16	/ 16	3,7 13 / 16	4,3
	Consommations intermédiaires (% de la production)	niveau 2011	57,9 18 / 18	50,0 14 / 18	/ 18	40,4 4 / 18	
		2011	-0,2 7 / 18	0,4 14 / 18	/ 18	0,0 9 / 18	
	Progression en points	2000/2011	6,3 16 / 17	-5,7 5 / 17	/ 17	4,1 13 / 17	
TAUX DE REMUNERATIONS	Valeur ajoutée en valeur (milliers d'euros / emploi)	niveau 2011	/ 17	101,8 2 / 17	/ 17	88,5 4 / 17	
		2011	/ 17	3,8 6 / 17	/ 17	-4,9 15 / 17	
		2006/2011	/ 17	2,0 10 / 17	/ 17	-0,8 15 / 17	
	Progression annuelle moyenne (%)	2000/2011	/ 17	3,2 8 / 17	/ 17	0,9 15 / 17	
	Valeur ajoutée en volume (milliers d'euros 2005 / emploi)	2011	/ 15	2,8 6 / 15	/ 15	-6,3 13 / 15	
	Progression annuelle moyenne (%)	2006/2011	/ 15	0,4 8 / 15	/ 15	-0,4 11 / 15	
NT		2000/2011	/ 15	1,5 6 / 15	/ 15	1,4 7 / 15	
	Taux de fiscalité sur la production (% de la VA)	niveau 2011	-0,3 8 / 16	-1,3 2 / 16	/ 16	/ 16	
		2011	0,0 8 / 16	-0,1 1 / 16	/ 16	/ 16	
		2006/2011	-0,2 6 / 16	-1,1 3 / 16	/ 16	/ 16	
	Progression en points	2000/2011	-0,3 6 / 14	-1,3 3 / 14	/ 14	/ 14	
	Taux de salaire (% de la VA)	niveau 2011	/ 16	76,0 10 / 16	/ 16	/ 16	
TAUX DE REMUNERATIONS		2011	/ 16	-0,5 10 / 16	/ 16	/ 16	
		2006/2011	/ 16	-1,7 7 / 16	/ 16	/ 16	
	Progression en points	2000/2011	/ 16	-9,9 3 / 16	/ 16	/ 16	
	Taux de marge (% de la VA)	niveau 2011	/ 14	25,3 6 / 14	/ 14	/ 14	
		2011	/ 14	0,6 7 / 14	/ 14	/ 14	
	Progression en points	2006/2011	/ 14	2,8 5 / 14	/ 14	/ 14	
NT		2000/2011	/ 12	11,2 2 / 12	/ 12	/ 12	
	EBE / Emploi (milliers d'euros / emploi)	niveau 2011	/ 14	25,8 3 / 14	/ 14	/ 14	
		2011	/ 14	1,5 5 / 14	/ 14	/ 14	
		2006/2011	/ 14	5,1 4 / 14	/ 14	/ 14	
	Progression en milliers d'euros	2000/2011	/ 12	15,6 2 / 12	/ 12	/ 12	
	Taux d'investissement (% de l'EBE)	niveau 2011	/ 8	83,7 4 / 8	/ 8	/ 8	
NT		2006/2011	/ 8	83,3 3 / 8	/ 8	/ 8	
	Moyenne	2000/2011	/ 7	90,1 3 / 7	/ 7	/ 7	

Difficile d'attribuer une couleur à l'évolution de cette branche tant certaines évolutions semblent surprenantes. Le Luxembourg aurait perdu autour de 400 points de compétitivité-prix par rapport aux pays voisins.

La branche serait en récession depuis toujours. En 2011, le Luxembourg aurait à peine atteint le niveau d'activité « réelle » de 1996, tout en ayant multiplié son emploi par 11 depuis 1995.

Les développements qui suivent tentent d'apporter un éclairage, mais surtout poser des interrogations quant à certaines évolutions contradictoires.

Croissance

Le Luxembourg a connu une croissance de la valeur ajoutée brute plutôt mauvaise avec 9% par an en valeur (8^{ème} sur 19) et même une récession de 5,5% en volume (16^{ème} sur 16).

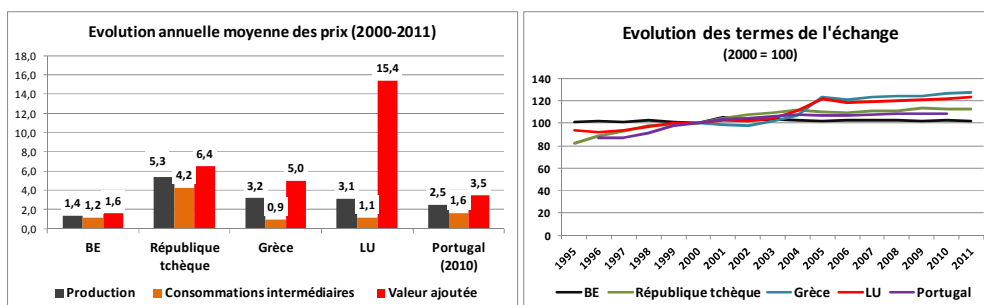
Productivité

Un des facteurs explicatifs de la baisse de la valeur ajoutée brute en volume est la forte part des consommations intermédiaires dans la production avec 57,9% (18^{ème} sur 18). Proportion d'ailleurs en hausse de 6,3 points depuis 2000 (16^{ème} sur 17). Mais surtout, les évolutions de prix empêchent toute croissance en volume !

Prix

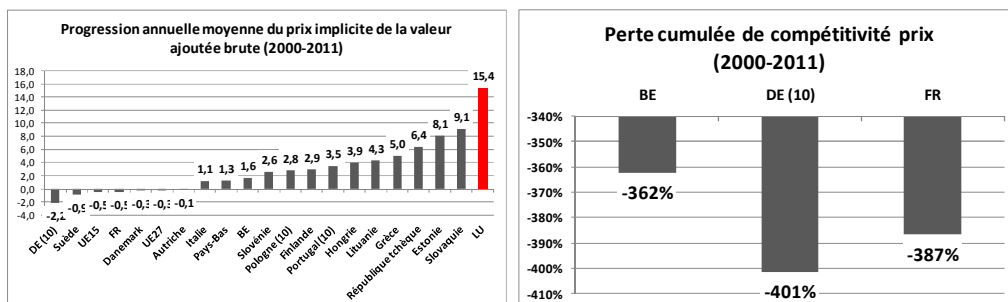
Au Luxembourg, le prix des implicite de la valeur ajoutée brute (qui n'aura jamais aussi bien porté son nom) aurait augmenté de 15,4% par an en moyenne depuis 2000. Remarquons au passage un point méthodologique. Alors que les évolutions de prix sont très similaires entre la Grèce et le Luxembourg, le prix implicite de la valeur ajoutée brute augmente trois fois plus vite. La raison vient d'une part des consommations intermédiaires beaucoup plus importantes au Luxembourg qu'en Grèce.

Ceci méritera une analyse plus approfondie sur l'incidence sur la croissance de la part des consommations intermédiaires dans la production, mais pour l'heure, contentons nous de souligner l'incidence importante que cela peut avoir sur la lecture de la compétitivité prix et coût avec des évolutions de prix similaires aux autres pays.



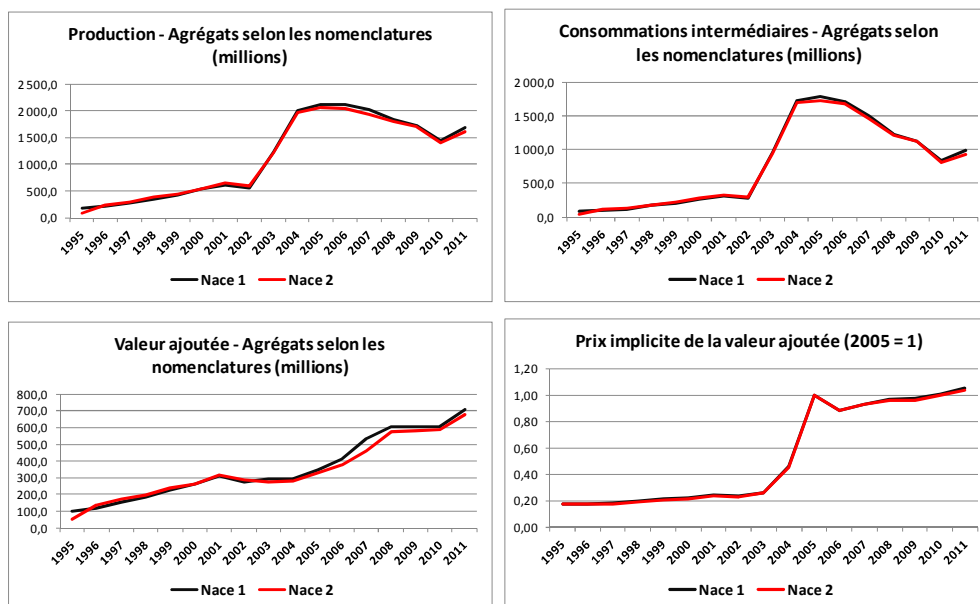
Autant dire que la perte de compétitivité prix serait pour le moins insoutenable dans le pays et que la branche ne devrait même plus exister tant les pays voisins auraient gagné en compétitivité prix par rapport au Luxembourg. Depuis 2000, c'est en effet autour de 400% de perte de compétitivité prix que le Luxembourg aurait connu par rapport aux pays voisins ! Quand on pense aux quelques points de différentiel d'inflation et de leur soi disant nuisance pour l'économie luxembourgeoise, on peut se demander comment la branche informatique luxembourgeoise fait pour survivre.

La seule explication rationnelle serait que les acheteurs luxembourgeois ne seraient pas rationnels et préféreraient payer quatre fois plus cher. Ou, que le prix implicite de la valeur ajoutée brute ne serait pas pertinent pour juger de la compétitivité prix.



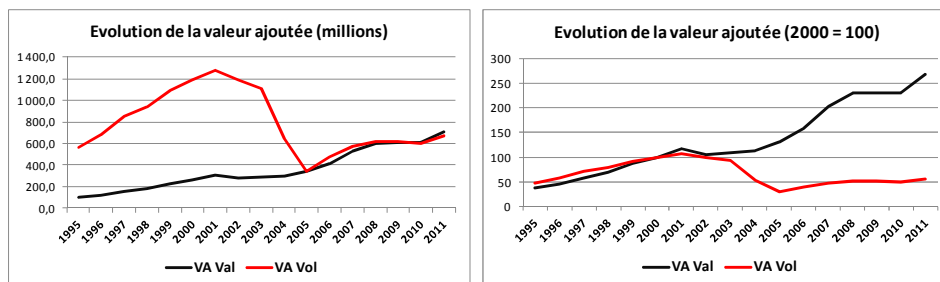
Evolution luxembourgeoise dans le détail

Ne disposant pas des données concernant l'emploi en Nace 2, il est délicat de poursuivre dans la comparaison internationale dont les données en Nace 1 s'arrêtent en 2010. Cependant, l'évolution... comment dire... atypique de la branche informatique méritent que l'on s'y attarde. D'autant plus que malgré le changement de Nace, les variations sont pour le moins relativement proches comme le montrent les graphiques suivants.



Que s'est-il donc passé dans la branche des activités informatiques pour connaître une telle récession et surtout, que les entreprises ne s'en rendent pas compte ? En effet, l'emploi a été plus que multiplié par deux entre 2000 et 2011 (+112%) pendant que « l'activité réelle » (mesurée par la valeur ajoutée brute en volume) aurait été quasiment divisée par deux (-43%).

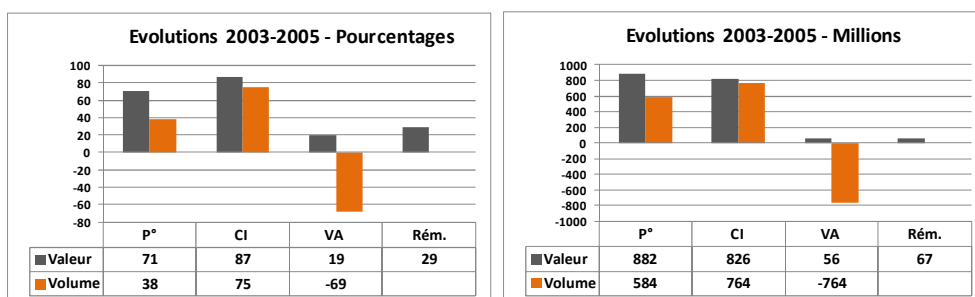
Avant d'entrer dans des développements plus détaillés, un premier constat s'impose. C'est à partir de 2004/2005 que le décrochage entre valeur ajoutée brute nominale et « réelle » s'est opéré. En 1995, la valeur ajoutée brute nominale était 5,7 fois plus faible que la valeur ajoutée brute aux prix de 2005, en 2005 elles sont identiques. Il est logique qu'elle soit plus forte dans la mesure où les prix ont progressé entre 1995 et 2005. Mais on peut noter que le recul d'activité est pour le moins brutal ! A partir de 2005, les deux valeurs ajoutées brutes évoluent plus ou moins de concert.



Les années 2004 et 2005, même si elles amplifient un mouvement entamé en 2001/2002, sont donc particulièrement significatives dans la chute de l'activité de la branche informatique au Luxembourg. Que s'est-il donc passé entre 2003 et 2005 ?

Comme l'illustrent les graphiques ci-dessous, la production a augmenté de 71% en valeur, les consommations intermédiaires de 87% et la valeur ajoutée brute de 19%. Mais en volume, il en va tout autrement. La production n'a plus augmenté cette fois que de 38% pendant que les consommations intermédiaires augmentaient de 75%, soit un rythme proche de l'augmentation en

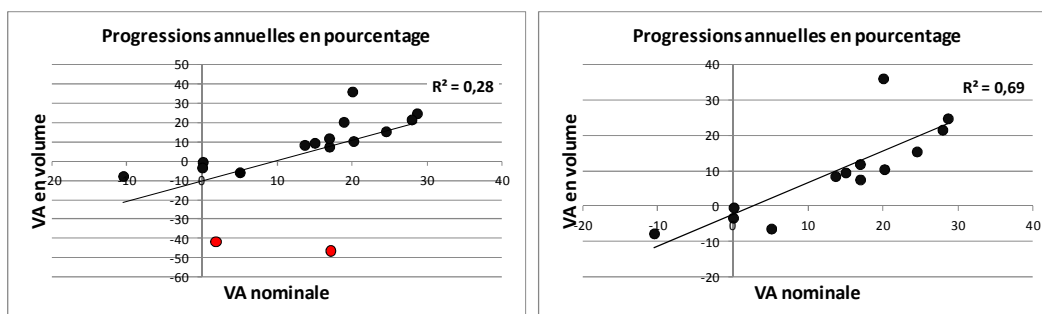
valeur. De ce fait, la valeur ajoutée brute en volume a diminué de 69% ! Malgré cette baisse de l'activité « réelle », l'emploi salarié a progressé de 19% en deux ans.



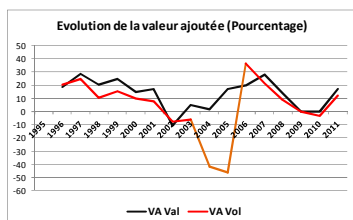
Une fois encore, nous assistons à une déconnection entre l'emploi et la valeur ajoutée brute en volume. Déconnection qui n'existe pas avec la valeur ajoutée brute nominale puisque sur la période, sa progression est strictement identique à celle de l'emploi salarié (19%).

Les deux graphiques suivants vont nous aider à comprendre ce qui s'est passé pendant ces deux années. Si l'on observe la relation entre la croissance nominale et en volume, on voit deux points atypiques (points rouges) avec des croissances nominales positives de 2% et 17%, mais fortement négatives en volume avec respectivement -42% et moins 46%. Or ces deux points correspondent précisément aux années 2004 et 2005.

Si l'on retire ces points atypiques, on voit tout de suite la relation entre croissance nominale et en volume se resserrer nettement avec une corrélation qui passe de 0,28 à 0,69. Notons que le point le plus haut correspond à l'année 2006, comme si par phénomène de rattrapage la croissance en volume devient nettement supérieure à la croissance nominale avec respectivement 20% et 36%. Si l'on retirait ce point, nous arriverions même à une corrélation de 0,86.



Ces trois années atypiques se retrouvent dans le graphique ci-dessous avec en 2006, une croissance en volume qui n'aura jamais été aussi supérieure à la croissance nominale et inversement en 2004 et 2005, une croissance « réelle » qui n'aura jamais été aussi faible, relativement à la croissance nominale.



En 2004 et 2005, on voit brusquement les prix de la production augmenter fortement avec respectivement +10,4% et +12,2%. Dans le même temps, le prix des consommations intermédiaires a beaucoup moins augmenté avec +3,8% et +2,5%. Compte tenu de la forte proportion de consommations intermédiaires dans la productivité, la conséquence est un déflateur de valeur ajoutée brute qui explose littéralement à 75% et 119%.

Voilà qui explique une « baisse d'activité » de 69% en volume pendant que la valeur ajoutée brute nominale augmentait de 19%, au même rythme que l'emploi.

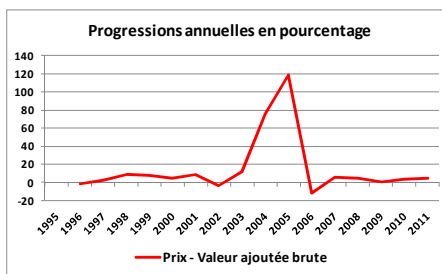
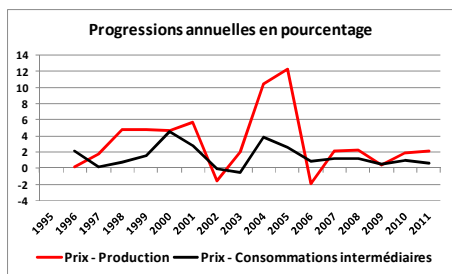
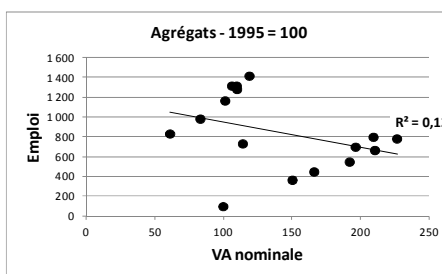
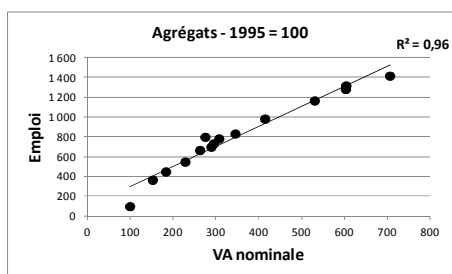


Illustration de ces décalages entre les évolutions de la valeur ajoutée brute en volume et la valeur ajoutée brute nominale, alors que l'emploi est presque parfaitement corrélé à la valeur ajoutée brute nominale, il semble totalement déconnecté de la valeur ajoutée brute en volume.

Il semble donc bien que pour les entreprises, tout au moins quant à leurs choix de recrutement, la réalité ne passe pas par la valeur ajoutée brute « réelle », mais bien par la réalité sonnante et trébuchante de la valeur ajoutée brute nominale.



NACE K - ACTIVITÉS FINANCIÈRES ET D'ASSURANCE

(CLASSES 64, 65, 66)

Définition

Cette section comprend les activités des services financiers, y compris les activités d'assurance, de réassurance et des caisses de retraite, ainsi que les services financiers de soutien.

Cette section comprend également les activités de détention d'actifs telles que les activités des sociétés holding et des fonds de placement et autres instruments financiers.

Nombre d'entreprises

<u>Branche d'activité (NACE)</u>	<u>Total</u>	<u>Sans salariés</u>	<u>1-4 salariés</u>	<u>5-19 salariés</u>	<u>20-49 salariés</u>	<u>50-249 salariés</u>	<u>250 et + salariés</u>
	<u>1102</u>	<u>358</u>	<u>418</u>	<u>161</u>	<u>72</u>	<u>60</u>	<u>33</u>
<u>Section</u>	<u>Division</u>	<u>Libellé</u>	<u>Nombre d'entreprises</u>		<u>Emploi (en 1.000 pers.) en 2011</u>		
<u>K.</u>		<u>Activités financières et d'assurance</u>	<u>1102</u>		<u>41,7</u>		
	<u>64</u>	<u>Activités des services financiers, hors assurance et caisses de retraite</u>	<u>210</u>		<u>29,9</u>		
	<u>65</u>	<u>Assurance</u>	<u>331</u>		<u>3,3</u>		
	<u>66</u>	<u>Activités auxiliaires de services financiers et d'assurance</u>	<u>561</u>		<u>8,6</u>		

			LU	BE	DE	FR	UE27
CROISSANCE	Emploi	2011	1,5 5 / 21	0,4 11 / 21	-0,5 14 / 21	1,0 7 / 21	
		2006/2011	3,2 4 / 21	-0,6 18 / 21	-0,7 19 / 21	1,2 11 / 21	
	Progression annuelle moyenne (%)	2000/2011	2,9 1 / 20	-0,6 19 / 20	-0,6 18 / 20	1,3 8 / 20	
	Valeur ajoutée en valeur	2011	-5,6 21 / 21	-0,9 15 / 21	0,1 13 / 21	-0,5 14 / 21	-0,6
		2006/2011	0,2 17 / 20	4,7 7 / 20	0,8 14 / 20	4,2 8 / 20	2,5
	Progression annuelle moyenne (%)	2000/2011	5,7 11 / 20	3,8 14 / 20	2,2 18 / 20	3,4 15 / 20	4,3
PRODUCTIVITÉ	Valeur ajoutée en volume	2011	-4,8 15 / 19	-3,0 14 / 19	1,4 8 / 19	3,4 5 / 19	-0,4
		2006/2011	0,1 14 / 19	-0,1 15 / 19	1,9 9 / 19	1,8 10 / 19	1,4
	Progression annuelle moyenne (%)	2000/2011	3,1 11 / 19	1,9 15 / 19	-0,8 19 / 19	2,2 14 / 19	2,5
	Consommations intermédiaires (% de la production)	niveau 2011	83,6 19 / 19	52,6 16 / 19	60,1 18 / 19	55,3 17 / 19	
		2011	1,5 19 / 19	0,7 16 / 19	0,3 13 / 19	-0,1 8 / 19	
	Progression en points	2000/2011	3,0 15 / 18	-2,3 4 / 18	1,6 10 / 18	-2,5 3 / 18	
TAUX DE REMUNERATIONS	Valeur ajoutée en valeur (milliers d'euros / emploi)	niveau 2011	217,3 1 / 20	150,8 4 / 20	84,1 10 / 20	100,1 8 / 20	
		2011	-6,9 20 / 20	-1,3 14 / 20	0,6 10 / 20	-1,5 15 / 20	
	Progression annuelle moyenne (%)	2006/2011	-2,9 19 / 20	5,4 4 / 20	1,6 11 / 20	2,9 7 / 20	
		2000/2011	2,8 13 / 19	4,4 12 / 19	2,7 14 / 19	2,1 17 / 19	
	Valeur ajoutée en volume (milliers d'euros 2005 / emploi)	2011	-6,2 16 / 19	-3,4 14 / 19	1,9 6 / 19	2,5 4 / 19	
	Progression annuelle moyenne (%)	2006/2011	-3,0 16 / 19	0,6 11 / 19	2,7 6 / 19	0,6 10 / 19	
TAXES	Taux de fiscalité sur la production (% de la VA)	niveau 2011	6,7 16 / 16	1,5 12 / 16	1,0 9 / 16		/ 16
		2011	0,2 10 / 15	-0,2 3 / 15	0,6 13 / 15		/ 15
		2006/2011	-0,6 4 / 16	-0,3 6 / 16	0,6 14 / 16		/ 16
	Progression en points	2000/2011	-3,2 2 / 16	-0,1 8 / 16	0,6 13 / 16		/ 16
	Taux de salaire (% de la VA)	niveau 2011	42,4 2 / 19	51,3 10 / 19	72,1 19 / 19		/ 19
		2011	2,9 17 / 19	1,7 13 / 19	1,2 12 / 19		/ 19
INVESTISSEMENT		2006/2011	8,2 17 / 19	-8,3 3 / 19	0,7 8 / 19		/ 19
	Progression en points	2000/2011	-2,8 10 / 18	-14,4 6 / 18	-9,2 7 / 18		/ 18
	Taux de marge (% de la VA)	niveau 2011	50,9 8 / 16	47,2 9 / 16	27,0 16 / 16		/ 16
		2011	-3,0 14 / 15	-1,5 10 / 15	-1,8 11 / 15		/ 15
		2006/2011	-7,5 15 / 16	8,6 3 / 16	-1,3 8 / 16		/ 16
	Progression en points	2000/2011	6,0 8 / 15	14,5 6 / 15	8,6 7 / 15		/ 15
INVESTISSEMENT	EBE / Emploi (milliers d'euros / emploi)	niveau 2011	110,7 1 / 16	71,2 4 / 16	22,7 12 / 16		/ 16
		2011	-15,3 15 / 15	-3,2 11 / 15	-1,3 10 / 15		/ 15
		2006/2011	-36,7 16 / 16	26,3 3 / 16	0,7 10 / 16		/ 16
	Progression en milliers d'euros	2000/2011	38,3 3 / 15	40,6 2 / 15	11,2 10 / 15		/ 15
	Taux d'investissement (% de l'EBE)	niveau 2011	7,0 12 / 12	35,6 1 / 12	32,7 2 / 12		/ 12
		2006/2011	11,7 11 / 11	43,3 1 / 11	40,2 2 / 11		/ 11
Moyenne		2000/2011	19,5 9 / 11	52,0 2 / 11	45,2 3 / 11		/ 11

Une croissance de l'emploi plus forte que la valeur ajoutée brute.

Des gains de productivité peu élevés, mais un niveau largement supérieur aux autres pays. De ce fait, la marge après salaires est la plus forte d'Europe avec 111.000 euros par emploi.

Activités des services financiers, hors assurance et caisses de retraite (classe 64)

Cette division comprend les activités de collecte et de redistribution de fonds à des fins autres que le financement de la sécurité sociale obligatoire ou des caisses d'assurance ou de retraite.

Attention: Les dispositions institutionnelles nationales joueront vraisemblablement un rôle important dans le classement à l'intérieur de cette division.

