



Avis Annuel 2025

Déboussolés!

Conférence de presse

du 10 avril 2025

www.fondation-idea.lu

Sommaire

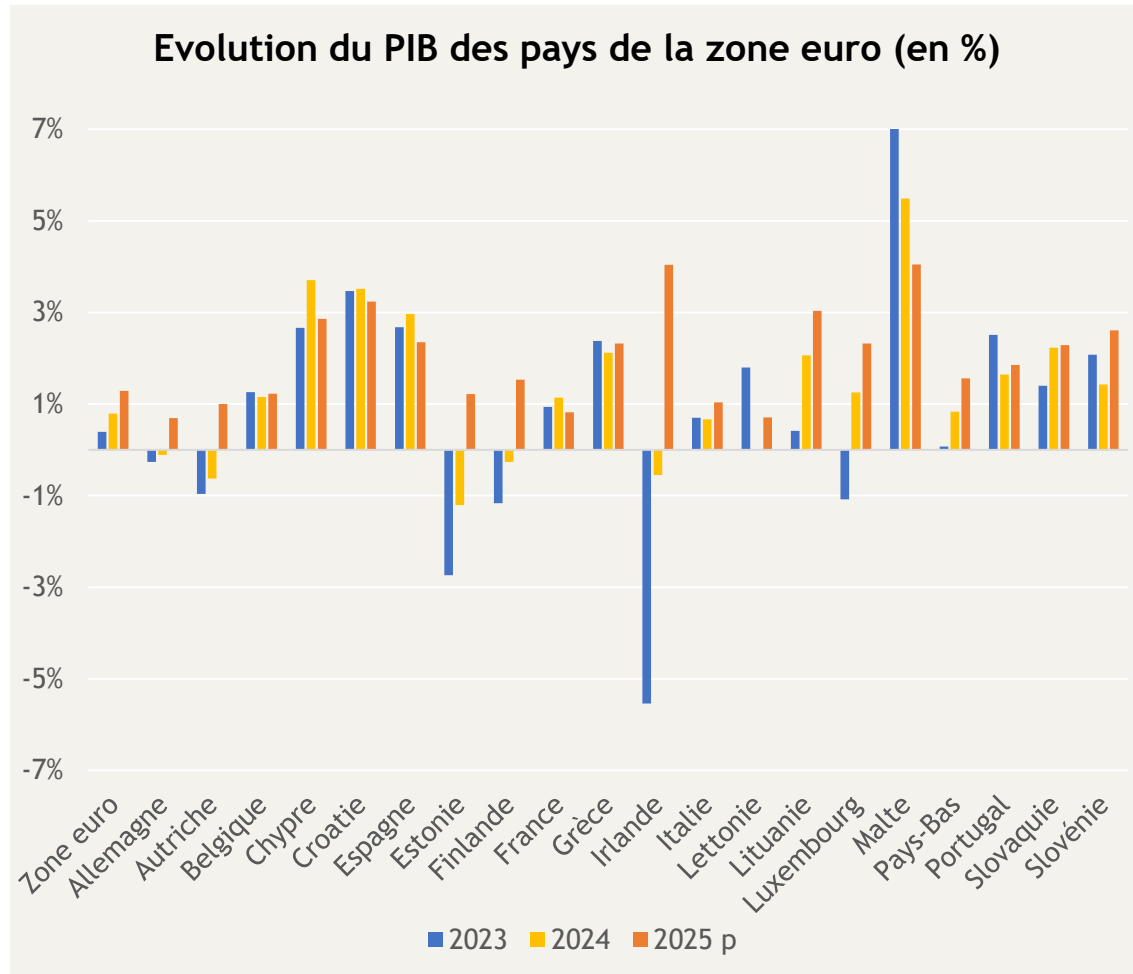


- Conjoncture internationale : Navigation en eaux troubles
- Luxembourg : Le coût de la panne
- Contributions thématiques : Enjeux de la transition climatique et énergétique
- Consensus économique : Lost in transition



