

CONFÉRENCE DE PRESSE DE FIN D'ANNÉE

EN 2022, LES ENTREPRISES TIENDRONT-ELLES LE *COÛT* ?

16 décembre 2021

Carlo Thelen, Directeur Général

Christel Chatelain, Head of Economic Affairs

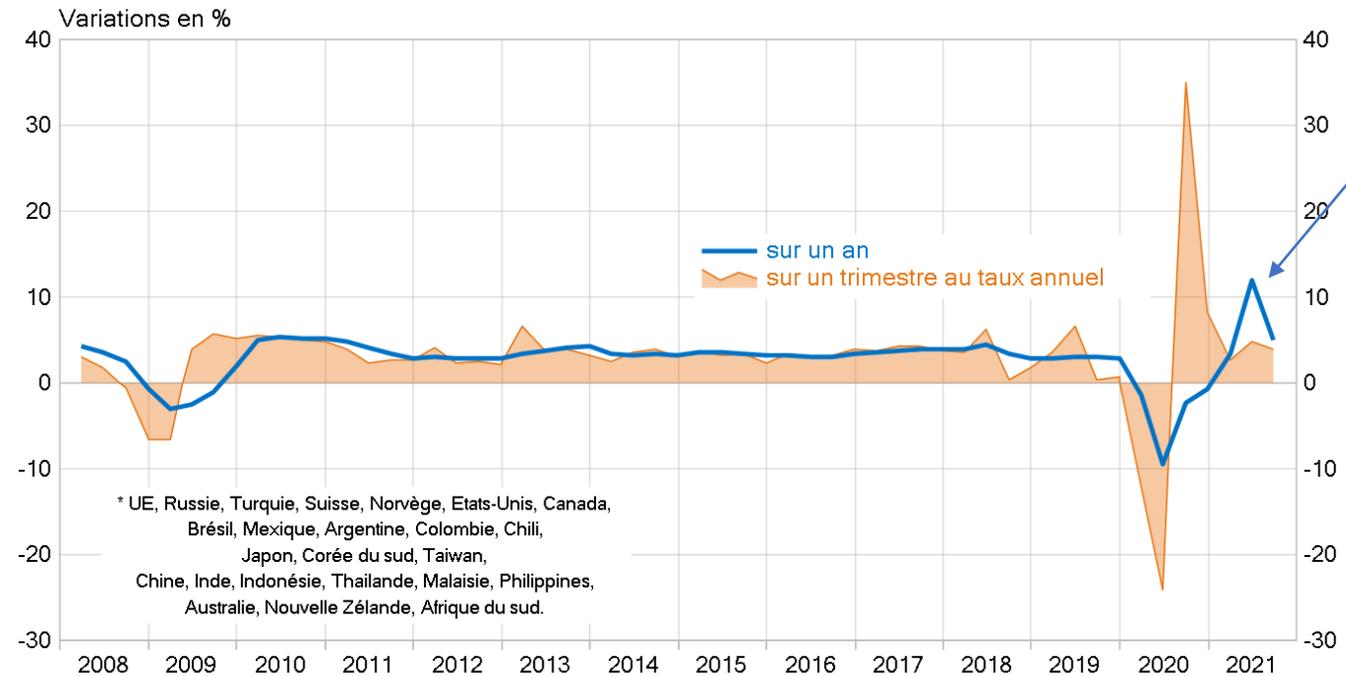
**Le monde face aux
nouveaux maux de
l'économie**



La reprise se poursuit, mais subit les vagues épidémiques

La reprise mondiale se poursuit, mais est en perte de vitesse, freinée par la pandémie dont les vagues vont et viennent

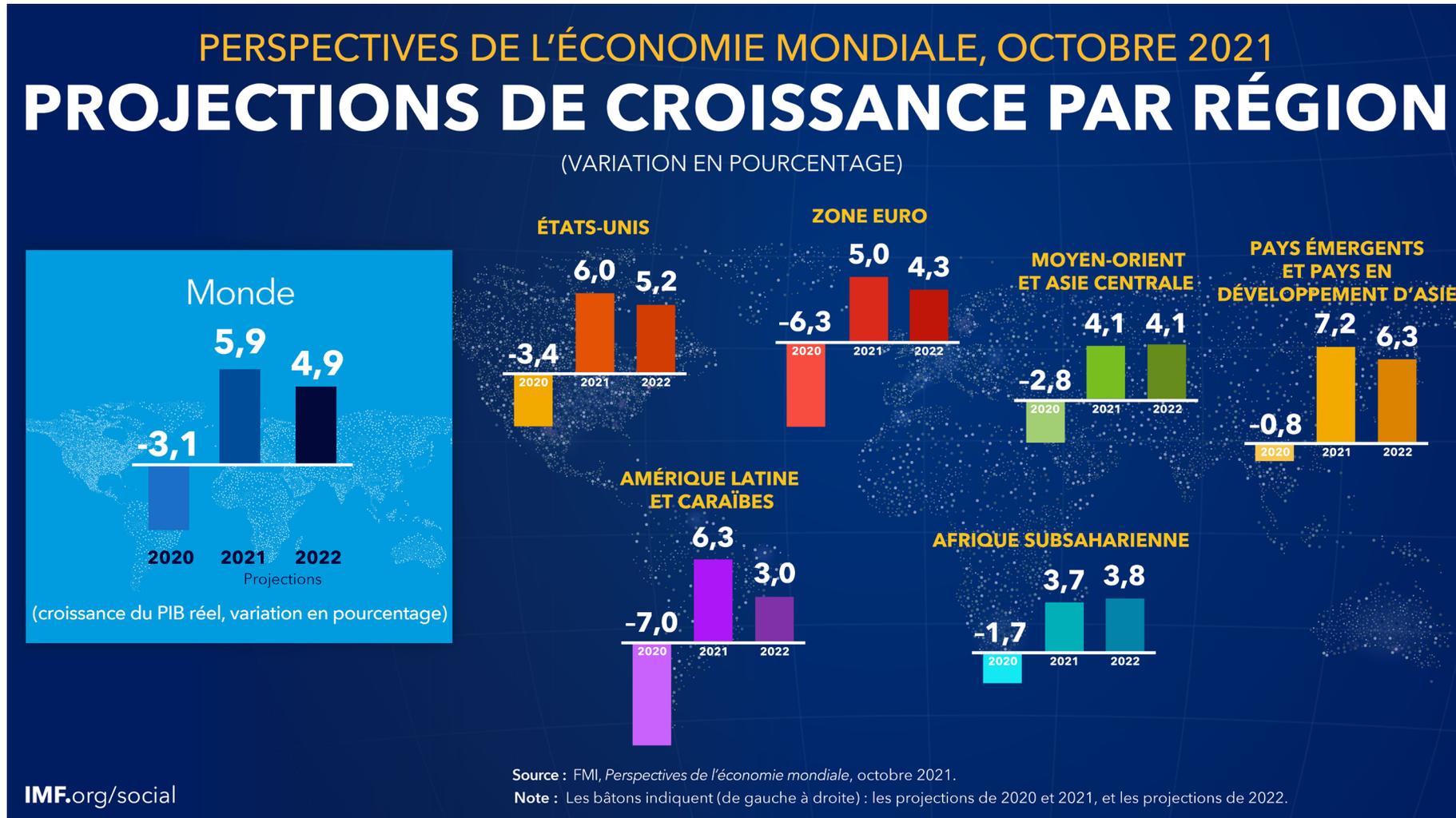
Indicateurs de l'activité mondiale
Croissance du PIB en volume - 51 pays*



Source : Calcul Rexecode PIB ppa \$ 2017

©Rexecode

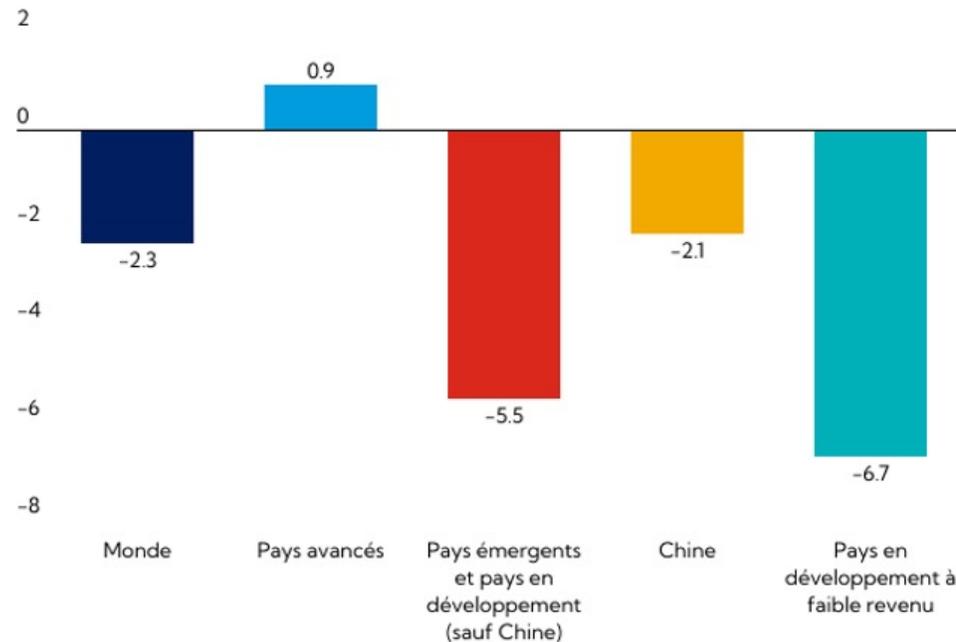
L'enjeu pour 2022 : rattraper une partie du retard accumulé en 2020



