

BAROMÈTRE DE L'ECONOMIE DU PRINTEMPS 2021

L'heure de la reprise n'a pas encore sonné

Carlo THELEN, Directeur Général

Jean-Baptiste NIVET, senior Economist

Lucie MARTIN, Economist

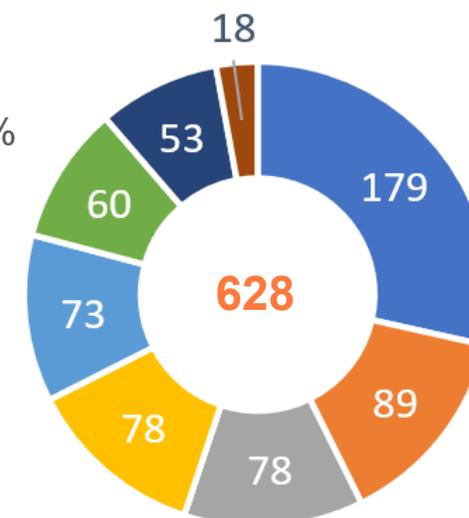
5 mai 2021

Le Baromètre de l'Economie du printemps 2021 en chiffres



- **628** entreprises :
 - ✓ 6 salariés et plus
 - ✓ représentatives de l'économie luxembourgeoise

- Services (hors finance) - 29%
- Commerce - 14%
- Industrie - 12%
- Services financiers - 12%
- Construction - 12%
- Transports - 10%
- HORECA - 8%
- Energie environnement - 3%



Un environnement international incertain aux conséquences inconnues

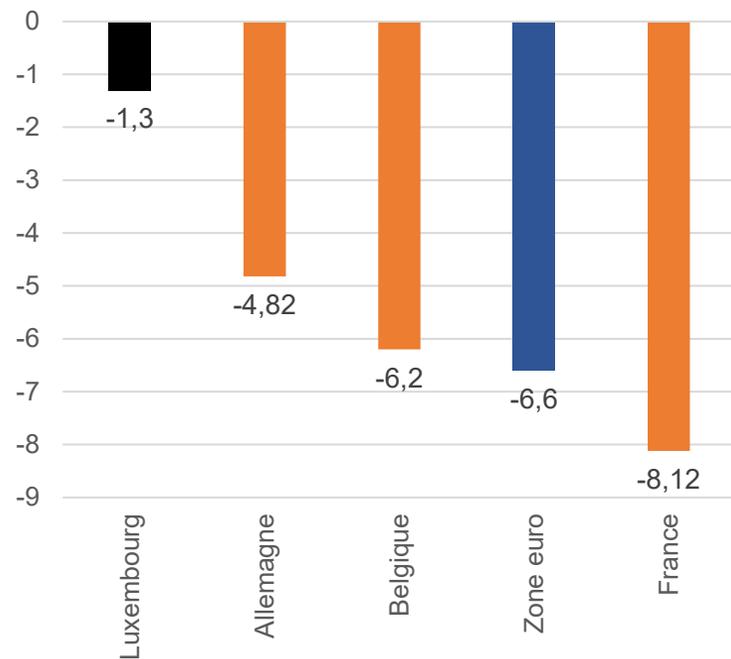
1. Plan Biden : une croissance de +6,5% aux USA en 2021 selon la Fed. Bien que risque d'inflation aux Etats-Unis, une **impulsion économique pour leurs partenaires économiques**
2. Des **chaines de valeur perturbées** dues aux pénuries de certaines matières premières
3. Une **campagne de vaccination** primordiale, mais quand atteindrons-nous l'immunité collective?

Un environnement international incertain aux conséquences inconnues

4. L'impact du Brexit sur le Luxembourg, toujours en toile de fond, à garder à l'œil
5. Le Luxembourg très exposé au risque de volatilité des cours de bourse
6. Les incertitudes persistantes rendent le futur comportement des consommateurs imprévisible

Le PIB et les perspectives macroéconomiques chez nos voisins...

Evolution du PIB en volume en 2020 (en %)

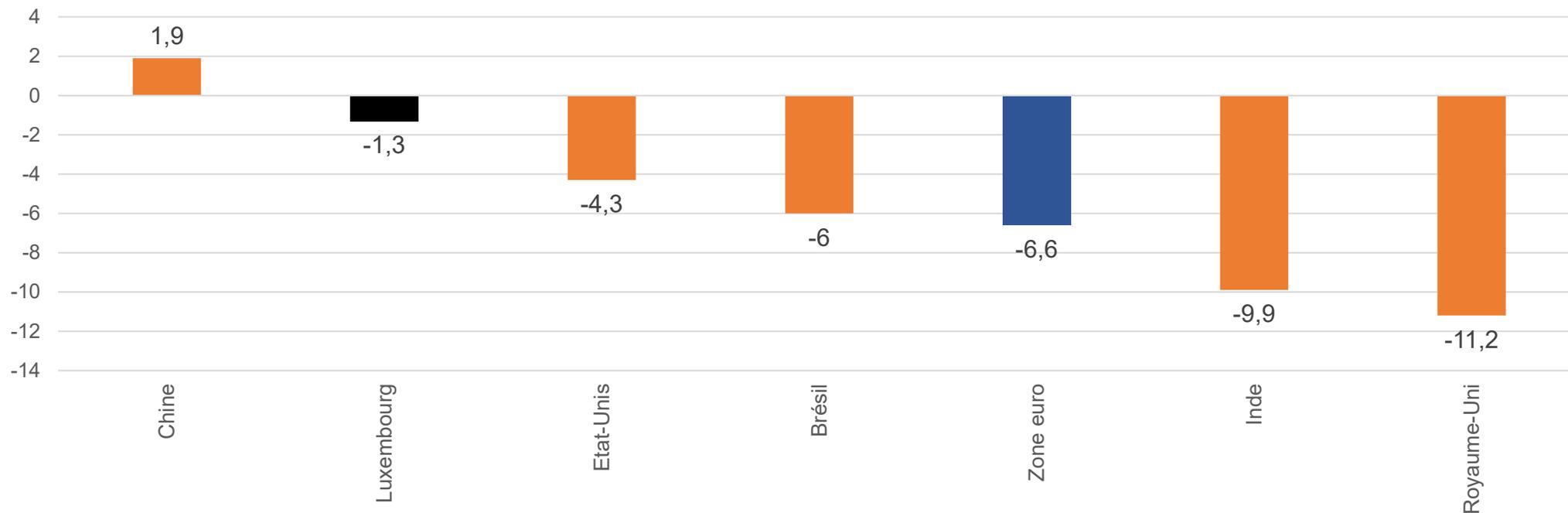


Perspectives d'évolution du PIB en volume (en %)

	2020	2021	2022	2023	2024	2025
Luxembourg	-1,3	4,0	4,0	2,7	2,6	2,6
Allemagne	-4,9	3	3,8	-	-	-
Belgique	-6,2	4,1	3,5	1,4	-	-
Zone euro	-6,6	3,8	3,8	-	-	-
France	-8,2	5,5	4	2	-	-