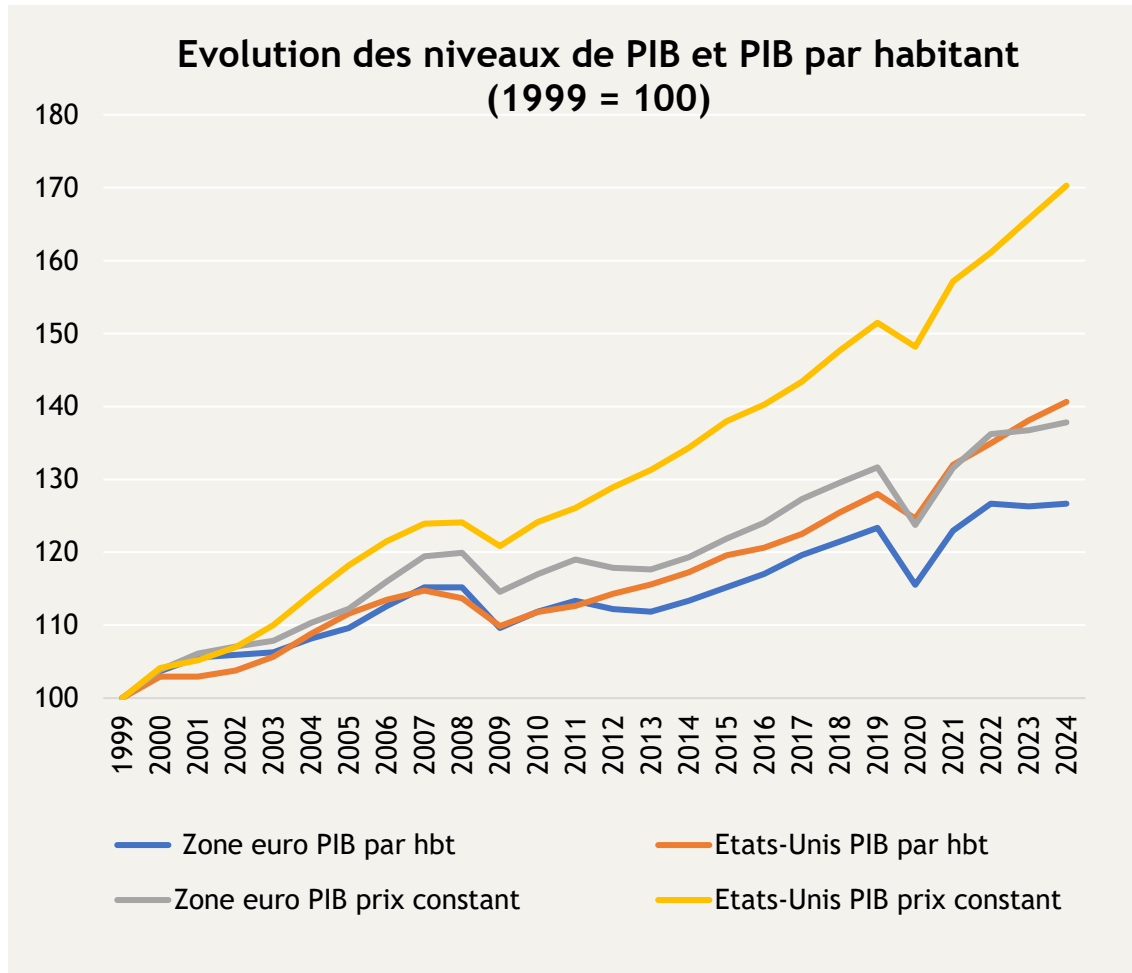
Conjoncture internationale : Navigation en eaux troubles

Zone euro : une reprise fragile malgré une inflation maîtrisée...



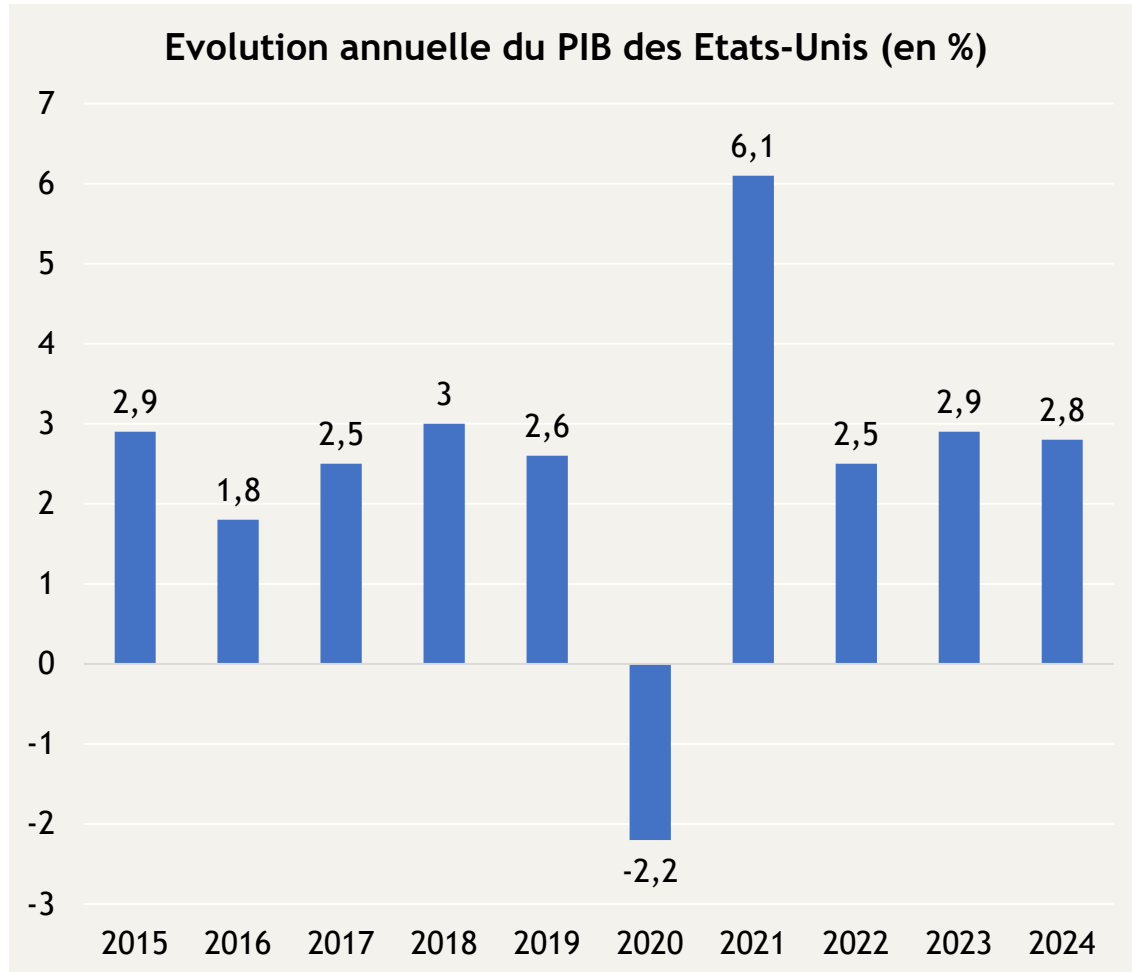
- 2024: croissance en zone euro très faible (+0,8%) comparée aux Etats-Unis (+2,8%) et à la Chine (+4,2%)
- La maîtrise de l'inflation (proche de 2%) n'a pas impacté l'emploi (6,3% de chômage en décembre 2024)
- Réduction inégale des dettes: les pays du Sud bons élèves
- Allemagne : suspension de la Schuldenbremse pour espérer la relance; France : efforts nécessaires pour réduire le déficit; Italie : reprise fragile avec une consommation atone; Espagne : expansion économique notamment grâce à l'énergie renouvelable.
- Impact potentiel important des droits de douane américains (Allemagne surtout) et des potentielles répliques : des scénarios encore incertains

