



Consensus économique 2022 : *Un ralentissement en douceur ?*

31 mars 2022

www.fondation-idea.lu

Consensus économique 2022

Le Consensus économique d'IDEA a pour but de révéler et d'analyser le sentiment d'un panel de décideurs économiques, politiques, de partenaires sociaux et d'économistes sur les principales tendances d'évolution de la conjoncture, le scénario macroéconomique privilégié au Luxembourg, ainsi que les grands défis politico-économiques et les réponses à apporter à ces derniers.

Entre le 9 et le 18 mars 2021, 118 personnes ont ainsi répondu à un questionnaire anonyme (11 questions en ligne) sur un panel de 197 personnes, soit un taux de réponse de 60%.

Ce quatrième exercice du consensus économique intervient (une nouvelle fois) dans un contexte d'incertitudes particulièrement aiguës. La consultation permet néanmoins de faire ressortir quelques grandes tendances éclairantes, voire (parfois) des consensus assez nets, tant sur le scénario macroéconomique luxembourgeois que sur les priorités en matière de politique économique. Elle met également en exergue d'intéressants enseignements sur les grands enjeux européens.

Le panel

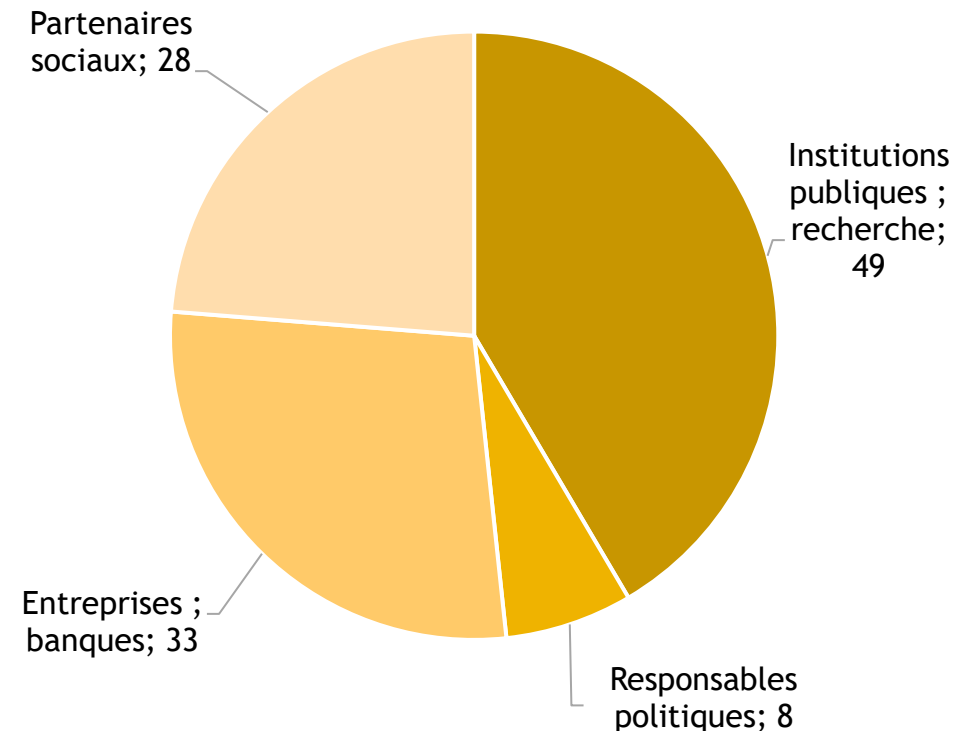
197 décideurs économiques, politiques, partenaires sociaux et économistes du Luxembourg issus de quatre grandes catégories ont été sélectionnés pour composer le panel : les entreprises (y compris le secteur financier), les institutions publiques et de recherche, les responsables politiques et les partenaires sociaux (organisations patronales et salariales).

118 personnes ont répondu au questionnaire personnel et anonyme (11 questions en ligne), soit un taux de réponse de 60%, identique au taux observé pour le Consensus de février 2021 (59%).

L'analyse complète du Consensus économique 2022 est à retrouver dans l'Avis Annuel 2022 d'IDEA :

www.fondation-idea.lu

Répondants au Consensus 2022



Les grands enseignements du Consensus (1/2)

Quelques paris sur 2022...

- Le Consensus confirme sans surprise que la zone euro devrait connaître une inflation élevée. Par ailleurs la probabilité que la BCE augmente au moins une fois ses taux directeurs sur l'année 2022 est jugée élevée.
- Les institutions financières luxembourgeoises résisteraient aux effets de la guerre en Ukraine, mais la probabilité que certains moteurs de la croissance soient affectés (la consommation des ménages et l'investissement des entreprises) est jugée élevée.
- Le chômage resterait stable cette année et l'année prochaine, avec des taux moyens prévus à 5,1% fin 2022 et 5,2% fin 2023, tandis que le STATEC tablait sur un recul graduel vers 4,5% fin 2023.
- En revanche, le Consensus aboutit à une prévision de l'inflation supérieure d'un point à celle du STATEC en plaçant le taux à 5,4% pour 2022. Cette hausse refluerait en 2023 (+3,6%), mais constituerait toujours un niveau significativement plus élevé que celui observé au cours des dernières années. En outre, le taux moyen des emprunts hypothécaires passerait de 1,4% en 2021 à 2,1% à la fin de cette année.

Scénario macroéconomique luxembourgeois

- Malgré le contexte d'incertitude, les réponses du panel ne sont que très modérément dispersées sur le scénario de croissance économique luxembourgeoise. Avec une moyenne des réponses autour de +2,3%, la croissance ralentirait significativement et serait inférieure aux dernières prévisions de février du STATEC (+3,5%) pour 2022. Elle se situerait selon le panel à un niveau similaire en 2023 (+2,4%).
- Les membres du Consensus entrevoient très majoritairement un maintien dans l'intervalle actuel (de 25 à 30% du PIB) de la dette publique luxembourgeoise pour les 5 prochaines années. Cette dernière se situerait aux alentours de 28% du PIB en 2027.