Une dangereuse divergence des perspectives économiques

La croissance n'est plus tirée par les pays émergents et en développement

Les pays avancés sont le seul groupe qui devrait retrouver sa trajectoire d'avant la pandémie d'ici à 2022.
(écart en pourcentage par rapport à la trajectoire d'avant la crise)



Un monde à deux vitesses suite à la « Grande fracture vaccinale »

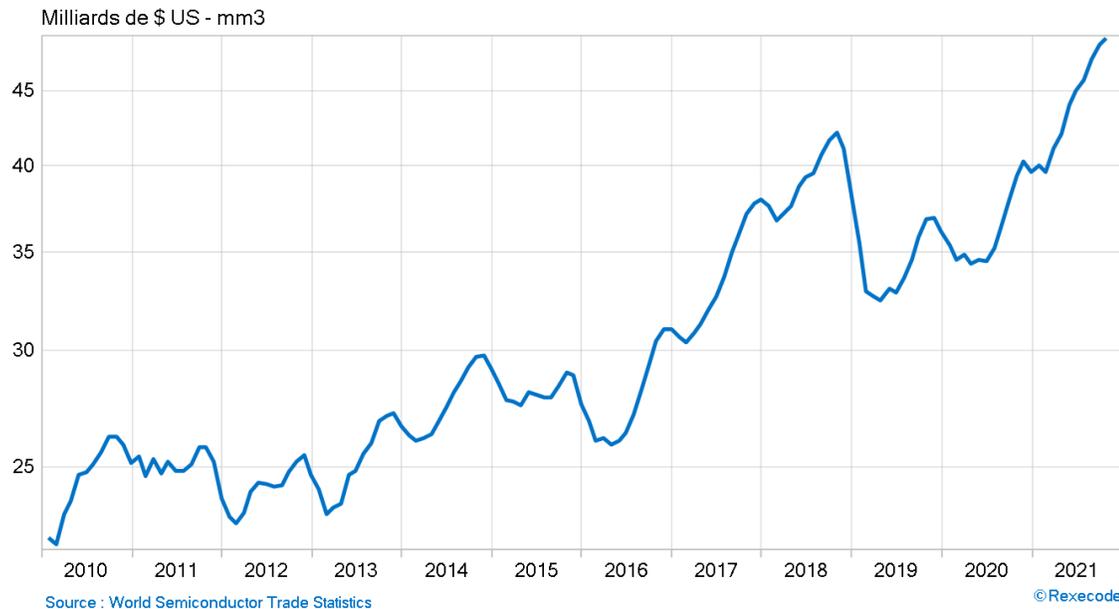
Sources : FMI, *Perspectives de l'économie mondiale* ; calculs des services du FMI.
Note : les barres illustrent, pour chaque groupe de pays, la différence entre la production réelle quatre ans avant la crise et la production anticipée pour la même période avant la crise.



Une reprise du commerce mondial atténuée sur ces derniers mois

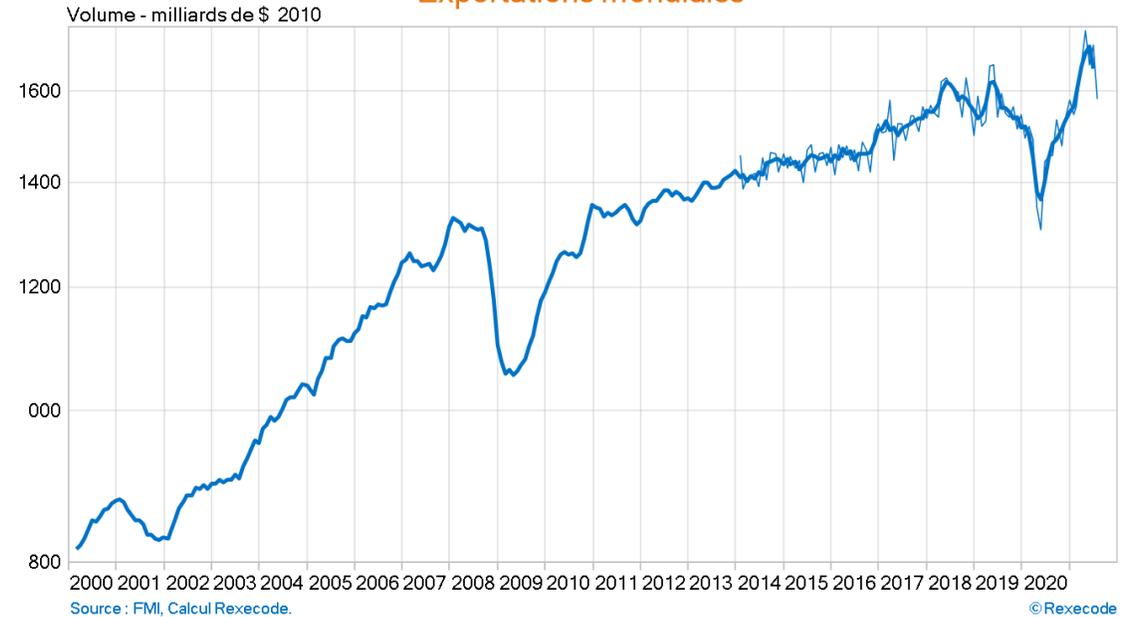
Le commerce mondial avait commencé à ralentir avant même la crise du Covid ...

Indicateurs de l'activité mondiale
Ventes de semiconducteurs



Indicateurs du commerce international

Exportations mondiales

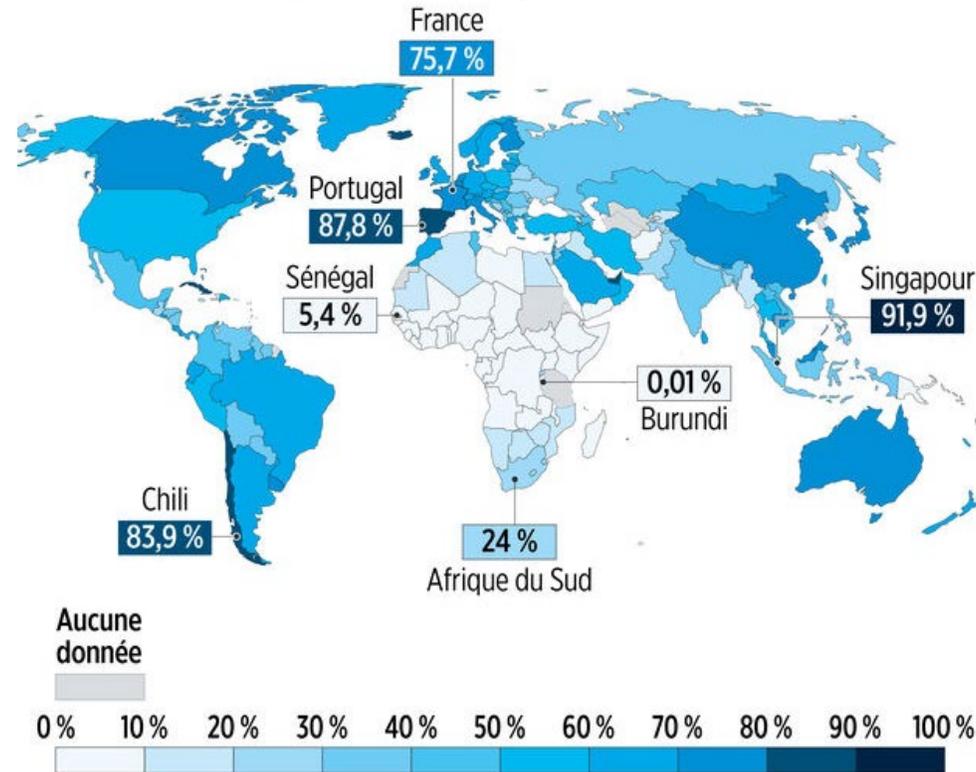


... mais le net rebond économique en parallèle de la crise sanitaire a créé **un effet d'engorgement**, avec pour effet des marchés en **tension**

Les trois maux de l'économie mondiale

1 Une pandémie toujours très présente...

Part de la population complètement vaccinée contre le Covid-19 (au 29 novembre)



SOURCES : OUR WORLD IN DATA, SANTÉ PUBLIQUE FRANCE.

