



# Avis Annuel 2024

*Au rAAAlenti !*

Conférence de presse

du 21 mars 2024

[www.fondation-idea.lu](http://www.fondation-idea.lu)

# Sommaire

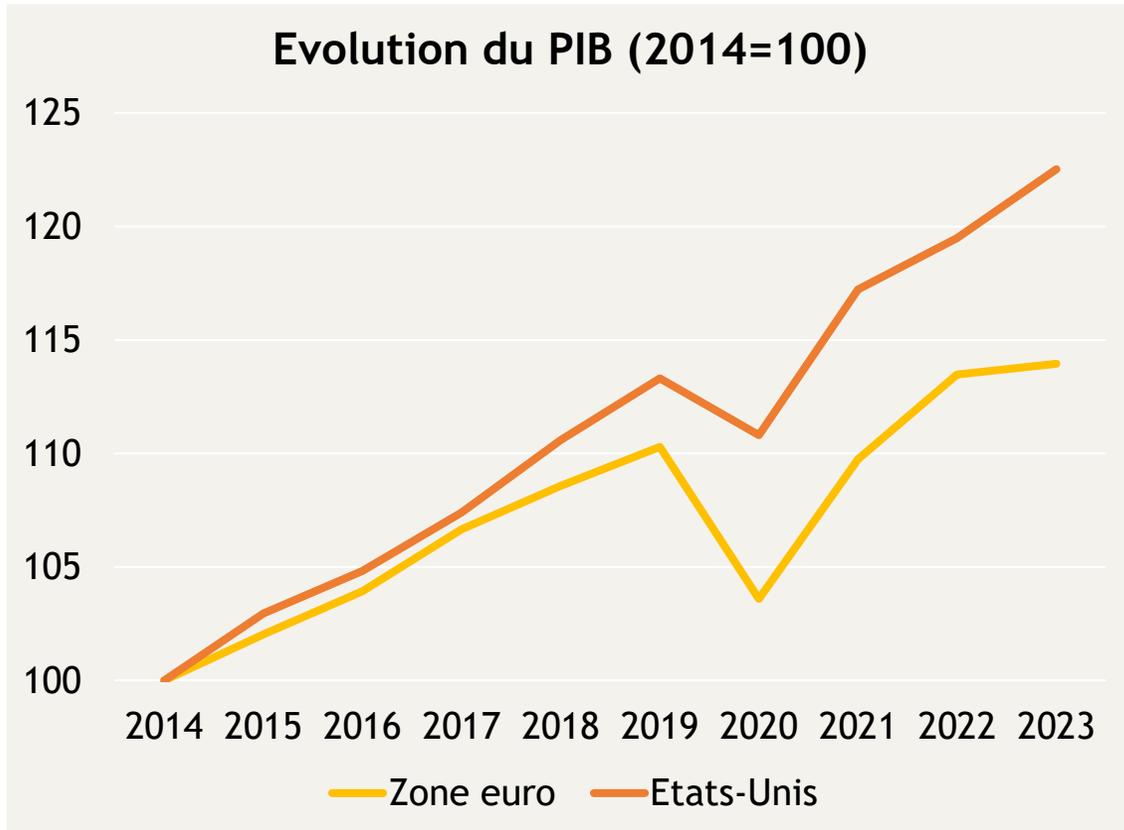


- Conjoncture internationale
- Economie luxembourgeoise
- Consensus économique
- Contributions thématiques



# Conjoncture internationale : résilience et divergence

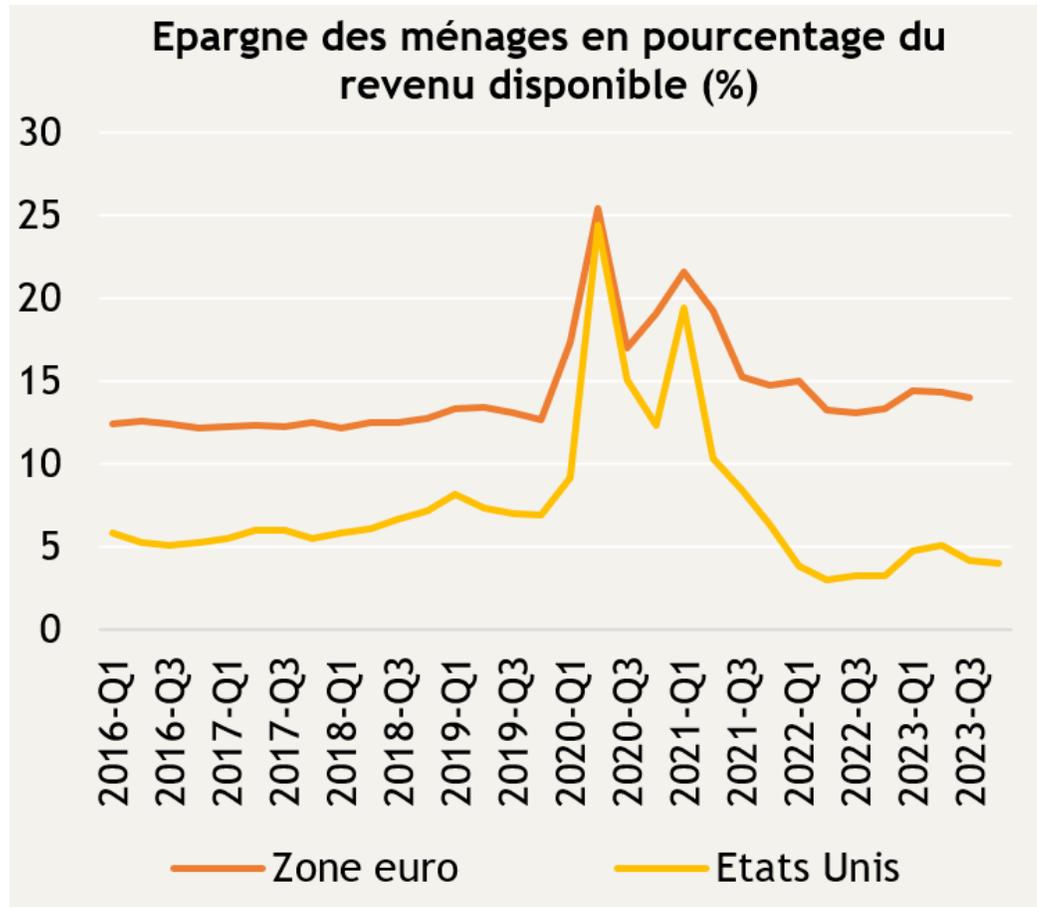
# Zone euro : décrochage en douceur



Sources : Eurostat, BEA

- Conséquences économiques de la guerre en Ukraine (choc énergétique 2022 + choc de taux)
- Évolution moins favorable qu'aux Etats-Unis
- Pressions sur la compétitivité
- 8 pays en récession (principalement « du Nord », dont Allemagne), meilleure résilience de certains pays « du Sud » (Portugal, Italie, Grèce, Espagne...)
- Des avancées européennes dans les crises, une année électorale cruciale

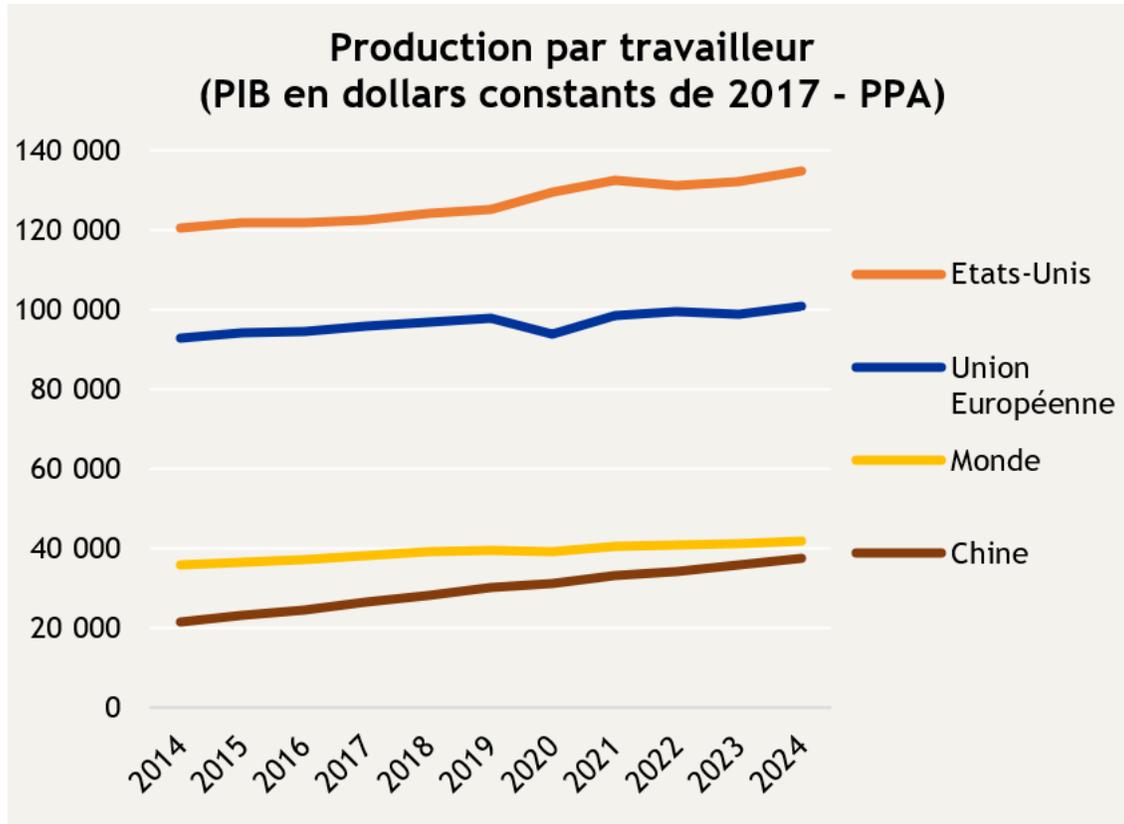
# Etats-Unis : ciel bleu sans nuages ?



