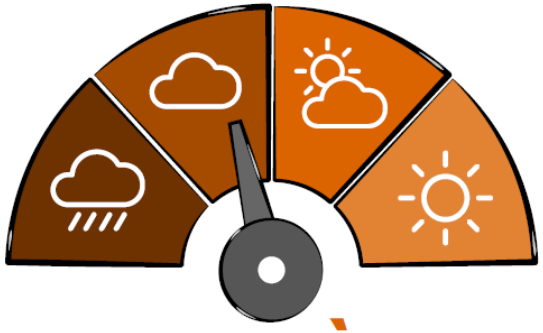
ENQUÊTE DE CONJONCTURE DES ENTREPRISES



BAROMÈTRE DE L'ÉCONOMIE

ÉDITION 1ER SEMESTRE 2023

Crise de confiance

Conférence de presse

7 juin 2023

FOCUS THÉMATIQUE :
ATTRACTIVITÉ

CHAMBER OF COMMERCE LUXEMBOURG
POWERING BUSINESS

Carlo THELEN, Directeur Général

Christel CHATELAIN, Directrice Affaires Economiques

Agenda

- La situation macro-économique mondiale et européenne en bref
- Résultats du Baromètre de l'Économie – *la situation conjoncturelle*

  ***Carlo Thelen**, Directeur Général*

- Résultats du Baromètre de l'Économie – *l'attractivité du Luxembourg*
- Propositions phares pour répondre aux préoccupations identifiées (dans le cadre des élections 2023)

  ***Christel Chatelain**, Directrice des Affaires Économiques*

- Q/A

CHAMBER OF COMMERCE

Un contexte économique mondial marqué par l’incertitude

Un « tsunami géopolitique »

- Crise énergétique
- Inflation
- Retour des blocs économiques
- Retour du protectionnisme
- Démondialisation
- Tensions sur les chaînes d'approvisionnement
- Concurrence technologique
- Recherche d'autonomie stratégique
- Course à l'armement
- Instabilité financière
- Migrations
- Pénuries alimentaires
- Instabilité politique
- …

CHAMBER OF COMMERCE

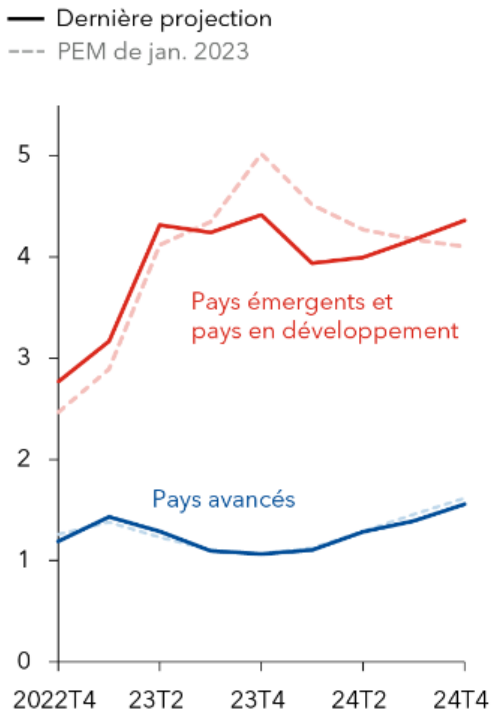
Un ralentissement économique mondial marqué, l'inflation qui recule plus lentement que prévu …

Monde	2019	2020	2021	2022	2023	2024
PIB réel (%)	2,8	-3,3	6,2	3,4	2,8	3,0
Inflation (%)	3,5	3,2	4,7	8,7	7	4,9
Pétrole (USD/baril)	61,4	41,3	65,8	39,8	-24,1	-5,8

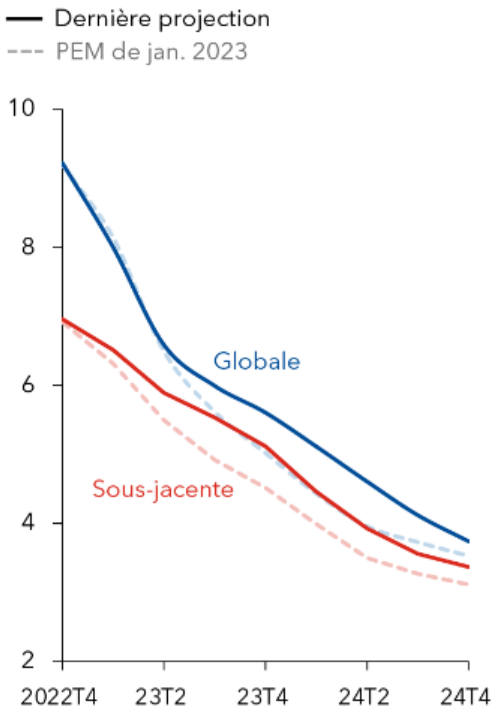
Source: Perspectives de l'économie mondiale, avril 2023 (IMF)

Projections

Projections de croissance
(en pourcentage, en glissement annuel)



Projection de la trajectoire d'inflation
(en pourcentage, en glissement annuel)



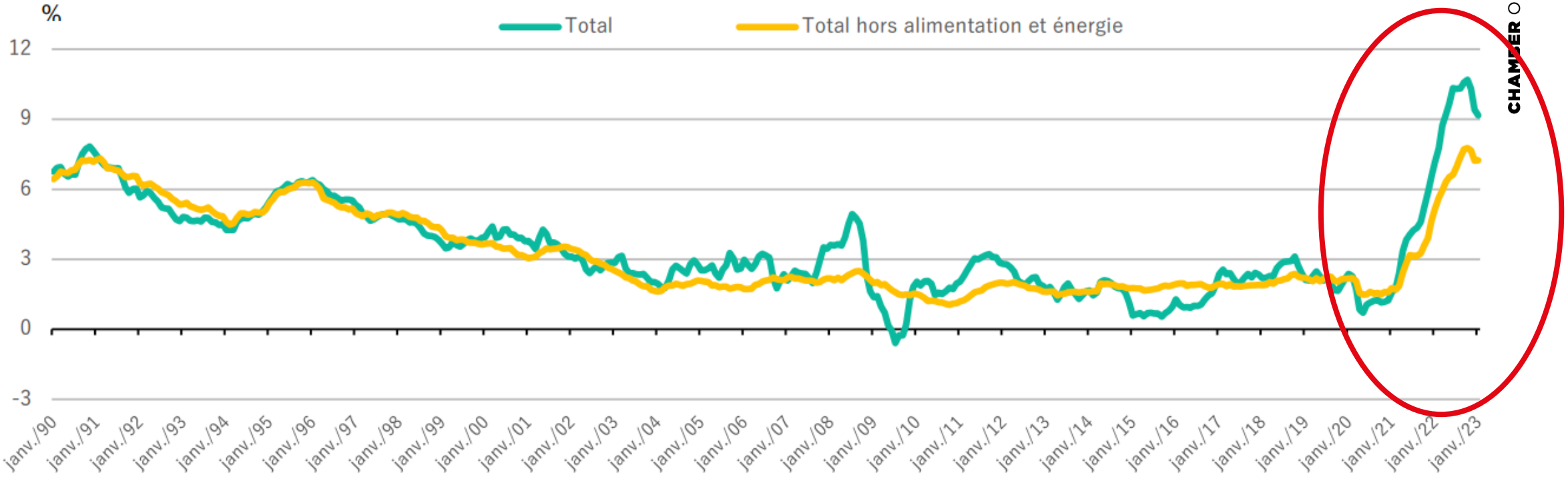
Sources : FMI, *Perspectives de l'économie mondiale* d'avril 2023 ; calculs des services du FMI.

IMF

CHAMBER OF COMMERCE

… et qui reste inédite au cours de ces 30 dernières années

Taux d'inflation en glissement annuel pour les pays de l'OCDE



CHAMBER OF COMMERCE

OCDE

Des prévisions économiques qui s'améliorent toutefois dans la Zone euro

Zone euro	2019	2020	2021	2022	2023	2024
PIB réel (variation %)	1,6	-6,1	5,3	3,5	1,1	1,6
Inflation (%)	1,2	0,3	2,6	8,4	5,8	2,8
Croissance de l'emploi (%)	1,3	-3,3	1,4	2,0	0,2	0,7
Taux de chômage (%)	7,6	8	7,7	6,8	6,8	6,7

Source : European Economic Forecast, Spring 2023

Projections

Poursuite de la baisse des prix de l'énergie

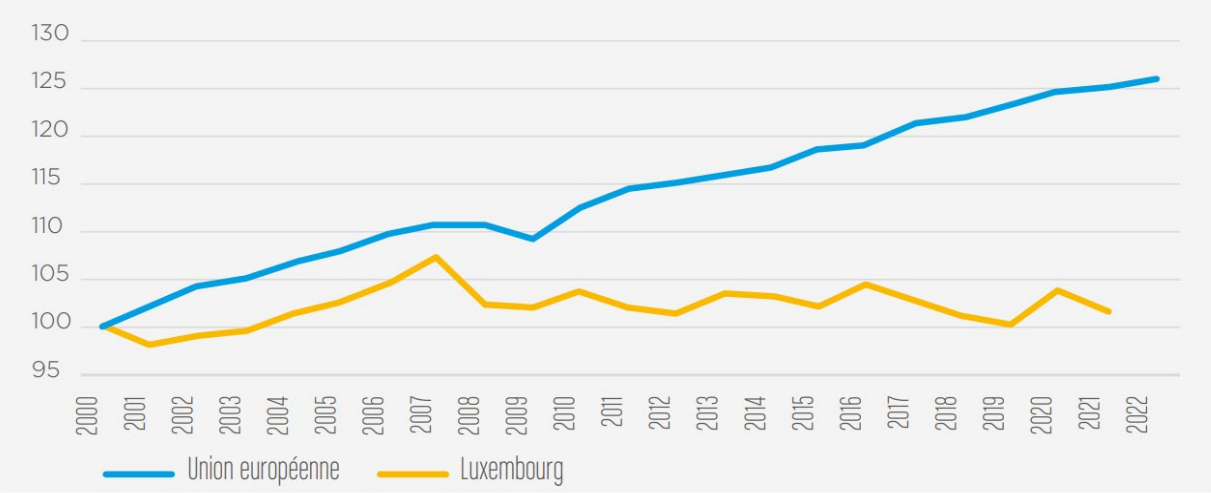
Contraction de l'économie moins forte que prévue au T4 2022, et croissance positive au T1 2023

Inflation moins forte que prévue

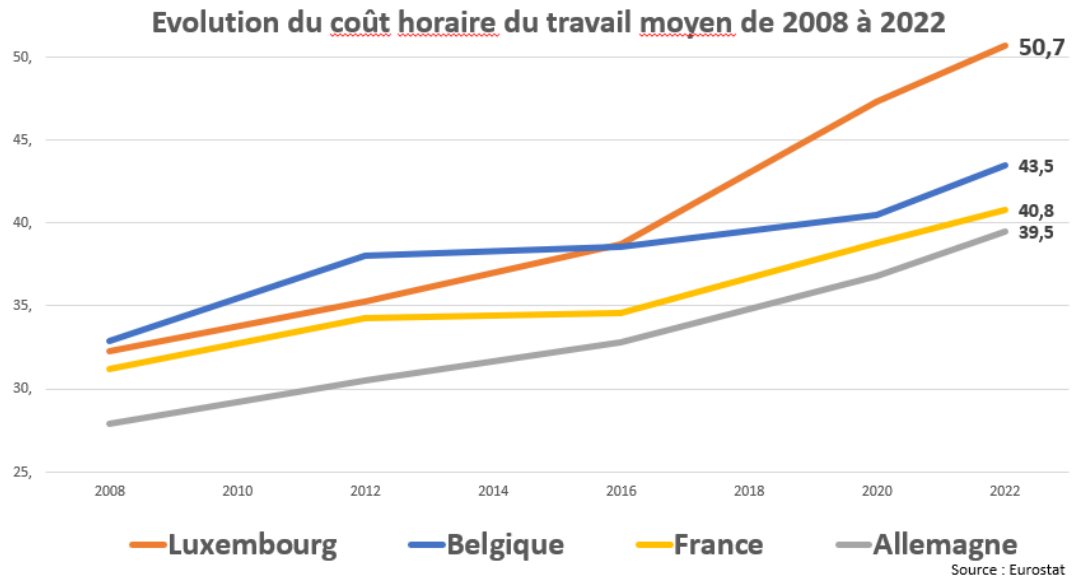
Situation conjoncturelle des entreprises luxembourgeoises

