



**BAROMÈTRE  
DE L'ÉCONOMIE**

**CHAMBER**  
**OF COMMERCE**  
LUXEMBOURG  
**POWERING BUSINESS**

# Situation socio-économique : coûts sur coûts

**CONFÉRENCE DE PRESSE**

17 mai 2022

# Agenda

---

- Situation macro-économique internationale et luxembourgeoise  
*Carlo Thelen, Directeur Général*
- Résultats du Baromètre de l'Économie – la hausse des coûts liés à l'énergie  
*Christel Chatelain, Directrice des Affaires Économiques*
- Point de vue du Ministre de l'Économie  
*Franz Fayot, Ministre de l'Économie*
- Q/A



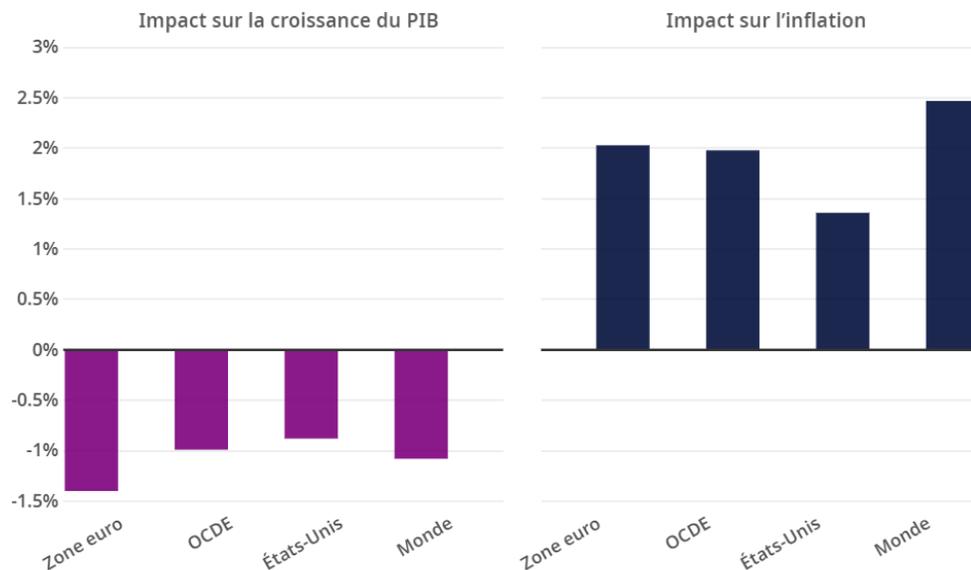
**Un climat mondial  
bouleversé**



# Envol des prix et des coûts de production

- Chocs économiques qui se suivent

## Impact simulé sur la croissance économique et l'inflation

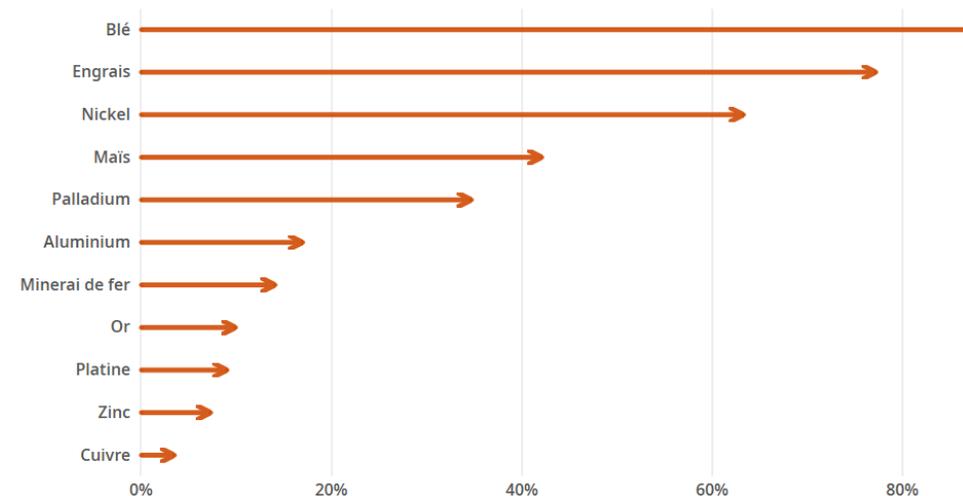


Note : Impact simulé sur le PIB (variation en %) et sur l'inflation (points de %) sur douze mois à partir du 24 février 2022. • Source : Perspectives économiques de l'OCDE, Rapport intermédiaire, mars 2022.

- Envol des coûts

## Les prix des matières premières se sont envolés

Variation en % par rapport à la moyenne de janvier 2022



Note : Variation du prix moyen entre janvier 2022 et la période allant du 24 février au 14 mars 2022. Dans le cas des engrais (qui correspondent à la potasse), variation du prix mensuel entre janvier et février. • Source : Perspectives économiques de l'OCDE, Rapport intermédiaire, mars 2022.

# Perspectives macroéconomiques bouleversées

Monde	2019	2020	2021	2022	2023
Croissance PIB (variation en %)	2,8	-3,1	6,1	3,6	3,6
Taux d'inflation (en %)	3,5	3,2	4,7	7,4	4,8

Source: Perspectives de l'économie mondiale, avril 2022 (FMI)

Prévisions

Chine	2019	2020	2021	2022	2023
Croissance PIB (variation en %)	5,8	2,3	8,1	4,8	5,2
Taux d'inflation (en %)	2,9	2,4	0,9	2,1	1,8
Taux de chômage (en %)	3,6	4,2	4,0	3,7	3,6

Etats-Unis	2019	2020	2021	2022	2023
Croissance PIB (variation en %)	2,2	-3,5	5,6	4,0	2,6
Taux d'inflation (en %)	1,8	1,2	4,7	7,7	2,9
Taux de chômage (en %)	3,7	8,1	5,4	3,5	3,5

Source: Perspectives de l'économie mondiale, avril 2022 (IMF)

Prévisions

## Ébranlée par la guerre

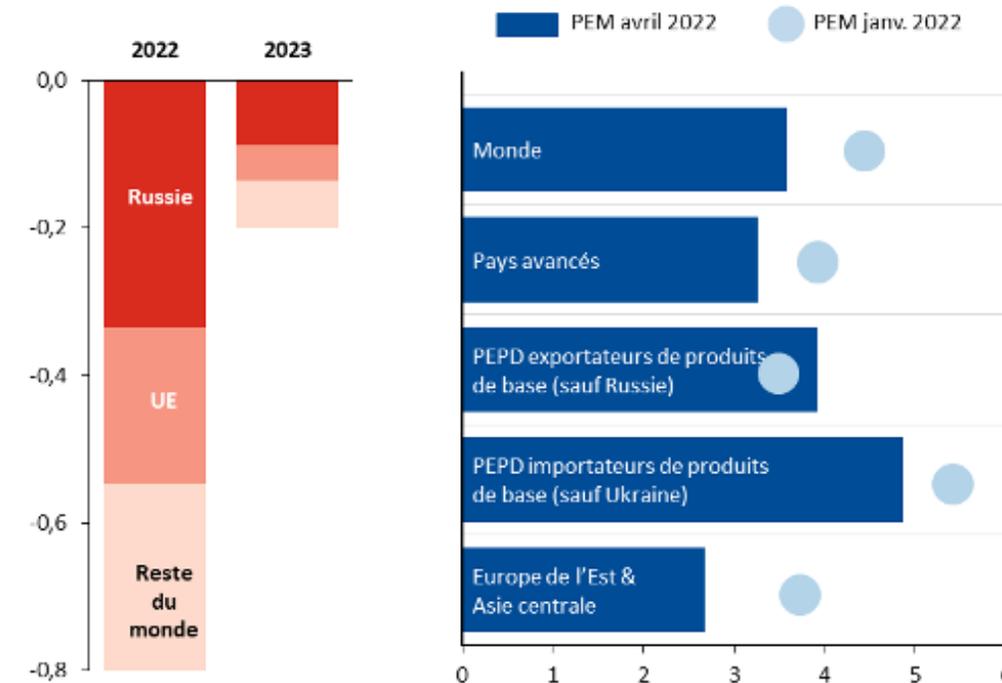
La croissance mondiale a été révisée à la baisse pour 2022 et 2023 en grande partie à cause des répercussions de la guerre en Ukraine.

