UNION DES ENTREPRISES LUXEMBOURGEOISES

Tripartite 2022

Agir de manière responsable

18 Septembre 2022

ABBL

ACA
ASSOCIATION DES COMPAGNIES D'ASSURANCES ET DE RÉASSURANCES

CHAMBER OF COMMERCE LUXEMBOURG

CHAMBRE DES MÉTIERS LUXEMBOURG

CLC

FEDERATION DES ARTISANS

FEDIL

HORECA LUXEMBOURG

SPIEGEL Wirtschaft

Abonnement Anmelden

Menü | Startseite > Wirtschaft > Inflation > Rezession und die Angst vor dem Absturz: Wie schlimm wird es in Deutschland?

Angst vor dem Absturz

Wie schlimm wird die deutsche Rezession?

Die ersten Unternehmen geben auf, der Konsum bricht ein: Deutschlands Wirtschaft rutscht fast ungebremst in eine Krise, die das Land nachhaltig schwächen könnte. Eine Tragödie in fünf Akten.

Von **Michael Brächer**, **Matthias Kaufmann**, **Florian Diekmann**, **Simon Hage**, **Martin Hesse**, **Isabell Hülsen**, **Henning Jauernig**, **Kristina Gnirke**, **Simon Book**, **Gerald Traufetter** und **Cornelia Schmergal**

11.09.2022, 10.39 Uhr

Les Echos

Idées Économie Politique Entreprises Finance - Marchés Bourse Monde Tech-Médias Start-up Régions Patrimo

Europe États-Unis Amériques Asie - Pacifique Afrique - Moyen Orient Chine Enjeux Internationaux

L'économie mondiale au bord du précipice

A bien des égards, la situation économique d'aujourd'hui rappelle les années 1970. Les chocs nergétiques ravivant l'inflation avaient conduit à la hausse des taux d'intérêt, à la récession et à la défaillance de certains pays en développement. L'histoire pourrait se répéter avec les conséquences de la guerre en Ukraine, avance le centre de réflexion du Cepii.

Lire plus tard Commenter Partager Banques centrales Consommation

The New York Times

Europe's Economy Today | E.C.B. Raises Rates | Europe Turns to Big Spending | Global Crises Pose Risk | U.K.'s Energy Price Cap Plan

Shock Waves Hit the Global Economy, Posing Grave Risk to Europe

The threat to Europe's industrial might and living standards is particularly acute as policymakers race to decouple the continent from Russia's power sources.

Give this article 1.1K

OECD

Global Times

SOURCE / ECONOMY

A global economic crisis like 2008 is looming, but world seems unprepared: former deputy WTO director-general

By Xie Wenting

Published: Sep 02, 2022 09:21 PM

Yi Xiaozhun gives a keynote speech at the 2022 Forum for Beijing "Two Zones" Development and 9th China Inbound-Outbound Forum on Friday. Photo: Courtesy of the Center for China and Globalization

Le ministre de l'Energie Claude Turmes est confiant dans la capacité du Luxembourg à surmonter la crise énergétique. *Photo: Anouk Antony*

Forbes

MARKETS

Will Europe's Economic Crisis Lead To Global Recession?

Kenneth Rapoza Senior Contributor

I write about global business and investing in emerging markets.

Follow

Sep 5, 2022, 06:30pm EDT

Netherlands leadership says Europeans need to get used to being poorer. Bad policy decisions leading ... [+] GETTY IMAGES

Updates and corrects throughout. This story ran on September 5th evening. It updates by naming Ursula von der Leyen as the European leader that has most often blamed Russia for rising fuel costs in the EU. And corrects the natural gas price hike, which used percentages instead of points.

FINANCIAL TIMES

US COMPANIES TECH MARKETS CLIMATE OPINION WORK & CAREERS LIFE & ARTS MTSI

European Central Bank + Add to myFT

ECB raises rates by 75 basis points and promises more to come

Central bank increases eurozone borrowing costs to their highest level since 2011

This is the second consecutive increase in borrowing costs by the ECB, which raised rates in July for the first time in more than a

Commission européenne

EBA EUROPEAN BANKING AUTHORITY

eiopa European Insurance and Occupational Pensions Authority

esma European Securities and Markets Authority

JOINT COMMITTEE OF THE EUROPEAN SUPERVISORY AUTHORITIES

ESAs warn of rising risks amid a deteriorating economic outlook

The three European Supervisory Authorities (EBA, EIOPA and ESMA - ESAs) issued today their Autumn 2022 joint risk report. The report highlights that the deteriorating economic outlook, high inflation and rising energy prices have increased vulnerabilities across the financial sectors. The ESAs advise national supervisors, financial institutions and market participants to prepare for challenges ahead.