Sources : Eurostat, BEA

- Une performance économique « inattendue »
- Politique monétaire restrictive, mais politique budgétaire expansive
- Désépargne en période d'inflation
- Soutien aux industries stratégiques (« Chips and Science Act » + « Inflation Reduction Act »)
- Quelques facteurs de ralentissement... et d'incertitude

# Chine : la crise de croissance



Source : Organisation internationale du travail (OIT)

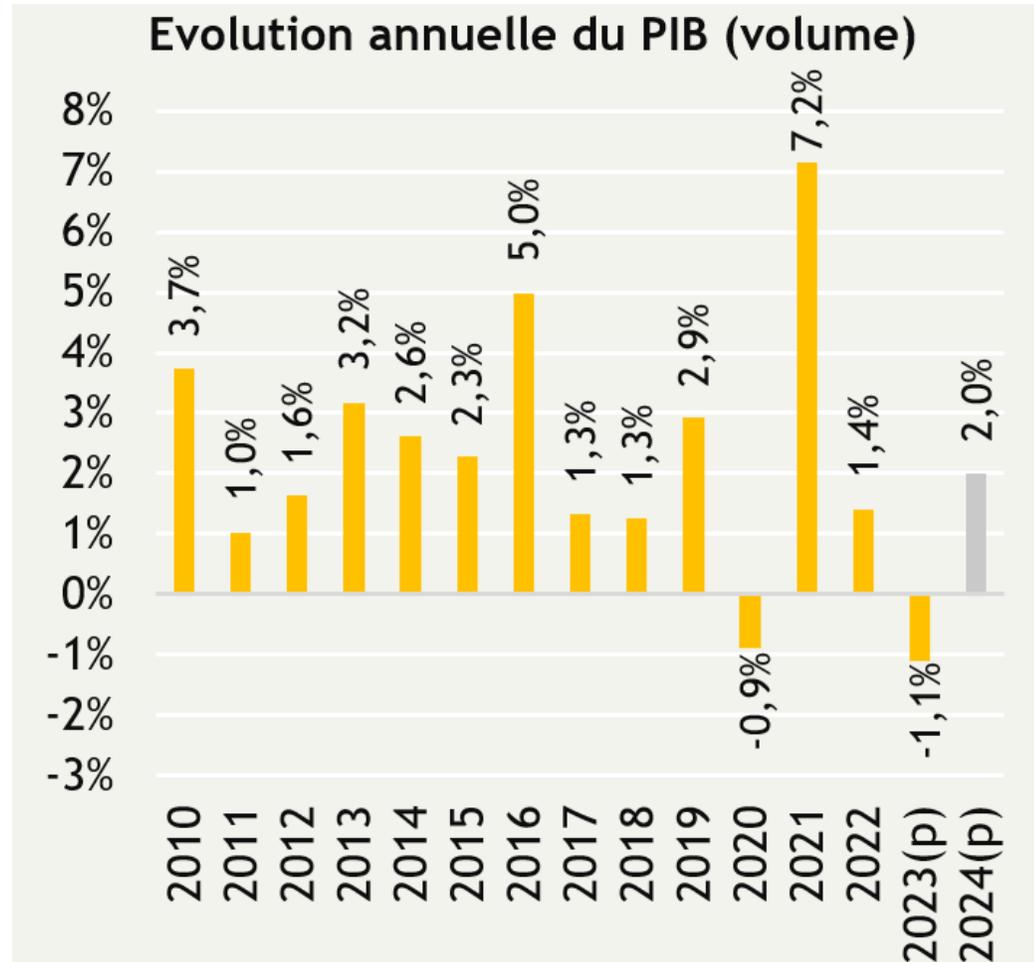
- Regain de forme de l'économie chinoise, notamment tirée par la demande
- Absence de crise inflationniste, mais crise immobilière = défi à court terme
- Retour au néomercantilisme (technologique)
- Redéfinition des chaînes de valeur entre les grands blocs = défi important
- Rattrapage progressif de la productivité



## Luxembourg : polycrise, polyeffets

# Luxembourg: polycrise, polyeffets

## Une deuxième récession en quatre ans

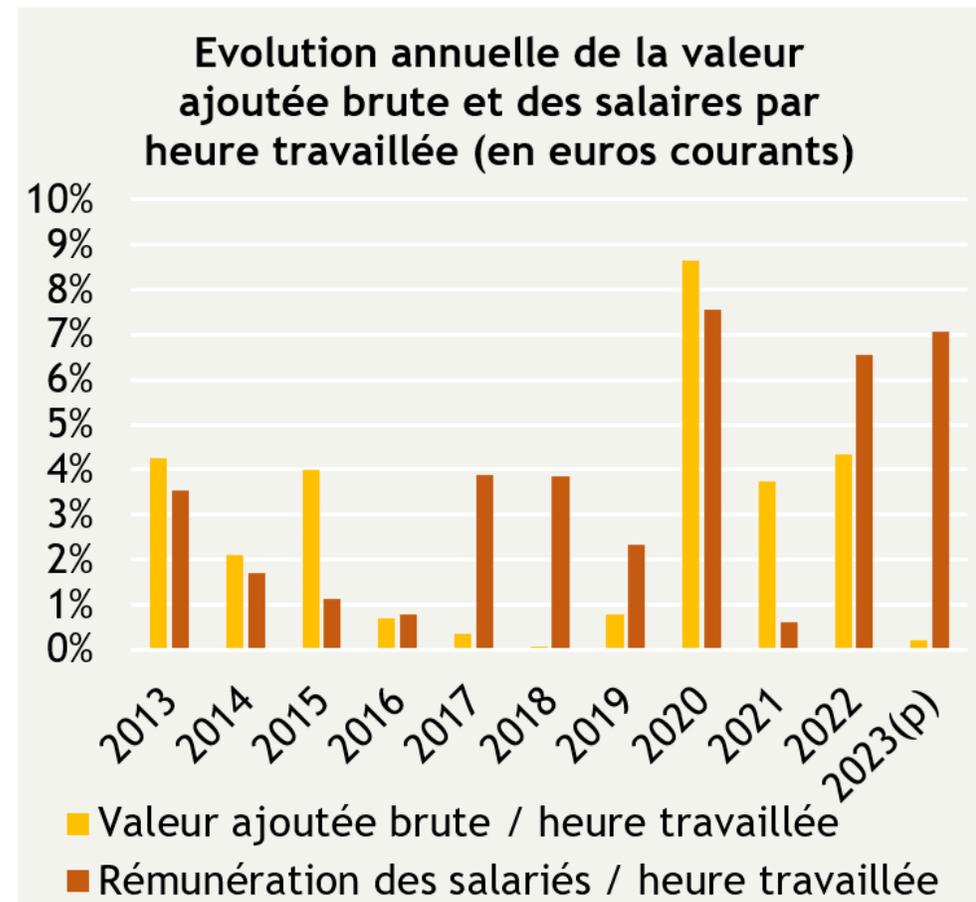
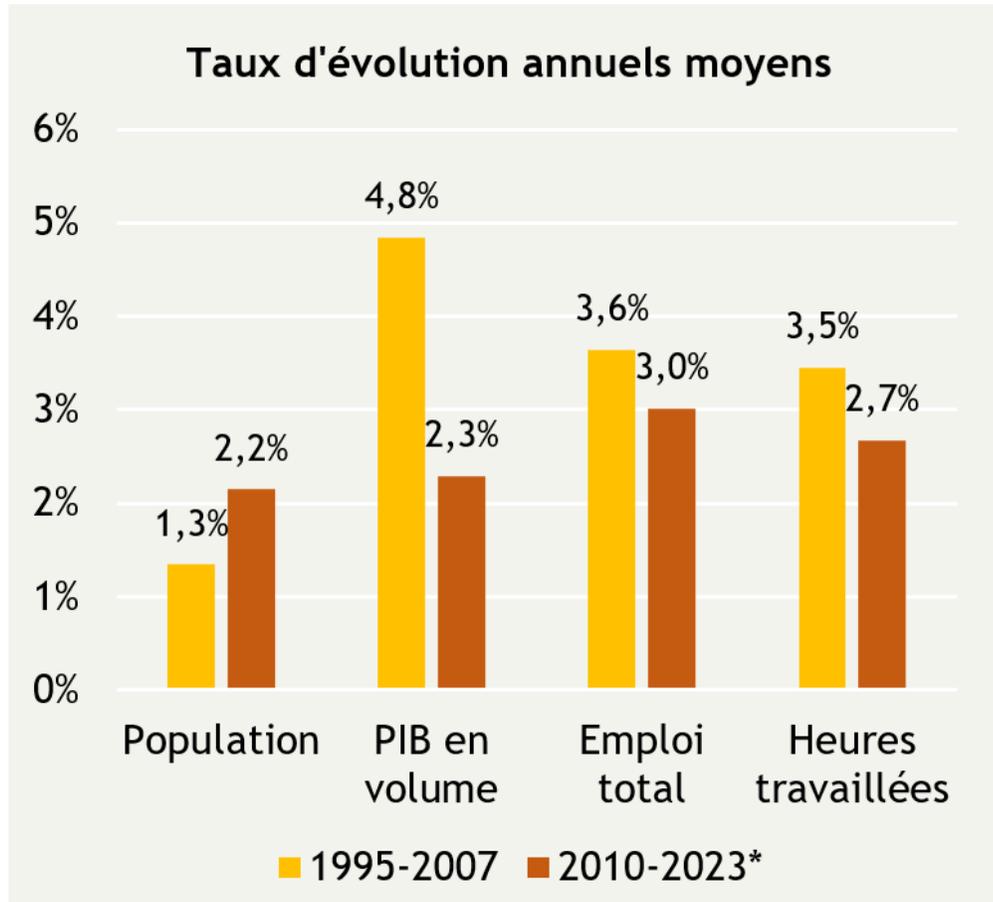


Source : STATEC

- Bonne résilience crise COVID, moins vrai pour l'épisode récent, malgré une multiplication des plans de soutien publics
- Finance / Construction / Logistique en repli
- Le moteur des exportations a calé, la consommation (publique + privée) a pris le relai (en partie)
- IT, Horeca, industrie, secteurs non-marchands ont bien évolué en 2023
- La bosse de l'inflation dépassée