Nombre d'entreprises : 210

Emploi : 29.900

			LU	BE	DE	FR	UE27
CROISSANCE	Emploi	2011	2,0 5 / 16	0,8 9 / 16		/ 16	/ 16
		2006/2011	3,0 4 / 16	-1,1 13 / 16		/ 16	/ 16
	Progression annuelle moyenne (%)	2000/2011	2,2 5 / 16	-0,9 15 / 16		/ 16	/ 16
	Valeur ajoutée en valeur	2011	-1,8 8 / 15	-6,8 13 / 15		/ 15	-0,5 6 / 15
		2006/2011	-1,1 11 / 14	4,3 6 / 14		/ 14	8,2 3 / 14
	Progression annuelle moyenne (%)	2000/2011	4,0 8 / 14	3,0 10 / 14		/ 14	3,4 9 / 14
PRODUCTIVITÉ	Valeur ajoutée en volume	2011	-4,9 6 / 13	-9,2 10 / 13		/ 13	-0,3 1 / 13
		2006/2011	-4,2 12 / 13	-1,3 9 / 13		/ 13	2,2 5 / 13
	Progression annuelle moyenne (%)	2000/2011	-0,7 11 / 13	2,0 7 / 13		/ 13	2,3 6 / 13
	Consommations intermédiaires (% de la production)	niveau 2011	85,6 13 / 13	49,3 11 / 13		/ 13	/ 13
		2011	1,0 10 / 13	2,0 12 / 13		/ 13	/ 13
	Progression en points	2006/2011	3,6 10 / 12	-2,8 5 / 12		/ 12	/ 12
TAUX DE REMUNERATIONS		2000/2011	4,2 9 / 12	1,7 7 / 12		/ 12	/ 12
	Valeur ajoutée en valeur (milliers d'euros / emploi)	niveau 2011	187,6 2 / 12	166,8 3 / 12		/ 12	/ 12
		2011	-3,7 9 / 12	-7,6 11 / 12		/ 12	/ 12
		2006/2011	-4,0 11 / 12	5,5 3 / 12		/ 12	/ 12
	Progression annuelle moyenne (%)	2000/2011	1,7 10 / 12	3,9 7 / 12		/ 12	/ 12
	Valeur ajoutée en volume (milliers d'euros 2005 / emploi)	2011	-6,8 6 / 11	-9,9 9 / 11		/ 11	/ 11
T		2006/2011	-7,0 11 / 11	-0,3 5 / 11		/ 11	/ 11
	Progression annuelle moyenne (%)	2000/2011	-2,9 11 / 11	2,9 6 / 11		/ 11	/ 11
	Taux de fiscalité sur la production (% de la VA)	niveau 2011	10,8 10 / 10	1,7 7 / 10		/ 10	/ 10
		2011	-0,1 3 / 10	-0,3 2 / 10		/ 10	/ 10
		2006/2011	-0,3 4 / 10	-0,8 2 / 10		/ 10	/ 10
	Progression en points	2000/2011	-2,5 1 / 10	-0,4 4 / 10		/ 10	/ 10
T	Taux de salaire (% de la VA)	niveau 2011	51,0 6 / 12	49,6 5 / 12		/ 12	/ 12
		2011	1,6 7 / 12	4,7 10 / 12		/ 12	/ 12
		2006/2011	11,6 11 / 12	-8,6 3 / 12		/ 12	/ 12
	Progression en points	2000/2011	3,2 8 / 12	-11,0 4 / 12		/ 12	/ 12
	Taux de marge (% de la VA)	niveau 2011	38,3 9 / 10	48,7 5 / 10		/ 10	/ 10
		2011	-1,5 6 / 10	-4,4 9 / 10		/ 10	/ 10
I		2006/2011	-11,3 9 / 10	9,4 3 / 10		/ 10	/ 10
	Progression en points	2000/2011	-0,7 7 / 10	11,3 3 / 10		/ 10	/ 10
	EBE / Emploi (milliers d'euros / emploi)	niveau 2011	71,8 3 / 10	81,3 2 / 10		/ 10	/ 10
		2011	-5,7 8 / 10	-14,6 10 / 10		/ 10	/ 10
		2006/2011	-42,1 10 / 10	31,0 3 / 10		/ 10	/ 10
	Progression en milliers d'euros	2000/2011	11,2 6 / 10	40,3 3 / 10		/ 10	/ 10
I	Taux d'investissement (% de l'EBE)	niveau 2011	13,3 6 / 6	47,5 1 / 6		/ 6	/ 6
		2006/2011	20,7 5 / 6	56,4 1 / 6		/ 6	/ 6
	Moyenne	2000/2011	29,7 4 / 6	64,6 2 / 6		/ 6	/ 6

Dans ce secteur clef de l'économie luxembourgeoise, les performances semblent plutôt modestes. Les seuls indicateurs au vert sont le niveau de productivité ainsi que le niveau de rentabilité après salaires.

A ceux-ci s'ajoute l'emploi dont les performances sont très bonnes sur le long terme comme le court terme. L'emploi a donc été très peu impacté par la crise. Malgré un léger ralentissement, celui-ci a repris sa croissance avec 3% par an en moyenne depuis 2006. Concernant la croissance de la valeur ajoutée brute, elle est moyenne en valeur et en baisse en volume.

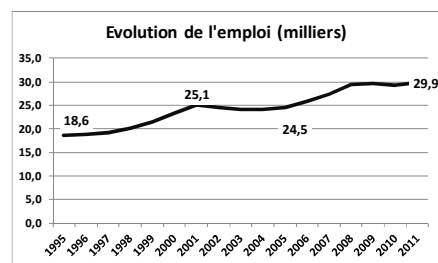
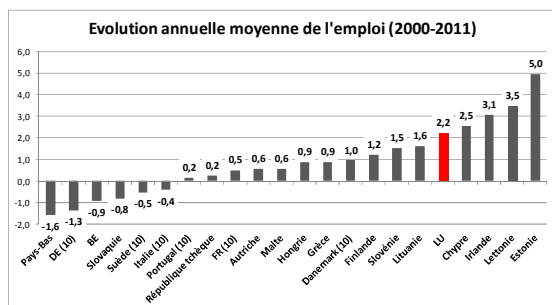
C'est cette dichotomie entre évolution de l'emploi et croissance qui explique pour partie les mauvaises performances luxembourgeoises, notamment en matière de productivité, mais aussi de coût salarial unitaire. Si celui-ci a fortement progressé durant les cinq dernières années, c'est avant tout en raison d'une progression de l'emploi de 3% par an pendant que le coût salarial moyen lui, ne progressait que de 1,1% par an.

Malgré tout, le Luxembourg dispose toujours d'un niveau d'EBE par emploi confortable avec 71.800 euros par emploi, en 3^{ème} position sur 10. Mais le positionnement du Luxembourg est très cyclique et lors de la crise de 2001/2002, il était même passé à la 11^{ème} et 7^{ème} place.

Croissance

Avec 2,2% par an depuis 2000, le Luxembourg a connu une croissance l'emploi relativement soutenue (5^{ème} sur 16).

L'année 2010 aura été marquée par un léger repli de l'emploi, avec un peu moins de 300 emplois perdus, mais en 2011, l'emploi a connu une nouvelle progression avec 600 personnes supplémentaires.



Une fois encore, le Luxembourg n'est devancé que par des nouveaux états membres et l'Irlande.

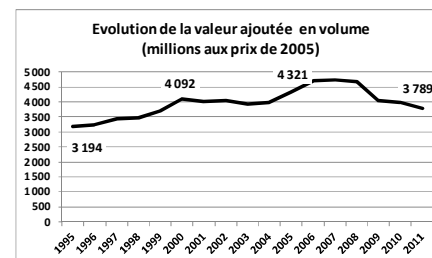
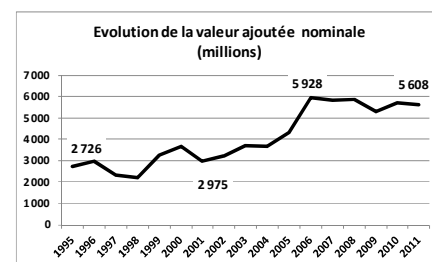
Du

côté de la valeur ajoutée brute, le Luxembourg aura connu une croissance annuelle moyenne de 4% depuis 2000, soit une performance intermédiaire (8^{ème} sur 14).

Après avoir connu une forte progression de 2001 à 2006 en étant multipliée par deux, celle-ci a stagné puis s'est légèrement contractée avec la crise, si bien que la valeur ajoutée brute nominale n'a toujours pas retrouvé son niveau d'avant crise.

En volume, le Luxembourg a même connu une récession sur l'ensemble de la période avec -0,7% par an, soit une des plus mauvaises performances de l'UE (11^{ème} sur 13).

Toutefois, ce phénomène n'est pas propre à la crise. En effet, en 2006, soit au plus haut de la valeur ajoutée brute en volume, le Luxembourg se positionnait déjà à une modeste 15^{ème} place sur 19 pour la croissance depuis 2000.



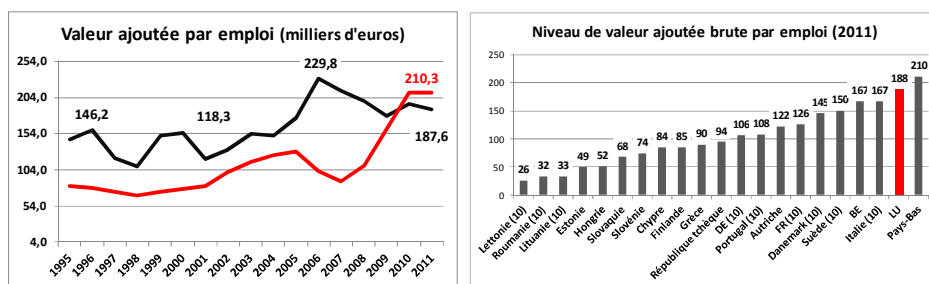
Ce n'est donc pas un phénomène nouveau. D'ailleurs, le niveau de valeur ajoutée brute en volume de 2000 n'a à nouveau été atteint qu'en 2005. Indépendamment des crises, cette branche d'activité est donc structurellement peu pourvoyeuse de croissance avec 1,1% par an en moyenne depuis 1995 (4,6% en valeur). Notons au passage, qu'avec une croissance annuelle moyenne de 3,9% sur la même période, la croissance du secteur financier, hors effets induits, aurait plutôt tendance à peser sur la croissance totale du Luxembourg.

Productivité

Avec 85,6%, la part des consommations intermédiaires dans la production est de loin la plus élevée. Il s'agit toutefois très probablement d'un effet de structure lié à la spécificité de la place financière luxembourgeoise. On note toutefois tout de même une progression de 4,2 points depuis 2000.

Avec 187.600 euros par emploi, le Luxembourg dispose d'un très haut niveau de productivité. Celui-ci est cependant en baisse par rapport à 2006. En 2010 et 2011, pour la première fois, le Luxembourg ne figure plus à la première place européenne, devancé par les Pays-Bas. Il faut dire que les Pays-Bas ont connu une croissance exceptionnelle... depuis la crise financière. Depuis 2007,

la valeur ajoutée brute nominale a été plus que multipliée par deux avec une croissance de 111% (pour une croissance en volume de « seulement » 15%).

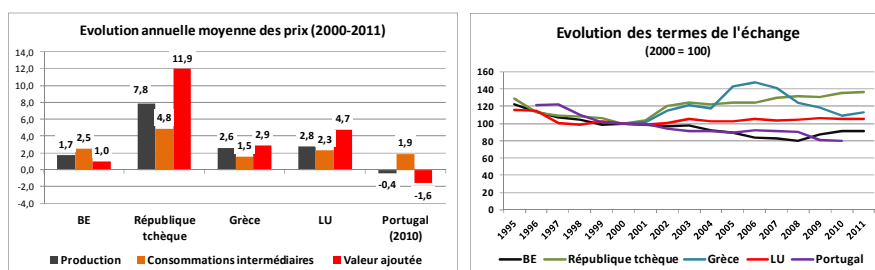


Concernant la productivité en volume, avec -2,9% par an depuis 2000, le Luxembourg réalise la plus mauvaise performance européenne. Rappelons, comme nous l'avons vu précédemment, que pendant que la valeur ajoutée brute en volume se réduisait de 7%, l'emploi progressait de 27%.

Prix

Le Luxembourg, à la différence de la Belgique, a vu ses prix de la production progresser plus rapidement que ceux des consommations intermédiaires, voyant ainsi ses marges augmenter mécaniquement. Cependant, le différentiel n'est pas très important et les termes de l'échange ne se sont améliorés que de 5% en 11 ans.

Si le déflateur de valeur ajoutée brute augmente si rapidement malgré le faible différentiel de prix entre la production et les consommations intermédiaires, c'est en raison de la part importante des consommations intermédiaires dans la production qui fait que mécaniquement, de faibles différentiels se répercutent de manière amplifiée sur la valeur ajoutée brute.

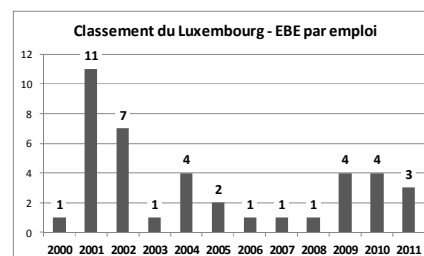


Taux de rémunération

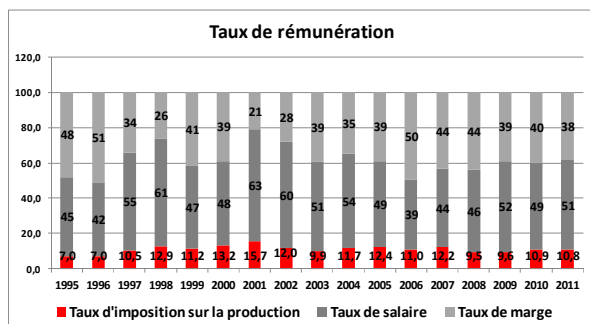
Avec un taux de salaire de 51%, le Luxembourg se situe en position intermédiaire. Sur les cinq dernières années, le taux de salaire a progressé de 11,6 points, soit une des plus mauvaises performances européennes. Cependant, ce ne sont pas les coûts salariaux qui sont à incriminer. En effet, depuis 2006, le coût salarial moyen a progressé de 1,1% par an en moyenne pendant que l'emploi a lui progressé de 3% par an.

Mais, et à la différence de toutes les autres branches d'activité, la fiscalité sur la production est la plus défavorable avec 10,8% de la valeur ajoutée brute en 2011. Ce taux est à peu près stable avec une moyenne historique de 11%, mais est même monté à 15,1% en 2001, lors de la précédente crise.

Malgré un taux de salaire moyen, la fiscalité sur la production amène à un taux de marge plus modeste à 38,3%, 9^{ème} sur 10. Remarquons cependant que le Luxembourg a toujours été le pays avec la plus forte fiscalité depuis 2000, sans que cela ne nuise à la place financière.

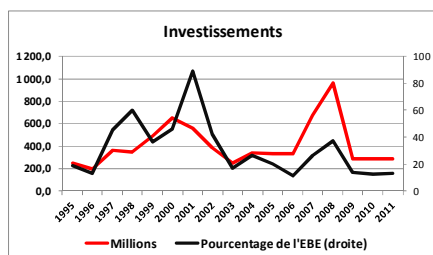


Avec 71.800 euros par emploi, le Luxembourg se positionne en 3^{ème} position sur 10. Si ce classement peut sembler loin des espérances pour un des pays ayant le plus haut niveau de productivité, remarquons tout de même que ce classement est très cyclique et qu'il avait été plus durement impacté par la crise précédente.



Investissement

L'investissement luxembourgeois est plutôt orienté à la baisse en pourcentage de l'EBE. Même en valeur absolue, la tendance semble à la baisse. Cette baisse est toutefois à relativiser après les montants investis en 2007 et 2008, soit juste avant la crise.



Assurance (classe 65)

Cette division comprend la souscription de contrats d'assurance de rente et d'autres formes de contrat d'assurance ainsi que l'investissement des primes pour constituer un portefeuille d'actifs financiers en prévision des sinistres futurs. Est également incluse la fourniture de services d'assurance et de réassurance directe.

Nombre d'entreprises : 331

Emploi : 3.300

			LU	BE	DE	FR	UE27
CROISSANCE	Emploi	2011	0,7 6 / 16	-0,8 9 / 16		/ 16	/ 16
		2006/2011	4,2 2 / 16	-0,5 11 / 16		/ 16	/ 16
	Progression annuelle moyenne (%)	2000/2011	3,8 2 / 16	-1,1 10 / 16		/ 16	/ 16
	Valeur ajoutée en valeur	2011	-5,1 12 / 15	18,3 5 / 15		/ 15	-0,5 10 / 15
		2006/2011	5,3 6 / 14	7,9 5 / 14		/ 14	-5,8 11 / 14
	Progression annuelle moyenne (%)	2000/2011	8,4 4 / 14	5,6 6 / 14		/ 14	1,3 12 / 14
PRODUCTIVITÉ	Valeur ajoutée en volume	2011	-3,8 10 / 13	15,8 4 / 13		/ 13	2,1 5 / 13
		2006/2011	7,1 3 / 13	3,0 4 / 13		/ 13	-1,1 7 / 13
	Progression annuelle moyenne (%)	2000/2011	4,4 2 / 13	2,6 5 / 13		/ 13	0,1 8 / 13
	Consommations intermédiaires (% de la production)	niveau 2011	65,9 11 / 13	53,7 3 / 13		/ 13	/ 13
		2011	0,7 10 / 13	-4,1 3 / 13		/ 13	/ 13
	Progression en points	2006/2011	-8,0 2 / 12	-6,4 3 / 12		/ 12	/ 12
TAUX DE REMUNERATIONS	Progression en points	2000/2011	-13,8 2 / 12	-2,7 5 / 12		/ 12	/ 12
	Valeur ajoutée en valeur (milliers d'euros / emploi)	niveau 2011	274,5 1 / 12	179,8 2 / 12		/ 12	/ 12
		2011	-5,8 11 / 12	19,3 3 / 12		/ 12	/ 12
		2006/2011	1,1 9 / 12	8,4 3 / 12		/ 12	/ 12
	Progression annuelle moyenne (%)	2000/2011	4,4 8 / 12	6,8 6 / 12		/ 12	/ 12
	Valeur ajoutée en volume (milliers d'euros 2005 / emploi)	2011	-4,5 9 / 11	16,7 3 / 11		/ 11	/ 11
TAXES		2006/2011	2,8 5 / 11	3,4 4 / 11		/ 11	/ 11
	Progression annuelle moyenne (%)	2000/2011	0,6 6 / 11	3,8 3 / 11		/ 11	/ 11
	Taux de fiscalité sur la production (% de la VA)	niveau 2011	0,0 2 / 9	1,2 7 / 8		/ 8	/ 8
		2011	0,0 6 / 8	0,0 4 / 7		/ 7	/ 7
		2006/2011	0,0 5 / 8	1,3 7 / 7		/ 7	/ 7
	Progression en points	2000/2011	0,1 4 / 9	1,6 7 / 8		/ 8	/ 8
TAXES	Taux de salaire (% de la VA)	niveau 2011	29,2 1 / 12	44,7 5 / 12		/ 12	/ 12
		2011	0,2 9 / 12	-6,9 5 / 12		/ 12	/ 12
		2006/2011	0,0 8 / 12	-13,9 3 / 12		/ 12	/ 12
	Progression en points	2000/2011	-13,8 4 / 12	-24,1 3 / 12		/ 12	/ 12
	Taux de marge (% de la VA)	niveau 2011	70,8 1 / 9	54,1 4 / 8		/ 8	/ 8
		2011	-0,2 7 / 8	6,9 4 / 7		/ 7	/ 7
TAXES		2006/2011	0,0 6 / 8	12,6 2 / 7		/ 7	/ 7
	Progression en points	2000/2011	13,7 4 / 9	22,5 3 / 8		/ 8	/ 8
	EBE / Emploi (milliers d'euros / emploi)	niveau 2011	194,3 1 / 9	97,2 1 / 8		/ 8	/ 8
		2011	-12,5 8 / 8	26,1 1 / 7		/ 7	/ 7
		2006/2011	10,1 5 / 8	47,4 1 / 7		/ 7	/ 7
	Progression en milliers d'euros	2000/2011	97,0 1 / 9	69,8 1 / 8		/ 8	/ 8
INT	Taux d'investissement (% de l'EBE)	niveau 2011	1,5 5 / 5	10,8 2 / 4		/ 4	/ 4
		2006/2011	4,5 5 / 5	25,0 2 / 4		/ 4	/ 4
	Moyenne	2000/2011	6,0 4 / 5	28,2 1 / 4		/ 4	/ 4

L'ensemble de la branche est plutôt classé en vert, bien que de nombreux indicateurs soient au rouge. Il faut dire que la plupart des indicateurs écarlates le sont essentiellement en raison de la baisse de la valeur ajoutée brute en 2011.

Pour le reste, et sur le long terme, tous les indicateurs sont au vert, si ce n'est ceux de la productivité, notamment en raison de l'évolution défavorable de la dernière année. Nonobstant ces épiphénomènes, le Luxembourg dispose du CSU le plus faible d'Europe, du taux de marge le plus élevé, et compte tenu d'un niveau de productivité exceptionnel avec 274.500 euros par emploi, de l'EBE par emploi le plus élevé avec 194.300 euros de marge après salaires, très loin devant les autres pays européens (97.000 euros en Belgique, 26.000 en Allemagne, 7.000 en France).

Il faut dire l'EBE par emploi a doublé depuis 2000.

Croissance

Avec 3,8% de croissance de l'emploi depuis 2000, le Luxembourg réalise la 2^{ème} meilleure performance européenne derrière Malte.

Après une période d'accalmie à partir de 2001, l'emploi a repris une progression forte de 2007 à 2009, avant de ralentir à nouveau.

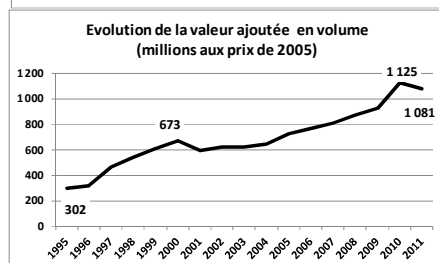
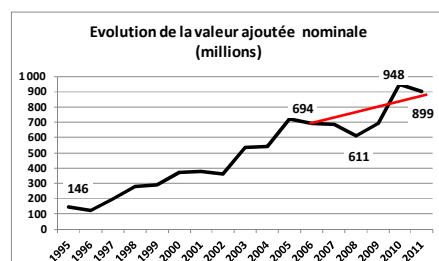
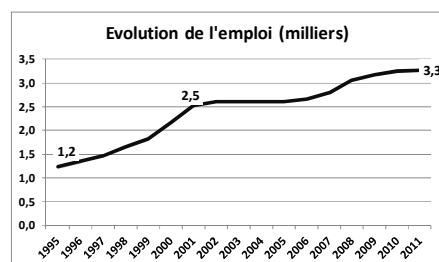
Concernant la valeur ajoutée brute nominale, le Luxembourg a connu une croissance de long terme plutôt bonne avec 8,4% par an depuis 2000 (4^{ème} sur 14). Sur le court terme, la progression est un peu moins bonne, mais c'est essentiellement dû à la dernière année qui a accusé un recul de 5,1%. Après, il est vrai, une très forte croissance de 2008 à 2010 avec +55% en 2 ans.

La performance moyenne sur cinq ans (depuis 2006) doit donc être relativisée car elle compare le 2^{ème} plus fort niveau historique et doit beaucoup à la dernière année.

En volume, on note le même repli de 2011, mais de moindre ampleur avec -3,8%. Sur le long terme toutefois, la croissance est de 4,4% (2^{ème} sur 13).

On remarquera que la valeur ajoutée brute en volume est et donc exprimée aux prix de 2005 est supérieure à la valeur ajoutée brute à prix courants. Ceci se traduit par une progression depuis 2006 supérieure en volume qu'en valeur.

Nous y reviendrons dans le paragraphe consacré aux prix, mais en fait, entre 2006 et 2008, alors que la valeur ajoutée brute augmentait en volume, elle diminuait en valeur, suggérant des prix à la baisse.

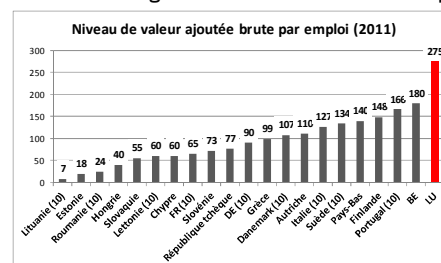


Productivité

Bien qu'en baisse de 13,8 points depuis 2000, la part des consommations intermédiaires est relativement élevée avec 65,9% de la production (11^{ème} sur 13). Cependant, tout comme pour la finance, il faut sans doute y voir un effet de structure. La place luxembourgeoise intervient beaucoup sur les marchés de réassurance et peut donc difficilement être comparée avec des pays plus importants où l'activité classique d'assurance serait prédominante.

Si la progression de la productivité du travail se situe à un niveau intermédiaire (6^{ème} sur 11 en volume et 8^{ème} sur 12 en valeur), il convient de noter le niveau exceptionnel de 274.500 euros par emploi,

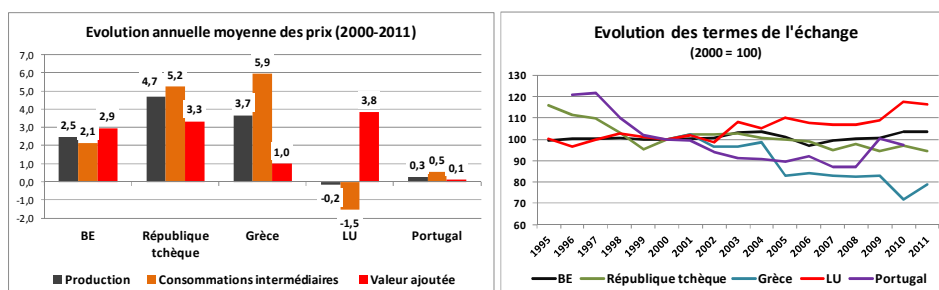
Précisons qu'une progression moyenne n'est pas à considérer comme une mauvaise performance, surtout quand on part d'un niveau aussi élevé ! Un pourcent de valeur ajoutée brute supplémentaire par emploi représente pour le Luxembourg 2.750 euros supplémentaires quand pour un pays qui se situerait à 100.000 euros par emploi, cela n'en représenterait que 1000 et que pour parvenir à la même progression en euros, il faudrait un gain de productivité de 2,75%.



Prix

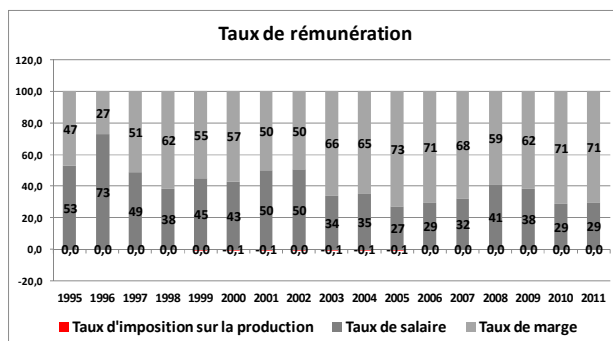
Le cas des assurances, avant de nous pencher sur la dernière période où la croissance en volume est devenue supérieure à la croissance en valeur est particulièrement intéressant. Avec une progression de prix de 0,2% par an depuis 2000 (la plus faible des 5 pays considérés), le Luxembourg a pourtant connu la plus forte croissance du prix implicite de la valeur ajoutée brute, traditionnellement utilisé par les économistes comme indicateur de compétitivité prix et par voie d'extension comme repère du CSU nominal.

Pourtant, à y regarder de plus près, compte tenu d'une baisse (exceptionnelle) des prix des consommations intermédiaires, le Luxembourg a gagné en compétitivité coût comme l'indique l'amélioration des termes de l'échange de la branche qui voit ses prix d'achats diminuer plus fortement que ses prix de ventes.



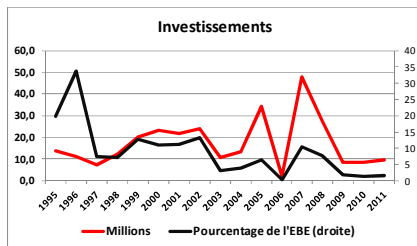
Taux de rémunération

Avec un taux de salaire de 29,2%, le Luxembourg se situe au niveau le plus bas en Europe et ce même taux a diminué de 13,8 points depuis 2000. Inversement, le taux de marge est le plus élevé et l'EBE par emploi, avec 194.300 euros par emploi est de très loin le 1^{er} d'Europe.



Investissement

Les marges particulièrement élevées le sont d'autant plus que peu d'investissements sont entrepris dans la branche avec 6% de l'EBE par an en moyenne depuis 2000. Même en valeur absolue, les investissements sont relativement faibles et n'ont représenté ces trois dernières années qu'autour de 2% de l'EBE.



Avec un EBE par emploi de 194.300 euros, le Luxembourg est loin devant les autres pays. C'est en outre lui qui aura connu la plus forte progression depuis 2000 avec 97.000 euros supplémentaires. Il s'agit donc exactement d'un doublement de la marge après salaires entre 2000 et 2011.

Activités auxiliaires de services financiers et d'assurance (classe 66)

Cette division comprend la prestation de services entrant dans les activités de services financiers ou étroitement liés à ceux-ci, mais n'étant pas eux-mêmes des services financiers. La ventilation primaire de cette division est effectuée selon le type d'opération financière ou de financement offert.