...Mais une compétitivité à retrouver



- Rapport Draghi qui met l'accent sur la compétitivité européenne :
 - Retard en matière d'innovation,
 - Dépendances stratégiques (transition énergétique, technologie...),
 - Fragmentation du marché intérieur des capitaux.
- En réponse la Commission européenne propose sa « boussole » axé sur le développement de l'IA, la simplification administrative et le renforcement de la sécurité européenne (énergie, technologie, armée).

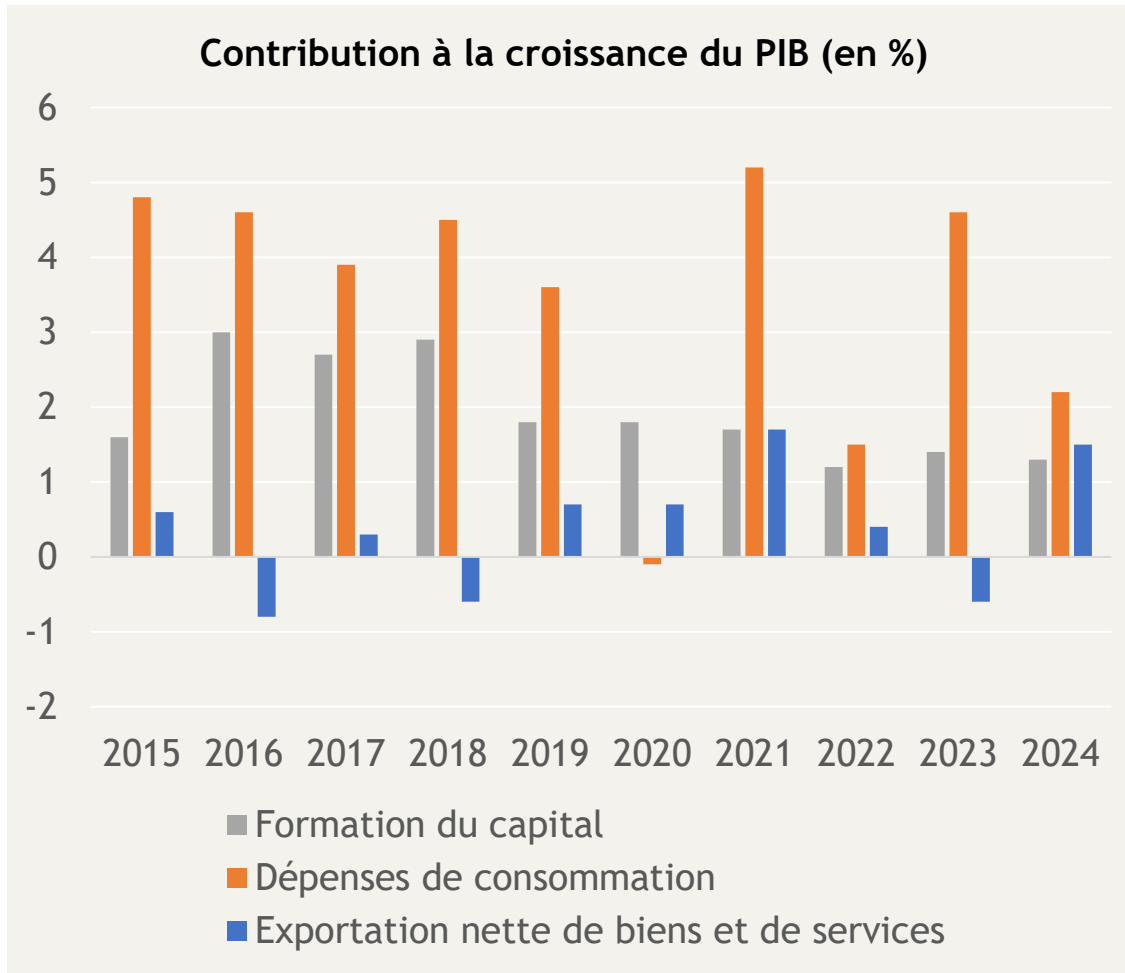
Etats-Unis : boom économique sous tensions budgétaires, (jusqu') où iront les Etats-Unis ?



Source :U.S. Bureau of Economic Analysis.