... et dans le monde

Evolution du PIB en volume en 2020 (en %)



Une relance disparate pour les principales économies

Perspectives d'évolution du PIB en volume (en %)

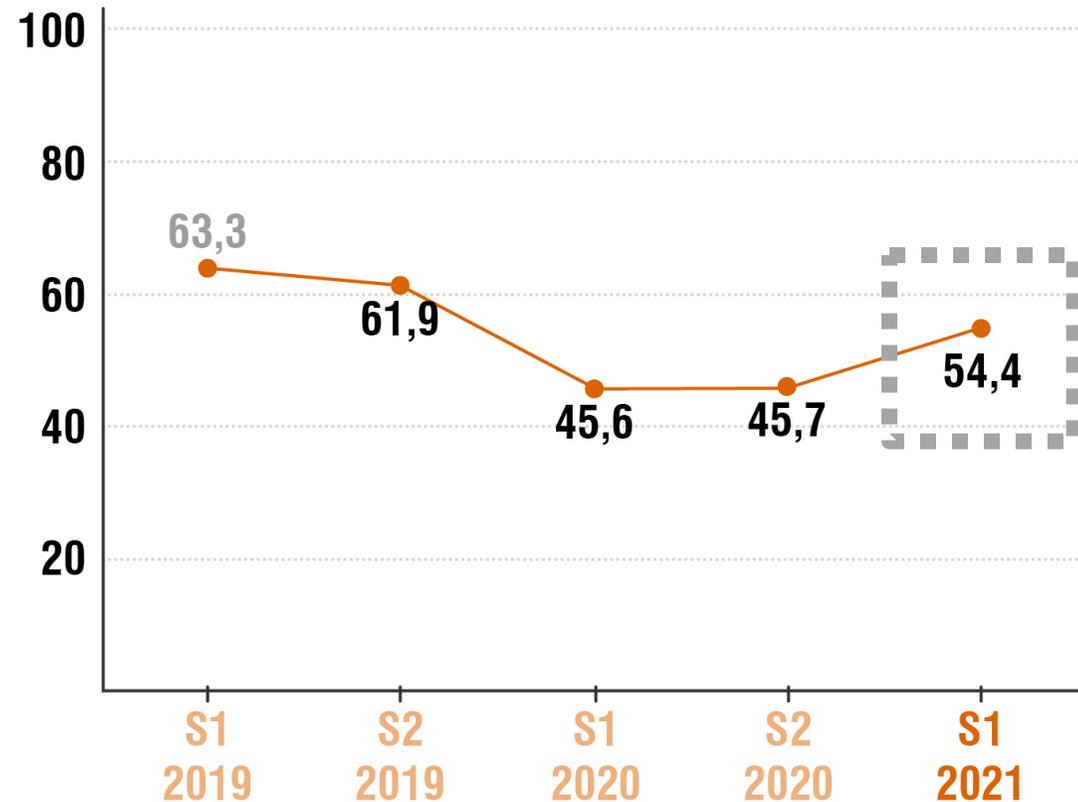
	2020	2021	2022
Chine	1,9	8,2	5,8
Luxembourg	-1,3	4,0	4,0
Etats-Unis	-3,5	6,5	3,3
Zone euro	-6,6	3,8	3,8
Brésil	-6	2	2,6
Inde	-9,9	7,9	4,8
Royaume Uni	-11,2	4,2	4,1

Une période de latence après une chute importante

7 indicateurs de conjoncture :

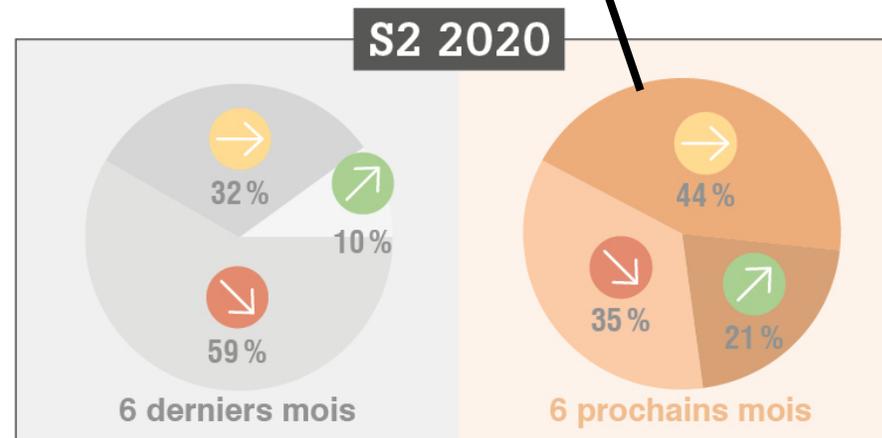
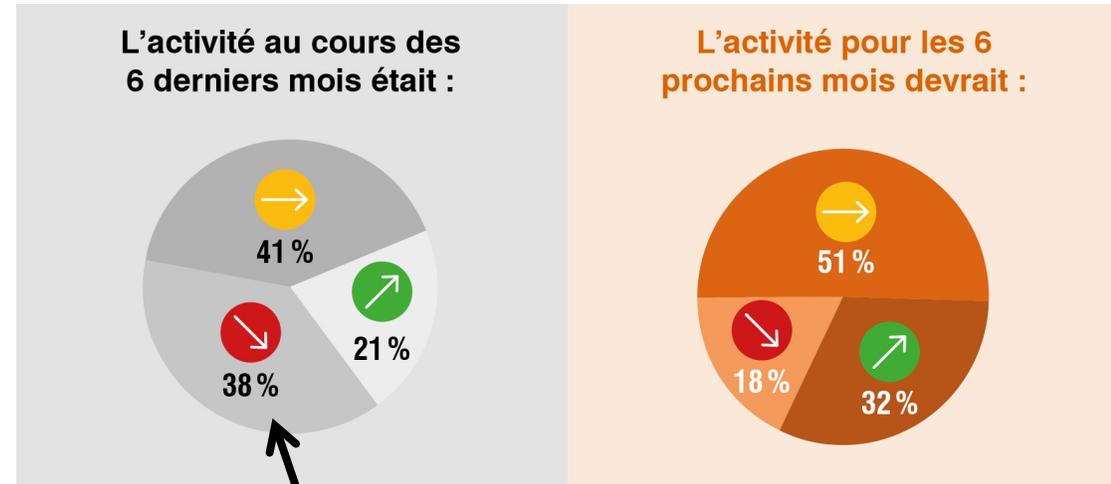
- ✓ Activité (6 derniers mois & 6 prochains mois)
- ✓ Emploi
- ✓ Rentabilité
- ✓ Confiance dans l'avenir (entreprise & économie)
- ✓ Investissement