Nombre d'entreprises : 561

Emploi : 8.600

			LU	BE	DE	FR	UE27
CROISSANCE	Emploi	2011	-0,1 12 / 15	0,0 9 / 15	/ 15	/ 15	
		2006/2011	3,5 7 / 15	0,2 10 / 15	/ 15	/ 15	
	Progression annuelle moyenne (%)	2000/2011	5,3 5 / 15	0,4 12 / 15	/ 15	/ 15	
	Valeur ajoutée en valeur	2011	-13,0 12 / 15	2,2 9 / 15	/ 15	-0,5 10 / 15	
		2006/2011	1,5 9 / 14	2,1 8 / 14	/ 14	2,2 7 / 14	
	Progression annuelle moyenne (%)	2000/2011	10,1 5 / 14	5,0 8 / 14	/ 14	5,3 6 / 14	
PRODUCTIVITÉ	Valeur ajoutée en volume	2011	-5,0 9 / 13	1,7 7 / 13	/ 13	18,5 3 / 13	
		2006/2011	8,2 4 / 13	0,7 8 / 13	/ 13	3,4 7 / 13	
	Progression annuelle moyenne (%)	2000/2011	12,8 2 / 13	0,7 9 / 13	/ 13	4,1 7 / 13	
	Consommations intermédiaires (% de la production)	niveau 2011	81,2 13 / 13	61,9 10 / 13	/ 13	/ 13	
		2011	2,6 10 / 13	0,9 7 / 13	/ 13	/ 13	
	Progression en points	2006/2011	3,6 8 / 12	3,5 7 / 12	/ 12	/ 12	
TAUX DE REMUNERATIONS		2000/2011	8,1 7 / 12	1,5 5 / 12	/ 12	/ 12	
	Valeur ajoutée en valeur (milliers d'euros / emploi)	niveau 2011	299,1 1 / 11	93,2 2 / 11	/ 11	/ 11	
		2011	-12,9 9 / 11	2,2 6 / 11	/ 11	/ 11	
		2006/2011	-1,9 8 / 11	1,9 4 / 11	/ 11	/ 11	
	Progression annuelle moyenne (%)	2000/2011	4,6 5 / 11	4,6 4 / 11	/ 11	/ 11	
	Valeur ajoutée en volume (milliers d'euros 2005 / emploi)	2011	-4,9 8 / 10	1,7 4 / 10	/ 10	/ 10	
T		2006/2011	4,5 4 / 10	0,4 6 / 10	/ 10	/ 10	
	Progression annuelle moyenne (%)	2000/2011	7,1 2 / 10	0,3 6 / 10	/ 10	/ 10	
	Taux de fiscalité sur la production (% de la VA)	niveau 2011	0,0 2 / 8	1,1 6 / 7	/ 7	/ 7	
		2011	0,0 3 / 8	0,0 4 / 7	/ 7	/ 7	
		2006/2011	0,0 3 / 7	0,0 3 / 6	/ 6	/ 6	
	Progression en points	2000/2011	0,0 4 / 8	-0,6 3 / 7	/ 7	/ 7	
T	Taux de salaire (% de la VA)	niveau 2011	28,3 1 / 11	62,5 4 / 11	/ 11	/ 11	
		2011	4,4 8 / 11	-0,6 6 / 11	/ 11	/ 11	
		2006/2011	5,4 7 / 11	2,7 6 / 11	/ 11	/ 11	
	Progression en points	2000/2011	-7,2 6 / 11	-12,6 3 / 11	/ 11	/ 11	
	Taux de marge (% de la VA)	niveau 2011	71,7 1 / 8	36,4 2 / 7	/ 7	/ 7	
		2011	-4,4 6 / 8	0,6 5 / 7	/ 7	/ 7	
I		2006/2011	-5,4 5 / 7	-2,8 3 / 6	/ 6	/ 6	
	Progression en points	2000/2011	7,2 4 / 8	13,2 2 / 7	/ 7	/ 7	
	EBE / Emploi (milliers d'euros / emploi)	niveau 2011	214,5 1 / 8	33,9 1 / 7	/ 7	/ 7	
		2011	-46,8 8 / 8	1,3 4 / 7	/ 7	/ 7	
		2006/2011	-39,4 7 / 7	0,7 3 / 6	/ 6	/ 6	
	Progression en milliers d'euros	2000/2011	96,4 1 / 8	20,7 1 / 7	/ 7	/ 7	
I	Taux d'investissement (% de l'EBE)	niveau 2011	1,7 5 / 5	18,1 2 / 4	/ 4	/ 4	
		2006/2011	1,5 5 / 5	14,0 2 / 4	/ 4	/ 4	
	Moyenne	2000/2011	9,5 4 / 5	21,9 3 / 4	/ 4	/ 4	

Bien que plusieurs indicateurs soient orangés ou rouges, nous avons d'attribuer une couleur d'ensemble verte.

Certes, les croissances de l'emploi ou de la valeur ajoutée brute sont moyennes (sauf pour la valeur ajoutée brute en volume avec une 2^{ème} place sur 13), mais cette évolution tient surtout aux dernières années et à la contraction de la valeur ajoutée brute nominale pendant la crise et en 2011.

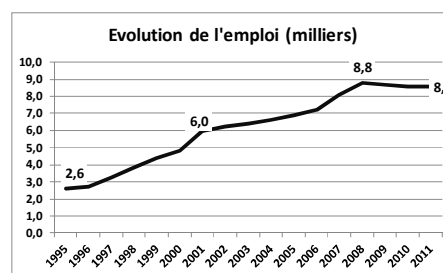
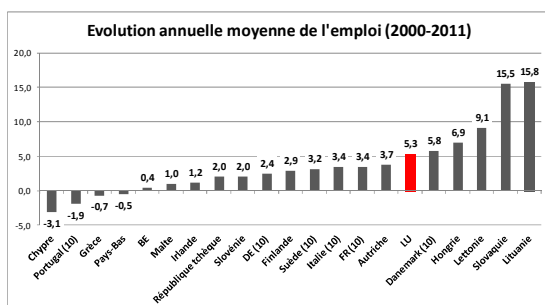
Cette branche d'activité présente par ailleurs la particularité de disposer d'une croissance en volume plus forte qu'en valeur, avec toutes les particularités que cela peut engendrer sur le calcul de certains indicateurs et notamment le CSU ;

Malgré tout, le Luxembourg se situe à des niveaux de productivité et de marges inégalés et inégalables, avec notamment un EBE par emploi de 214.500 euros ! Ajoutons que cette marge, loin d'être investie (l'investissement 2011 ayant été de 31 millions pour un EBE de 1.836 millions) part directement dans la poche des entreprises.

Croissance

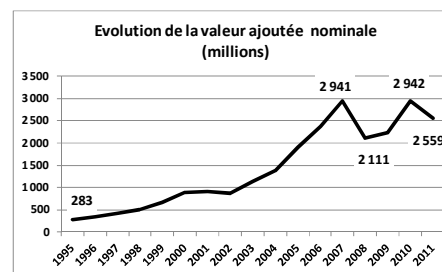
Avec 5,3% par an depuis 2000, la croissance de l'emploi au Luxembourg se positionne au 5^{ème} rang européen, devancé simplement par 4 nouveaux états membres et le Danemark.

Après avoir culminé à 8800 emplois en 2008, sous l'effet de la crise, l'emploi s'est réduit à 8.600 unités et a continué à enregistrer une légère baisse de 0,1% en 2011.



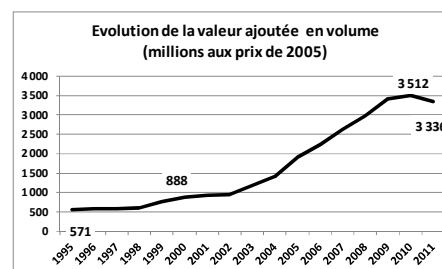
Tout comme pour les assurances, la croissance nominale a connu une baisse avec la crise, alors que la croissance en volume a poursuivi sa croissance.

Avec 10,1% par an, le Luxembourg é réalise la 5^{ème} performance européenne. Cependant, cette croissance nominale a été fortement affectée par la crise, dans un premier temps, puis en 2011 avec une baisse de 13% sur cette seule année.



En volume, l'activité n'a pas été affectée par la crise, mais comme en valeur, l'année 2011 marque un repli de la valeur ajoutée brute. Sur le long terme cependant, la croissance luxembourgeoise, avec 12,8% par an en moyenne a été particulièrement vigoureuse (2^{ème} sur 13).

Remarquons que comme pour les télécommunications, la croissance en volume a été supérieure à la croissance nominale.

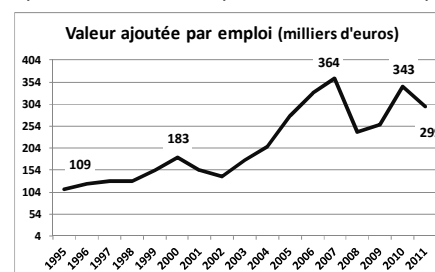


Productivité

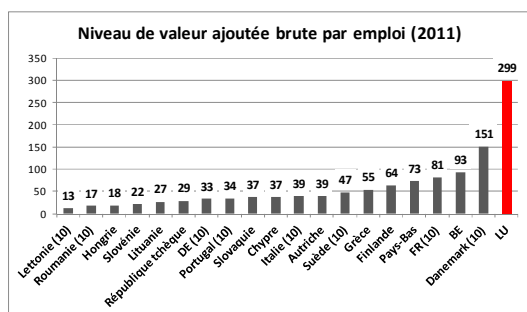
Avec 81%, la part des consommations intermédiaires dans la production est la plus élevée d'Europe et en progression de 8,1 point depuis 2000. Concernant la productivité, sa croissance est intermédiaire avec 4,6% par an en valeur (5^{ème} sur 11), et meilleure en volume avec 7,1% par an de croissance depuis 2000 (2^{ème} sur 10).

Cette performance est d'autant plus remarquable que ces progressions ont été affectées par la crise et le ralentissement de 2011 et que le Luxembourg par d'un niveau très élevé.

Avec 299.100 euros par emploi, le niveau de productivité luxembourgeois est de loin le plus élevé d'Europe. Même s'il n'a pas retrouvé son niveau d'avant crise, le moins que l'on puisse dire est que la situation luxembourgeoise est très confortable, d'autant plus

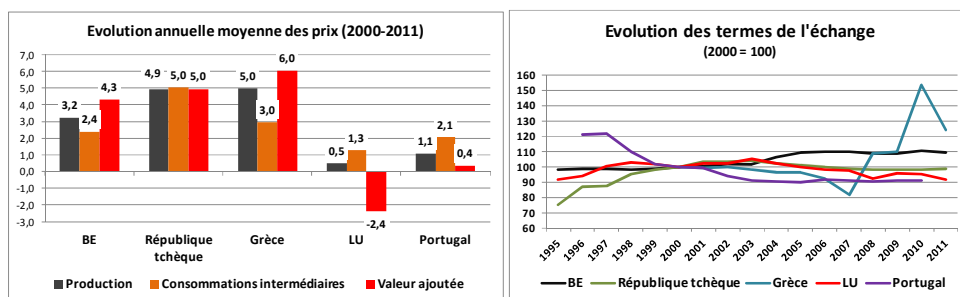


que comme nous le verrons plus loin, ce n'est pas le besoin d'investissements qui nécessite de tels niveaux de productivité.

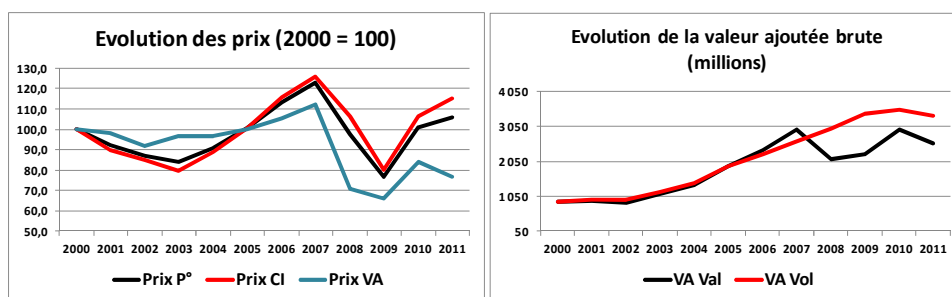


Prix

L'explication de la croissance plus forte en volume qu'en valeur tient à une progression plus rapide des prix des consommations intermédiaires que de ceux de la production. Les marges se sont donc réduites mécaniquement comme l'illustre l'évolution des termes de l'échange après 2006.



A partir de 2006 en effet, les prix des consommations intermédiaires rebasculent au dessus de ceux de la production et en 2008, du fait de la forte proportion de consommations intermédiaires et le différentiel s'accroissant, le prix de la valeur ajoutée brute chute de 112 à 71 (-37%) et la valeur ajoutée brute « réelle » supplante la valeur ajoutée brute nominale.



Notons que ceci pose également la question de la volatilité du déflateur de valeur ajoutée brute. Ainsi, selon la proportion de consommations intermédiaires dans la production, de faibles différentiels dans les variations des prix de la productivité et des consommations intermédiaires peuvent exercer une influence démultipliée sur le déflateur de valeur ajoutée brute et donc la valeur ajoutée brute estimée en volume.

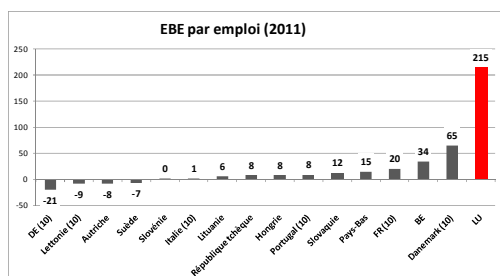
En l'occurrence, les prix des consommations intermédiaires ont diminué en 2008 de 5 points de moins que ceux de la production et le prix implicite de la valeur ajoutée brute a diminué de 37%, ce qui explique une croissance en volume nettement supérieure à la croissance nominale pour cette année avec +13% en volume et -28% en valeur. Cette année là, les marges des entreprises se sont considérablement réduites,

Cette question en amène une autre : faut-il rapprocher les salaires de la productivité théorique » en volume ou de la productivité réelle avec la monnaie en circulation et non une monnaie du passé.

Taux de rémunération

Avec 28,3%, le taux de salaire est le plus faible d'Europe et inversement, son taux de marge le plus élevé. Sur 100 de valeur ajoutée brute, 28,3 reviennent aux salaires et 71,7 reviennent à l'entreprise.

Pourtant, avec une baisse de simplement 7,2 points depuis 2000, la progression est intermédiaire (6^{ème} sur 11). Faut-il s'en inquiéter ? Le graphique suivant répond à cette question sans qu'il soit nécessaire de le commenter, mais ajoutons tout de même que l'EBE par emploi a progressé de 96.400 euros depuis 2000, soit bien plus que le niveau du 2^{ème} en 2011.



Mais, penchons nous sur la rémunération du travail. Entre 2007, la valeur ajoutée brute nominale a diminué de 28,2%, mais du fait des évolutions de prix, la VA réelle a progressé de 13,3%.

La masse salariale a quant à elle augmenté de 6,3%. Question ? Le coût salarial rapporté à la productivité a-t-il évolué favorablement pour les entreprises ?

Le CSU réel qui rapporte les salaires à la productivité nominale a augmenté de 48,1%. Mais le CSU nominal, qui rapporte les salaires à la productivité réelle a quant à lui diminué de 6,2%. Il faut que les salaires « évoluent conformément à la productivité ». Mais laquelle ?

Entre 2007 et 2008, la valeur ajoutée brute nominale a diminué de 830 millions. Mais, la valeur ajoutée brute « réelle », si les prix étaient restés au niveau de 2005, réalité donc bien circonscrite, a augmenté de 350,4 millions.

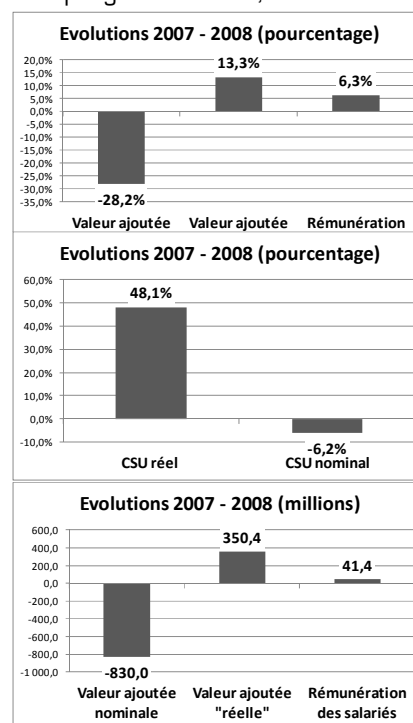
Les salaires ont de leur côté augmenté de 41,4 millions. Question : Combien de moins ou de plus les entreprises ont-elles gagné ?

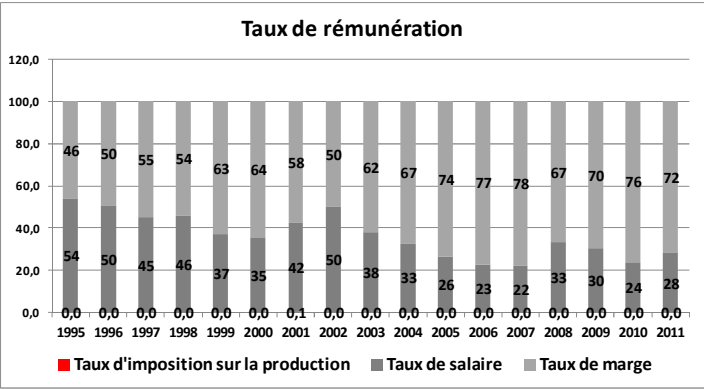
L'excédent brut d'exploitation a diminué de 871 millions entre 2007 et 2008. Mais si l'on calculait un EBE « réel », qui de toute façon ne se calcule pas, tant il serait incongru de calculer un EBE en retranchant des salaires au prix d'une année à une valeur ajoutée au prix d'une autre, il aurait augmenté de 309 millions.

Que répondrait un chef d'entreprise ? Bien évidemment qu'entre 2007 et 2008, il a perdu 871 millions d'euros de marge. Certes, si les prix étaient toujours ceux de 2005, il aurait encaissé 350 millions de plus. Mais il ne peut pas continuer à facturer ou payer ses factures aux prix de 2005 !

Et encore une fois, ce qui vaut lorsque les prix baissent vaut également lorsque les prix montent !

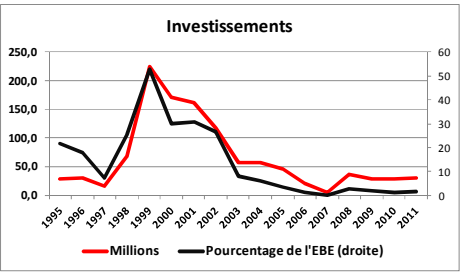
Ah oui ! Si la masse salariale a augmenté de 6,3% entre 2007 et 2008, c'est parce que l'emploi a lui augmenté de 8,6%. Le coût salarial moyen a diminué de 2,1%.





Investissement

En outre, et pour clore cette partie consacrée aux auxiliaires de finance et d'assurance, ajoutons que ces marges pharaoniques sont très loin d'être consacrées à l'investissement. En 2011, pour un EBE de 1.836 millions, l'investissement s'est monté à 30,9 millions, soit 1,7% !



NACE L - ACTIVITÉS IMMOBILIÈRES (CLASSE 68)

Définition

Cette section comprend les activités de bailleurs, d'agents et/ou de courtiers dans l'un ou plusieurs des domaines suivants: vente ou achat de biens immobiliers, location de biens immobiliers, prestation d'autres services liés à l'immobilier tels que l'évaluation de biens immobiliers ou l'activité d'agent fiduciaire en immobilier. Les activités de cette section peuvent être effectuées sur des biens propres ou loués, éventuellement pour le compte de tiers. Sont également comprises la construction de structures, ainsi que la conservation des droits de propriété ou la location de ces structures.

Cette section comprend aussi les gestionnaires de biens immobiliers.

Nombre d'entreprises

Branche d'activité (NACE)	Total	Sans salariés	1-4 salariés	5-19 salariés	20-49 salariés	50-249 salariés	250 et + salariés
	988	543	377	60	8	0	0

Emploi en 2011 : 3.100 dont 2100 salariés

			LU	BE	DE	FR	UE27
CROISSANCE	Emploi	2011	3,3 3 / 21	3,0 5 / 21	1,4 9 / 21	0,9 11 / 21	
		2006/2011	6,2 2 / 21	3,6 4 / 21	0,1 15 / 21	-0,9 19 / 21	
	Progression annuelle moyenne (%)	2000/2011	5,1 4 / 20	1,8 11 / 20	0,4 17 / 20	0,3 18 / 20	
	Valeur ajoutée en valeur	2011	5,4 6 / 21	3,0 14 / 21	0,4 19 / 21	3,4 11 / 21	3,5
		2006/2011	5,1 6 / 20	2,2 15 / 20	2,0 18 / 20	2,1 17 / 20	1,8
	Progression annuelle moyenne (%)	2000/2011	5,6 9 / 20	3,1 16 / 20	2,5 17 / 20	4,2 14 / 20	3,5
PRODUCTIVITÉ	Valeur ajoutée en volume	2011	2,5 6 / 19	2,4 8 / 19	0,6 14 / 19	1,1 13 / 19	1,3
		2006/2011	3,2 7 / 19	1,3 13 / 19	1,0 14 / 19	0,8 17 / 19	1,0
	Progression annuelle moyenne (%)	2000/2011	3,4 4 / 19	1,1 16 / 19	1,8 11 / 19	1,3 15 / 19	1,6
	Consommations intermédiaires (% de la production)	niveau 2011	19,5 6 / 19	24,7 7 / 19	26,4 8 / 19	18,2 5 / 19	
		2011	-0,7 4 / 19	0,3 12 / 19	1,3 16 / 19	-0,8 3 / 19	
	Progression en points	2006/2011	5,4 16 / 18	2,7 12 / 18	2,1 11 / 18	2,0 10 / 18	
TAUX DE REMUNERATIONS		2000/2011	7,2 13 / 18	4,5 10 / 18	-1,1 2 / 18	-0,8 3 / 18	
	Valeur ajoutée en valeur (milliers d'euros / emploi)	niveau 2011	1109,0 4 / 20	1236,7 2 / 20	592,3 8 / 20	920,8 5 / 20	
		2011	2,0 11 / 20	0,0 14 / 20	-1,0 18 / 20	2,4 10 / 20	
		2006/2011	-1,0 17 / 20	-1,3 18 / 20	1,9 12 / 20	3,0 7 / 20	
	Progression annuelle moyenne (%)	2000/2011	0,5 14 / 19	1,2 12 / 19	2,1 11 / 19	3,8 6 / 19	
	Valeur ajoutée en volume (milliers d'euros 2005 / emploi)	2011	-0,8 16 / 19	-0,6 14 / 19	-0,8 15 / 19	0,1 12 / 19	
IVT		2006/2011	-2,8 18 / 19	-2,2 16 / 19	0,9 11 / 19	1,7 7 / 19	
	Progression annuelle moyenne (%)	2000/2011	-1,6 15 / 18	-0,8 12 / 18	1,4 3 / 18	1,0 6 / 18	
	Taux de fiscalité sur la production (% de la VA)	niveau 2011	-0,6 1 / 17	10,8 17 / 17	2,0 13 / 17		/ 17
		2011	0,3 16 / 17	0,2 13 / 17	0,0 7 / 17		/ 17
		2006/2011	1,2 15 / 17	0,6 12 / 17	0,4 9 / 17		/ 17
	Progression en points	2000/2011	3,0 16 / 17	1,9 14 / 17	1,0 11 / 17		/ 17
TAUX DE REMUNERATIONS	Taux de salaire (% de la VA)	niveau 2011	4,4 4 / 19	3,3 3 / 19	4,9 6 / 19		/ 19
		2011	0,1 11 / 19	0,1 12 / 19	0,2 14 / 19		/ 19
		2006/2011	0,9 13 / 19	0,5 10 / 19	0,1 7 / 19		/ 19
	Progression en points	2000/2011	1,4 12 / 18	0,7 8 / 18	-0,6 2 / 18		/ 18
	Taux de marge (% de la VA)	niveau 2011	96,1 2 / 17	85,9 13 / 17	93,1 5 / 17		/ 17
		2011	-0,4 13 / 17	-0,3 11 / 17	-0,2 8 / 17		/ 17
IVT		2006/2011	-2,1 13 / 17	-1,1 10 / 17	-0,5 7 / 17		/ 17
	Progression en points	2000/2011	-4,4 13 / 16	-2,5 9 / 16	-0,4 6 / 16		/ 16
	EBE / Emploi (milliers d'euros / emploi)	niveau 2011	1066,3 2 / 17	1061,7 3 / 17	551,3 6 / 17		/ 17
		2011	16,6 5 / 17	-3,2 14 / 17	-6,9 16 / 17		/ 17
		2006/2011	-80,8 15 / 17	-86,4 16 / 17	47,2 5 / 17		/ 17
	Progression en milliers d'euros	2000/2011	15,3 12 / 16	104,8 5 / 16	109,5 4 / 16		/ 16
IVT	Taux d'investissement (% de l'EBE)	niveau 2011	58,7 9 / 13	91,4 2 / 13	66,5 7 / 13		/ 13
		2006/2011	61,2 12 / 13	94,4 3 / 13	60,2 13 / 13		/ 13
	Moyenne	2000/2011	51,5 12 / 12	85,8 3 / 12	63,5 10 / 12		/ 12

L'emploi, tout comme la valeur ajoutée brute ont cru relativement fortement. Tout comme pour les auxiliaires de finance et d'assurance, même si plusieurs indicateurs sont au rouge, notamment concernant l'évolution de la productivité, la coloration d'ensemble est au vert.

La raison en est un niveau de productivité parmi les plus élevés avec plus de 1,1 millions d'euros par emploi et, compte tenu d'une fiscalité sur la production la plus faible d'Europe, le 2^{ème} plus fort EBE

par emploi d'Europe derrière Chypre et l'Italie (données 2010). Cet EBE par emploi est également de plus d'un million d'euros par emploi.

De toutes les branches, les activités immobilières représentent le premier EBE devant les activités des services financiers avec plus de 3,3 milliards. Rappelons qu'avec 3100 emplois et 2100 salariés, cela laisse beaucoup d'EBE et revenus mixtes pour les indépendants.

Certes, la branche immobilière réalise d'importants investissements 22% de l'investissement total en 2002. Mais même après investissement, il reste encore une marge de 440.000 euros par emploi.

On peut donc se demander si la fiscalité sur la production négative est encore nécessaire. Bien qu'en baisse depuis les années 1990, ce sont tout de même encore 20 millions d'euros en 2011 qui sont venus grossir la caisse des entreprises immobilières.

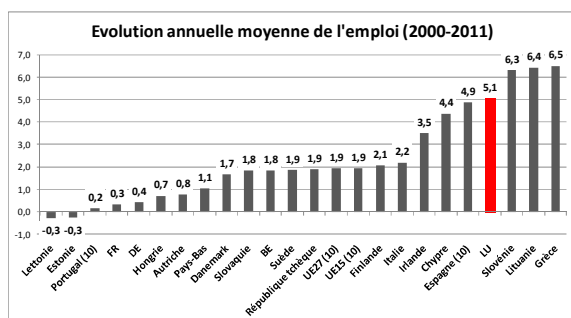
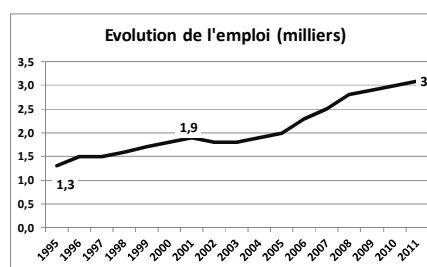
Ceci pose une question sur la fiscalité sur la production. Dans tous les autres pays sauf la Finlande, elle est positive, allant même jusqu'à 10% en Belgique et France et 2% en Allemagne.

N'y aurait-il pas là une source de recettes supplémentaires pour les finances publiques ?

Croissance

Avec une croissance de l'emploi de 5,1% par an depuis 2000, le Luxembourg est un des pays ayant connu la plus forte croissance de l'emploi dans l'UE (4^{ème} sur 20).

Avec la crise, on note un léger infléchissement de la progression de l'emploi, mais la croissance demeure forte et avec encore 3,3% en 2011, le Luxembourg se positionne même à la 3^{ème} place sur 21, les autres pays européens ayant également connu un infléchissement avec la crise. Remarquons également que cet infléchissement est nettement moins important qu'en 2002 où l'emploi avait même baissé.

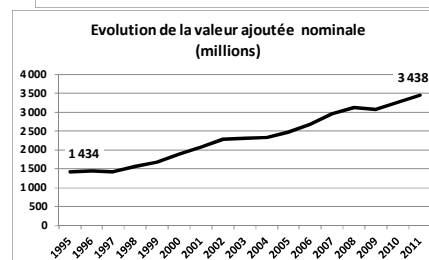
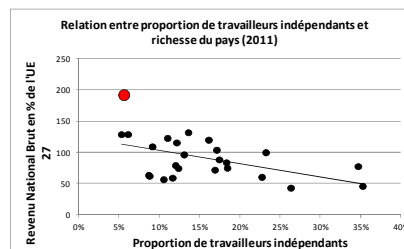


L'emploi immobilier au Luxembourg présente la particularité de posséder le 2^{ème} plus fort pourcentage de travailleurs indépendants, ce qui aura son importance lorsque nous aborderons la question des taux de rémunération. En effet, avec 39% de travailleurs indépendants, les activités immobilières ne sont devancées, en termes de proportion de travailleurs indépendants, que par les activités... agricoles. Notons au passage que cet

indicateur utilisé comme indicateur d'initiative, de créativité, de dynamisme devient relativement peu pertinent comme l'illustre le graphique ci-contre.

Le Luxembourg (point rouge), avec 5,6% est en compagnie de la Suède (5,3%). À l'autre extrême, on trouve la Grèce et la Roumanie qui ont la plus forte proportion de travailleurs indépendants (source: ODC). Mais refermons cette parenthèse.