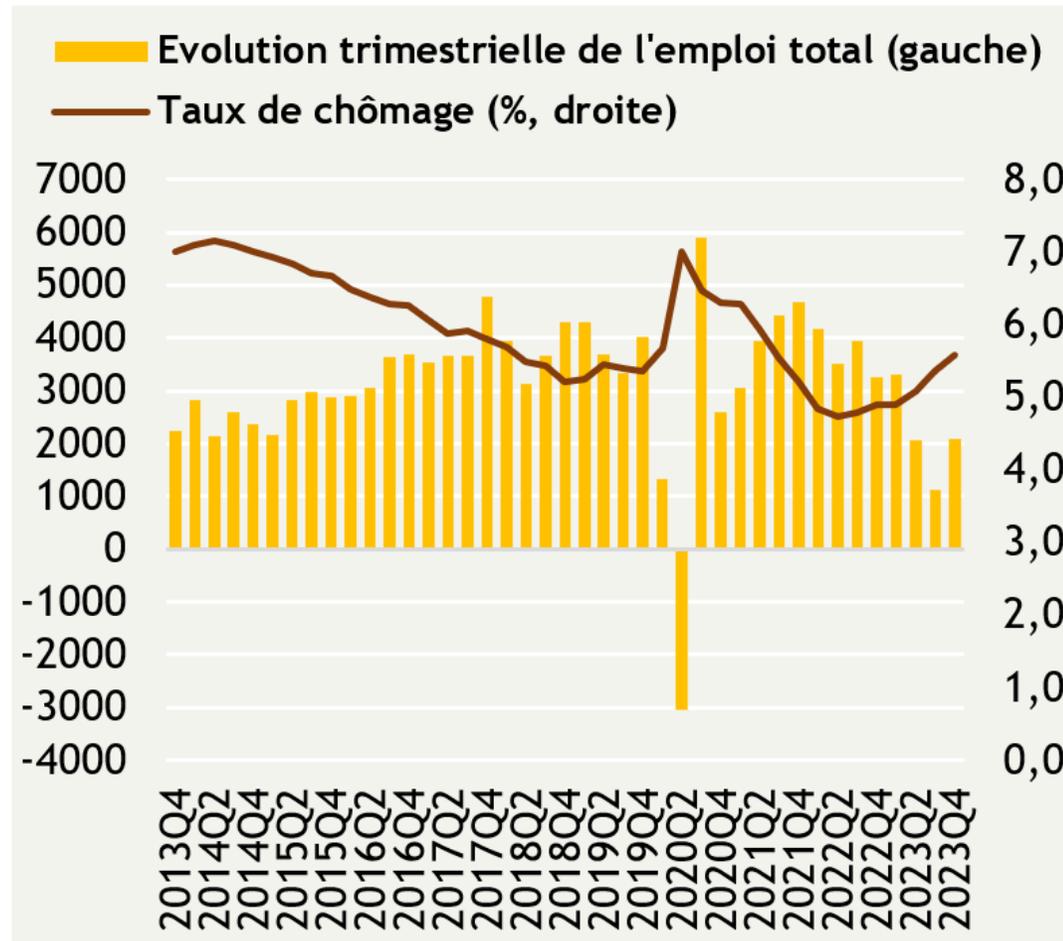
# Luxembourg: polycrise, polyeffets

## Croissance, productivité, salaires : dissonances



# Luxembourg: polycrise, polyeffets

## «Le petit miracle de l'emploi» s'essouffle...



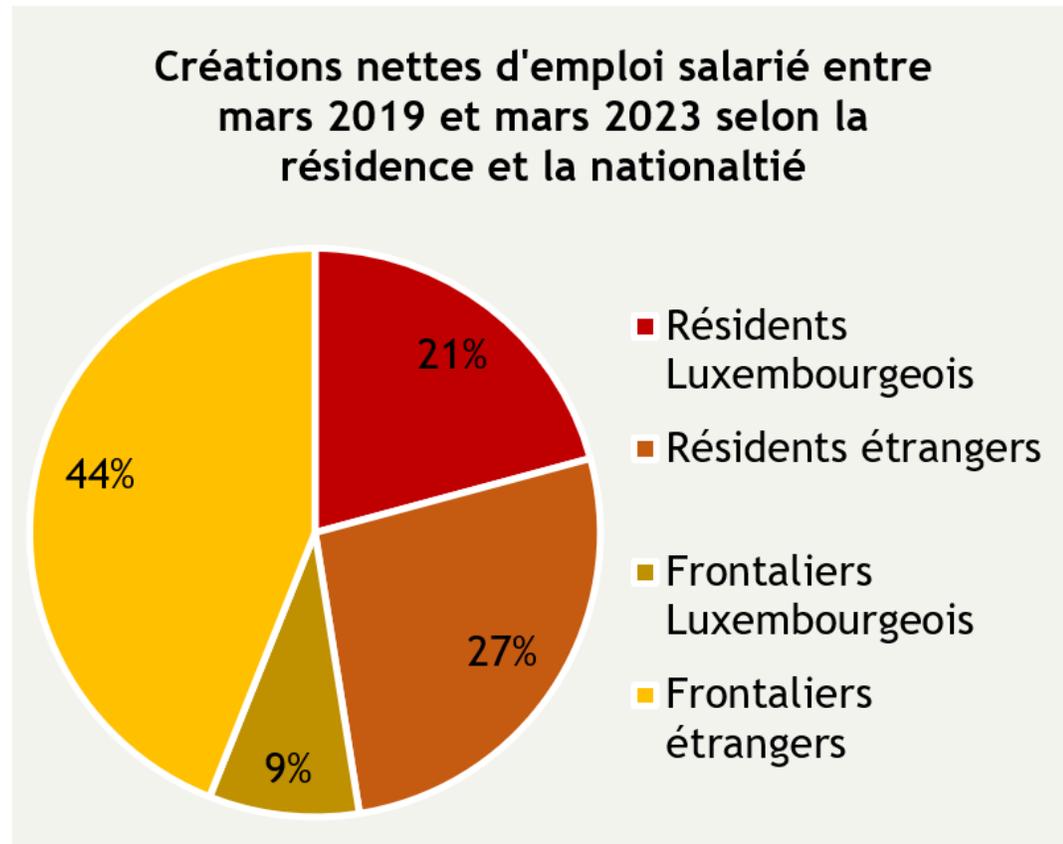
Source : STATEC

- Pas de recul de l'emploi malgré la récession...
- ... Mais une baisse significative de la dynamique (+15.200 emplois en 2022, +8.300 en 2023\*)
- Construction en recul, secteur non marchand en relai
- Le chômage se réinstalle progressivement (y compris chez les diplômés)
- Nombre d'heures de travail décroche (tendance depuis 2017)
- Le taux d'activité progresse, grâce aux femmes, mais reste faible chez les +55 ans

\* Données de décembre n-1 à décembre

# Luxembourg: polycrise, polyeffets

## ... Mais pas le recours aux frontaliers



Source : IGSS

- Malgré le ralentissement du marché de l'emploi, le recours aux frontaliers reste important (56% des créations nettes)
- Emploi 2023 : frontaliers +2,6%, résidents +1,8%
- Frontaliers résidant en France = 43% des créations nettes d'emploi au Luxembourg
- Entre mars 2019 et mars 2023, près d'un nouvel emploi sur 10 est concerné par un frontalier luxembourgeois
- De nombreux défis à long terme (aménagement, balance des paiements, évolutions démographiques, etc.)

# Luxembourg: polycrise, polyeffets

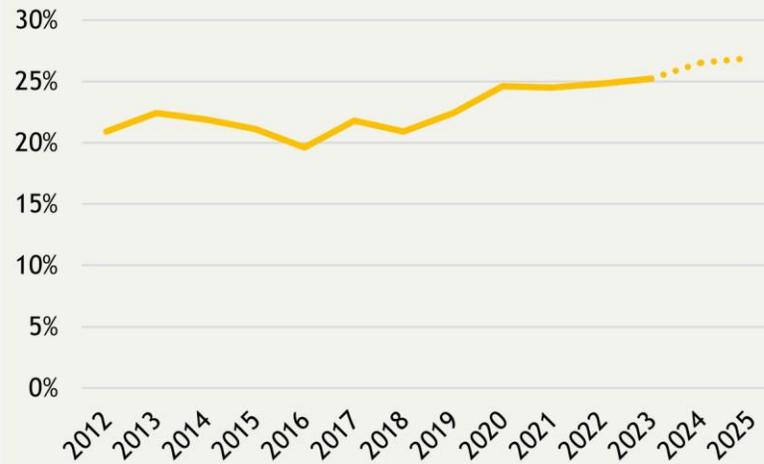
## Un monde nouveau pour les finances publiques

- Le déficit public de 2023 (-0,7% du PIB) devrait se creuser en 2024 et 2025 (-1,2% du PIB)
- Le budget n'avait, en trente ans, jamais été plus de deux exercices de suite en déficit
- Le surplus de la sécurité sociale devrait s'affaiblir au fil du temps, passant de +1,9% du PIB en 2019 à +1,0% en 2024 et +0,3% en 2027
- La dette publique resterait contenue en 2027 (27,3% du PIB)
- Le bond subi durant la crise est dans la moyenne européenne

Solde budgétaire public du Luxembourg  
(en % du PIB)



Dette publique du Luxembourg  
(en % du PIB)