Les grands enseignements du Consensus (2/2)

Logement, index, énergie : quelques défis pour la politique économique luxembourgeoise

- Avec un prix moyen renseigné par les panélistes à 10.450€ du m² en 2030 pour l'ensemble du Luxembourg, la hausse des prix immobiliers se poursuivrait dans les années à venir, mais marquerait tout de même un ralentissement (de +89% lors de la décennie 2010-2020 à +38% pour la période 2020-2030).
- Parmi les grands défis politico-économiques luxembourgeois, la nécessité de conditionner les aides au logement au niveau des revenus des bénéficiaires semble faire consensus, de même, dans une moindre mesure certes, que la nécessité d'augmenter l'impôt foncier.
- Face à la montée des coûts énergétiques, l'idée qu'il faille cibler les aides pour les entreprises les plus vulnérables plutôt que baisser les taxes sur l'énergie recueille également un sentiment majoritairement favorable des décideurs interrogés.

- En revanche, aucun consensus ne se dégage autour des propositions d'évolution du mécanisme d'indexation, qui restent très polarisantes.

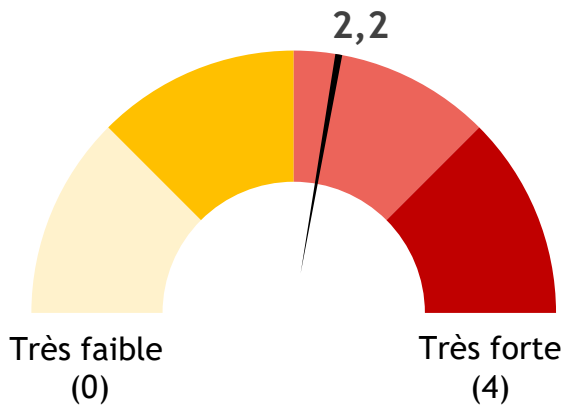
Les défis pour les politiques européennes

- En matière de politique européenne, de nouveaux « grands principes » semblent acquis, qu'il s'agisse de la nécessité de regagner une souveraineté industrielle, d'harmoniser la fiscalité écologique, de repenser le Pacte de Stabilité et de Croissance ou encore de pérenniser les mécanismes de solidarité financière du type « NextGenerationEU ».
- La majorité des panélistes du Consensus juge que les objectifs climatiques pour 2030 sont hors de portée et le scepticisme à cet égard a sensiblement progressé par rapport à l'année dernière.

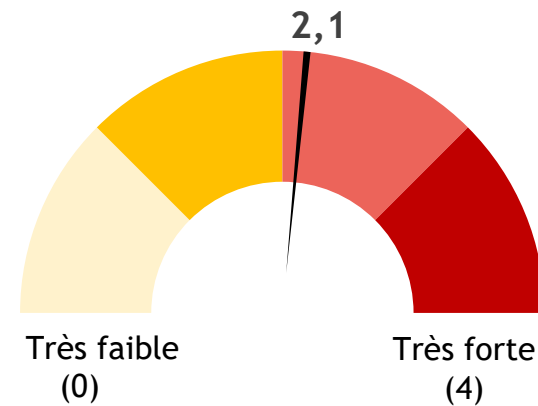
Quelques paris sur 2022

Selon-vous, quelle est en 2022 la probabilité...

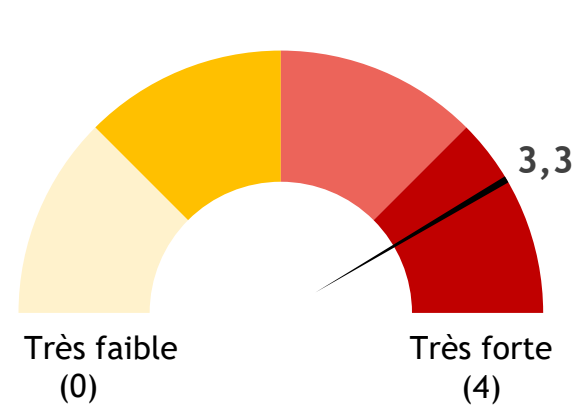
Que la pandémie de COVID soit maîtrisée à l'échelle mondiale ?



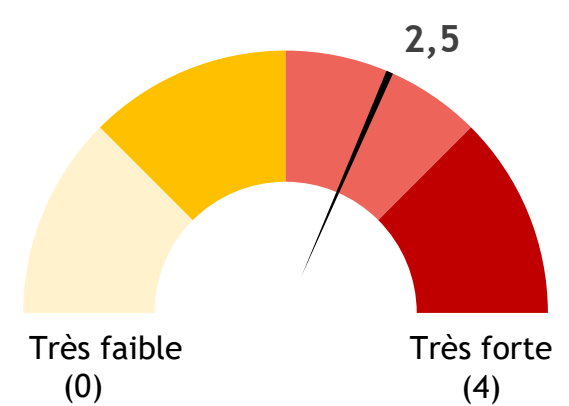
Que la zone euro entre en récession ?



Que l'inflation soit supérieure à 4% en zone euro ?



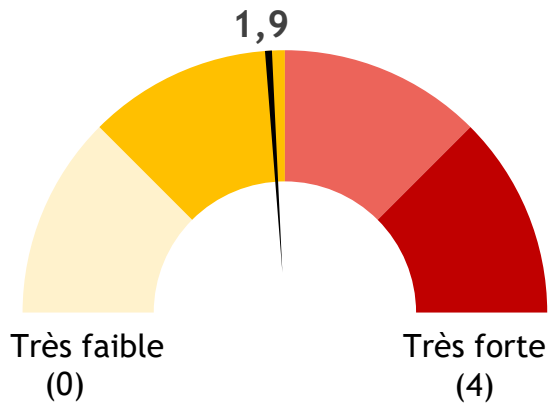
Que la BCE augmente au moins une fois ses taux directeurs ?



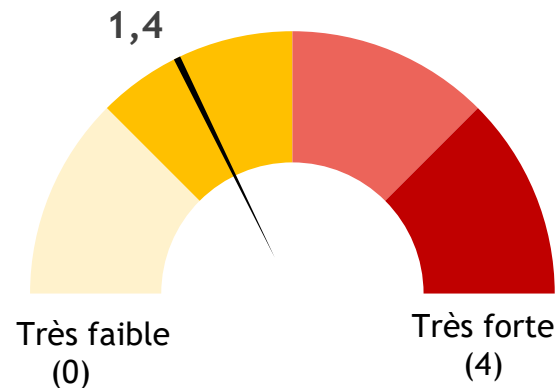
Les risques pour le Luxembourg

Parmi les différentes conséquences possibles de la crise géopolitique actuelle, quelle est la probabilité en 2022, pour l'économie luxembourgeoise...