Une productivité plate mais un coût du travail en hausse

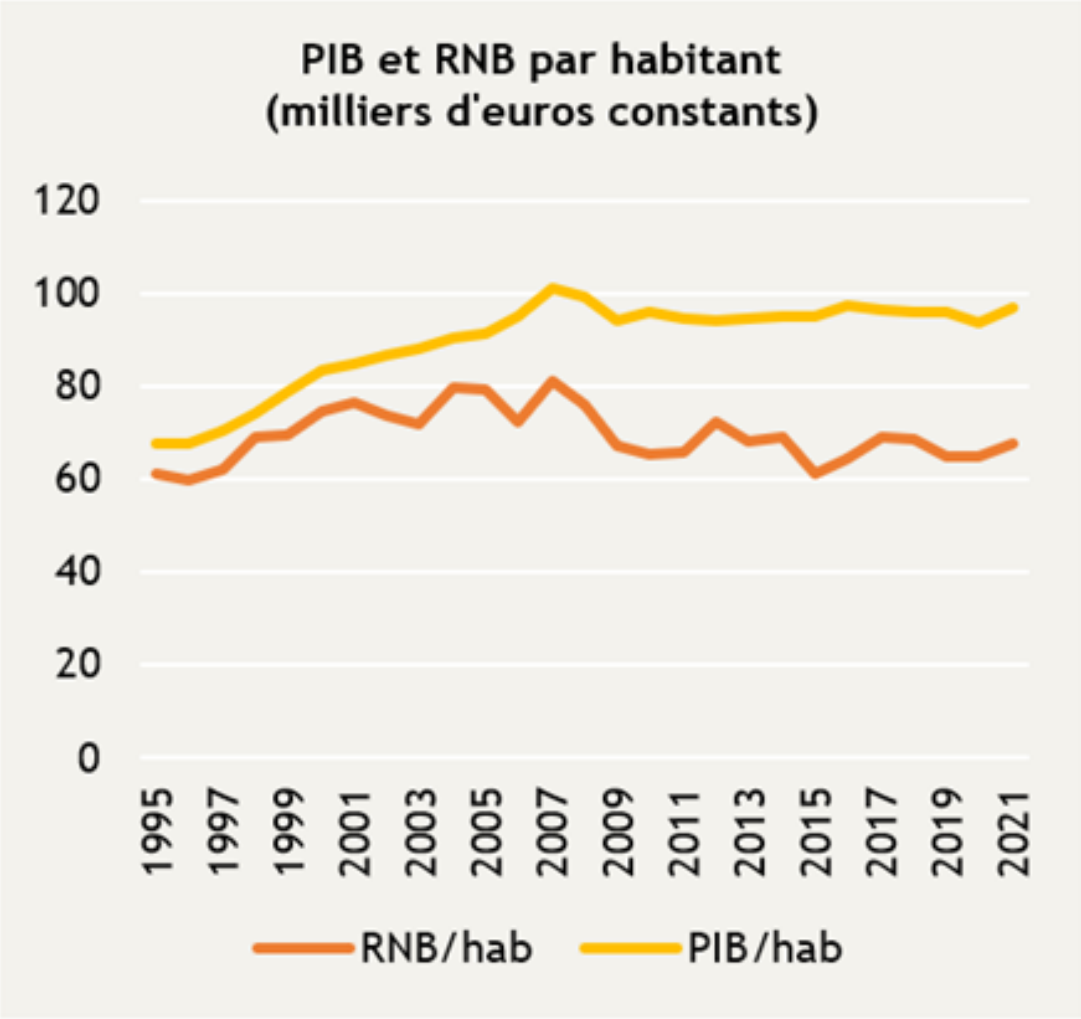
ÉVOLUTION DE LA PRODUCTIVITÉ DU TRAVAIL PAR HEURE TRAVAILLÉE - Indice 2000 = 100



Source: Eurostat



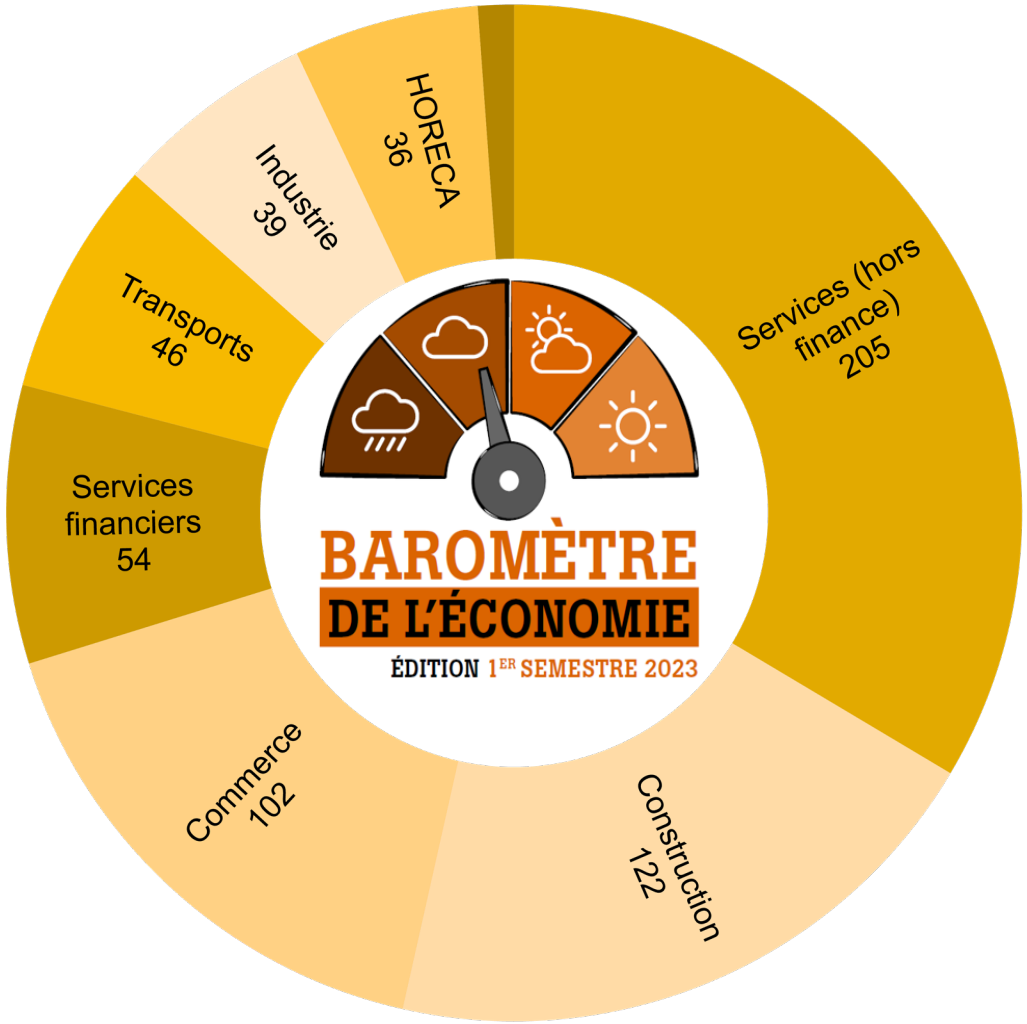
Des indicateurs de richesse qui stagnent



Sources : STATEC, Commission européenne

CHAMBER OF COMMERCE

Un enquête aux plus de 600 réponses



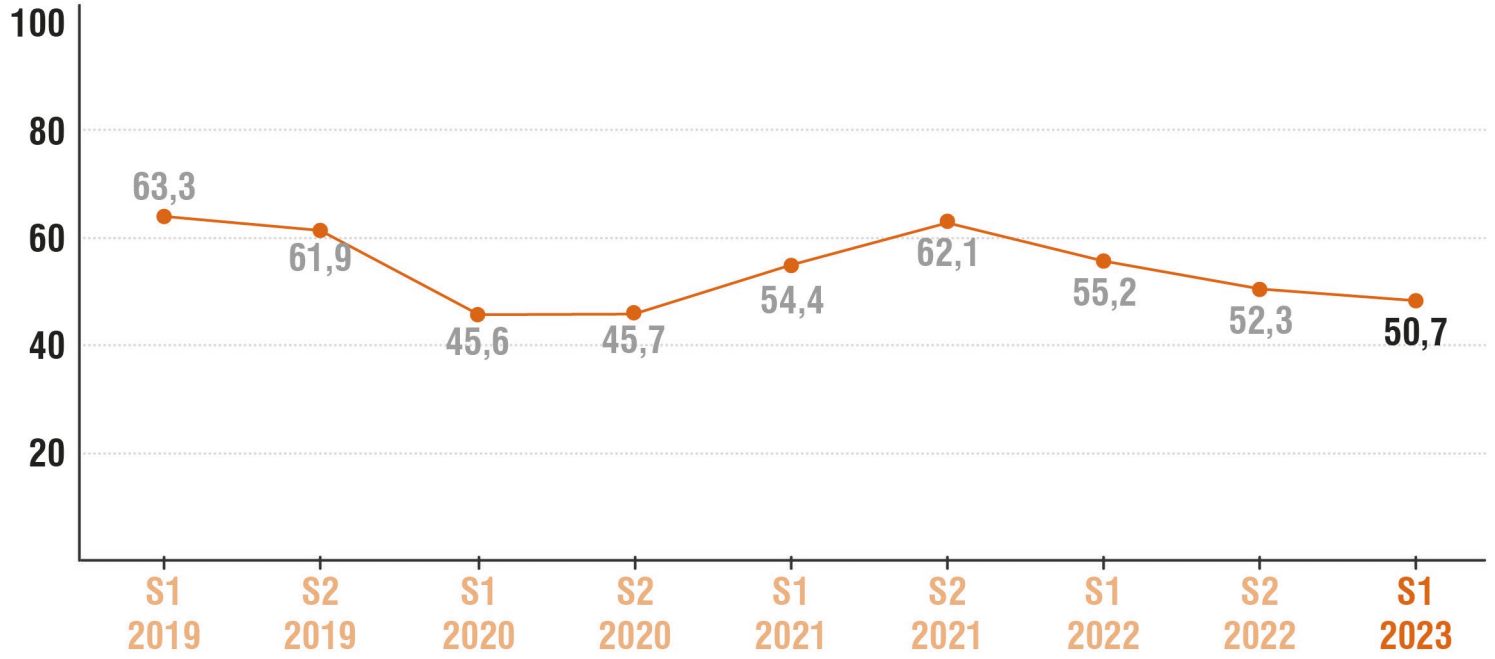
Enquête menée **du 4 au 25 avril 2023** auprès de **611 entreprises** d'au moins 6 salariés

Services (hors finance)	34%
Construction	20%
Commerce	17%
Services financiers	9%
Transports	8%
HORECA	6%
Industrie	6%
Energie/environnement	1%

BAROMÈTRE DE L'ÉCONOMIE
ÉDITION 1ER SEMESTRE 2023

Un lent déclin du climat des affaires

Evolution du score du Baromètre de l'Economie (échelle 0 à 100)