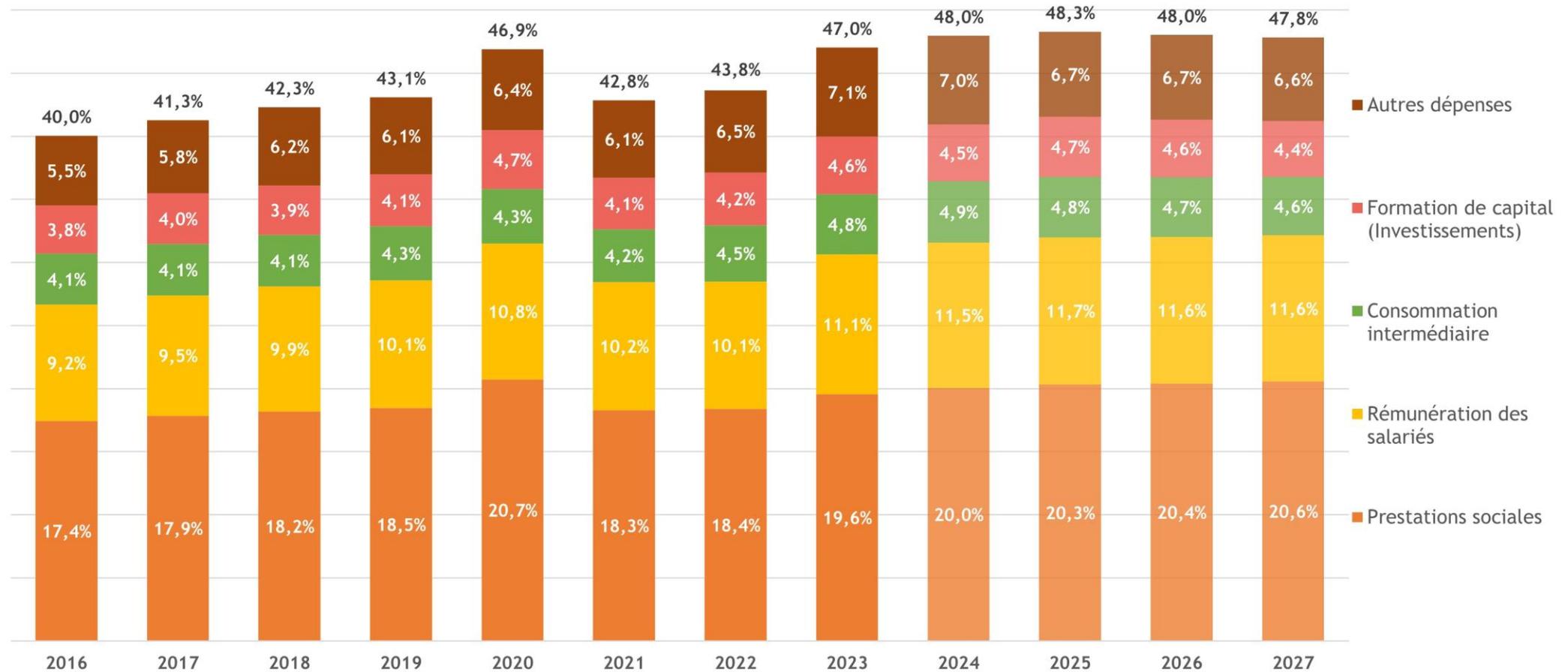


Sources : STATEC, Commission européenne, PLPFP 2023-2027

# Luxembourg: polycrise, polyeffets

## Un monde nouveau pour les finances publiques

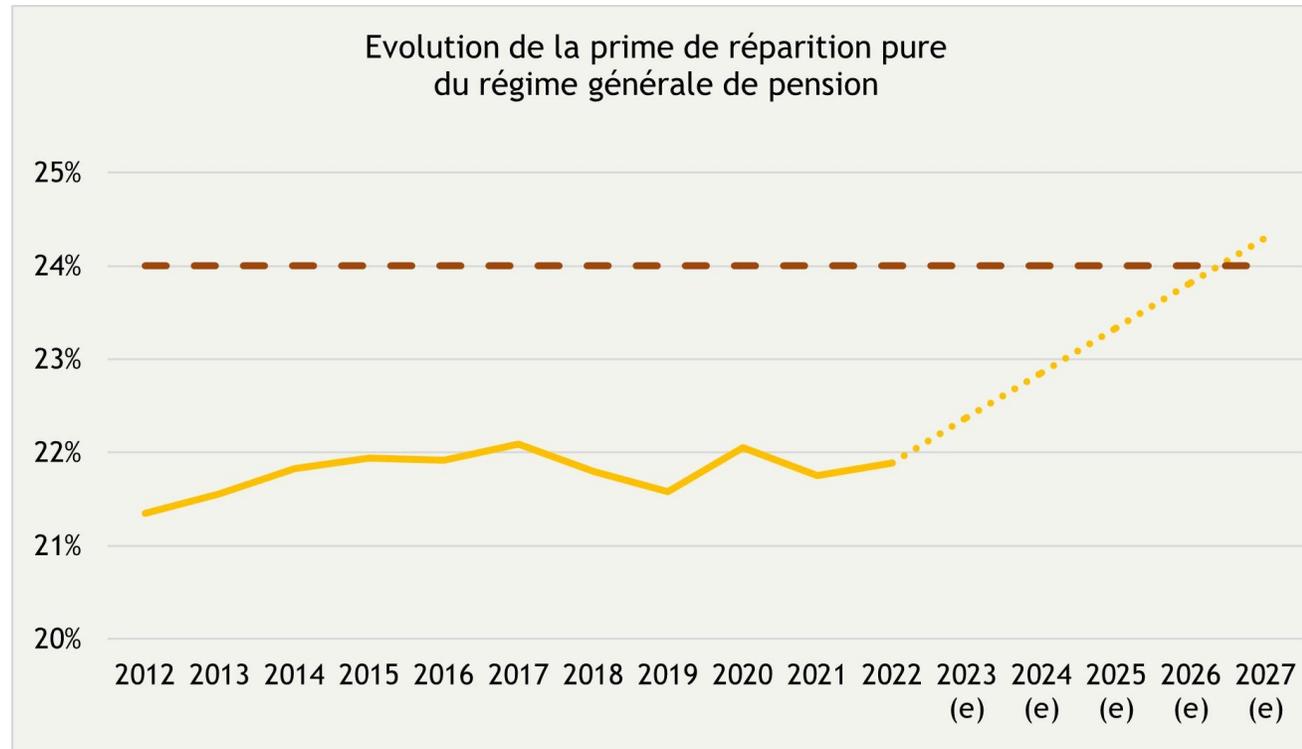
Dépenses publiques entre 2016 et 2027 - en % du PIB



Source : Ministère des Finances, STATEC et calculs IDEA

# Luxembourg: polycrise, polyeffets

## Un monde nouveau pour les pensions



Source : Ministère des Finances et calculs IDEA

- Prime de répartition pure = rapport entre les prestations et la base cotisable (ensemble des salaires)
- Depuis 2012, elle permet de juger de la possibilité d'ajuster le niveau des pensions aux salaires réels
- En déséquilibre si supérieur au taux global de cotisation, soit 24% (8% pour les employeurs, 8% pour les employés, 8% pour l'Etat)
- Plutôt stable sur la période 2012-2022, puis augmentation notable prévue jusqu'en 2027
- Le système devrait être en déséquilibre en 2027 (prime de répartition pure à 24,3%)