LP/INFOGRAPHIE. 30/11/2021

... et une campagne de vaccination encore incomplète et inégale

Les trois maux de l'économie mondiale

② Des chaînes d'approvisionnement au bord de la rupture

Perturbations logistiques dans le secteur des transports, principalement par **conteneurs**

Une industrie des **microprocesseurs** confrontée à une forte augmentation des commandes dans un creux de capacité

Pour **les métaux, le bois, l'énergie (gaz naturel)**... la demande en hausse et les perturbations de l'offre ont fait monter les prix à des niveaux records



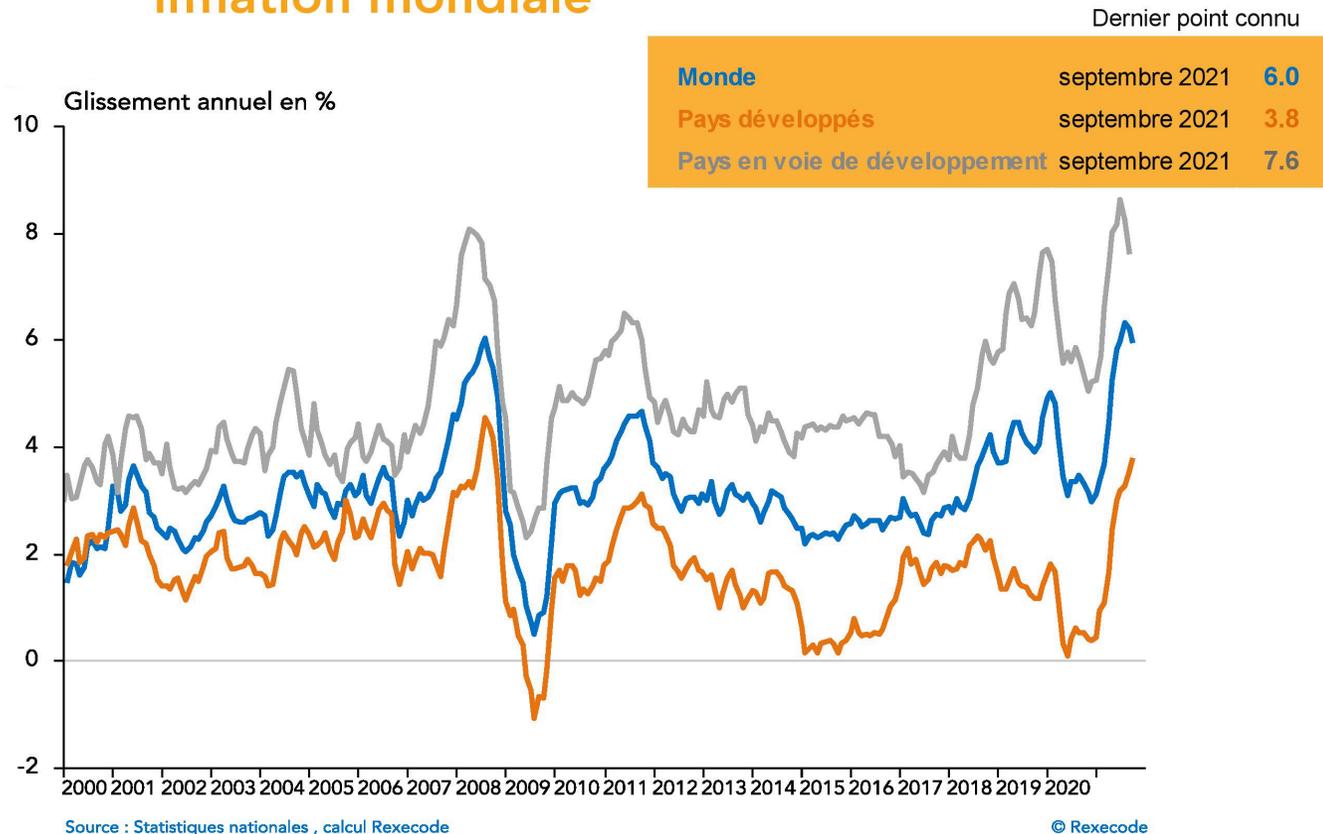
L'approvisionnement en métaux est l'une des incertitudes de 2022

Quatre d'entre eux - silicium, germanium, gallium, indium - sont nécessaires à la fabrication des semi-conducteurs

Les trois maux de l'économie mondiale

3 Une très forte tension sur les prix, inédite depuis 2008

Inflation mondiale

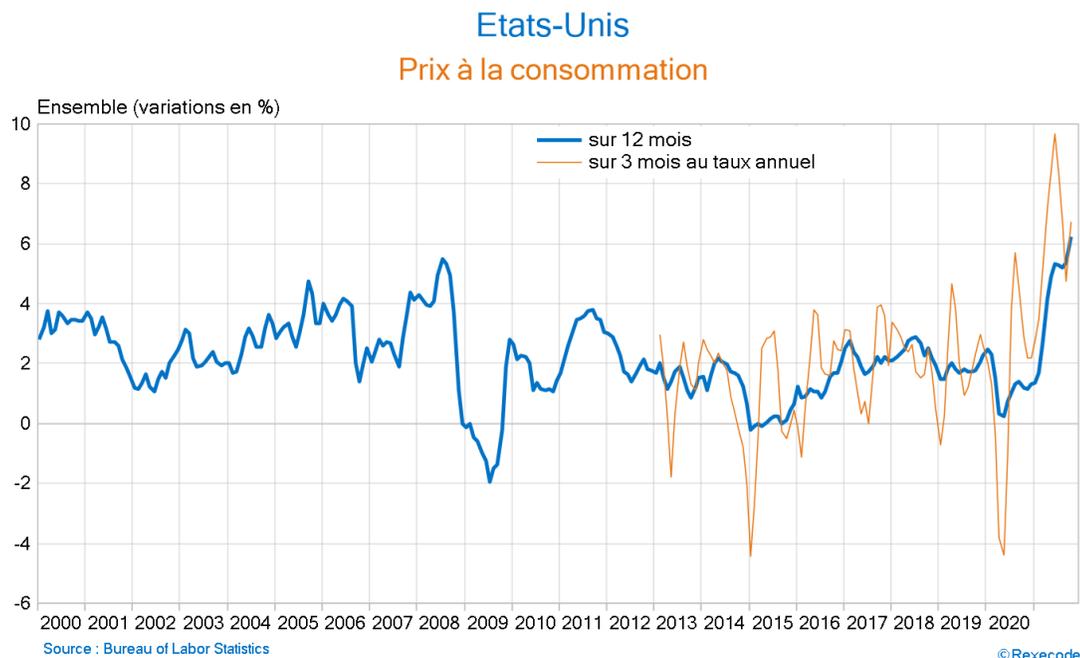


Rattrapage des prix après les forces désinflationnistes de 2020

Inflation énergétique inédite depuis 1997 en Europe

Hausse des prix des intrants et des produits industriels

Rebond rapide aux États-Unis, mais à quel prix !



Un retour au **PIB** d'avant Covid dès le 2^{ème} trimestre 2021

Mais au prix d'une forte **inflation** : +4,3% en 2021 (+6,2% en taux annuel en octobre 2021)

Forte hétérogénéité entre **les taux de vaccination** par État (De 74% au Vermont à 45,5% dans l'Idaho - vaccination obligatoire pour tous les salariés du privé à New York)

Un plan Biden sur 10 ans si ambitieux ?

Les infrastructures

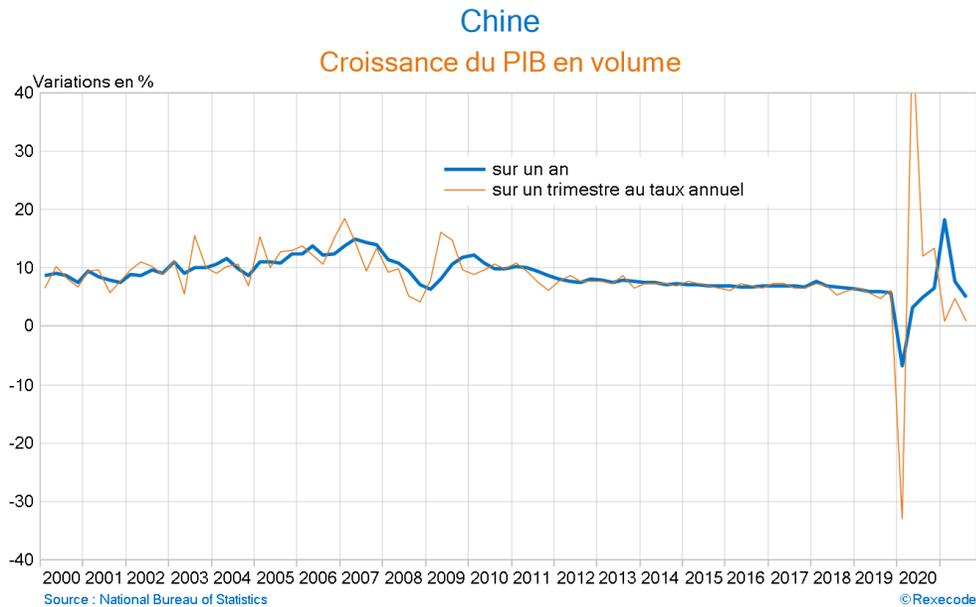
550 milliards de dollars sur 10 ans et un faible impact macroéconomique

Le 2^{ème} étage

2.400 milliards de dépenses pour la transition énergétique, le social, la santé...