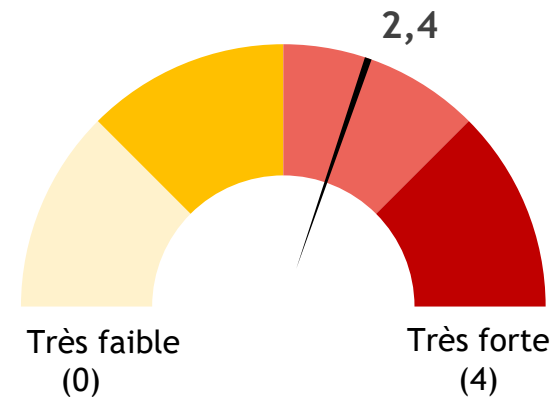
Que le chômage partiel reparte à la hausse



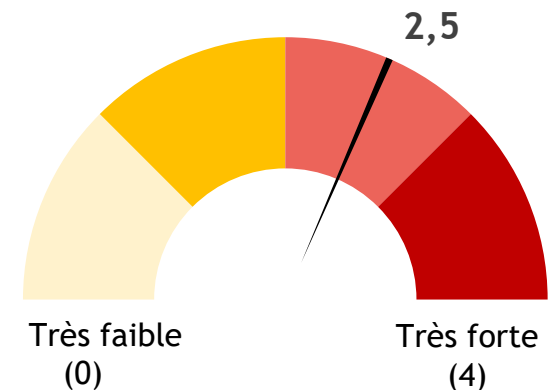
Que l'Etat soit sollicité pour soutenir une ou plusieurs institutions financières



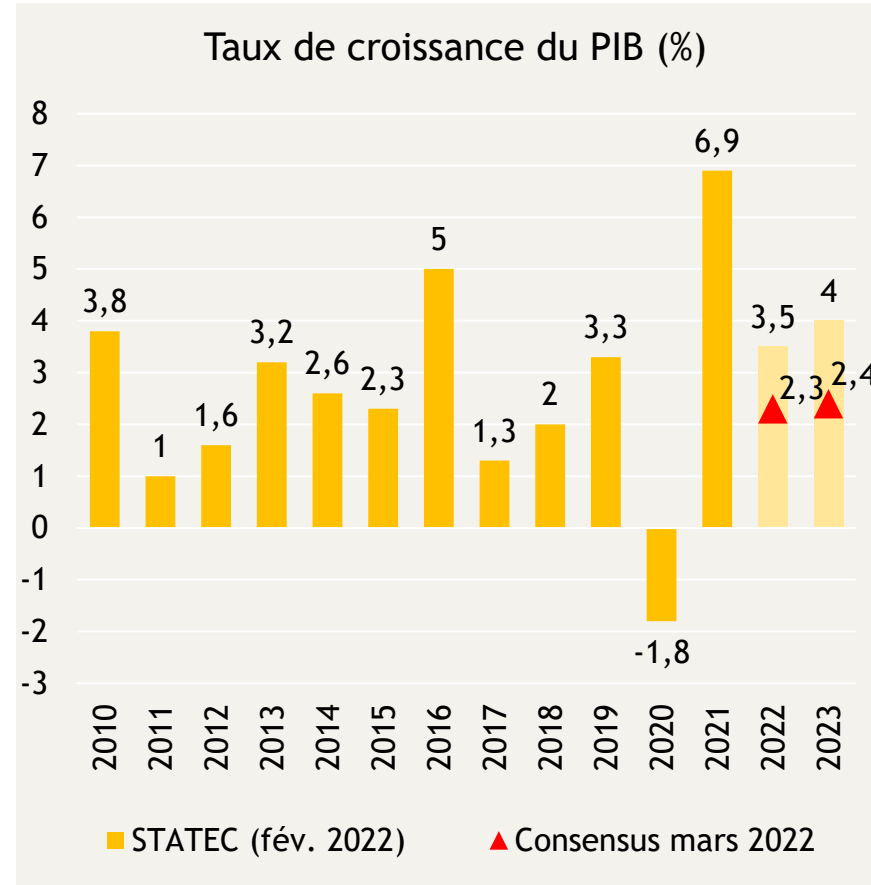
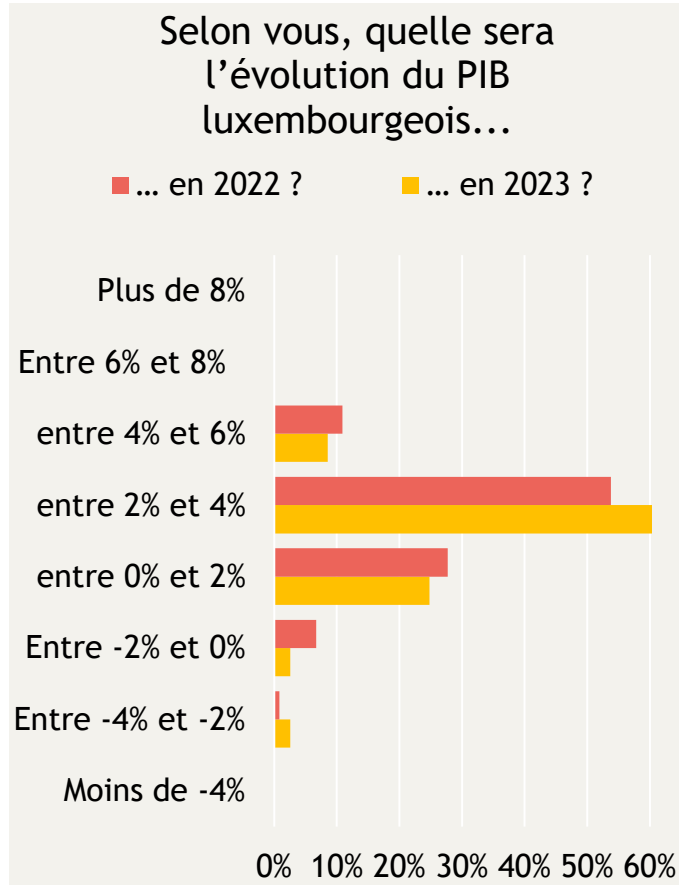
Que la consommation des ménages baisse