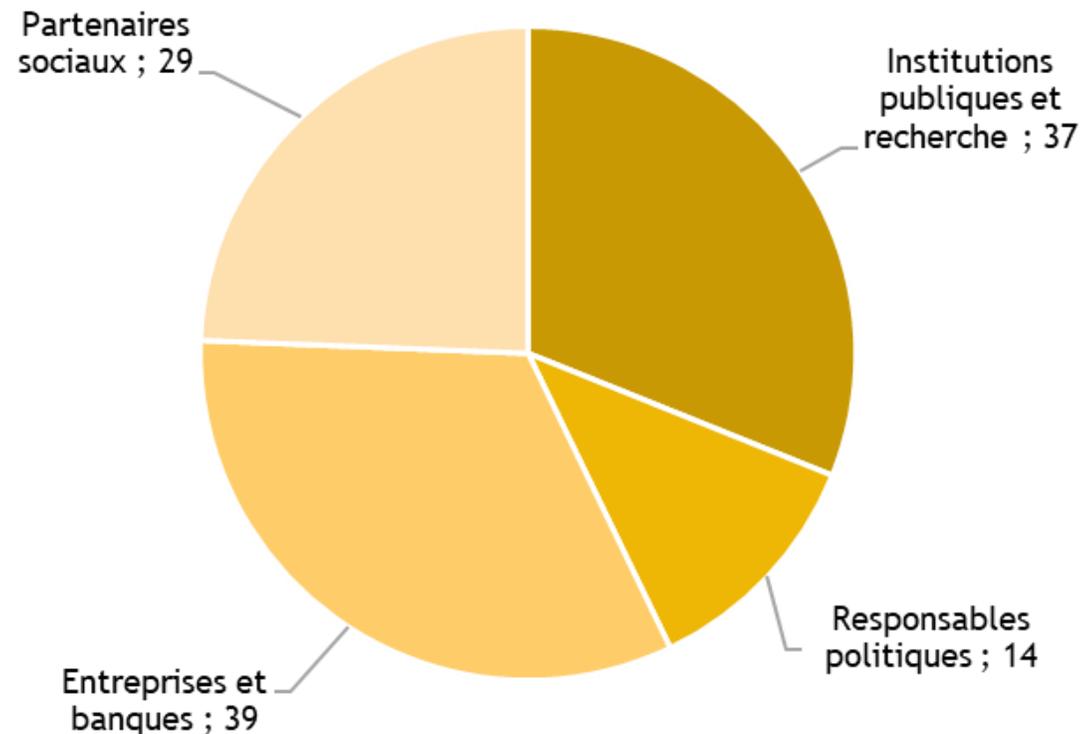


# Consensus économique luxembourgeois

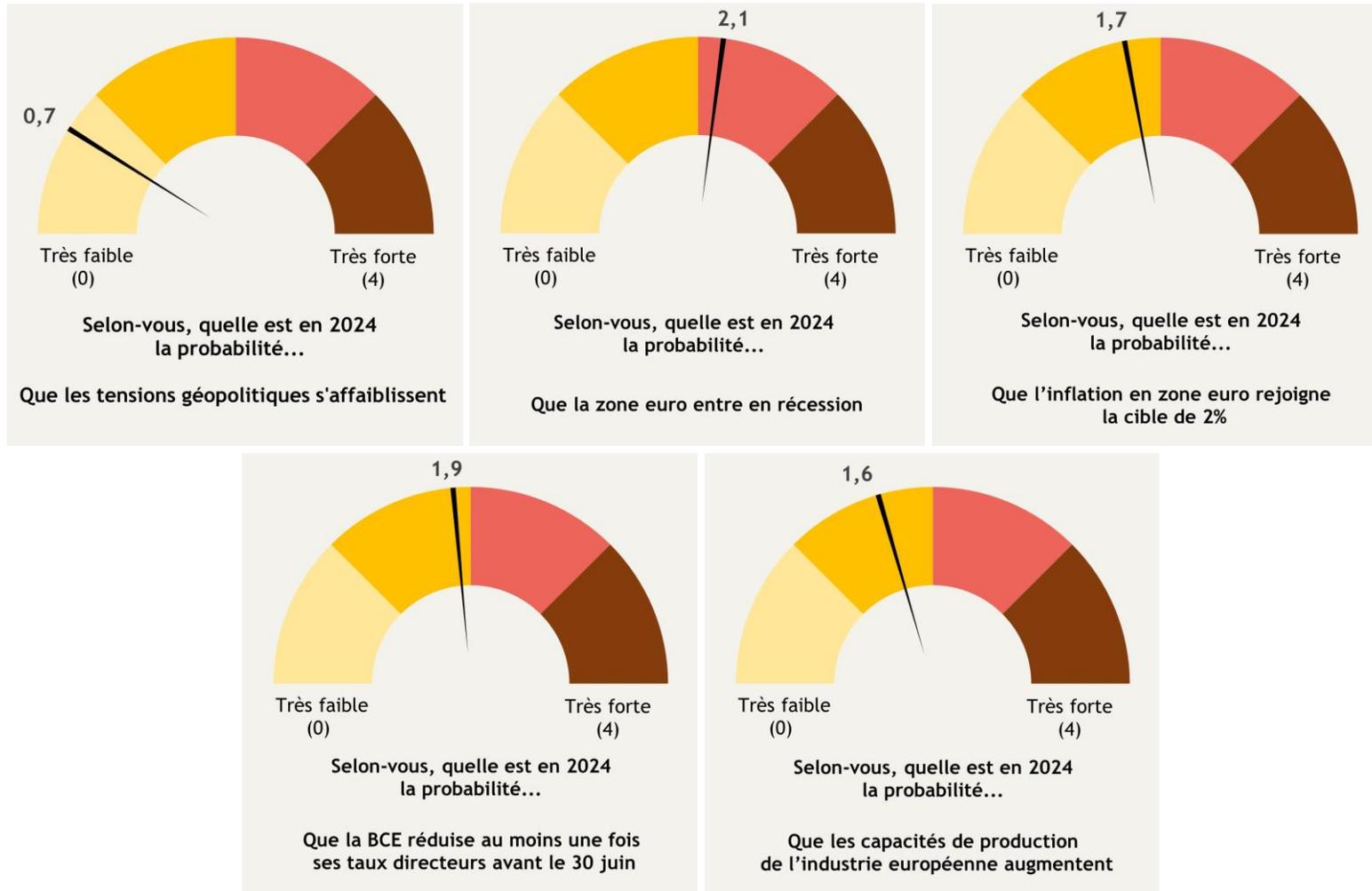
# 5<sup>ème</sup> édition du Consensus économique d'IDEA

- Une consultation, pas un sondage
- Panel : 240 décideurs économiques, politiques, partenaires sociaux et économistes
- 13 questions anonymes entre le 6 et le 23 février 2024
- 119 répondants (50%)

## Répondants au Consensus 2024



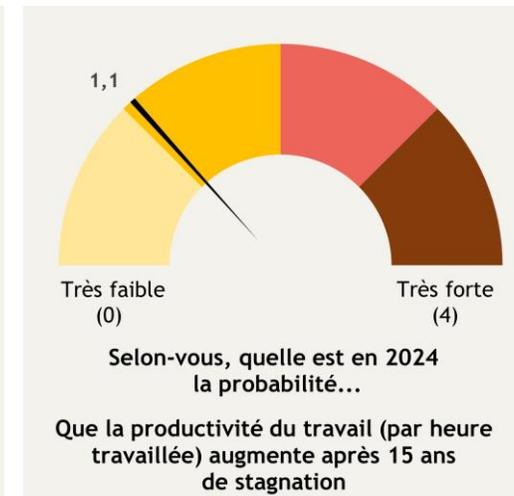
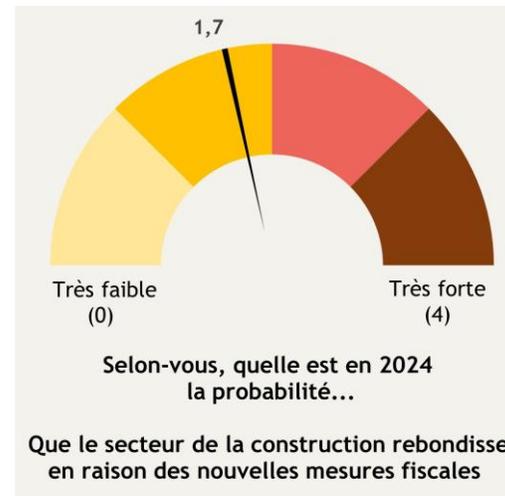
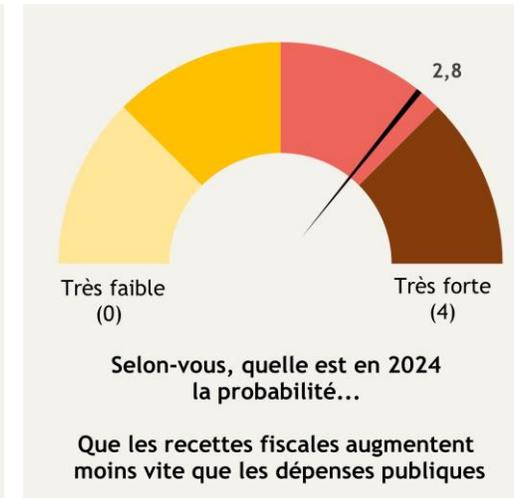
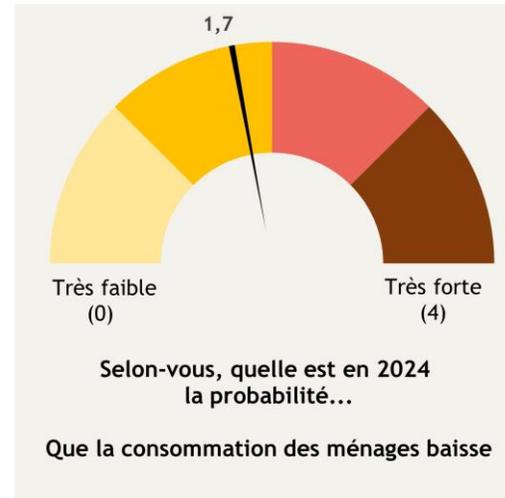
# Contexte international : un brin de pessimisme



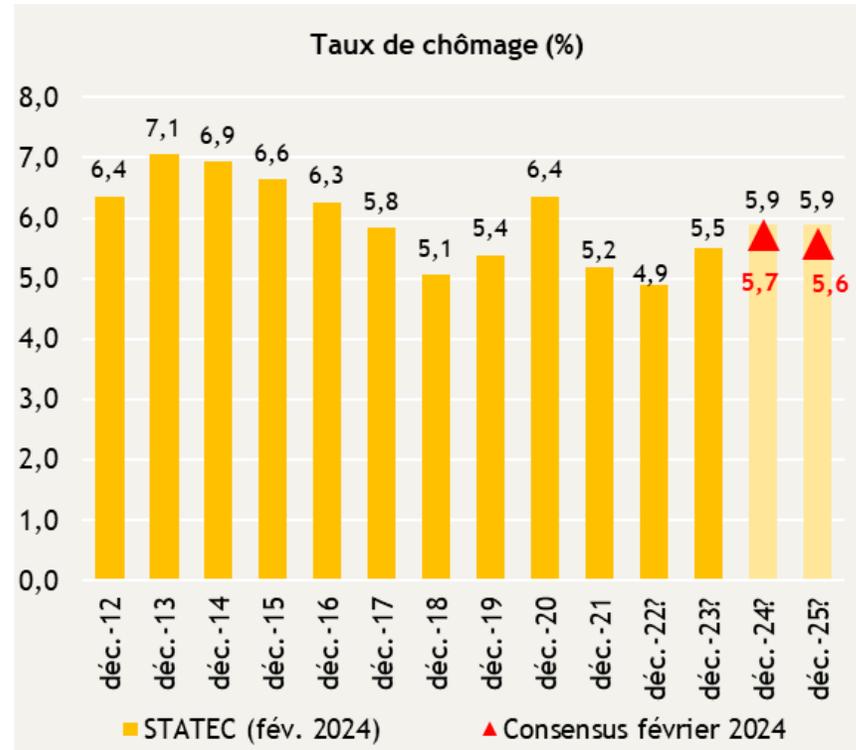
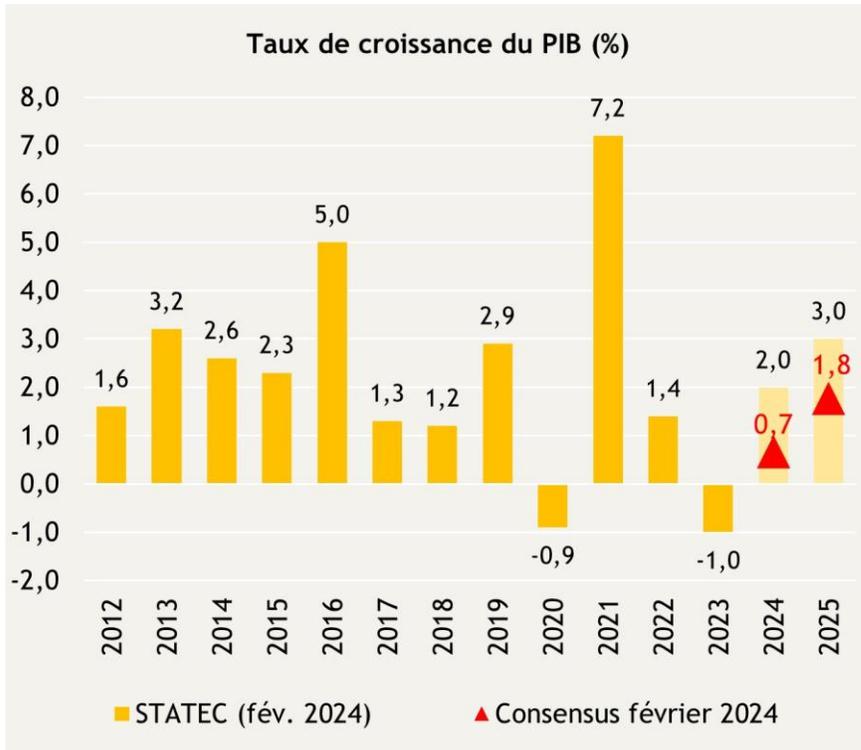
- Faible probabilité d'un affaiblissement des tensions géopolitiques
- Possible récession pour la zone euro et incertitudes quant au niveau d'inflation
- Une augmentation dès 2024 des capacités de production de l'industrie européenne peu réaliste, malgré les projets de giga usines