- Bonne performance en 2024 (+2,8%) mais économie sous tension avec la guerre commerciale
- Déficit (1.800 milliards de dollars en FY 2024) et dette nationale très importante (124% du PIB)
- Plan de l'administration Trump pour réindustrialiser :
 - Incitants fiscaux
 - Hausse des tarifs douaniers
 - Dérégulation
- Impact potentiel de la politique économique sur l'inflation
- Dépréciation du dollar en vue ?

Chine : une dynamique en perte de vitesse



Source : National Bureau of Statistics of China

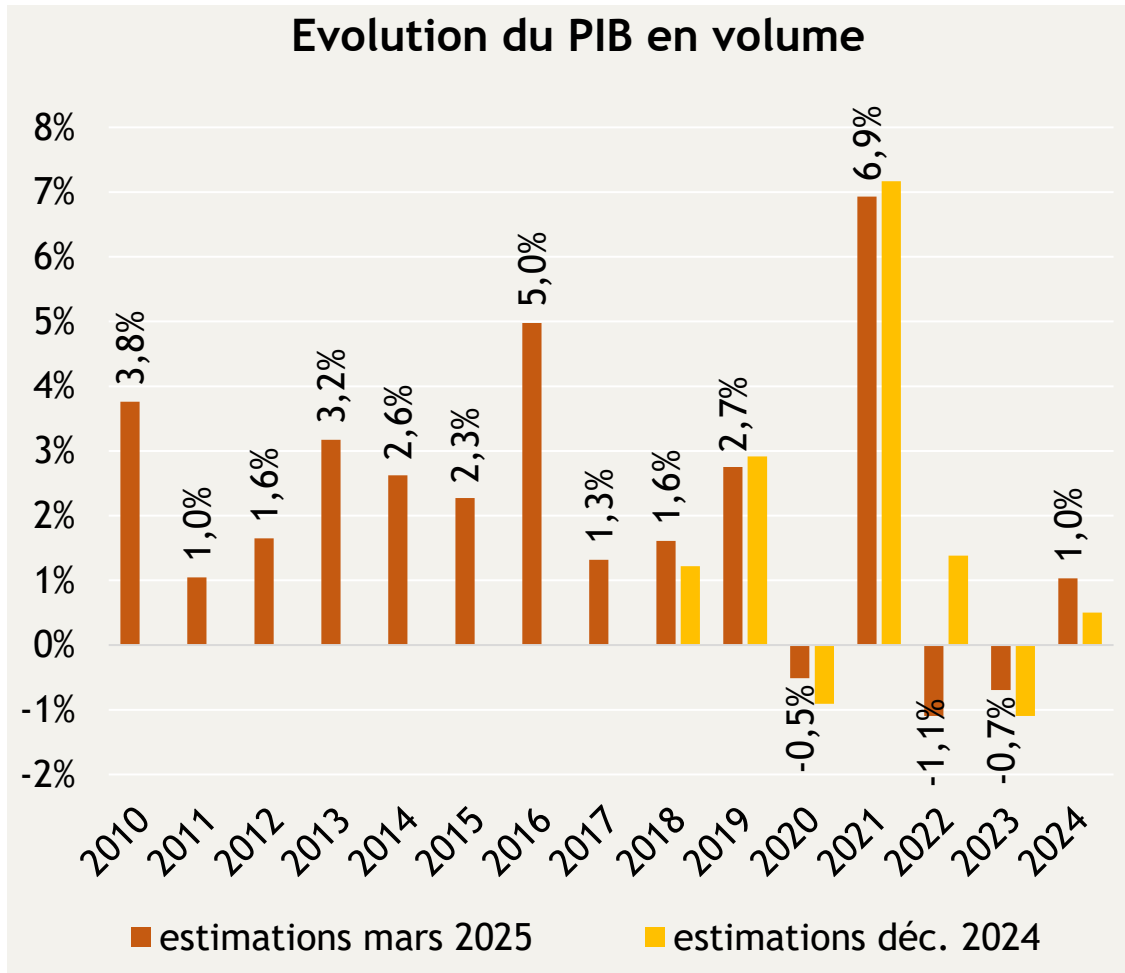
- Record d'exportations en 2024 : 1.000 milliards de dollars
- Secteur de la construction toujours sous tension
- Relance de la consommation intérieure pour faire face au ralentissement de l'investissement et du commerce extérieur
- Lente décreue de la population
- Risque déflationniste