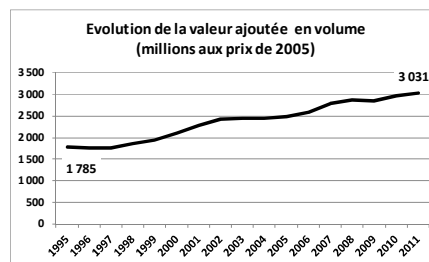
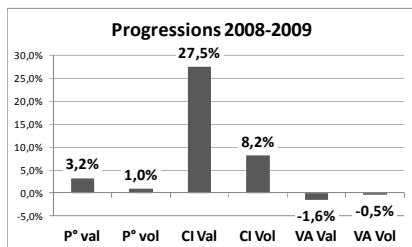
En matière de croissance de la valeur ajoutée brute, Luxembourg se positionne à une place intermédiaire concernant la valeur ajoutée brute nominale (9^{ème} sur 20) avec une croissance de 5,6% par an. En 2009, au plus fort de la crise, le Luxembourg a connu un repli plutôt symbolique de 1,6%.



En volume, la croissance luxembourgeoise a atteint une moyenne annuelle de 3,4%, soit une 4^{ème} place sur 19. Comme en valeur, la croissance a connu une pause en 2009, mais de simplement 0,5%.

Ce repli ne doit toutefois pas s'interpréter comme un repli de l'activité. En effet, en volume comme en valeur, la

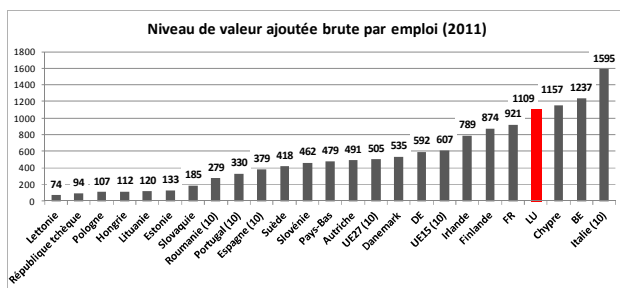
production a continué à augmenter. La baisse de la valeur ajoutée brute doit en fait à un accroissement des consommations intermédiaires, contractant ainsi la valeur ajoutée brute



Productivité

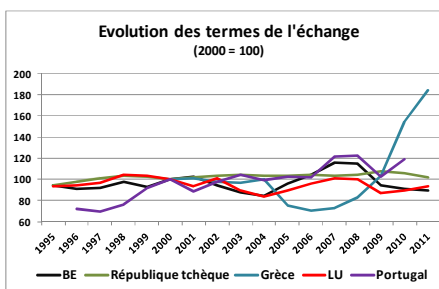
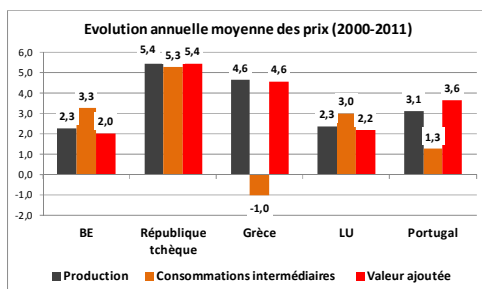
Les consommations intermédiaires représentent 19,5% de la valeur ajoutée brute (6^{ème} sur 19), mais elles ont progressé de 7,2 points depuis 2000, soit une des plus fortes progressions.

Du côté de la productivité du travail, est relativement modeste, en valeur avec 0,5% par an (14^{ème} sur 19), tout comme en volume, avec une baisse de 1,6% par an depuis 2000 (15^{ème} sur 18). Ceci n'empêche pas le Luxembourg de disposer d'un niveau tout à fait honorable avec un peu plus de 1,1 million par emploi. La Grèce avec sa surprenante productivité de 7,2 millions par emploi a été retirée du graphique. A noter également les surprenants niveaux italien et chypriote.



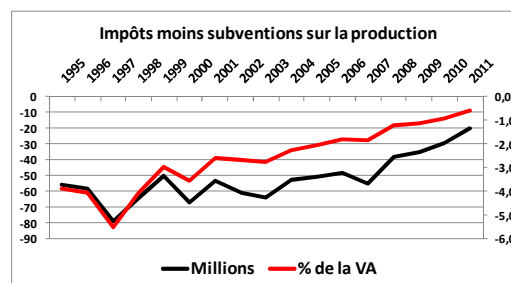
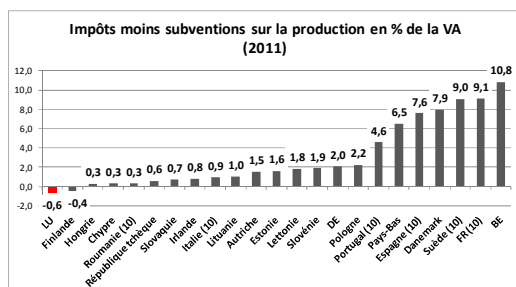
Prix

Avec une progression des prix à la production en hausse de 2,3% par an et une hausse des prix des consommations intermédiaires de 3%, le Luxembourg a connu des progressions très voisines de la Belgique. Cela a abouti à une détérioration des termes de l'échange, mais celle-ci demeure marginale compte tenu de la faiblesse de la part des consommations intermédiaires dans la production.



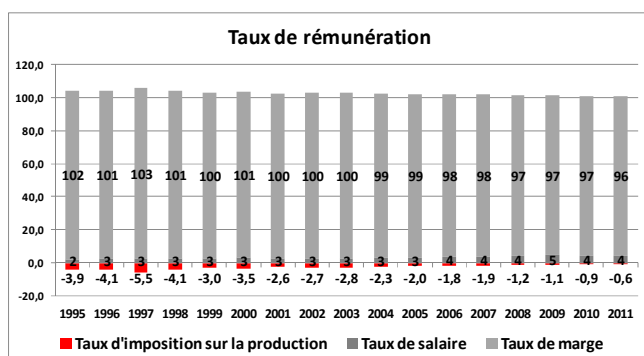
Taux de rémunération

Avec une imposition sur la production négative (subventions qui dépassent les impôts), l'immobilier luxembourgeois est le moins imposé d'Europe. Alors certes, le Luxembourg est au rouge concernant la progression avec 3 points de plus depuis 2000, cependant, il ne faut pas oublier que cette progression se fait dans le négatif. Le Luxembourg est avec la Finlande le seul pays dans cette configuration.



A la fin des années 1990, la branche recevait de l'Etat près de 80 millions d'euros. Ce chiffre s'est progressivement réduit, mais atteignait encore 55 millions en 2007 et même 20,3 millions en 2011. Au vu des taux de rémunérations qui suivent, on peut s'interroger sur l'opportunité d'un tel état de fait.

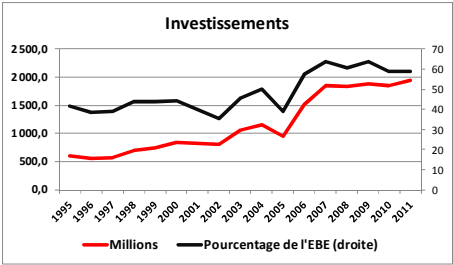
Avec 4,4%, le Luxembourg dispose de l'un des plus faibles taux de salaires (4^{ème} sur 19), devancé notamment par Chypre et la Grèce... Mais compte tenu de la fiscalité sur la production, le taux de marge, de 96,1%. Passe à la 2^{ème} position européenne.



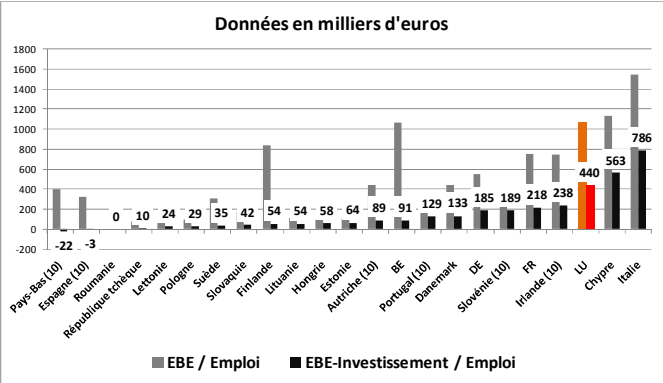
L'EBE par emploi se situe à un niveau de 1.066.300 euros, ou plus simplement 1,066 millions. C'est le 2^{ème} plus élevé d'Europe, derrière Chypre et l'Italie en 2010, bien qu'il soit en baisse depuis 2002. Un tel niveau ne doit toutefois pas être considéré directement comme une marge, compte tenu des importants investissements à réaliser.

Investissement

Les investissements sont croissants, même si on note un tassement depuis 2006. Les montants sont également particulièrement élevés avec près de 2 milliards en 2011, soit près de 22% de la formation brute de capital fixe de 2011. Cependant, en pourcentage de l'EBE, les investissements ne représentent « que » 58,7%.



Ce taux d'investissement peut sembler élevé, mais il ne figure qu'en 9^{ème} place sur 13. Aussi, l'EBE par emploi, diminué des investissements s'est-il élevé en 2011 à 440.000 euros par emploi, toujours derrière Chypre et l'Italie. Mais très loin devant les autres pays et notamment les pays voisins.



NACE M - ACTIVITÉS SPÉCIALISÉES, SCIENTIFIQUES ET TECHNIQUES (CLASSES 69, 70, 71, 72, 73, 74, 75)

Définition

Cette section comprend les activités professionnelles, scientifiques et techniques spécialisées. Ces activités requièrent un niveau de formation élevé et apportent aux utilisateurs des connaissances et compétences spécialisées.

Nombre d'entreprises

Branche d'activité (NACE)	Total	Sans salariés	1-4 salariés	5-19 salariés	20-49 salariés	50-249 salariés	250 et + salariés
	5617	3138	1669	648	103	49	10
M.		Activités spécialisées, scientifiques et techniques			5617		30,8
69		Activités juridiques et comptables			1174	2966	17,9
70		Activités des sièges sociaux; conseil de gestion			1792		
71		Activités d'architecture et d'ingénierie; activités de contrôle et analyses techniques			1289	1289	6,5
72		Recherche développement scientifique			35	35	/
73		Publicité et études de marché			475	475	1,5
74		Autres activités spécialisées, scientifiques et techniques			852	852	1,8
75		Activités vétérinaires (dans classe 74)					

			LU	BE	DE	FR	UE27
CROISSANCE	Emploi	2011	4,6 5 / 20	2,4 9 / 20	3,8 6 / 20		/ 20
		2006/2011	6,7 2 / 20	3,4 7 / 20	2,9 10 / 20		/ 20
	Progression annuelle moyenne (%)	2000/2011	6,4 1 / 19	3,4 7 / 19	2,5 12 / 19		/ 19
	Valeur ajoutée en valeur	2011	11,3 4 / 20	3,2 12 / 20	2,8 14 / 20	5,2 10 / 20	
		2006/2011	10,2 3 / 19	4,1 14 / 19	0,2 18 / 19	2,8 16 / 19	
	Progression annuelle moyenne (%)	2000/2011	11,5 4 / 19	5,1 14 / 19	0,8 19 / 19	4,7 15 / 19	
PRODUCTIVITÉ	Valeur ajoutée en volume	2011	0,9 13 / 19	1,3 10 / 19	3,8 7 / 19	4,0 6 / 19	
		2006/2011	1,6 10 / 19	2,5 6 / 19	-0,3 17 / 19	1,7 9 / 19	
	Progression annuelle moyenne (%)	2000/2011	4,4 6 / 19	3,8 7 / 19	0,3 17 / 19	2,2 14 / 19	
	Consommations intermédiaires (% de la production)	niveau 2011	38,8 3 / 19	53,2 14 / 19	46,3 6 / 19	53,5 15 / 19	
		2011	-2,0 2 / 19	0,4 15 / 19	1,6 18 / 19	0,1 8 / 19	
	Progression en points	2006/2011	-1,8 9 / 18	-1,4 11 / 18	3,9 17 / 18	-0,5 13 / 18	
TAUX DE REMUNERATIONS		2000/2011	-8,3 2 / 18	1,8 13 / 18	9,6 16 / 18	-1,2 10 / 18	
	Valeur ajoutée en valeur (milliers d'euros / emploi)	niveau 2011	96,0 1 / 18	63,9 4 / 18	53,6 7 / 18		/ 18
		2011	6,4 4 / 18	0,8 10 / 18	-0,9 14 / 18		/ 18
		2006/2011	3,3 5 / 18	0,7 11 / 18	-2,6 17 / 18		/ 18
	Progression annuelle moyenne (%)	2000/2011	4,8 6 / 17	1,6 14 / 17	-1,7 17 / 17		/ 17
	Valeur ajoutée en volume (milliers d'euros 2005 / emploi)	2011	-3,6 14 / 18	-1,0 9 / 18	0,0 8 / 18		/ 18
TAXES		2006/2011	-4,8 16 / 18	-0,9 7 / 18	-3,1 14 / 18		/ 18
	Progression annuelle moyenne (%)	2000/2011	-1,9 13 / 17	0,3 9 / 17	-2,2 14 / 17		/ 17
	Taux de fiscalité sur la production (% de la VA)	niveau 2011	-0,6 9 / 17	-0,9 6 / 17	-0,8 8 / 17		/ 17
		2011	-0,1 3 / 17	-0,1 4 / 17	0,0 7 / 17		/ 17
		2006/2011	-0,4 7 / 16	-0,6 5 / 16	-0,3 8 / 16		/ 16
	Progression en points	2000/2011	0,7 14 / 17	-1,2 4 / 17	-0,1 11 / 17		/ 17
MARGES	Taux de salaire (% de la VA)	niveau 2011	69,2 6 / 18	106,5 18 / 18	77,0 8 / 18		/ 18
		2011	-1,7 4 / 18	1,8 13 / 18	4,1 16 / 18		/ 18
		2006/2011	0,8 4 / 18	10,1 12 / 18	18,3 18 / 18		/ 18
	Progression en points	2000/2011	-7,8 2 / 17	10,0 11 / 17	23,9 17 / 17		/ 17
	Taux de marge (% de la VA)	niveau 2011	31,4 6 / 17	-5,6 17 / 17	23,8 8 / 17		/ 17
		2011	1,8 3 / 17	-1,7 12 / 17	-4,0 15 / 17		/ 17
INDICATEURS		2006/2011	-0,4 4 / 16	-9,4 12 / 16	-18,0 16 / 16		/ 16
	Progression en points	2000/2011	7,1 1 / 16	-8,9 11 / 16	-23,8 16 / 16		/ 16
	EBE / Emploi (milliers d'euros / emploi)	niveau 2011	30,2 1 / 17	-3,6 17 / 17	12,8 5 / 17		/ 17
		2011	3,5 2 / 17	-1,1 12 / 17	-2,3 15 / 17		/ 17
		2006/2011	4,2 2 / 16	-5,9 15 / 16	-12,8 16 / 16		/ 16
	Progression en milliers d'euros	2000/2011	16,2 1 / 16	-5,3 14 / 16	-17,9 16 / 16		/ 16
INT	Taux d'investissement (% de l'EBE)	niveau 2011	16,0 9 / 13	-231,2 12 / 13	29,8 5 / 13		/ 13
		2006/2011	15,5 8 / 12	-1,9 11 / 12	21,1 6 / 12		/ 12
	Moyenne	2000/2011	26,0 7 / 12	111,3 1 / 12	17,5 10 / 12		/ 12

Le Luxembourg est le pays ayant connu la plus forte croissance de l'emploi dans cette branche, mais aussi de la valeur ajoutée brute en valeur comme en volume.

Toutefois, si le niveau de productivité demeure le plus élevé, sa progression n'est fortement positive qu'en valeur. Il n'empêche que son CSU est relativement faible et en forte baisse, notamment en raison d'une baisse de la part des consommations intermédiaires dans la production, ainsi que d'une forte progression de la productivité nominale.

Au total, avec 30.000 euros par emploi, le Luxembourg est le pays où la marge par emploi est la plus élevée d'Europe et de loin !

Activités juridiques et comptables; activités des sièges sociaux; conseil de gestion (classes 69, 70)

Classe 69 : Activités juridiques et comptables : Cette division comprend la représentation juridique d'une partie contre une partie adverse, que ce soit ou non devant des tribunaux ou d'autres organes judiciaires, par des membres du barreau ou sous leur contrôle, sous la forme d'activités de conseil et de représentation dans des affaires civiles ou pénales ou dans des conflits du travail.

Elle comprend également la rédaction de documents juridiques tels que des statuts, des accords d'association ou des documents analogues relatifs à la constitution de sociétés, les activités relatives aux brevets et aux droits d'auteur, la rédaction d'actes, de testaments, d'actes fiduciaires, etc., ainsi que les autres activités des notaires, huissiers, juges d'instruction et arbitres.

Elle comprend également les services comptables et de tenue de livres, comme la vérification des comptes, la préparation des états financiers et la tenue des livres.

Classe 70 : Activités des sièges sociaux; conseil de gestion : Cette classe comprend la supervision et la gestion d'autres unités de la même société ou entreprise, la prise en charge du rôle de planification et de direction stratégique ou organisationnelle de la société ou entreprise, l'exercice du contrôle opérationnel et la gestion des opérations courantes des unités rattachées.

Nombre d'entreprises : 2966

Emploi : 17.900

			LU	BE	DE	FR	UE27
CROISSANCE	Emploi	2011	5,7 6 / 17	1,9 11 / 17		/ 17	/ 17
		2006/2011	8,3 5 / 17	3,7 12 / 17		/ 17	/ 17
	Progression annuelle moyenne (%)	2000/2011	8,2 5 / 17	4,0 12 / 17		/ 17	/ 17
	Valeur ajoutée en valeur	2011	7,0 6 / 16	2,4 10 / 16		6,8 7 / 16	
		2006/2011	11,0 4 / 15	4,3 11 / 15		3,7 12 / 15	
	Progression annuelle moyenne (%)	2000/2011	13,5 2 / 15	5,4 12 / 15		6,3 11 / 15	
PRODUCTIVITÉ	Valeur ajoutée en volume	2011	1,4 8 / 14	0,9 9 / 14		4,6 4 / 14	
		2006/2011	2,7 8 / 14	2,6 9 / 14		1,9 11 / 14	
	Progression annuelle moyenne (%)	2000/2011	6,2 4 / 14	4,0 9 / 14		2,6 10 / 14	
	Consommations intermédiaires (% de la production)	niveau 2011	37,4 2 / 13	47,9 10 / 13		/ 13	/ 13
		2011	-1,1 2 / 13	0,5 11 / 13		/ 13	/ 13
	Progression en points	2006/2011	1,9 8 / 12	-1,0 3 / 12		/ 12	/ 12
TAUX DE REMUNERATIONS		2000/2011	-5,6 2 / 12	7,7 11 / 12		/ 12	/ 12
	Valeur ajoutée en valeur (milliers d'euros / emploi)	niveau 2011	107,2 1 / 13	62,0 5 / 13		/ 13	/ 13
		2011	1,3 7 / 13	0,5 8 / 13		/ 13	/ 13
		2006/2011	2,5 6 / 13	0,6 10 / 13		/ 13	/ 13
	Progression annuelle moyenne (%)	2000/2011	4,8 5 / 13	1,3 11 / 13		/ 13	/ 13
	Valeur ajoutée en volume (milliers d'euros 2005 / emploi)	2011	-4,1 9 / 12	-1,0 7 / 12		/ 12	/ 12
TAXES		2006/2011	-5,1 10 / 12	-1,0 7 / 12		/ 12	/ 12
	Progression annuelle moyenne (%)	2000/2011	-1,8 9 / 12	-0,1 5 / 12		/ 12	/ 12
	Taux de fiscalité sur la production (% de la VA)	niveau 2011	-0,3 5 / 11	-0,4 4 / 11		/ 11	/ 11
		2011	0,0 7 / 11	-0,1 5 / 11		/ 11	/ 11
		2006/2011	-0,4 5 / 10	-0,2 6 / 10		/ 10	/ 10
	Progression en points	2000/2011	-0,3 7 / 11	-0,7 3 / 10		/ 10	/ 10
TAXES	Taux de salaire (% de la VA)	niveau 2011	68,3 4 / 13	112,9 13 / 13		/ 13	/ 13
		2011	2,5 7 / 13	2,5 8 / 13		/ 13	/ 13
		2006/2011	5,9 7 / 13	10,0 9 / 13		/ 13	/ 13
	Progression en points	2000/2011	0,8 5 / 13	12,9 10 / 13		/ 13	/ 13
	Taux de marge (% de la VA)	niveau 2011	32,1 3 / 11	-12,5 11 / 11		/ 11	/ 11
		2011	-2,5 8 / 11	-2,4 7 / 11		/ 11	/ 11
TAXES		2006/2011	-5,6 5 / 10	-9,9 7 / 10		/ 10	/ 10
	Progression en points	2000/2011	-0,5 4 / 11	-12,2 7 / 10		/ 10	/ 10
	EBE / Emploi (milliers d'euros / emploi)	niveau 2011	34,4 1 / 11	-7,7 11 / 11		/ 11	/ 11
		2011	-2,2 8 / 11	-1,5 7 / 11		/ 11	/ 11
		2006/2011	-1,2 6 / 10	-6,2 10 / 10		/ 10	/ 10
	Progression en milliers d'euros	2000/2011	13,6 2 / 11	-7,6 8 / 10		/ 10	/ 10
INT	Taux d'investissement (% de l'EBE)	niveau 2011	14,2 3 / 6	-85,9 6 / 6		/ 6	/ 6
		2006/2011	11,4 4 / 6	-122,0 5 / 6		/ 6	/ 6
	Moyenne	2000/2011	20,4 3 / 6	-441,5 5 / 5		/ 5	/ 5

Cette branche d'activité se porte très bien, même si tous les indicateurs ne sont pas « verts ». L'emploi, comme la valeur ajoutée brute progressent à un rythme plutôt élevé.

Ces progressions, concernant la valeur ajoutée brute et donc la productivité s'est opérée malgré des consommations intermédiaires qui en 2008 ont progressé à un rythme incohérent avec l'activité économique.

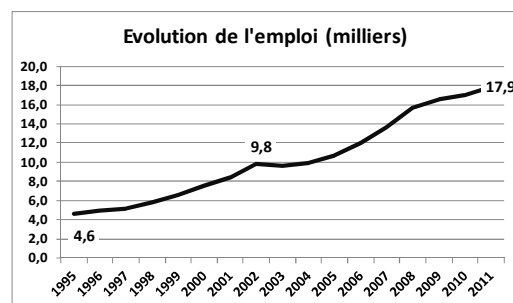
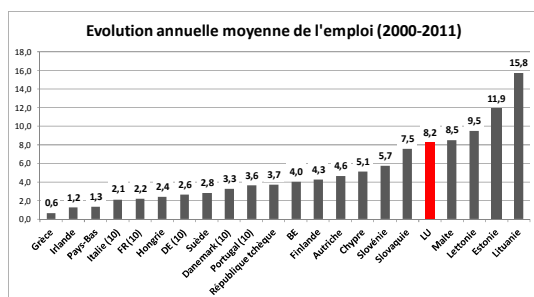
Malgré tout, le niveau de productivité, est de loin le plus élevé d'Europe avec 107.200 euros par emploi. Après salaires, il en est de même pour l'EBE par emploi de 34.400 euros par emploi, qui plus est, en plus forte progression qu'ailleurs.

Voilà encore une branche d'activité qui voit son CSU nominal progresser dangereusement, mais ses profits augmenter fortement.

Croissance

Depuis 2000, le Luxembourg a connu une croissance de l'emploi exceptionnelle avec 8,2% par an, soit la 5^{ème} performance européenne sur 17.

Une fois encore, le Luxembourg n'est devancé que par des pays, en l'occurrence, Malte et les trois Etats baltes.

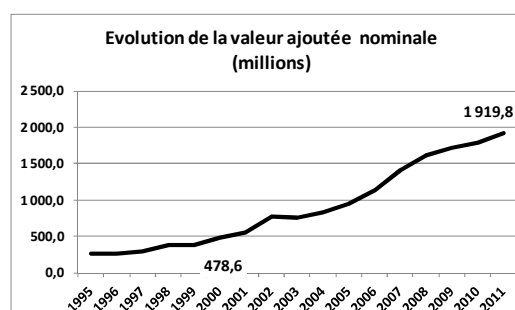


La crise a bien marqué un ralentissement de la croissance, mais comme dans d'autres branches, l'emploi semble avoir été moins durement touché par la crise actuelle que par la précédente.

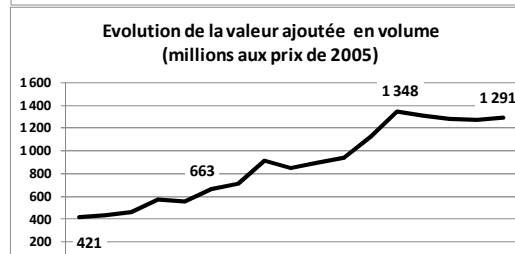
Au total, l'emploi a été multiplié par 2,1 depuis 2000 et par 3,9 depuis 1995.

Avec une croissance de 13,5% par an en valeur, le Luxembourg signe là la 2^{ème} meilleure performance européenne, derrière la Slovaquie.

Cela correspond à une valeur ajoutée brute multipliée par 4 depuis 2000 !

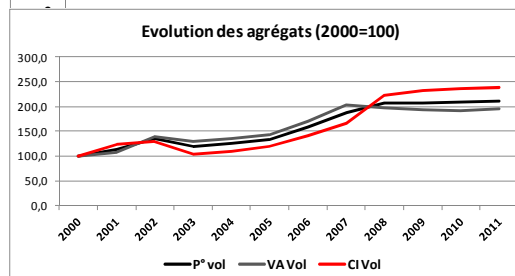


En volume, la croissance annuelle moyenne aura été de 6,2% par an (4^{ème} sur 14). Toutefois, à la différence de la valeur ajoutée brute nominale, celle-ci est en baisse par rapport à 2007 et l'on ne note qu'une légère reprise en 2011.



Pour relativiser une nouvelle fois cette « contre-performance » qui n'est qu'illusoire, il convient de noter qu'en 2008, les consommations intermédiaires en volume ont connu une brusque progression sans commune mesure avec la progression de la production en volume.

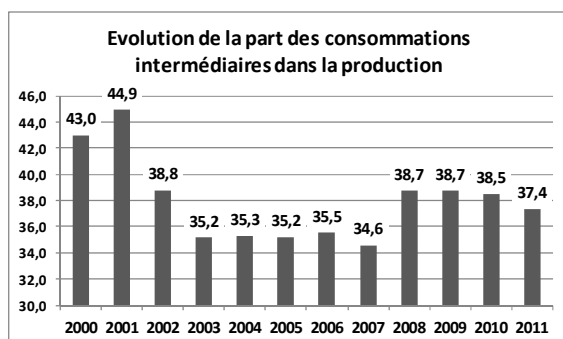
Cette année, pendant que la production en volume augmentait de 10%, les consommations intermédiaires augmentaient de plus d'un tiers (36%), contractant la valeur ajoutée brute de 3%.



Productivité

La part des consommations intermédiaires est relativement faible au Luxembourg avec 37,4% de la production (2^{ème} sur 13) ? De plus, malgré une remontée en fin de période, elles sont en baisse sur le long terme avec 5,6 points de moins depuis 2000. Le graphique ci-dessous illustre cependant bien le phénomène intervenu en 2008 et qui a pesé sur la valeur ajoutée brute, d'autant plus que le différentiel de croissance entre la production et les consommations intermédiaires est nettement plus marqué en volume qu'en valeur. Ceci signifie qu'avec une évolution de prix favorable, les

consommations intermédiaires ont tout de même progressé en valeur plus fortement que la production.



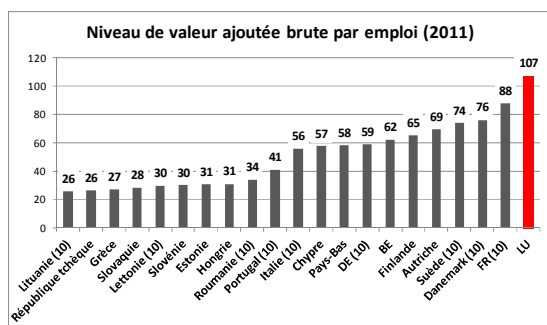
La progression de la valeur ajoutée brute par emploi est plutôt bonne en valeur, avec 4,8% par an depuis 2000 (5^{ème} sur 13), mais mauvaise en volume, avec une baisse de 1,8% en volume.