Plus mauvais score depuis le COVID

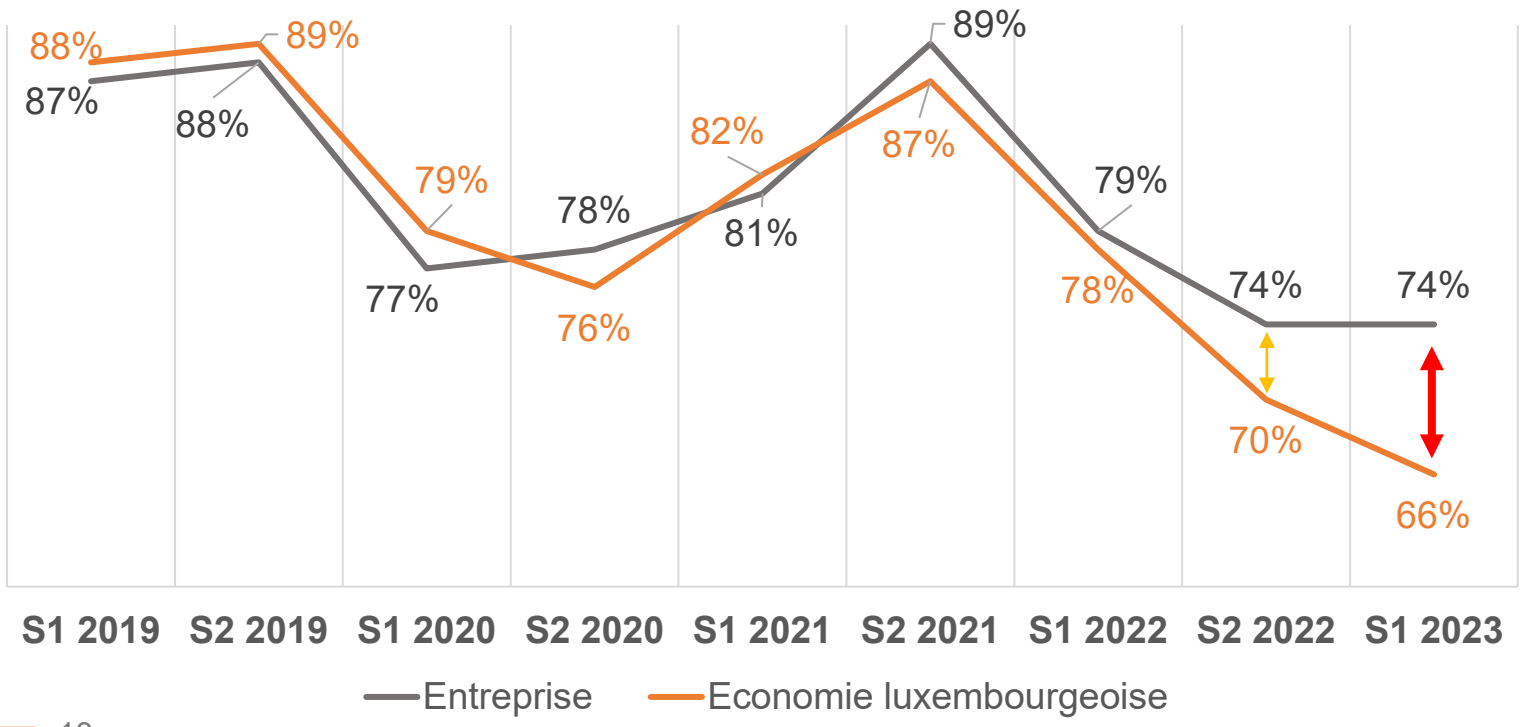
Rentabilité, investissements et activité en baisse

Activité des 6 derniers mois
Emploi
Rentabilité
Confiance dans l'avenir de l'entreprise
Activité des 6 prochains mois
Investissements
Confiance dans l'avenir de l'économie luxembourgeoise

CHAMBER OF COMMERCE

Une confiance dans l'économie luxembourgeoise qui chute …

Evolution du % de chefs d'entreprise (très) confiants dans les 2 à 3 ans



Décrochage **marqué** entre confiance dans l'entreprise et confiance dans l'économie :

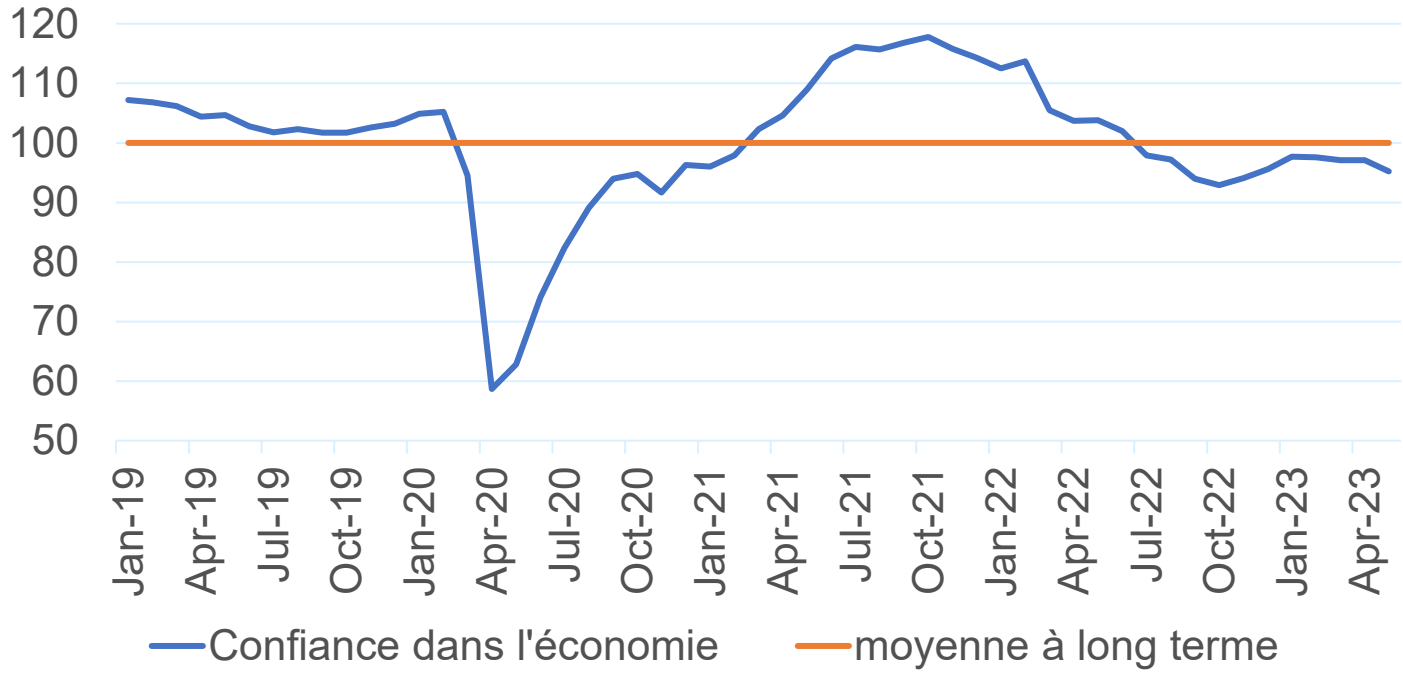
- ✓ Horeca (13 pp)
- ✓ Services non fin. (12 pp)
- ✓ Industrie (10 pp)

Décrochage **moins marqué** :

- ✓ Transport (3 pp)
- ✓ Construction (5 pp)
- ✓ Commerce (5 pp)
- ✓ Secteur financier (5 pp)

… en parallèle de la confiance des entreprises dans l'Union européenne

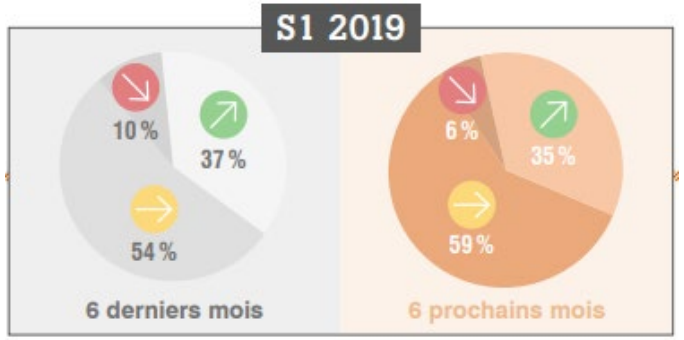
Indicateur de confiance dans l'économie des entreprises entre janvier 2019 et mai 2023

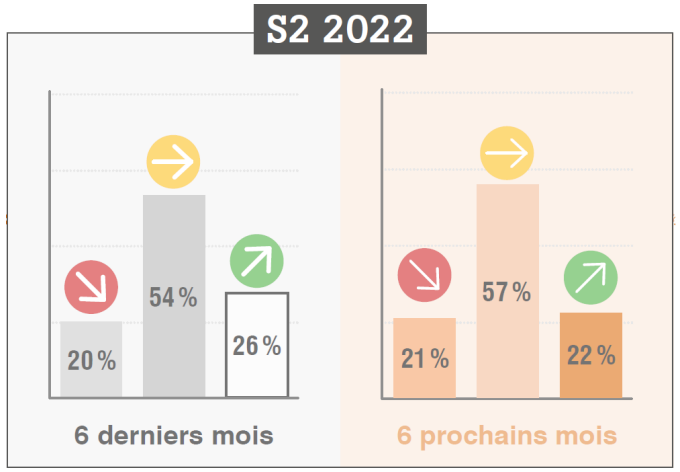


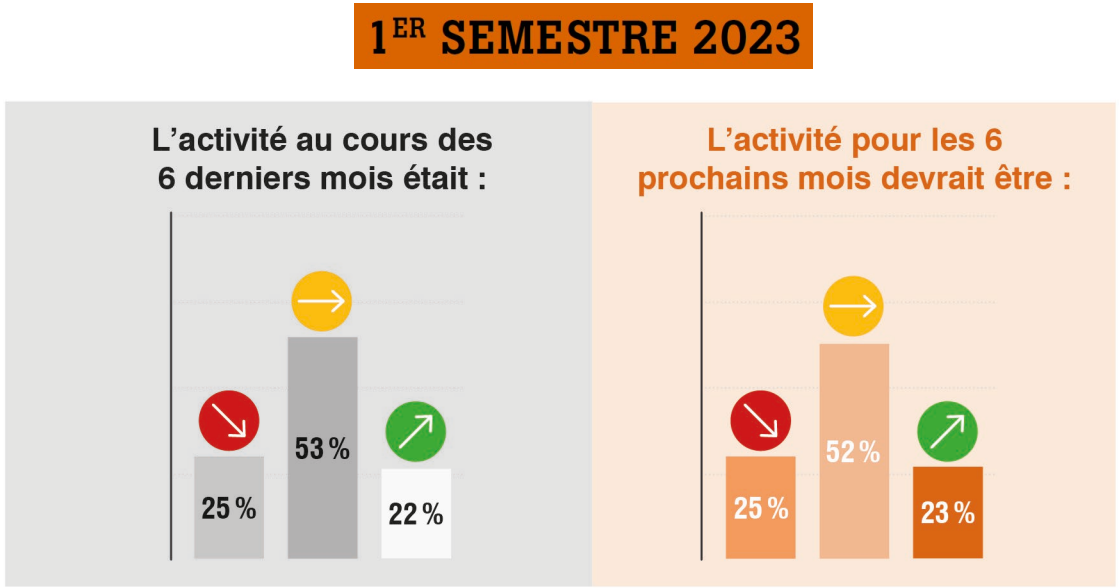
Source : Commission européenne

BAROMÈTRE DE L'ÉCONOMIE
ÉDITION 1ER SEMESTRE 2023

Une activité moins florissante que prévue, sans amélioration prévue à court terme …