12 September 2022

BANQUE MONDIALE

Confirmation du constat et des craintes exprimées en mars

Situation dégradée, contexte de polycrise confirmé et perspectives négatives

Rappel "état des lieux de la Tripartite" de mars

Les entreprises, et avec elles, tout le modèle luxembourgeois est sous pression

- Hausse de l'inflation et des coûts de production + rupture d'approvisionnement
- Impact de l'indexation sur l'inflation (auto-allumage confirmé par le Statec) et sur le coût salarial (supérieur aux autres pays)
- Absence de trésorerie, incidence sur les marges, les résultats et les recettes fiscales
- Baisse de l'activité économique confirmée par le Statec (-0,5% du PIB en T2)
- Toutes les prévisions économiques sont négatives
- Tous les secteurs économiques sont touchés, **y compris notre secteur financier !**
- Tous les pays européens sont touchés, en particulier notre principal partenaire (prévisions de récession en 2023 ; -6% si interdiction des importations de gaz en provenance de Russie)
- Récession économique = scénario le plus probable

Tous les secteurs économiques sont touchés

+ alfi association of the luxembourg fund industry

ABBL

ACA
ASSOCIATION DES COMPAGNIES D'ASSURANCES ET DE RÉASSURANCES

CHAMBER OF COMMERCE LUXEMBOURG

CHAMBRE DES MÉTIERS LUXEMBOURG

clc

FEDERATION DES ARTISANS

FEDIL

HORESCA LUXEMBOURG

UNION DES ENTREPRISES LUXEMBOURGEOISES

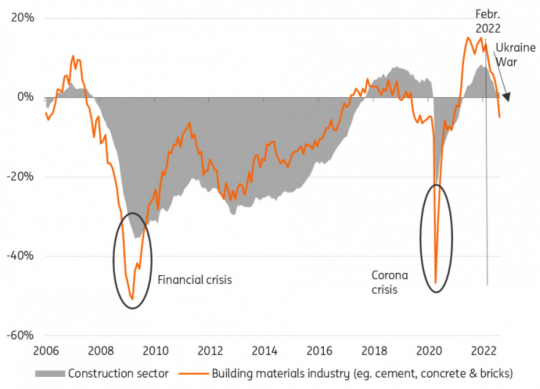
Regards sur la réalité actuelle des entreprises luxembourgeoises

Secteur de l'industrie (1/2)

Principaux marchés de destination de produits industriels luxembourgeois en baisse

Construction

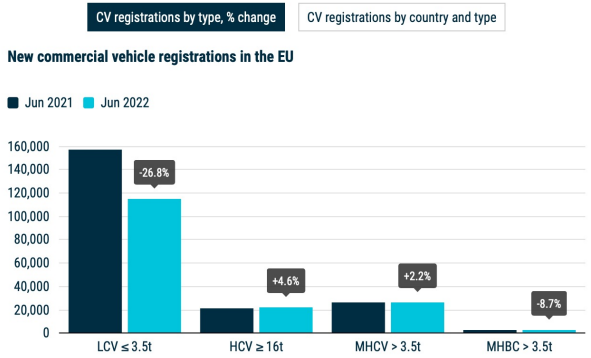
Producer Confidence indicator European Union, seasonally-adjusted (monthly, latest data point August 2022)



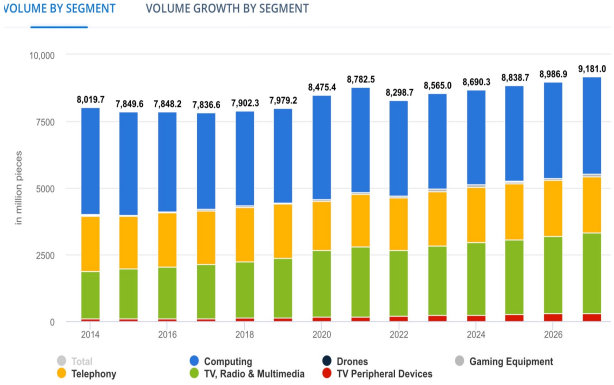
Source: Eurostat, ING Research

Automobile

Brussels, 27 July 2022 – In June 2022, EU commercial vehicle registrations tumbled by 22.5% compared to June 2021, counting 144,210 units.



Electronique



Most recent update: Aug 2022

Source: Statista

Regards sur la réalité actuelle des entreprises luxembourgeoises

Secteur de l'industrie (2/2)

- Augmentation de prix significatives, souvent insuffisantes pour refléter les hausses des coûts, mais suffisantes pour favoriser des importations vers l'Europe.

- Niveaux des prix énergétiques européens préoccupant et des distorsions grandissantes au sein de l'UE qui défavorisent nos industries.

- Futurs coûts et effets limitatifs pour l'industrie pouvant résulter de retards d'investissements climatiques accumulés durant les années de crise face à la raréfaction rapide des droits d'émission de GES à l'horizons 2030.

Comparaison de prix d'électricité

(effectué cet été)

Région	Q4/2021	Q3/2022
Europe (Luxembourg)	179	400
Chine (Zhangjiagang)	95	104
Taiwan	90	103
Corée du Sud	70 (moyenne annuelle)	79 (moyenne annuelle)
Japon	150	183

Regards sur la réalité actuelle des entreprises luxembourgeoises

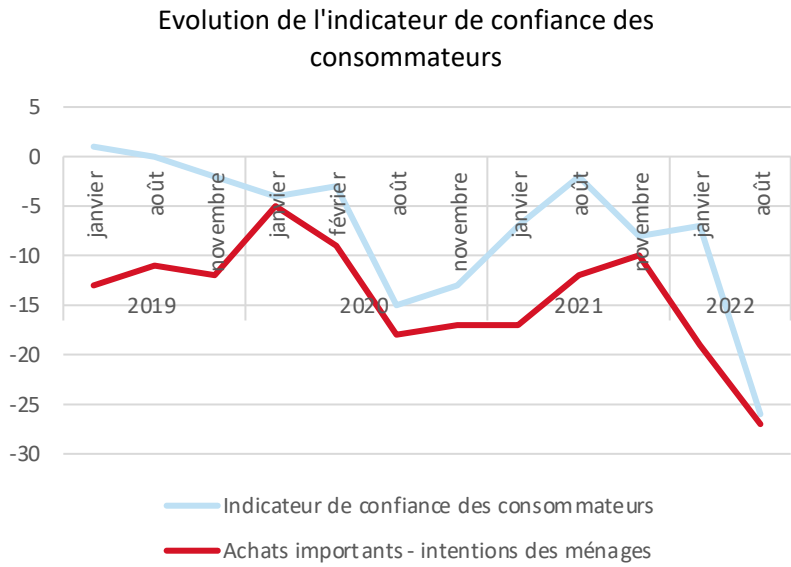
Secteur du commerce, du transport, des services et de l'alimentation