Les salariés sont-ils responsables de cette baisse de productivité en volume ? Il est permis d'en douter. Si en valeur, la part des consommations intermédiaires a diminué, en volume, pendant que la production augmentait de 2,1% par an en moyenne, les consommations intermédiaires augmentaient de 4%.

Nous sommes donc dans une conjugaison d'emploi qui augmente plus fortement que la production en volume comme en valeur et une part des consommations intermédiaires qui progresse en volume plus vite que la production. Dans le premier cas, mis à part un intérêt des employeurs, il n'y aurait aucune raison de s'alarmer, sous hypothèse de rationalité des entrepreneurs.

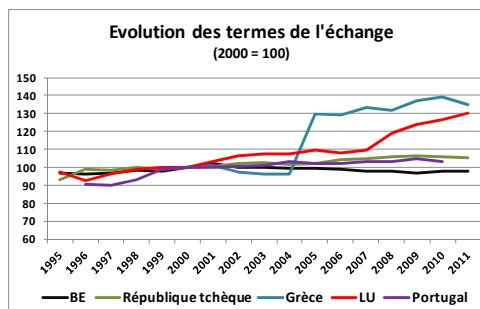
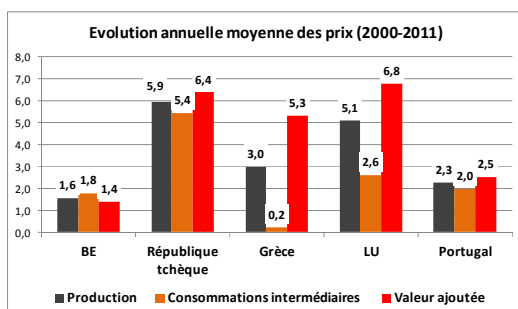
Ainsi, il y a peut-être effet de structure, mais dans tous les cas, ce n'est pas aux coûts salariaux de porter l'incrimination d'une baisse de productivité ou d'augmentation du CSU, qu'il soit nominal ou réel. D'une part, l'emploi progresse plus vite que « l'activité réelle », responsabilité des employeurs, d'autre part, les consommations intermédiaires progressent plus vite que « l'activité réelle », toujours responsabilité de l'employeur. Dans les deux cas, l'indexation des salaires a bon dos.

En tout état de cause, le niveau de productivité luxembourgeois est encore largement plus élevé qu'ailleurs.



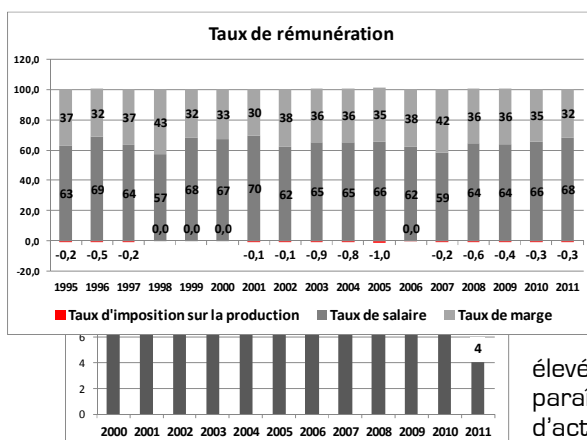
Prix

Les prix de la production ont augmenté de 5,1% par an en moyenne, mais essentiellement en raison d'une forte progression à partir de 2008 (+27% entre 2007 et 2011). De leur côté, les prix des consommations intermédiaires ont nettement moins progressé. Ceci s'est donc traduit, surtout les dernières années par une amélioration des marges.



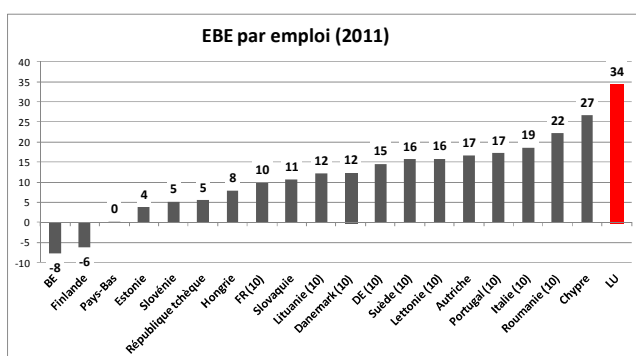
Taux de rémunération

Le CSU aurait d'autant plus bon-dos que son niveau de 2011, avec 68,3% figure parmi les plus faibles (4^{ème} sur 13), et relativement stable dans le temps], signe que la branche ne souffre pas de problème de « price-taker/maker », puisque malgré des consommations intermédiaires qui progressent, l'indexation des salaires, les entreprises parviennent à maintenir, devrait-on dire contenir [?] le salaire rapporté à la production.



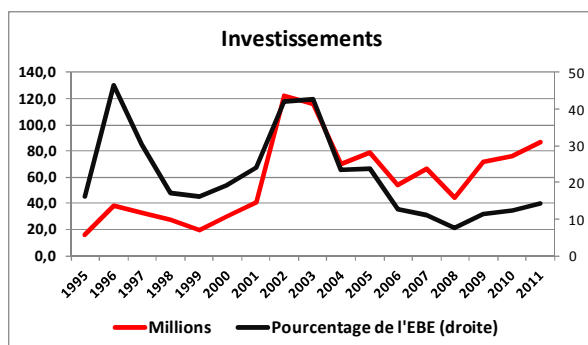
Remarquons en outre que le classement luxembourgeois s'améliore grandement avec le temps. Le Luxembourg aurait-il moins subi la crise que le reste de l'Europe ?

De fait, le taux de marge est un des plus élevés d'Europe, et l'EBE par emploi, même s'il peut paraître modeste au regard d'autres secteurs d'activité est, avec 34.400 euros par emploi le 1^{er} sur 11 en Europe. En outre, sa progression est également une des plus fortes avec 13.600 euros de plus par emploi depuis 2000 (2^{ème} sur 11).



Investissement

Des marges confortables pour un investissement moyen et en baisse en % de la marge après salaires comme en niveau absolu.



Activités d'architecture et d'ingénierie; activités de contrôle et analyses techniques (classe 71)

Cette division comprend la prestation de services d'architecture, d'ingénierie, d'établissement de plans, d'inspection de bâtiments, d'arpentage et de cartographie.

Elle comprend également la prestation de services d'analyses physiques, chimiques et autres.

Nombre d'entreprises : 1289

Emploi : 6.500

			LU	BE	DE	FR	UE27
CROISSANCE	Emploi	2011	2,8	4,2	6 / 16	/ 16	/ 16
		2006/2011	4,6	3,3	4 / 16	/ 16	/ 16
	Progression annuelle moyenne (%)	2000/2011	4,8	2,1	12 / 16	/ 16	/ 16
	Valeur ajoutée en valeur	2011	6,7	5,6	8 / 15	/ 15	6,8 6 / 15
		2006/2011	6,7	5,4	5 / 14	/ 14	2,4 8 / 14
	Progression annuelle moyenne (%)	2000/2011	8,9	4,8	10 / 14	/ 14	5,0 9 / 14
PRODUCTIVITÉ	Valeur ajoutée en volume	2011	3,0	0,3	6 / 13	/ 13	5,1 3 / 13
		2006/2011	4,0	3,4	3 / 13	/ 13	0,9 7 / 13
	Progression annuelle moyenne (%)	2000/2011	5,6	3,4	5 / 13	/ 13	2,9 6 / 13
	Consommations intermédiaires (% de la production)	niveau 2011	30,1	54,3	10 / 13	/ 13	/ 13
		2011	-4,4	-0,5	5 / 13	/ 13	/ 13
	Progression en points	2006/2011	-8,7	-1,0	7 / 12	/ 12	/ 12
TAUX DE REMUNERATIONS		2000/2011	-12,7	-2,9	7 / 12	/ 12	/ 12
	Valeur ajoutée en valeur (milliers d'euros / emploi)	niveau 2011	77,1	70,5	2 / 12	/ 12	/ 12
		2011	3,8	1,3	4 / 12	/ 12	/ 12
		2006/2011	2,0	2,0	5 / 12	/ 12	/ 12
	Progression annuelle moyenne (%)	2000/2011	3,9	2,6	8 / 12	/ 12	/ 12
	Valeur ajoutée en volume (milliers d'euros 2005 / emploi)	2011	0,3	-3,7	4 / 11	/ 11	/ 11
NT		2006/2011	-0,6	0,1	4 / 11	/ 11	/ 11
	Progression annuelle moyenne (%)	2000/2011	0,8	1,2	5 / 11	/ 11	/ 11
	Taux de fiscalité sur la production (% de la VA)	niveau 2011	-0,2	-2,5	1 / 11	/ 11	/ 11
		2011	0,0	-0,2	2 / 11	/ 11	/ 11
		2006/2011	0,1	-2,0	3 / 10	/ 10	/ 10
	Progression en points	2000/2011	0,4	-2,4	2 / 11	/ 11	/ 11
TAUX DE REMUNERATIONS	Taux de salaire (% de la VA)	niveau 2011	74,7	92,4	9 / 12	/ 12	/ 12
		2011	-1,5	1,3	6 / 12	/ 12	/ 12
		2006/2011	0,1	3,0	7 / 12	/ 12	/ 12
	Progression en points	2000/2011	-8,4	-7,4	5 / 12	/ 12	/ 12
	Taux de marge (% de la VA)	niveau 2011	25,6	10,1	9 / 11	/ 11	/ 11
		2011	1,6	-1,1	6 / 11	/ 11	/ 11
NT		2006/2011	-0,2	-1,1	5 / 10	/ 10	/ 10
	Progression en points	2000/2011	8,0	9,8	3 / 11	/ 11	/ 11
	EBE / Emploi (milliers d'euros / emploi)	niveau 2011	19,7	7,1	8 / 11	/ 11	/ 11
		2011	1,9	-0,6	7 / 11	/ 11	/ 11
		2006/2011	1,7	0,0	6 / 10	/ 10	/ 10
	Progression en milliers d'euros	2000/2011	10,9	6,9	5 / 11	/ 11	/ 11
NT	Taux d'investissement (% de l'EBE)	niveau 2011	29,0	165,2	2 / 6	/ 6	/ 6
		2006/2011	22,8	148,8	1 / 6	/ 6	/ 6
	Moyenne	2000/2011	29,3	455,3	1 / 6	/ 6	/ 6

Les performances luxembourgeoises sont plutôt bonnes concernant la croissance. Avec un emploi qui a crû de près de 5% par an, et une valeur ajoutée brute qui même en volume a connu une croissance de plus de 5,6%.

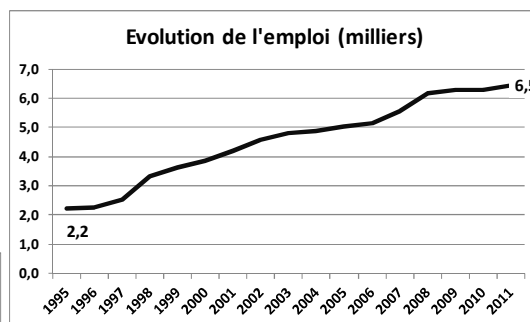
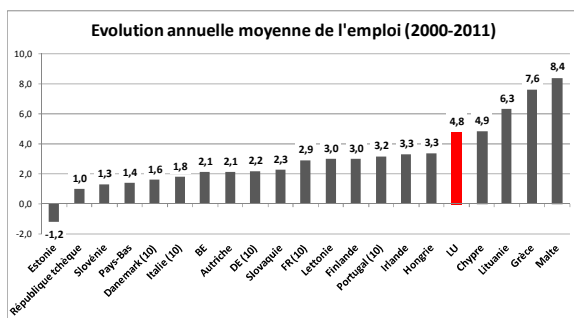
Si les progressions de la productivité sont moyennes, il convient de souligner que le niveau luxembourgeois est le plus élevé d'Europe. En outre, avec de tels taux de croissance, une partie sans doute non négligeable se fait, en plus du développement de nouvelles activités plus productives ainsi que par intensification, par l'élargissement des activités existantes, ceci expliquant des gains de productivité moindres, mais étant favorables à la croissance.

Forte d'un niveau de productivité élevé, ainsi que d'une croissance forte, la branche dispose d'un niveau de marge élevé comparativement aux autres pays. Egalement signe du bon dynamisme de la branche, l'investissement est sur une pente ascendante.

Croissance

La croissance de l'emploi a ralenti avec la crise. Mais même en 2011, avec une progression de 2,8%, le Luxembourg a plutôt une bonne progression.

Il faut souligner que ce ralentissement fait suite à une forte progression en 2007 et 2008 avec respectivement 8,1% et 10,8% de hausse.



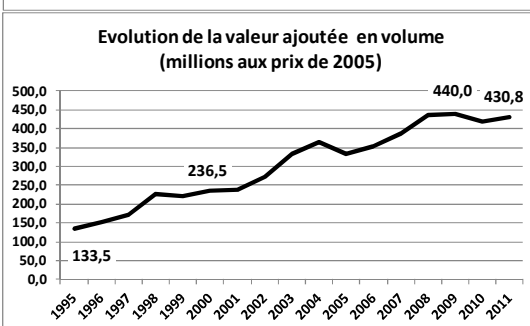
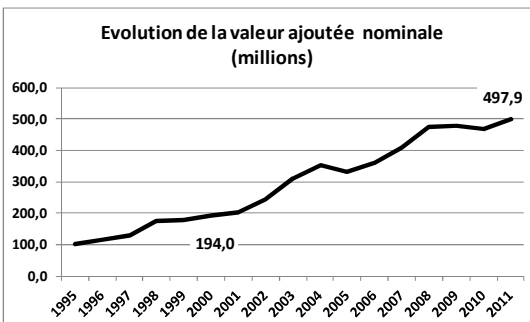
Aussi, sur le long terme, la croissance de l'emploi est particulièrement forte et une fois encore, le Luxembourg n'est devancé que par quelques pays et se positionne loin devant les pays économiquement plus proches.

Comme pour l'emploi, la valeur ajoutée brute a connu un certain tassement avec la crise. En 2009 et 2010, la croissance a été nulle, voire légèrement négative (-2,6% en 2010).

Mais en 2011, elle est repartie à la hausse avec 6,7% de plus. Sur le long terme, avec 8,9% par an, le Luxembourg a connu la 5^{ème} plus forte croissance, simplement devancée par quelques nouveaux états membres.

En volume, la valeur ajoutée brute a connu la même trajectoire, mais en 2011, elle n'a toujours pas retrouvé son niveau d'avant crise, malgré un rebond de 3% en 2011.

Cependant, sur le long terme, avec une croissance annuelle moyenne de 5,6%, le Luxembourg a connu la 2^{ème} plus forte croissance européenne, devancé seulement par l'Estonie.



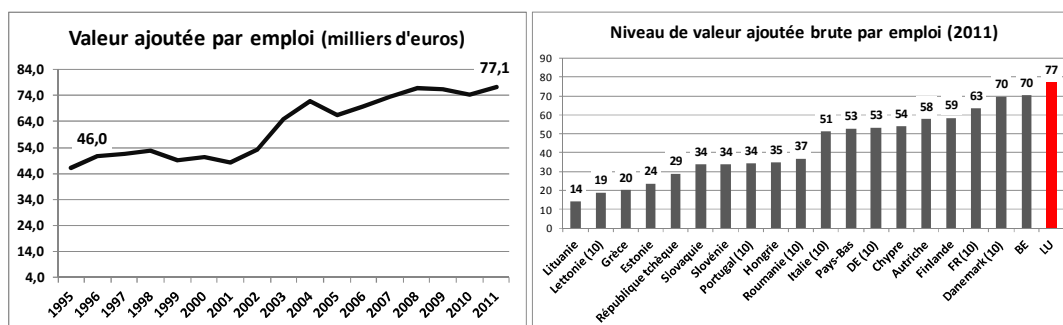
Productivité

La part des consommations intermédiaires est relativement faible avec 30,1% de la production (2^{ème} plus faible proportion). En outre, cette proportion est en baisse marquée avec 12,7 points de moins depuis 2000.

Avec 77.100 euros par emploi, le niveau de productivité atteint par le Luxembourg en 2011 était le plus élevé d'Europe. Il est intéressant de constater que, comme bien souvent, le positionnement du Luxembourg répond à des caractéristiques bien spécifiques :

- Croissance de l'emploi et de la valeur ajoutée brute dignes des pays émergents ;
- Niveau de productivité le plus élevé.

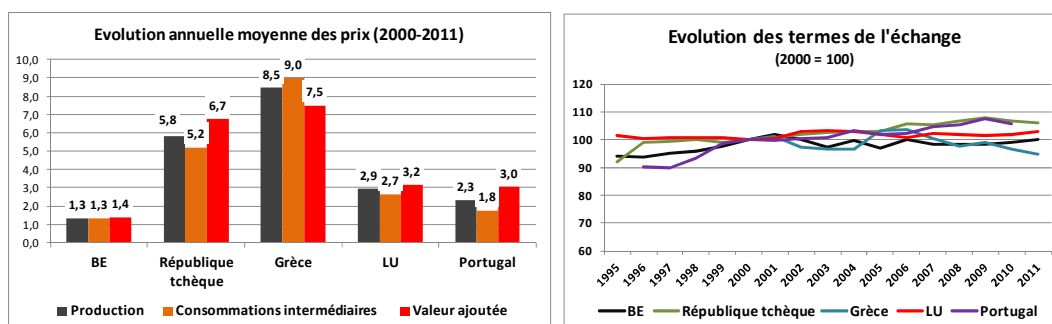
Alors certes, les progressions de la productivité sont simplement intermédiaires, mais le Luxembourg part d'un niveau nettement plus haut que les autres pays.



Il s'agit sans doute là d'un des facteurs expliquant des gains de productivité moindres au Luxembourg. Partant du niveau de productivité le plus élevé, le Luxembourg connaît néanmoins des taux de croissance élevés. Aussi, une partie de cette croissance se fait-elle sur un mode extensif quand dans d'autres pays, elle se fait essentiellement sur un mode intensif. Les gains de productivité moindres au Luxembourg ne sont donc pas le fait d'une perte de compétitivité, mais d'une croissance forte qui se fait pour partie sur un développement d'activités existantes. Une telle croissance ne génère pas de gains de productivité, mais génère tout de même de la croissance en termes d'emplois comme de richesse.

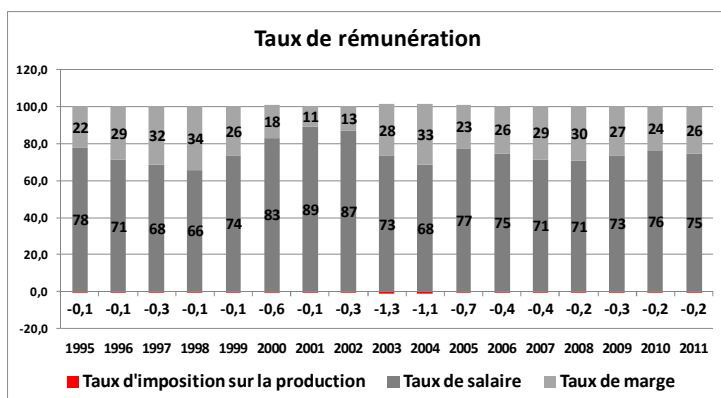
Prix

Les prix des différents agrégats ont progressé de manière relativement proche, si bien que l'on ne note pas de changement significatif dans l'évolution des termes de l'échange.

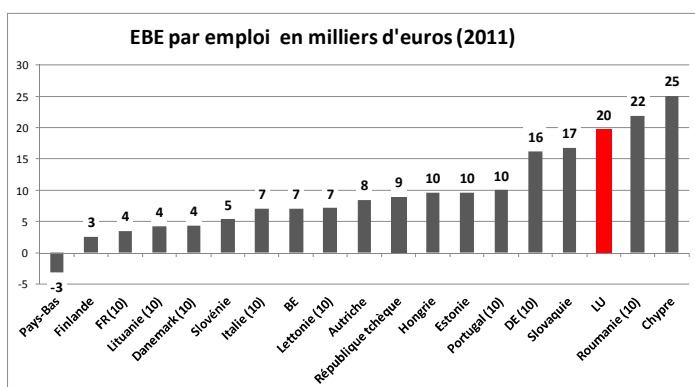


Taux de rémunération

Les taux de rémunérations luxembourgeois se situent à un niveau intermédiaire en Europe. Mais notons tout de même que le CSU luxembourgeois est en forte baisse par début des années 2000.

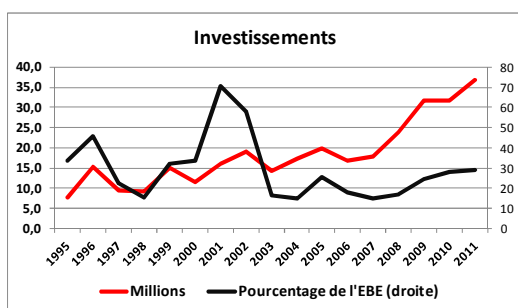


Avec 19.700 euros par emploi, la marge après salaires luxembourgeoise est d'ailleurs plutôt élevée, en 2^{ème} position derrière Chypre et... la Roumanie (données 2010).



Investissement

L'investissement est en progression régulière en valeur absolue. En pourcentage de l'EBE, la progression est moins marquée, mais ceci s'explique avant tout par la progression de l'EBE, le pic du début des années 2000 correspondant essentiellement à une baisse des marges durant ces années.



Recherche-développement scientifique (classe 72)

Cette division comprend les activités de trois types de recherche-développement: 1) les travaux de recherche expérimentale ou théorique menés principalement en vue d'acquérir des connaissances

nouvelles sur les fondements des phénomènes et des faits observables, sans envisager d'application ou d'utilisation particulière; 2) la recherche appliquée: travaux de recherche originale entrepris en vue d'acquérir des connaissances nouvelles et orientés principalement vers un but ou un objectif pratique précis et 3) le développement expérimental: activité systématique s'appuyant sur les connaissances tirées de la recherche et/ou de l'expérience pratique et visant à produire des matériaux, des produits et des dispositifs nouveaux, à mettre au point des procédés, des systèmes et des services nouveaux et à perfectionner ceux qui existent déjà. Dans cette division, les activités de recherche et développement expérimental sont divisées en deux catégories: sciences naturelles et ingénierie et sciences sociales et humaines.

Nombre d'entreprises : 35

Emploi : /

			LU	BE	DE	FR	UE27
CROISSANCE	Emploi	2011	/ 17	3,5 4 / 17	/ 17	-0,5 10 / 17	
		2006/2011	/ 17	0,5 11 / 17	/ 17	1,5 8 / 17	
	Progression annuelle moyenne (%)	2000/2011	/ 17	2,5 6 / 17	/ 17	1,1 10 / 17	
	Valeur ajoutée en valeur	2011	52,0 1 / 18	5,4 8 / 18	/ 18	-1,3 14 / 18	2,0
		2006/2011	13,3 4 / 17	0,5 13 / 17	/ 17	2,2 11 / 17	2,0
	Progression annuelle moyenne (%)	2000/2011	8,8 5 / 17	5,2 11 / 17	/ 17	1,8 16 / 17	2,4
PRODUCTIVITÉ	Valeur ajoutée en volume	2011	-8,2 12 / 15	7,3 2 / 15	/ 15	1,1 7 / 15	2,2
		2006/2011	-9,3 14 / 15	-0,3 9 / 15	/ 15	2,5 7 / 15	1,9
	Progression annuelle moyenne (%)	2000/2011	-7,1 15 / 15	3,2 5 / 15	/ 15	0,2 11 / 15	1,1
	Consommations intermédiaires (% de la production)	niveau 2011	31,8 3 / 17	58,9 13 / 17	/ 17	60,3 14 / 17	
		2011	-5,4 2 / 17	-0,5 5 / 17	/ 17	1,8 14 / 17	
	Progression en points	2006/2011	-3,6 5 / 16	2,8 12 / 16	/ 16	0,5 8 / 16	
TAUX DE REMUNERATIONS		2000/2011	-18,8 2 / 16	7,8 12 / 16	/ 16	3,2 10 / 16	
	Valeur ajoutée en valeur (milliers d'euros / emploi)	niveau 2011	/ 16	87,6 3 / 16	/ 16	67,6 4 / 16	
		2011	/ 16	1,8 8 / 16	/ 16	-0,8 11 / 16	
		2006/2011	/ 16	0,1 13 / 16	/ 16	0,6 11 / 16	
	Progression annuelle moyenne (%)	2000/2011	/ 16	2,7 11 / 16	/ 16	0,7 14 / 16	
	Valeur ajoutée en volume (milliers d'euros 2005 / emploi)	2011	/ 14	3,7 4 / 14	/ 14	1,7 8 / 14	
IVT		2006/2011	/ 14	-0,7 8 / 14	/ 14	1,0 7 / 14	
	Progression annuelle moyenne (%)	2000/2011	/ 14	0,7 8 / 14	/ 14	-0,9 11 / 14	
	Taux de fiscalité sur la production (% de la VA)	niveau 2011	-3,2 7 / 14	-11,4 3 / 14	/ 14		/ 14
		2011	-0,6 3 / 14	-0,6 4 / 14	/ 14		/ 14
		2006/2011	-1,5 6 / 13	-9,1 2 / 13	/ 13		/ 13
	Progression en points	2000/2011	-1,8 6 / 13	-7,3 3 / 13	/ 13		/ 13
TAUX DE REMUNERATIONS	Taux de salaire (% de la VA)	niveau 2011	/ 15	99,8 11 / 15	/ 15		/ 15
		2011	/ 15	0,1 8 / 15	/ 15		/ 15
		2006/2011	/ 14	17,0 11 / 14	/ 14		/ 14
	Progression en points	2000/2011	/ 14	17,3 10 / 14	/ 14		/ 14
	Taux de marge (% de la VA)	niveau 2011	/ 13	11,6 6 / 13	/ 13		/ 13
		2011	/ 13	0,6 6 / 13	/ 13		/ 13
IVT		2006/2011	/ 12	-7,9 9 / 12	/ 12		/ 12
	Progression en points	2000/2011	/ 12	-10,0 10 / 12	/ 12		/ 12
	EBE / Emploi (milliers d'euros / emploi)	niveau 2011	/ 13	10,2 3 / 13	/ 13		/ 13
		2011	/ 13	0,7 5 / 13	/ 13		/ 13
		2006/2011	/ 12	-6,9 10 / 12	/ 12		/ 12
	Progression en milliers d'euros	2000/2011	/ 12	-4,0 10 / 12	/ 12		/ 12
IVT	Taux d'investissement (% de l'EBE)	niveau 2011	/ 8	226,8 2 / 8	/ 8		/ 8
		2006/2011	/ 7	166,9 3 / 7	/ 7		/ 7
	Moyenne	2000/2011	/ 8	151,8 4 / 8	/ 8		/ 8

En l'absence de données sur l'emploi, peu d'indicateurs ont pu être calculés.

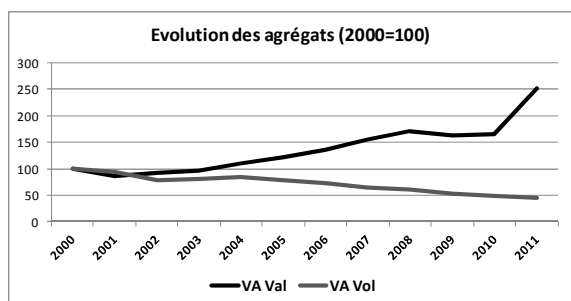
Mais cette branche présente une particularité avec une croissance nominale parmi les plus fortes et une croissance « réelle » qui est la plus faible d'Europe, la branche étant même en récession depuis 2000 avec une activité réelle en baisse de 7,1% par an.

Bien évidemment, et compte tenu des efforts considérables des pouvoirs publics pour développer ce secteur, nous ne pouvons croire à un tel scénario. En fait, il semble, à travers une analyse plus détaillée que ceci ne soit que le reflet d'un artefact statistique et non d'une réalité de terrain.

