

CONFÉRENCE DE PRESSE
Bilan conjoncturel 2022 et défis 2023

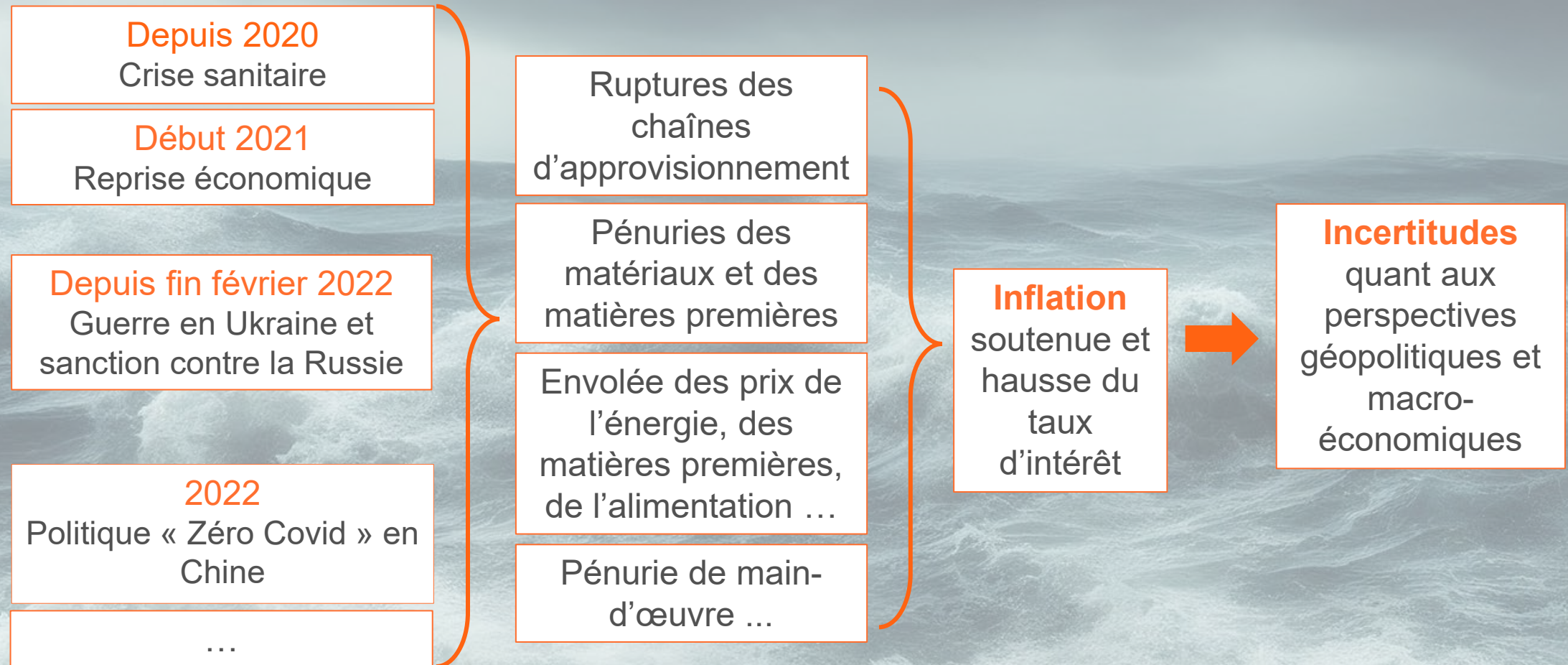
Les embûches de fin d'année

15 décembre 2022

Carlo Thelen, Directeur Général
Nicolas Liebgott, Economic Affairs

**À retenir de 2022 : un
monde ébranlé par
l'existence de
déséquilibres
majeurs**

Des chocs économiques successifs à effets cumulatifs



Les mois se suivent et les prévisions se dégradent

Un optimisme en janvier ..

... au défi de l'invasion russe ...

... aux effets économiques néfastes et volatiles



Projections de croissance (%)	2022	2023
Monde	4,4	3,8
Etats-Unis	4,0	2,6
Zone euro	3,9	2,5

Perspectives économiques FMI janvier 2022 (en %)

Projections de croissance (%)	2022	2023
Monde	3,2	2,9
Etats-Unis	2,3	1,0
Zone euro	2,6	1,2

Perspectives économiques FMI juillet 2022 (en %)

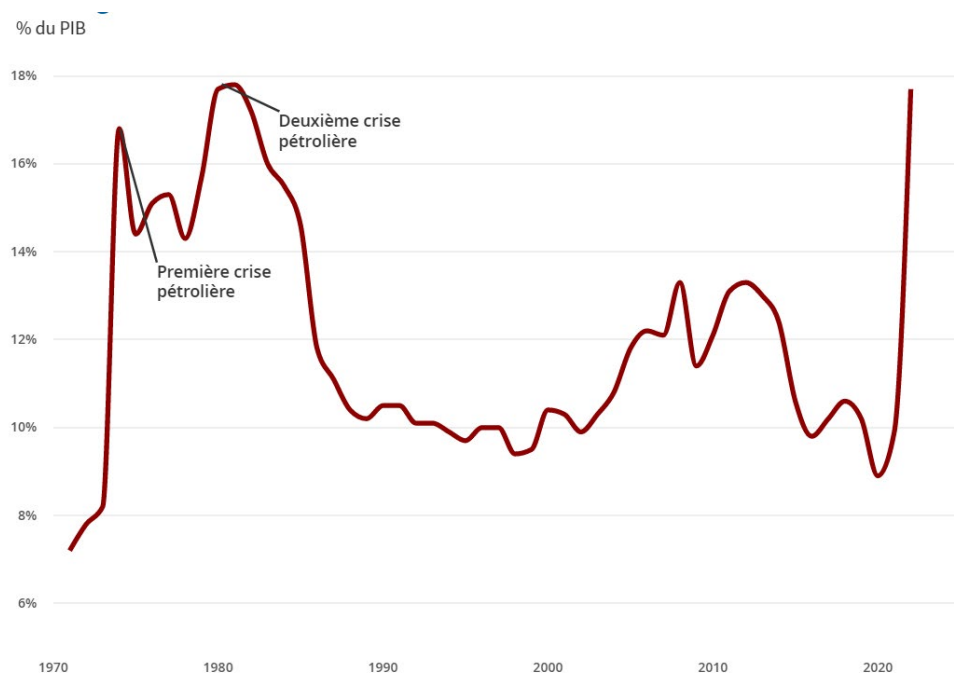
Projections de croissance (%)	2022	2023
Monde	3,2	2,7
Etats-Unis	1,6	1,0
Zone euro	3,1	0,5

Perspectives économiques FMI octobre 2022 (en %)

Une inflation structurelle qui s'installe doucement ...