Luxembourg : Le coût de la panne

Luxembourg: Le coût de la panne

Sortie de récession en mode mineur

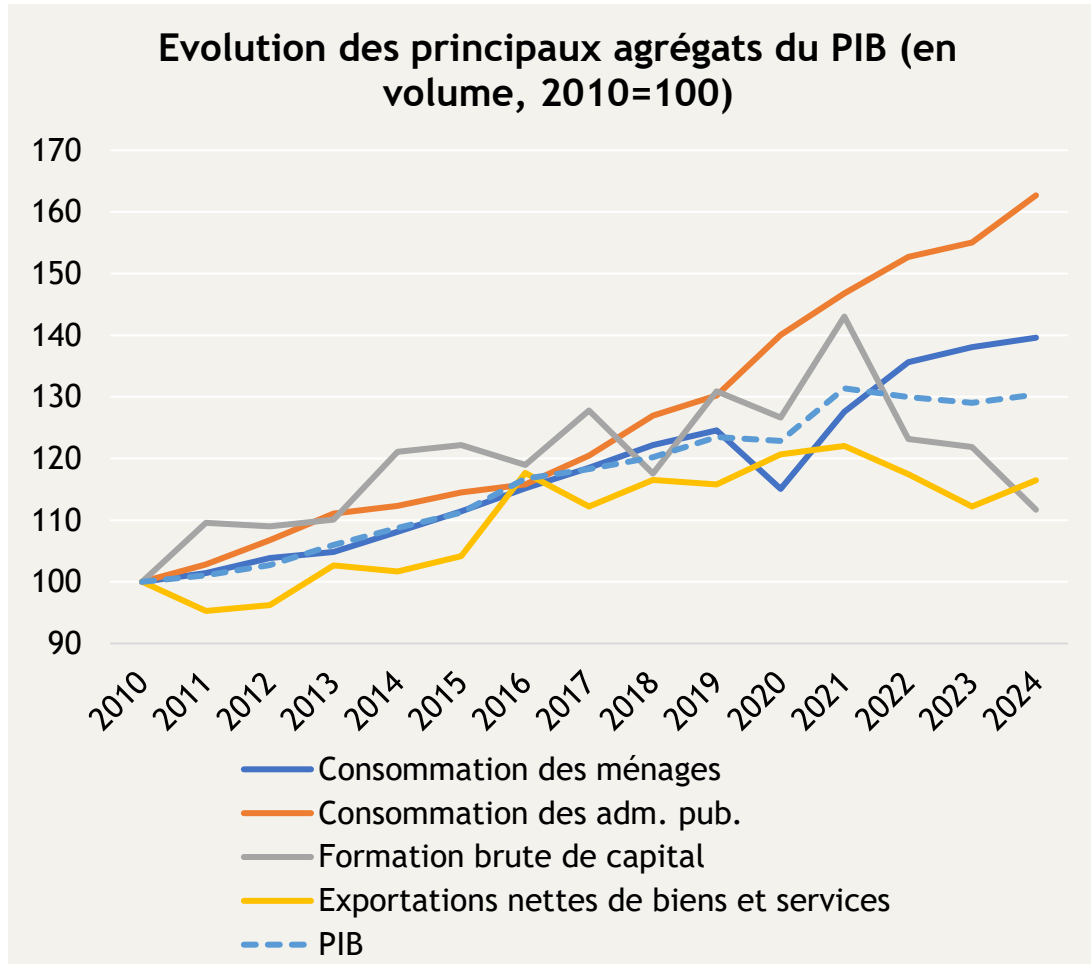


Source : STATEC

- Le Luxembourg davantage affecté par la crise «ukrainienne» que par la pandémie
- L'économie luxembourgeoise renoue avec la croissance en 2024 (+1%), mais 3 années «à plat» (données provisoires).
- En 2024, la construction, le commerce et les activités financières en recul.
- Secteurs où la valeur ajoutée a progressé : énergie, transports, Horeca, services aux entreprises, industrie... et les secteurs non-marchands (santé, éducation, administration publique)