Évolution du score du Baromètre de l'Économie



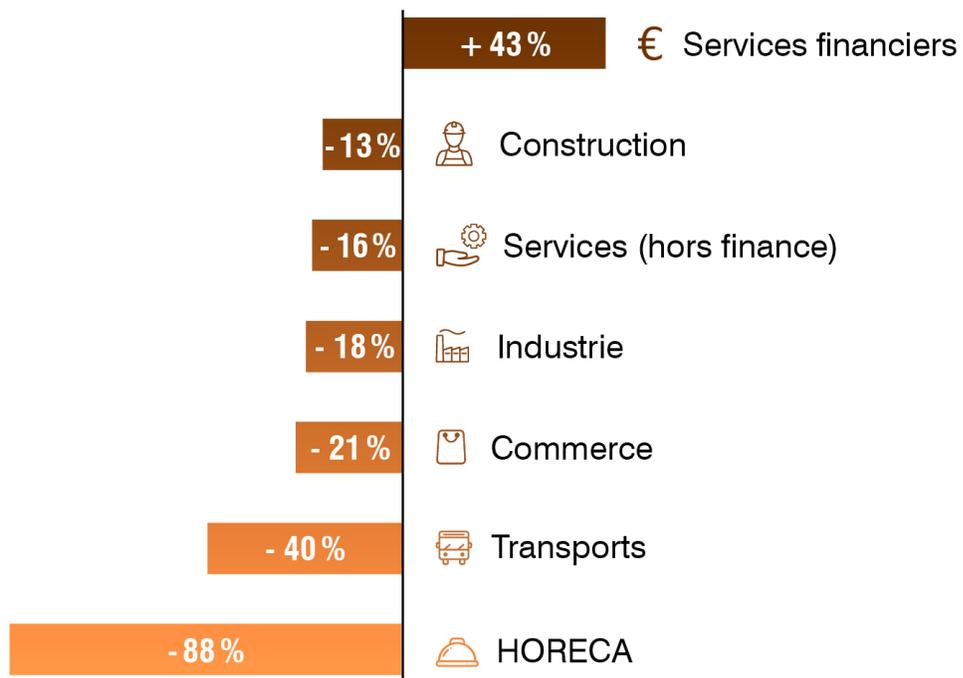
L'activité se redresse légèrement, oui mais ...

- ✓ Plus d'1 entreprise sur 3 prévoyait une baisse d'activité il y a 6 mois
- ✓ Seulement 18% à ce jour
- ✓ Le creux de la vague est-il derrière nous ?



... une forte hétérogénéité entre les secteurs au Luxembourg ...

Différentiel entre la part des entreprises avec **activité en hausse** et celles avec **activité en baisse** :



Source : Baromètre de l'Economie, S1 2021
Période : au cours des 6 derniers mois

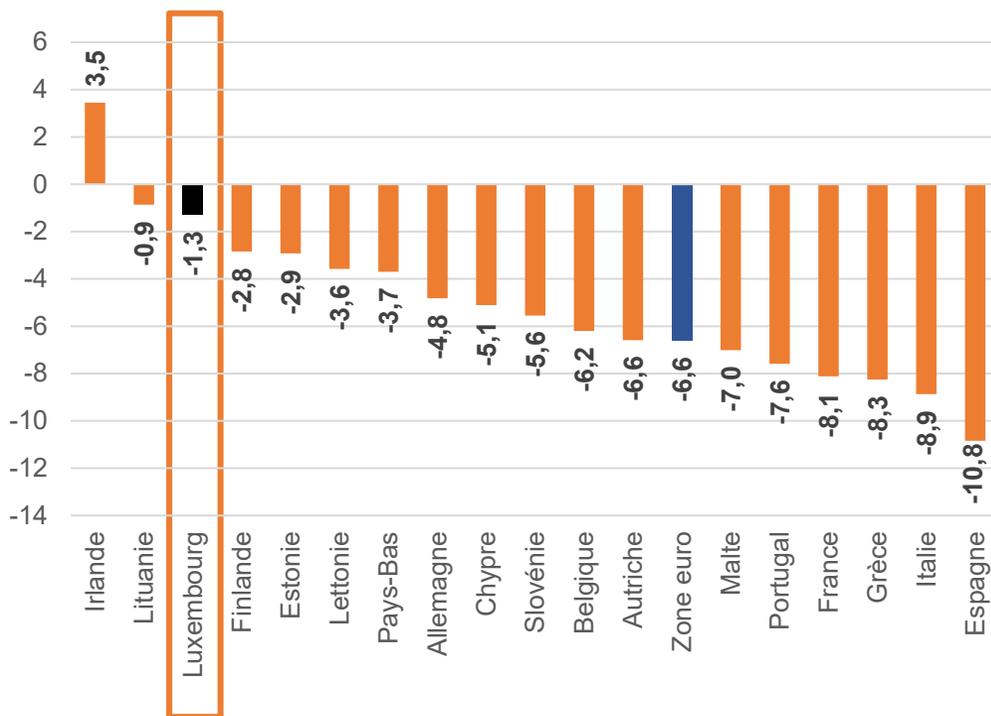
Et depuis le **début de la crise**

- Production dans la construction : - 4,1%
- Production industrielle : - 3,4%
- CA des services : + 21,9%
 - ✓ dont TIC : + 38,9%
 - ✓ dont hébergement et restauration : - 35,5%

Sources : Eurostat, STATEC
Période : février 2020 – février 2021

... qui permet au PIB de mieux résister

Evolution du PIB en volume en 2020 (en %)



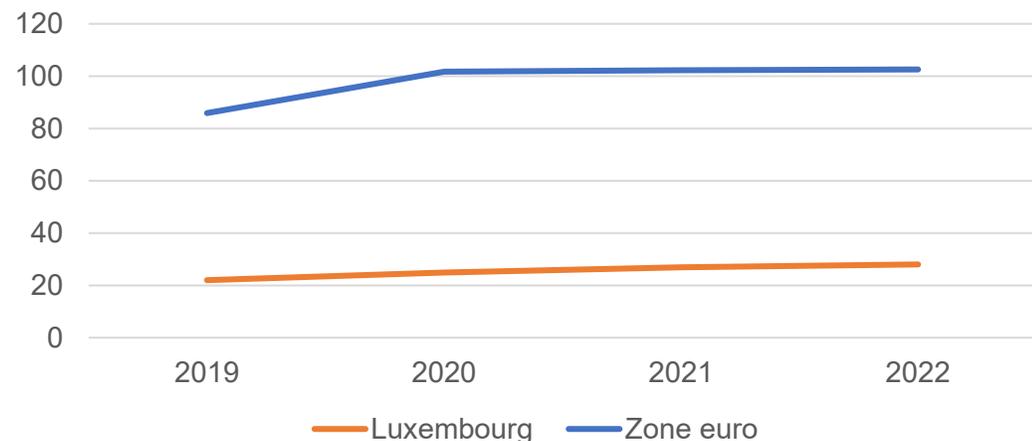
Perspectives d'évolution du PIB en volume (en %)