# Quelques prédictions pour 2024 au Luxembourg

- Le consensus anticipe une dégradation du solde budgétaire public, en accord avec le projet de budget 2024 en déficit de -1,2% du PIB
- Les panélistes doutent de l'efficacité du paquet logement pour donner un nouvel élan au secteur de la construction
- Une hausse de la productivité paraît improbable

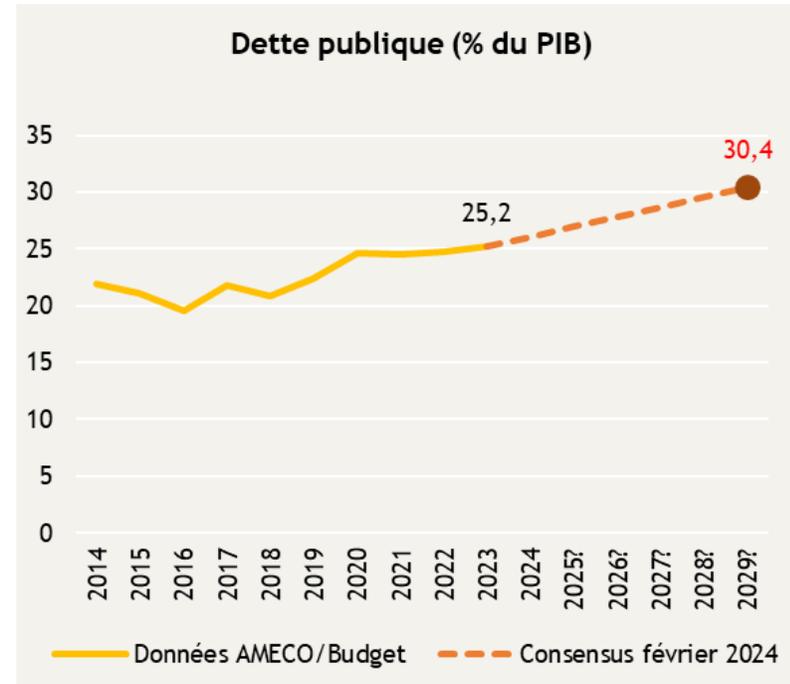
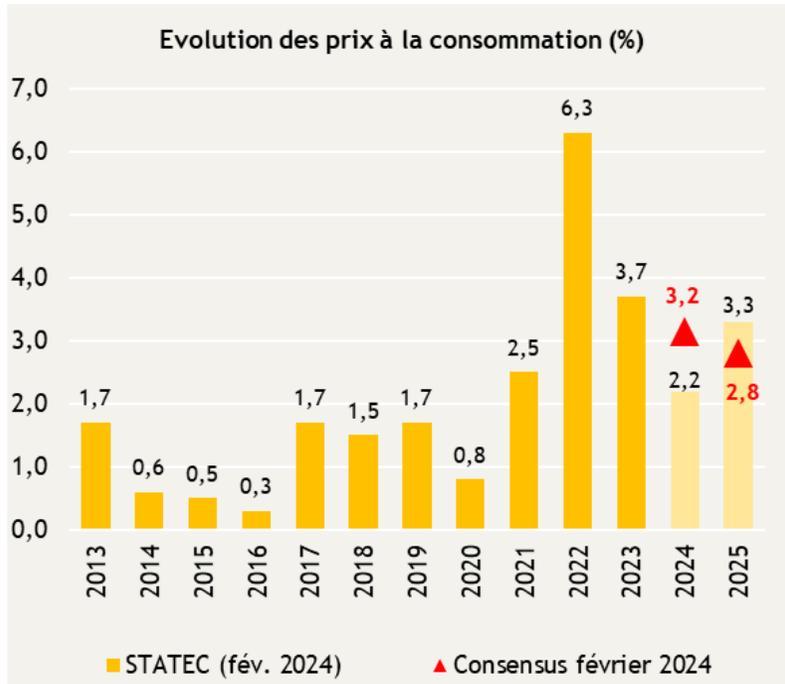


# Scénario macroéconomique luxembourgeois



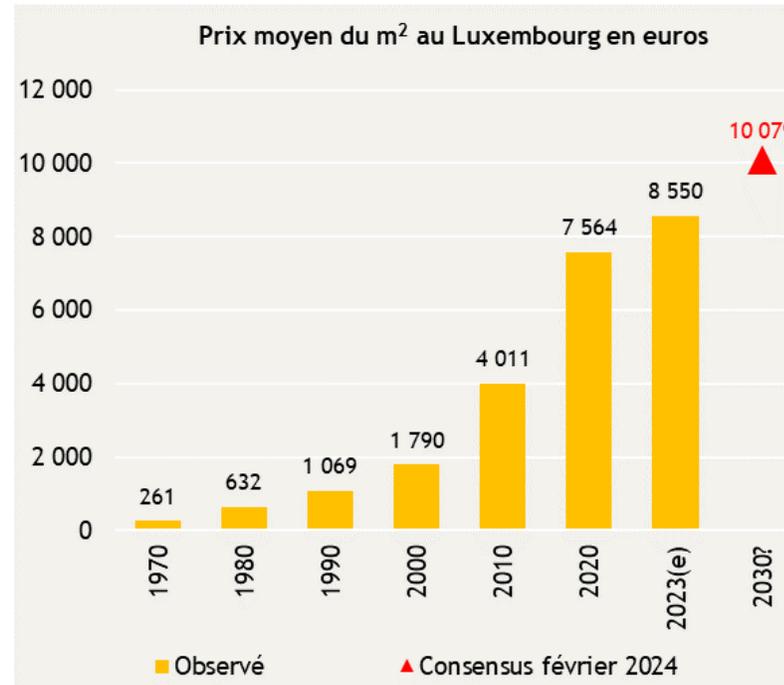
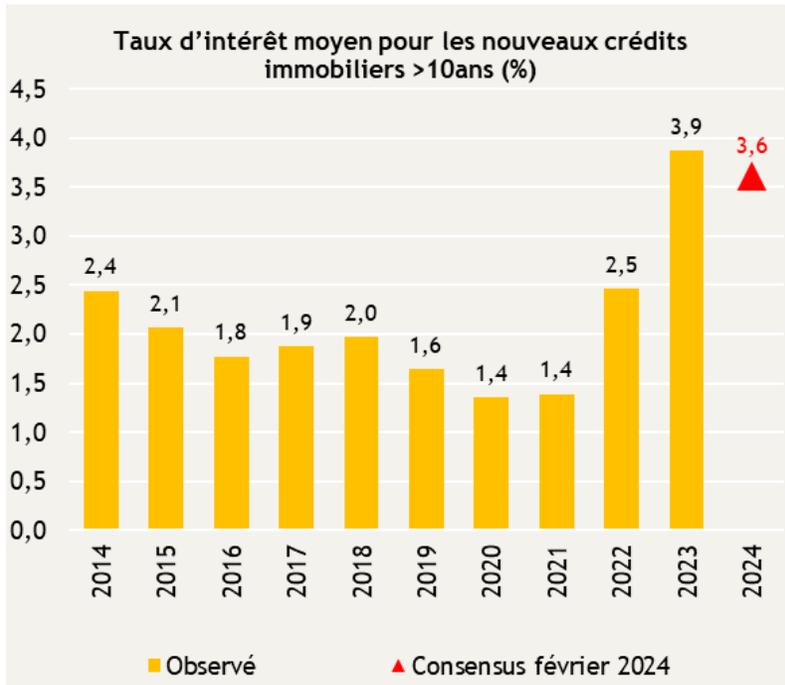
- La croissance serait faible en 2024 (+0,7%) et plus consistante en 2025 (+1,8%)
- Avec un taux à 5,7% puis 5,6%, le chômage se stabiliserait à des niveaux plus élevés qu'en 2023

# Scénario macroéconomique luxembourgeois



- Le Consensus anticipe un taux d'inflation toujours supérieur à 3% en 2024 puis une légère baisse en 2025, malgré la sortie des aides
- La barre des 30% du PIB de dette publique serait franchie d'ici 2029