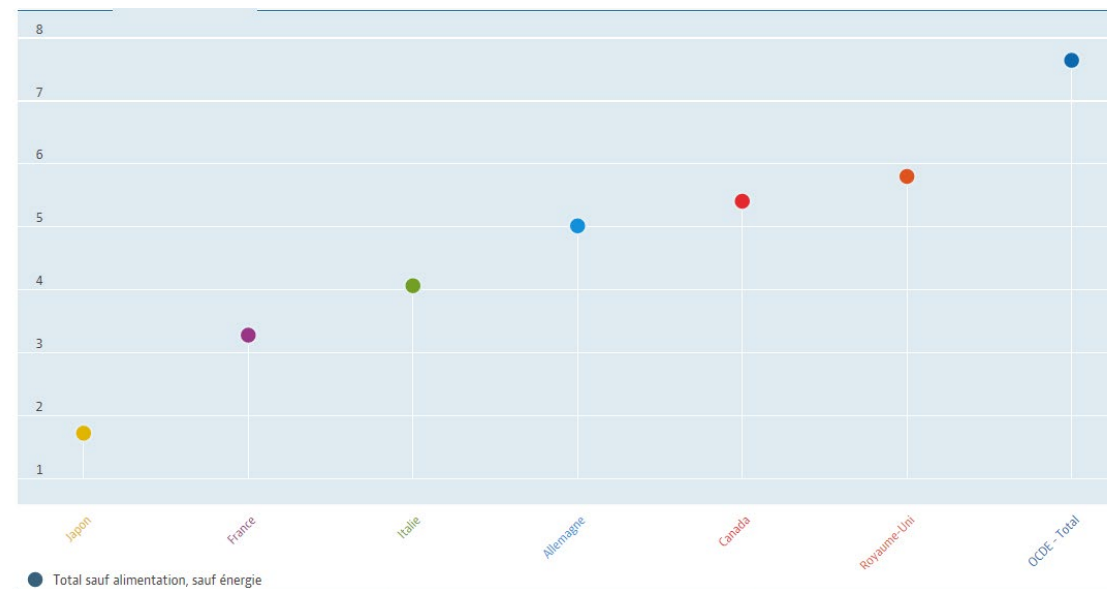
15.12.2022

Une proportion de près de **17,7%** du PIB mondial est consacrée uniquement à la consommation finale d'énergie



Source : *Proportion estimée du PIB consacré à la consommation finale d'énergie*, Perspectives économiques de l'OCDE (Edition 2022/2)

Corrigée des valeurs conjoncturelles, la répétition des crises a installé **l'inflation dans la durée** : plus de 7,5% d'inflation dans les pays de l'OCDE hors énergie et alimentation



Source : OCDE; Inflation (IPC) Total sauf alimentation, sauf énergie, Taux de croissance annuel (%), oct 2022

Principale équation des décideurs politiques : resserrer leur politique macroéconomique pour faire reculer l'inflation tout en aidant les ménages vulnérables et les entreprises à faire face à la crise énergétique

Le moral des entreprises européennes en berne

15.12.2022

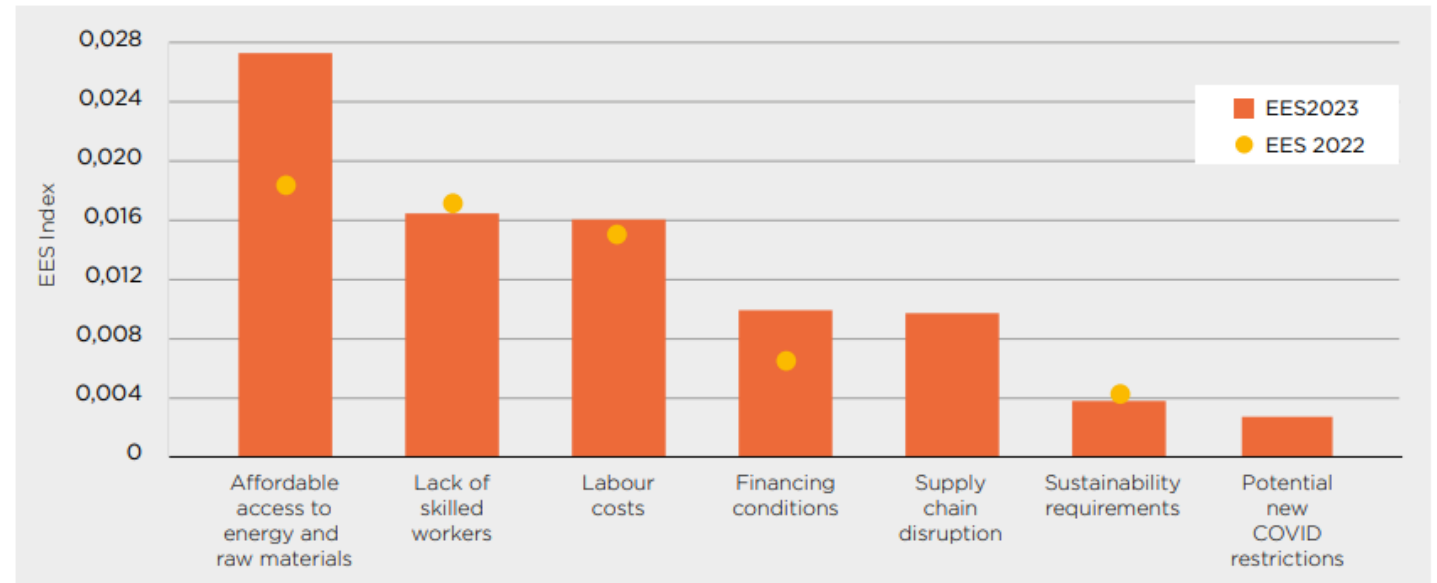
3 défis récurrents :

1. L'accès abordable à l'énergie et aux matières premières
2. Le manque de travailleurs qualifiés
3. Le coût du travail

EES 2023 - DÉFIS DES ENTREPRISES DES 25 PAYS PARTICIPANTS

RÉPONSES À LA QUESTION :

« Nous prévoyons que le(s) défis majeur(s) pour le développement économique de notre entreprise en 2023 sera/seront (3 réponses max.) » :



Source : Enquête Eurochambres 2022 ; Eco News Flash n°11 de la Chambre de Commerce du Luxembourg

Le coût du travail, un enjeu pour la compétitivité du Luxembourg

A tous ces déséquilibres, s'ajoutent pour le Luxembourg :