	2020	2021	2022	2023	2024	2025
Luxembourg	-1,3	4,0	4,0	2,7	2,6	2,6
Zone euro	-6,6	3,8	3,8	-	-	-

Sources : Eurostat, STATEC, Commission européenne, PSC 2021

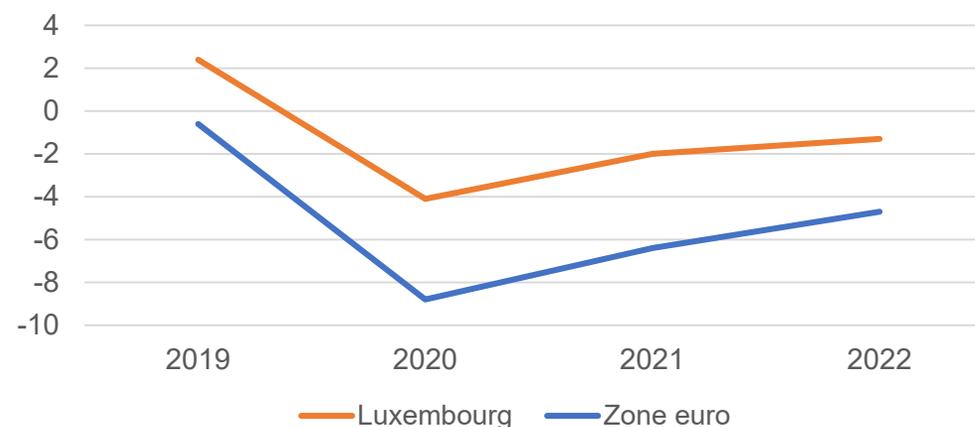
Une dette publique brute plus favorable au Luxembourg

Evolution de la dette publique brute (en % du PIB)



	2019	2020	2021	2022	2023	2024
Luxembourg	22,0	24,9	26,9	28,0	28,4	28,2
Zone euro	85,9	101,7	102,3	102,6	-	-

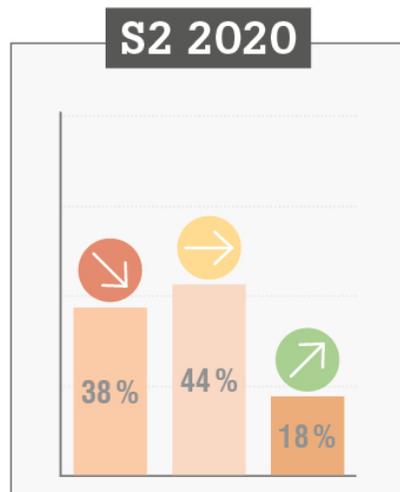
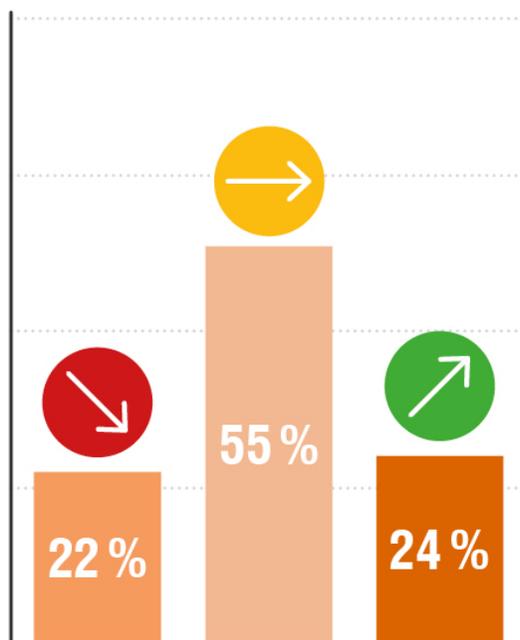
Evolution solde de l'administration publique (en % du PIB)



	2019	2020	2021	2022	2023	2024
Luxembourg	2,4	-4,1	-2,0	-1,3	-0,4	0,0
Zone euro	-0,6	-8,8	-6,4	-4,7	-	-

Après une forte baisse, la rentabilité se stabiliserait

Anticipation de la rentabilité pour les 6 prochains mois



Rentabilité faible de l'économie luxembourgeoise (en taux d'EBE/CA)

- ✓ De 8,2% en 2007 à 6,3% en 2015 (dernier en Europe)
- ✓ 1/4 des entreprises avec EBE négatif

Effet néfaste sur la trésorerie

- ✓ *Baromètre du printemps 2020* : 8% des entreprises ont des **liquidités insuffisantes** pour maintenir ou redémarrer l'activité
- ✓ *Baromètre d'automne 2020* : Les **dettes accumulées pendant la crise**, un défi économique important pour 42% des entreprises

2. Rentabilité

Mais le plus dur semble à venir concernant les faillites

Mars 2021

- 116 entreprises en **faillite**
(le + élevé depuis février 2020)
- 183 entreprises en **liquidation**
(3x plus que les années précédentes)

(Ministère de la Justice/STATEC)

- **Liquidations :**
 - ✓ 911 en 2020 (368 sociétés non financières)
 - ✓ 549 en 2019 (236 sociétés non financières)

Les mois à venir seront clés !



Les aides, une bouée de sauvetage (toujours) indispensable

Derniers chiffres du Ministère de l'Économie

Chômage partiel : 463 millions d'euros depuis le début de la crise (*pour mai 2021, 4.029 demandes accordées, concernant 31.350 salariés ETP*)

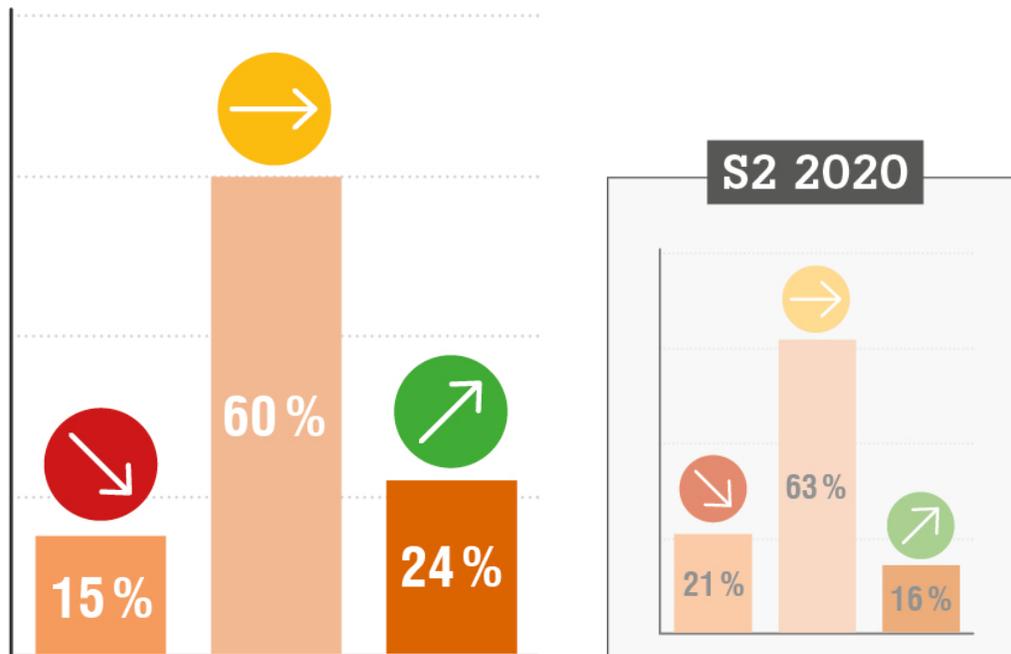
Autres aides non remboursables : 254 millions d'euros



