



Consensus économique flash Covid19

Penser la relance

18 juin 2020

Consensus flash : 5 questions sur les perspectives économiques du Luxembourg et les mesures de relance

Le consensus économique d'IDEA a été créé en 2019 dans le 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.

Il ne s'agit pas d'un sondage, mais d'une consultation.

Basé sur un questionnaire administré entre le 15 et le 17 juin 2020, cette deuxième version «flash» du consensus économique a pour but

de consulter le panel, pour la deuxième fois depuis le début de la crise, sur l'ampleur que pourrait prendre le choc économique lié à la propagation de la Covid19 au Luxembourg, mais aussi sur la pertinence des mesures de relance annoncées le 20 mai par le gouvernement dans le cadre du plan Neistart Lëtzebuerg ainsi que sur l'instrument d'emprunt commun proposé par la Commission européenne.

Malgré les incertitudes, l'appréciation du panel à un «instant t» sur ces données a pour but d'alimenter le débat sur les aspects économiques, nombreux, de cette séquence inédite.

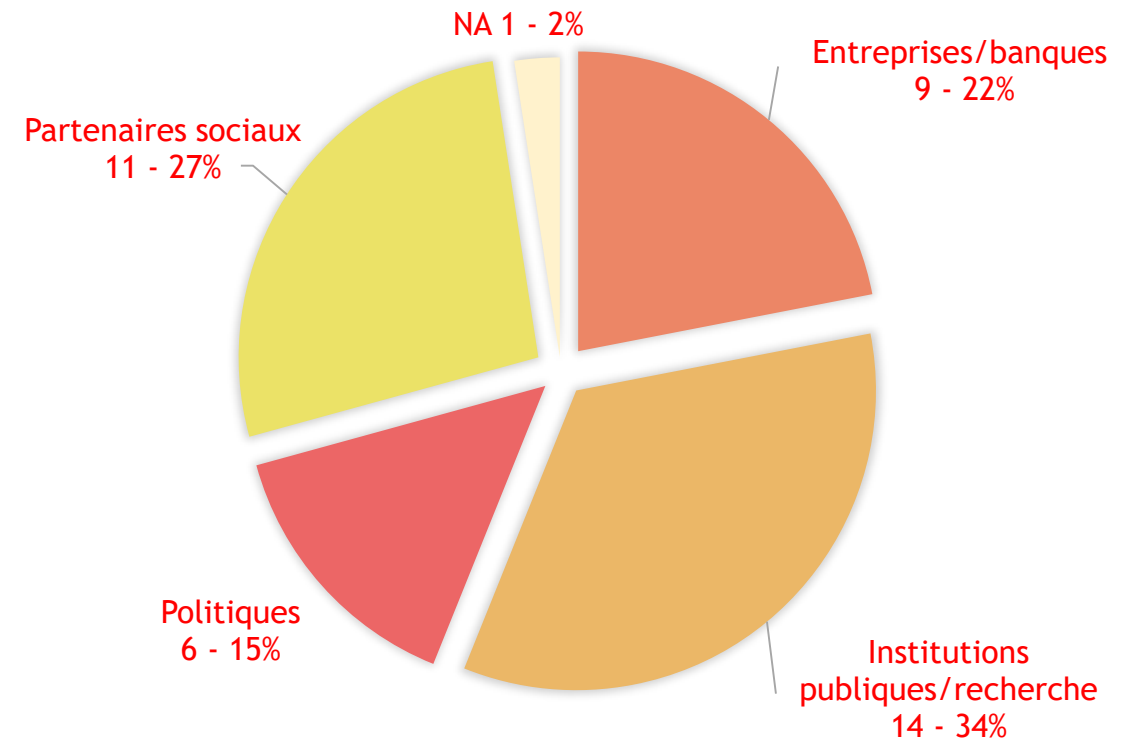
Le panel

Un panel de 118 décideurs économiques et politiques issus de quatre grands groupes a été sélectionné : les entreprises (y compris le secteur financier), les institutions publiques et de recherche, les responsables politiques et les partenaires sociaux (organisations patronales et salariales).