- Index de consommation sur un niveau très bas (situation alarmante dans le secteur commerce des pays limitrophes
- Effet de corrélation négatif direct entre les CA dans le commerce et les prix pétroliers plus élevés au Luxembourg que dans les pays voisins
- Pression sur les marges commerciales due aux prix d'énergie et à l'inflation en général

- Secteur du transport fortement impacté par des fluctuations du prix du pétrole et un manque de prévisibilité à moyen terme

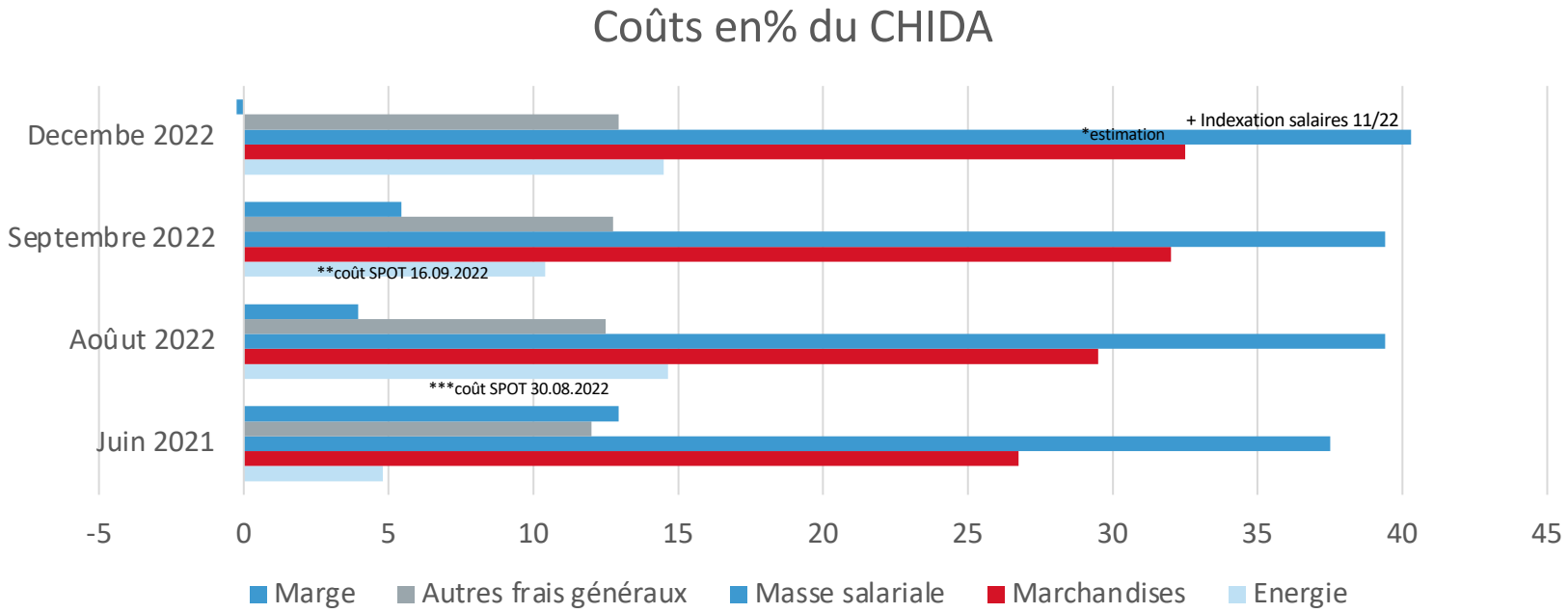
- Taux d'absentéisme à des niveaux record; deux, voire trois fois plus hautes qu'en 2019 dans les secteurs transport, commerce et services
- Secteurs affaiblis par la crise COVID restent vulnérables et ne sont difficilement capables à absorber d'autres chocs externes
- Secteurs conventionnés avec des revenus non indexés sont davantage impactés par des tranches d'index successifs

- Horeca: forte augmentation des coûts et changement du comportement des consommateurs (baisse de fréquentation et baisse du ticket moyen)