Que l'investissement des entreprises du secteur non financier recule

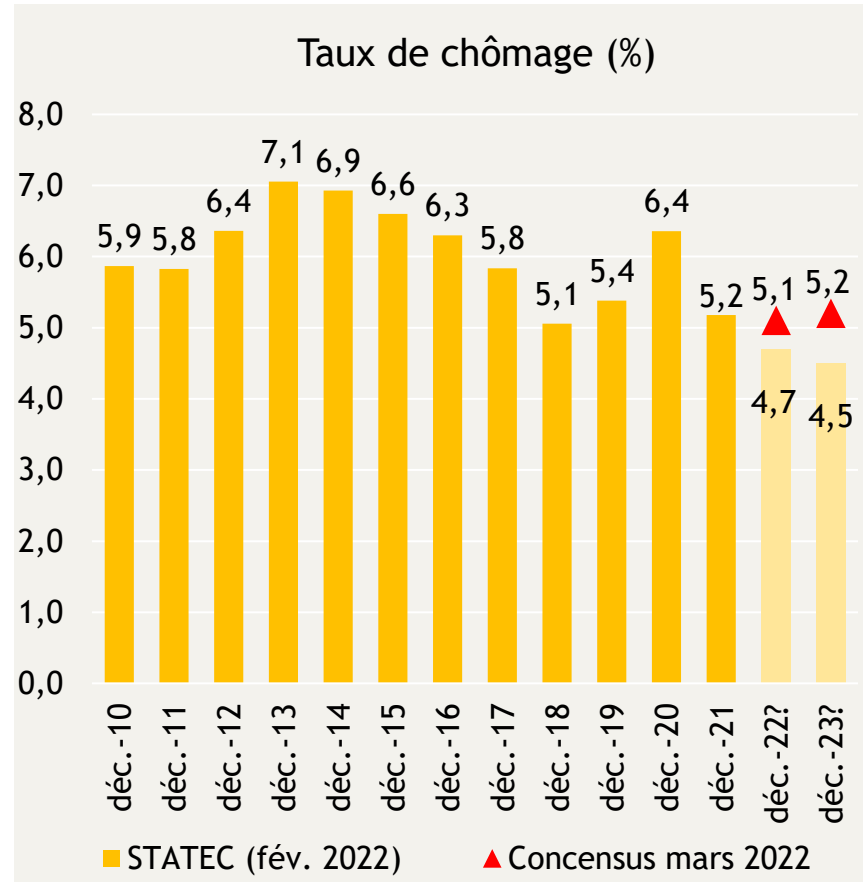
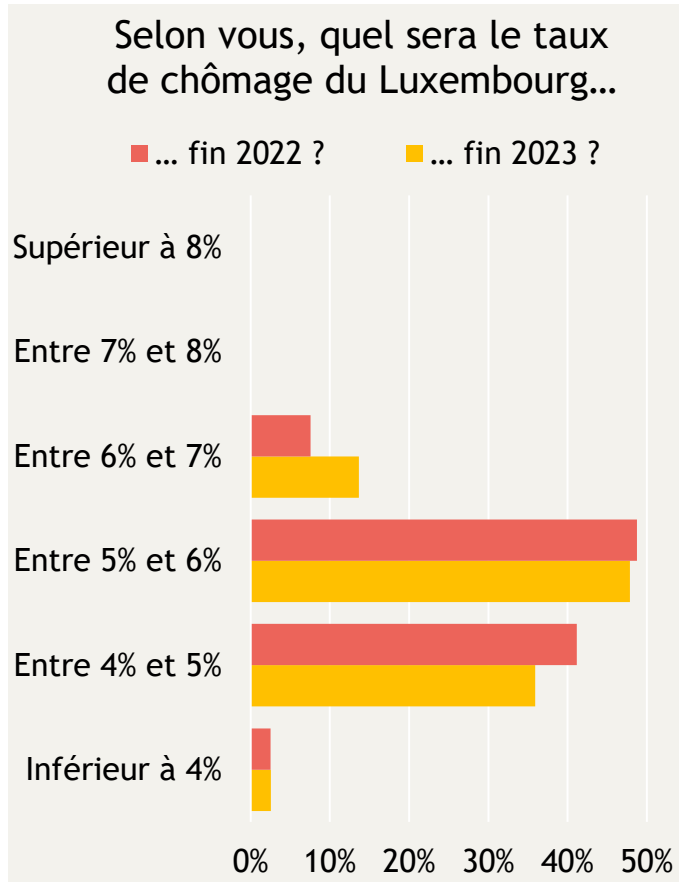