### Révision annuelle totale

(en points de pourcentage ; par rapport aux PEM de janv. 2022)

### Croissance du PIB réel en 2022

(en pourcentage, en glissement annuel)

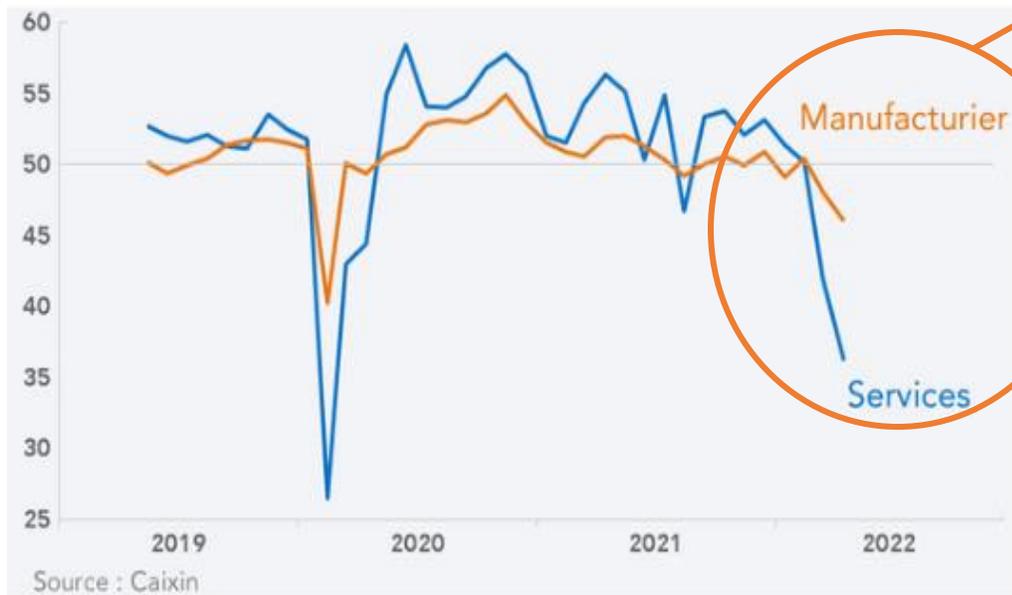


Sources : FMI, Perspectives de l'économie mondiale ; calculs des services du FMI.

# Chine : menace sur le commerce mondial ...

L'activité de l'économie chinoise ralentit très brutalement, notamment sur le plan des services. Si les mesures de restrictions sanitaires perdurent...

Chine - indices PMI Caixin

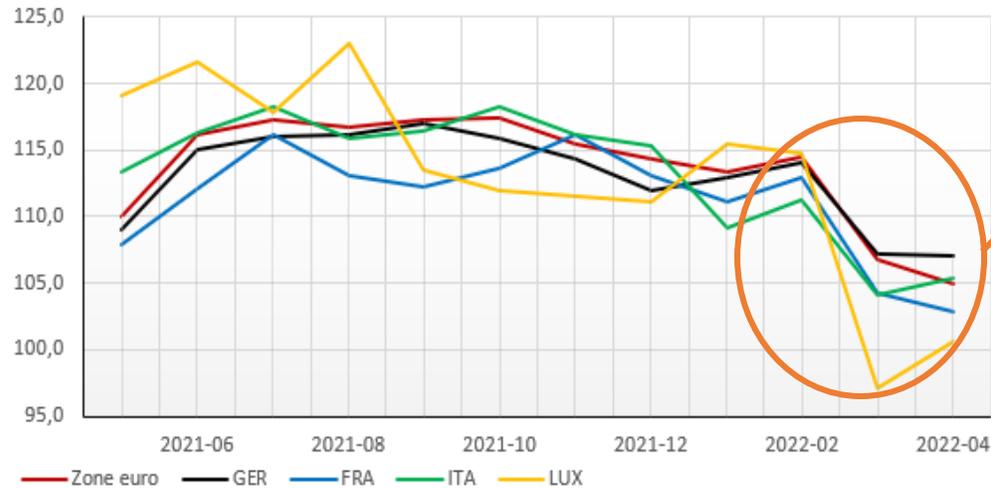


Avril 2022 - Frein du rebond économique dû à la **politique « zéro-Covid »** :

- ✓ **Ralentissement important des exportations** chinoises (niveau similaire à l'été 2020)
- ✓ **Baisse de la production industrielle de 2,9%** sur un an
  - ➔ Secteur automobile: -35,7% des ventes de voitures sur un an

# ... fragilisant le climat des affaires en Europe

Indicateur du climat économique (DG ECFIN)



Évolution de l'activité menacée par l'incertitude et l'imprévisibilité liées aux :

- ✓ Répercussions du **conflit en Ukraine**
  - ➔ Tensions sur les prix de produits énergétiques, agricoles et métallurgiques
- ✓ Conséquences de la **politique « zéro-Covid » en Chine**
  - ➔ Ruptures de chaînes d'approvisionnement internationales

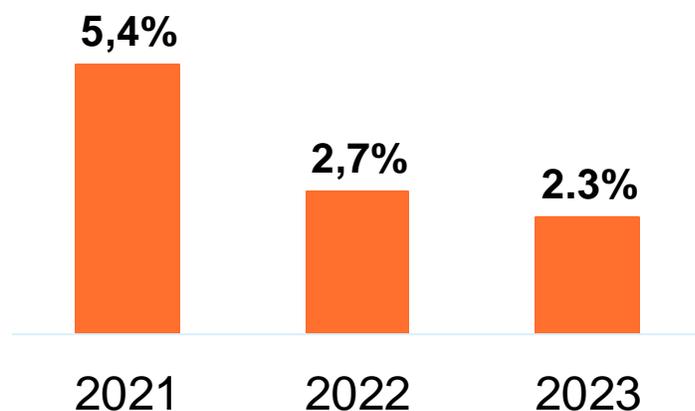
... ces perspectives impacteront encore davantage le climat des affaires de l'Europe qui se dégrade de façon alarmante depuis février 2022, tiré à la baisse par l'industrie notamment

# Un coup sévère pour la reprise économique

Zone euro	2020	2021	2022	2023
Croissance PIB (variation en %)	-6,4	5,4	2,7	2,3
Taux d'inflation (en %)	0,3	2,6	6,1	2,7
Taux de chômage (en %)	8,0	7,7	7,3	7,0
Déficit public (en % du PIB)	7,1	5,1	3,7	2,5

Source: Prévisions économiques printemps 2022, mai 2022  
(Commission européenne)

Prévisions



Prévisions de croissance  
pour la Zone euro

## Principaux défis économiques

- ✓ Démondialisation
- ✓ Chaînes d'approvisionnement et disponibilité d'énergie
- ✓ Coûts de l'énergie, des matières premières, de production
- ✓ Politique monétaire de la BCE
- ✓ Transitions digitales et énergétiques
- ✓ Stagflation voire récession
- ✓ Incertitudes, manque de prévisibilité et de confiance

# Des prix plus élevés et moins de croissance

Luxembourg	2021	2022	2023	2024
PIB en volume (en mia €)	73.313	77.266	80.729	84.234
Croissance PIB réel (en %)	6,9	1,4	2,9	2,9
Croissance de l'emploi intérieur (en %)	3,1	2,4	2,1	2,2
Taux d'inflation (en %)	2,6	5,8* (5,3)	2,8* (2,3)	2,0
Taux de chômage (en %)	5,7	5,2	5,2	5,1
Dette publique (en % de PIB)	24,4	25,4	25,8	26,2

Source: Programme de Stabilité et de Croissance du GDL 2022>2026; \*STATEC (04/05/22)