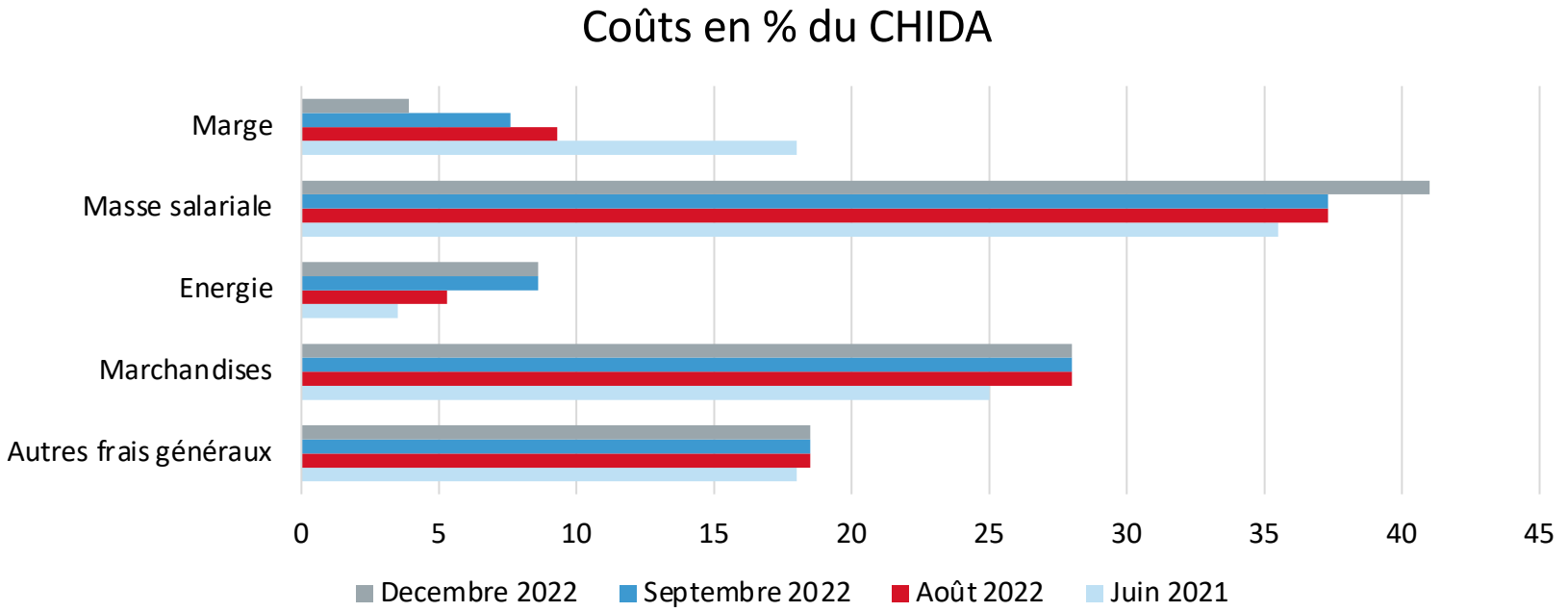
Regards sur la réalité actuelle des entreprises luxembourgeoises

Hôtellerie & Restauration



Regards sur la réalité actuelle des entreprises luxembourgeoises

Cafés & Brasseries

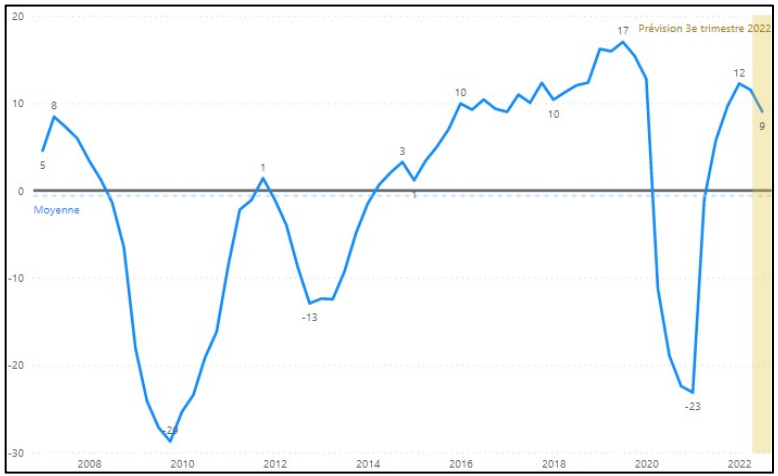


Regards sur la réalité actuelle des entreprises luxembourgeoises

Secteur de l'artisanat (1/5)

Amplification du pessimisme des entreprises artisanales (e.a. construction)

Indicateur de l'activité - construction



- L'indicateur d'activité de la construction a commencé à baisser lors du 2e trimestre 2022, après avoir atteint un pic au 1er trimestre 2022.
- Pour le 3e trimestre 2022, les chefs d'entreprise prévoient une baisse de l'activité.
- Les entreprises craignent des reports de projets d'investissement voire des renonciations plus massives vu la hausse importante des prix de la construction et les perspectives de hausses multiples des taux d'intérêt (clients privés & publics).

→ Le contexte de polycrise (énergie, guerre, inflation, taux d'intérêt croissants, COVID) pèse sur le moral des entreprises, notamment dans le domaine de la construction

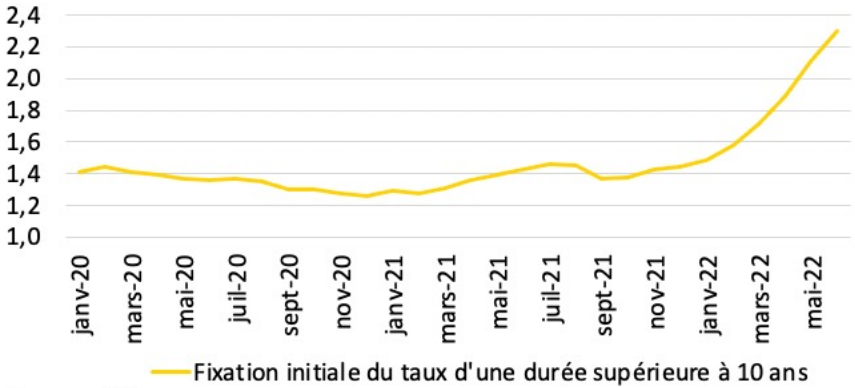
Regards sur la réalité actuelle des entreprises luxembourgeoises