Malgré la situation exceptionnelle, ces 717 millions d'euros ne sont que d'un **montant annuel équivalent**, pour les finances publiques, **aux aides aux logements**. Ils sont à relativiser au regard de la priorité que constitue la **sauvegarde de la substance économique**.

Un emploi (pour l'instant) relativement préservé

Anticipation d'évolution au cours des 6 prochains mois :



Conjoncture Flash d'avril du STATEC

Marché du travail :

- ✓ Au 1^{er} trimestre 2021, +1,8% sur un an, rythme deux fois < à celui d'avant-crise
- ✓ -0,9% sur un an en Zone euro

Chômage :

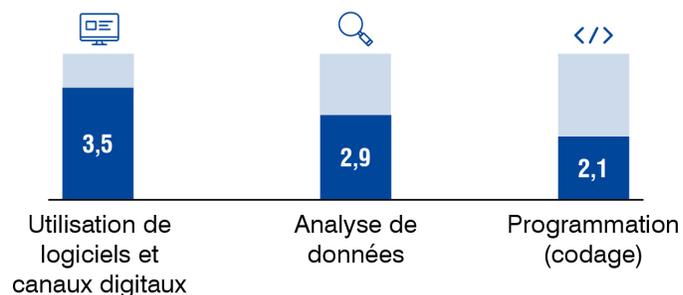
- ✓ 6,1% au mois de mars 2021
- ✓ 6,9% au moment du pic du 2^{ème} trimestre 2021

Le défi d'aujourd'hui et de demain : les compétences

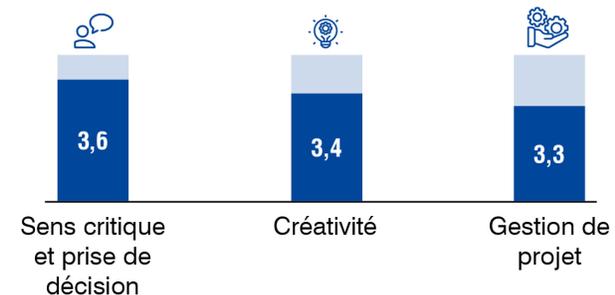
Quel besoin de compétences pour le développement des entreprises ?

Note de 0 à 5 (0 = pas de besoin; 5 = très grand besoin)

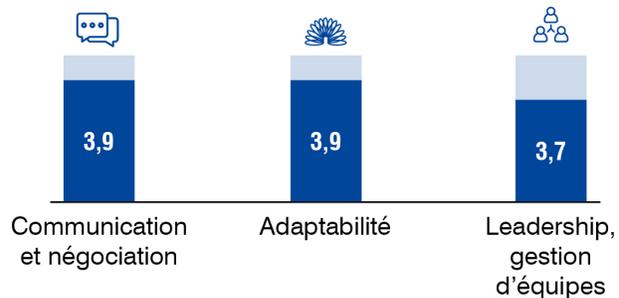
COMPÉTENCES DIGITALES



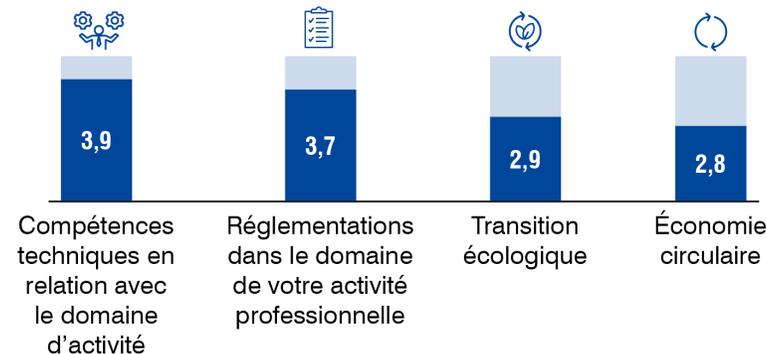
COMPÉTENCES ORGANISATIONNELLES



COMPÉTENCES RELATIONNELLES

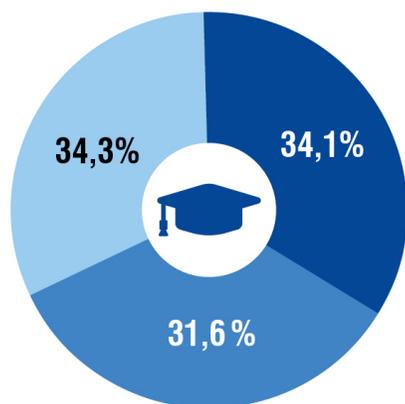


COMPÉTENCES TECHNIQUES



Mais des aides à la formation peu connues et peu utilisées

Quelles connaissances et utilisation des aides à la formation par les entreprises ?



- Entreprises qui connaissent et profitent des aides à la formation
- Entreprises qui connaissent mais profitent peu des aides à la formation
- Entreprises qui ne connaissent pas les aides à la formation

Comment inciter à la formation ? *Selon les entreprises interrogées*

1^{er} : augmentation des aides à la formation

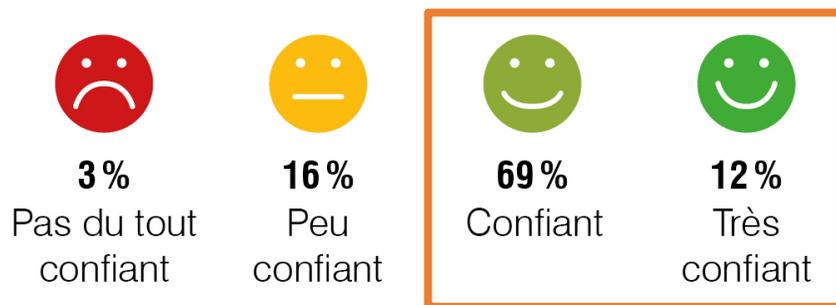
2^{ème} : adaptation de l'offre de formation

3^{ème} : accompagnement pour détecter les besoins en compétences et établir un plan de formation

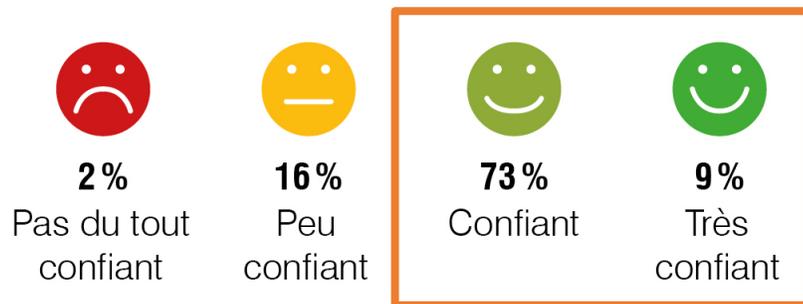
4^{ème} : optimisation des informations concernant les aides à la formation

Une confiance stable depuis l'automne mais ...