Hausse SSM

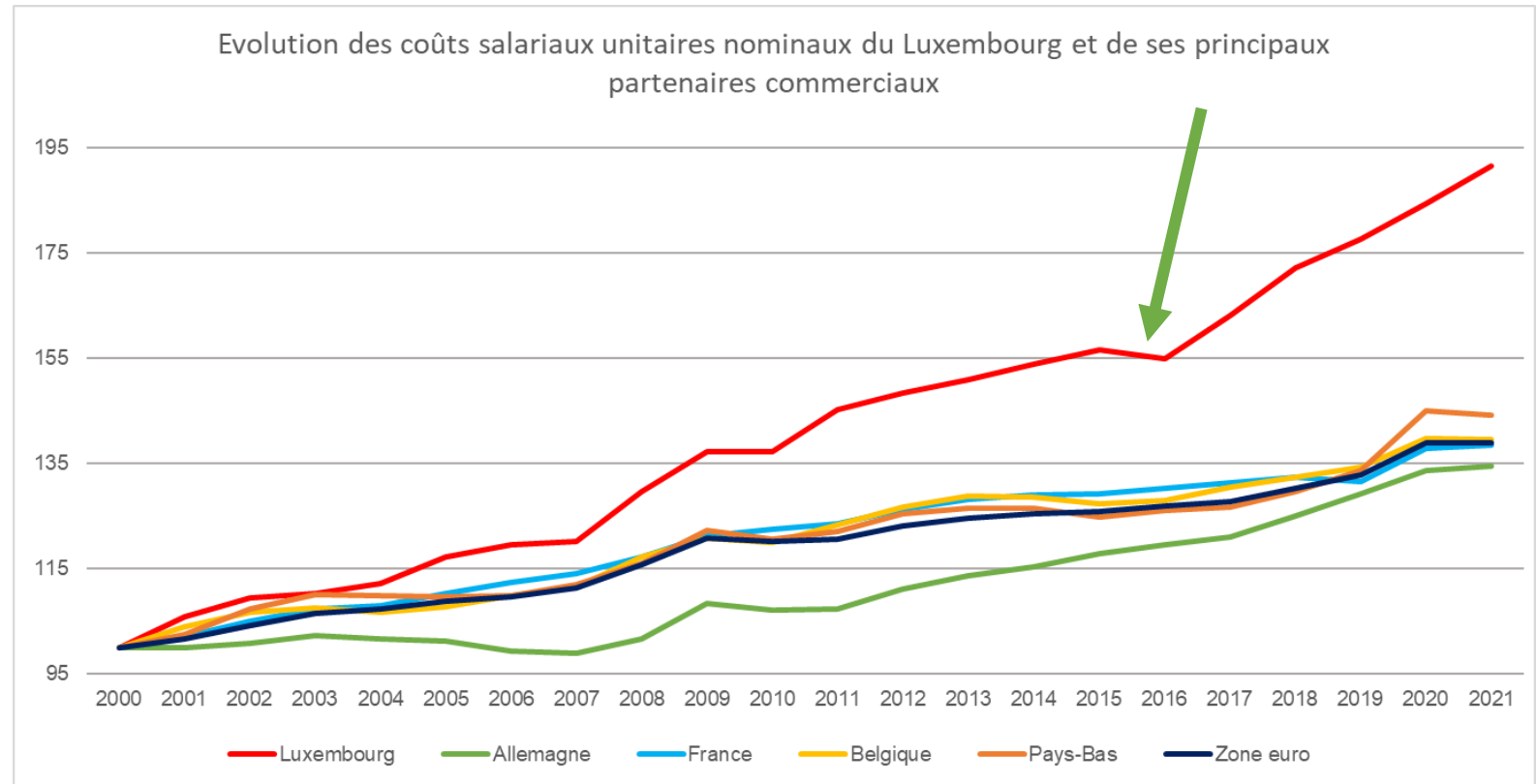


hausse coûts salariaux unitaires (CSU) lux + productivité atone



**dégradation
compétitivité-coût du Lux**

Empêche d'investir dans la
7 double transition
écologique et digitale



Source : Eurostat, calculs Chambre de Commerce

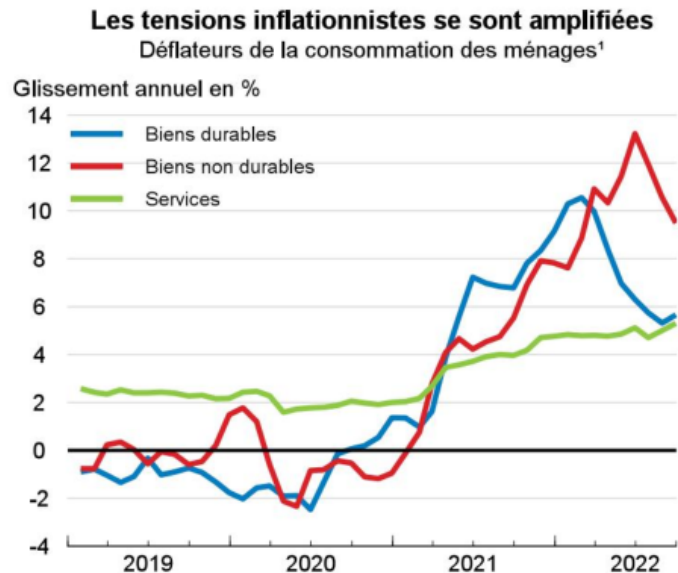
**Autant de situations
qu'il y a de pays**



Les Etats-Unis, en quête de second souffle

15.12.2022

	2019	2020	2021	2022	2023	2024
	Prix courants milliards de USD	Pourcentage de variation, en volume (prix de 2012)				
États-Unis						
PIB aux prix du marché	21 381.0	-2.8	5.9	1.8	0.5	1.0
Consommation privée	14 392.7	-3.0	8.3	2.6	0.6	1.0
Consommation publique	3 008.8	2.2	1.3	-0.4	0.6	0.5
Formation brute de capital fixe	4 485.5	-1.2	5.7	-0.5	0.0	1.7
Demande intérieure finale	21 887.0	-1.9	6.7	1.5	0.5	1.1
Variation des stocks ¹	72.8	-0.6	0.2	0.7	-0.2	0.0
Demande intérieure totale	21 959.8	-2.4	7.0	2.2	0.3	1.1
Exportations de biens et services	2 538.5	-13.2	6.1	7.4	4.2	3.3
Importations de biens et services	3 117.2	-9.0	14.1	8.7	1.1	2.7
Exportations nettes ¹	- 578.8	-0.3	-1.2	-0.5	0.3	0.0



Sources : OCDE

2022

- La croissance du PIB recule, mais se stabilise en territoire positif
- La FED resserre sa politique monétaire pour contrecarrer l'inflation
- Le marché du travail reste dynamique

2023 et ses défis :

- La consommation privée en chute car elle s'appuyait sur la désépargne d'un patrimoine accumulé durant la crise du Covid-19, qui se réduit
- La spirale inflationniste des salaires devrait se réduire suite à l'annonce de plans de licenciement

L'ambition de l'Inflation Reduction Act :

Plan de plus de 420 milliards de dollars pour notamment assurer les chaînes d'approvisionnement américaines et soutenir la transition climatique des ménages et des entreprises

La Chine, géant aux pieds d'argile

15.12.2022

	2019	2020	2021	2022	2023	2024
Chine						
	Prix courants trillions de CNY	Pourcentage de variation, en volume (prix de 2015)				
PIB aux prix du marché	98.7	2.2	8.1	3.3	4.6	4.1
Demande intérieure totale	97.7	2.0	6.5	2.5	4.9	4.0
Exportations de biens et services	18.2	1.1	15.6	-1.3	2.0	5.3
Importations de biens et services	17.3	-0.3	7.6	-7.2	2.6	5.0
Exportations nettes ¹	0.9	0.3	1.8	0.9	0.0	0.3

Source : OCDE

2022

- La politique « Zéro Covid » dégrade la demande interne tout en pesant sur le climat des affaires
- La surprise est le rebond du PIB à l'été 2022, mais le taux de croissance < objectif annuel des 5,5% fixé par le Gouvernement en mars 2022
- La contraction forte de ses importations réduit la pression sur les matières premières

2023 et ses défis :

- La fragilité de son secteur immobilier (moteur de sa croissance) malgré l'intervention des autorités chinoises
- La poursuite de la politique Zéro Covid ?

Les ambitions du Congrès du PCC en octobre 2022

- PIB chinois x 2 d'ici 2035
- Chine = 1^{er} puissance mondiale d'ici 2050
- Renforcement de l'indépendance technologique

Au Japon, une reprise économique sous tension

15.12.2022

	2019	2020	2021	2022	2023	2024
Japon						
	Prix courants trillions de YEN	Pourcentage de variation, en volume (prix de 2015)				
PIB aux prix du marché	558.2	-4.6	1.6	1.6	1.8	0.9
Consommation privée	304.6	-5.2	1.3	2.9	1.4	1.1
Consommation publique	111.3	2.3	2.1	1.8	0.1	-0.9
Formation brute de capital fixe	142.5	-4.9	-1.5	-1.0	3.7	1.6
Demande intérieure finale	558.4	-3.7	0.8	1.7	1.7	0.8
Variation des stocks ¹	1.4	-0.1	-0.2	0.4	-0.1	0.0
Demande intérieure totale	559.8	-3.8	0.6	2.1	1.6	0.8
Exportations de biens et services	97.4	-11.6	11.8	4.6	2.9	2.2
Importations de biens et services	99.0	-6.7	5.1	7.4	2.4	1.8
Exportations nettes ¹	-1.6	-0.8	1.0	-0.6	0.0	0.0