Secteur de l'artisanat (2/5)

La hausse des taux d'intérêt risque d'étouffer la demande du secteur de la construction

CHAMBRE DES MÉTIERS LUXEMBOURG

Taux d'intérêt sur les crédits immobiliers



Source : BCL

- Les taux fixés pour une durée supérieure à 10 ans ont augmenté de 0,8 points de pourcentage entre 01/2022 et 06/2022.
- Ce taux risque de s'accroître encore davantage lors des prochains mois
  - après une augmentation des taux directeurs de 0,50% le 21/07/2022 et de 0,75% en date du 08/09/2022, la BCE a annoncé d'adapter éventuellement les taux directeurs en octobre et/ou en décembre

→ Ainsi, le budget des clients potentiels n'est pas uniquement sous pression à cause des hausses des prix de vente, mais aussi à cause des taux d'intérêt croissants

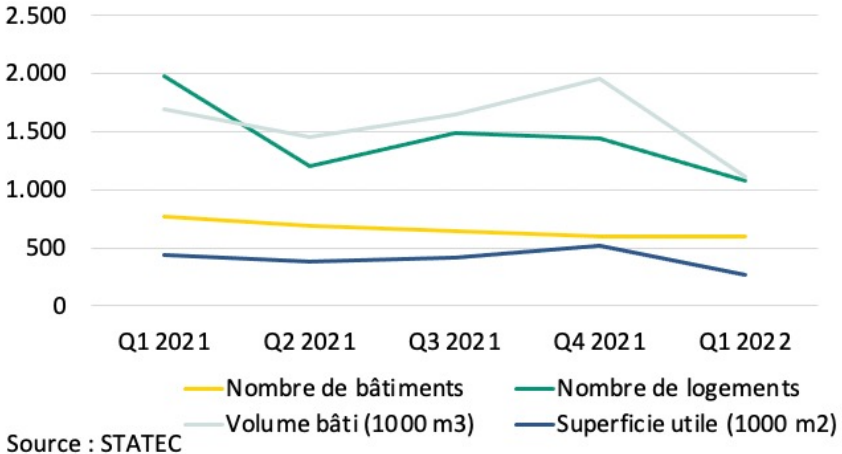
Regards sur la réalité actuelle des entreprises luxembourgeoises

Secteur de l'artisanat (3/5)

Les autorisations de bâtir montrent déjà une baisse en termes de volume

CHAMBRE DES MÉTIERS LUXEMBOURG

Données issues des autorisations de bâtir



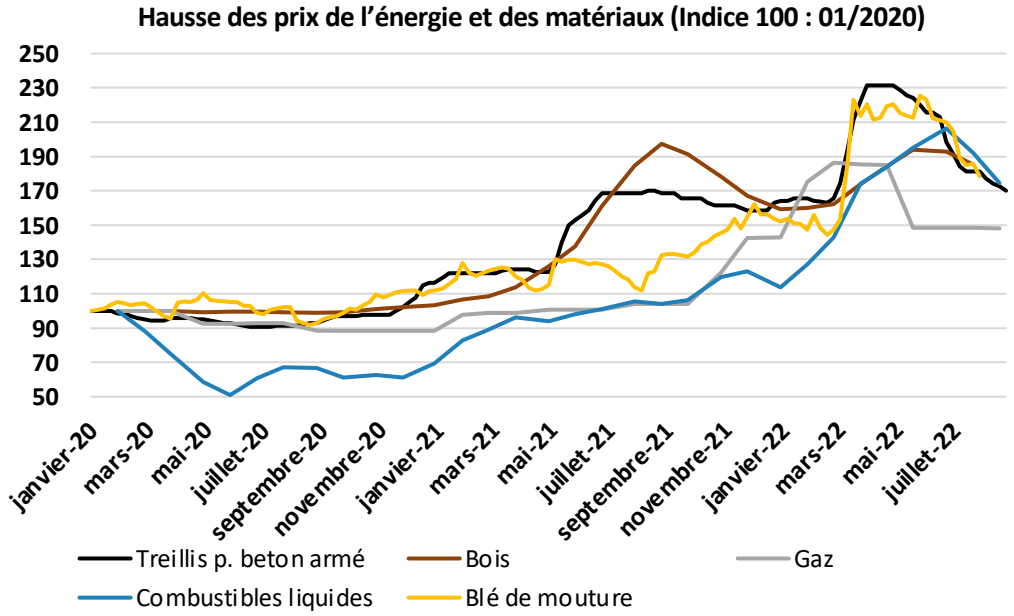
Source : STATEC

- Le nombre de logements autorisés baisse de 1.979 à 1.075 unités entre le 1er trimestre 2021 au 1er trimestre 2022 (Constructions nouvelles & tous bâtiments confondus).
- Le nombre de bâtiments autorisés descend de 764 à 597 sur la même période.

→ Il est difficile à ce stade de faire des prévisions dans ce contexte d'incertitude.

→ Un prochain retour à la normale paraît improbable.