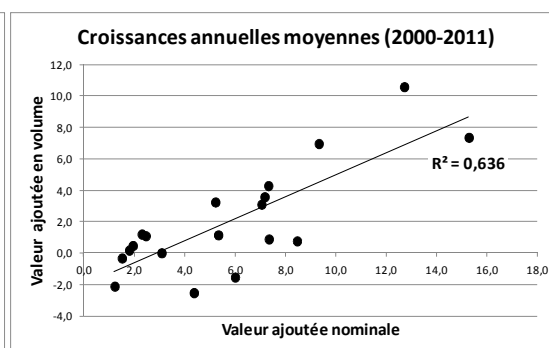
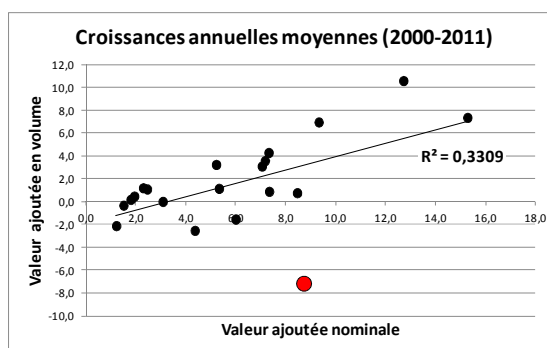
Croissance

Le Luxembourg présente une curiosité dans cette branche d'activité. Depuis 2000 le Luxembourg a connu une croissance de la valeur ajoutée brute nominale de 8,8% par an en moyenne (5^{ème} sur 17), à la faveur il est vrai d'une année 2011 exceptionnelle avec 52% de croissance. Mais toujours depuis

2000, le Luxembourg a connu la plus faible croissance en volume avec -7,1% par an. Autre particularité, depuis 2000, la croissance « réelle » est presque continuellement orientée à la baisse, signifiant que l'activité « réelle » de la branche serait en déclin permanent.



Cette singularité saute encore plus aux yeux lorsque l'on compare ce qui se passe au Luxembourg avec les autres pays. Dans le premier graphique, si l'on voit une corrélation positive entre les deux croissances de la valeur ajoutée brute nominale ou en volume, on constate également un point atypique. Le point rouge est luxembourgeois. Il suffit de le supprimer pour que la corrélation s'améliore grandement.



Ainsi, le Luxembourg à lui seul suffit à compromettre l'interprétation que l'on pourrait faire des chiffres. Ceci est logique, avec la 5^{ème} plus forte croissance nominale, il possède la plus faible croissance « réelle ». Et ceci, dans le domaine de la recherche sur lequel le gouvernement a choisi de consacrer beaucoup d'efforts.

Ces efforts ont-ils été vains ?

Pour répondre à cette question, il faut répondre à une autre. Comment est calculée la valeur ajoutée brute en volume ?

Comme le souligne Eurostat¹⁸, « l'importance croissante du secteur tertiaire dans l'économie, secteur pour lequel la mesure des prix et volumes est insuffisante, peut gravement contrarier la fiabilité et la comparabilité des données de croissance du PIB. »¹⁹ Si les données sur la croissance du PIB sont contrariées, c'est en raison de l'évaluation de la valeur ajoutée brute des services, mais non en valeur, en volume.

Dans leur travail, les comptes nationaux agrègent dans leurs comptes les données collectées à prix courants « dans un cadre comptable, de transactions qui ont eu lieu et dont on peut témoigner. Par contre, les comptes à prix constants décrivent une situation économique d'une année donnée avec les prix d'une autre année »²⁰. Dès lors, toute la difficulté va consister à construire l'indice de prix qui permettra d'évaluer les transactions réelles d'une année aux prix d'une autre année.

Quel est l'indice de prix utilisé dans la présente branche ?

¹⁸

¹⁹ Eurostat, « Manuel de la mesure des prix et des volumes dans les comptes nationaux », 2005, p.2.

²⁰ Id., p.4.

Tout comme pour les services informatiques, en récession depuis 2000, l'indice de prix utilisé pour déflater la production est un indice du coût horaire de la main d'œuvre qui fait, comme l'illustre l'encadré suivant que toute croissance économique « réelle » devient impossible ou presque.

Difficultés de l'estimation de la croissance en volume dans les services

Toute la difficulté de l'évaluation de la croissance en volume dans les services vient de la détermination de l'indice de prix qu'il convient d'appliquer aux données en valeur afin d'estimer les données en volume. Cet indice de prix est le déflateur.

Eurostat classe les méthodes pour estimer les prix et les volumes en trois catégories :

- Méthodes A : méthodes les plus appropriées (qui se rapprochent le plus de la solution idéale) ;
- Méthodes B : méthodes de remplacement pouvant être utilisées si les méthodes les plus appropriées ne peuvent l'être (méthodes acceptables) ;
- Méthodes C : méthodes qui ne doivent pas être employées (qui s'éloignent trop de la solution idéale pour être employées).

Ces trois méthodes correspondent en fait respectivement à bonne, moyenne et mauvaise qualité²¹. En France, M. BEUDAERT²² a dressé une typologie des méthodes utilisées par l'Insee selon les secteurs.

Typologie de la qualité des indicateurs de prix

	En %		
	Groupe		
	A	B	C
Agriculture	83	9	8
Industrie	74	24	1
Construction	79	21	0
Commerce	67	0	33
Transports	58	42	0
Activités financières	0	78	22
Activités immobilières	77	23	0
Services aux entreprises	23	29	48
Services aux particuliers	71	25	5
Éducation, santé, action sociale	43	0	57
Administration	0	100	0
Ensemble du secteur tertiaire	41	33	26
Ensemble de l'économie	55	30	15

On peut y remarquer que si pour l'industrie ou la construction les déflateurs utilisés sont globalement de bonne qualité, il n'en va pas de même pour les services. Ainsi par exemple, dans les activités financières, aucune méthode n'appartient à la catégorie A, ou encore concernant les services aux entreprises, seules 23% des méthodes appartiennent à la catégorie A, et 48% à la catégorie C, la plus mauvaise.

A titre d'exemple concernant le Luxembourg, pour de nombreux services aux entreprises tels que les services informatiques, la recherche développement, les services comptables..., le déflateur utilisé pour la production est un indice de prix basé sur les salaires horaires de la branche. Ce qui signifie que si les salaires augmentent au même rythme que la production en valeur, on considère qu'il n'y a pas d'augmentation de cette même production en volume. Ceci signifie que même avec une augmentation de l'activité et des marges, nous pouvons avoir des baisses de productivité, simplement en raison de la méthode utilisée.

Exemple de calcul des gains de productivité dans les services informatiques

²¹ Lucie GONZALES et Fabrice LENSEIGNE, « Rapport du Conseil d'Analyse Economique, « Productivité et emploi dans le tertiaire », 2004, « Mesure de la productivité du travail dans les services : le cas français, pp. 125-136.

²² M. BEUDAERT, « Inventaire des sources et méthodes pour la mesure des prix et des volumes dans les comptes nationaux français », *Base 95 méthode : système français de comptabilité nationale*, n° 34, INSEE, Banque de France, Trésor Public, mai 2003. Cité par L. Gonzalez et F. Lenseigne, 2004, p. 129.

Supposons une société de services informatiques avec un salarié. En t1, l'entreprise réalise une production de 200 et compte tenu de consommations intermédiaires de 100, la valeur ajoutée est de 100. Cette valeur ajoutée est partagée à part égale entre l'employeur et le salarié, soit 50 de salaire et 50 d'Excédent Brut d'exploitation.

En t2, la production de l'entreprise passe à 210. Cependant, s'agit-il d'une augmentation pure de prix, s'agit-il d'une meilleure qualité des prestations ? Il est difficile de faire la part des choses. Notre salarié n'a pas réalisé plus de jours de prestations en t2 qu'en t1, mais il a été formé et ses compétences s'étant accrues, ses prestations sont également vendues plus chères.

Comment faire la part des choses ? Doit-on attribuer 5 à une pure augmentation de prix et 5 à une augmentation de la qualité ? Les comptables nationaux se heurtent à une difficulté. Pour le secteur des services aux entreprises, près de 50% des indicateurs utilisés sont de mauvaise qualité.

La méthode utilisée par les comptables nationaux pour séparer l'effet volume de l'effet prix est de déflater (diviser) la production en valeur par un indice de prix. Dans les services informatiques, cet indice de prix est un indice du coût horaire de la main d'œuvre.

Revenons à notre exemple. En t1, l'entreprise de services informatique vend pour 200, réalisant 100 de valeur ajoutée qu'elle répartit à parts égales entre le salarié et l'EBE. En t2, la production ayant augmenté à 210, elle réalise maintenant 110 de valeur ajoutée. Fidèle à son principe, elle en donne la moitié à son salarié qui voit son salaire passer à 55 et conserve le reste, soit un EBE de 55. Tout semble aller pour le mieux dans la meilleure des entreprises. Le salarié gagne plus, l'entreprise gagne plus.

La valeur ajoutée a augmenté de 10% en valeur, tout comme les salaires et l'EBE. Mais qu'en est-il en volume ? Comme nous l'avons déjà dit, les comptables nationaux utilisent un indicateur approchant. En l'occurrence un indice du coût horaire de la main d'œuvre. A nombre d'heures égal, le salaire a progressé de 10%, C'est cet indice qui va être utilisé pour déflater la valeur de la production qui augmente de 5% en valeur mais diminue de 10% en volume.

En conséquence, la valeur ajoutée en volume (qui est le résultat de la double déflation de la production et des consommations intermédiaires) diminue elle de 21%.

On retrouve donc un résultat qui illustre parfaitement l'arbitraire de ce choix de déflateur qui indique une diminution en volume et de la production et de la valeur ajoutée, alors que ce volume est resté constant dans notre exemple.

	t1	t2 courant	t2 constant
Production	200	210	190,9
Déflateur de la Production	1		1,1
Consommations intermédiaires	100	100	100,0
VA	100	110	90,9
Déflateur de VA	1		1,21
Salaires	50	55	
EBE	50	55	

Alors que tout le monde devrait être content, le salarié comme l'entreprise qui voient tous deux leurs revenus augmenter de 10%, nous nous retrouvons avec une baisse de la productivité de 17% et, si l'on utilise le déflateur de valeur ajoutée comme indicateur de compétitivité prix, une perte de compétitivité prix de 21%, alors que ceux-ci n'ont augmenté que de 5% !

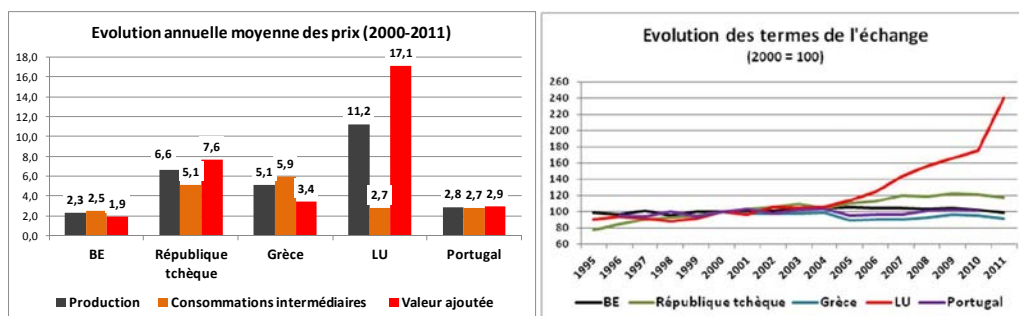
Cet exemple caricatural à des fins pédagogiques n'en représente pas moins la méthode, approximative, utilisée par les comptables nationaux pour séparer les effets prix et volume dans les services.

Productivité

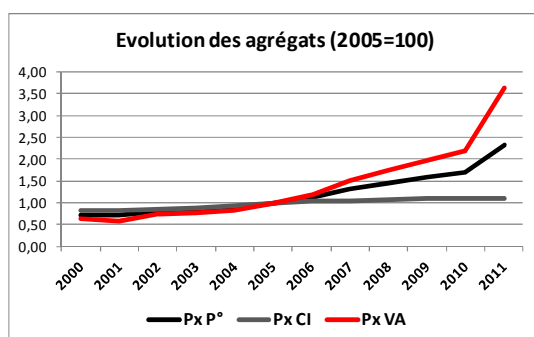
En l'absence de données sur l'emploi, seule la part des consommations intermédiaires nous est fournie. Avec 31,8% de la production, le Luxembourg se positionne plutôt bien (3^{ème} sur 17). En outre, celle-ci a baissé de près de 19 points depuis 2000.

Prix

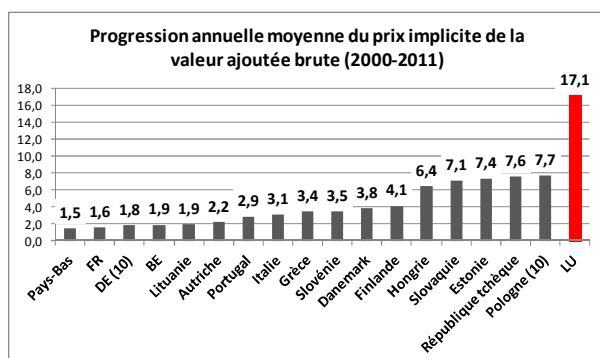
Avec un prix de la productivité augmentant de 11,2% par an en moyenne depuis 2000 pendant que ceux des consommations intermédiaires augmentaient de 2,7%, le Luxembourg a vu son déflateur de valeur ajoutée brute augmenter de 17% par an !



Cette évolution doit cependant particulièrement à la deuxième moitié de la période avec à partir de 2006 un véritable décalage entre prix de la production et prix des consommations intermédiaires. A partir de cette date, et de manière exacerbée en 2011, le prix de la productivité s'est subitement détaché de celui des consommations intermédiaires en faisant exploser le déflateur de valeur ajoutée brute, lequel a été multiplié par plus de 6 depuis 2000 !



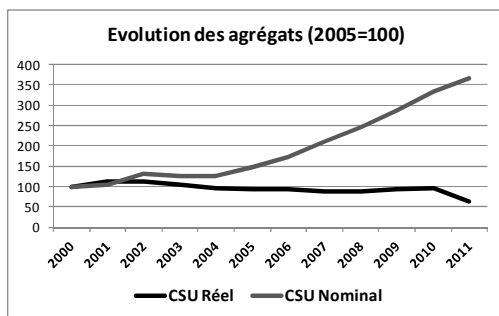
Notons que le Luxembourg se situe véritablement dans une position extrême par rapport aux autres pays européens.



Taux de rémunération

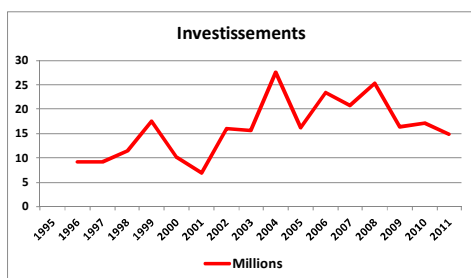
En l'absence de données sur l'emploi, le CSU a été calculé en prenant directement la part des salaires dans la valeur ajoutée brute (non corrigée de la part d'indépendants). Comme on peut le voir, le CSU réel est particulièrement stable, si l'on excepte le net repli de 2011. Quant au CSU nominal, il aurait été multiplié par plus de 3,6 en 11 années.

Dès lors se pose la question de l'évolution la plus logique et de l'indicateur le plus pertinent. Le nominal ou le réel ?



Investissement

Après une croissance particulièrement marquée entre 2001 et 2004, le niveau d'investissement stagne, voire diminue légèrement en fin de période.



Publicité et études de marché (classe 73)

Cette division comprend la création de campagnes publicitaires et la diffusion de la publicité ainsi créée dans les périodiques et journaux, à la radio et à la télévision ou dans d'autres médias, ainsi que la conception de structures et de sites d'affichage.

Nombre d'entreprises : 475

Emploi : 1.500

			LU	BE	DE	FR	UE27
CROISSANCE	Emploi	2011	2,8 5 / 16	3,2 4 / 16		/ 16	/ 16
		2006/2011	1,9 8 / 16	0,7 12 / 16		/ 16	/ 16
	Progression annuelle moyenne (%)	2000/2011	3,1 7 / 15	0,5 12 / 15		/ 15	/ 15
	Valeur ajoutée en valeur	2011	7,8 5 / 15	5,9 6 / 15		/ 15	3,1 8 / 15
		2006/2011	4,6 4 / 14	1,4 7 / 14		/ 14	0,9 11 / 14
	Progression annuelle moyenne (%)	2000/2011	5,4 7 / 14	3,2 8 / 14		/ 14	1,7 11 / 14
PRODUCTIVITÉ	Valeur ajoutée en volume	2011	-8,8 10 / 13	4,6 5 / 13		/ 13	6,9 3 / 13
		2006/2011	-7,3 10 / 13	1,3 5 / 13		/ 13	4,5 2 / 13
	Progression annuelle moyenne (%)	2000/2011	1,6 6 / 13	3,2 4 / 13		/ 13	3,1 5 / 13
	Consommations intermédiaires (% de la production)	niveau 2011	79,6 11 / 13	75,3 7 / 13		/ 13	/ 13
		2011	-0,2 6 / 13	0,2 7 / 13		/ 13	/ 13
	Progression en points	2006/2011	2,9 9 / 12	-1,5 4 / 12		/ 12	/ 12
TAUX DE REMUNERATIONS	Progression en points	2000/2011	7,3 11 / 12	-3,7 5 / 12		/ 12	/ 12
	Valeur ajoutée en valeur (milliers d'euros / emploi)	niveau 2011	49,7 3 / 12	87,4 1 / 12		/ 12	/ 12
		2011	4,8 5 / 12	2,6 6 / 12		/ 12	/ 12
		2006/2011	2,7 5 / 12	0,7 6 / 12		/ 12	/ 12
	Progression annuelle moyenne (%)	2000/2011	2,2 8 / 11	2,7 6 / 11		/ 11	/ 11
	Valeur ajoutée en volume (milliers d'euros 2005 / emploi)	2011	-11,3 8 / 11	1,3 4 / 11		/ 11	/ 11
TAXES		2006/2011	-9,0 9 / 11	0,5 2 / 11		/ 11	/ 11
	Progression annuelle moyenne (%)	2000/2011	-1,5 7 / 10	2,7 1 / 10		/ 10	/ 10
	Taux de fiscalité sur la production (% de la VA)	niveau 2011	0,0 5 / 11	0,3 6 / 10		/ 10	/ 10
		2011	0,0 3 / 10	-0,3 2 / 9		/ 9	/ 9
		2006/2011	0,0 5 / 10	-0,1 4 / 9		/ 9	/ 9
	Progression en points	2000/2011	0,0 6 / 11	-1,0 1 / 10		/ 10	/ 10
TAXES	Taux de salaire (% de la VA)	niveau 2011	88,7 7 / 12	70,5 3 / 12		/ 12	/ 12
		2011	-1,1 5 / 12	-0,1 7 / 12		/ 12	/ 12
		2006/2011	4,1 5 / 12	7,4 7 / 12		/ 12	/ 12
	Progression en points	2000/2011	-1,3 2 / 11	-1,2 3 / 11		/ 11	/ 11
	Taux de marge (% de la VA)	niveau 2011	11,3 7 / 11	29,2 3 / 10		/ 10	/ 10
		2011	1,1 3 / 10	0,4 3 / 9		/ 9	/ 9
TAXES		2006/2011	-4,1 4 / 10	-7,4 5 / 9		/ 9	/ 9
	Progression en points	2000/2011	1,3 3 / 10	2,3 2 / 9		/ 9	/ 9
	EBE / Emploi (milliers d'euros / emploi)	niveau 2011	5,6 5 / 11	25,5 1 / 10		/ 10	/ 10
		2011	0,8 4 / 10	1,0 3 / 9		/ 9	/ 9
		2006/2011	-1,1 5 / 10	-5,4 8 / 9		/ 9	/ 9
	Progression en milliers d'euros	2000/2011	1,7 4 / 10	8,0 2 / 9		/ 9	/ 9
INT	Taux d'investissement (% de l'EBE)	niveau 2011	37,2 4 / 6	64,0 3 / 5		/ 5	/ 5
		2006/2011	-128,8 5 / 5	57,5 2 / 4		/ 4	/ 4
	Moyenne	2000/2011	-37,5 6 / 6	64,4 2 / 5		/ 5	/ 5

La croissance, tant de la valeur ajoutée brute que de l'emploi sont en position intermédiaire parmi les autres pays européens.

L'activité est particulièrement marquée par les cycles économiques et malgré un niveau de productivité relativement élevé, avec 49.700 euros par emploi, l'EBE par emploi est relativement faible et a même été négatif par le passé.

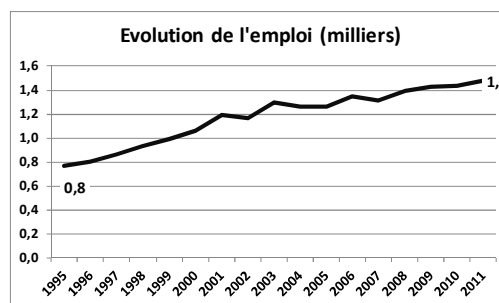
Dans l'ensemble, cette branche d'activité ne semble donc pas connaître des performances exceptionnelles, surtout au regard des autres activités de services.

Croissance

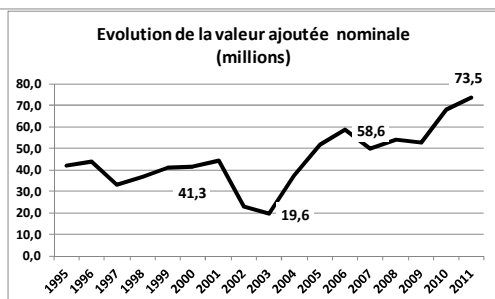
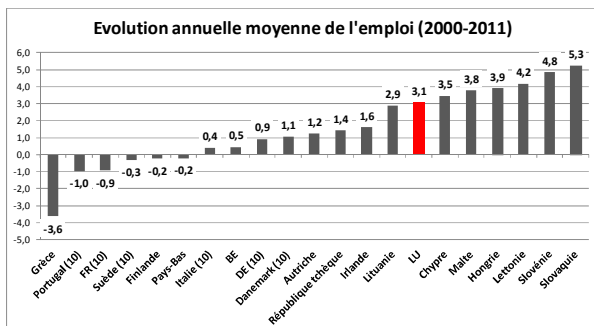
Avec 3,1% par an, l'emploi a crû de manière intermédiaire (7^{ème} sur 15). On notera un point d'inflexion en 2003.

Jusqu'à cette date, l'emploi croissait à un rythme annuel moyen de 6,8%. Depuis, elle n'est plus que de 1,7% par an. On note donc un ralentissement de la croissance de l'emploi.

Au total cependant, l'emploi a été presque multiplié par deux depuis 1995. Notons tout de même que le



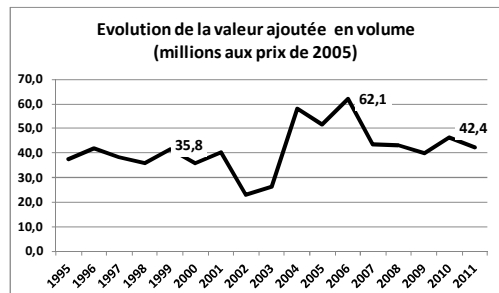
Luxembourg n'est devancé que par des nouveaux Etats membres et que sa performance en termes d'emploi est nettement meilleure que dans les pays plus comparables.



Concernant la croissance de la valeur ajoutée brute, ici encore, les performances sont moyennes avec 5,4% de croissance nominale et 1,6% en volume.

L'évolution de la valeur ajoutée brute, en valeur, mais surtout en volume est beaucoup plus cyclique que celle de l'emploi.

La crise du début des années 2000 aura été



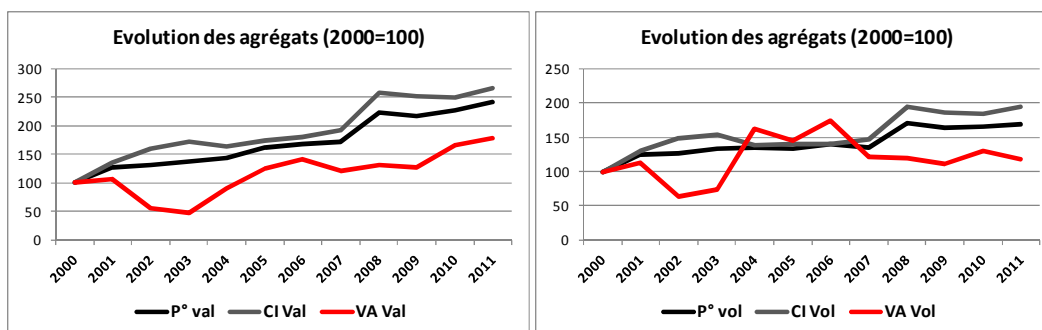
marquée en volume comme en valeur. Par contre, pour la crise actuelle, on peut remarquer une croissance nominale en léger repli puis en stagnation jusqu'en 2009, avant de connaître un net rebond.

En volume par contre, le niveau d'activité ne serait jamais revenu à son niveau d'avant crise et stagne depuis 2007.

Productivité

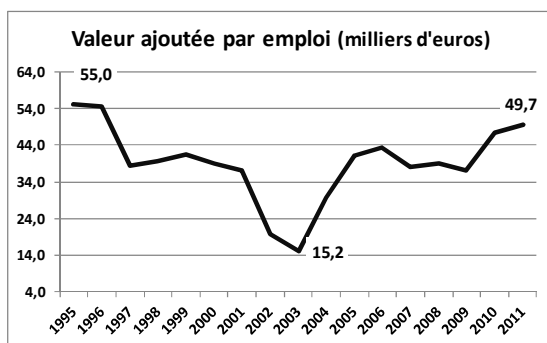
Une des explications de ce ralentissement de la croissance de la valeur ajoutée brute, surtout en volume, tient à l'évolution de la part des consommations intermédiaires, l'autre étant liée à l'évolution des prix. Avec près de 80% de la production consacrés aux achats de consommations intermédiaires, le Luxembourg se situe à l'une des plus mauvaises places (11^{ème} sur 13). Qui plus est, cette proportion a augmenté de 7,3 points depuis 2000 (11^{ème} sur 12).

Ceci n'a donc pas manqué de contracter la croissance de la valeur ajoutée brute ainsi que les indicateurs de productivité. Entre 2007 et 2011, pendant que la production augmentait de 25% en volume, les consommations intermédiaires augmentaient de 32%. En valeur, les progressions ont été respectivement de 40% et 39%.



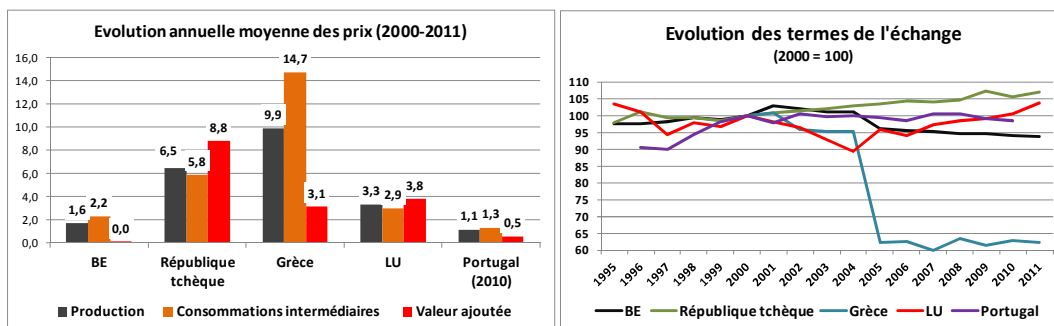
Malgré la progression des consommations intermédiaires, le niveau de productivité luxembourgeois se situe à une avantageuse 3^{ème} place sur 12 avec 49.700 euros par emploi. On remarquera cependant une évolution très atypique avec une forte baisse jusqu'en 2003, puis une progression ralentie par la crise. De plus, le niveau de productivité de 2011 est toujours inférieur, en valeur, à celui de 1995. On pourrait s'étonner dans ces conditions de la progression continue de l'emploi, cependant, il est très probable qu'un changement de structure dans les activités de la branche soit intervenu et explique cette évolution atypique.

En volume, la productivité a même diminué de 1,5% par an, notamment en raison d'une année 2011 très défavorable avec -11,3% sur une seule année.



Prix

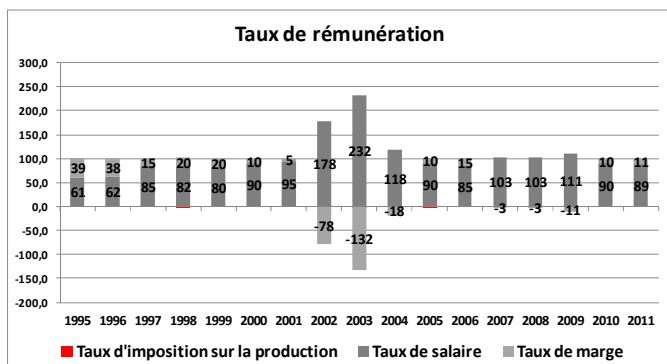
Les prix de la production ont augmenté à un rythme légèrement supérieur à ceux des consommations intermédiaires. Mais cette évolution favorable doit principalement aux dernières années qui ont permis aux entreprises de voir leurs termes de l'échange s'améliorer.