Source : OCDE

2022

- L'inflation est nettement inférieure aux moyennes observées dans d'autres zones économiques
- Mais la cible officielle de 2% d'inflation est dépassée : la Banque Centrale japonaise a réitéré sa volonté de ne pas réagir, d'où une dépréciation historique du Yen par rapport au Dollar

2023 et ses défis :

- La forte baisse de la consommation privée car les ménages sont peu confiants
- Le record mondial du ratio dette/PIB, avec une aggravation de la dette au fur et à mesure des plans de relance économique

L'ambition du Plan de relance :

266 milliards d'euros (39.000 milliards de Yen) pour relancer l'économie nipponne via un double objectif : soutenir les ménages et les entreprises et retenir la spirale inflationniste et la faiblesse du Yen

Le Royaume-Uni face à ses choix

	2019	2020	2021	2022	2023	2024
	Prix courants milliards de GBP	Pourcentage de variation, en volume (prix de 2019)				
Royaume-Uni						
PIB aux prix du marché	2 238.3	-11.0	7.5	4.4	-0.4	0.2
Consommation privée	1 440.0	-13.2	6.2	4.7	-1.1	0.3
Consommation publique	425.6	-7.3	12.6	1.6	2.3	0.6
Formation brute de capital fixe	403.4	-10.5	5.6	5.6	1.0	1.3
Demande intérieure finale	2 269.0	-11.6	7.5	4.2	0.0	0.6
Variation des stocks ¹	5.5	-0.7	1.2	1.0	-2.2	0.0
Demande intérieure totale	2 274.5	-12.3	8.6	5.2	-2.1	0.6
Exportations de biens et services	699.7	-12.1	-0.3	9.7	5.5	1.6
Importations de biens et services	735.8	-16.0	2.8	12.4	-0.5	2.5
Exportations nettes ¹	-36.1	1.5	-0.9	-0.9	1.9	-0.4

Source : OCDE

2022

- La Bourse de Paris est devenue la 1^{er} place européenne en capitalisation boursière, devant Londres et près de 7.400 emplois du secteur financier britannique ont quitté l'île depuis le Brexit
- 3 premiers ministres se sont succédés depuis début septembre 2022
- Une inflation record à 11,1% en novembre, soit son niveau le plus haut depuis 40 ans : la Banque d'Angleterre a relevé son taux directeur

2023 et ses défis

- Coût budgétaire élevé du plafonnement des tarifs du gaz et de l'électricité
- Contraction de 0,4% du PIB prévue en 2023
- Consommation privée chute

Un budget pour tenter de maintenir l'économie à flot :

Consolidation budgétaire pour réaliser 55 milliards d'euros d'économies via la hausse des impôts des plus aisés, une baisse des dépenses dans les ministères et une diminution de l'aide allouée aux ménages pour la facture énergétique

En Zone euro, le spectre de la stagflation

	2019	2020	2021	2022	2023	2024
Zone euro						
	Prix courants milliards de EUR	Pourcentage de variation, en volume (prix de 2015)				
PIB aux prix du marché	11 955.9	-6.3	5.3	3.3	0.5	1.4
Consommation privée	6 363.3	-7.8	3.8	3.7	0.3	1.0
Consommation publique	2 450.1	1.0	4.3	1.7	0.3	0.6
Formation brute de capital fixe	2 653.1	-6.5	3.5	2.6	1.1	2.0
Demande intérieure finale	11 466.4	-5.7	3.8	3.0	0.5	1.2
Variation des stocks ¹	83.7	-0.3	0.3	0.4	0.0	0.0
Demande intérieure totale	11 550.1	-5.9	4.2	3.4	0.5	1.1
Exportations nettes ¹	405.8	-0.5	1.3	0.1	0.0	0.3

Source : OCDE

2022

- Le contexte d'incertitude élevée, les fortes pressions sur les prix de l'énergie, l'érosion du pouvoir d'achat des ménages, la dégradation de l'environnement extérieur et le resserrement des conditions de financement devraient faire basculer l'UE, la Zone euro et la plupart des Etats membres dans une récession au dernier trimestre de l'année
- Relèvement des 3 taux d'intérêt directeur de la BCE pour endiguer l'inflation qui atteint 8,5% fin 2022
- Seule bonne nouvelle : la résilience du marché de l'emploi avec un taux de chômage à 6,5% en octobre, plus bas niveau historique pour la Zone euro

2023 et ses défis

- La croissance du PIB atteindrait 0,5%, avant de redémarrer timidement à 1,4% en 2024
- Le marché du travail devrait réagir au ralentissement de l'activité économique avec un certain décalage, mais rester résilient

La transition écologique, vecteur d'inflation ?

15.12.2022

Transition écologique nécessaire pour :

1. réduire la dépendance énergétique
2. limiter les effets du changement climatique

11 200 milliards d'euros

le coût estimé de la transition énergétique entre 2021 et 2030 en Europe, selon la Cour des Comptes européenne



Nécessaire, **la transition énergétique risque d'alimenter l'inflation** dans les années à venir en raison de la demande accrue

Inflation déjà portée par les défis actuels : manque de main-d'œuvre, pénuries de matières premières



Éloignement du scénario d'inflation transitoire

La France, croissance atone à l'horizon

15.12.2022

POINTS CLÉS DE LA PROJECTION FRANCE

	2019	2020	2021	2022	2023 ^{a)}	2024
PIB réel	1,9	-7,9	6,8	2,6	{ 0,8 ; -0,5 }	1,8
IPCH ^{b)}	1,3	0,5	2,1	5,8	{ 4,2 ; 6,9 }	2,7

Données corrigées des jours ouvrables. Taux de croissance annuel.

a) Les fourchettes de prévisions pour 2023 (et les prévisions pour 2024) ont été établies autour d'un scénario de référence avec des hausses du PIB réel de 0,5 % et de l'IPCH de 4,7 %.

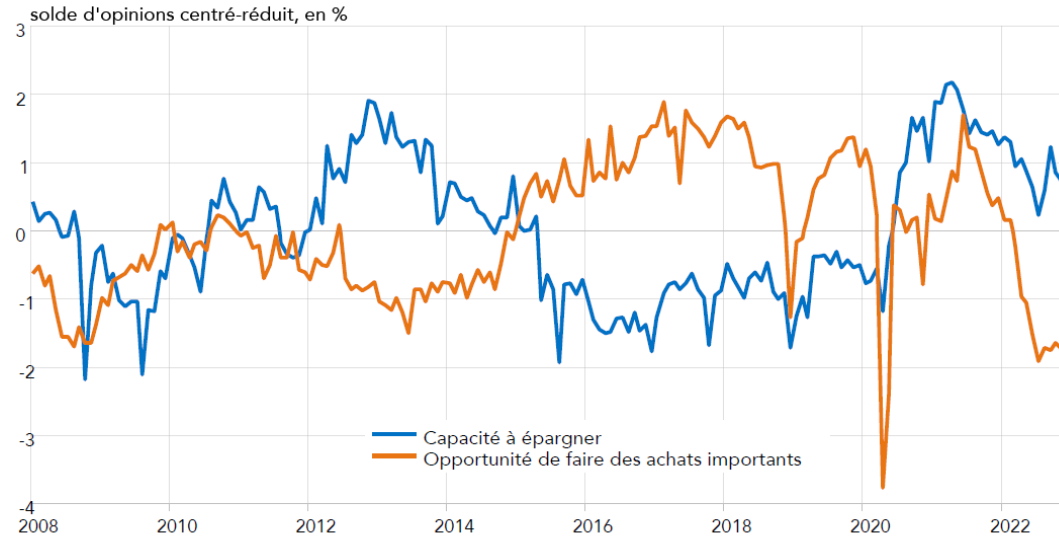
b) À la différence de celles du gouvernement ou de l'Insee qui portent sur l'indice des prix à la consommation (IPC), nos prévisions d'inflation portent sur l'indice des prix à la consommation harmonisé (IPCH). En août 2022, selon l'Insee, la hausse sur un an de l'IPCH s'établit à 6,6%, à comparer à 5,9% pour l'IPC. L'écart d'évolution entre les deux indices devrait toutefois se réduire à terme si les prix de l'énergie (davantage pondérés dans l'IPCH) se replient.