Prévisions

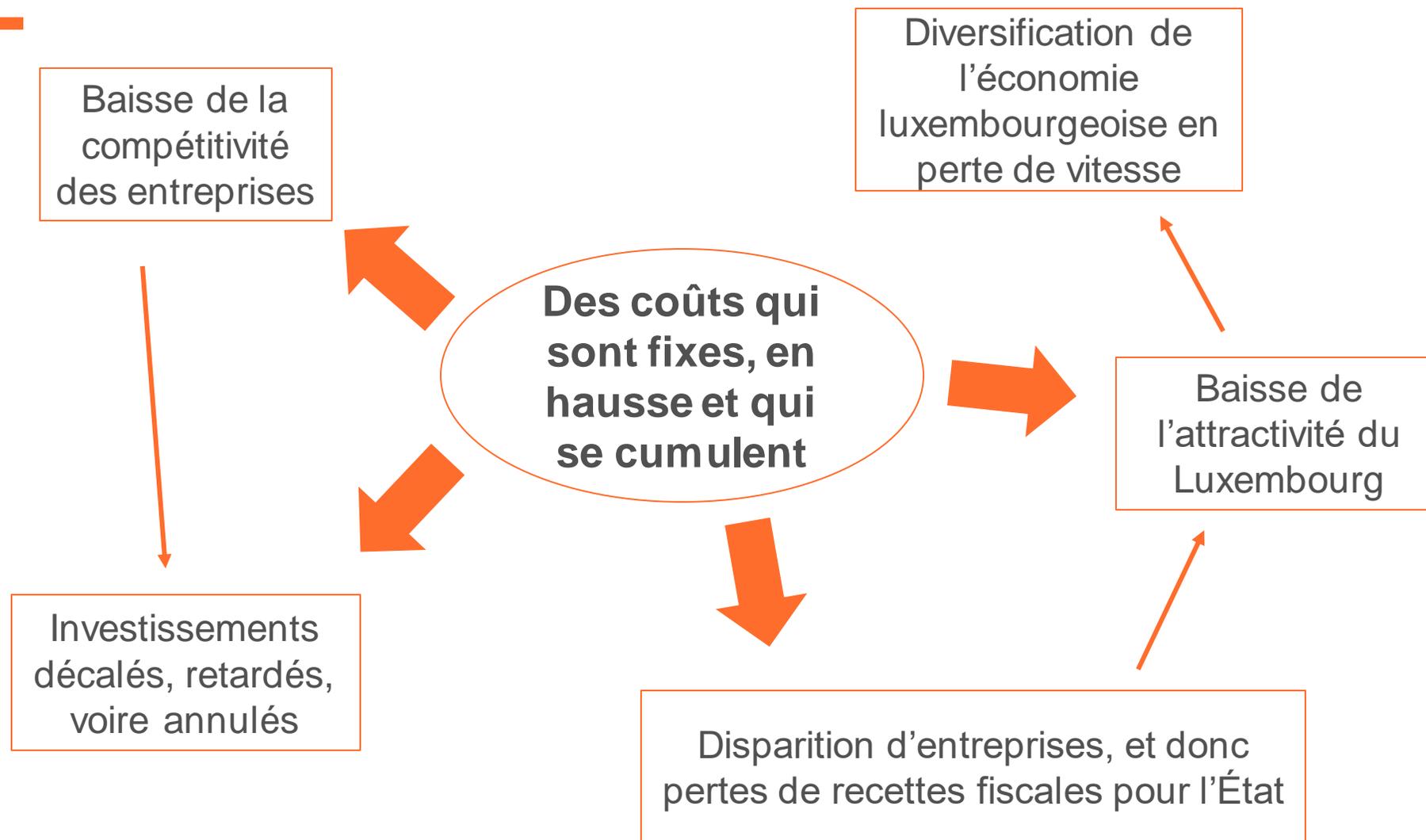
## Principaux défis économiques

- Inflation et effets de 2<sup>nd</sup> tour (échelle mobile des salaires)
- Volatilité des marchés financiers, avec impact sur le secteur financier
- Evolution des taux d'intérêts et impact sur le marché immobilier
- Pénurie de main-d'œuvre
- Attractivité fiscale

## Tendances

- Ralentissement de la croissance du PIB
- Ralentissement et stabilisation de l'emploi intérieur
- Baisse du taux de chômage
- Taux d'inflation en hausse à court terme
- Augmentation de la demande intérieure et des importations
- Augmentation de la dette publique

# Sortir du cercle vicieux



## 4 besoins vitaux pour l'économie

Compenser la perte  
de pouvoir d'achat de  
manière ciblée

Maintenir des finances  
publiques saines afin  
de conserver des  
marges de manœuvre

Renforcer la  
diversification  
économique et favoriser  
un cadre « pro business »  
et « pro industrie »

Sauvegarder et  
soutenir la capacité  
des entreprises à  
investir dans la  
double transition



**Baromètre de  
l'Économie**

**du**



**1<sup>er</sup> semestre 2022**

# Le Baromètre de l'Économie du 1<sup>er</sup> semestre 2022

## ENQUÊTE DE CONJONCTURE DES ENTREPRISES



**BAROMÈTRE  
DE L'ÉCONOMIE**

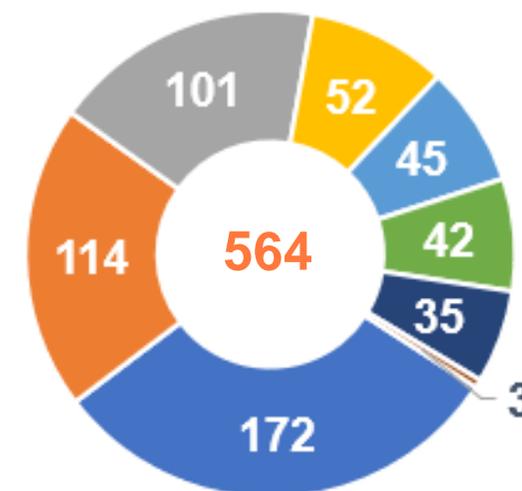
ÉDITION 1<sup>ER</sup> SEMESTRE 2022

FOCUS THÉMATIQUE :  
INFLATION ET ÉNERGIE

CHAMBER  
OF COMMERCE  
LUXEMBOURG  
POWERING BUSINESS

- Enquête menée du 11 au 29 avril 2022
- **564** entreprises :
  - ✓ de 6 salariés et plus
  - ✓ représentatives de l'économie luxembourgeoise

- Services (hors finance) - 30%
- Construction - 20%
- Commerce - 18%
- HORECA - 9%
- Transports - 8%
- Services financiers - 7%
- Industrie - 6%
- Energie/environnement - 1%