Croissance



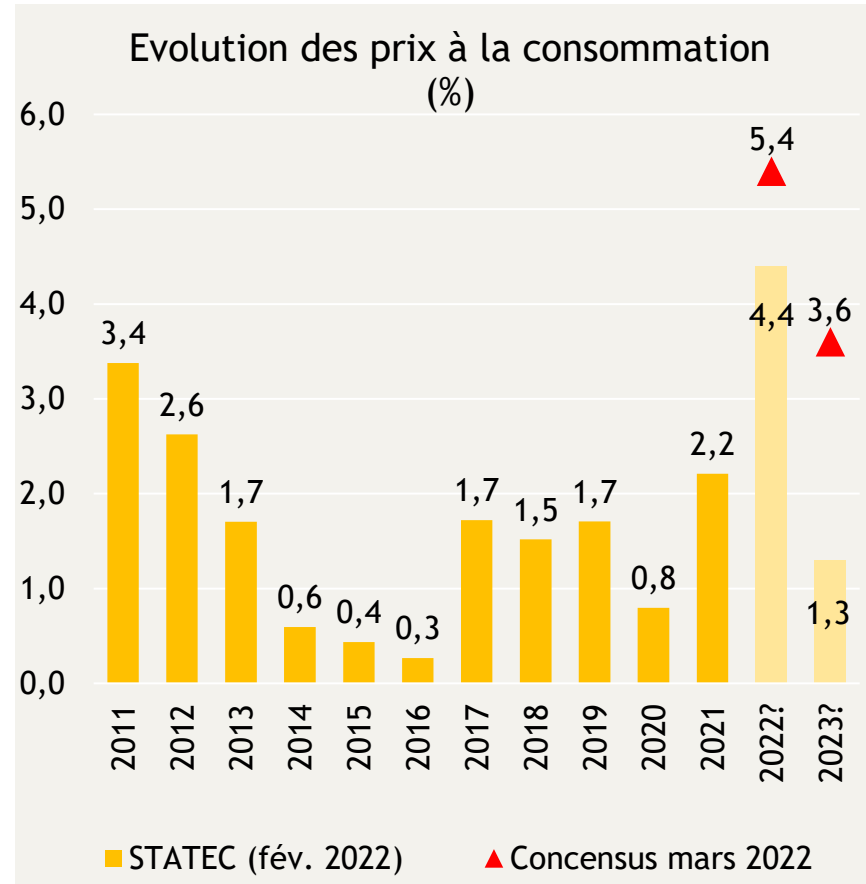
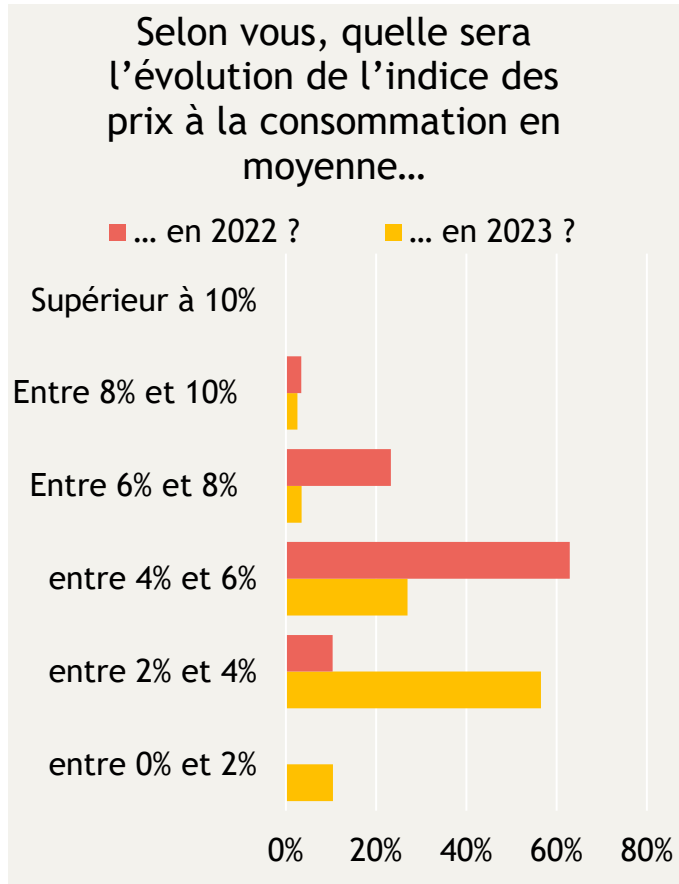
- Les réponses sont peu dispersées malgré l'incertitude ambiante.
- La croissance ralentirait sensiblement en 2022.
- Le Consensus se situe en dessous des dernières prévision du STATEEC (qui datent de mi-février) :
 - 2022 : +2,3% (vs 3,5%)
 - 2023 : +2,4% (vs 4%)

Chômage



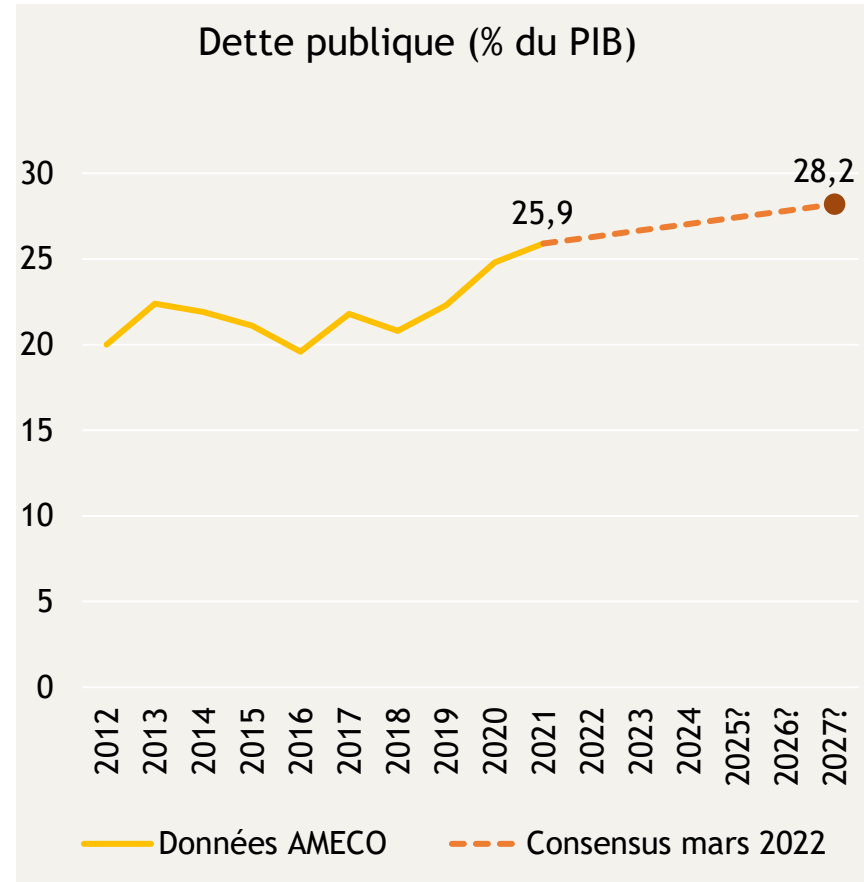
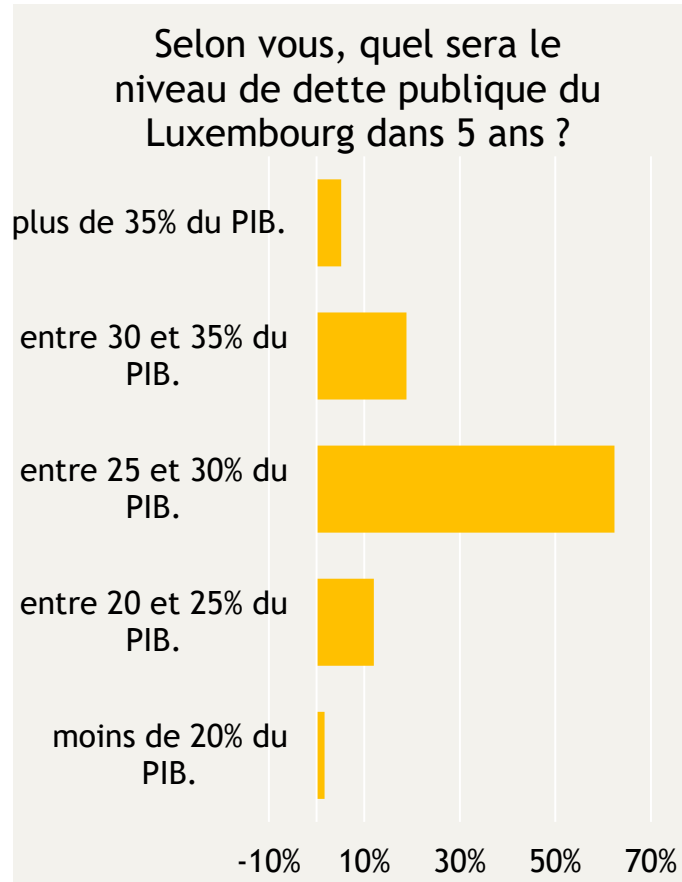
- Avec une moyenne portée à 5,1% c'est une quasi-stagnation du chômage qui est entrevue pour 2022.
- Ce dernier serait quasiment inchangé en 2023 (5,2%).
- Le Consensus situe le niveau de chômage au dessus des prévisions du STATEEC, qui tendent vers 4,5% fin 2023.