Sources : Insee pour 2019, 2020 et 2021 (comptes nationaux trimestriels du 31 août 2022), projections Banque de France sur fond bleuté.

Source : Prévisions macroéconomiques, Banque de France

France : Enquête auprès des ménages

Opportunités d'épargner ou à effectuer des achats importants



Source : Enquête mensuelle de conjoncture auprès des ménages, INSEE, via Refinitiv

© Rexecode

2022

- Une croissance à 2,6% en 2022, mais qui devrait chuter
- Les mesures de bouclier tarifaire mises en place permettent à la France de contenir l'inflation à un niveau bas par rapport aux autres pays de la Zone euro mais à un coût élevé : 7,5 milliards d'euros en 2022

2023 et ses défis

- Perte de pouvoir d'achat des ménages
- Baisse de la capacité d'épargne
- Chute anticipée de la consommation finale des ménages
- Risque politique

L'ambition des investissements dans la transition économique et écologique :

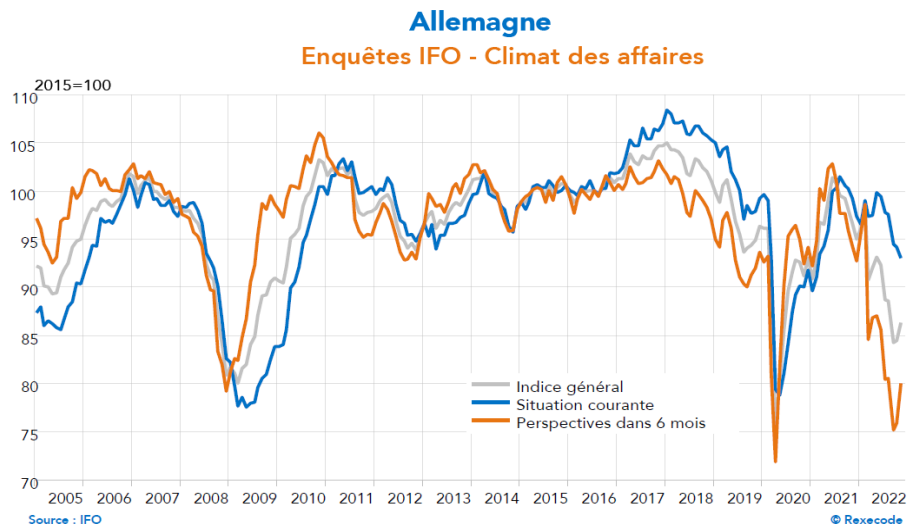
Accélération de la mise en œuvre du plan « France 2030 » (objectif d'engager 20 des 54 milliards d'euros prévus d'ici fin 2023) et stratégie de neutralité carbone 2050 autour de 3 piliers : la sobriété, la décarbonation par l'utilisation d'énergies nucléaires et renouvelables et le développement de nouveaux vecteurs énergétiques comme l'hydrogène

En Allemagne, les menaces d'une récession planent

15.12.2022

Prévisions	2022	2023	2024
PIB en volume	1,8%	-0,1%	1,6%
Taux d'inflation	7,8%	6,4%	2,8%

Sources : Ifo, prévisions du 14 dec. 2022



2022

- Taux d'inflation à 7,8% sur une année en décembre 2022
- Récession de -0,1% annoncée par le Gouvernement pour 2023
- L'économie allemande est plus fortement impactée que d'autres économies européennes par les sanctions imposées à la Russie

2023 et ses défis

- Le climat des affaires est en berne : les entreprises anticipent un hiver long et difficile en Allemagne
- La croissance devrait toutefois redevenir positive

L'ambition du Plan de soutien aux ménages et aux entreprises :

200 milliards d'euros pour alléger la facture énergétique des ménages et des entreprises et aider l'industrie allemande à se maintenir à flot

La Belgique face à ses défis structurels

15.12.2022

	2022	2023	2024
PIB	2,9%	0,5%	1,1%
IPCH	9,9%	6,6%	4,1%
IPCH sous-jacent	3,9%	6,1%	4,1%
Taux de chômage	5,8%	6,5%	6,2%
Dettes publiques	126,8%	127,6%	129,2%

Source : OCDE

2022

- Une inflation à près de 10%, au-dessus de la plupart des pays de la Zone euro
- Une indexation automatique des salaires aux conséquences fâcheuses

2023 et ses défis

- Le PIB connaîtrait une croissance atone en 2023
- La dette publique belge explose au gré des crises qui se succèdent
- Le taux de chômage est en hausse

Quelles devraient être les ambitions de la Belgique selon les recommandations de l'OCDE ?

- Améliorer la viabilité budgétaire à moyen terme
- Mener une réforme des retraites afin de retarder l'âge de départ à la retraite
- Meilleure coordination entre les différents gouvernements
- Réformer l'indexation automatique des salaires de certains secteurs et l'indice pivot dans un contexte d'inflation durable

Et le Luxembourg ?

Un climat d'incertitudes

De nombreux scénarii de prévisions économiques et des incertitudes qui s'accumulent

Choc des prix de l'énergie transitoire ou permanent ?

Guerre disruptive ?



Récession dans les pays avancés ?

Rationnement du gaz ?

Réaction des agents économiques aux ajustements de politiques monétaires ?

Fluidifications des approvisionnements ?

Court terme : vers un ralentissement économique ...

Evolutions en % sauf si indiqué	1995-2021	2021	2022	2023
PIB en volume	3,2	5,1	↓ 1,7	↓ 1,5
Emploi total intérieur	3,1	3,0	↓ 3,4	↓ 2,3
Taux de chômage (en % pop. active)	4,6	5,7	→ 4,8	→ 5,1
Indice des prix à la consommation	1,8	2,5	↓ 6,4	↓ 3,4
Coût salarial moyen	2,9	6,0	↓ 6,3	↓ 5,6
Solde public (% du PIB)	1,7	0,8	↓ -0,4	↓ -2,8

Source : STATEC – Note de conjoncture 2-22, scénario central (2021-2023)