Score global

# Un pas en avant, deux en arrière



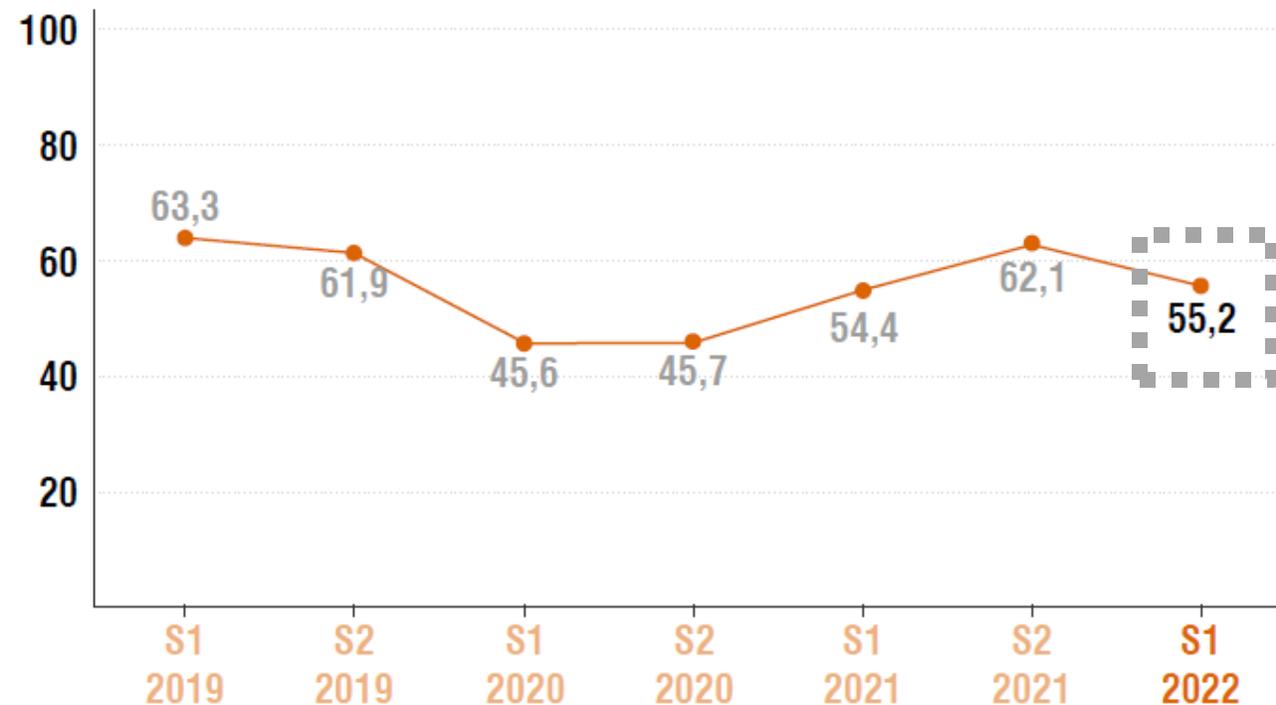
17.05.2022

CHAMBER OF COMMERCE

## 7 indicateurs de conjoncture :

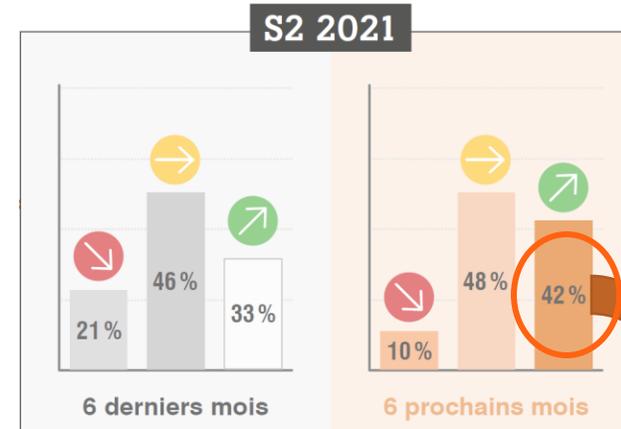
- ✓ Activité  
(6 derniers mois & 6 prochains mois)
- ✓ Emploi
- ✓ Rentabilité
- ✓ Confiance dans l'avenir  
(entreprise & économie)
- ✓ Investissement

Évolution du score du Baromètre de l'Économie

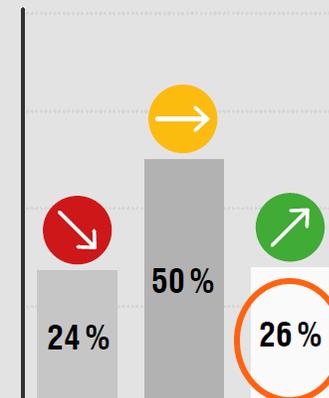


# L'activité moins florissante qu'espérée ...

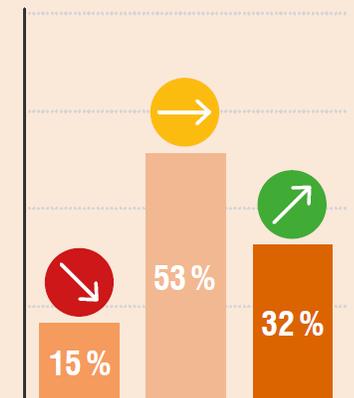
- ✓ **50%** des entreprises déclarent une **stabilité** de leur activité
- ✓ **26%** des entreprises déclarent une **hausse** de leur activité : part moins importante qu'espéré au semestre dernier (+42% vs. +26%)
- ✓ **24%** des entreprises déclarent une **baisse** de leur activité : part plus importante qu'attendu (-10% vs. -24%)



L'activité au cours des 6 derniers mois était :

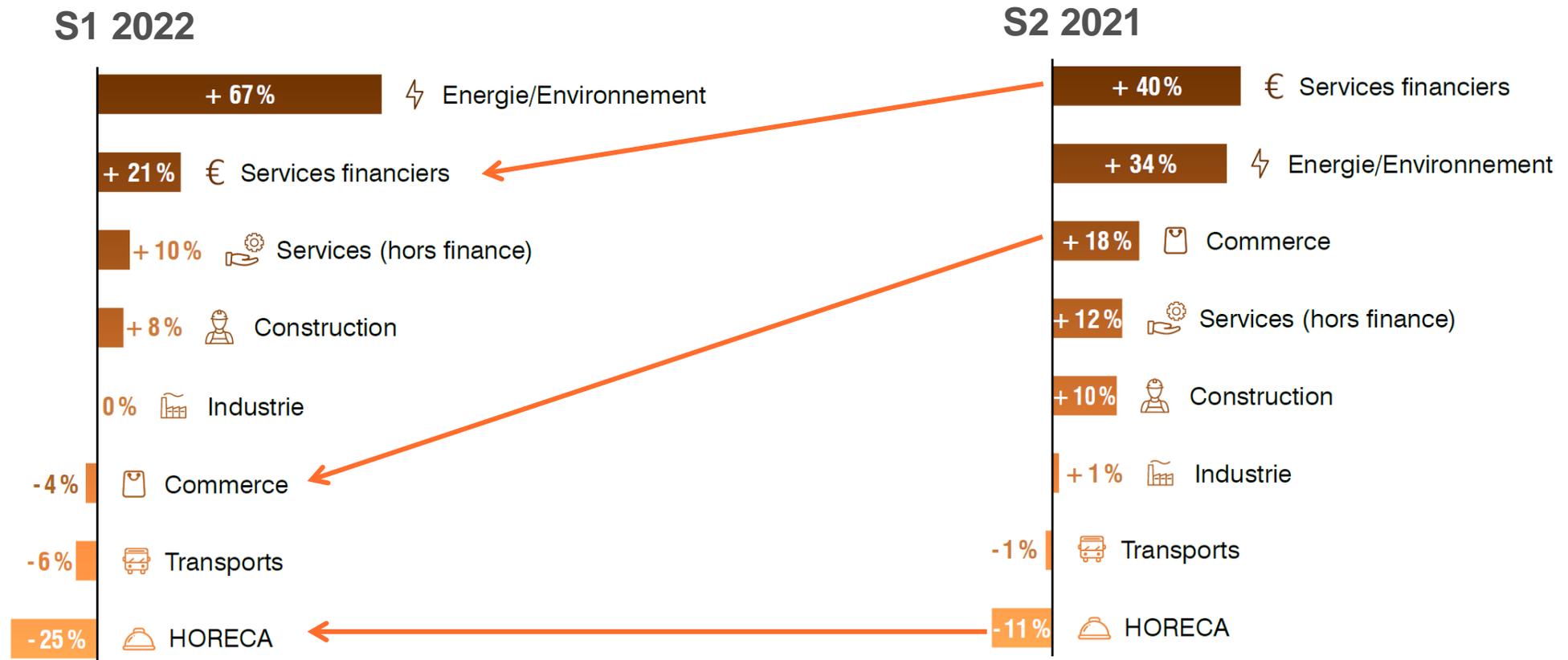


L'activité pour les 6 prochains mois devrait :



# ... et des secteurs qui souffrent plus que d'autres

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

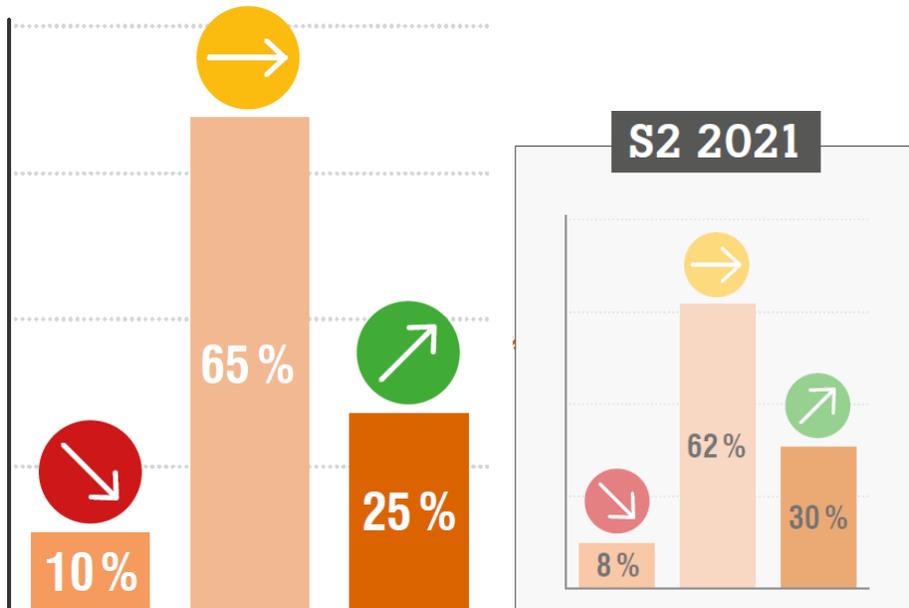


Source : Baromètre de l'Economie, S1 2022  
Période : au cours des 6 derniers mois