Artisanat subit les effets d'une explosion des coûts



Sources : Belmetal; DESTATIS, STATEC,
Commission européeenne, Calcul : Chambre des Métiers

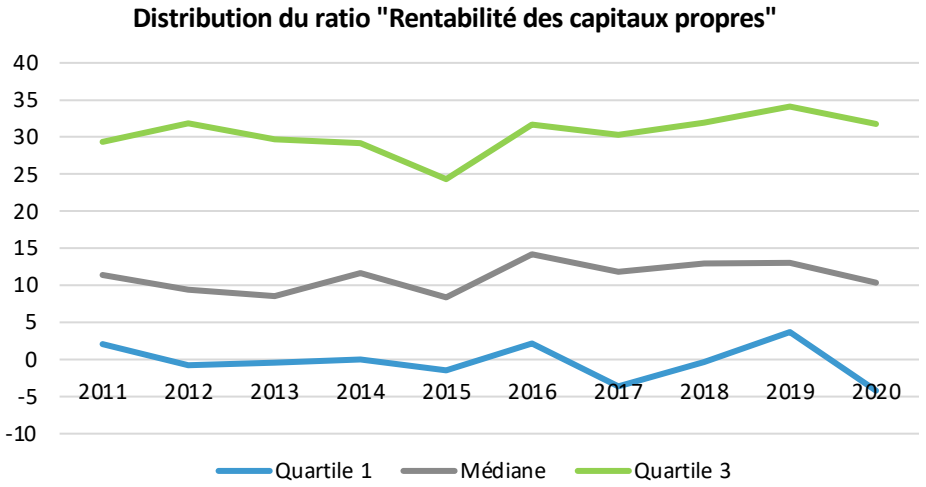
Evolution des prix par rapport à janvier 2020:

- Energie : Gaz (+48%) & Combustibles liquides (+74%)
- Matériaux : Bois (+85%), Blé de mouture (+78%), treillis pour béton armé
- Salaires : sous pression en raison de l'inflation élevée & pénurie de main-d'œuvre (Artisanat = intensif en main-d'œuvre)

Regards sur la réalité actuelle des entreprises luxembourgeoises

Secteur de l'artisanat (5/5)

Un quart des entreprises de la construction a une rentabilité proche de zéro, voire négative (cf. quartile 1 sur le graphique, en bleu).



La rentabilité des entreprises baisse <u>en moyenne</u> entre 2011 et 2020.
La <u>médiane</u> reste stable autour de 10%.

La rentabilité devrait baisser en 2022 :

- entreprises ne peuvent pas transmettre la totalité de leurs surcoûts aux clients : soit contrat ne prévoit pas de clause de révision de prix, soit par soucis de maintenir des prix compétitifs
- conséquence : réduction des marges bénéficiaires (déjà sous pression par concurrence internationale intense)
- Rentabilité du secteur de la construction : **en comparaison avec les pays voisins, Luxembourg est désormais lanterne rouge**.

Regards sur la réalité actuelle des entreprises luxembourgeoises

Données additionnelles sur le secteur de l'artisanat

- **PROMOTEURS:**
  - VEFA -80%, VENTE MAISONS UNIFAMILIALES -50%
  - Keng international Investisseure méi
  - Vente libre de construction vun Terrain'en
  - Métaux-50%
  - Grues -30%
  - **BAUEN OP STOCK: Action importante Enregistrement op Construction 7% + TVA**
- **Nouvelle hausse des prix des matériaux de construction**
  - Les prix à la production de certains matériaux de construction (bois, acier...) augmentent comme jamais auparavant depuis le début de l'enquête en 1949.
  - Le prix pour le treillis pour béton armé a augmenté de 81 % par rapport à l'avant crise sanitaire.
  - Le prix du bois a augmenté de 93 % par rapport à janvier 2020.
  - Béton: +20% jusqu'à la fin d'année
  - REVISION DE PRIX ne fonctionne pas: CFL, CREOS, ….
- **Hausse exceptionnelle des prix de l'énergie (gaz et électricité) et du gasoil et des coûts salariaux (indexation) au Lux**
  - Deux indexations payées depuis oct 2021
  - ENOVOS: Gas pas d'amélioration prévue en 2023
  - ENOVOS : Standardtarif: Electricité +35% au 1er janvier, CREOS : Netzpreiser x 4; Incidence totale : +60%
  - SUEDENERGIE: Octobre: 2400€ => 5400 €

Conclusion

- La **situation économique** restera totalement **imprévisible**
- A court terme**, problèmes de trésorerie** car les entreprises doivent préfinancer les surcoûts et r**éduction des marges bénéficiaires** (Les entreprises, par soucis de maintenir des prix compétitifs, ne peuvent pas répercuter la totalité des surcoûts aux clients)...Statec, la rentabilité des entreprises de la construction a baissé de 4 % à 2 % entre 2015 et 2020
- Le secteur de la construction s'attend à 1,5 - 2 années difficiles
- Volume de construction en baisse = accentuation de la problématique de **la pénurie de logements**

UNION DES ENTREPRISES LUXEMBOURGEOISES

Regards sur la réalité actuelle des entreprises luxembourgeoises

Secteur des banques

Compte de profits et pertes au 30 juin 2022

Postes en millions d'EUR	Janvier – Juin 2021	Janvier – Juin 2022	Variation %
Marge d'intérêts	2.302,5	2.941,8	27,8%
Revenus nets de commissions	2.830,3	3.029,2	7,0%
Autres revenus nets	1.362,2	1.145,7	-15,9%
Produit net bancaire	**6.494,9**	**7.116,7**	**9,6%**
Frais de personnel	1.506,2	1.610,7	6,9%
Autres frais généraux	2.216,7	2.463,6	11,1%
Frais généraux	**3.722,9**	**4.074,3**	**9,4%**
Résultat avant provisions et impôts	**2.772,0**	**3.042,4**	**9,8%**
Résultat net	**2.254,0**	**1.627,3**	**-27,8%**

Source : CSSF

- **Produit net bancaire** +9,6%
- **Frais de personnel** +6,9%
- **Autres frais généraux** 9,4%
- **Résultat net** -27,8%

Conclusion : le secteur réalise moins de résultat, tout en augmentant son "chiffre d'affaires".