La Chine à la recherche du « développement sain et durable »



Baisse progressive du **surplus de croissance** chinois
(5,6% en 2022 contre 7,3% en moyenne de 2010 à 2019)

Ralentissement dû à une consommation privée atone, une croissance du crédit plus faible et des turbulences persistantes dans le secteur immobilier

14^{ème} Plan quinquennal (2021-2025) pour le développement économique et social

Nouveau concept de
« **double circulation** »
intérieure et
internationale

Intérieure

ambition d'une montée
en gamme par
l'innovation

Internationale

diversification via les
nouvelles routes de la
soie notamment



La Zone euro en proie à la hausse des prix ...

Taux d'inflation
annuelle de **4,9%** en
novembre 2021

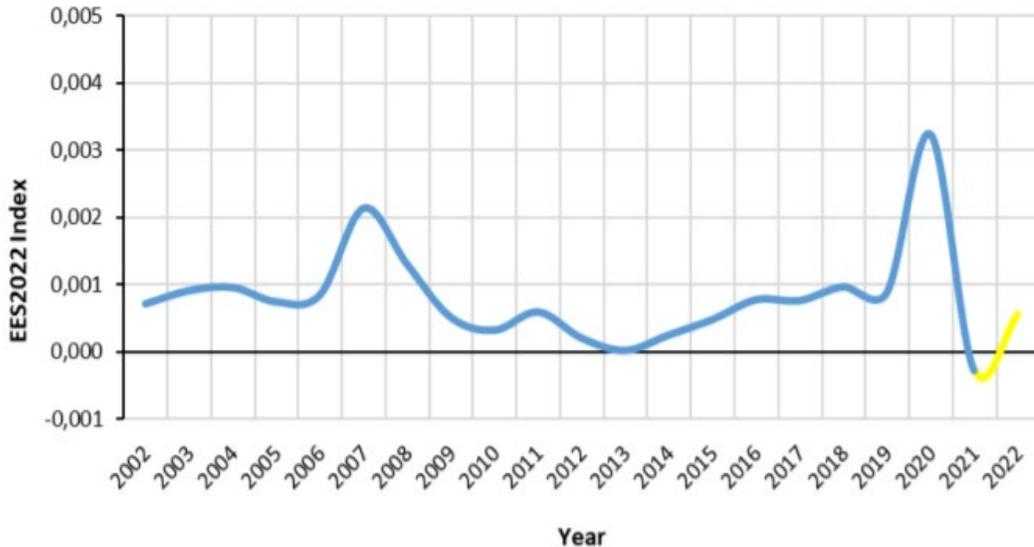
Inflation prévue encore
supérieure à **2%** en
2022

Croissance du PIB à
5% dans la Zone euro
pour **2021**

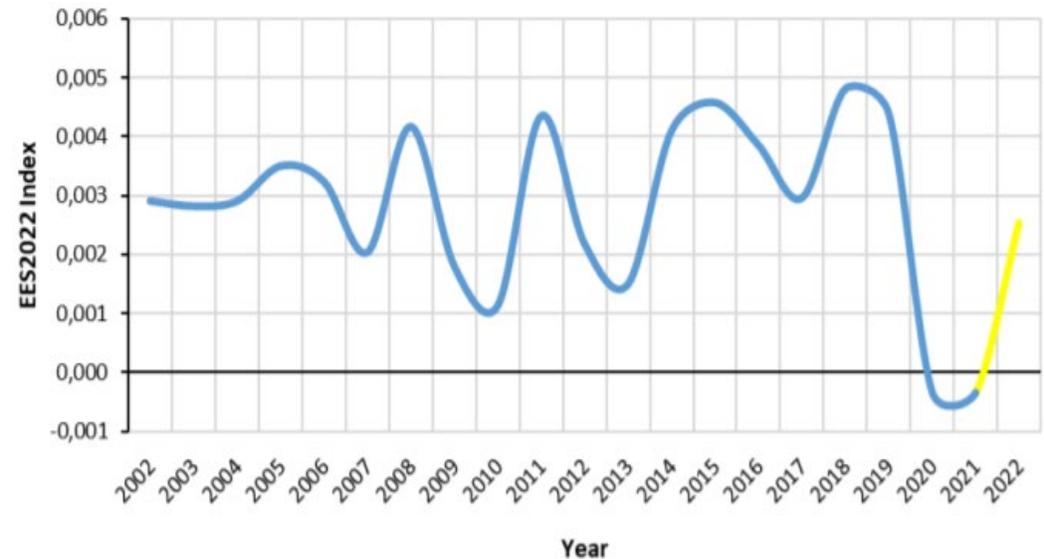


Mais des entreprises européennes aux anticipations enfin optimistes

Après deux années en berne, un rebond des ventes domestiques et des exportations est attendu



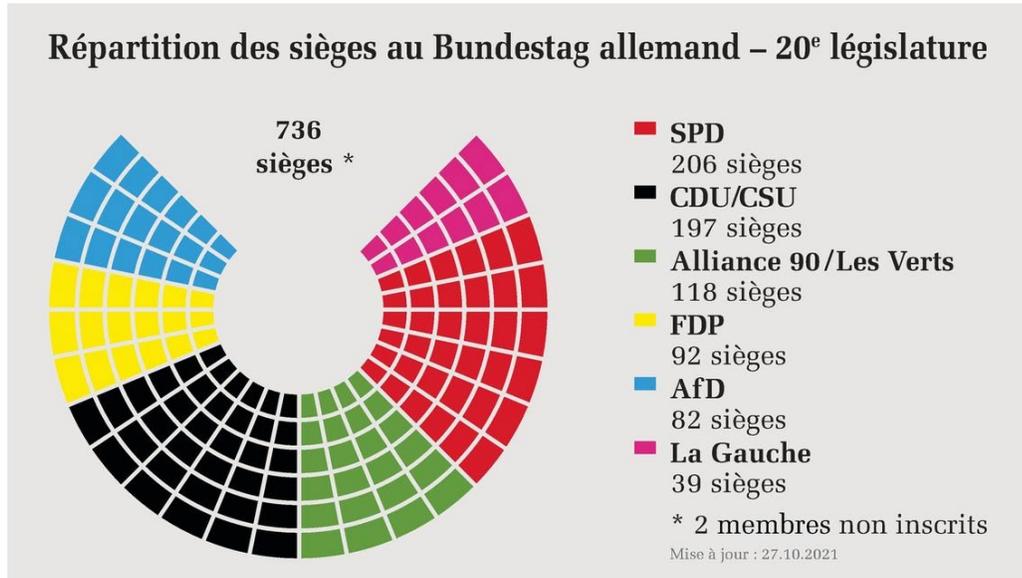
Trend of Expected Revenue from National Sales Index



Trend of Expected Revenue from Export Sales Index

L'Allemagne d'après la chancelière Merkel

Qu'attendre de l'alliance SPD, Grünen, FDP ?



Retour en 2023 au mécanisme qui limite le déficit public à 0,35% du PIB

Sortie du charbon et 15 millions de voitures électriques en 2030

Hausse du salaire minimum

Vote à 16 ans et légalisation du cannabis

Les enjeux de la compétitivité allemande

Un déficit public de -6,5% en 2021

La transformation de l'industrie automobile
valeur Tesla = 10X valeur Volkswagen

Le grand défi de l'énergie

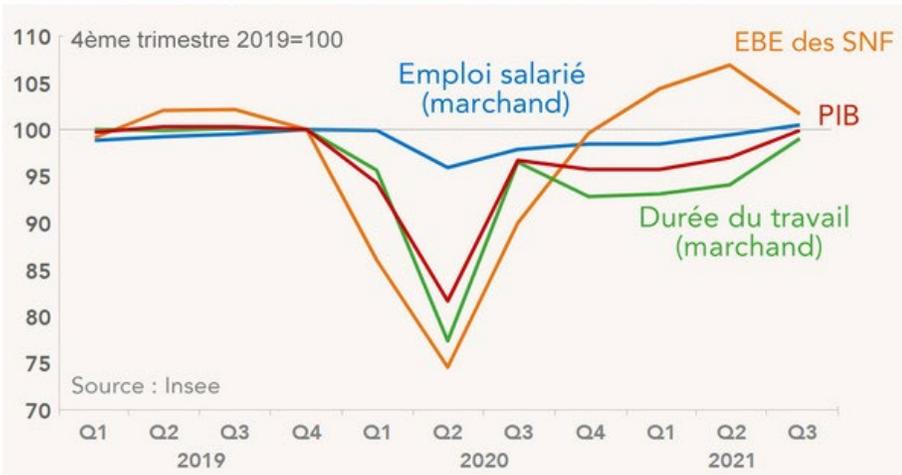
En France, le retour de l'activité pré-Covid

Retour au niveau d'activité (PIB) d'avant crise au 3^{ème} semestre 2021

mais trois changements par rapport à la situation précédente :

- ✓ Difficultés de recrutement + pénuries et problèmes d'approvisionnement
- ✓ Creusement du déficit extérieur de 2,4% à 3,1% du PIB (de 58 milliards en 2019 à 76 milliards en 2021)
- ✓ Forte épargne des ménages et gonflement de l'endettement des sociétés non financières (de 139% à 153% de la valeur ajoutée)

France - PIB, emploi salarié, EBE et durée du travail



Source : Rexecode, L'économie française cherche un nouveau régime

3 défis économiques majeurs selon la Commission Blanchard-Tirole

Changement climatique : atteindre la neutralité carbone à l'horizon 2050

Inégalités et insécurité économiques : mettre en œuvre des mesures pour une économie inclusive

Viellissement démographique : trouver un équilibre juste et efficace entre périodes d'emploi et de retraite



La Belgique à l'heure des réformes ?