Source : Baromètre de l'Economie, S2 2021  
Période : au cours du 1<sup>er</sup> semestre 2021

# Un maintien des emplois qui se confirme

**Anticipation d'évolution** au cours des 6 prochains mois



✓ Une création d'emploi dynamique en parallèle d'un manque de main-d'œuvre prononcé

✓ Services financiers  
✓ Services hors finance



✓ Transport



# Une rentabilité ébranlée par les diverses crises

Part des entreprises prévoyant une dégradation de leur rentabilité comparée à celles prévoyant une amélioration :

Industrie

-36%



Transports

-28%



Commerce

-19%



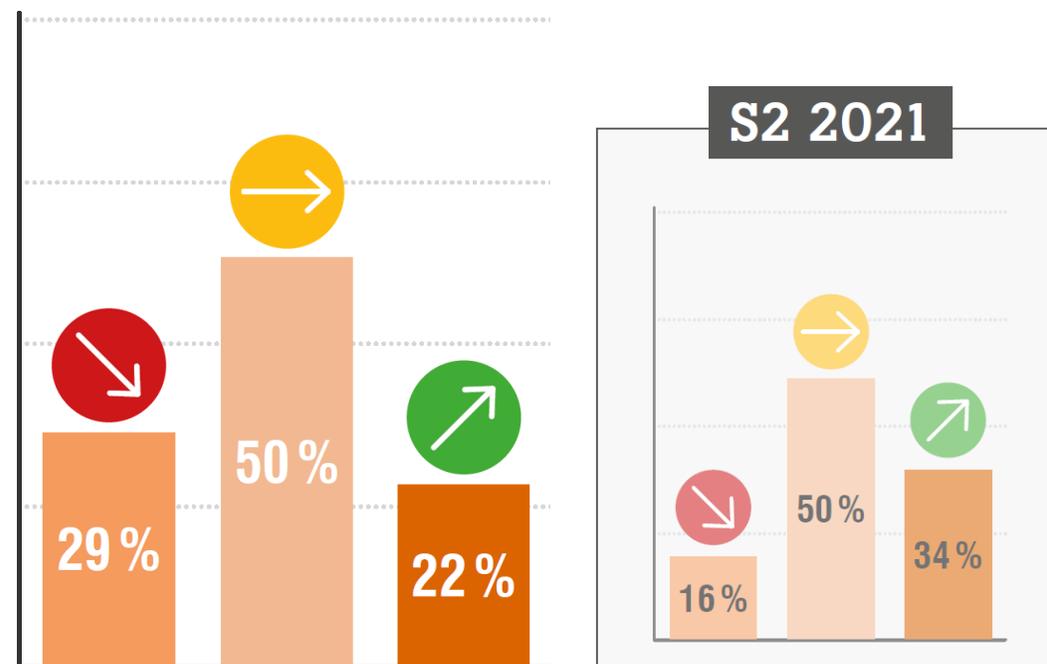
Construction

-15%

18

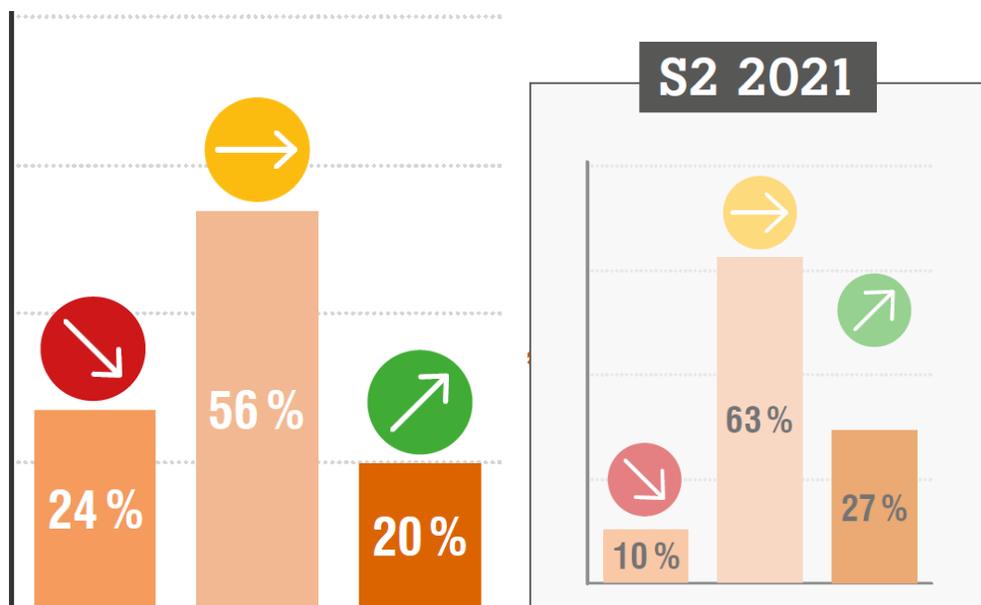
Les grandes entreprises sont plus pessimistes que les PME

## Anticipation de la rentabilité pour les 6 prochains mois



## Des investissements stables ... jusque maintenant ...

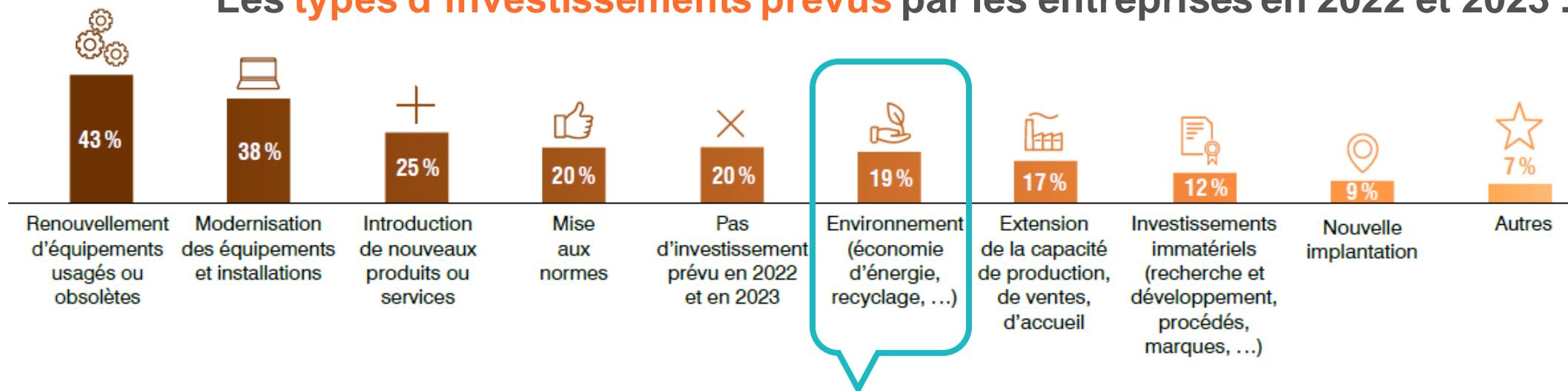
### Evolution des investissements pour les 6 prochains mois



- ✓ Seul le secteur des **services financiers** prévoit plus de nouveaux investissements qu'une diminution de ces derniers
- ✓ Les **grandes entreprises** prévoient davantage une hausse de leurs investissements que les entreprises de plus petite taille

# ... mais peu d'investissements disruptifs

Les **types d'investissements prévus** par les entreprises en 2022 et 2023 :



Top 3 des instruments jugés utiles **pour économiser de l'énergie** :

20



**Mesures fiscales** pour investissements « verts » (amortissement spécial, bonification de l'impôt sur le revenu, super-déduction) – pour **48,5%**