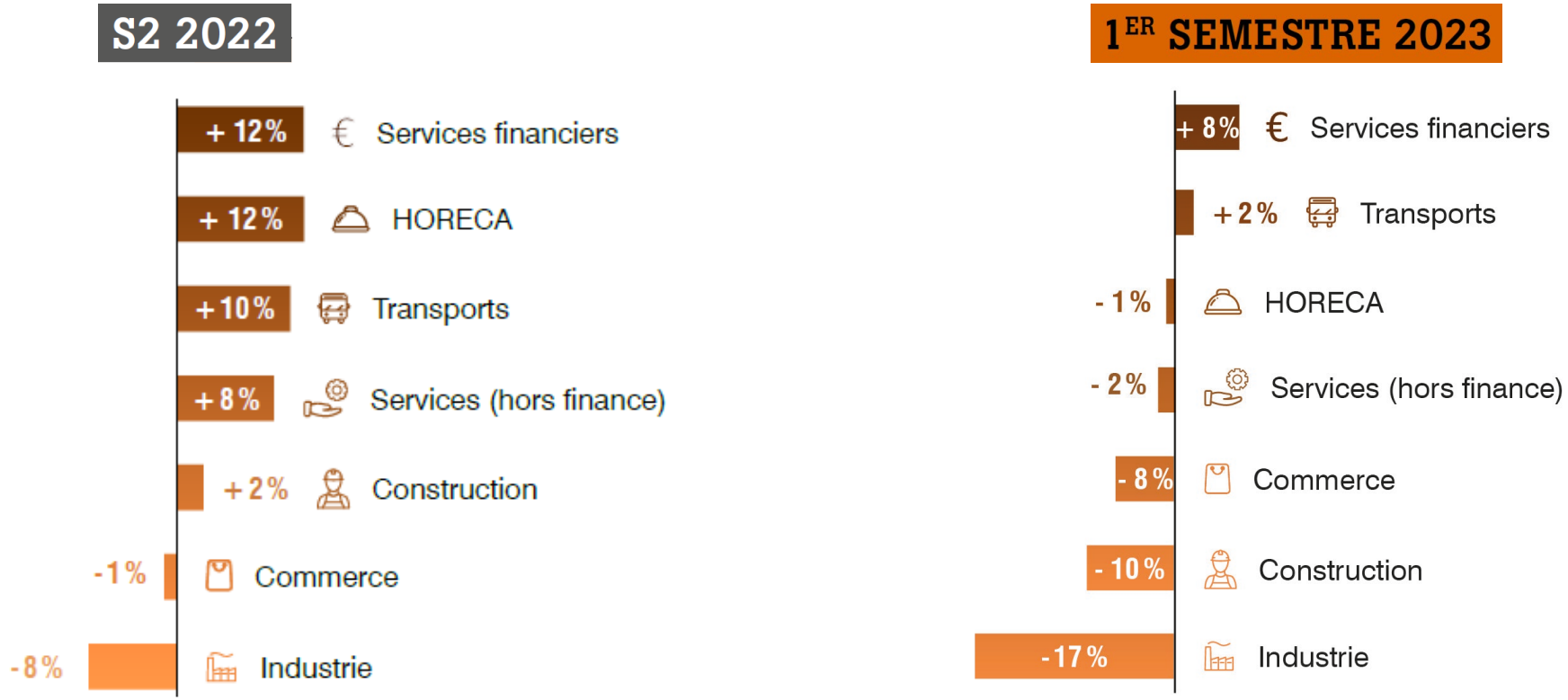


CHAMBER OF COMMERCE

BAROMÈTRE DE L'ÉCONOMIE
ÉDITION 1ER SEMESTRE 2023

… et qui chute dans tous les secteurs

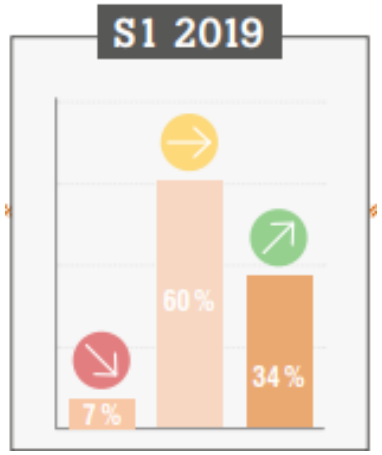
Différentiel entre la part des entreprises avec activité en hausse et celles avec activité en baisse (derniers 6 mois)

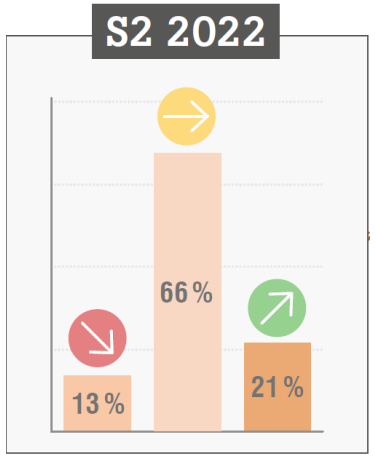


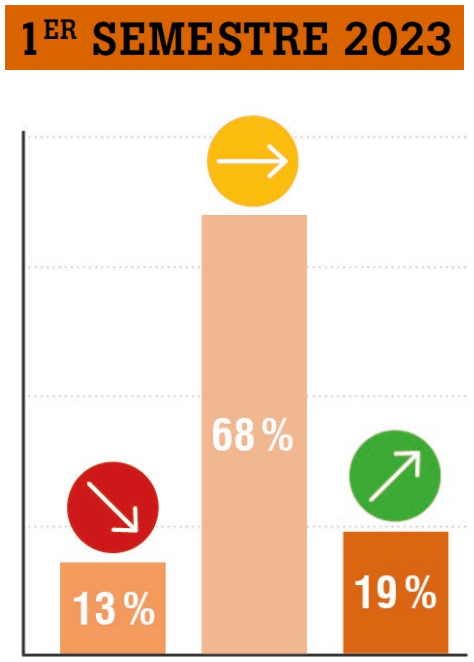
CHAMBER OF COMMERCE

Des emplois stables …

… mais dans chaque secteur, entre 10 et 15% des entreprises prévoient une diminution de l'emploi

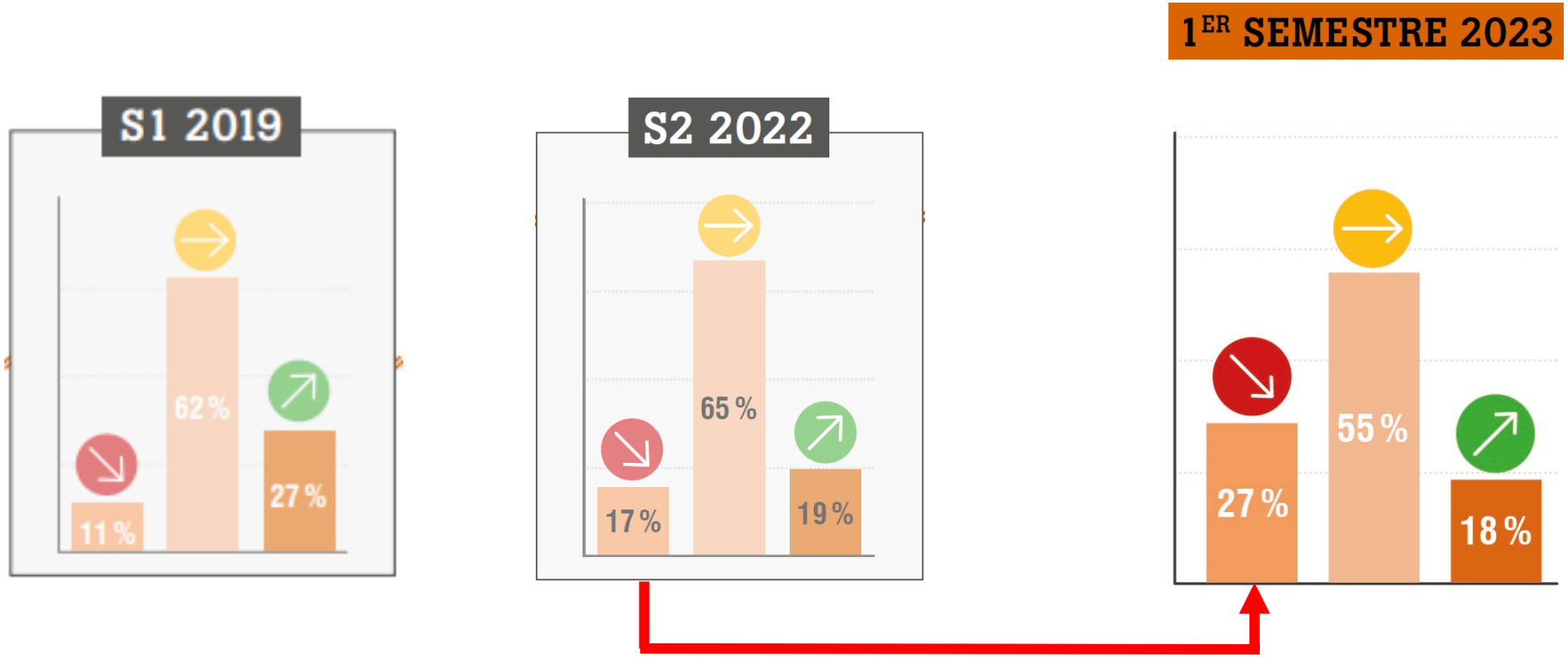






BAROMÈTRE DE L'ÉCONOMIE
ÉDITION 1ER SEMESTRE 2023

Une forte chute des investissements prévus…

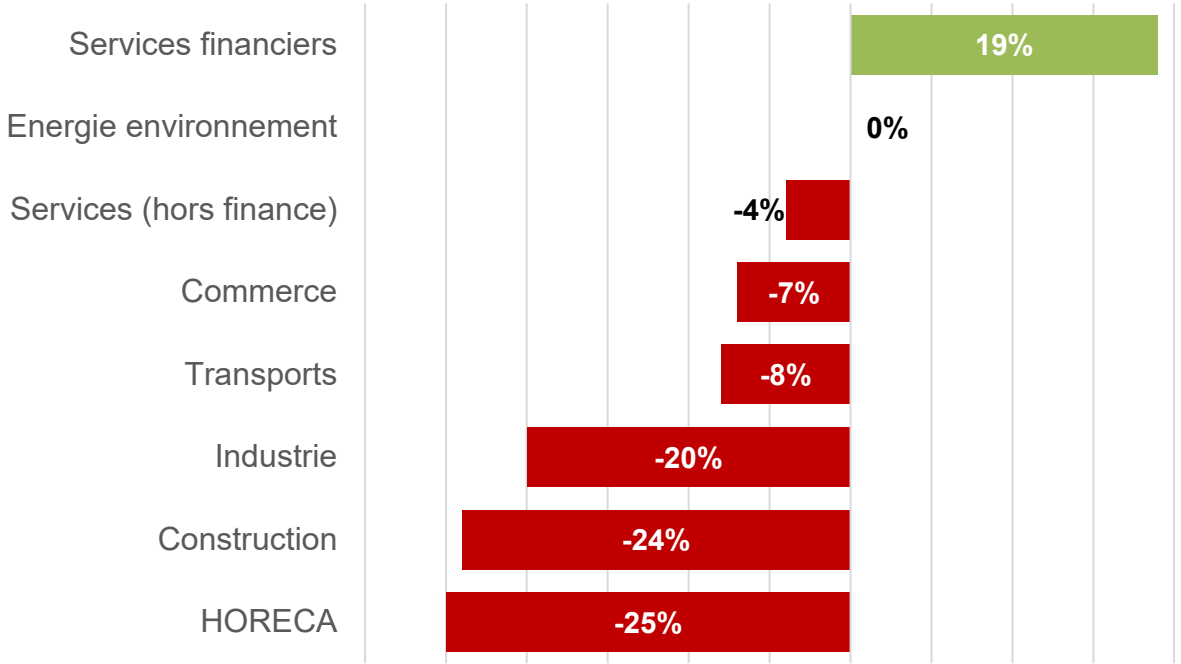


Le taux d'entreprises prévoyant de baisser leurs investissements à CT passe de 17% à 27% en 6 mois

CHAMBER OF COMMERCE

… qui n'épargne aucun secteur

Différentiel entre la part des entreprises prévoyant plus d'investissements et celles en prévoyant mois (6 prochains mois)

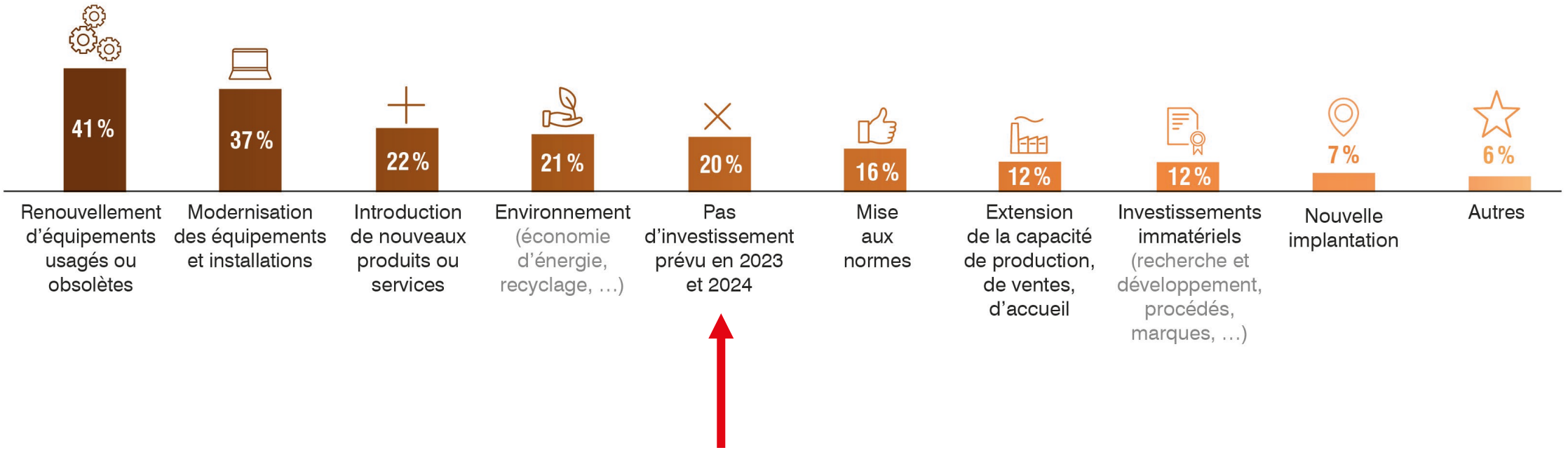


L'HORECA, la construction et l'industrie particulièrement en difficulté

BAROMÈTRE DE L'ÉCONOMIE
ÉDITION 1ER SEMESTRE 2023

Renouvellement et modernisation sont favorisés pour les investissements

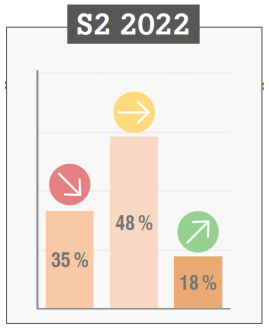
Types d'investissements des entreprises en 2023 et en 2024