Luxembourg: le coût de la panne

L'investissement plonge, la consommation prend le relai

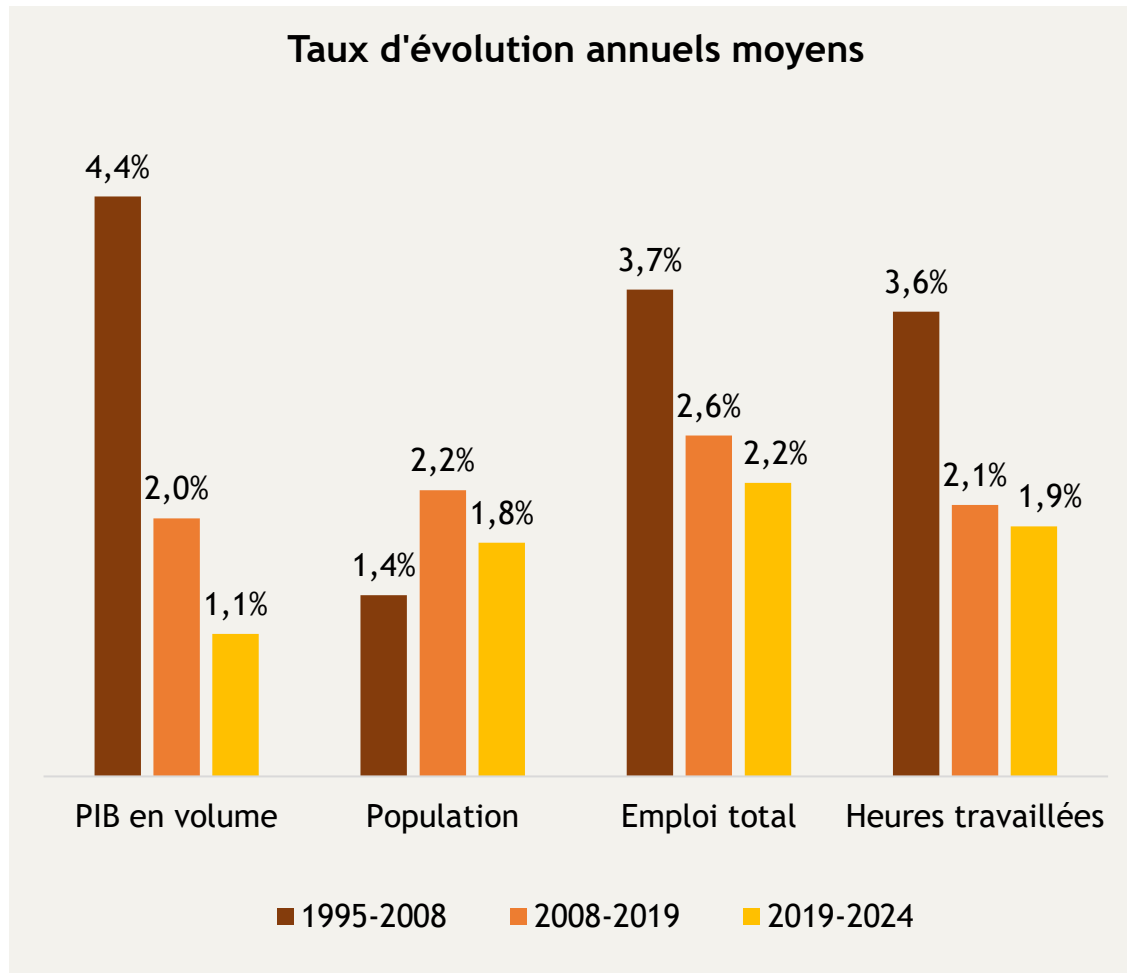


Sources : STATEC, calculs IDEA

- Le retournement du cycle du crédit a fait plonger l'investissement (-22% en 3 ans), en particulier dans le secteur immobilier
- Les exportations nettes de biens et services sont également léthargiques depuis 2020, mais se redressent légèrement en 2024
- Les multiples plans de soutien publics et les mesures de préservation du pouvoir d'achat ont constitué d'importants amortisseurs macroéconomiques par le canal de la consommation publique (+4,6% par an depuis 2020!) et de la consommation des ménages
- La récente baisse des taux soutiendrait un investissement qui repart à la hausse fin 2024, mais la perspective d'une guerre commerciale pourrait jouer les troubles fêtes de la reprise

Luxembourg: le coût de la panne

Des défis structurels en filigrane



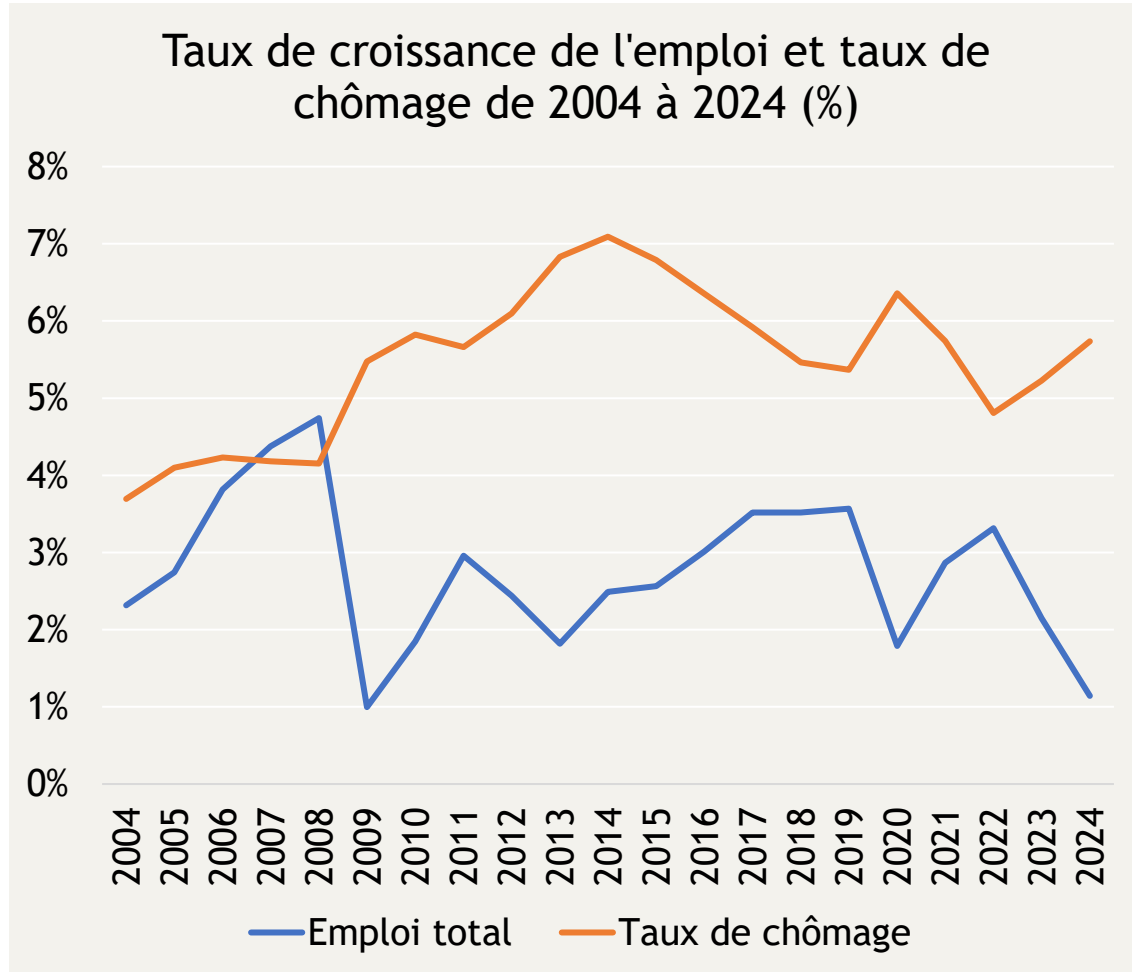
Sources : STATEC, calculs IDEA

- Le ralentissement tendanciel de la croissance accentué par la polycrise
- Par rapport à 2019, le PIB par habitant recule de 3,4%, le PIB par emploi de 5,5% et le PIB par heure travaillée de 4%