**Subventions étatiques directes** pour projets d'utilisation rationnelle de l'énergie (aides, audit, conseil, ...) – pour **47,5%**



**Crédit d'impôt** pour rembourser surcoût de l'énergie – pour **36,6%**

# L'accès au crédit reste difficile pour certains secteurs

## Difficultés d'accès au **crédit** :



**77%**  
Pas de  
difficulté



**16%**  
Quelques  
difficultés



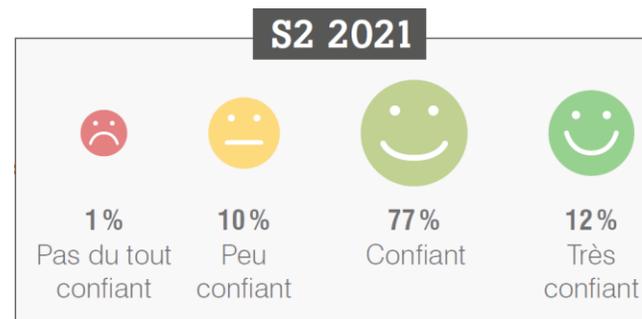
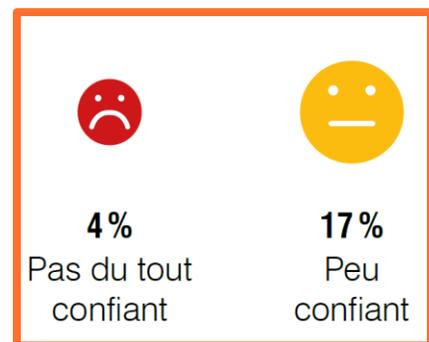
**7%**  
Beaucoup de  
difficultés

✓ **Accès difficile** surtout pour :

- HORECA (**37%**)
- construction (**31%**)
- transports (**25%**)
- micro-entreprises

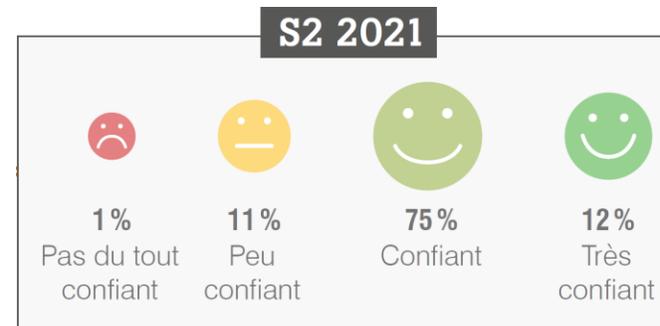
# Le retour de l'inquiétude ...

## Confiance dans l'avenir de leur entreprise



- 
- 
- HORECA
  - transports

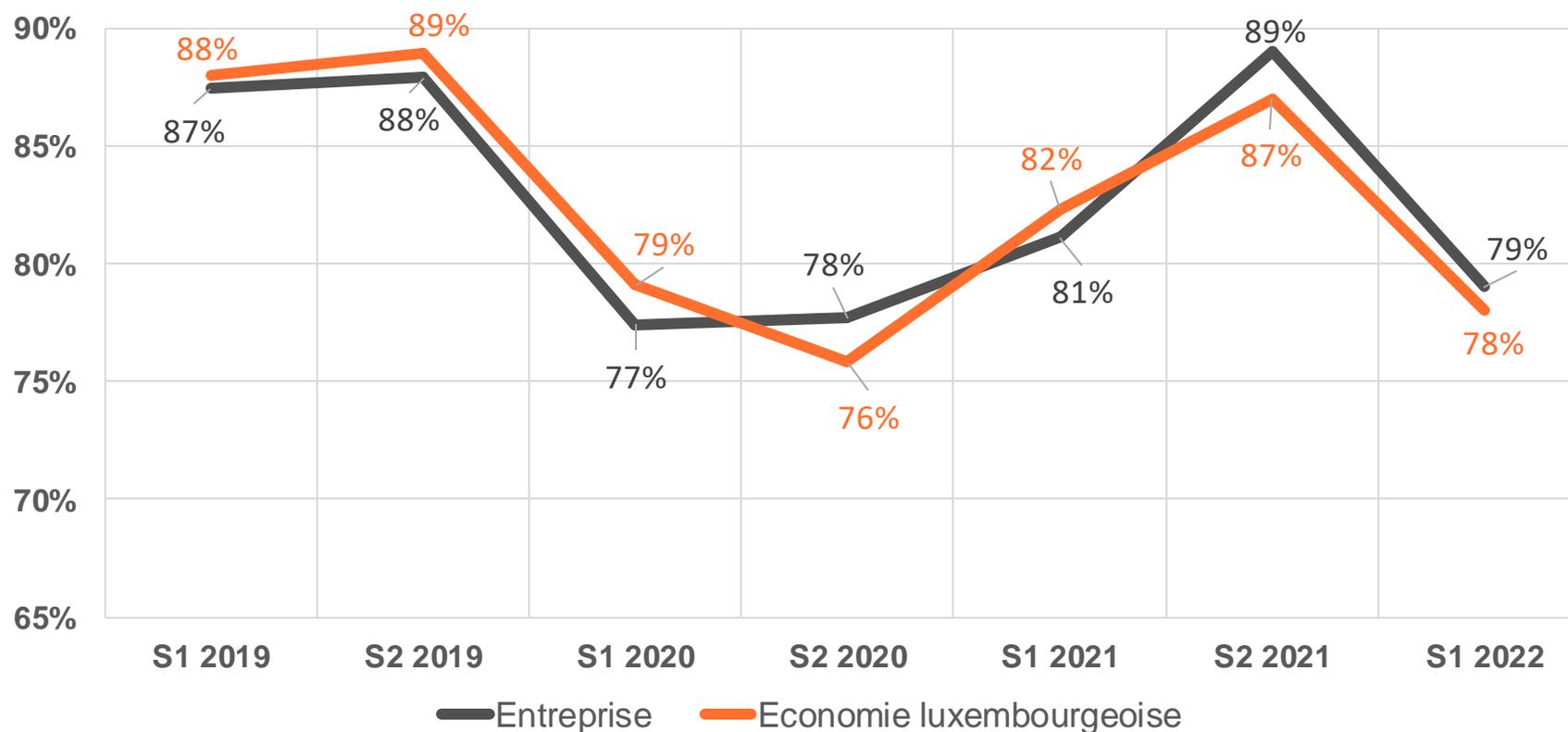
## Confiance dans l'avenir de l'économie luxembourgeoise