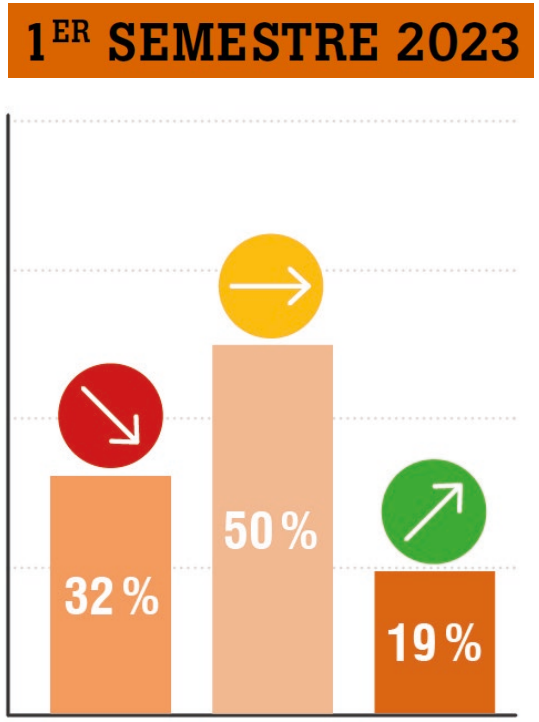


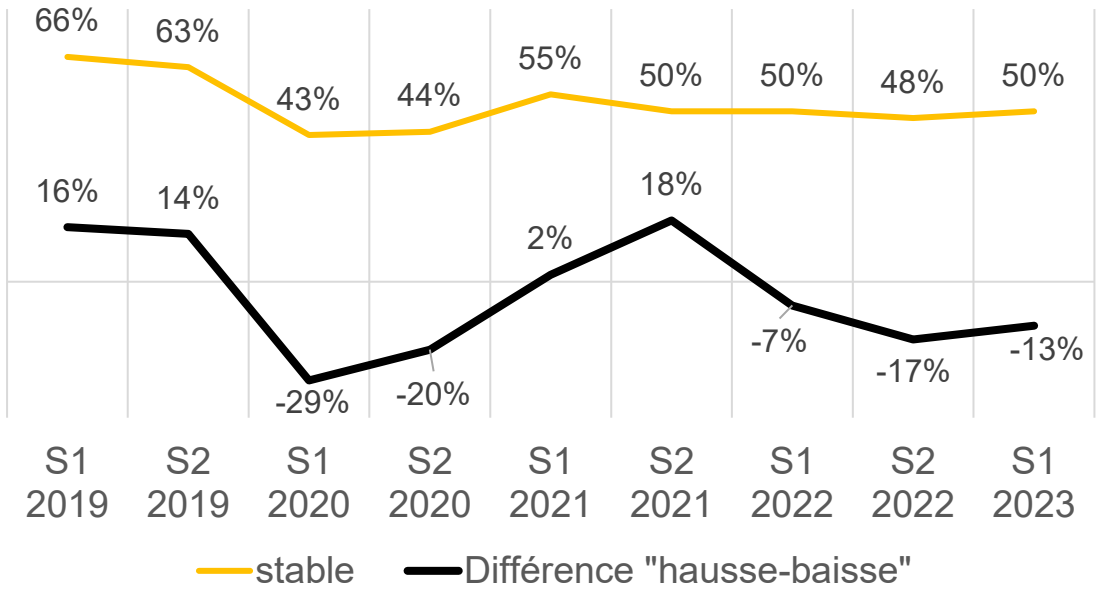
CHAMBER OF COMMERCE

Une rentabilité toujours en berne, mais qui devrait chuter moins fortement qu'au dernier semestre

En moyenne, tous les secteurs, hors finance, devraient voir leur rentabilité chuter

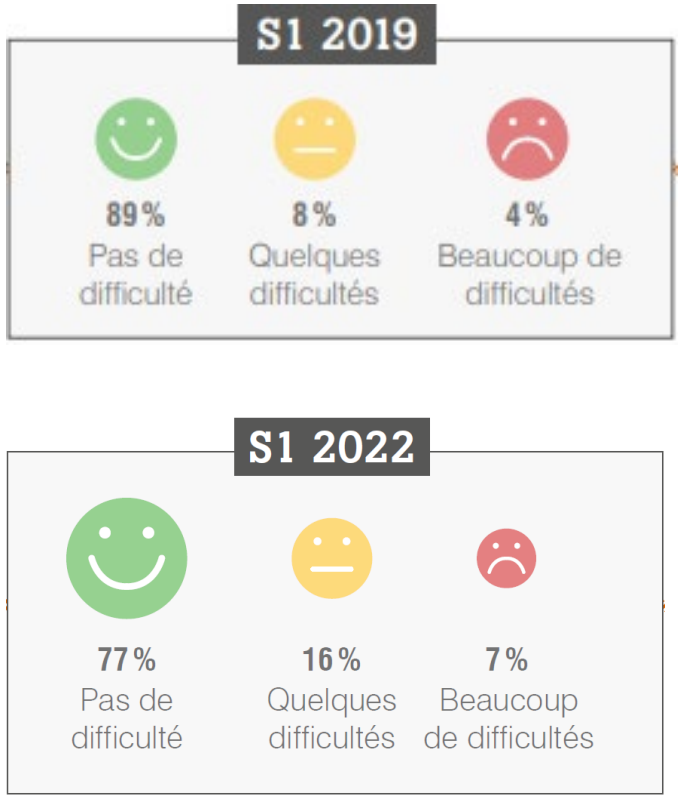


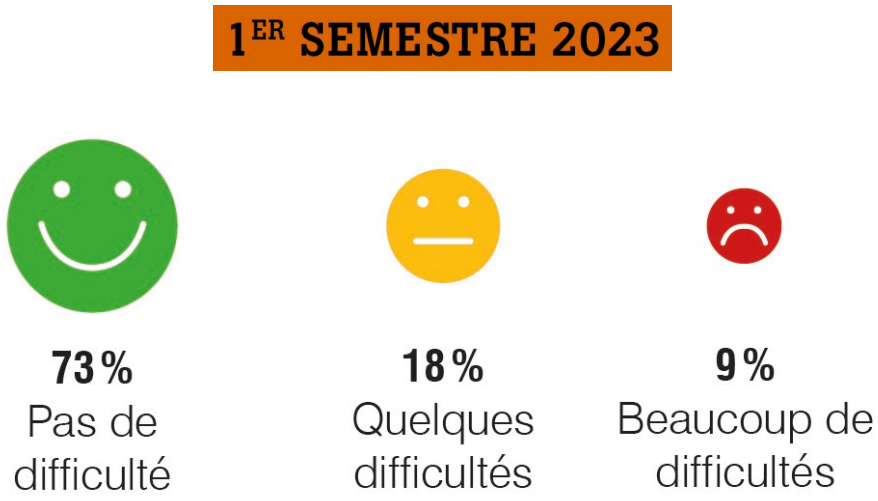




BAROMÈTRE DE L'ÉCONOMIE
ÉDITION 1ER SEMESTRE 2023

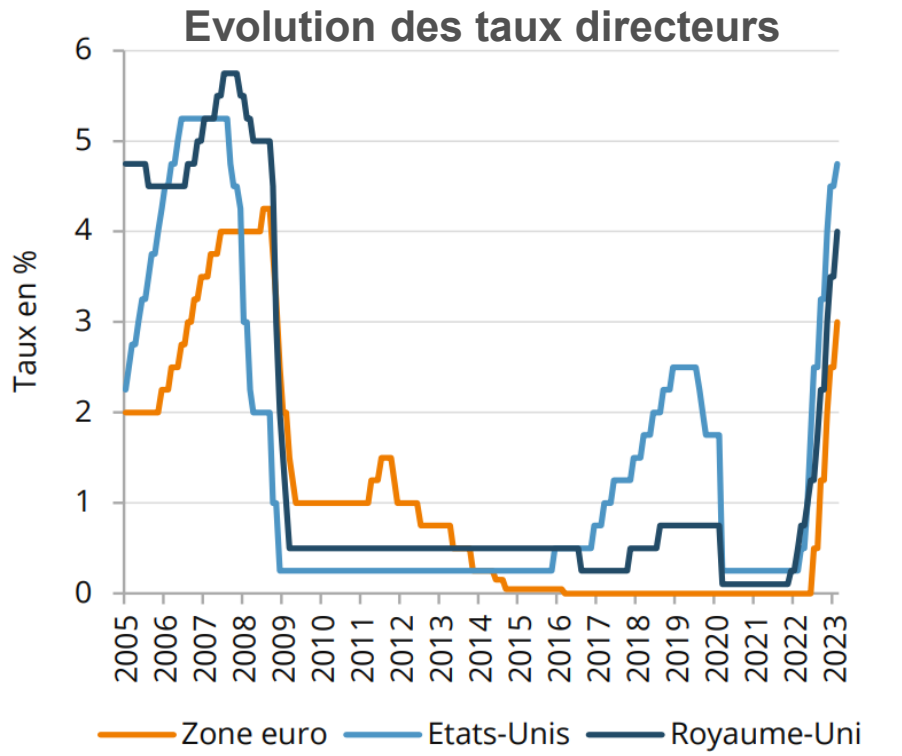
Une hausse continue des difficultés d'accès au crédit…





CHAMBER OF COMMERCE

… avec un crédit qui devient de plus en plus cher



Sources: Banque centrale européenne, Federal Reserve, Bank of England

DÉCRYPTAGE

Les Echos

Hausses de taux : les banques centrales proches du pic

La Réserve fédérale américaine devrait bientôt mettre fin à ses hausses de taux, suivie par la plupart des grandes banques centrales. Confrontée à une inflation persistante, la Banque centrale européenne pourrait se retrouver seule à poursuivre ses tours de vis.

Les taux d'intérêt sont proches de l'«altitude de croisière», selon la présidente de la BCE

LE FIGARO

La hausse des taux d'intérêt fragilise la stabilité financière de la zone euro, selon la BCE

Dans un rapport, la Banque centrale européenne souligne que le resserrement de sa politique monétaire, destiné à contenir l'inflation, pourrait révéler des vulnérabilités dans le système financier. Et ce, malgré une amélioration des conditions économiques et une baisse des prix de l'énergie ces derniers mois.