Confiance dans l'avenir de leur entreprise

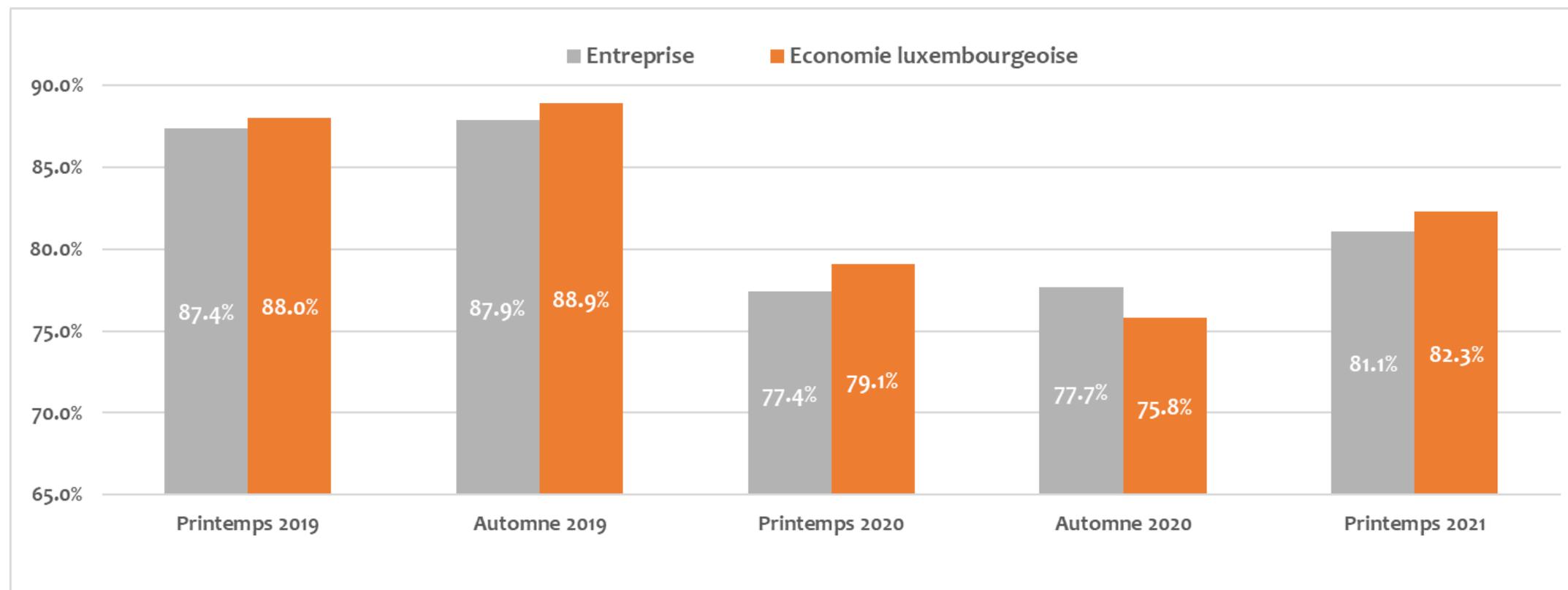


Confiance dans l'avenir de l'économie luxembourgeoise



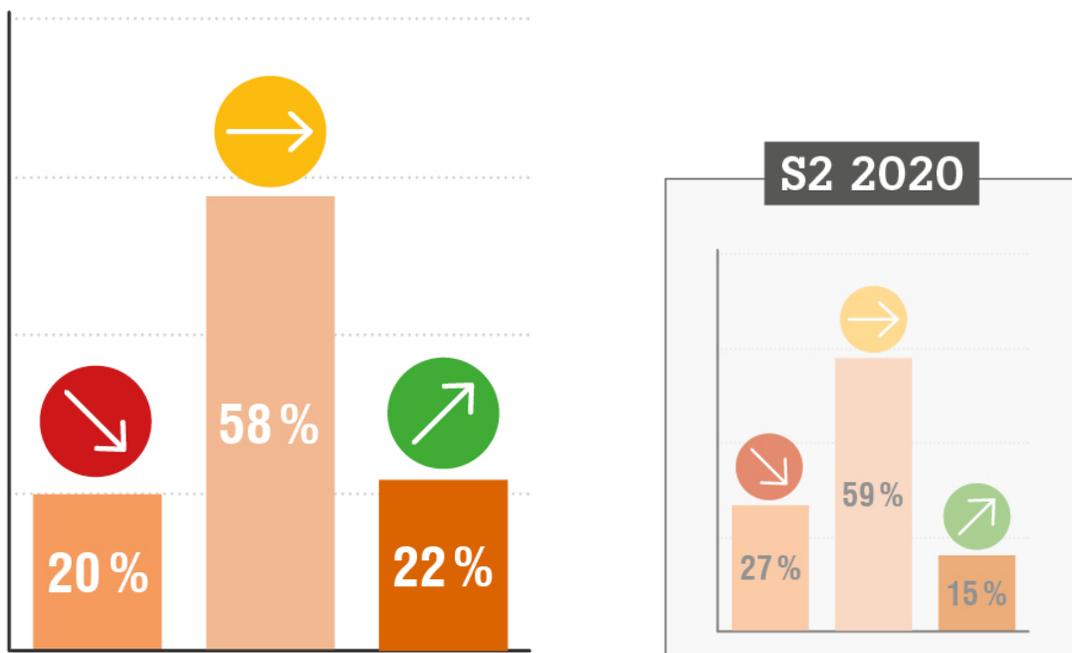
... inférieure à l'avant pandémie

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



Pas de chute marquée des investissements, la bonne nouvelle

Evolution des investissements pour les 6 prochains mois

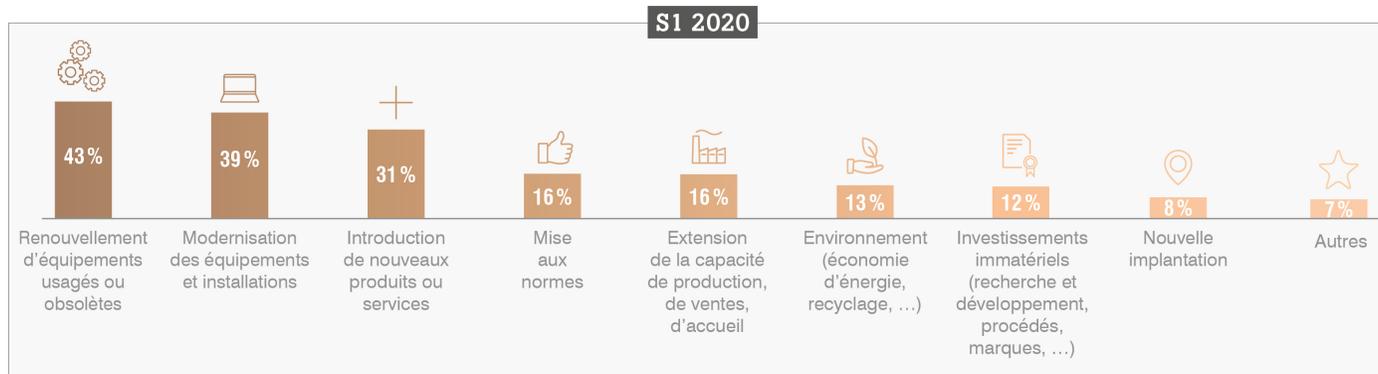
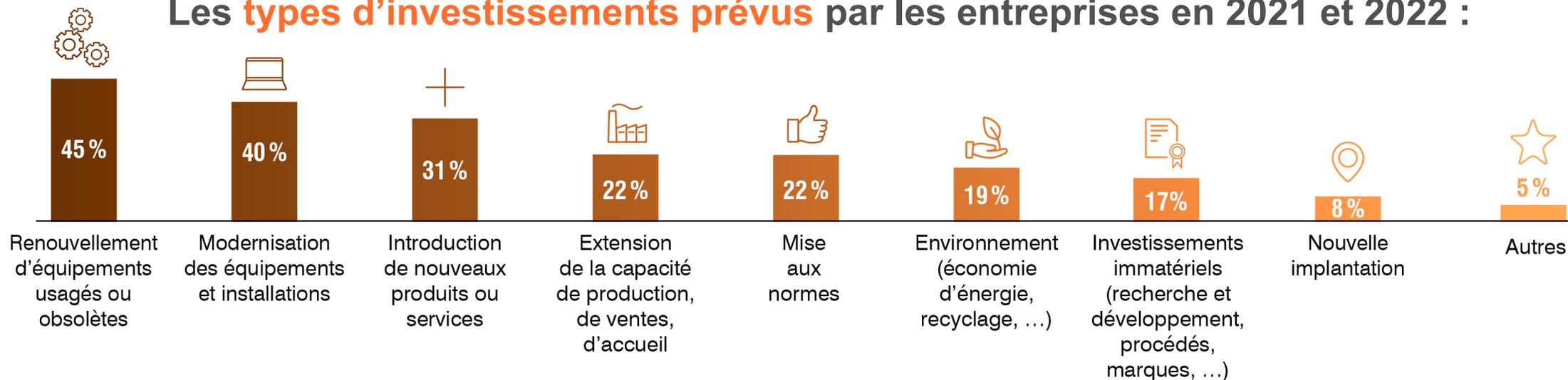


« Aide pour investissements durables dans l'ère du Covid-19 »

- ✓ 59 millions d'euros d'aides accordées en l'espace de quelques mois à 192 entreprises