# Immobilier

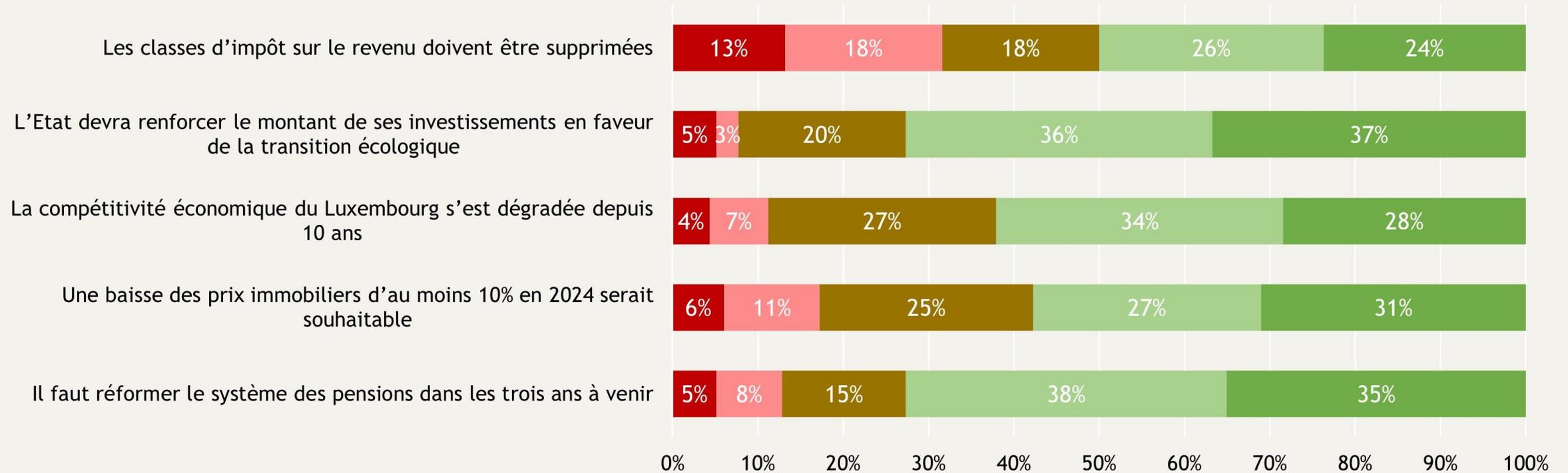


- Les membres du Consensus prévoient le maintien de taux d'intérêts élevés pour les crédits immobiliers, inférieurs toutefois de 0,3 point de pourcentage par rapport à 2023
- Avec un prix moyen renseigné par les panélistes à 10.080€ du m<sup>2</sup> en 2030, la hausse des prix immobiliers moyens ralentirait dans les années à venir (+33% sur la décennie actuelle, contre +89% sur la précédente). En 2022, le consensus estimait que les prix de l'immobilier atteindraient 10.450€ à horizon 2030

# Défis politiques luxembourgeois

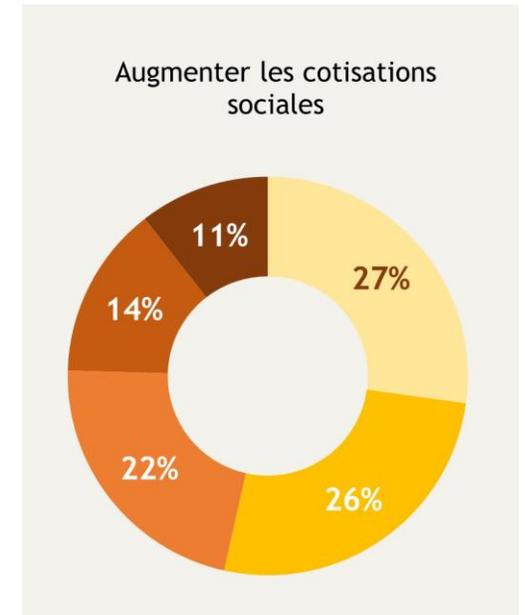
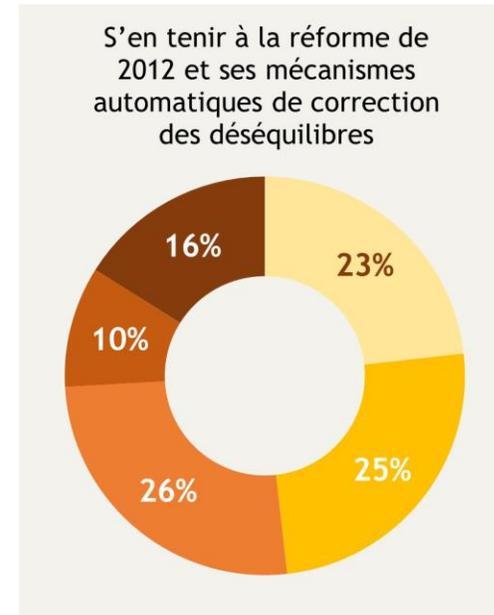
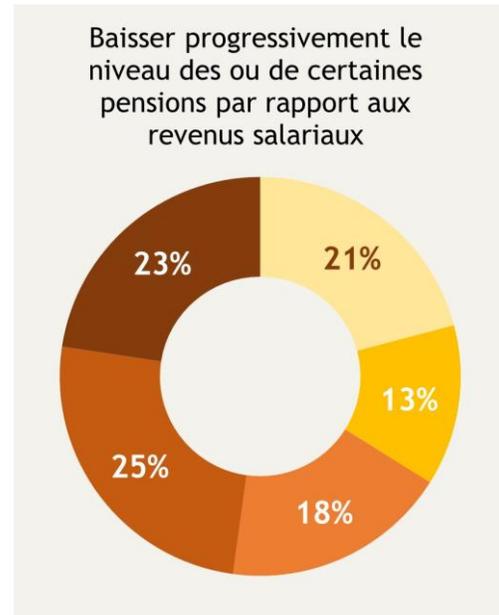
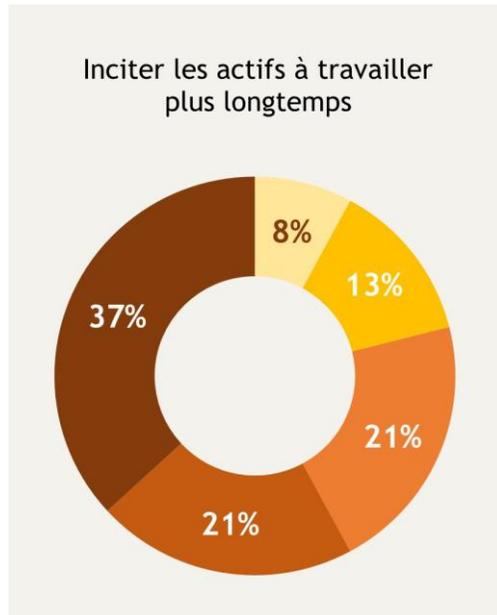
Avec les affirmations suivantes, vous êtes

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



# Quels leviers à activer pour faire évoluer le système des pensions ?

■ 1 étant un levier à ne pas activer et ■ 5 un levier à activer fortement



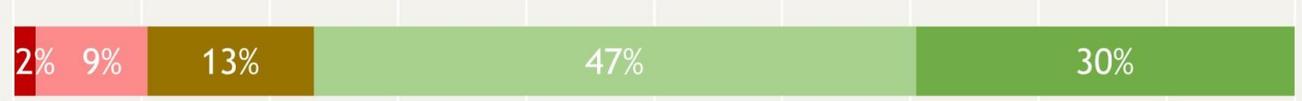
- L'incitation des actifs à travailler plus longtemps est le levier privilégié par les panélistes pour pérenniser le système des pensions, l'augmentation des cotisations sociales ayant peu d'adeptes
- Pas de consensus ce qui renforce l'idée d'activer tous ces piliers à différents degrés

# Défis politiques européens

## Avec les affirmations suivantes, vous êtes

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

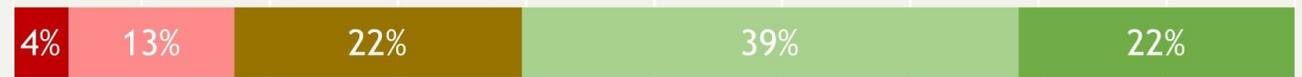
Il faut renforcer la souveraineté industrielle de l'Europe quitte à remettre en question certaines règles liées à la concurrence et/ou au libre-échange



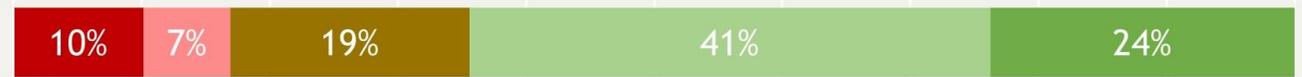
Il faut élargir l'Union européenne à de nouveaux membres



Il faut renforcer la législation européenne sur l'utilisation de l'intelligence artificielle