- 
- 
- HORECA
  - commerce

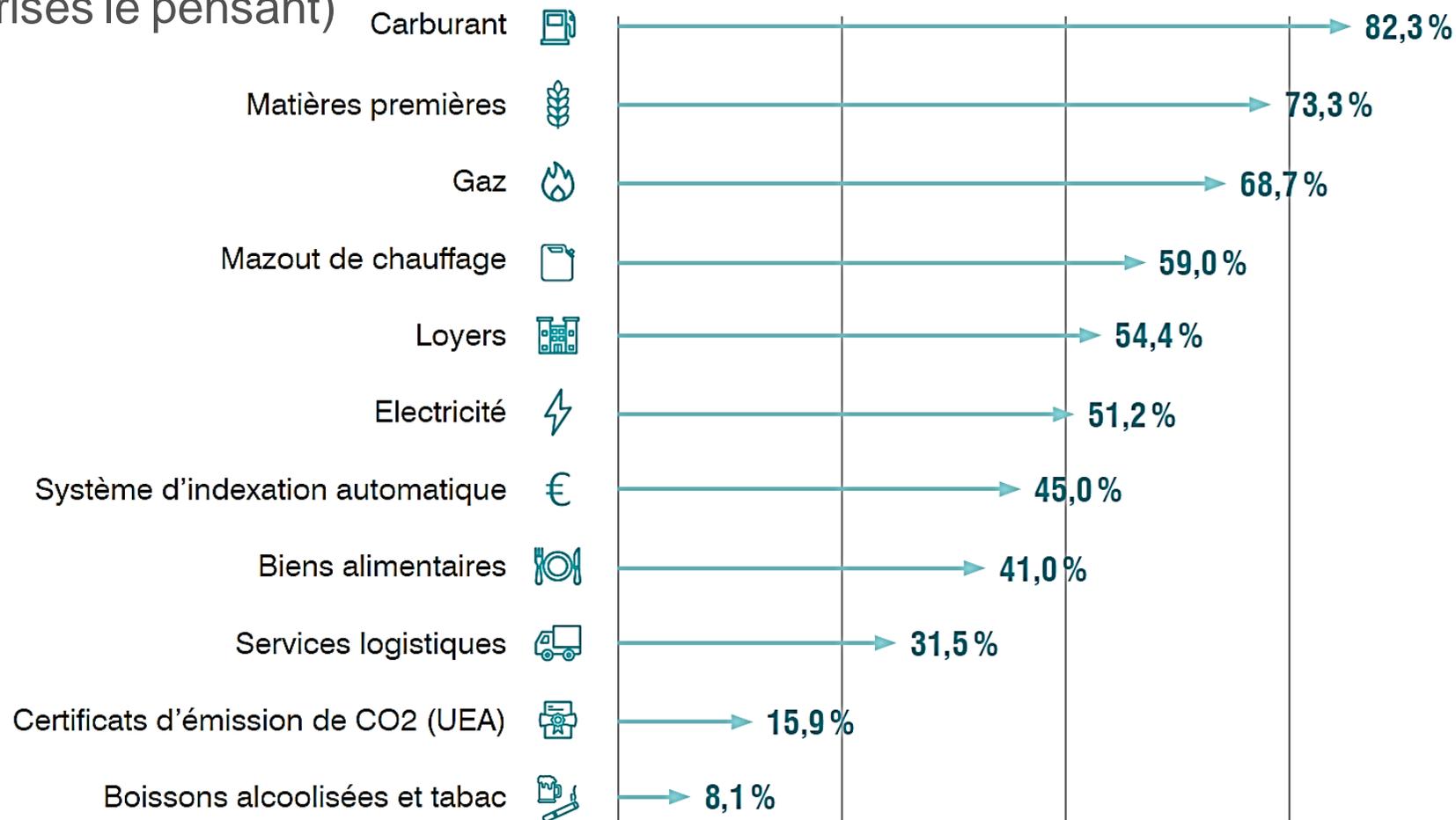
## ... au même niveau qu'au plus fort de la crise sanitaire

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



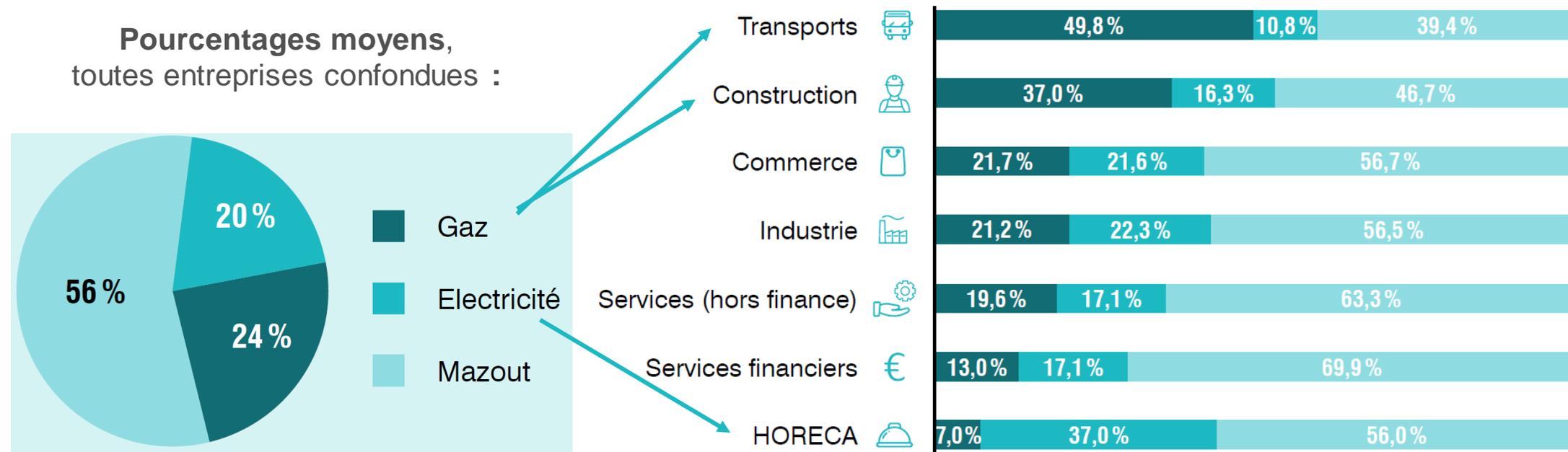
# Les produits énergétiques vus comme fortement inflationnistes

**Les éléments suivants influencent fortement l'inflation globale au Luxembourg selon (% des entreprises le pensant)**



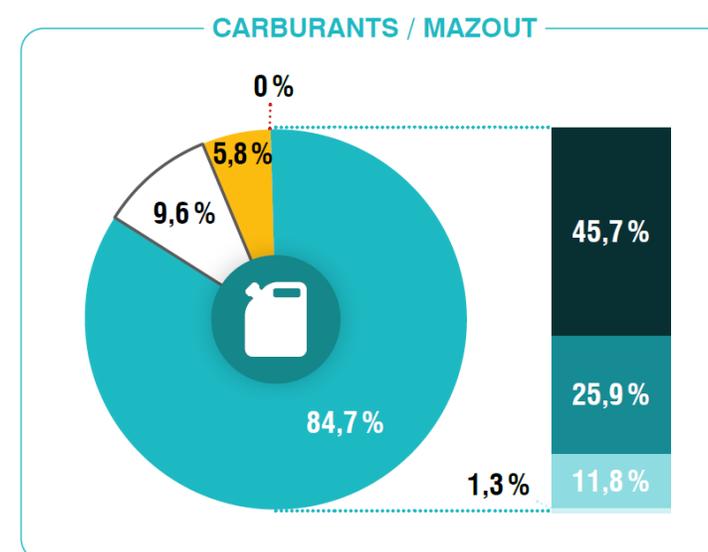
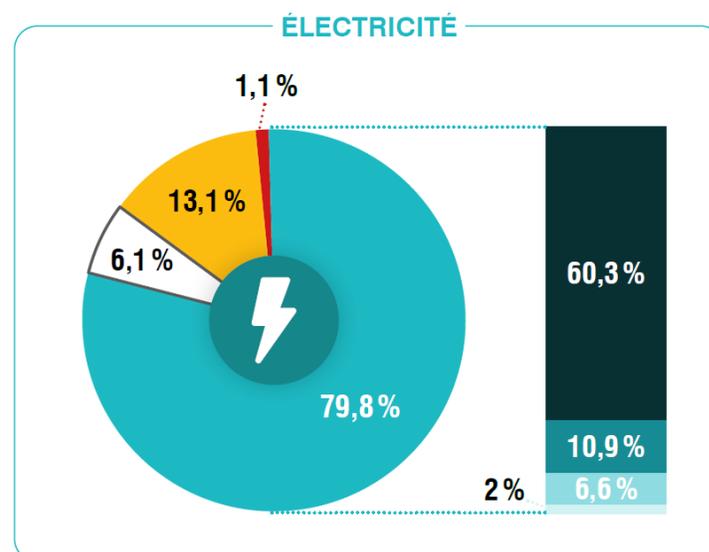
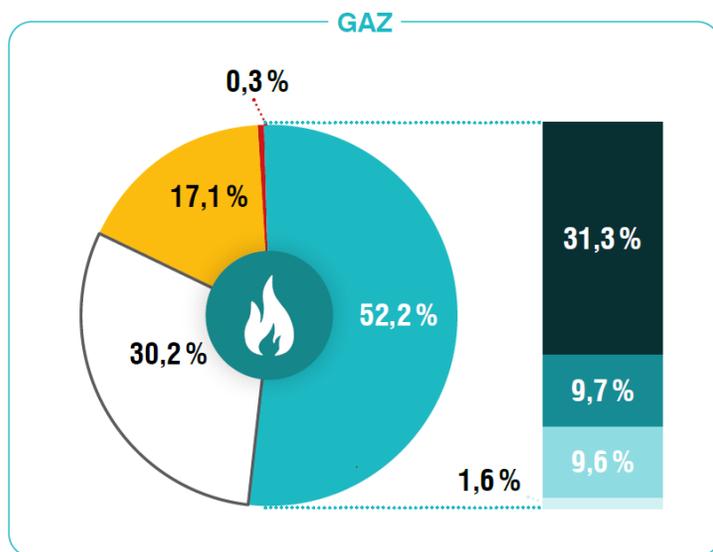
# Le mazout toujours très utilisé, l'électricité en chemin

**Proportion d'utilisation des énergies** dans le cadre des activités des entreprises :



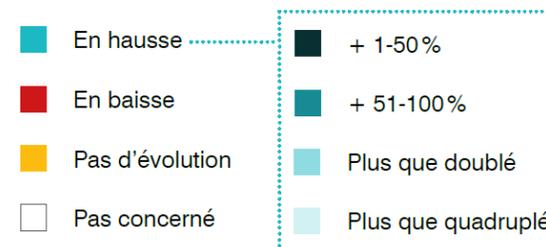
# Electricité et carburant : presque tous impactés !