- ✓ Prolongement jusqu'au 31 décembre 2021 et hausse du montant maximum de l'aide octroyée par entreprise de 800.000 euros à 1,8 million d'euros

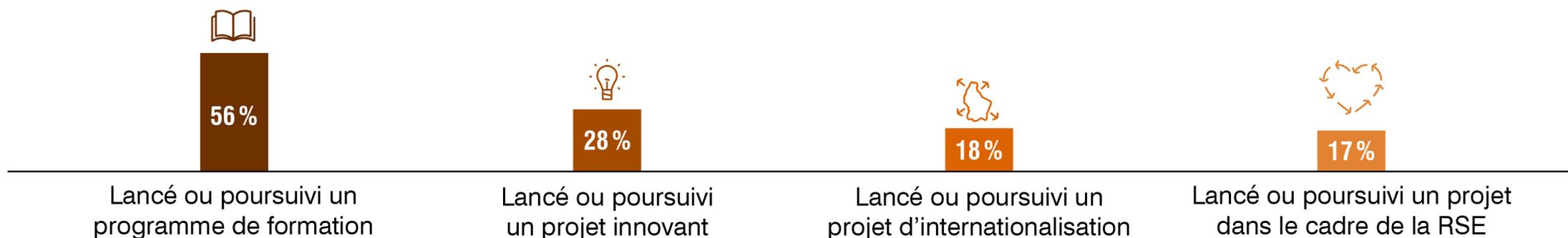
La mise aux normes et l'environnement comme point de mire ...

Les types d'investissements prévus par les entreprises en 2021 et 2022 :

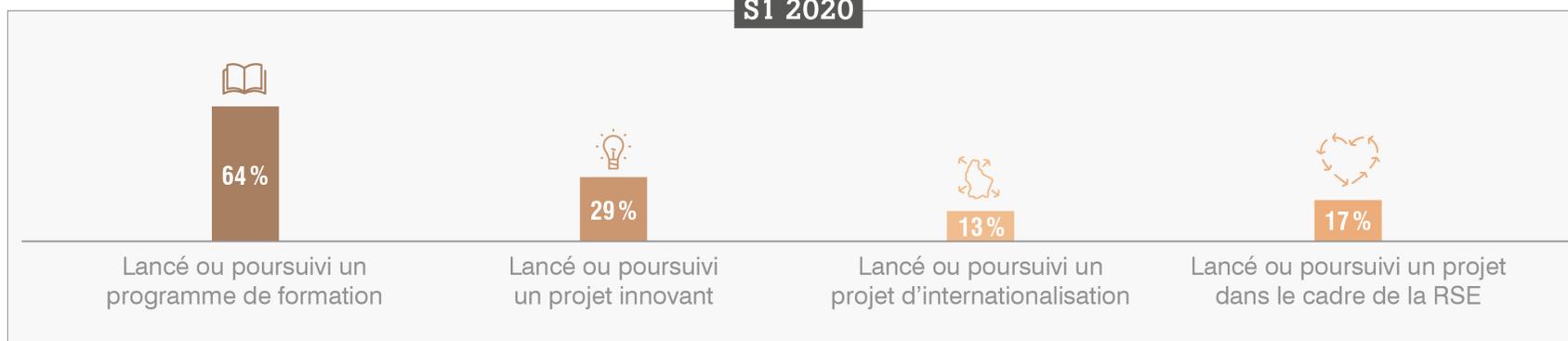


... tandis que les projets de formation trinquent

Au cours des 12 derniers mois, les entreprises ont :

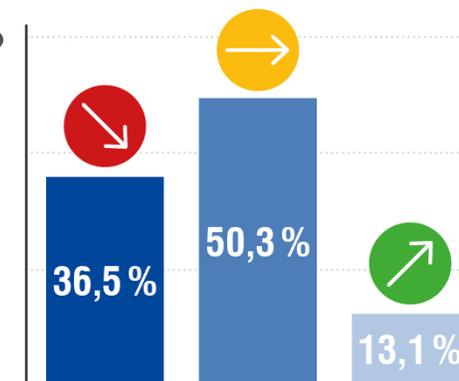


S1 2020



Des budgets de formation au régime

Quel **budget investi** dans la formation en 2020 par rapport à 2019 ?