41 personnes ont répondu à l'intégralité du questionnaire, soit un taux de réponse de 35%.

Pour cet exercice, les répondants issus des Institutions publiques et de recherche affichent un niveau supérieur à celui des autres groupes.

Répondants au Consensus flash



Les principaux enseignements

Impact de la crise au Luxembourg

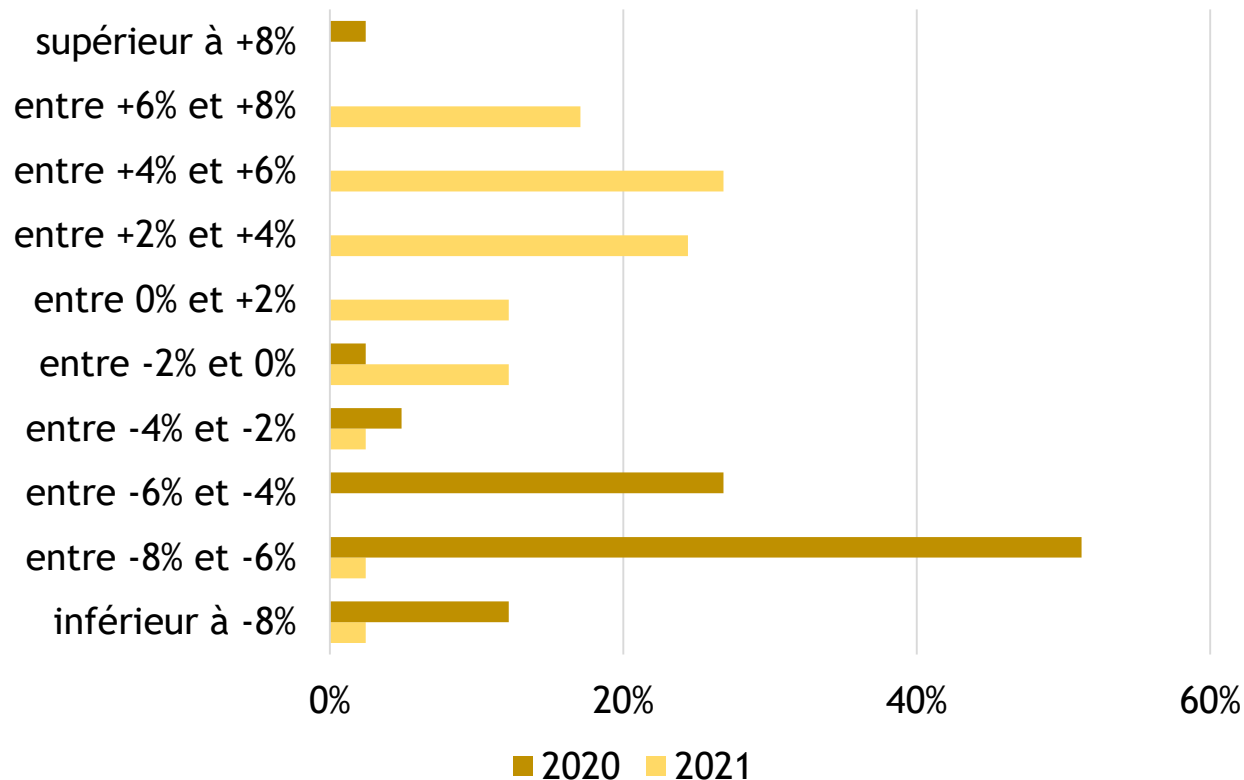
- Plusieurs panélistes expriment des incertitudes quant à l'occurrence (ou non) d'une « seconde vague » qui conditionnerait le niveau d'activité et de chômage.
- En 2020, la croissance économique du Luxembourg serait comprise entre -8% et -6% pour la moitié des répondants. Le point central s'établit à -6% (contre -5% lors du consensus d'avril).
- Pour l'évolution du PIB en 2021, les réponses sont plus dispersées mais 80% des répondants tablent sur une reprise de la croissance sans rebond mécanique très marqué cependant. Le point central s'établit à +2% (contre +0% en avril).
- Plus de 70% des répondants anticipent une hausse du chômage en 2020. Il pourrait alors être légèrement supérieur à 7%.
- Le chômage aurait tendance à stagner en 2021 avec un point central à 6,9%.