	2020	2021	2022	2023
PIB	-5,7%	+6,0%	+2,6%	+1,9%
Inflation	+0,4%	+2,7%	+2,3%	+1,6%
Déficit public	-9,1%	-7,8%	-5,1%	-4,9%
Dette publique	112,8%	112,7%	113,1%	114,6%

Source : Commission européenne

Face à un déficit public proche des 5% en 2023, la Belgique se doit d'accélérer les réformes au moment de la relance économique

Ce qu'illustre l'accord sur le budget fédéral de 2022

Effort de 2,4 milliards d'euros pour réduire le déficit public

250 millions pour le train, dont la ligne Bruxelles-Luxembourg

Réforme du marché du travail

Objectif d'un taux d'investissement de 3,5% en 2024 et 4% en 2030

Taxe sur les vols courte distance et le diesel professionnel

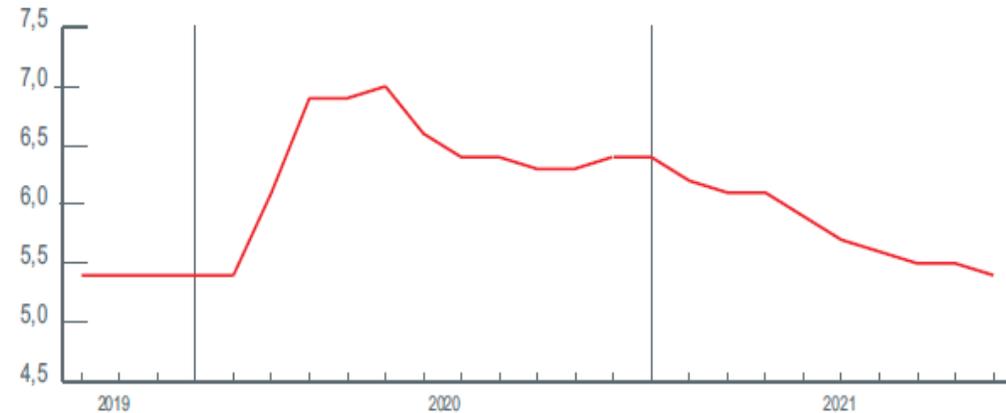


Au Luxembourg, une reprise économique qui se confirme ...

	Scénario central			
	1995-2020	2020	2021	2022
PIB en vol.	3.1	-1.8	7.0	3.5
Emploi total intérieur	3.2	1.9	3.0	2.9
Taux de chômage (% de la pop. active)	4.5	6.3	5.8	5.2
Indice des prix à la consommation (IPCN)	1.8	0.8	2.5	2.5
Coût salarial moyen	2.7	0.4	4.8	3.4
Solde public (% du PIB)	1.7	-3.5	0.0	1.4

Source : STATEC

Taux de chômage corrigé des variations saisonnières



Source : ADEM

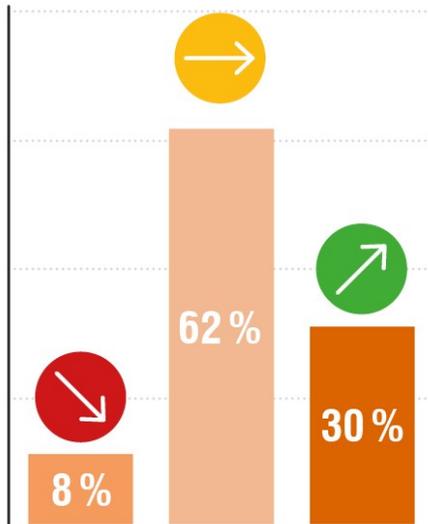
Une croissance économique qui reste conditionnée à la situation sanitaire

Une croissance économique qui reste conditionnée à la résorption des goulets d'étranglement et le ralentissement des prix, qui dans le cas contraire, pourraient impacter l'activité durablement

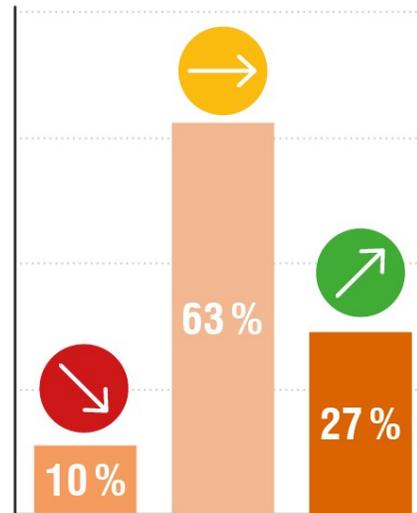
Une croissance économique qui reste conditionnée à la disponibilité de la main-d'œuvre

... et des perspectives plus encourageantes selon les entreprises

Emplois



Investissements

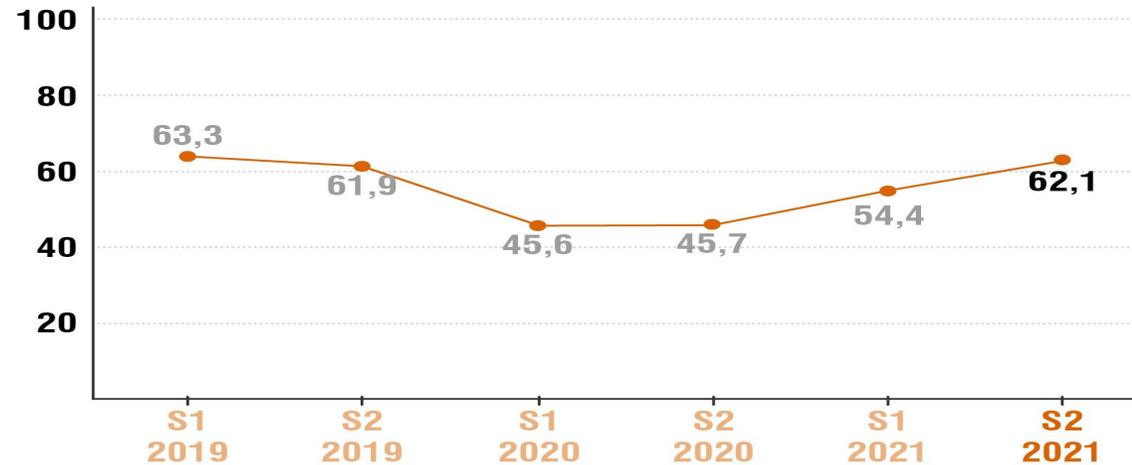


Activité

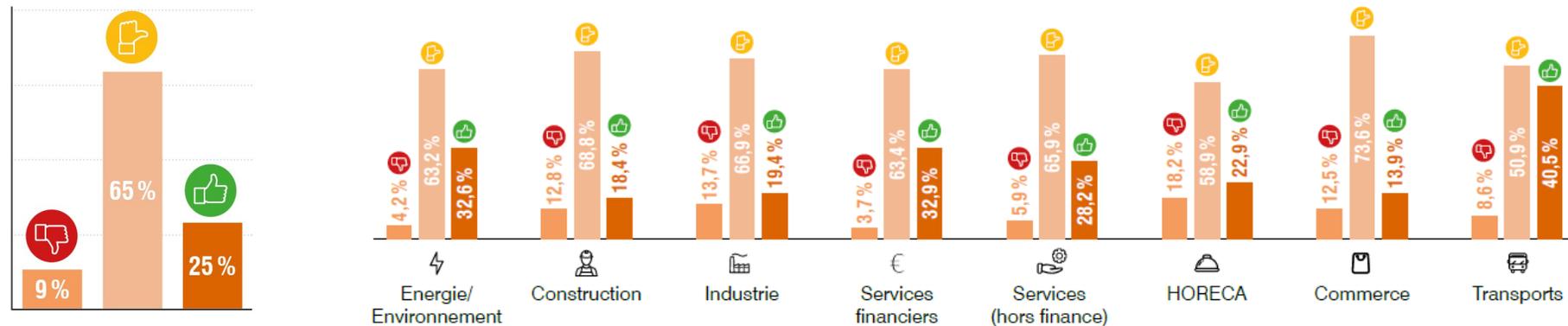


Une confiance retrouvée mais fragile ...

Un **score global** qui retrouve son niveau d'avant-crise mais ...