Inflation



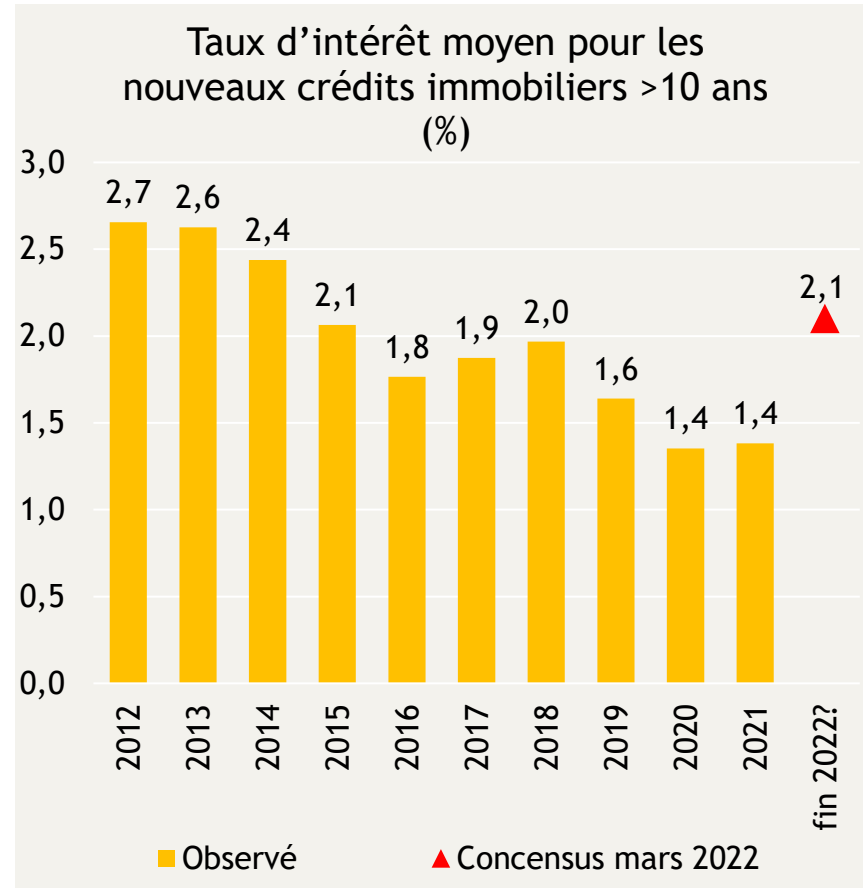
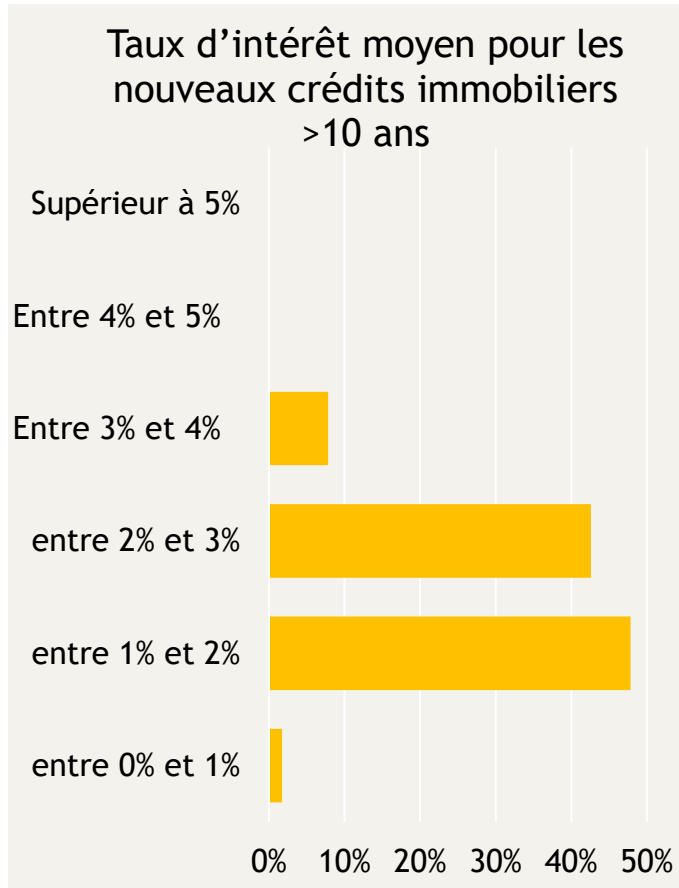
- Le Consensus aboutit à une prévision de l'inflation supérieure d'un point à la dernière projection en date du STATEC, en plaçant le taux à 5,4% pour 2022.
- Cette hausse refluerait en 2023 (+3,6%), mais constituerait toujours un niveau significativement plus élevé que celui observé au cours des dernières années.