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

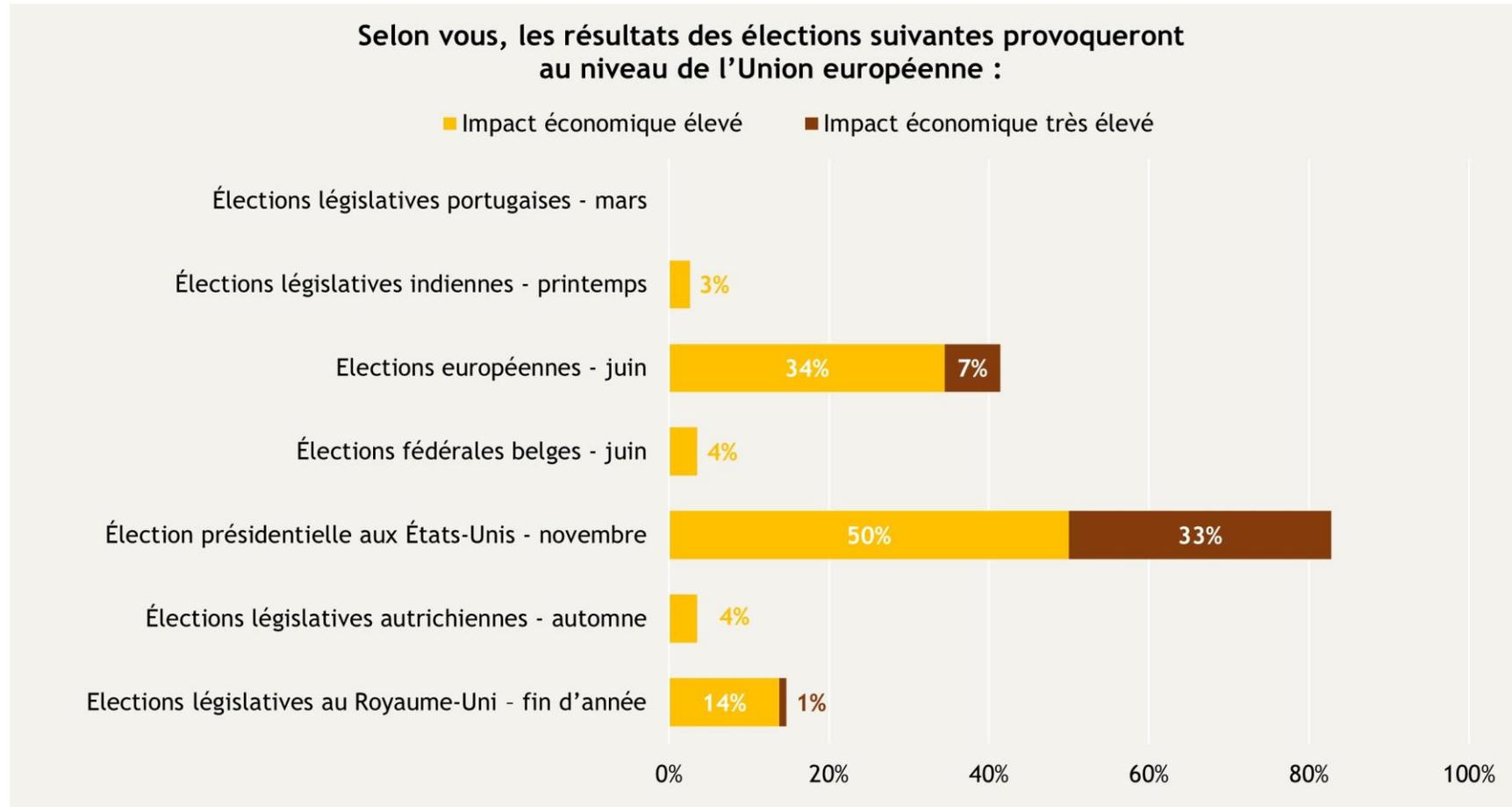


Il faut une armée commune européenne



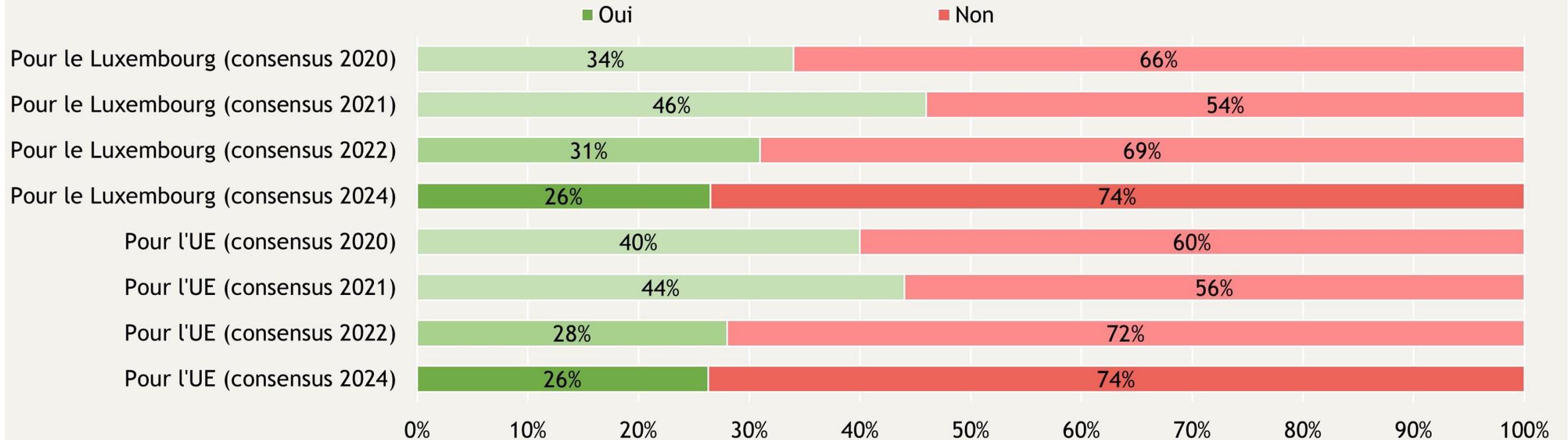
0% 10% 20% 30% 40% 50% 60% 70% 80% 90% 100%

# 2024 année d'élections



# Défi climatique - si loin, si proche !

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 ?



# Contributions thématiques

---



# Des bourses d'études pour les futurs talents de la diversification économique



Nécessite des spécialistes de l'informatique et des technologies des données et d'autres experts des STIM (science, technologie, ingénierie et mathématiques)

## Talents internes

23,4% de main-d'œuvre qualifiée experte en STIM (contre 24,9% dans OCDE)

25,0% d'étudiants STIM (contre 27,4% dans l'UE)

Forte mobilité étudiante (81,8% d'étudiants résidents inscrits à l'étranger)

## Système de bourse

Universel avec prime de mobilité

Quelques bourses privées

Pas de promotion des STIM

Valorise peu l'excellence

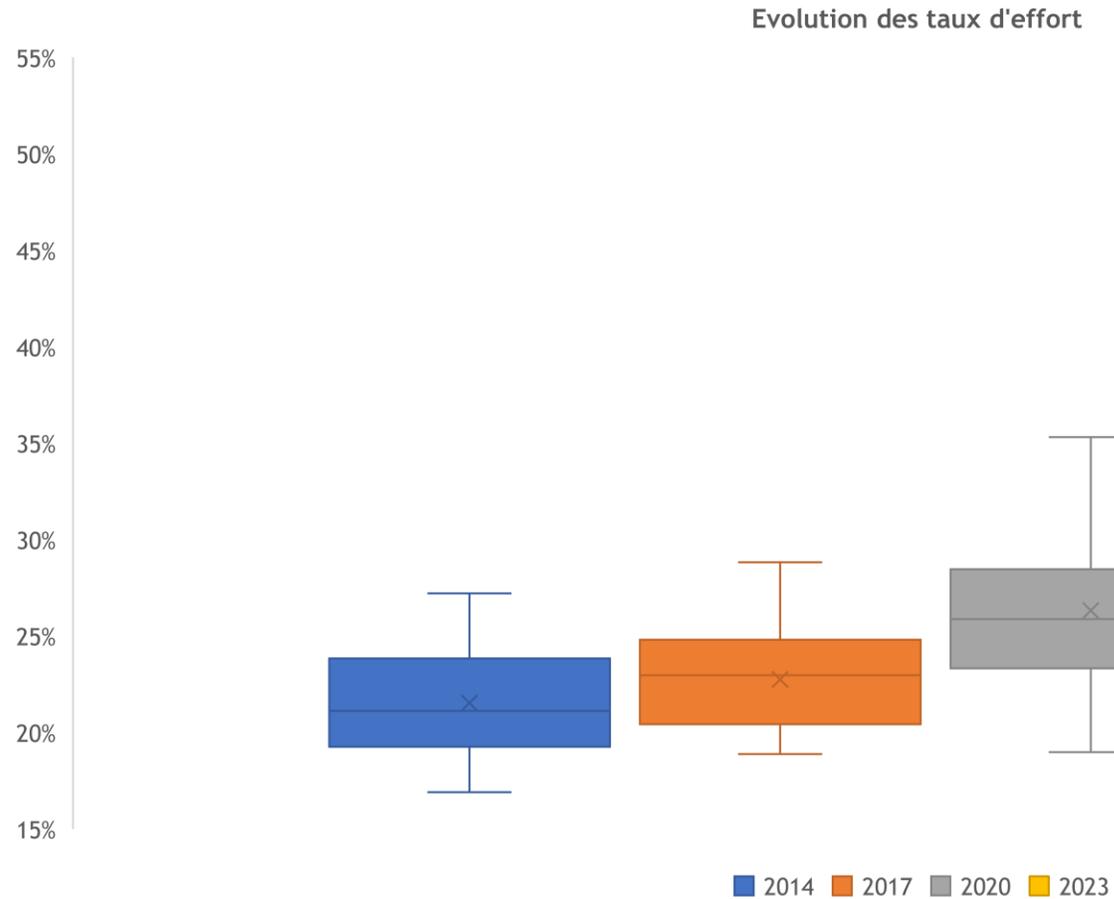
## Trois nouvelles bourses

Bourse ranking STIM

Bourse d'excellence grand-ducale

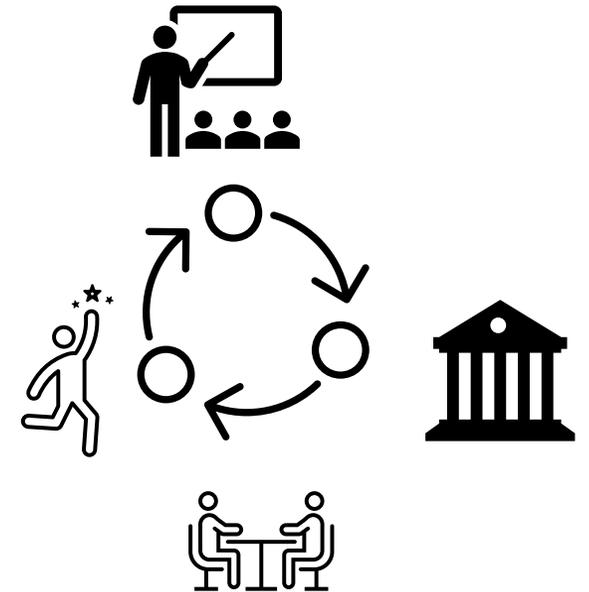
Aide aux études supérieures bilatérales

# (Où) Les prix immobiliers sont-ils trop élevés au Luxembourg ?



## Job rotation scheme : une best practice à la danoise

- Le schéma permet à un salarié de suivre une formation continue longue et aux employeurs de recevoir une subvention publique pour recruter un demandeur d'emploi qui remplace le salarié en formation.
- **Triple-win :**
  - Renforcer les compétences des salariés
  - Permettre aux employeurs de pallier le manque de main-d'œuvre pendant la formation longue des salariés
  - Améliorer l'employabilité des chômeurs de longue durée
- Résultats d'une analyse quantitative de l'agence nationale danoise du marché du travail et du recrutement (STAR), publiée en avril 2021 :
  - Effets nets positifs à long terme sur l'employabilité des chômeurs





Des questions ?

**idea**  
Fondation 