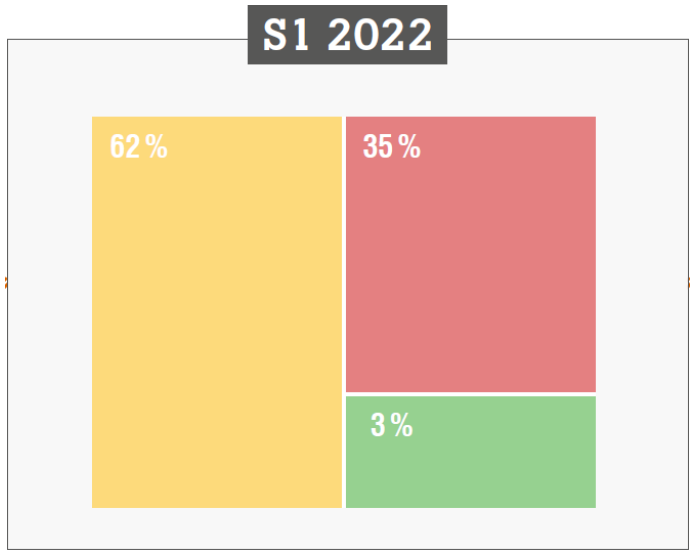
LA TRIBUNE

CHAMBER OF COMMERCE

STATEC

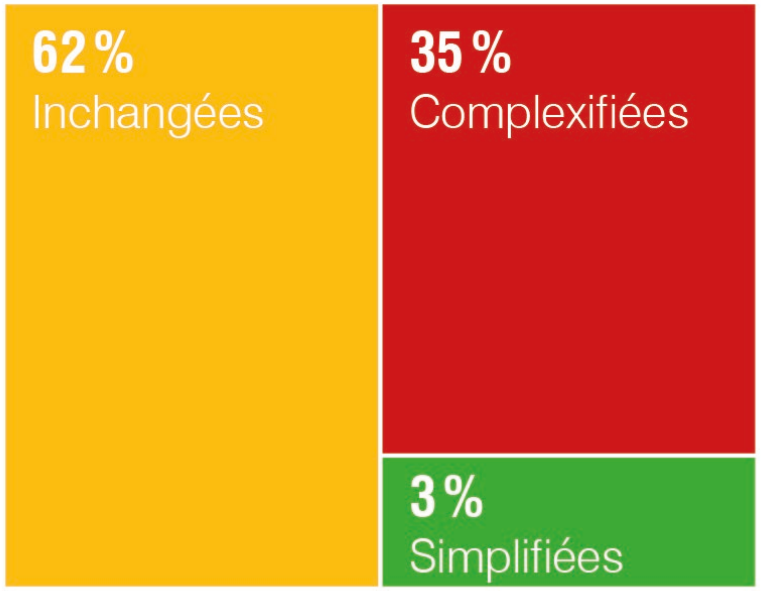
BAROMÈTRE DE L'ÉCONOMIE
ÉDITION 1ER SEMESTRE 2023

Aucune amélioration des procédures administratives



1ER SEMESTRE 2023

Les procédures et formalités administratives des entreprises sont, en 2023 :

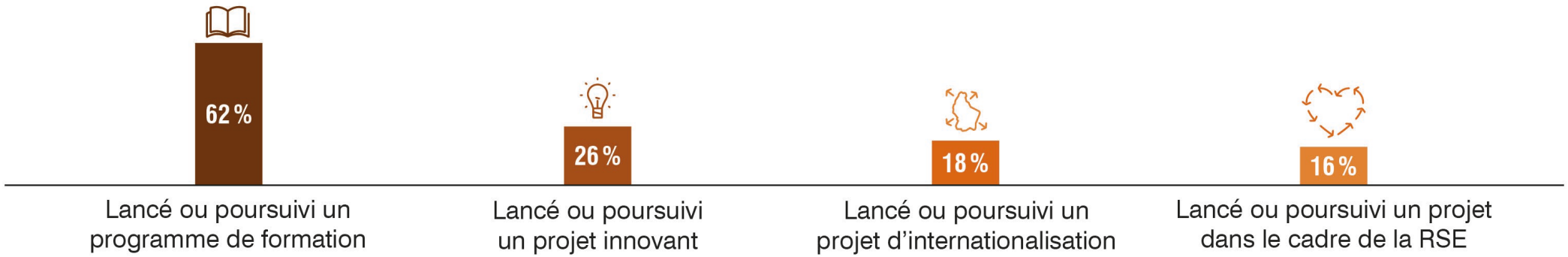


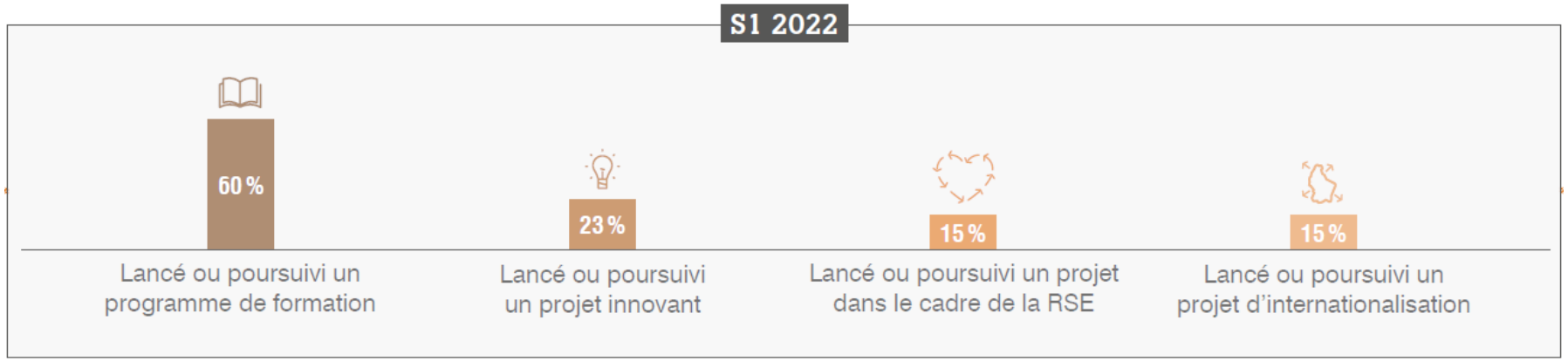
BAROMÈTRE DE L'ÉCONOMIE
ÉDITION 1ER SEMESTRE 2023

Les programmes de formation toujours très prisés

CHAMBER OF COMMERCE

Types de projets lancés ou poursuivis ces 12 derniers mois





L’attractivité et la compétitivité de l’économie luxembourgeoise

BAROMÈTRE DE L'ÉCONOMIE
ÉDITION 1ER SEMESTRE 2023

FOCUS THÉMATIQUE :
ATTRACTIVITÉ

Compétitivité stable pour 50% des entreprises

Evolution de la compétitivité de l'entreprise ces 5 dernières années

De fortes différences entre les secteurs et selon la taille des entreprises

- ✓ Construction (+20%), commerce (+23%), secteur hors finance (+16%) et financier (+13%) ont le plus gagné en compétitivité
- ✓ Industrie (+1%), HORECA (+7%) et transport (+10%) semblent plutôt stagner en moyenne

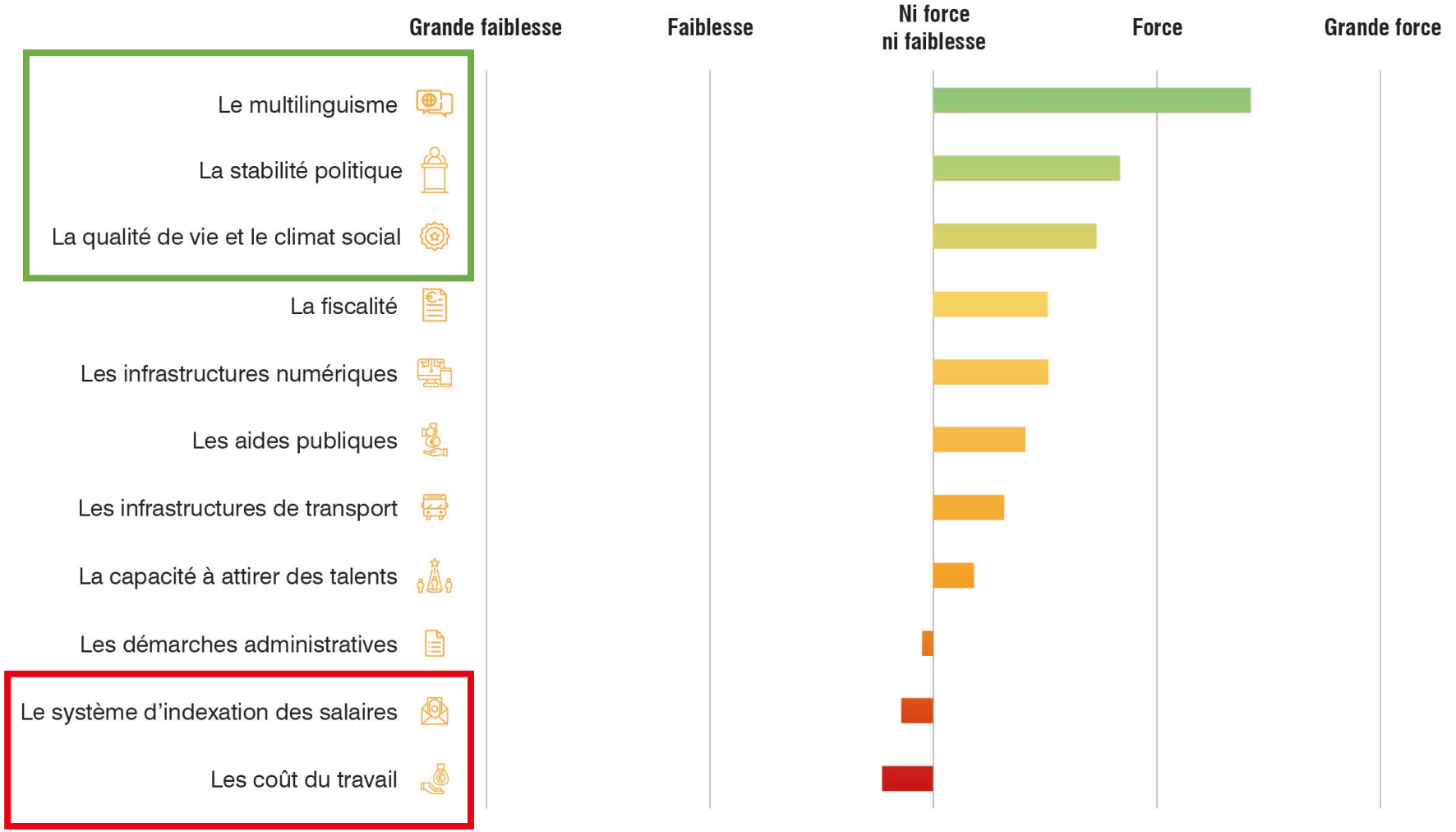
CHAMBER OF COMMERCE

BAROMÈTRE DE L'ÉCONOMIE
ÉDITION 1ER SEMESTRE 2023

FOCUS THÉMATIQUE :
ATTRACTIVITÉ

Le coût du travail perçu comme un frein aux investissements étrangers

Forces et faiblesses du Luxembourg dans sa capacité à accueillir des investissements étrangers