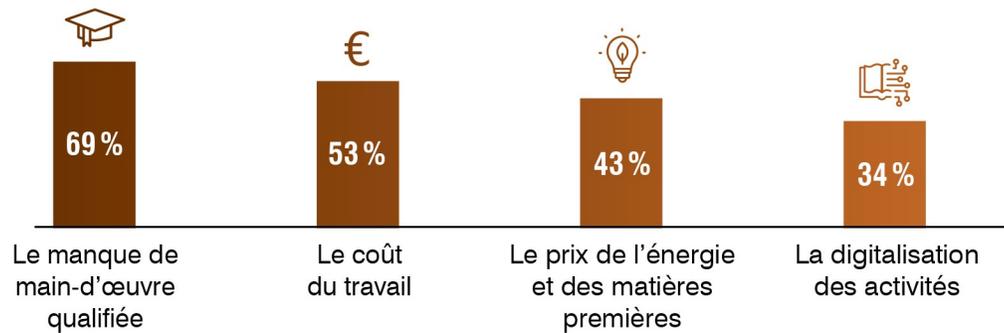
... l'**influence attendue de l'environnement économique** en 2022 sera stable, et donc peut basculer d'un côté comme de l'autre



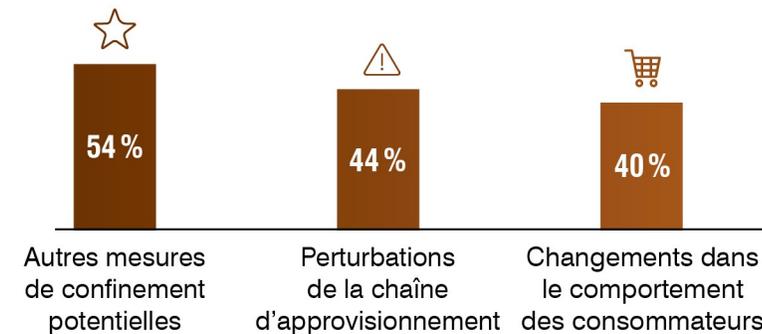
Source : Chambre de Commerce, Baromètre de l'Economie, 2^e édition de 2021

... au vu des défis et des coûts qu'ils engendreront

Des **défis structurels** auxquels s'ajoutent des **défis conjoncturels**



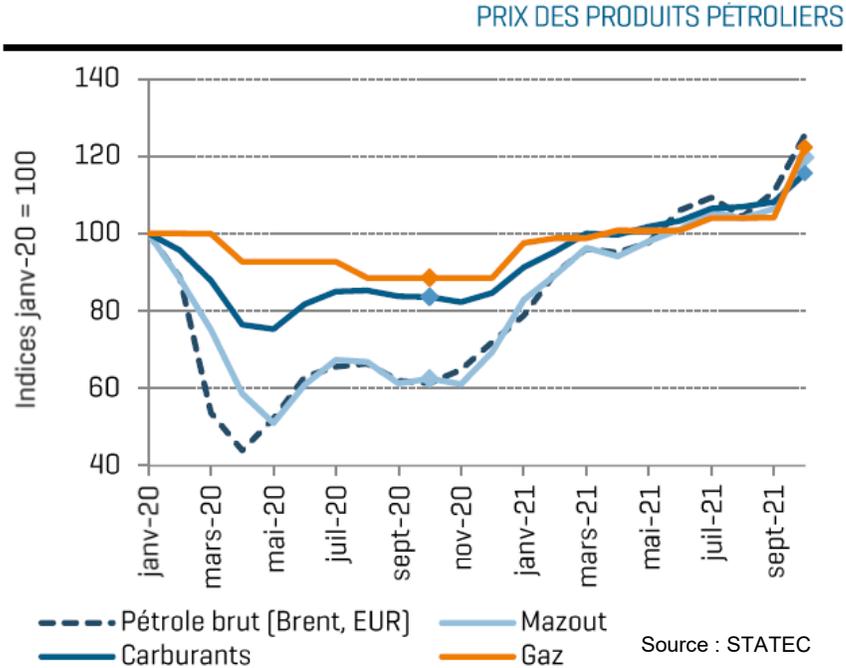
La pandémie n'a pas fini de faire parler d'elle et ses **impacts sont redoutés** par les entreprises



**En 2022 pour les
entreprises
luxembourgeoises :
des coûts, des coûts
et encore des coûts**

Le coût de l'énergie

Une flambée des prix aux raisons diverses mais aux conséquences identiques



Depuis le début de l'automne 2021, les prix de l'énergie ont atteint des niveaux records pour diverses raisons

Avec des conséquences négatives pour les entreprises



Impacte directement les coûts de production



Impacte indirectement la consommation des ménages



Rapproche la prochaine indexation des salaires

La flambée des prix de l'énergie

16.12.2021

Quelles solutions ?

Au niveau luxembourgeois

- Via une désindexation intégrale de l'économie
- A titre subsidiaire, via une limitation de l'indexation à un certain niveau de rémunération
- Via une revue de l'indice actuel à la lumière de la transition vers une nouvelle économie, car il est paradoxal de proclamer un soutien à une économie décarbonée, tout en continuant à mettre en œuvre une indexation qui entérine aussi les modes de consommation les moins vertueux eu égard à la transition écologique

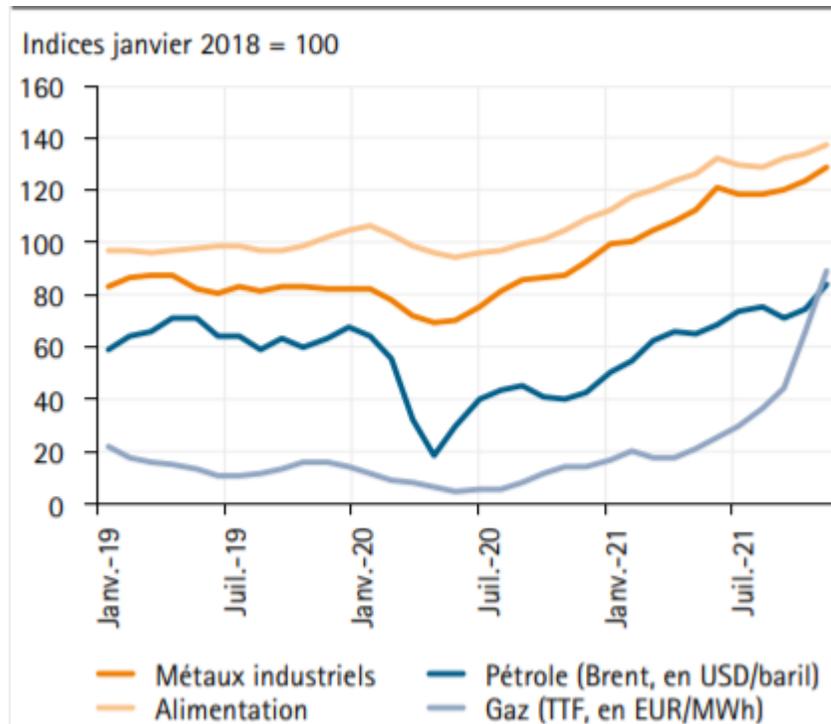
Au niveau européen

- En encourageant la production d'énergies renouvelables qui réduira la dépendance aux énergies fossiles
- En réduisant la dépendance énergétique de l'Union européenne

Le coût des matières premières

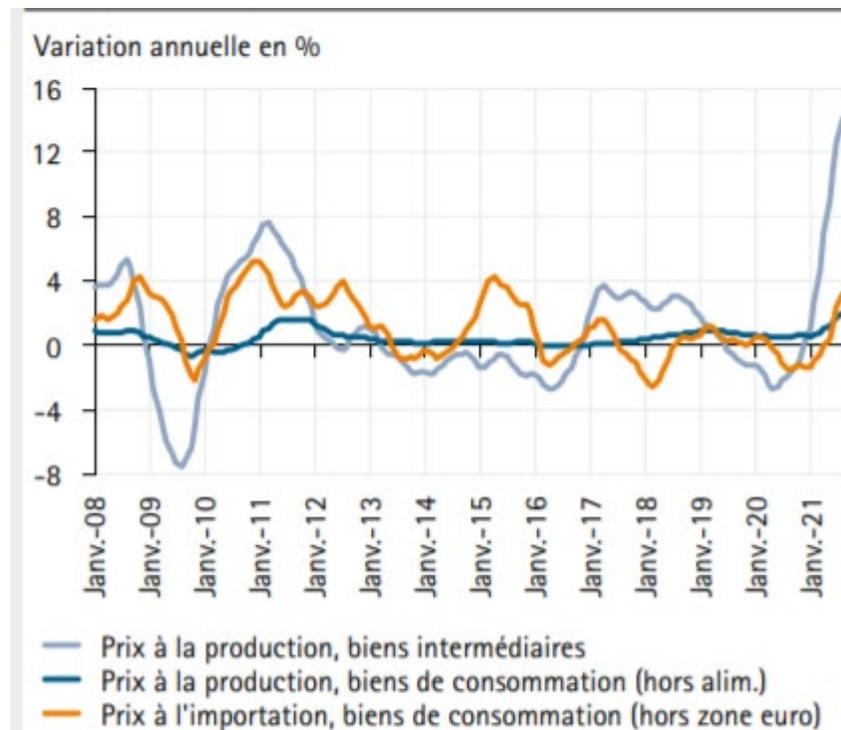
Une pénurie qui confirme l'adage « ce qui est rare est cher »

Une tendance haussière du prix des matières premières



Source : STATEC

A nouveau, des prix de production plus élevés



Source : STATEC



Quelles solutions ?