Mesures de relance

- Le plan de relance annoncé le 20 mai est jugé comme étant très/plutôt adapté à la situation par une immense majorité de répondants qui, de surcroît, relatent une connaissance relative du plan.
- Pour certains, il gagnerait à être complété par des mesures de soutien à la consommation et à l'investissement, de renforcement de l'attractivité et de la compétitivité et par un renforcement des aides non remboursables.
- Parmi les 4 objectifs affichés de Neistart Lëtzebuerg, le maintien de l'emploi est la priorité du panel.
- La proposition de la Commission d'emprunter en son nom sur les marchés financiers est jugée satisfaisante par une immense majorité des répondants.
- Si d'aucun voit dans cette mesure une solidarité européenne retrouvée, d'autres encore en appellent à aller plus loin (neutralisation ou annulation de dettes) ou à rester prudent (surendettement, impact sur les générations futures,...).

Evolution possible du PIB luxembourgeois

Selon vous, quelle sera l'évolution du PIB luxembourgeois en ... ?



De nombreuses **incertitudes** liées à l'occurrence d'une «seconde vague» signalées par le panel,

2020 (*point central : -6%*) (*avril: -5%*)

- 90% : inférieure à -4%
- 51% : entre -8% et -6%

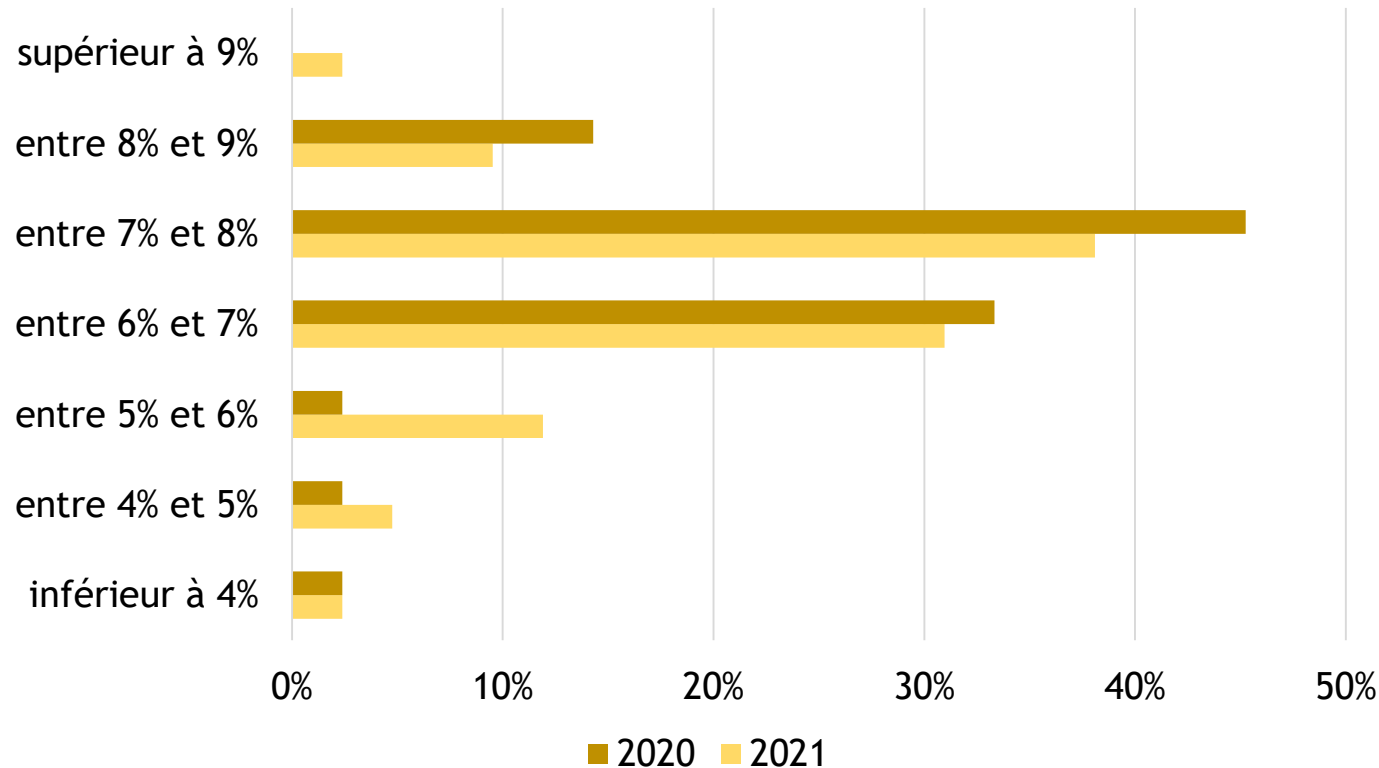
2021 (*point central : +2%*) (*avril: +0%*)