Regards sur la réalité actuelle des entreprises luxembourgeoises

Secteur des assurances (membres ACA)

Les activités des assureurs sont influencées par plusieurs **facteurs spécifiques:**

1. Les effets d'une crise économique sur les activités sont temporisés dans le temps:

- Les nouvelles affaires sont d'abord affectées, le stock plus tard
- Ainsi : -22% d'autorisations de construire impactent les nouvelles affaires en assurances incendie

- Ainsi : -12 % (-29% par rapport à 2019) de nouvelles immatriculations de voitures impactent les nouvelles affaires en assurance auto et casco

- Ainsi : l'augmentation du coût des réparations automobiles et main d'œuvre impactent directement les coûts des sinistres
- Ainsi en assurance vie, les clients adoptent un attentisme et en 2e étape rachètent des contrats existants

2. Aspects marchés financiers:

- L'incertitude sur les bourses favorise l'attentisme des clients de conclure de nouvelles affaires
- L'augmentation rapide des taux d'intérêt favorise le rachat d'anciens contrats à taux d'intérêt 0

UNION DES ENTREPRISES LUXEMBOURGEOISES

Regards sur la réalité actuelle des entreprises luxembourgeoises

Secteur des assurances (membres ACA) : RESULTATS

ASSURANCES	Résultat LuxGaap en €			Variation 31/12/2021 vs 31/12/2020	Résultat LuxGaap en €	Variation 30/06/2022 vs 30/06/2021
	31/12/2020	30/06/2021	31/12/2021		30/06/2022	
Sous - total Non Vie locale	*127.252.462*	*58.839.981*	*109.373.621*	*-14%*	*11.003.786*	*-81%*
Sous - total Non Vie Internationale	*88.783.178*	*287.073.490*	*492.393.848*	*455%*	*23.206.854*	*-92%*
Total Non Vie	**216.035.640**	**345.913.471**	**601.767.469**	**179%**	**34.210.640**	**-90%**
Sous total Vie locale	46.434.800	45.286.502	92.147.122	98%	**-141.019.880**	-411%
Sous total Vie internationale	223.344.963	78.986.854	162.039.486	-27%	55.812.917	-29%
Total Vie	**269.779.762**	**124.273.356**	**254.186.608**	**-6%**	**-85.206.963**	**-169%**
TOTAL (Non vie + Vie)	**485.815.403**	**470.186.827**	**855.954.076**	**76%**	- *50.996.323*	**-111%**

- Si les primes sont encore à un bon niveau, les résultats au 30.06.2022 sont négatifs ; il s'en suit que la capacité de payer des impôts sur le revenu sera fortement diminuée cette année.

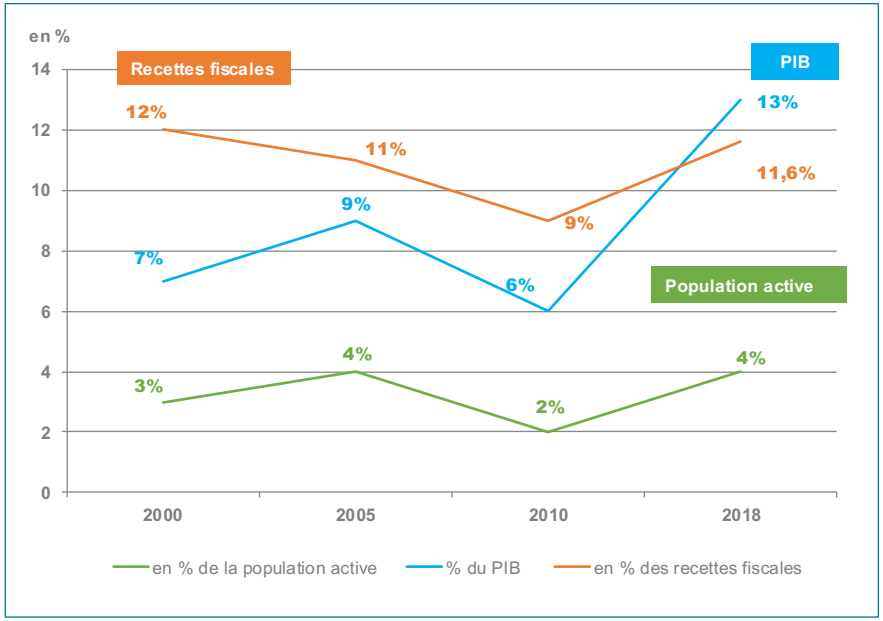
- Ce phénomène est surtout dû à l'augmentation rapide des taux d'intérêt qui impacte la valeur des obligations (à taux 0 ou négatif) largement représentées dans les actifs représentatifs des assureurs et notamment de ceux qui offrent des produits vie classiques avec capital garanti et/ou rendement garanti.