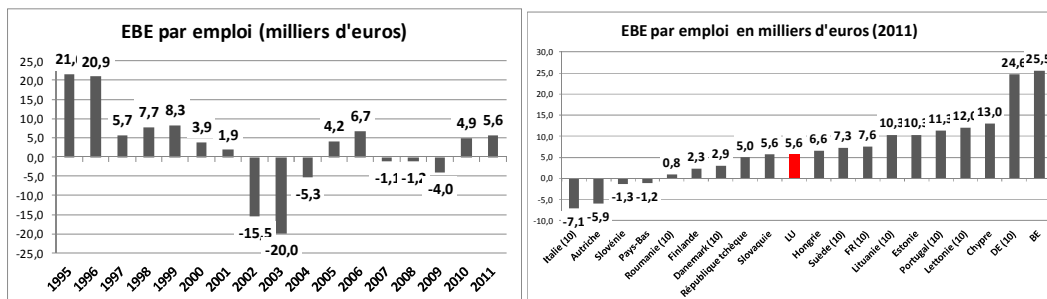
Taux de rémunération

Avec un taux de salaire de 88,7%, le Luxembourg se positionne en milieu de classement, tout comme pour le taux de marge. Le CSU luxembourgeois est toutefois en baisse par rapport aux dernières

années et notamment les années 2002/2003 ainsi que 2007/2009 où le CSU était même supérieur à 100%, signifiant que les salaires étaient supérieurs à la valeur ajoutée brute. Il faut dire que le secteur de la publicité est particulièrement sensible à la conjoncture et qu'en cas de retournement, il est l'un des premiers à en sentir les effets.

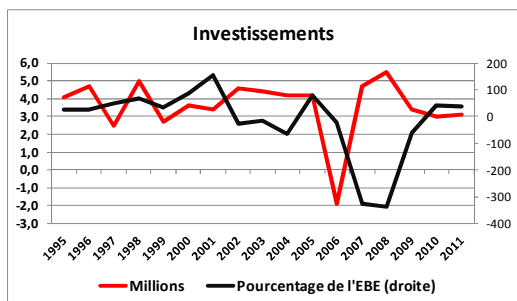


L'EBE par emploi, avec 5.600 euros, est relativement faible. Même en comparaison internationale. Il faut dire que les marges ont même été négatives à plusieurs reprises. En outre, il est frappant de constater la différence avec le niveau du milieu des années 1990.



Investissement

L'investissement est relativement faible, avec simplement autour de 3 millions par an ces trois dernières années. Si en pourcentage de l'EBE il représente un peu plus, c'est avant tout en raison de la faiblesse des marges.



Autres activités spécialisées, scientifiques et techniques, activités vétérinaires (classe 74, 75)

Classe 74 : Autres activités spécialisées, scientifiques et techniques : Cette division comprend la prestation de services spécialisés, scientifiques et techniques (à l'exclusion des activités juridiques et comptables, des activités d'architecture et d'ingénierie, des activités de contrôle et analyses techniques, des activités de gestion et conseil de gestion, de la recherche-développement et des activités publicitaires).

Classe 75 : Activités vétérinaires : Cette division comprend les activités de soins et de contrôle vétérinaires exercées sur des animaux de ferme ou de compagnie.

Ces activités sont exercées par des vétérinaires qualifiés dans des cliniques vétérinaires, lors de la visite de fermes, de chenils ou d'asiles pour animaux, dans les salles de consultation ou d'opération des vétérinaires ou dans d'autres lieux. Elle comprend également les activités des ambulances pour animaux.

Nombre d'entreprises : 852

Emploi : 1.800

			LU		BE		DE		FR		UE27
CROISSANCE	Emploi	2011	12,5	1 / 16	5,8	4 / 16		/ 16		/ 16	
		2006/2011	6,7	1 / 16	4,4	5 / 16		/ 16		/ 16	
	Progression annuelle moyenne (%)	2000/2011	5,5	3 / 16	2,1	11 / 16		/ 16		/ 16	
	Valeur ajoutée en valeur	2011	16,8	2 / 15	4,3	9 / 15		/ 15	3,1	10 / 15	
		2006/2011	9,1	1 / 14	3,9	7 / 14		/ 14	0,3	9 / 14	
	Progression annuelle moyenne (%)	2000/2011	9,4	6 / 14	3,2	12 / 14		/ 14	3,5	11 / 14	
PRODUCTIVITÉ	Valeur ajoutée en volume	2011	11,2	1 / 13	5,4	3 / 13		/ 13	-3,2	10 / 13	
		2006/2011	5,4	1 / 13	2,3	2 / 13		/ 13	-3,5	9 / 13	
	Progression annuelle moyenne (%)	2000/2011	5,2	1 / 13	1,3	6 / 13		/ 13	-0,5	8 / 13	
	Consommations intermédiaires (% de la production)	niveau 2011	37,4	2 / 13	64,3	12 / 13		/ 13		/ 13	
		2011	-1,4	3 / 13	1,1	10 / 13		/ 13		/ 13	
	Progression en points	2000/2011	-19,2	1 / 12	4,3	11 / 12		/ 12		/ 12	
TAUX DE REMUNERATIONS		2000/2011	-11,5	3 / 12	5,7	11 / 12		/ 12		/ 12	
	Valeur ajoutée en valeur (milliers d'euros / emploi)	niveau 2011	60,8	2 / 12	34,8	6 / 12		/ 12		/ 12	
		2011	3,8	7 / 12	-1,4	9 / 12		/ 12		/ 12	
		2006/2011	2,2	4 / 12	-0,5	8 / 12		/ 12		/ 12	
	Progression annuelle moyenne (%)	2000/2011	3,7	5 / 12	1,1	10 / 12		/ 12		/ 12	
	Valeur ajoutée en volume (milliers d'euros 2005 / emploi)	2011	-1,1	9 / 11	-0,4	7 / 11		/ 11		/ 11	
IVT		2006/2011	-1,2	4 / 11	-2,0	5 / 11		/ 11		/ 11	
	Progression annuelle moyenne (%)	2000/2011	-0,2	4 / 11	-0,8	5 / 11		/ 11		/ 11	
	Taux de fiscalité sur la production (% de la VA)	niveau 2011	-0,2	6 / 11	0,7	8 / 11		/ 11		/ 11	
		2011	0,0	8 / 11	0,0	7 / 11		/ 11		/ 11	
		2006/2011	0,1	7 / 9	0,1	8 / 9		/ 9		/ 9	
	Progression en points	2000/2011	21,2	9 / 9	0,4	6 / 9		/ 9		/ 9	
TAUX DE REMUNERATIONS	Taux de salaire (% de la VA)	niveau 2011	85,1	7 / 11	114,4	10 / 11		/ 11		/ 11	
		2011	0,8	7 / 11	6,0	9 / 11		/ 11		/ 11	
		2006/2011	2,7	4 / 11	19,8	9 / 11		/ 11		/ 11	
	Progression en points	2000/2011	1,8	4 / 11	18,4	7 / 11		/ 11		/ 11	
	Taux de marge (% de la VA)	niveau 2011	15,1	6 / 10	-15,1	9 / 10		/ 10		/ 10	
		2011	-0,9	6 / 10	-6,0	8 / 10		/ 10		/ 10	
IVT		2006/2011	-2,8	4 / 9	-20,0	8 / 9		/ 9		/ 9	
	Progression en points	2000/2011	-23,0	8 / 9	-18,8	6 / 9		/ 9		/ 9	
	EBE / Emploi (milliers d'euros / emploi)	niveau 2011	9,2	3 / 10	-5,3	9 / 10		/ 10		/ 10	
		2011	-0,2	6 / 10	-2,0	9 / 10		/ 10		/ 10	
		2006/2011	-0,6	4 / 9	-7,0	8 / 9		/ 9		/ 9	
	Progression en milliers d'euros	2000/2011	-6,3	7 / 9	-6,4	8 / 9		/ 9		/ 9	
IVT	Taux d'investissement (% de l'EBE)	niveau 2011	38,7	2 / 6	-190,2	6 / 6		/ 6		/ 6	
		2006/2011	76,8	2 / 6	3,7	4 / 5		/ 5		/ 5	
	Moyenne	2000/2011	97,7	2 / 5	293,7	1 / 5		/ 5		/ 5	

Cette branche a connu des croissances particulièrement élevées depuis 2000. Qu'il s'agisse de l'emploi (3^{ème} sur 16), de la valeur ajoutée brute nominale (6^{ème} sur 14) ou en volume (1^{er} sur 13).

Il s'agit d'une branche où la productivité ne progresse pas beaucoup, surtout en volume, mais le même constat peut être dressé dans la plupart des pays. Entre 2000 et 2010/11, seuls trois pays ont connu une croissance de la productivité en volume.

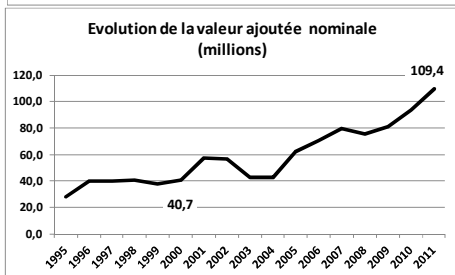
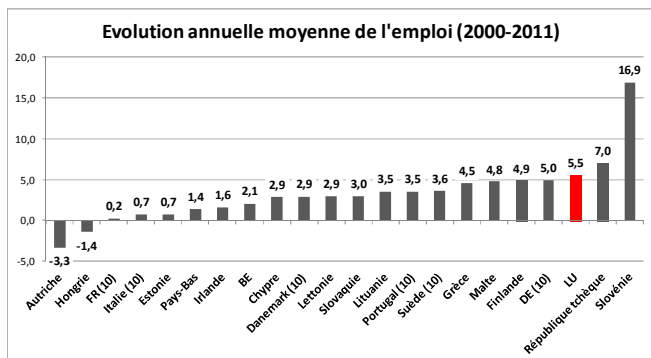
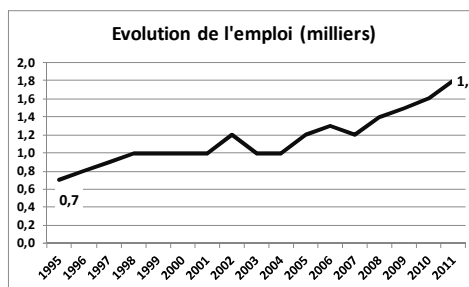
Avec 60.800 euros par emploi, le Luxembourg dispose du 2^{ème} plus fort niveau de productivité sur 12 (3^{ème} sur 21 en 2010).

L'EBE par emploi est plutôt faible avec 9.200 euros, mais il s'agit là encore d'un élément général aux autres pays puisque le classement luxembourgeois est tout de même bon (3^{ème} sur 10 en 2011, 6^{ème} sur 18 en 2012).

Croissance

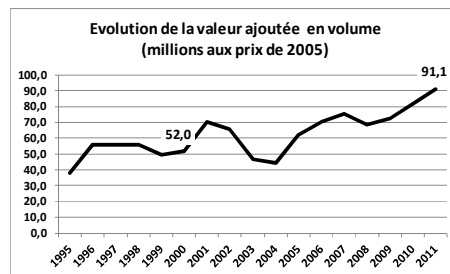
Le Luxembourg a connu une croissance de l'emploi particulièrement dynamique avec 5,5% par an depuis 2000. Qui plus est, la croissance de l'emploi s'est même accélérée ces dernières années avec notamment une progression de 12,5% en 2011.

Seuls deux pays d'Europe de l'Est devancent le Luxembourg. On notera tout de même, une fois n'est pas coutume, la place de l'Allemagne, juste derrière le Luxembourg avec 5% de hausse annuelle.



Tout comme pour l'emploi, le Luxembourg a connu une croissance relativement forte. La valeur ajoutée brute nominale, bien que quantitativement peu importante au regard de l'ensemble de l'économie luxembourgeoise a connu une croissance annuelle moyenne de 9,4% (6^{ème} sur 14) avec même une croissance de 16,8% pour la seule année 2011.

En volume, avec une croissance annuelle moyenne de 5,2%, le Luxembourg a même connu la croissance la plus élevée. On note le même rebond en 2011 avec +11,2%.

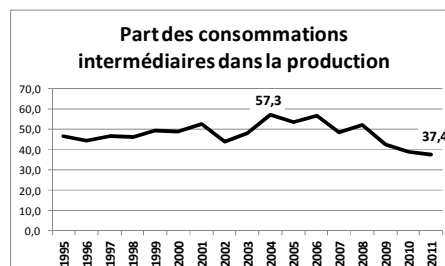


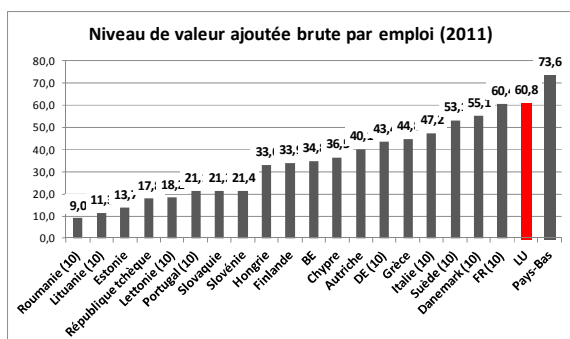
Productivité

La part des consommations intermédiaires est relativement faible, avec 37,4% de la production, soit le 2^{ème} rang sur 13. Ce taux a par ailleurs fortement chuté, surtout ces dernières années.

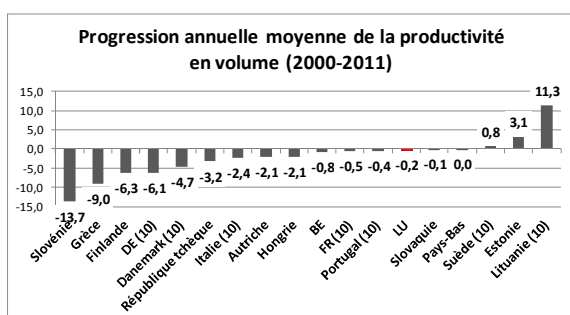
Concernant la productivité du travail, le niveau luxembourgeois est un des plus élevés avec 60.800 euros par emploi en 2011.

Le Luxembourg n'est devancé que par les Pays-Bas. La progression de la valeur ajoutée brute nominale par emploi a été, avec 3,7% par an, en progression plutôt bonne, surtout partant d'un niveau si élevé. À titre d'exemple, les Pays-Bas ont connu une croissance annuelle moyenne de 3,1%.



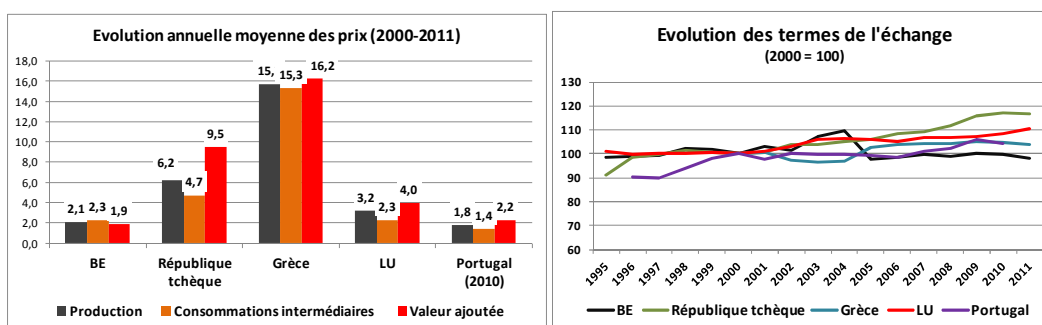


En volume la productivité a diminué, mais il semble s'agir ici d'un lot commun à l'ensemble des pays, ou presque. Et avec -0,2%, le Luxembourg est un des pays ayant subi la moins forte baisse. Remarquons tout de même que les classements en valeur ou en volume sont ici relativement similaires, à la différence d'autres branches.



Prix

Avec des prix à la production augmentant plus rapidement que ceux des consommations intermédiaires, le Luxembourg a connu une amélioration mécanique de ses marges et donc une valeur ajoutée brute qui s'est améliorée automatiquement.

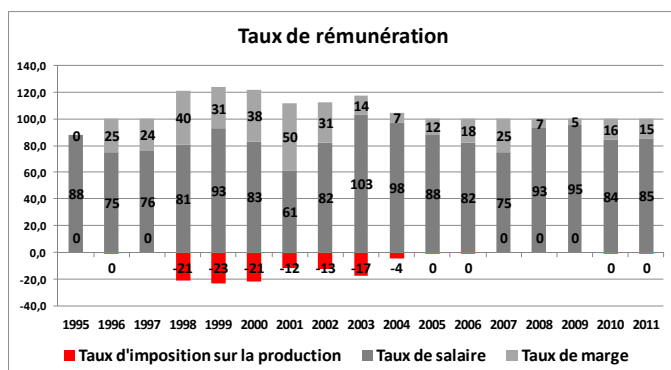


Taux de rémunération

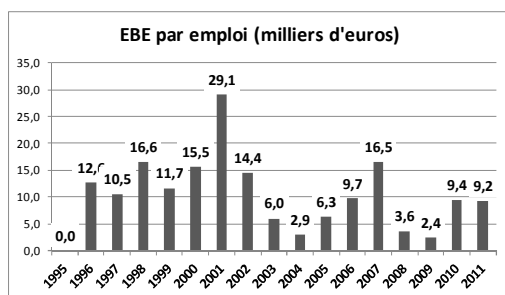
Avec un taux de salaire de 85,1%, le Luxembourg se situe en position intermédiaire (7^{ème} sur 11), tout comme pour le taux de marge ou le taux de fiscalité sur la production.

Mais c'est ce dernier élément qui interpelle le plus. Si le taux de marge s'est réduit de 23 points depuis 2000, ce n'est pas en raison d'une progression du taux de salaire qui n'aura été que de 1,8 point, mais d'une progression de la fiscalité sur la production. Bien que toujours négative en 2011 avec -0,2% de la valeur ajoutée brute, cette négativité dépassait les 20% au début des années 2000.

Pendant quelques années, la branche a en effet bénéficié de subventions d'un montant conséquent. Ainsi, en 2000, la fiscalité sur la production était de -8,7 millions pour une valeur ajoutée brute de 40,7 millions.

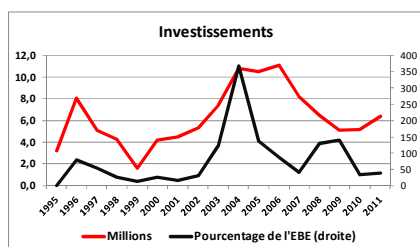


Aujourd'hui, malgré la relative faiblesse de l'EBE par emploi avec 9.200 euros, le Luxembourg se positionne plutôt bien (3^{ème} sur 10 et 6^{ème} sur 18 en 2010). Cette marge est très volatile, mais il convient tout de même de constater que son niveau élevé autour de l'année 2000 tient pour partie à une fiscalité particulièrement avantageuse à l'époque.



Investissement

L'investissement est en perte de vitesse depuis quelques années, mais se situant à un niveau relativement bas, il est possible que le pic de 2004 à 2006 soit plus dû à un épiphénomène qu'à une tendance de fond.



NACE N – ACTIVITÉS DE SERVICES ADMINISTRATIFS ET DE SOUTIEN

Nace N - Activités de services administratifs et de soutien

Définition

Cette section comprend diverses activités de soutien aux opérations commerciales générales. Ces activités sont différentes de celles de la section M, car leur objectif premier n'est pas le transfert de connaissances spécialisées.

Nombre d'entreprises

Branche d'activité (NACE)	Total	Sans salariés	1-4 salariés	5-19 salariés	20-49 salariés	50-249 salariés	250 et + salariés
	1856	1007	487	225	63	53	21

Section	Division	Libellé	Nombre d'entreprises		Emploi (en 1000 pers.) en 2011
N		Activités de services administratifs et de soutien	1856		22,2
	77	Activités de location et location bail	697		0
	78	Activités liées à l'emploi	137		0
	79	Activités des agences de voyage, voyagistes, services de réservation et activités connexes	112		0
	80	Enquêtes et sécurité	47	910	13,3
	81	Services relatifs aux bâtiments et aménagement paysager	316		
	82	Activités administratives et autres activités de soutien aux entreprises	547		

			LU		BE		DE		FR		UE27
CROISSANCE	Emploi	2011	1,4	13 / 20	6,3	7 / 20	5,2	10 / 20		/ 20	
		2006/2011	2,8	10 / 20	4,7	7 / 20	4,0	8 / 20		/ 20	
	Progression annuelle moyenne (%)	2000/2011	3,4	11 / 19	3,3	13 / 19	3,6	9 / 19		/ 19	
	Valeur ajoutée en valeur	2011	34,4	1 / 21	8,3	7 / 21	2,8	15 / 21	5,0	11 / 21	4,3
		2006/2011	10,8	3 / 20	4,4	11 / 20	2,2	16 / 20	2,0	18 / 20	2,0
	Progression annuelle moyenne (%)	2000/2011	10,1	5 / 20	5,0	16 / 20	3,0	19 / 20	2,8	20 / 20	3,6
PRODUCTIVITÉ	Valeur ajoutée en volume	2011	28,0	1 / 19	6,5	9 / 19	4,7	11 / 19	2,8	13 / 19	3,8
		2006/2011	7,6	2 / 19	1,9	9 / 19	1,2	10 / 19	-0,4	15 / 19	1,1
	Progression annuelle moyenne (%)	2000/2011	7,2	4 / 19	2,6	12 / 19	1,7	14 / 19	0,3	17 / 19	2,1
	Consommations intermédiaires (% de la production)	niveau 2011	65,7	19 / 19	50,4	14 / 19	39,1	5 / 19	44,1	10 / 19	
		2011	-0,7	3 / 19	-0,3	7 / 19	1,3	15 / 19	0,2	12 / 19	
		2006/2011	27,2	18 / 18	1,2	10 / 18	1,8	11 / 18	0,1	7 / 18	
	Progression en points	2000/2011	33,8	18 / 18	1,5	12 / 18	-2,9	3 / 18	4,7	15 / 18	
	Valeur ajoutée en valeur (milliers d'euros / emploi)	niveau 2011	69,5	2 / 19	40,2	7 / 19	37,9	8 / 19		/ 19	
		2011	32,6	1 / 19	1,9	10 / 19	-2,3	15 / 19		/ 19	
	Progression annuelle moyenne (%)	2000/2011	6,5	5 / 18	1,6	16 / 18	-0,6	18 / 18		/ 18	
TAUX DE REMUNERATIONS	Valeur ajoutée en volume (milliers d'euros 2005 / emploi)	2011	26,3	1 / 18	0,2	11 / 18	-0,5	13 / 18		/ 18	
		2006/2011	4,7	1 / 18	-2,7	13 / 18	-2,7	14 / 18		/ 18	
	Progression annuelle moyenne (%)	2000/2011	3,7	3 / 17	-0,7	12 / 17	-1,9	14 / 17		/ 17	
	Taux de fiscalité sur la production (% de la VA)	niveau 2011	-0,1	5 / 17	-10,2	1 / 17	0,0	7 / 17		/ 17	
		2011	0,0	9 / 17	-0,3	1 / 17	0,1	13 / 17		/ 17	
		2006/2011	0,0	14 / 17	-5,7	1 / 17	0,0	10 / 17		/ 17	
	Progression en points	2000/2011	-0,2	7 / 17	-8,9	1 / 17	0,4	14 / 17		/ 17	
	Taux de salaire (% de la VA)	niveau 2011	44,2	2 / 19	79,5	16 / 19	55,9	5 / 19		/ 19	
		2011	-12,3	1 / 19	1,4	13 / 19	3,7	17 / 19		/ 19	
	Progression en points	2000/2011	-20,7	1 / 18	6,5	14 / 18	11,9	18 / 18		/ 18	
INT	Taux de marge (% de la VA)	niveau 2011	55,9	2 / 17	30,7	11 / 17	44,1	4 / 17		/ 17	
		2011	12,3	1 / 17	-1,2	10 / 17	-3,8	15 / 17		/ 17	
		2006/2011	10,2	1 / 17	1,8	4 / 17	-10,6	17 / 17		/ 17	
	Progression en points	2000/2011	21,0	1 / 16	2,5	4 / 16	-12,2	16 / 16		/ 16	
	EBE / Emploi (milliers d'euros / emploi)	niveau 2011	38,8	2 / 17	12,4	6 / 17	16,7	4 / 17		/ 17	
		2011	16,0	1 / 17	-0,2	9 / 17	-1,9	16 / 17		/ 17	
		2006/2011	17,0	1 / 17	0,6	11 / 17	-5,9	17 / 17		/ 17	
	Progression en milliers d'euros	2000/2011	26,7	2 / 16	2,8	9 / 16	-6,2	16 / 16		/ 16	
	Taux d'investissement (% de l'EBE)	niveau 2011	40,7	10 / 13	82,4	3 / 13	112,2	1 / 13		/ 13	
		2006/2011	61,0	8 / 11	85,9	4 / 11		/ 11		/ 11	
	Moyenne	2000/2011	69,6	8 / 12	96,3	5 / 12	101,5	3 / 12		/ 12	

En l'absence de données sur l'emploi dans 3 divisions sur 4, cette branche d'activité a été analysée dans sa globalité, mais les tableaux afférents aux différentes divisions sont tout de même présentés et commentés brièvement.

Dans cette branche, contrairement à beaucoup d'autres, le Luxembourg a connu une progression de l'emploi relativement moyenne avec 3,4% par an alors que la croissance de la valeur ajoutée brute nominale a été relativement forte avec 10,1% par an (5^{ème} sur 20), tout comme la croissance en volume avec 7,2% par an (4^{ème} sur 19).

Cette croissance est d'autant plus remarquable étant donné la forte progression de la part des consommations intermédiaires dans la production (+33,8 points). Toujours concernant la productivité, on note non seulement un niveau très élevé, mais également de fortes progressions.

Le CSU luxembourgeois était en 2011 un des plus faibles de l'UE et l'EBE par emploi, avec 38.800 euros par emploi, le 2^{ème} plus élevé derrière l'Irlande.

Croissance

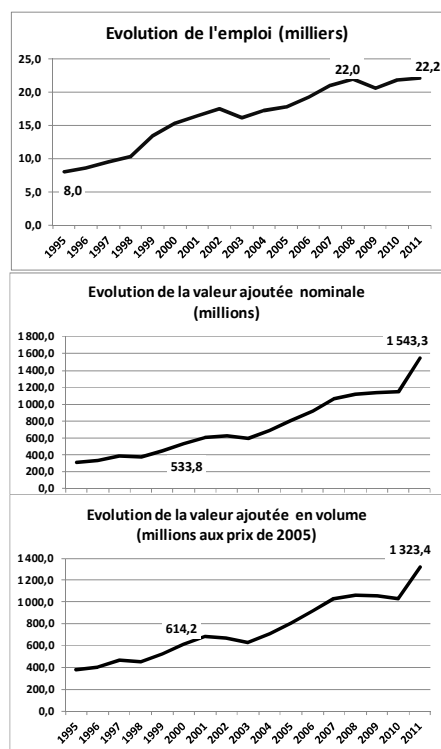
L'emploi a augmenté de 3,4% par an depuis 2000, ce qui situe le Luxembourg en position intermédiaire (11^{ème} sur 19), contrairement à la plupart des autres branches d'activité économique.

Avec la crise, la progression de l'emploi a connu un coup d'arrêt, mais il a tout de même repris sa progression pour revenir à un niveau légèrement supérieur à 2008.

Du côté de la valeur ajoutée brute, avec une croissance de 10,1% par an depuis 2000 et 34,4% pour la seule année 2011, le Luxembourg a connu une des meilleures performances (5^{ème} sur 20).

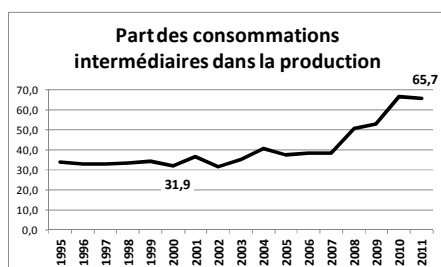
En volume, même constat avec une croissance annuelle moyenne de 7,2% (4^{ème} sur 19).

Dans les deux cas, on note un ralentissement avec la crise, tout comme au début des années 2000.