- Réponses plus « disparates »
- 80% : croissance positive
- 27% : entre +4 et +6%
- 17% : entre +6% et +8%
- 20% : recul du PIB

À ce stade, le consensus n'anticipe **pas** un rebond «mécanique» manifeste de l'activité en 2021 mais plutôt une reprise en «V cassé».

Evolution possible du chômage

Selon vous, quel sera le taux de chômage au Luxembourg en ... ?



2020 (point central : 7,1%) (6,9% en avril)

- 73% : hausse par rapport à 2019
- 79% : entre 6 et 8%

2021 (point central : 6,9%) (6,5% en avril)

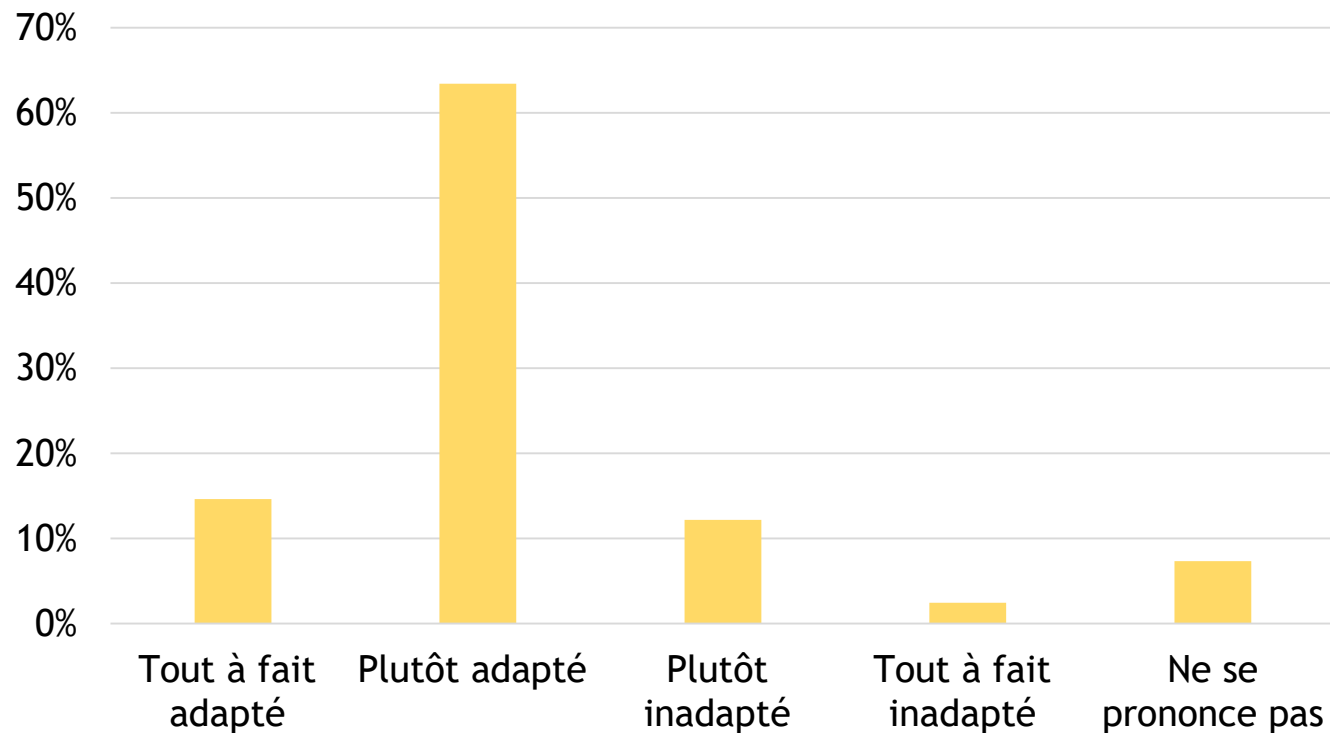
- 44% : baisse par rapport à 2020
- 27% : stagnation
- 29% : hausse