Quelques défis

- (Quand?) sortira-t-on des plans de soutien publics
- Revigorer le tissu productif pour gagner en «productivité» dans un monde en pleine mutation
- Surmonter les limites «structurelles» à la croissance (grande région, logement, compétitivité)

Le marché du travail en quête de son élan



Source : STATEC

- Ralentissement de la création d'emplois : +1,1% en 2024, le plus bas taux de croissance de l'emploi depuis 2009.
- Décrochage du secteur marchand : seulement 1.300 emplois créés contre 4.450 dans le secteur non-marchand, soit 77,4% de la croissance de emploi total en 2024.
- Secteurs en difficulté : la construction (-2.475 emplois ou -4,8%); les activités financières et d'assurance ont enregistré un ralentissement par rapport aux variations annuelles précédentes (+1,3% seulement en 2024 contre +2,9% en 2023) et l'IT stagne (-0,1% en 2024 contre +3,9% en 2023).
- Hausse modérée du chômage : forte augmentation des chômeurs diplômés du supérieur (+15,2% entre février 2024 et fév.2025).

4 défis du marché du travail à retenir

Inadéquation des compétences

- Hausse du nombre de chômeurs diplômés du supérieur
- L'IA et les exigences environnementales → nouveaux défis pour le marché du travail

Dépendance des frontaliers

- 51% de la hausse de l'emploi entre le 3ème trimestre 2023 et le 3ème trimestre 2024 (surtout Français)
- Stagnation, voire recul des travailleurs frontaliers Belges et Allemands.
- Seuls 3% des frontaliers télétravaillent plusieurs fois par semaine contre +21% des résidents, malgré un potentiel relativement proche.

Difficultés à maintenir les seniors actifs

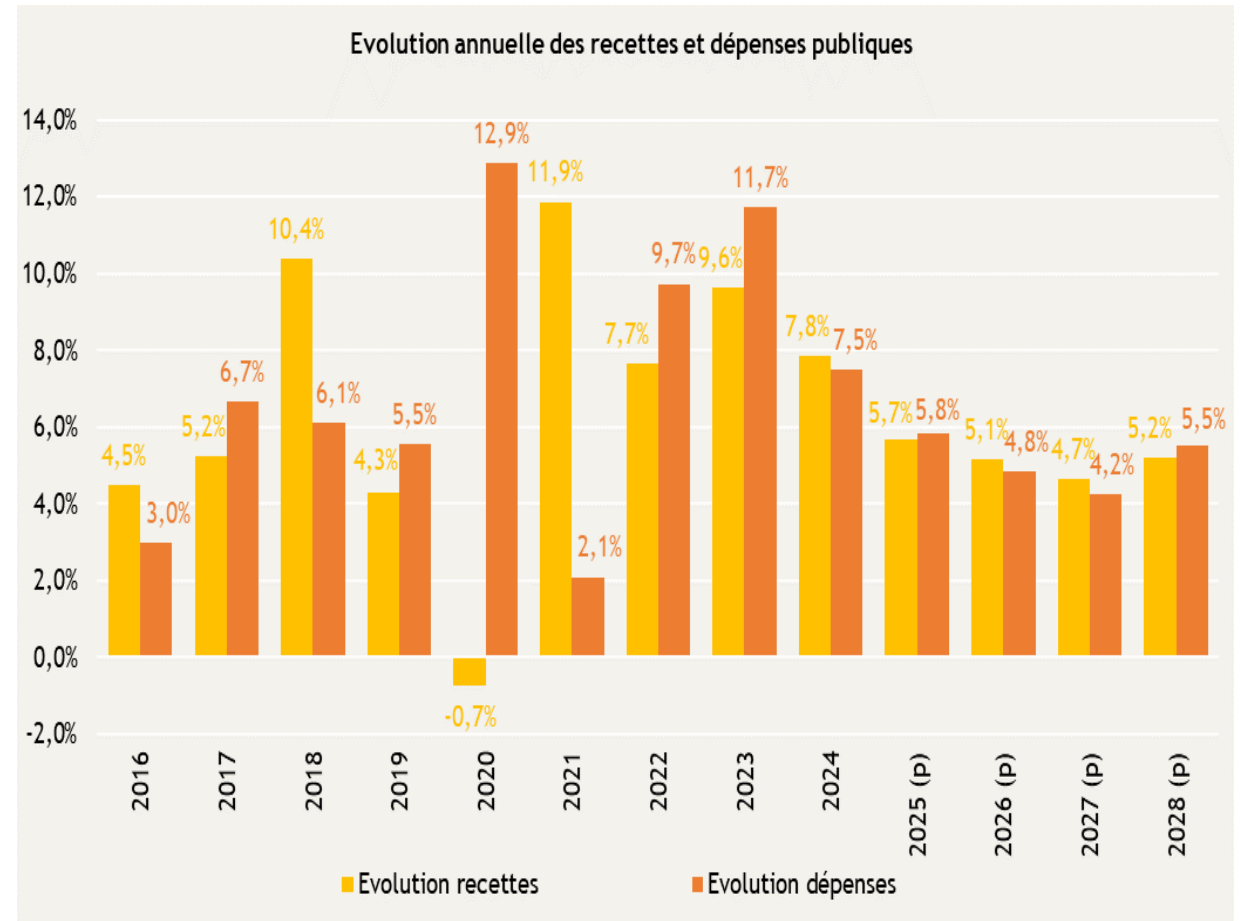
- En 2023, faible taux d'activité des seniors de 55 à 64 ans (48,3% au Luxembourg contre 67,4% dans la zone euro).