Productivité

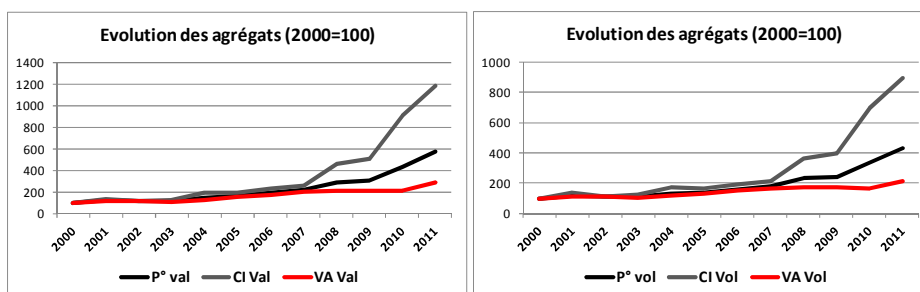
Cette croissance est d'autant plus remarquable que le Luxembourg possède la plus forte proportion de consommations intermédiaires avec 65,7%, mais surtout que celle-ci a progressé de 33,8 points depuis 2000, ce qui a contracté la valeur ajoutée brute. Il s'agit en effet plus d'un doublement depuis 2000, celui-ci s'étant essentiellement déroulé depuis la crise.



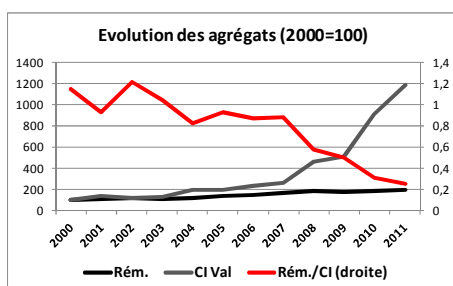
On pourrait à priori penser qu'une partie de cette progression est liée au ralentissement économique, mais il n'en est rien pour deux raisons :

- Pourquoi les entreprises auraient-elles continué à acheter autant de consommations intermédiaires si l'activité se réduisait ?
- Pourquoi avec la nette reprise de 2011, ce pourcentage ne se serait-il pas plus réduit ?

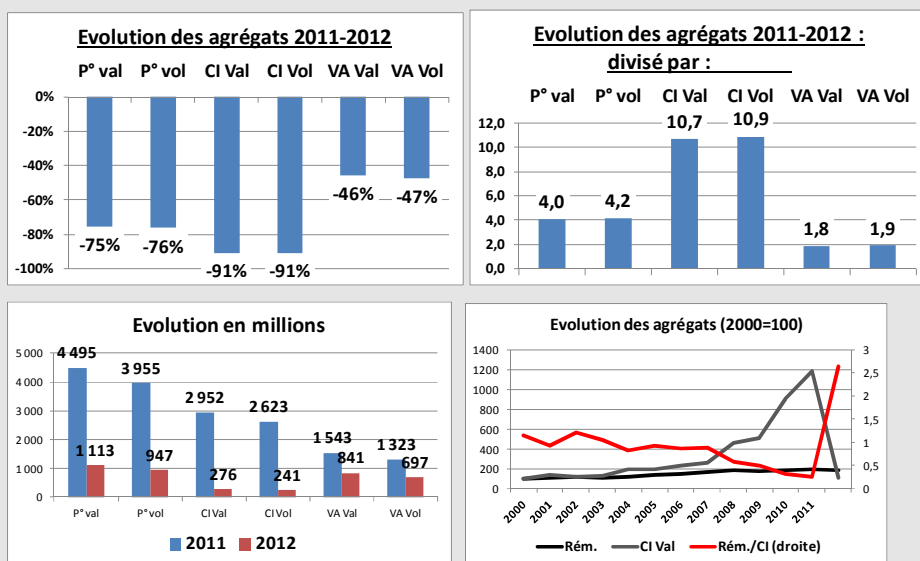
Comme l'illustrent les graphiques ci-dessous, en valeur comme en volume, les consommations intermédiaires ont progressé de manière démesurée par rapport à la production.



Pour encore donner une idée de cette progression, il suffit de comparer les évolutions de la rémunération des salariés avec celle des consommations intermédiaires. Jusqu'en 2011, +88% pour les premiers, + 1081% pour les secondes. Dans le même temps, le rapport entre rémunération des salariés est passé de 1,15 en 2000 (salaires supérieurs de 15% aux consommations intermédiaires) à 0,25 en 2011 (salaires quatre fois plus faibles).

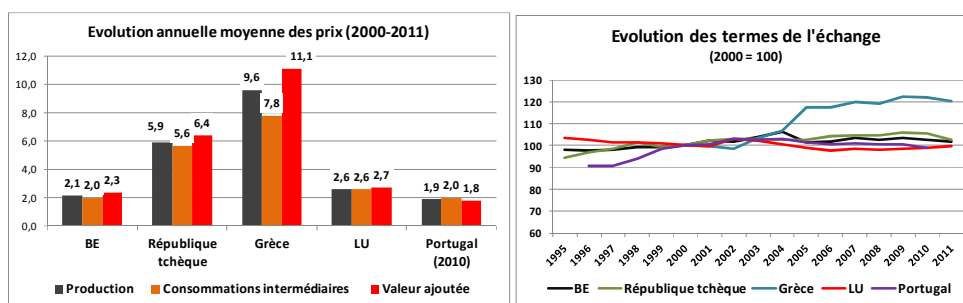


Juste une petite parenthèse l'analyse s'arrête en 2011, mais des données statec sont déjà disponibles pour 2012 à ce niveau d'agrégation et présentent une évolution pour le moins bizarre.



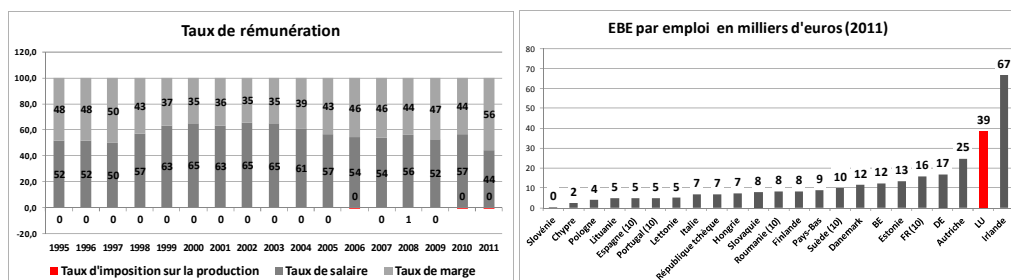
Le seul agrégat n'ayant pas diminué, c'est la rémunération des salariés. Si bien qu'en une année, de 2011 à 2012, la part salariale (non corrigée) serait passée de 43% à 75%...

Prix

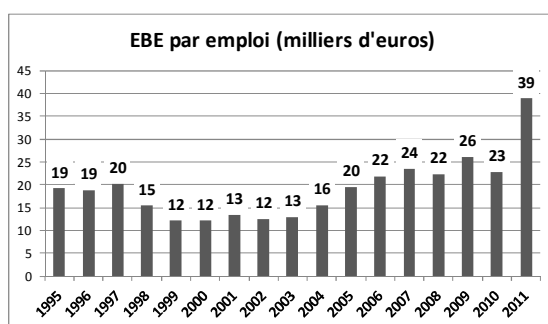


Taux de rémunération

Avec 44,2%, le Luxembourg dispose d'un des coûts unitaires du travail les plus bas (2^{ème} sur 19), en baisse de 20,7 points depuis 2000. En 2000, le Luxembourg ne se positionnait qu'en 12^{ème} place sur 22. De fait, le taux de marge est un des plus élevés, tout comme l'EBE par emploi qui, avec 38.800 euros par emploi n'est devancé que par l'Irlande et se situe nettement au dessus des autres pays européens.



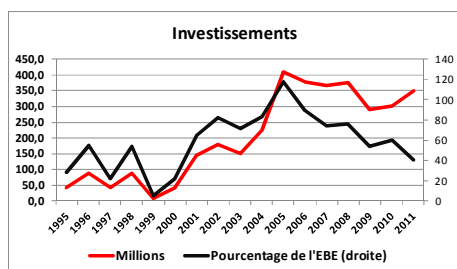
Notons encore que l'EBE est en forte progression depuis 2000 et que le petit coup d'arrêt de 2010 semble bien loin.



Investissements

L'investissement, après avoir nettement progressé entre 1999 et 2005 est en ralentissement. Ce ralentissement s'observe en pourcentage de l'EBE, notamment sous l'impulsion de sa progression, mais également en valeur absolue.

Cependant, le Luxembourg reste à des niveaux d'investissement largement supérieurs aux années 1990.



Activités de location et location-bail (classe 77)

Cette division comprend la location et la location-bail à des clients d'actifs corporels ou incorporels non financiers, dont un vaste éventail de biens corporels tels que les automobiles, les ordinateurs, les biens de consommation et les machines et le matériel d'usage industriel, en contrepartie de paiements périodiques. Elle est divisée en: 1) location de véhicules automobiles, 2) location d'articles de loisirs et de sport et de biens personnels et domestiques, 3) location-bail d'autres machines et équipements utilisés principalement à des fins commerciales, y compris des matériels de transport et 4) la location-bail d'actifs incorporels non financiers.

Seule la fourniture de contrats de location-exploitation est incluse dans cette division.

Nombre d'entreprises : 697

Emploi :

			LU	BE	DE	FR	UE27
CROISSANCE	Emploi	2011	/ 13	2,1 5 / 13	/ 13	/ 13	
		2006/2011	/ 13	1,3 6 / 13	/ 13	/ 13	
	Progression annuelle moyenne (%)	2000/2011	/ 13	2,1 8 / 13	/ 13	/ 13	
	Valeur ajoutée en valeur	2011	89,0 1 / 15	5,0 4 / 15	/ 15	5,0 3 / 15	
		2006/2011	21,4 1 / 14	5,6 8 / 14	/ 14	2,8 9 / 14	
	Progression annuelle moyenne (%)	2000/2011	13,1 4 / 14	5,3 10 / 14	/ 14	2,3 11 / 14	
PRODUCTIVITÉ	Valeur ajoutée en volume	2011	76,4 1 / 13	-0,2 7 / 13	/ 13	3,6 4 / 13	
		2006/2011	17,5 1 / 13	1,3 10 / 13	/ 13	1,4 9 / 13	
	Progression annuelle moyenne (%)	2000/2011	11,1 3 / 13	2,5 9 / 13	/ 13	1,0 10 / 13	
	Consommations intermédiaires (% de la production)	niveau 2011	78,0 13 / 13	51,3 11 / 13	/ 13	/ 13	
		2011	-5,3 1 / 13	0,2 5 / 13	/ 13	/ 13	
	Progression en points	2006/2011	26,4 12 / 12	-1,0 4 / 12	/ 12	/ 12	
TAUX DE REMUNERATIONS		2000/2011	40,2 12 / 12	-0,4 5 / 12	/ 12	/ 12	
	Valeur ajoutée en valeur (milliers d'euros / emploi)	niveau 2011	/ 10	294,4 2 / 10	/ 10	/ 10	
		2011	/ 10	2,9 5 / 10	/ 10	/ 10	
		2006/2011	/ 10	4,2 6 / 10	/ 10	/ 10	
	Progression annuelle moyenne (%)	2000/2011	/ 10	3,1 7 / 10	/ 10	/ 10	
	Valeur ajoutée en volume (milliers d'euros 2005 / emploi)	2011	/ 9	-2,2 7 / 9	/ 9	/ 9	
NT		2006/2011	/ 9	0,0 9 / 9	/ 9	/ 9	
	Progression annuelle moyenne (%)	2000/2011	/ 9	0,4 7 / 9	/ 9	/ 9	
	Taux de fiscalité sur la production (% de la VA)	niveau 2011	0,2 2 / 10	1,4 6 / 10	/ 10	/ 10	
		2011	-0,2 5 / 10	-0,1 6 / 10	/ 10	/ 10	
		2006/2011	-0,5 4 / 10	-0,7 3 / 10	/ 10	/ 10	
	Progression en points	2000/2011	-0,5 4 / 10	-0,5 3 / 10	/ 10	/ 10	
NT	Taux de salaire (% de la VA)	niveau 2011	/ 10	19,0 4 / 10	/ 10	/ 10	
		2011	/ 10	0,4 5 / 10	/ 10	/ 10	
		2006/2011	/ 10	-0,8 7 / 10	/ 10	/ 10	
	Progression en points	2000/2011	/ 10	0,3 7 / 10	/ 10	/ 10	
	Taux de marge (% de la VA)	niveau 2011	/ 9	79,6 4 / 9	/ 9	/ 9	
		2011	/ 9	-0,2 3 / 9	/ 9	/ 9	
NT		2006/2011	/ 9	1,5 5 / 9	/ 9	/ 9	
	Progression en points	2000/2011	/ 9	0,2 7 / 9	/ 9	/ 9	
	EBE / Emploi (milliers d'euros / emploi)	niveau 2011	/ 9	234,3 2 / 9	/ 9	/ 9	
		2011	/ 9	5,8 3 / 9	/ 9	/ 9	
		2006/2011	/ 9	47,3 3 / 9	/ 9	/ 9	
	Progression en milliers d'euros	2000/2011	/ 9	67,7 3 / 9	/ 9	/ 9	
NT	Taux d'investissement (% de l'EBE)	niveau 2011	/ 5	84,3 2 / 5	/ 5	/ 5	
		2006/2011	/ 5	95,2 2 / 5	/ 5	/ 5	
	Moyenne	2000/2011	/ 5	111,8 2 / 5	/ 5	/ 5	

En l'absence de données sur l'emploi, peu d'indicateurs sont disponibles. On remarquera cependant une croissance particulièrement soutenue de la croissance de la valeur ajoutée brute avec 13,1% par an en valeur et 11,1% en volume, soit parmi les meilleures performances européennes.

Activités liées à l'emploi (classe 78)

Cette division comprend les activités consistant à lister les postes vacants et à orienter ou placer les candidats à l'emploi, les personnes orientées ou placées n'étant pas des salariés des agences de placement, à fournir des travailleurs pour des périodes limitées en vue de compléter la main-d'œuvre du client, ainsi qu'à fournir d'autres ressources humaines.

Cette division comprend les activités de recherche et de placement de cadres et les activités des agences de casting. Cette division ne comprend pas les activités des agents d'artistes, voir 74.90

Nombre d'entreprises : 137

			LU		BE		DE		FR		UE27
CROISSANCE	Emploi	2011		/ 14	8,1	7 / 14		/ 14		/ 14	
		2006/2011		/ 14	2,1	7 / 14		/ 14		/ 14	
	Progression annuelle moyenne (%)	2000/2011		/ 14	1,7	10 / 14		/ 14		/ 14	
	Valeur ajoutée en valeur	2011	0,8	12 / 15	13,3	6 / 15		/ 15	5,0	9 / 15	
		2006/2011	2,5	12 / 14	3,0	10 / 14		/ 14	-0,7	13 / 14	
	Progression annuelle moyenne (%)	2000/2011	7,3	8 / 14	4,0	12 / 14		/ 14	0,8	13 / 14	
PRODUCTIVITÉ	Valeur ajoutée en volume	2011	-2,3	10 / 13	11,6	5 / 13		/ 13	2,2	8 / 13	
		2006/2011	0,1	9 / 13	1,1	6 / 13		/ 13	-3,5	11 / 13	
	Progression annuelle moyenne (%)	2000/2011	4,3	8 / 13	2,1	9 / 13		/ 13	-1,9	12 / 13	
	Consommations intermédiaires (% de la production)	niveau 2011	7,2	1 / 13	16,1	5 / 13		/ 13		/ 13	
		2011	-0,6	5 / 13	0,1	10 / 13		/ 13		/ 13	
	Progression en points	2006/2011	-0,5	4 / 12	0,8	8 / 12		/ 12		/ 12	
TAUX DE REMUNERATIONS		2000/2011	-0,9	7 / 12	5,3	10 / 12		/ 12		/ 12	
	Valeur ajoutée en valeur (milliers d'euros / emploi)	niveau 2011		/ 10	30,2	5 / 10		/ 10		/ 10	
		2011		/ 10	4,8	3 / 10		/ 10		/ 10	
		2006/2011		/ 10	0,9	8 / 10		/ 10		/ 10	
	Progression annuelle moyenne (%)	2000/2011		/ 10	2,2	10 / 10		/ 10		/ 10	
	Valeur ajoutée en volume (milliers d'euros 2005 / emploi)	2011		/ 9	3,3	4 / 9		/ 9		/ 9	
NT		2006/2011		/ 9	-0,9	6 / 9		/ 9		/ 9	
	Progression annuelle moyenne (%)	2000/2011		/ 9	0,4	4 / 9		/ 9		/ 9	
	Taux de fiscalité sur la production (% de la VA)	niveau 2011	-0,1	4 / 10	-9,8	1 / 10		/ 10		/ 10	
		2011	0,0	2 / 10	0,3	6 / 10		/ 10		/ 10	
		2006/2011		/ 9	-2,0	1 / 9		/ 9		/ 9	
	Progression en points	2000/2011		/ 9	-9,9	1 / 9		/ 9		/ 9	
TAUX DE REMUNERATIONS	Taux de salaire (% de la VA)	niveau 2011		/ 10	105,6	9 / 10		/ 10		/ 10	
		2011		/ 10	-0,8	3 / 10		/ 10		/ 10	
		2006/2011		/ 10	0,7	5 / 10		/ 10		/ 10	
	Progression en points	2000/2011		/ 10	10,2	8 / 10		/ 10		/ 10	
	Taux de marge (% de la VA)	niveau 2011		/ 9	4,2	6 / 9		/ 9		/ 9	
		2011		/ 9	0,5	3 / 9		/ 9		/ 9	
NT		2006/2011		/ 9	1,3	2 / 9		/ 9		/ 9	
	Progression en points	2000/2011		/ 9	-0,3	5 / 9		/ 9		/ 9	
	EBE / Emploi (milliers d'euros / emploi)	niveau 2011		/ 9	1,3	5 / 9		/ 9		/ 9	
		2011		/ 9	0,2	3 / 9		/ 9		/ 9	
		2006/2011		/ 9	0,4	3 / 9		/ 9		/ 9	
	Progression en milliers d'euros	2000/2011		/ 9	0,2	5 / 9		/ 9		/ 9	
NT	Taux d'investissement (% de l'EBE)	niveau 2011		/ 5	57,1	2 / 5		/ 5		/ 5	
		2006/2011		/ 5	103,0	2 / 5		/ 5		/ 5	
	Moyenne	2000/2011		/ 5	71,1	1 / 5		/ 5		/ 5	

Les activités liées à l'emploi ont connu une croissance de la valeur ajoutée brute relativement moyenne mais tout de même positive.

Activités des agences de voyage, voyagistes, services de réservation et activités (classe 79)

Cette division comprend l'activité des agences consistant principalement à vendre des services de voyage, voyage organisé, transport et hébergement au grand public et à des clients du secteur privé et l'activité consistant à planifier et mettre sur pied des voyages organisés vendus par des agences de voyage ou

directement par des agents tels que des voyagistes, ainsi que d'autres services liés aux voyages, dont les services de réservation. Les activités des guides touristiques et de promotion du tourisme sont également comprises.

Nombre d'entreprises : 112

			LU	BE	DE	FR	UE27
CROISSANCE	Emploi	2011	/ 14	0,0 3 / 14	/ 14	/ 14	
		2006/2011	/ 14	1,1 4 / 14	/ 14	/ 14	
	Progression annuelle moyenne (%)	2000/2011	/ 14	1,1 3 / 14	/ 14	/ 14	
	Valeur ajoutée en valeur	2011	-3,3 11 / 15	13,5 2 / 15	/ 15	5,0 6 / 15	
		2006/2011	10,6 2 / 14	6,9 5 / 14	/ 14	3,5 8 / 14	
	Progression annuelle moyenne (%)	2000/2011	0,3 11 / 14	7,0 5 / 14	/ 14	3,0 7 / 14	
PRODUCTIVITÉ	Valeur ajoutée en volume	2011	-5,7 10 / 13	3,6 6 / 13	/ 13	5,0 4 / 13	
		2006/2011	4,9 2 / 13	-3,9 8 / 13	/ 13	1,5 5 / 13	
	Progression annuelle moyenne (%)	2000/2011	-3,4 10 / 13	-2,8 9 / 13	/ 13	0,2 4 / 13	
	Consommations intermédiaires (% de la production)	niveau 2011	53,0 2 / 13	82,8 10 / 13	/ 13	/ 13	
		2011	1,8 11 / 13	-1,8 2 / 13	/ 13	/ 13	
	Progression en points	2006/2011	-0,1 6 / 12	-4,0 4 / 12	/ 12	/ 12	
TAUX DE REMUNERATIONS		2000/2011	0,1 6 / 12	-5,3 3 / 12	/ 12	/ 12	
	Valeur ajoutée en valeur (milliers d'euros / emploi)	niveau 2011	/ 10	69,0 2 / 10	/ 10	/ 10	
		2011	/ 10	13,5 3 / 10	/ 10	/ 10	
	Progression annuelle moyenne (%)	2006/2011	/ 10	5,7 3 / 10	/ 10	/ 10	
		2000/2011	/ 10	5,8 3 / 10	/ 10	/ 10	
	Valeur ajoutée en volume (milliers d'euros 2005 / emploi)	2011	/ 9	3,6 5 / 9	/ 9	/ 9	
NT		2006/2011	/ 9	-4,9 7 / 9	/ 9	/ 9	
	Progression annuelle moyenne (%)	2000/2011	/ 9	-3,8 7 / 9	/ 9	/ 9	
	Taux de fiscalité sur la production (% de la VA)	niveau 2011	-0,3 5 / 10	-0,8 3 / 10	/ 10	/ 10	
		2011	0,0 6 / 9	-0,1 4 / 9	/ 9	/ 9	
	Progression en points	2006/2011	9,7 9 / 9	-0,7 3 / 9	/ 9	/ 9	
		2000/2011	0,3 6 / 9	-1,5 2 / 9	/ 9	/ 9	
TAUX DE REMUNERATIONS	Taux de salaire (% de la VA)	niveau 2011	/ 10	66,8 4 / 10	/ 10	/ 10	
		2011	/ 10	-5,7 4 / 10	/ 10	/ 10	
	Progression en points	2006/2011	/ 10	-5,9 4 / 10	/ 10	/ 10	
		2000/2011	/ 10	-23,1 3 / 10	/ 10	/ 10	
	Taux de marge (% de la VA)	niveau 2011	/ 8	34,0 4 / 8	/ 8	/ 8	
		2011	/ 7	5,8 3 / 7	/ 7	/ 7	
NT	Progression en points	2006/2011	/ 8	6,6 4 / 8	/ 8	/ 8	
		2000/2011	/ 8	24,7 3 / 8	/ 8	/ 8	
	EBE / Emploi (milliers d'euros / emploi)	niveau 2011	/ 8	23,5 3 / 8	/ 8	/ 8	
		2011	/ 7	6,3 1 / 7	/ 7	/ 7	
	Progression en milliers d'euros	2006/2011	/ 8	9,2 3 / 8	/ 8	/ 8	
		2000/2011	/ 8	20,0 2 / 8	/ 8	/ 8	
NT	Taux d'investissement (% de l'EBE)	niveau 2011	/ 4	21,4 3 / 4	/ 4	/ 4	
		2006/2011	/ 4	29,8 3 / 4	/ 4	/ 4	
	Moyenne	2000/2011	/ 4	47,1 2 / 4	/ 4	/ 4	

En volume, cette branche d'activité est en récession depuis 2000 avec une baisse de 3,4% par an. En valeur, la progression est plutôt faible avec 0,3%.

On note cependant un redressement dans les deux cas sur les dernières années, malgré une baisse en 2011.

Enquêtes et sécurité, activités administratives, services et aménagement paysager (classes 80, 81, 82)

Classe 80 : Enquêtes et sécurité : Cette division comprend les services liés à la sécurité tels que les services d'enquêtes et de détectives, les services de garde et de patrouille, les services de ramassage et de livraison d'argent, de reçus ou d'autres objets de valeur en utilisant du personnel équipé pour protéger de tels biens pendant le transport, l'exploitation de systèmes de sécurité et d'alarme électroniques tels que les dispositifs d'alarme anti-vol et d'alarme incendie, l'activité se concentrant sur la surveillance à distance de ces systèmes, mais impliquant souvent également des services de vente, d'installation et de réparation. Si ces derniers éléments sont fournis séparément, ils sont exclus de cette division et sont classés dans le commerce de détail, la construction, etc.

Classe 81 : Services relatifs aux bâtiments et aménagement paysager :

Cette division comprend la fourniture d'un certain nombre de services généraux d'appui dans les locaux du client, les activités de nettoyage intérieur et extérieur de bâtiments de tous types, le nettoyage de machines industrielles, le nettoyage de trains, autobus, avions, etc., le nettoyage de l'intérieur de citernes de transport par route ou par mer, les activités de désinfection et de destruction des parasites dans les bâtiments, les navires, les trains, etc., le nettoyage de bouteilles, le balayage des chaussées, le déblaiement de la neige et de

la glace, les services d'aménagement et d'entretien paysager et la prestation de ces services en combinaison avec la conception de plans paysagers et/ou la construction [l'installation] d'allées piétonnières, de murs de soutènement, de terrasses, de clôtures, d'étangs et de structures similaires.

Classe 82 : Activités administratives et autres activités de soutien aux entreprises : Cette division comprend la prestation d'un ensemble de services administratifs de bureau quotidiens, ainsi que de fonctions de soutien courantes et continues, pour le compte de tiers.

Cette division comprend également toutes les activités de services de soutien généralement fournis aux entreprises non classés ailleurs.

Les unités classées dans cette division ne fournissent pas le personnel d'exploitation nécessaire à l'exécution de toutes les opérations de l'entreprise.

Nombre d'entreprises : 910

Emploi : 13.300

			LU	BE	DE	FR	UE27
CROISSANCE	Emploi	2011	3,5	5,3	/ 16	/ 16	
		2006/2011	5,1	7,8	/ 16	/ 16	
	Progression annuelle moyenne (%)	2000/2011	5,1	5,3	/ 16	/ 16	
	Valeur ajoutée en valeur	2011	9,0	5,6	/ 15	5,0	4 / 15
		2006/2011	5,2	4,7	/ 14	3,3	10 / 14
	Progression annuelle moyenne (%)	2000/2011	9,5	5,5	/ 14	5,0	12 / 14
PRODUCTIVITÉ	Valeur ajoutée en volume	2011	5,9	6,1	/ 13	2,4	4 / 13
		2006/2011	2,6	3,3	/ 13	0,4	10 / 13
	Progression annuelle moyenne (%)	2000/2011	6,3	3,4	/ 13	1,7	10 / 13
	Consommations intermédiaires (% de la production)	niveau 2011	30,1	55,7	/ 13		/ 13
		2011	-1,4	0,9	/ 13		/ 13
	Progression en points	2006/2011	-8,4	4,1	/ 12		/ 12
TAUX DE REMUNERATIONS		2000/2011	-1,8	3,0	/ 12		/ 12
	Valeur ajoutée en valeur (milliers d'euros / emploi)	niveau 2011	34,2	34,2	/ 12		/ 12
		2011	5,2	0,3	/ 12		/ 12
		2006/2011	0,0	-2,9	/ 12		/ 12
	Progression annuelle moyenne (%)	2000/2011	4,2	0,2	/ 12		/ 12
	Valeur ajoutée en volume	2011	2,3	0,8	/ 11		/ 11
TAXES		2006/2011	-2,4	-4,2	/ 11		/ 11
	Progression annuelle moyenne (%)	2000/2011	1,2	-1,8	/ 11		/ 11
	Taux de fiscalité sur la production (% de la VA)	niveau 2011	-0,4	-16,7	/ 11		/ 11
		2011	0,0	-0,8	/ 11		/ 11
		2006/2011	-0,3	-11,7	/ 11		/ 11
	Progression en points	2000/2011	-0,4	-12,5	/ 10		/ 10
TAXES	Taux de salaire (% de la VA)	niveau 2011	84,6	87,9	/ 12		/ 12
		2011	-1,0	2,7	/ 12		/ 12
		2006/2011	14,0	12,2	/ 12		/ 12
	Progression en points	2000/2011	-5,8	10,3	/ 12		/ 12
	Taux de marge (% de la VA)	niveau 2011	15,8	28,8	/ 11		/ 11
		2011	1,0	-1,8	/ 11		/ 11
TAXES		2006/2011	-13,6	-0,5	/ 11		/ 11
	Progression en points	2000/2011	6,2	2,2	/ 10		/ 10
	EBE / Emploi (milliers d'euros / emploi)	niveau 2011	5,4	9,8	/ 11		/ 11
		2011	0,6	-0,6	/ 11		/ 11
		2006/2011	-4,7	-1,7	/ 11		/ 11
	Progression en milliers d'euros	2000/2011	3,3	0,9	/ 10		/ 10
INT	Taux d'investissement (% de l'EBE)	niveau 2011	30,0	90,4	/ 6		/ 6
		2006/2011	23,1	80,1	/ 5		/ 5
	Moyenne	2000/2011	21,2	87,8	/ 5		/ 5