Commentaires des panélistes:

- Des incertitudes liées à un 2^e confinement
- Impact + des mesures de relance sur l'emploi
- Persistance d'un chômage structurel

Neistart Lëtzebuerg: un plan adapté et connu

Comment jugez-vous le paquet de mesures de soutien Neistart Lëtzebuerg présenté le 20 mai par le gouvernement pour préparer la relance économique ?



- Un paquet de mesures de soutien a été présenté le 20 mai, puis complété pour certains secteurs.
- Les membres du panel le jugent adapté à 78% :
 - 15% « tout à fait »
 - 63% « plutôt »
- Pour rappel, le plan de stabilisation (25 mars) avait convaincu près de 90% du panel en avril.
- Les répondants rapportent un niveau de connaissance du plan qu'ils qualifient de bon à 71% :
 - 27% « très »
 - 44% « plutôt »

Des pistes d'amélioration du plan

L'ensemble des panélistes a été invité à proposer des améliorations. 13 réponses ont été collectées.

Compétitivité et attractivité

- Révision de la fiscalité des entreprises dont baisse d'impôt
- Révision de la loi sur les faillites
- Délivrance d'autorisations pour des projets industriels en cours et à venir
- Abolition de la retenue à la source sur les dividendes
- Accélération de la simplification administrative pour augmenter la rapidité de la prise de décision en «temps normal» (surtout dans le domaine de l'environnement et des autorisations)
- Renforcement des aides fiscales pour la R&D et l'innovation dans les domaines de la santé et des technologies propres basées sur les énergies renouvelables
- Renégociation d'accords fiscaux pour faciliter le maintien du télétravail des frontaliers