2022

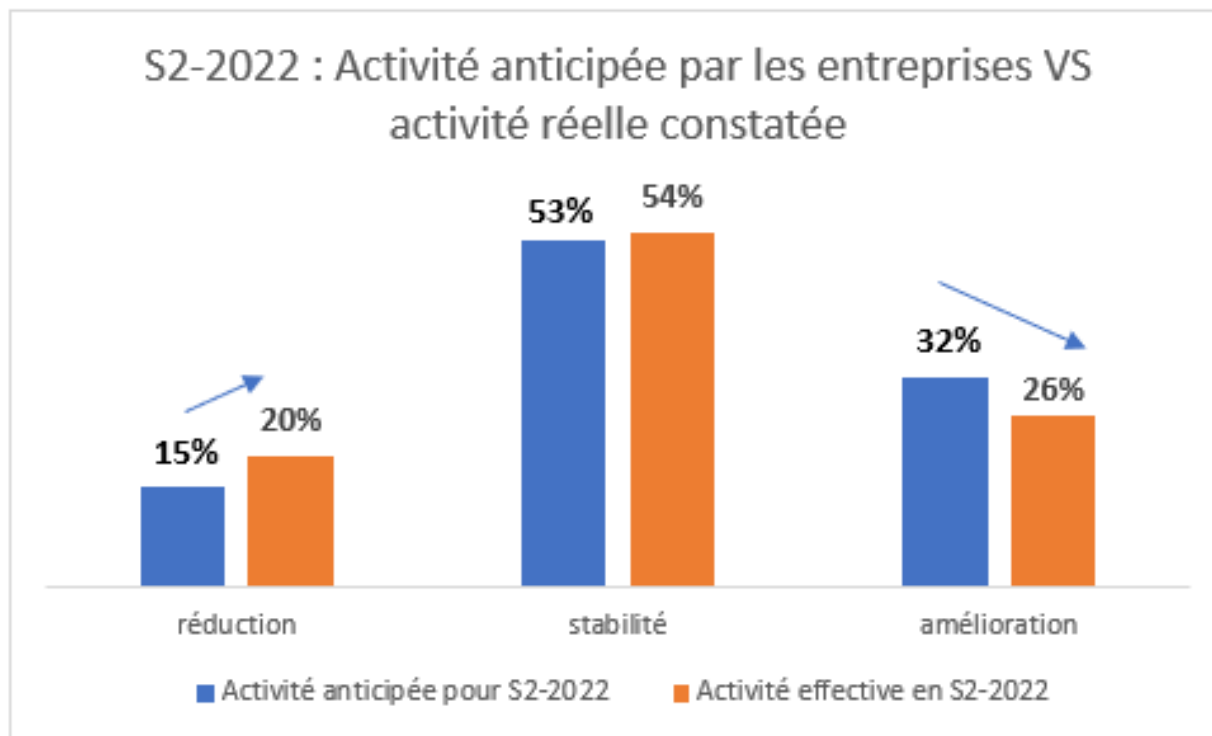
- Un repli général de l'activité
- Des performances particulièrement négatives de l'industrie et de la construction
- Une dégradation de la conjoncture pour les entreprises
- Des signaux négatifs pour la consommation des ménages

2023

- Un choc limité sur le marché de l'emploi
- Un ralentissement de l'inflation
- Un solde public fragile

... confirmé par les entreprises sur le terrain

Un niveau d'activité moins bon qu'anticipé



Source : Baromètre de l'Economie du 2^{ème} trim 2022; Chambre de Commerce Luxembourg

Moyen terme (2024-2026) : la stabilisation à des niveaux d'activité faibles

Scénario « choc des prix de l'énergie permanent »

	2024-2026 (variation en % sauf si indiqué)	Variation en pts de % par rapport à 2022	Variation en pts de % par rapport à 2023
PIB en volume	2,2	↑ 0,5	↑ 0,7
Emploi total intérieur	2,3	↓ -1,1	→ 0,0
Taux de chômage (en % pop. active)	4,6	→ -0,2	→ -0,5
Indice des prix à la consommation	3,8	↓ -2,6	→ 0,4
Coût salarial moyen	4,4	↓ -1,9	↓ -1,2
Solde public (% du PIB)	-1,0	↓ -0,6	↑ 1,8

Scénario « choc des prix de l'énergie transitoire »

	2024-2026 (variation en % sauf si indiqué)	Variation en pts de % par rapport à 2022	Variation en pts de % par rapport à 2023
PIB en volume	2,2	0,5	0,7
Emploi total intérieur	2,3	-1,1	0,0
Taux de chômage (en % pop. active)	4,6	-0,2	-0,5
Indice des prix à la consommation	1,9	↓ -4,5	↓ -1,5
Coût salarial moyen	2,5	↓ -3,8	↓ -3,1
Solde public (% du PIB)	-1,0	-0,6	1,8

Diff. entre scénarii :

IPC : -1,9

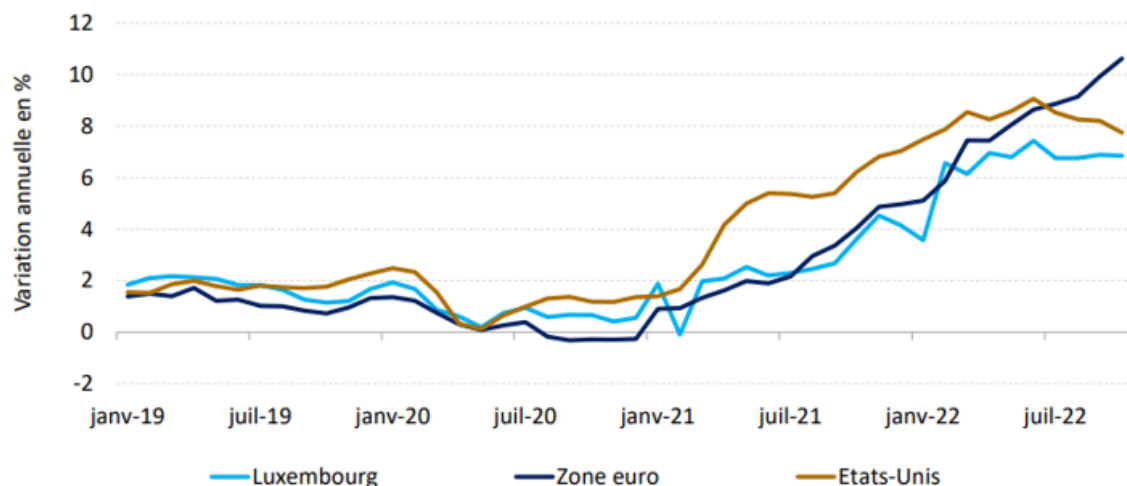
Coût salarial moyen : -1,9

- › Une croissance améliorée, mais restant peu dynamique
- › Une stabilisation du marché de l'emploi
- › Un ralentissement (plus ou moins marqué selon le scénario) de l'inflation et des coûts salariaux moyens
- › Une amélioration du solde public, mais des marges de manœuvres très faibles en cas de nouveaux chocs

Une inflation moins marquée qu'en Zone euro et à forte composante énergétique

Une inflation **historiquement élevée**, mais inférieure à celle de la Zone euro

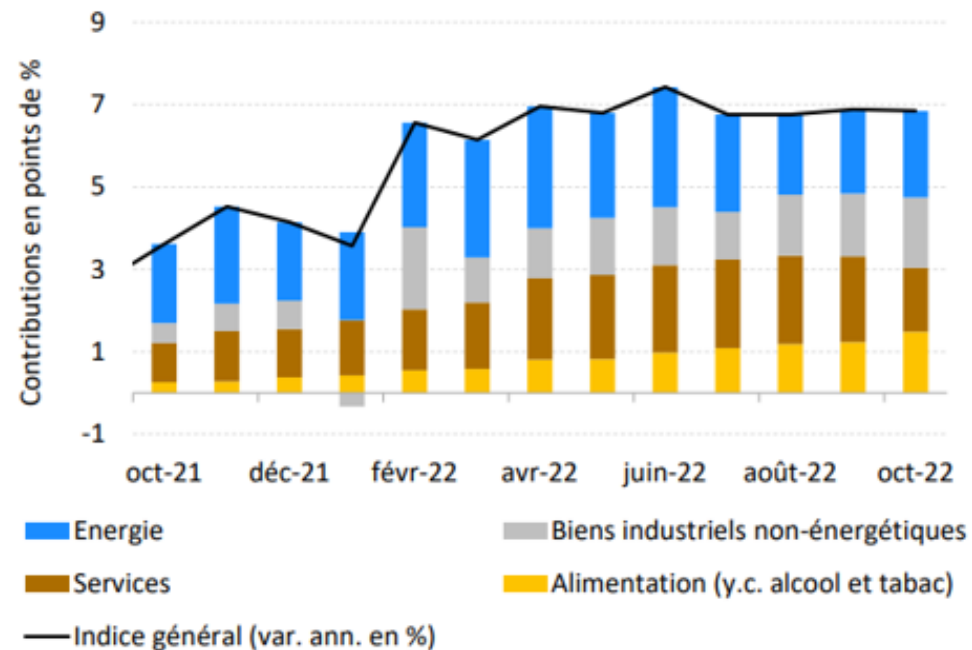
Prix à la consommation



Sources : Eurostat, STATEC (ICPN pour le Luxembourg)