Dettes publiques



- Les membres du Consensus entendent très majoritairement (62%) un maintien dans l'intervalle actuel de la dette publique luxembourgeoise.
- Le point central des réponses se situe aux alentours de 28% du PIB dans cinq ans.

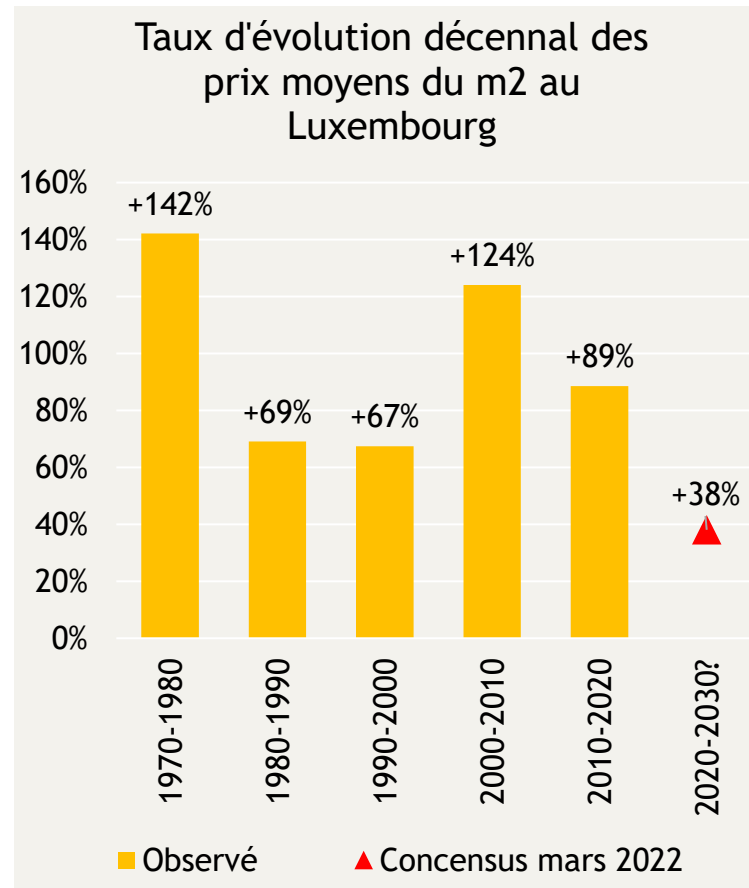
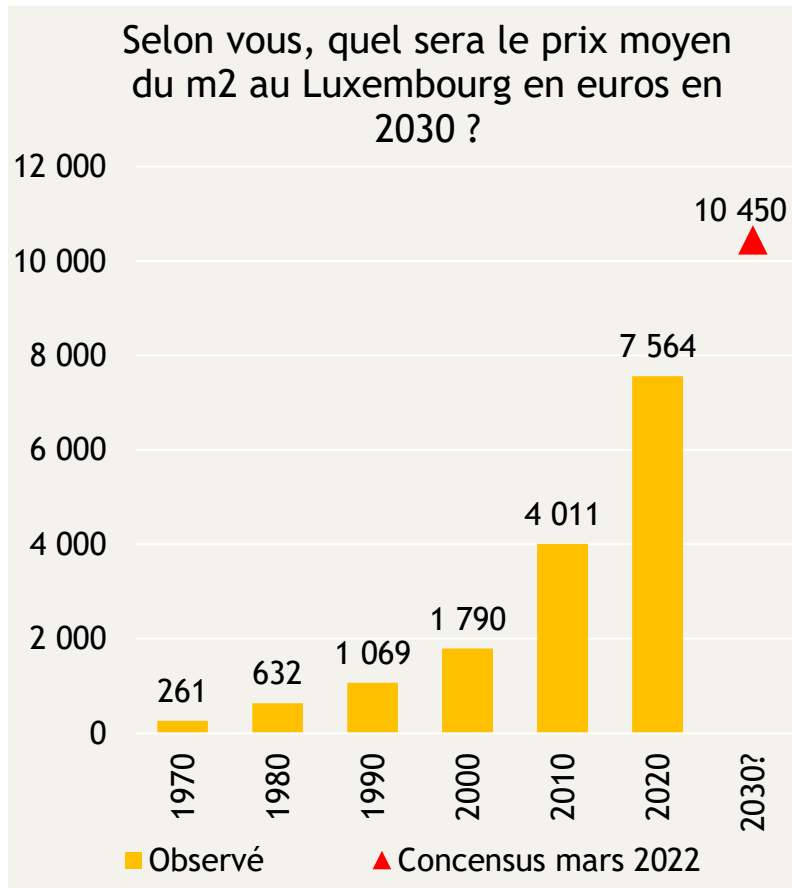
Taux d'intérêt hypothécaires



- En cohérence avec leur pari sur (au minimum) une hausse des taux directeurs de la BCE en 2022 et dans la poursuite de la tendance observée au cours des derniers mois, les membres du Consensus entrevoient une hausse des taux hypothécaires au Luxembourg cette année.
- Ils se situeraient autour de 2,1% à la fin de l'année.