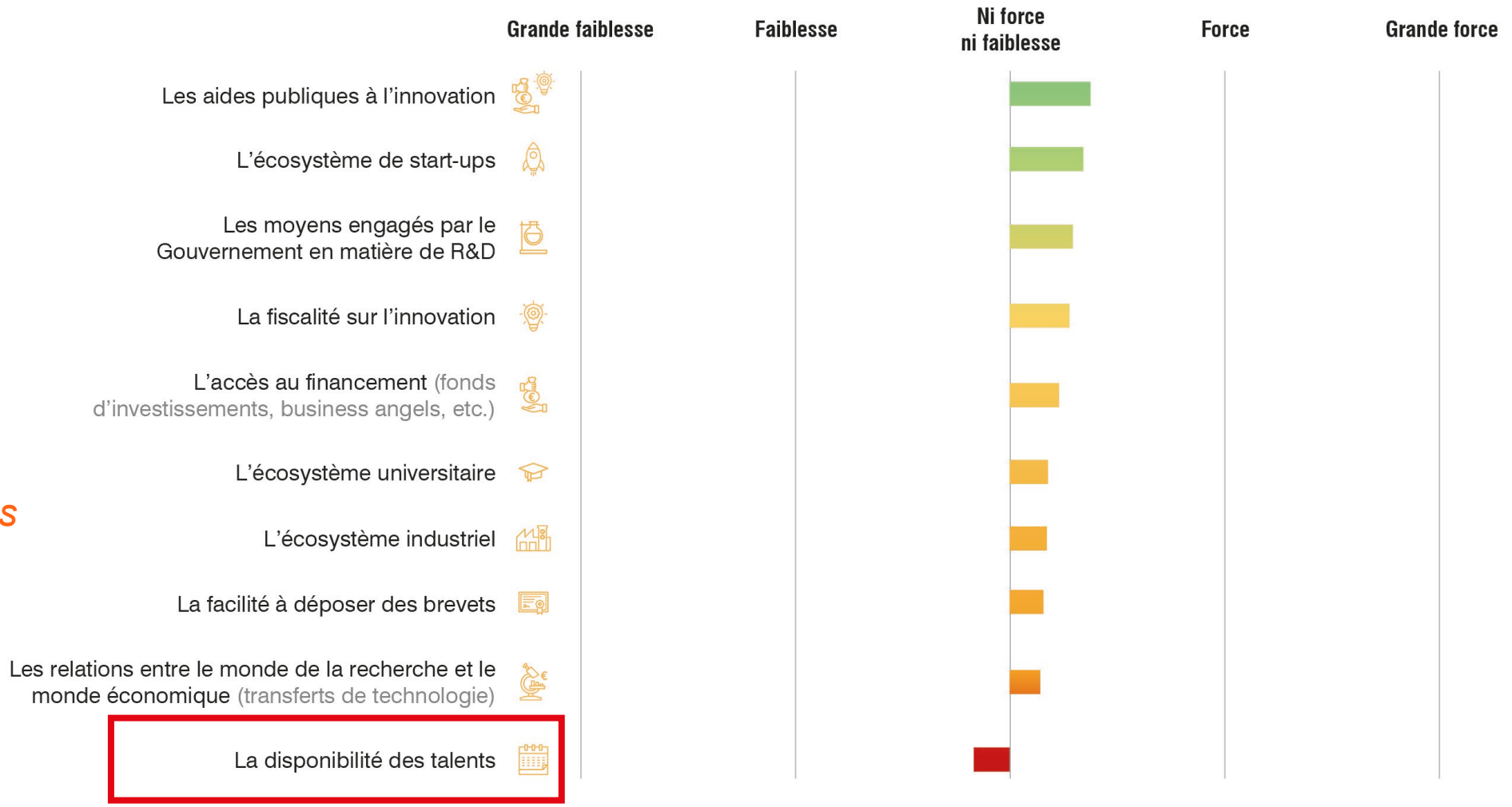
CHAMBER OF COMMERCE

BAROMÈTRE DE L'ÉCONOMIE
ÉDITION 1ER SEMESTRE 2023

FOCUS THÉMATIQUE :
ATTRACTIVITÉ

La faible disponibilité des talents pourrait refroidir les investissements en R&D

Forces et faiblesses du Luxembourg dans sa capacité à accueillir des investissements en R&D



CHAMBER OF COMMERCE

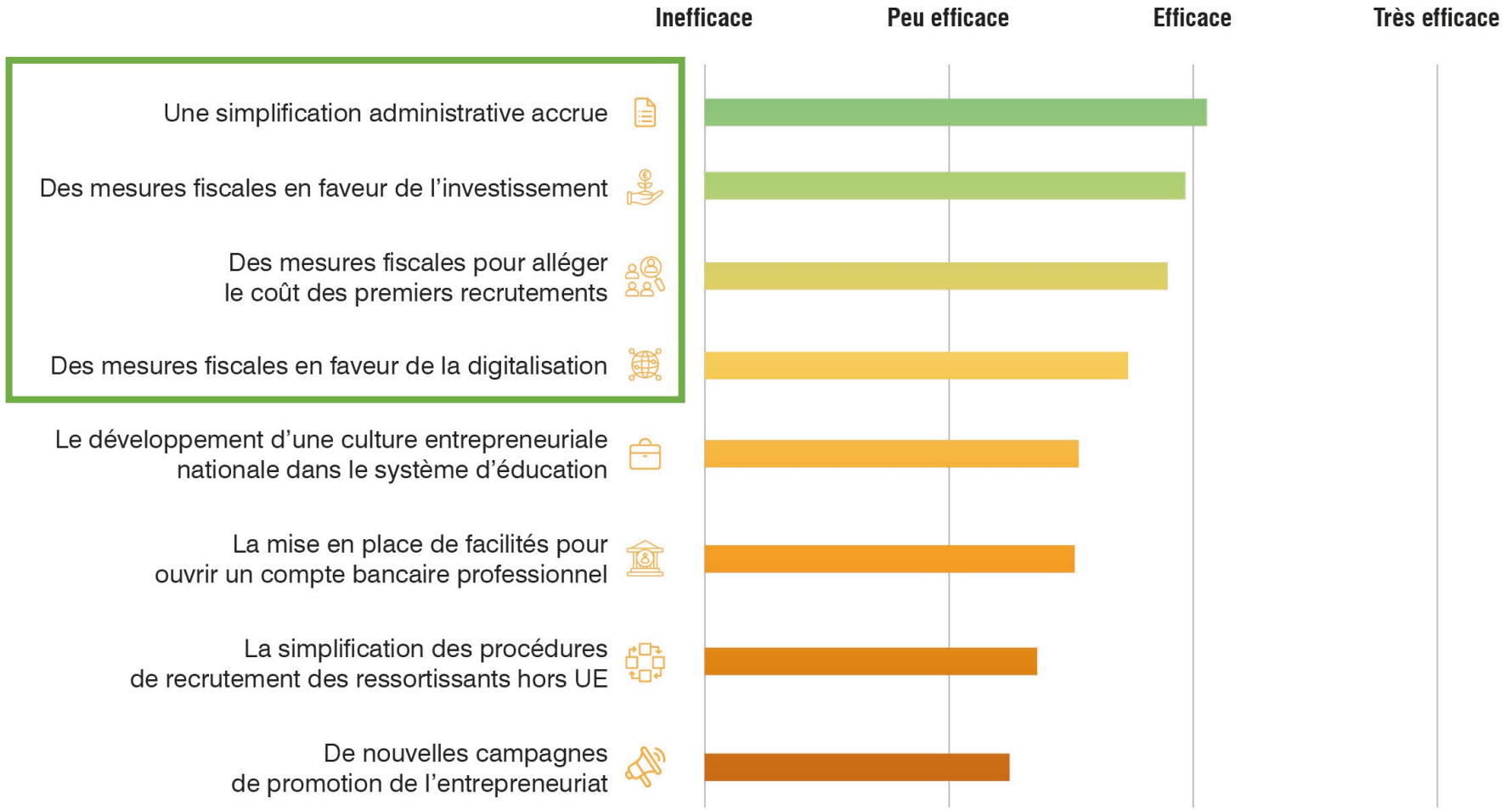
BAROMÈTRE DE L'ÉCONOMIE
ÉDITION 1ER SEMESTRE 2023

FOCUS THÉMATIQUE :
ATTRACTIVITÉ

La fiscalité identifiée comme levier essentiel pour stimuler la création et la reprise d'entreprises

CHAMBER OF COMMERCE

Degré d'efficacité de certaines mesures pour stimuler la création et la reprise d'entreprises au Luxembourg



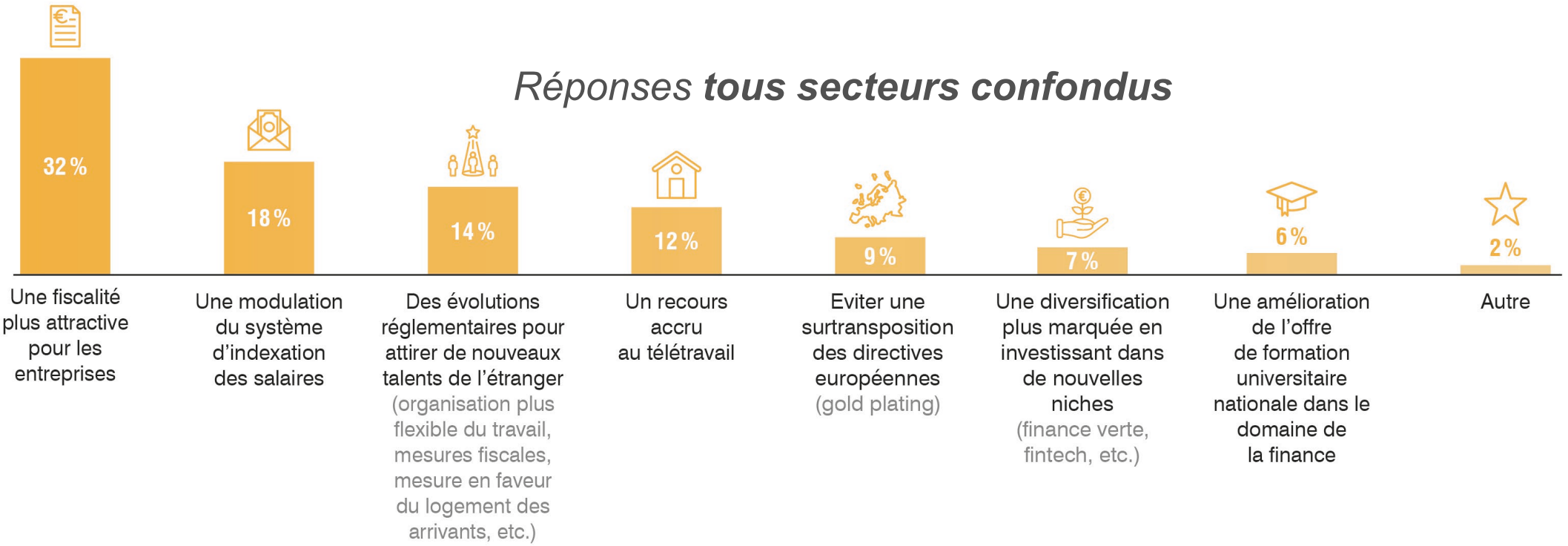
BAROMÈTRE DE L'ÉCONOMIE
ÉDITION 1ER SEMESTRE 2023

FOCUS THÉMATIQUE :
ATTRACTIVITÉ

Fiscalité attractive et modulation de l'indexation : ce dont la Place financière aurait le plus besoin

Principaux besoins de la Place financière pour maintenir son attractivité et sa compétitivité

*Réponses **tous secteurs confondus***



CHAMBER OF COMMERCE

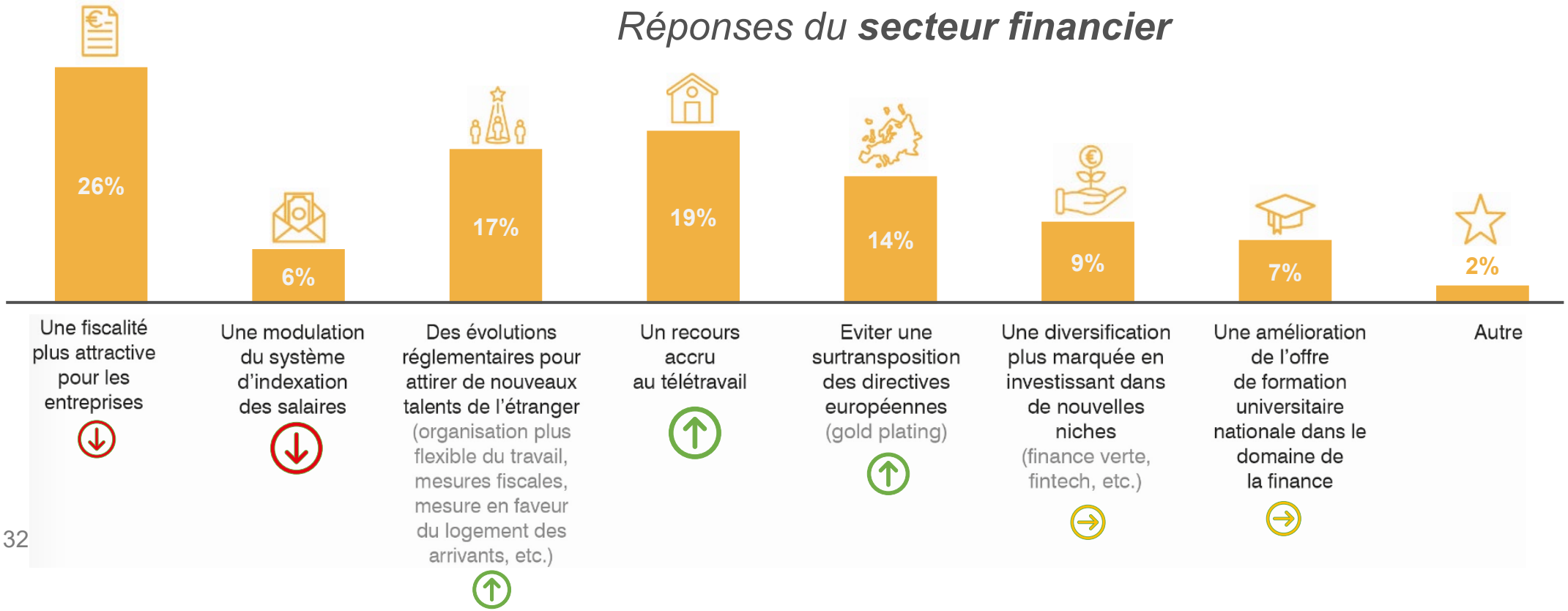
BAROMÈTRE DE L'ÉCONOMIE
ÉDITION 1ER SEMESTRE 2023