Consommation et investissement

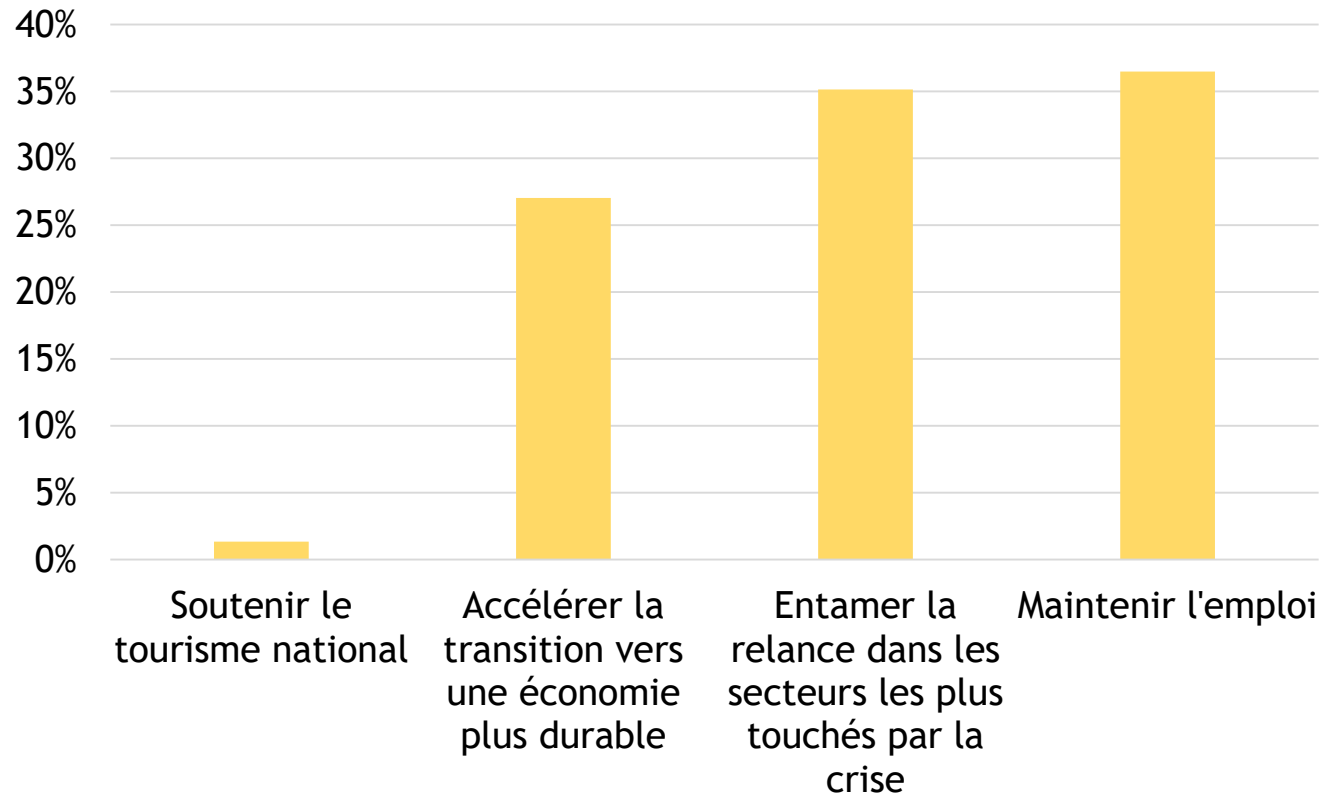
- Augmentation massive des investissements publics
- Soutien à la confiance des consommateurs
- Abaissement du taux de TVA
- Baisse des impôts directs pour personnes physiques
- Soutien au pouvoir d'achat des personnes les plus précaires (prime de 500 euros pour les salariés au SSM se réduisant par paliers de 100 euro, jusqu'à 2 fois le SSM, ou avec une prime pour chaque enfant mineur à charge ; prime à la casse pour les 80.000 voitures de plus de 10 ans (réduction de la pollution et soutien au secteur de l'automobile))

Nouvelles aides directes

- Introduction de nouvelles aides directes non remboursables
- Doublement du montant des aides

Des objectifs prioritaires

Parmi les 4 objectifs affichés de Neistart Lëtzebuerg, le(s)quel(s) vous semble(nt) prioritaire(s) ? (% réponses)



- 2 réponses possibles/répondant
- **Priorités:** Maintien de l'emploi et relance dans les secteurs les plus touchés
- 41% des répondants ont choisi les priorités « maintenir l'emploi » et « entamer la relance dans les secteurs les plus touchés »
- 20% ont choisi les couples:
 - « transition durable / relance secteurs les plus touchés »
 - & « transition durable / maintien de l'emploi ».
- 10% ont choisi exclusivement « transition durable »

Commentaires sur les objectifs

L'ensemble des panélistes a été invité à émettre des commentaires. 7 ont été émis.