## Evolution des coûts énergétiques depuis début 2021



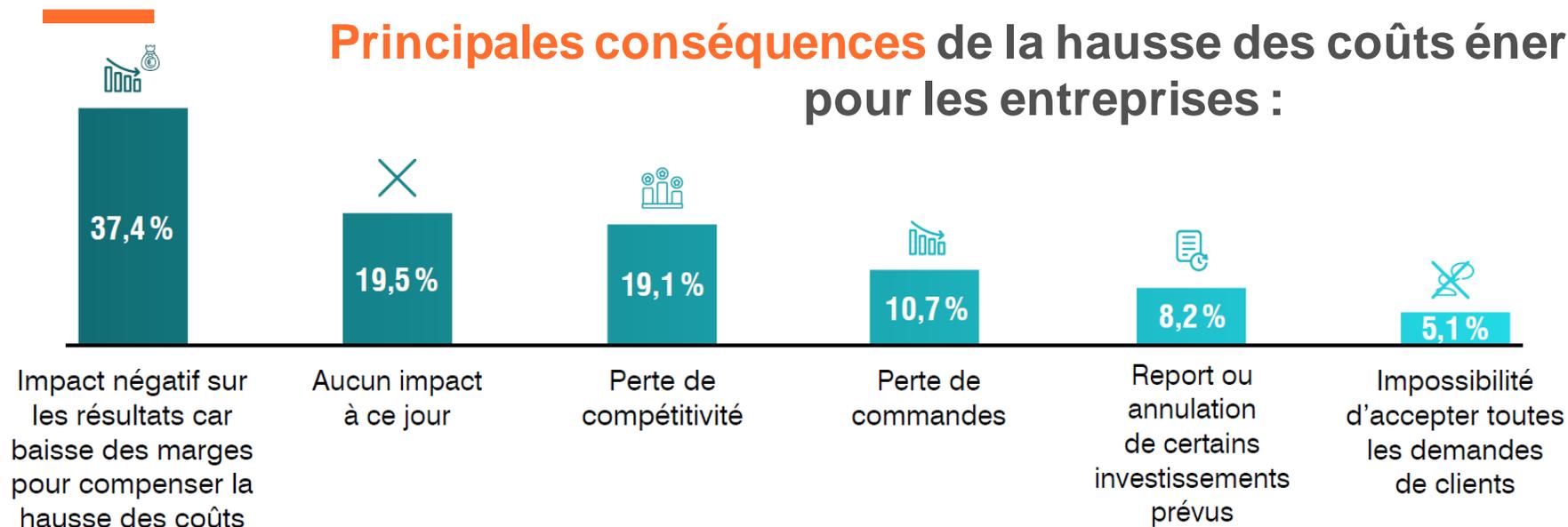
Augmentation surtout pour  
**HORECA (84%)**  
**Industrie (73%)**

L'augmentation de l'électricité et du carburant  
**concerne tous les secteurs**



# Une baisse des marges pour près de 2 entreprises sur 5 ...

## Principales conséquences de la hausse des coûts énergétiques pour les entreprises :



### Impact atténué par des contrats fixes de fourniture ...

...d'électricité... pour 23% des entreprises  
 ...de gaz... pour 11% des entreprises  
 ...de mazout... pour 12% des entreprises



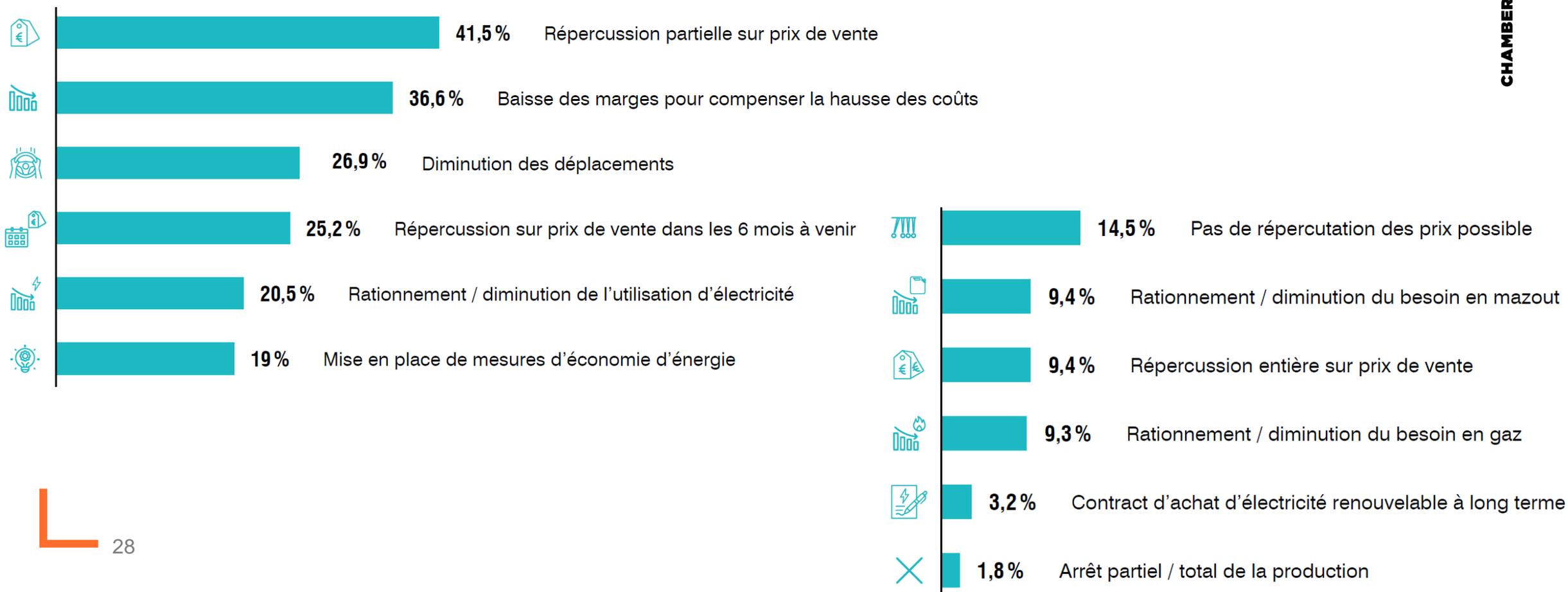
Arriveront majoritairement à échéance fin 2022



Entreprises plus durement touchées en 2023 ?

# ... et la mise en place de mesures compensatoires

## Mesures mises en place pour compenser la hausse des coûts énergétiques :



**SITUATION SOCIO-ECONOMIQUE :**

**COÛTS SUR COÛTS**

**POINT DE VUE DU MINISTRE DE  
L'ECONOMIE**

***FRANZ FAYOT***

**SITUATION SOCIO-ECONOMIQUE :**  
**COÛTS SUR COÛTS**

**MERCI DE VOTRE ATTENTION**

**Q&A**

**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 ABBL

[houseoftraining.lu](http://houseoftraining.lu)

HOUSE OF  
**ENTREPRENEURSHIP**

powered by the Luxembourg Chamber of Commerce

[houseofentrepreneurship.lu](http://houseofentrepreneurship.lu)

HOUSE OF **STARTUPS**

powered by the Luxembourg Chamber of Commerce

[host.lu](http://host.lu)