FOCUS THÉMATIQUE : **ATTRACTIVITÉ**

Talents et organisation du travail : le secteur financier identifie ses priorités

Principaux besoins de la Place financière pour maintenir son attractivité et sa compétitivité

*Réponses du **secteur financier***



CHAMBER OF COMMERCE

BAROMÈTRE DE L'ÉCONOMIE
ÉDITION 1ER SEMESTRE 2023

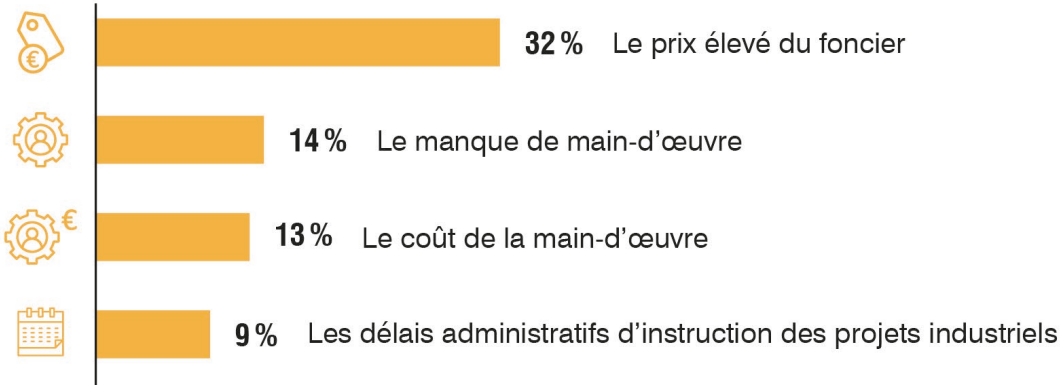
FOCUS THÉMATIQUE :
ATTRACTIVITÉ

Prix du foncier, rareté de la main-d'œuvre et coût du travail freinent l'arrivée de nouvelles industries

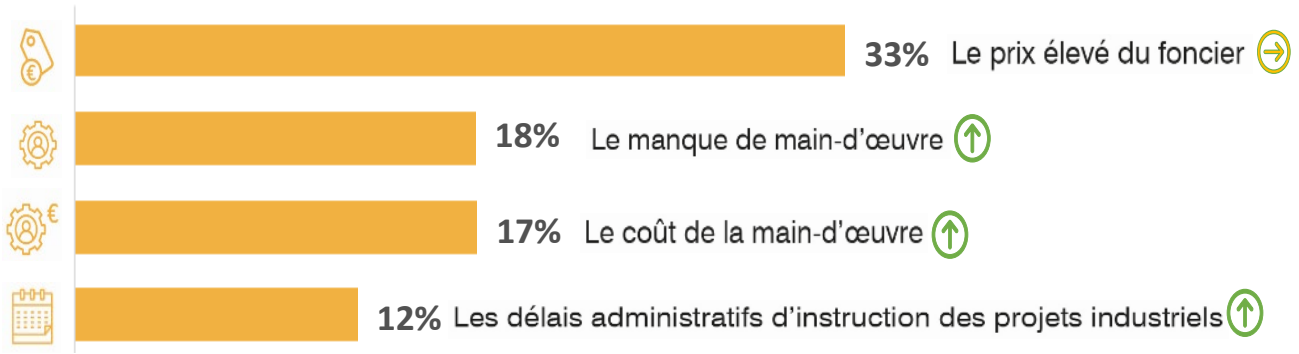
CHAMBER OF COMMERCE

Les principaux freins aux implantations industrielles au Luxembourg

*Réponses **tous secteurs confondus***



*Réponses du **secteur industriel***

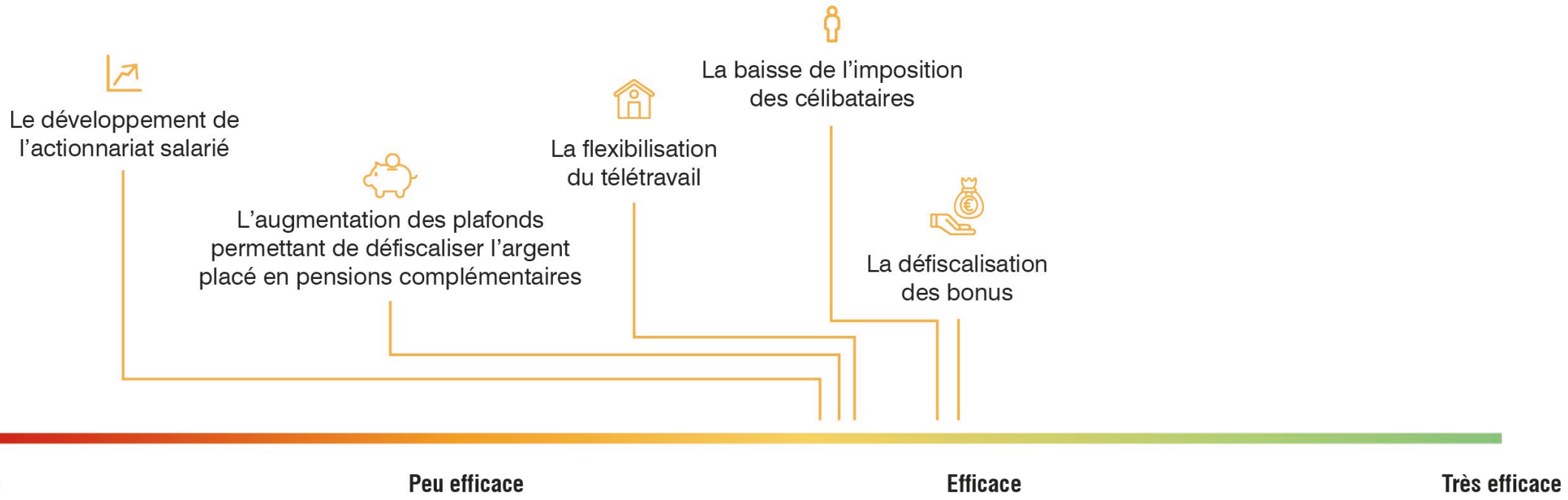


BAROMÈTRE DE L'ÉCONOMIE
ÉDITION 1ER SEMESTRE 2023

FOCUS THÉMATIQUE :
ATTRACTIVITÉ

Les mesures fiscales sont identifiées comme leviers efficaces pour attirer de nouveaux talents

Degré d'efficacité des mesures fiscales suivantes pour permettre au Luxembourg d'attirer de nouveaux talents

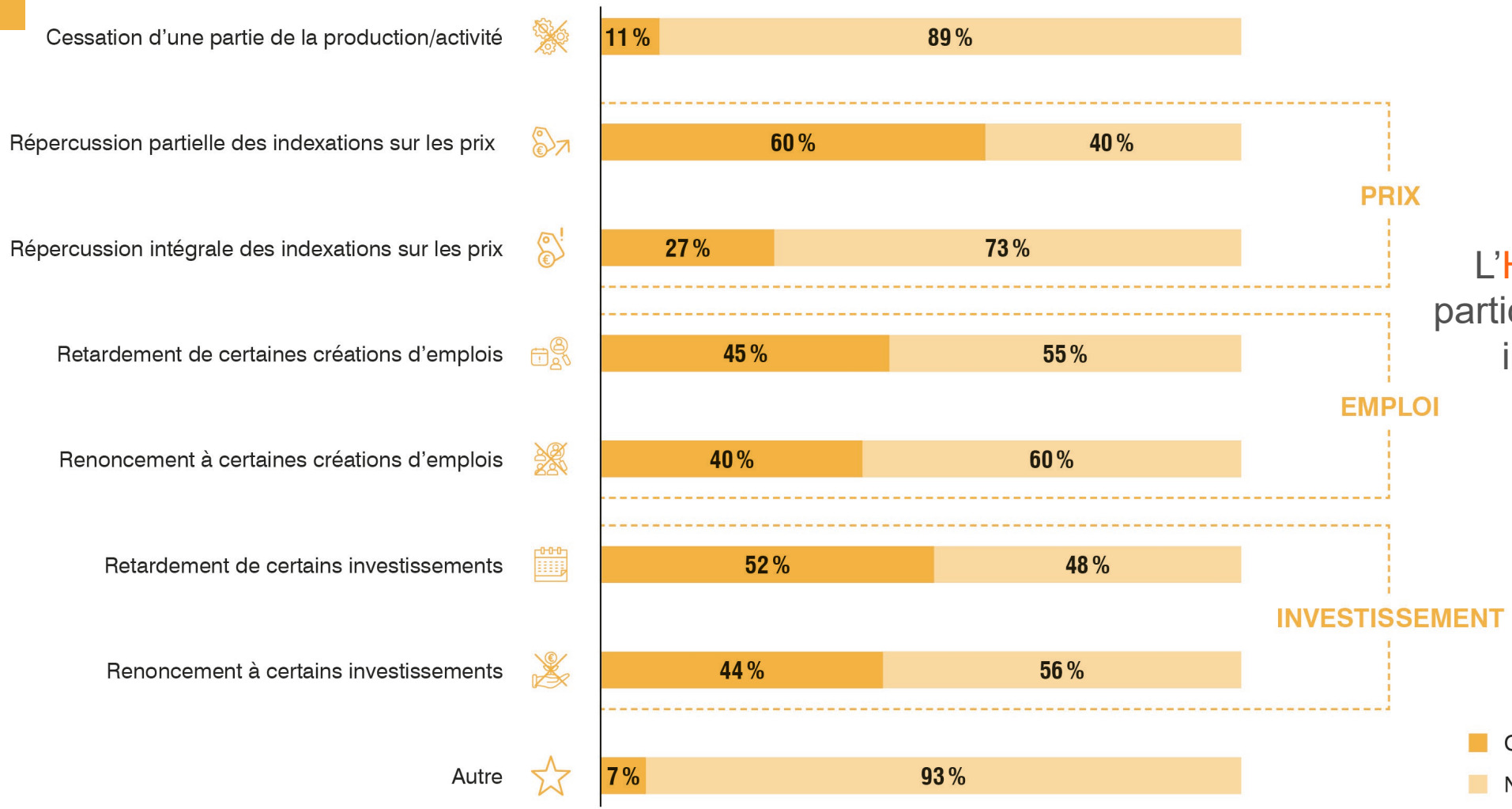


CHAMBER OF COMMERCE

BAROMÈTRE DE L'ÉCONOMIE
ÉDITION 1ER SEMESTRE 2023

FOCUS THÉMATIQUE : **ATTRACTIVITÉ**

Les 4 indexations en 18 mois ont des conséquences majeures sur les prix, l'emploi et les investissements



L'HORECA particulièrement impacté

CHAMBER OF COMMERCE

BAROMÈTRE DE L'ÉCONOMIE
ÉDITION 1ER SEMESTRE 2023

FOCUS THÉMATIQUE :
ATTRACTIVITÉ

3 leviers à actionner pour renforcer l'attractivité du pays dans tous les domaines

Préoccupations majeures des entreprises

ELECTIONS 2023 : Quelles solutions pour restaurer l’attractivité et la compétitivité ?

6 livrets thématiques avec des recommandations pour répondre à ces préoccupations

Réformer l'indexation

Faciliter le financement des startups à travers un avantage fiscal de type « Tax Shelter »

Adopter une stratégie « Talents »

Ouvrir le logement abordable au secteur privé

Mettre en place une super-déduction fiscale « verte »

Déployer une stratégie digitale consolidée

Baisser le taux d'affiche de l'impôt sur les sociétés

Réformer le système des pensions

CHAMBER OF COMMERCE

ÉLECTIONS 2023 QUEL AVENIR POUR LES ENTREPRISES ?

Téléchargez nos livrets et découvrez toutes les propositions de la Chambre de Commerce pour les élections 2023

https://www.cc.lu/dossiers-thematiques/elections-2023

CHAMBER OF COMMERCE LUXEMBOURG
POWERING BUSINESS

BAROMÈTRE DE L'ÉCONOMIE

ÉDITION 1ER SEMESTRE 2023

MERCI DE VOTRE ATTENTION
Q&A

CHAMBER OF COMMERCE LUXEMBOURG

POWERING BUSINESS