L'énergie : première cause d'inflation

Contributions à l'inflation au Luxembourg

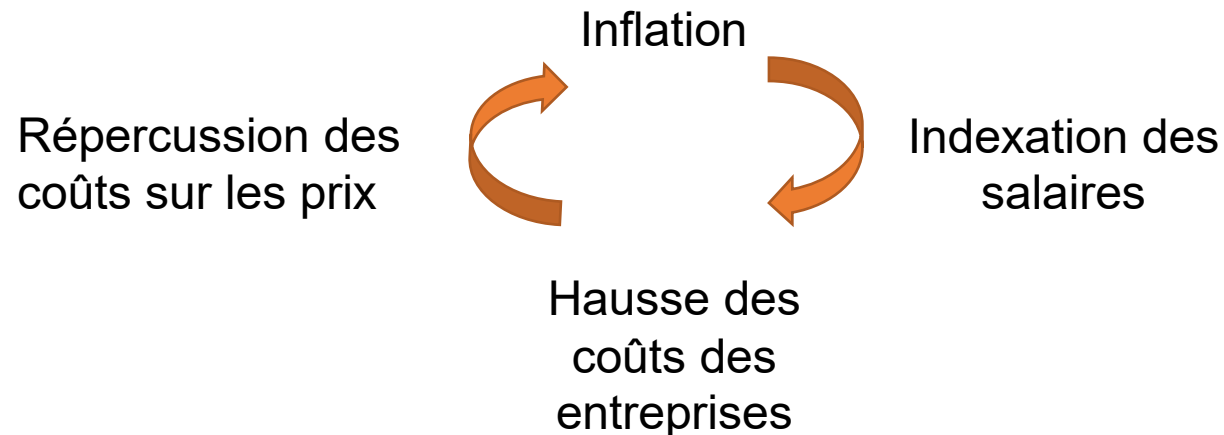


Source : STATEC

Les conséquences de l'inflation sur l'économie

1. Réduction du pouvoir d'achat des ménages → Atonie de la demande
2. Augmentation des coûts de production → Perte de rentabilité/compétitivité des entreprises
3. Relèvement des taux d'intérêt de la BCE → Crédits plus chers + propension à épargner plus importante

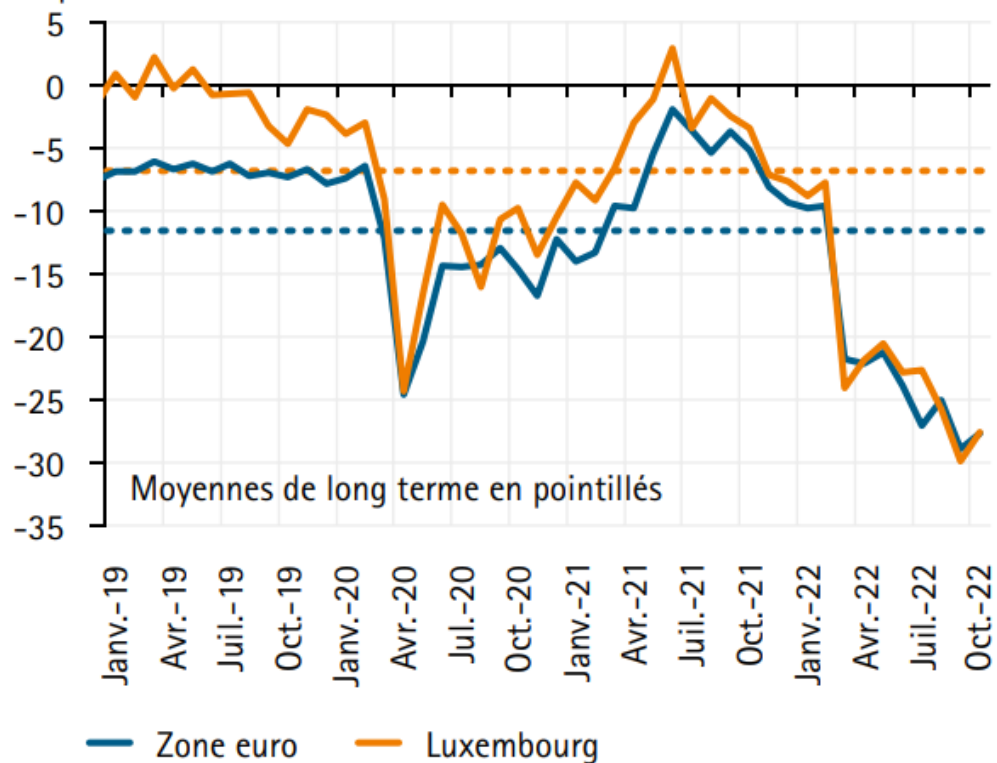
Entrée dans la spirale inflationniste



Une confiance en l'avenir en chute libre (1/2)

Les ménages

Indicateur de confiance des consommateurs,
en points - données désaisonnalisées

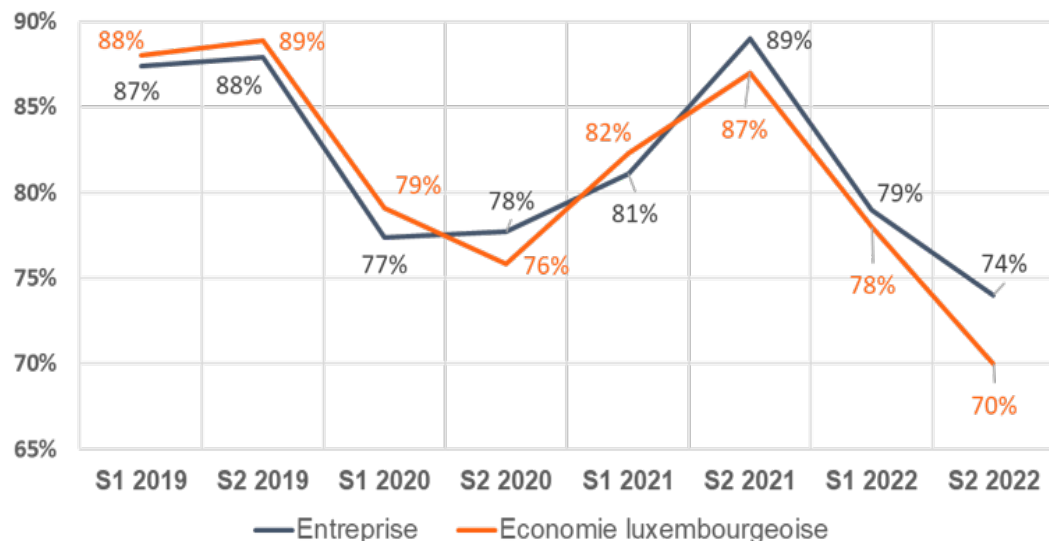


- Des tendances identiques au Luxembourg et dans la Zone euro
- Une confiance qui a lourdement chuté dès le début du conflit russo-ukrainien
- Une confiance inférieure au niveau observé durant la pandémie de Covid-19

Une confiance en l'avenir en chute libre (2/2)