Source : BCL

Prix du logement

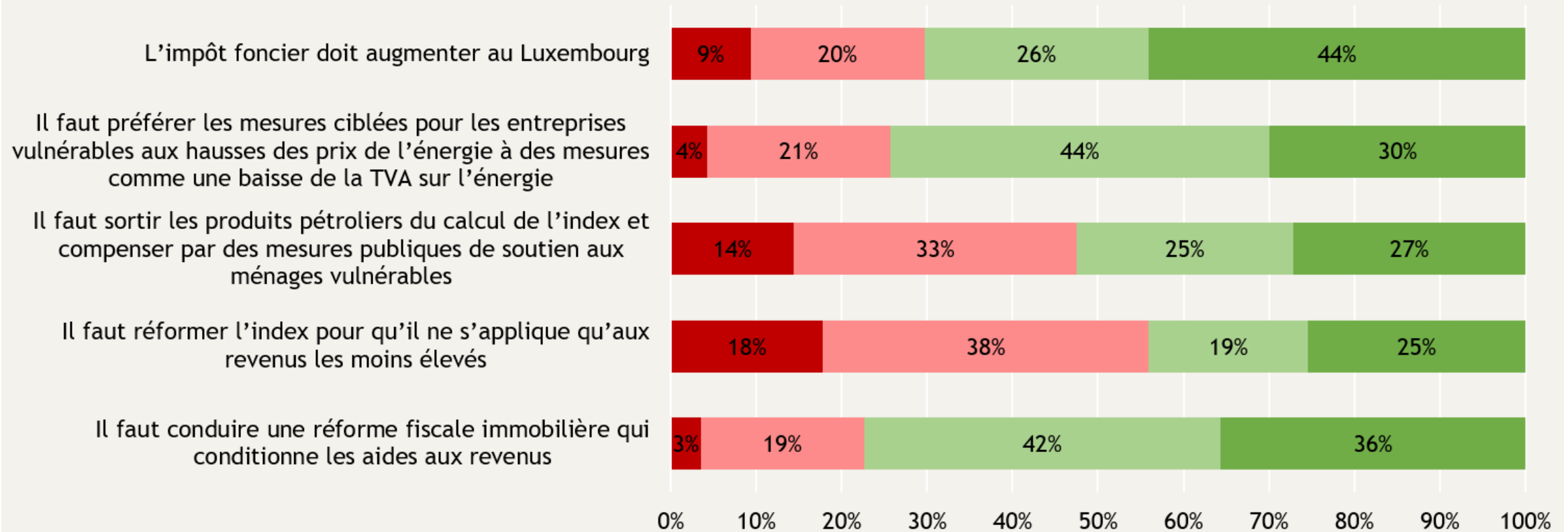


- Avec un prix moyen renseigné par les panélistes à 10.450€ du m2 en 2030, la hausse des prix immobiliers moyens au Luxembourg se poursuivrait dans les années à venir, mais marquerait tout de même un ralentissement (de +89% sur la dernière décennie à +38% sur l'actuelle).
- Si le taux observé au cours de la dernière décennie venait à se poursuivre jusqu'en 2030, il faudrait en moyenne 14.300€ pour se payer un m2 dans le pays, une perspective entrevue par seulement 10% des panélistes du Consensus.

Défis politiques luxembourgeois

Avec les affirmations suivantes, vous êtes

■ Tout à fait en désaccord
 ■ Plutôt en désaccord
 ■ Plutôt d'accord
 ■ Tout à fait d'accord



Défis politiques européens

Avec les affirmations suivantes, vous êtes

■ Tout à fait en désaccord ■ Plutôt en désaccord ■ Plutôt d'accord ■ Tout à fait d'accord

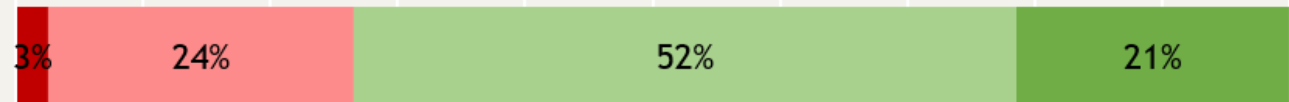
Il faut pérenniser les mécanismes de solidarité financière du type « NextGenerationEU »



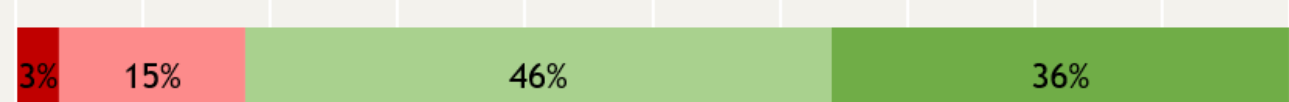
Il faut tendre vers une harmonisation de la fiscalité écologique à l'échelle européenne



Il faut réviser le Pacte de Stabilité et de Croissance



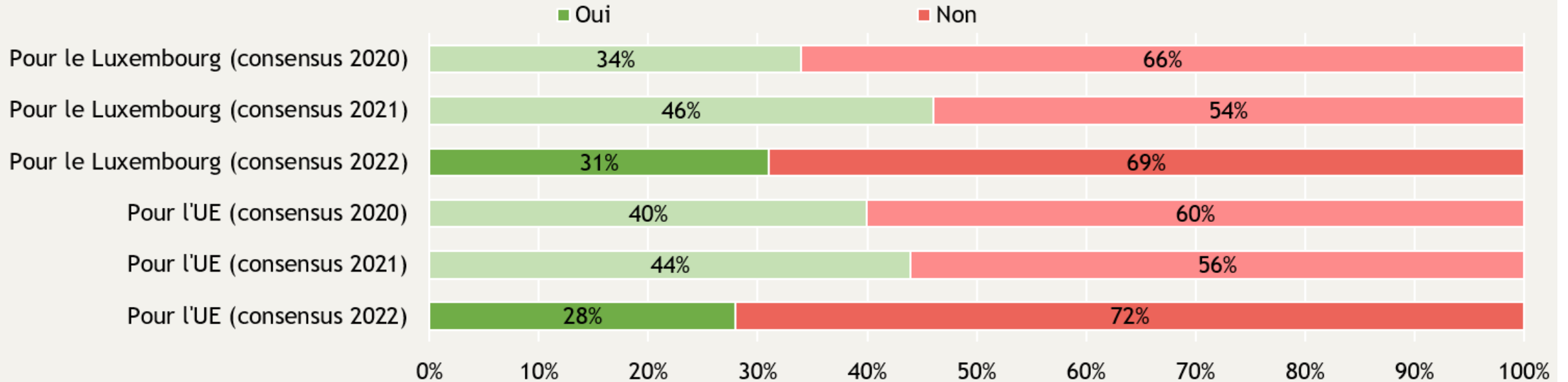
Il faut renforcer la souveraineté industrielle de l'Europe quitte à remettre en question certaines règles liées à la concurrence et/ou au libre-échange



0% 10% 20% 30% 40% 50% 60% 70% 80% 90% 100%

Défi climatique

Selon vous, les objectifs actuels en matière de réduction des gaz à effets de serre pour 2030 sont-ils atteignables pour l'UE... et pour le Luxembourg ?



L'analyse complète du Consensus
économique 2022 est à retrouver dans
l'Avis Annuel 2022 d'IDEA

www.fondation-idea.lu

<https://twitter.com/FondationIDEA>



<https://www.facebook.com/FondationIDEA/>



<https://www.linkedin.com/company/fondationidea/>