Quelle **estimation des budgets de formation** au cours des 3 à 5 prochaines années ?



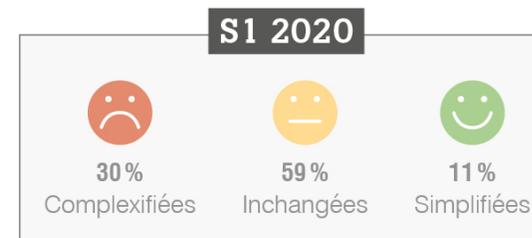
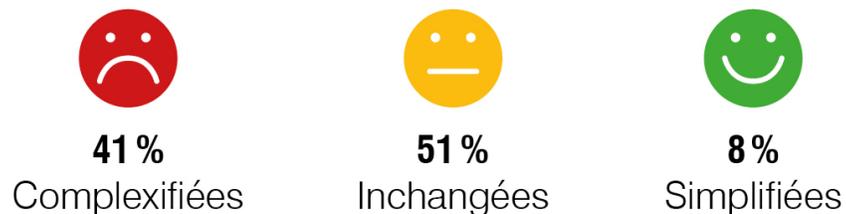
- Diminution en raison de besoins en formation moins importants
- Diminution en raison de la situation économique
- Stable
- Augmentation

Dégradation pour l'accès au crédit et pour la simplification administrative

Difficultés d'accès au **crédit** :



Les **procédures et formalités administratives** des entreprises sont, en 2021 :



CONFERENCE DE PRESSE SUR LE BAROMETRE DE L'ECONOMIE DU PRINTEMPS 2021

-

MERCI DE VOTRE ATTENTION

ANNEXES

Les défis entourant les compétences et la formation

- La **relance devra être basée sur les compétences**, qui renforcent une croissance fragile
 - ✓ Les métiers évoluent
 - ✓ Besoin de formations ciblées
- Les **plans de formations** doivent être pragmatiques et murement réfléchis
- L'Etat doit **encourager le upskilling et le reskilling**, sans l'imposer

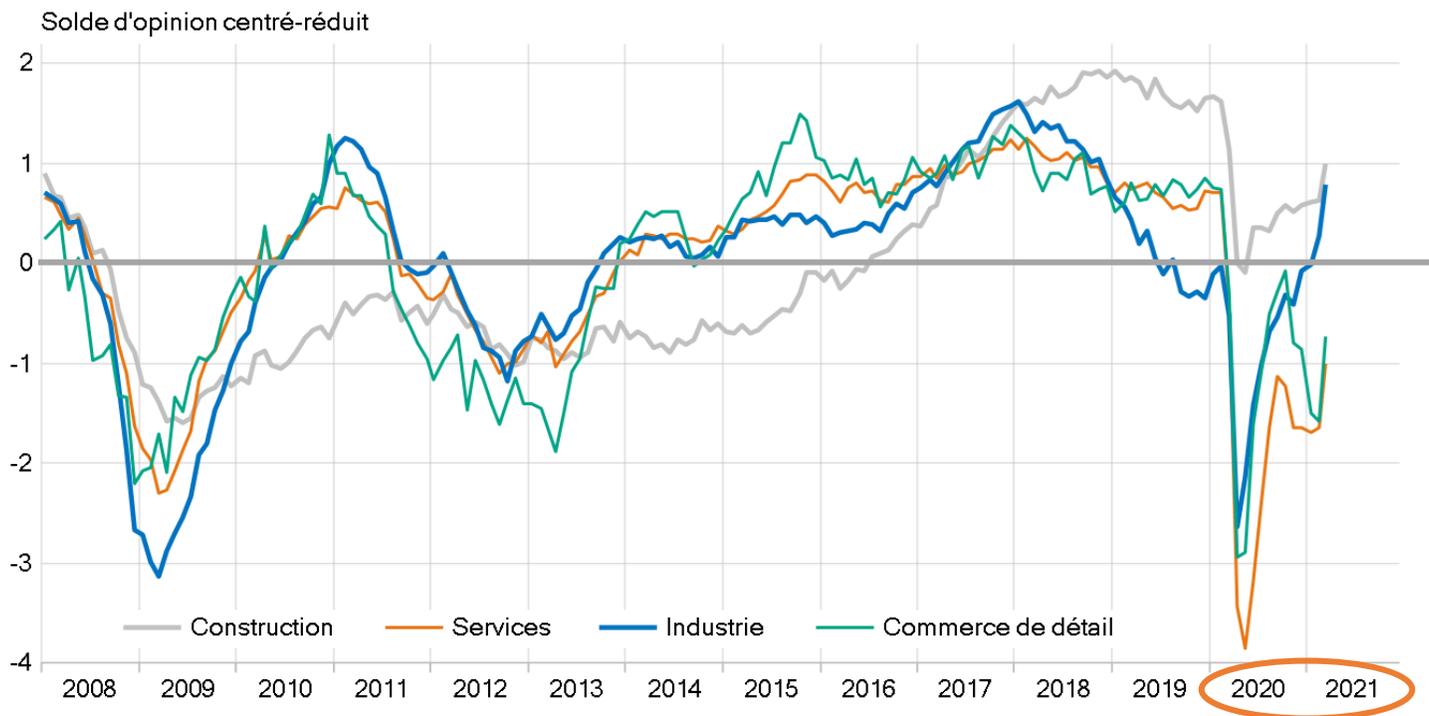


Renforcer la rentabilité des entreprises

1. Atténuer les **effets de la crise** sur la rentabilité des entreprises
2. Introduire une **réserve immunisée** pour investissements à destination des PME
3. Accroître la **culture financière** des entrepreneurs
4. Accélérer la **digitalisation**

En Zone Euro, une activité en hausse, mais un rattrapage timide et une forte hétérogénéité entre les secteurs

Indices synthétiques du climat des affaires en Zone Euro



Source : Enquête de conjoncture Commission européenne ; graphique Rexecode

La surperformance du Luxembourg principalement due aux secteurs non marchand et des TIC