Les entreprises

Evolution du % de chefs d'entreprises confiants ou très confiants dans l'avenir



Source : Baromètre de l'Economie, Chambre de Commerce de Luxembourg

- Baisse de confiance dans l'ensemble de l'économie
- Industrie : fortement pessimiste
 - Forte hausse du prix de l'énergie
 - Baisse de la production (hausse des coûts, manque de matières premières, de personnel, d'équipements)
 - Baisse de la demande
- Construction : fortement pessimiste
 - Dégradation des carnets de commandes
 - Difficultés de recrutement

Des dépenses en investissements qui restent stables

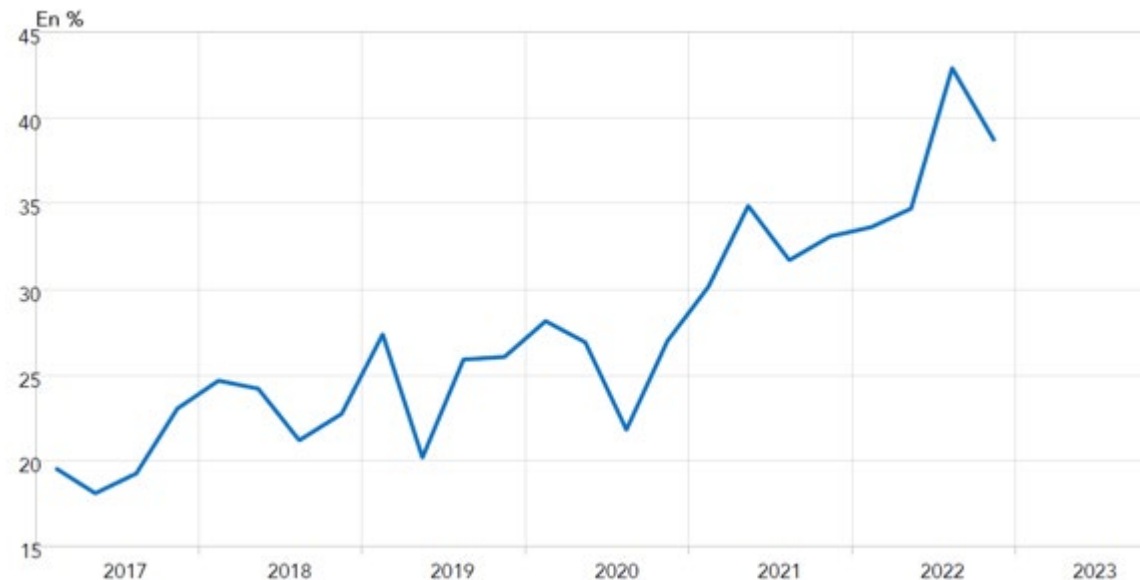
Une stabilité globale, mais des divergences sectorielles



Source : Baromètre de l'Economie S2-2022, Chambre de Commerce Luxembourg

Les investissements prévus dans les 6 prochains mois

La transition environnementale en renfort ?



Source Rexecode, BPIFrance Le Lab

Part des TPE/PME citant le motif environnemental comme destination de l'investissement



**Comment déjouer les
embûches?**



Les mesures des tripartites

2 accords tripartites
en 2022



Des mesures pour...

- ✓ les **entreprises** fortement touchées par l'inflation
- ✓ les **ménages** (maintien du pouvoir d'achat)
- ✓ **accélérer** les **transitions** énergétique, digitale, verte



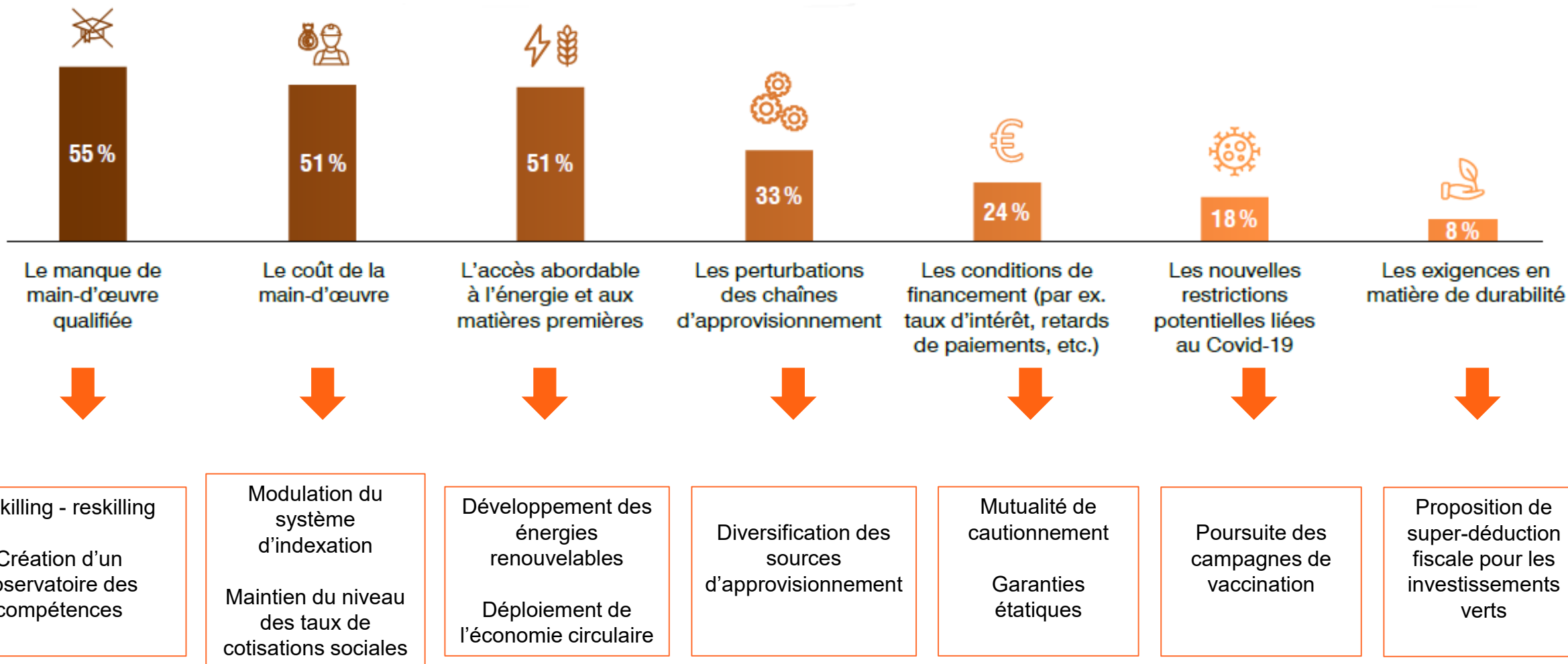
Stimulation du pouvoir d'achat des ménages
Aide directe aux entreprises



Des mesures indiscriminées à l'intention des ménages
Des mesures coûteuses pour l'Etat
L'indexation automatique qui pèse sur les coûts des entreprises
Des solutions de court terme
Le manque de prévisibilité et la perte de rentabilité ne sont pas adressés

2023 pour les entreprises : un défi, une solution

Les principaux défis rencontrés par les entreprises en 2023 (Baromètre de l'Economie S2-2022)



Les livrets « Elections 2023 » de la Chambre de Commerce

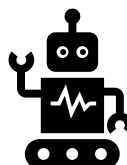
Calendrier prévisionnel des **propositions pour renforcer l'économie luxembourgeoise**



Marché du travail, emploi, talents et attractivité



Transition environnementale et énergétique



Nouvelles technologies des données, digitalisation et R&D



Aménagement du territoire, mobilité et logement



Attractivité et compétitivité du modèle économique



Finances publiques, pensions et protection sociale



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