UNION DES ENTREPRISES LUXEMBOURGEOISES

Regards sur la réalité actuelle des entreprises luxembourgeoises

Secteur des fonds d'investissements (1/3)

Impact sur l'économie nationale



TABO 2000
EUR 468,8 mio

TABO 2021
EUR 1 280,5 mio

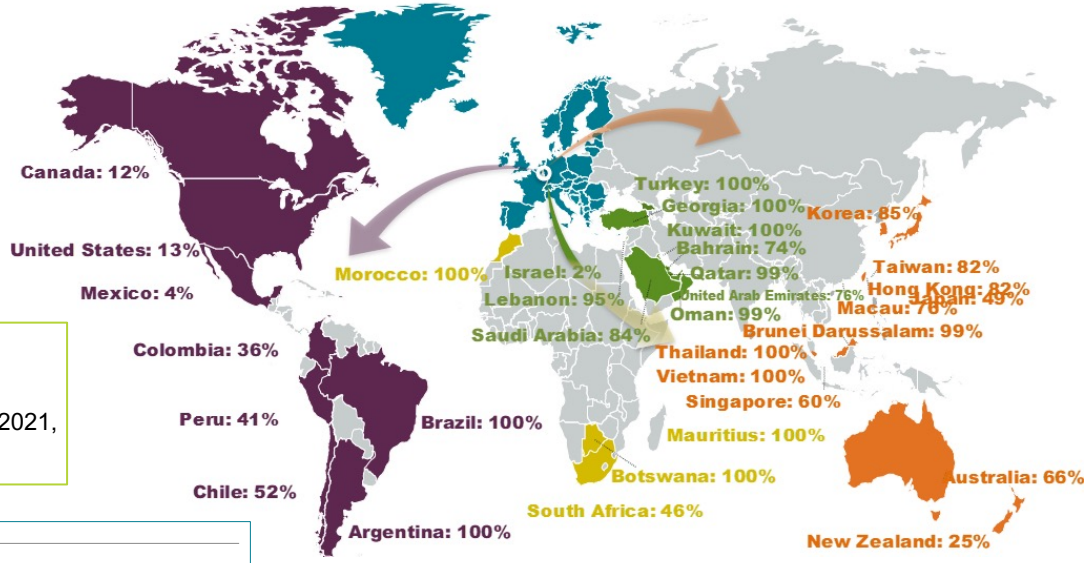
Sources Codeplafi / LFF ,
Etude impact de l'industrie financière sur l'économie luxembourgeoise

UNION DES ENTREPRISES LUXEMBOURGEOISES

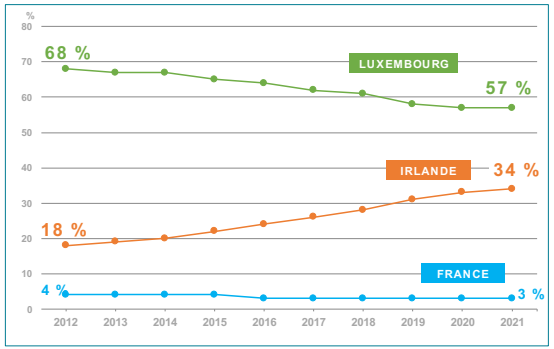
Regards sur la réalité actuelle des entreprises luxembourgeoises

Secteur des fonds d'investissements (2/3)

Part de marché des fonds luxembourgeois au niveau mondial



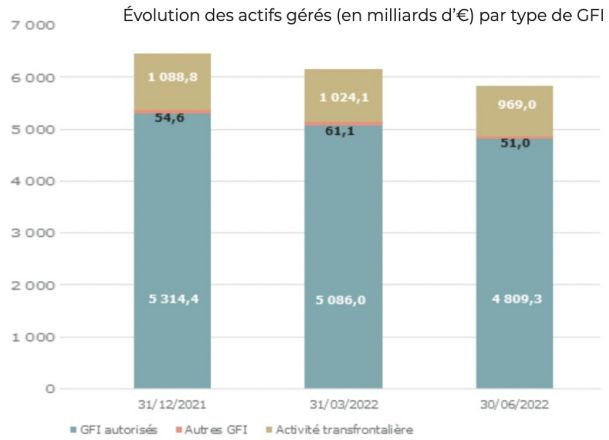
Luxembourg leader du marché avec 75 476 agréments accordés en 2021, MAIS…



Evolution des parts marchés depuis 2012 du top 3 des leaders européens en matière d'autorisations accordées pour la distribution transfrontalière

Regards sur la réalité actuelle des entreprises luxembourgeoises

Secteur des fonds d'investissements (3/3)



- Concurrence accrue
- Pression énorme sur les coûts et les marges *(produit et entité)*
- Environnement fiscal hautement concurrentiel *(désavantage v-à-v de l'Irlande i.e. taxe d'abo. et fiscalité des entreprises)*
- Evolution constante au niveau de la gamme des produits offerts *(i.e.croissance forte des fonds passifs, ETF),* rendant le Luxembourg moins attractif
- Perte d'opportunités d'affaires

Conclusion : Le défi devant nous

La responsabilité collective comme prérequis

Premier Ministre Bettel : « Une situation exceptionnelle nécessite une réponse exceptionnelle »

Ministre Backes : « Notre triple A et notre stabilité économique font partie intégrante de notre succès, du succès de notre centre financier et de notre environnement d'affaires international »

Ce que l'on doit affronter :

- Situation délicate et imprévisibilité pour les entreprises
- Stagflation (forte inflation + faible voire baisse activité économique)
- Une récession de plus en plus probable
- Des finances publiques touchées (secteurs moins porteurs)

Ce que l'on doit réussir :

- Limiter la conséquence sur l'économie, l'emploi et les finances publiques (Sauver le bateau luxembourgeois sans compromettre demain)
- Cohérence ambitions environnementales et maintien AAA
- Protéger ceux qui doivent l'être

UNION DES ENTREPRISES
LUXEMBOURGEOISES