Durabilité

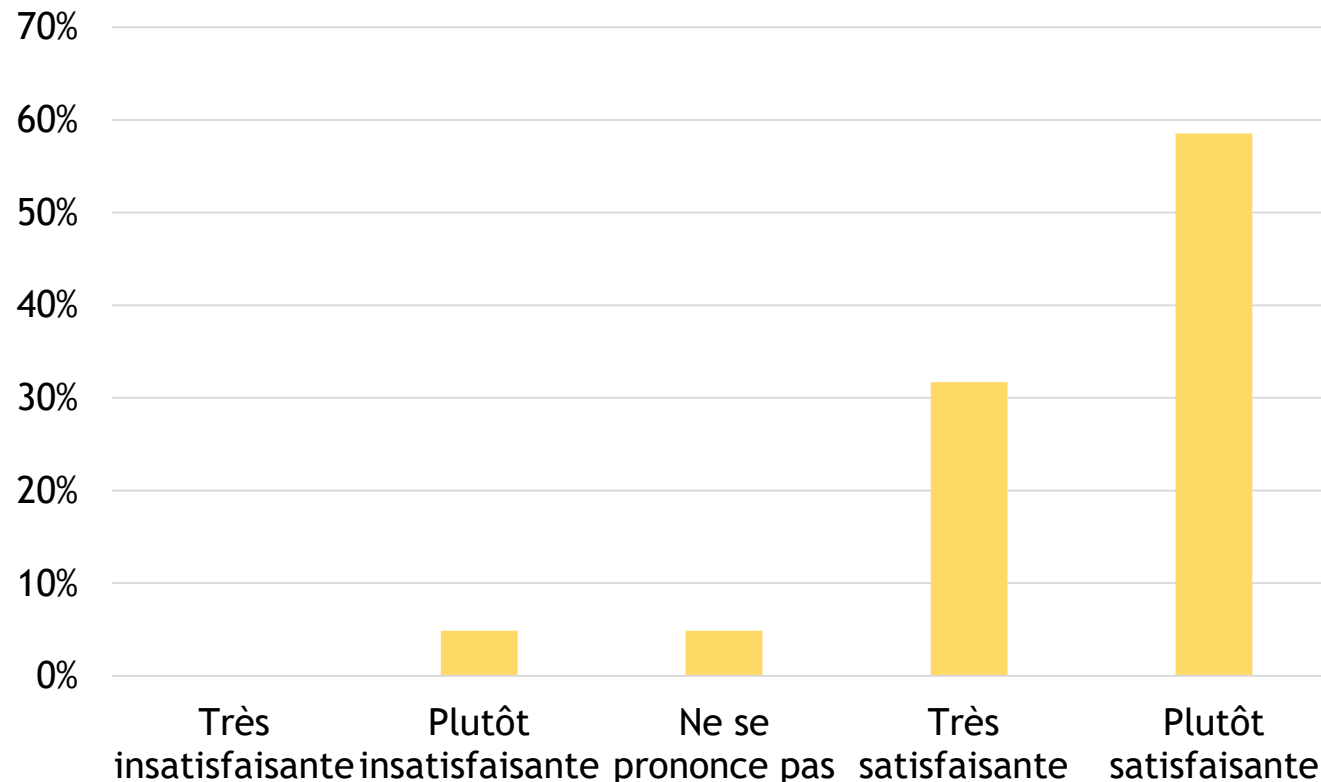
- « Une économie plus durable ne se s'établira pas sur un champ de ruines économique et un désert social. »
- « L'objectif 4 « Accélérer la transition vers une économie plus durable » est complexe et devrait être entamé à l'échelle européenne au moins. »
- « Un événement d'une telle envergure devrait être un catalyseur pour remettre en cause le modèle économique traditionnel. »
- « On ne peut que parler d'une vraie relance si elle est durable. Sinon on est dans un 'Kamikaze' scénario. »
- « En plus de maintenir l'emploi, ce qui permettra de maintenir un pouvoir d'achat aux ménages et de faire tourner l'économie, c'est une relance qui doit être vue comme une occasion à saisir pour réorienter et/ou réaffirmer certaines orientations politiques, notamment en termes de transition écologique et numérique. »