1. Bâtir une stratégie européenne pour renforcer la résilience des chaînes d'approvisionnement
2. European Chips Act
3. Encourager le passage d'une économie linéaire à une économie circulaire

Le coût du travail

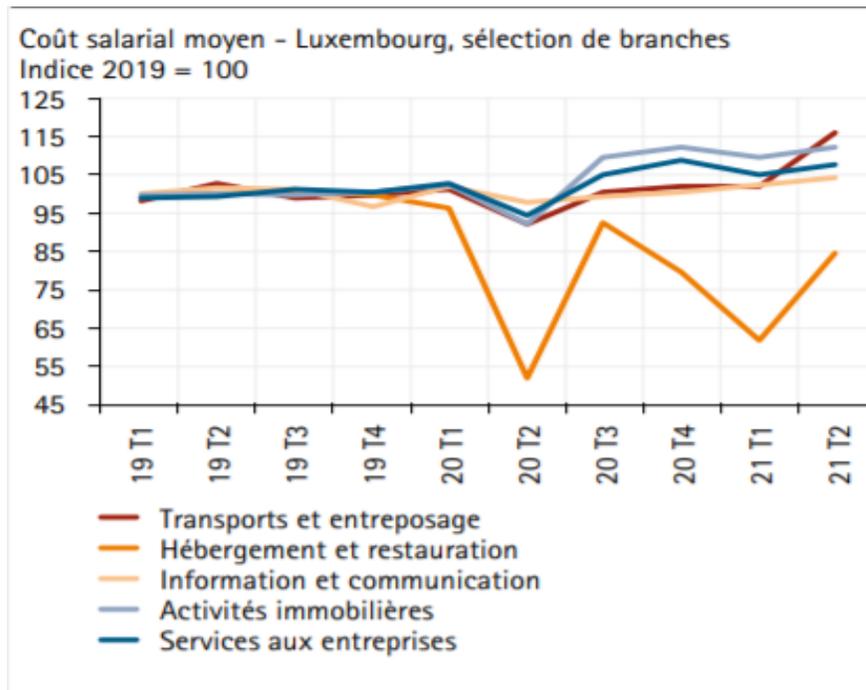
Une double problématique de manque de travailleurs et de coût salarial

Le manque de main-d'œuvre se fait ressentir dans de nombreux secteurs et activités

La loi de l'offre et de la demande fait progresser le coût salarial

Les coûts de l'énergie atteignent des records

L'indexation automatique des salaires fait supporter deux fois le coût aux entreprises



Source : STATEC, Comptes nationaux



Quelles solutions ?

Revue du système d'indexation automatique et intégrale

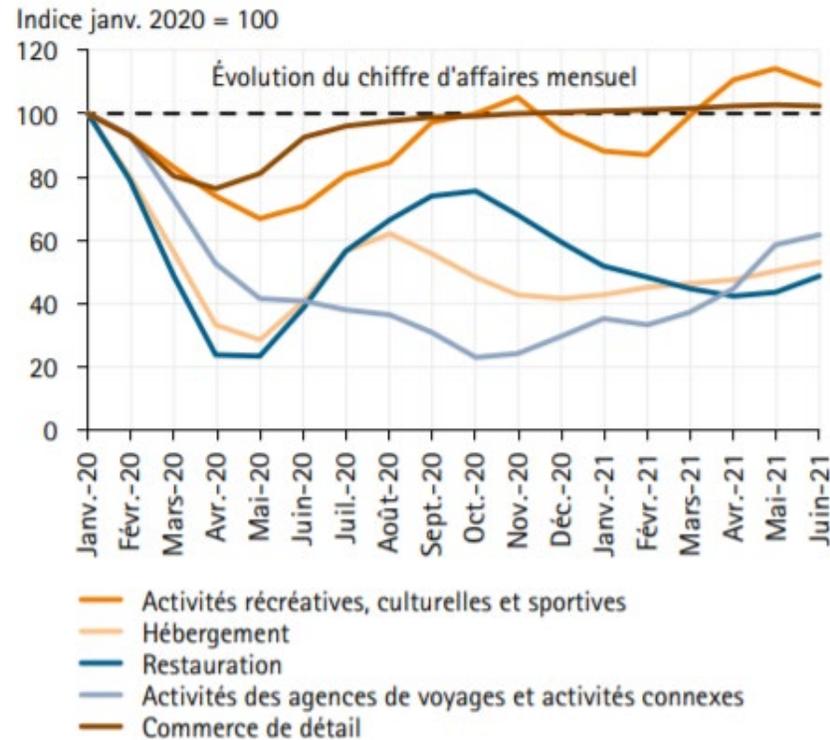
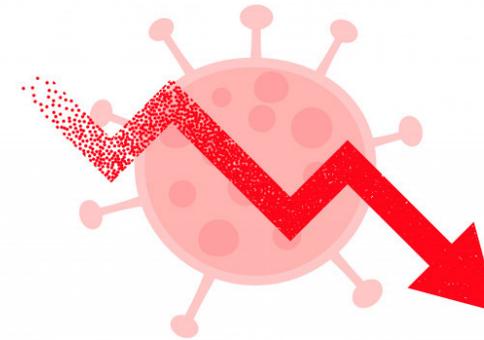
Création d'un Observatoire des compétences afin d'anticiper les besoins et les attentes des entreprises

4

Les coûts liés à une crise sanitaire

Une pandémie sans fin pour certains secteurs

16.12.2021



Source: STATEC (données désaisonnalisées, moyennes mobiles centrées sur 3 mois)



Les secteurs du tourisme, de la restauration et des agences de voyage continuent à pâtir d'une situation sanitaire incertaine et mouvante

Certaines aides financières prennent fin, tandis que la crise, elle, présente de nombreux ressauts

Quelles solutions ?

Poursuite des aides financières et exploitation des de toutes les marges de manœuvre conférées par l'encadrement européen

Règles claires permettant aux acteurs d'offrir leurs services malgré la pandémie

5

Le coût immobilier et de l'(im)mobilité

16.12.2021

Des constats récurrents mais des solutions qui traînent



L'immobilier comme obstacle au développement

Le Luxembourg est **49^{ème} sur 64 pays** en 2021 pour l'indicateur de compétitivité d'IMD « Loyer d'entreprises » (42^{ème} en 2010)

Les loyers de bureaux ont atteint **52 euros/m²** par mois en centre-ville

Augmente continuellement les coûts de l'immobilier pour les entreprises

Des bouchons au coût économique non négligeable



En 2019, Luxembourg-Ville était la **53^{ème}** agglomération la plus embouteillée selon le Traffic Index de Tomtom

Coût des embouteillages estimé à **1,4 milliard d'euros** et **3,3% du PIB** selon le LIST

La qualité de vie et la capacité à se rendre aisément au travail deviennent des critères de décision pour les travailleurs

Risque de décourager l'implantation d'entreprises et de remettre en question l'attractivité du territoire pour la main-d'œuvre

6 Les coûts liés de la nécessaire transition environnementale

Des coûts aujourd'hui pour un impact environnemental moindre demain

Prix du carbone

Règlementations et obligations de réduction des émissions

Obligations de reporting

Changements des habitudes de consommation

Obligations d'adopter des nouvelles technologies



DÉFI
Allier objectifs climatiques ambitieux et prospérité économique

Quelle solution ?

Aider les entreprises dans leur transition circulaire

TOP 3 DES BESOINS DES ENTREPRISES POUR LEUR TRANSITION CIRCULAIRE

- 1  De nouveaux programmes d'aides financières
- 2  Davantage d'accompagnement
- 3  Des formations pour acquérir les compétences relatives à l'économie circulaire

Source : Chambre de Commerce, Baromètre de l'Economie, 2^e édition de 2021

7

De possibles coûts liés à l'évolution de la fiscalité internationale

Des projets à suivre pour anticiper et ne pas subir



Accord historique au niveau de l'OCDE, signé par 136 pays, garantissant l'application d'un taux d'imposition minimum de 15% aux entreprises multinationales à compter de 2023

Champ d'application exact et ses impacts concrets potentiels encore très difficiles à évaluer et à estimer à ce stade