Local

- « Soutenir le tourisme national car il fait partie des secteurs les plus touchés. »
- « Les objectifs 1 et 2 contiennent en partie l'objectif 3 (Tourisme) qui est aussi important. »
- « Le gouvernement devrait être plus décomplexé par rapport au soutien du local. il y a une certaine gêne vis-à-vis de nos partenaires internationaux et de la Commission européenne. »

Next Generation EU: un instrument satisfaisant

Dans le cadre de son plan de relance, la proposition de la Commission d'emprunter en son nom sur les marchés financiers est selon vous...



- Le 27 mai, la Commission européenne a présenté une proposition de plan de relance comprenant notamment un instrument de relance d'urgence d'un montant de €750 milliards levés sur les marchés financiers et distribués aux Etats membres via le budget européen.
- Cette proposition d'instrument est jugée satisfaisante par 90% des répondants:
 - 59% « plutôt »
 - 32% « très »

Commentaires sur la relance européenne

L'ensemble des panélistes a été invité à émettre des commentaires. 8 ont été émis.

Sur l'instrument et ses conséquences

- Impact financier négatif sur les générations futures
- «Le surendettement n'est pas une solution, ce n'est pas ce que j'entends par développement durable.»
- «L'Union Européenne, en devenant un investisseur se finançant comme les Etats, deviendra de ce fait l'acteur d'une intégration européenne plus forte. **J'emprunte, donc j'existe.**»
- «Ce plan bénéficie surtout aux pays du Sud très fortement touchés par la crise. C'est un des leviers pour réparer les erreurs commises en début de crise, à savoir l'absence totale de solidarité envers les pays qui en avaient le plus besoin.»
- «C'est un premier pas mais le niveau d'endettement en Europe est tel qu'il faudra imaginer encore autre chose (**neutralisation ou annulation de dettes publiques**), encore faudra-t-il persuader l'Allemagne et quelques pays du Nord d'aller dans cette direction.»

Autres

- Bien qu'il s'agisse d'une chance pour la cohésion de l'UE, il faudra être prudent et veiller par exemple à ce que certains pays de l'UE ne se replient pas sur eux **en nationalisant leurs chaînes de valeur**, ce qui aura pour conséquence de **fragiliser la cohésion et la coopération de l'UE** en matière de production face à la mondialisation, et également de faire encourir un risque de concurrence déloyale pour certains secteurs et pays, fortement dépendants des chaînes de valeurs/production internationales.
- «- Emprunt à rembourser dans le cadre du budget EU (+)
 - Nécessaire pour aider les pays très endettés (+)
 - Mesures sociales uniformisées (SSM) (+)
 - Equilibre à discuter (5G pas nécessaire partout, et problématique générale de l'interconnexion des data (+/-))
 - Programme à juger suivant réalisation (les annonces diffèrent souvent de la réalisation) (-)
 - Transformation énergétique durable très imprécise et peu convaincante (-)»

www.fondation-idea.lu

<https://twitter.com/FondationIDEA/>



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



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



ANNEXE

Parmi les 4 objectifs affichés de Neistart Lëtzebuerg, le(s)quel(s) vous semble(nt) prioritaire(s) ? (en % de répondants)