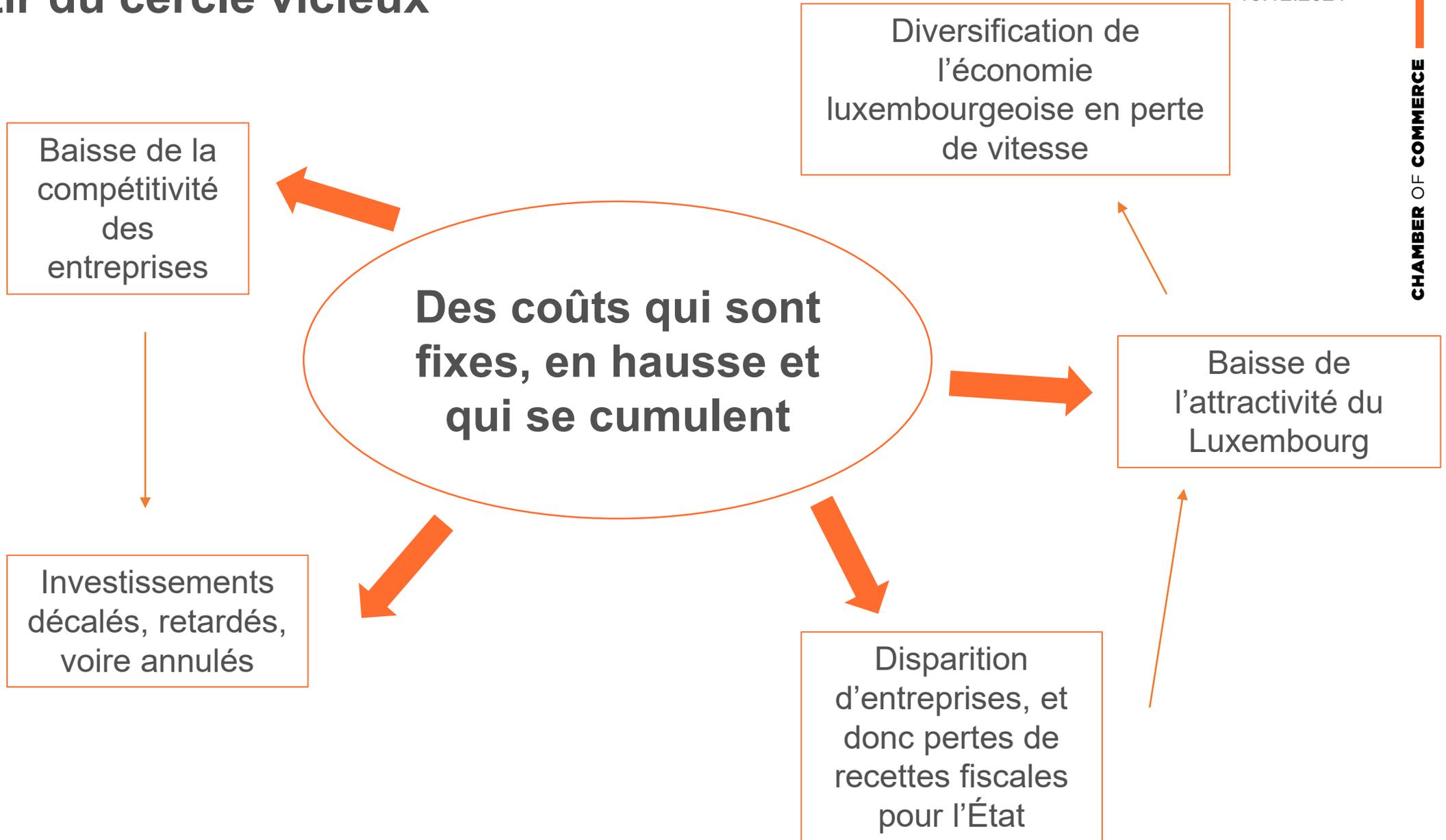
Quelles solutions ?

Prévoir dès à présent une feuille de route menant à une convergence graduelle du taux standard d'affiche de l'impôt des sociétés vers 21%

Redoubler d'efforts afin d'attirer les entreprises innovantes mais aussi poursuivre les efforts de diversification économique

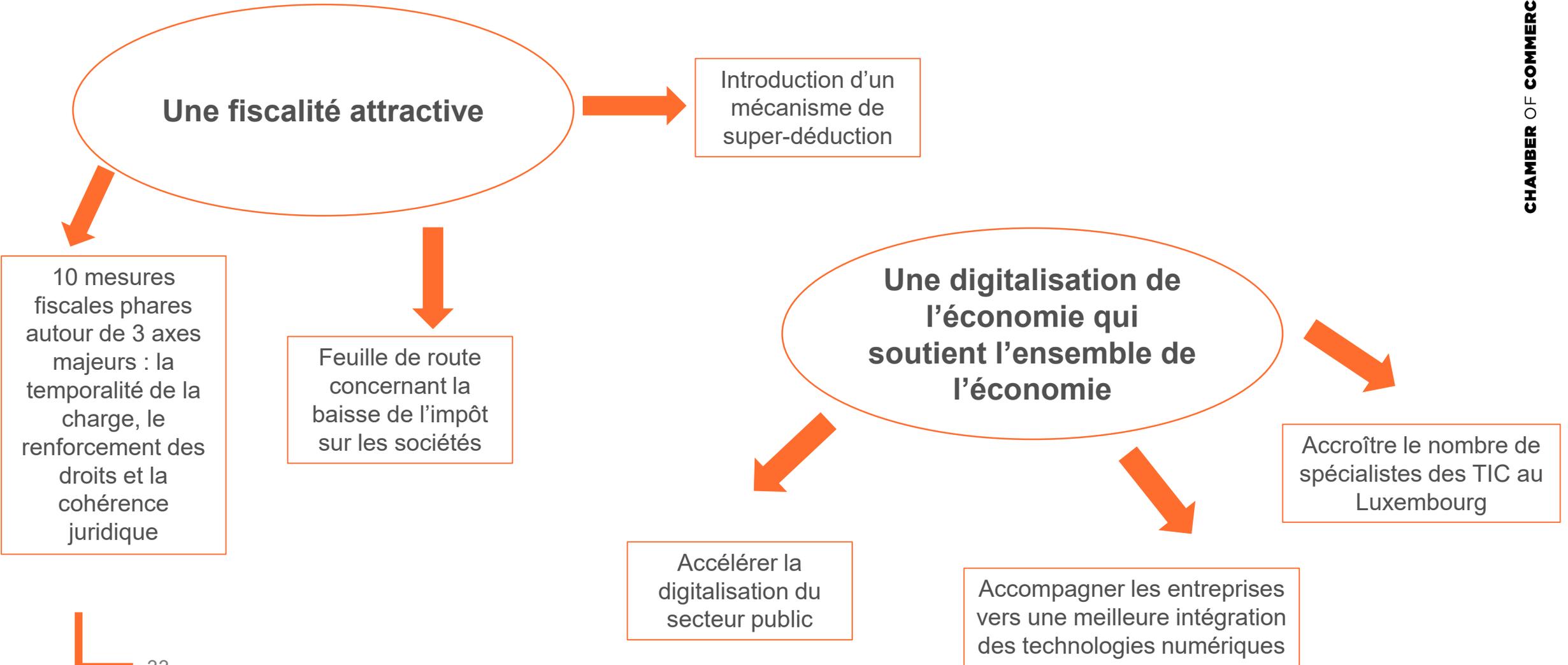
Sortir du cercle vicieux

16.12.2021

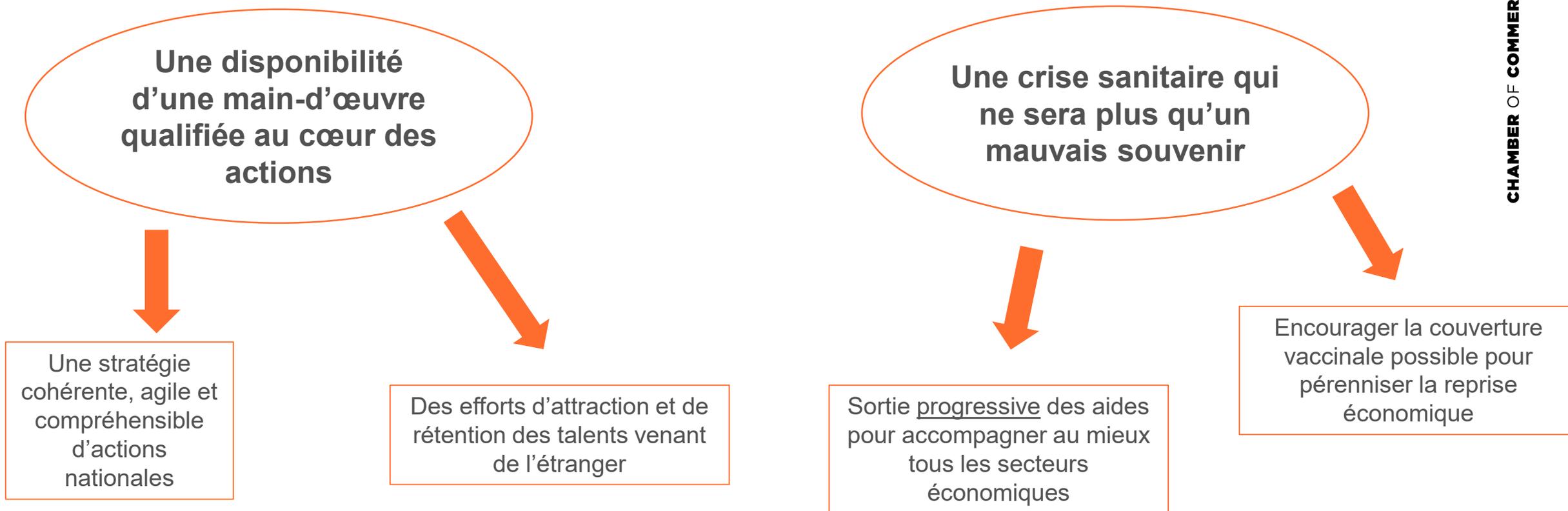


Le *coût* de grâce ?
Du positif aussi pour
2022

C'est de saison : nos vœux pour 2022 (1)



C'est de saison : nos vœux pour 2022 (2)



MERCI DE VOTRE ATTENTION

CHAMBER
OF COMMERCE
LUXEMBOURG
POWERING BUSINESS

cc.lu    @ccluxembourg

Au service des entreprises
et de l'économie

HOUSE OF
TRAINING

by Luxembourg Chamber
of Commerce and ABL

houseoftraining.lu

HOUSE OF
ENTREPRENEURSHIP

powered by the Luxembourg Chamber of Commerce

houseofentrepreneurship.lu

HOUSE OF **STARTUPS**

powered by the Luxembourg Chamber of Commerce

host.lu