Diminution du volume d'heures travaillées par emploi

- -1,6% du nombre d'heures travaillées par emploi entre 2019 et 2024.
- Temps partiel, hausse des congés parentaux et des absences du travail (+7,7% en 2023 du nb d'absences du travail de la pop. résidente de 20 à 64 ans et en 2024, il y a une quasi-stagnation du nb en variation annuelle).

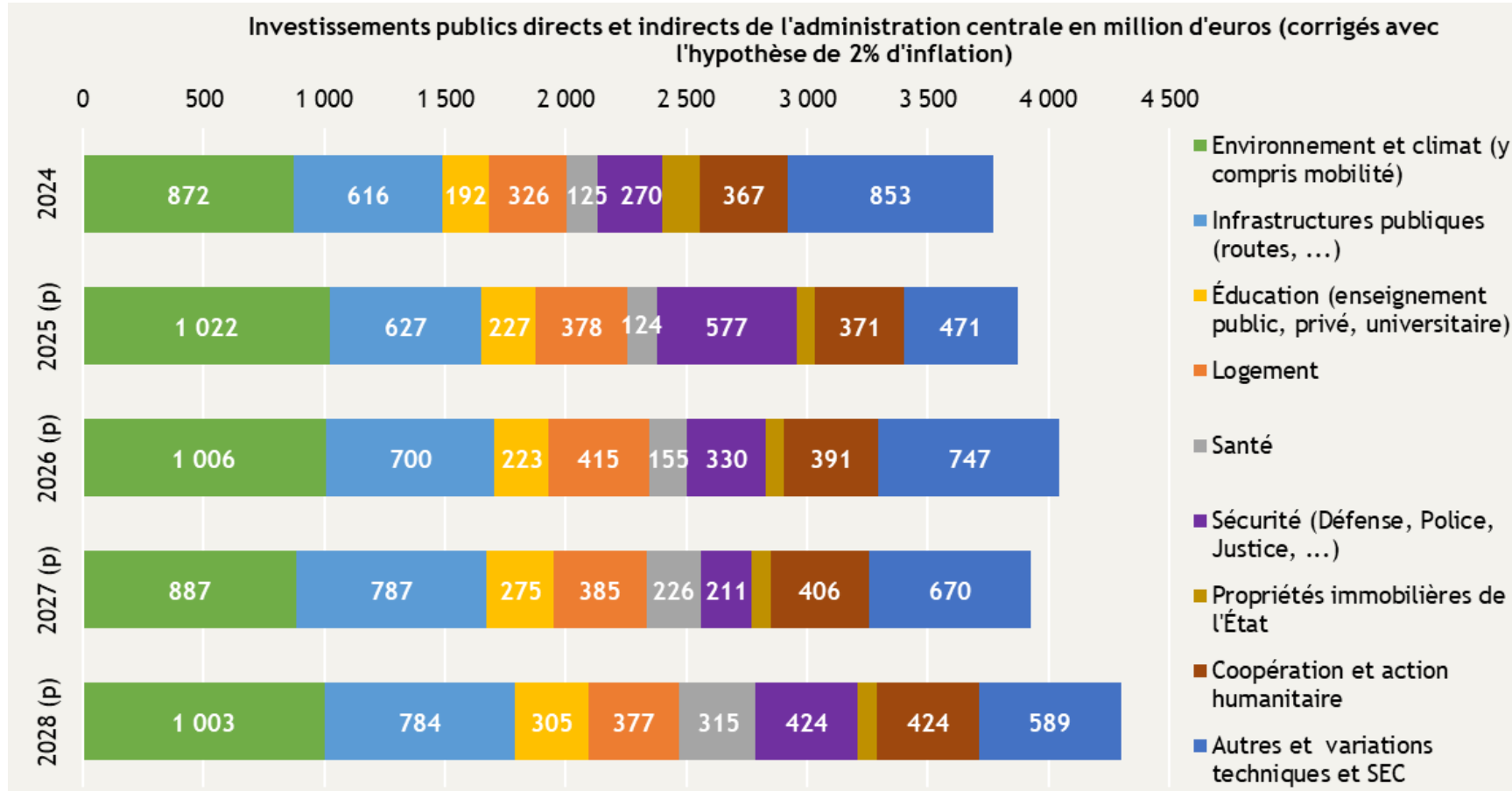
Luxembourg : finances publiques - *under pressure*

- Un an après les nouvelles orientations de la coalition et dans un contexte international tendu
- Le déficit devrait atteindre **0,6% du PIB en 2024**, et se réduire à 0,4% du PIB en 2028
- **Dettes publique stable** en-dessous des 30% du PIB
- Constante **dégradation de la sécurité sociale** (de surplus à l'équilibre en 2028)
- Les dépenses publiques augmenteraient de 127,8% entre 2015 et 2028, soit plus que la hausse de 118,7% pour les recettes
- Proposition IDEA d'un quatuor de réformes pour les pensions



Sources : STATEC ; Projet de loi de programmation financière pluriannuelle 2024-2028, calculs de l'auteur.

Luxembourg : finances publiques - *under pressure*

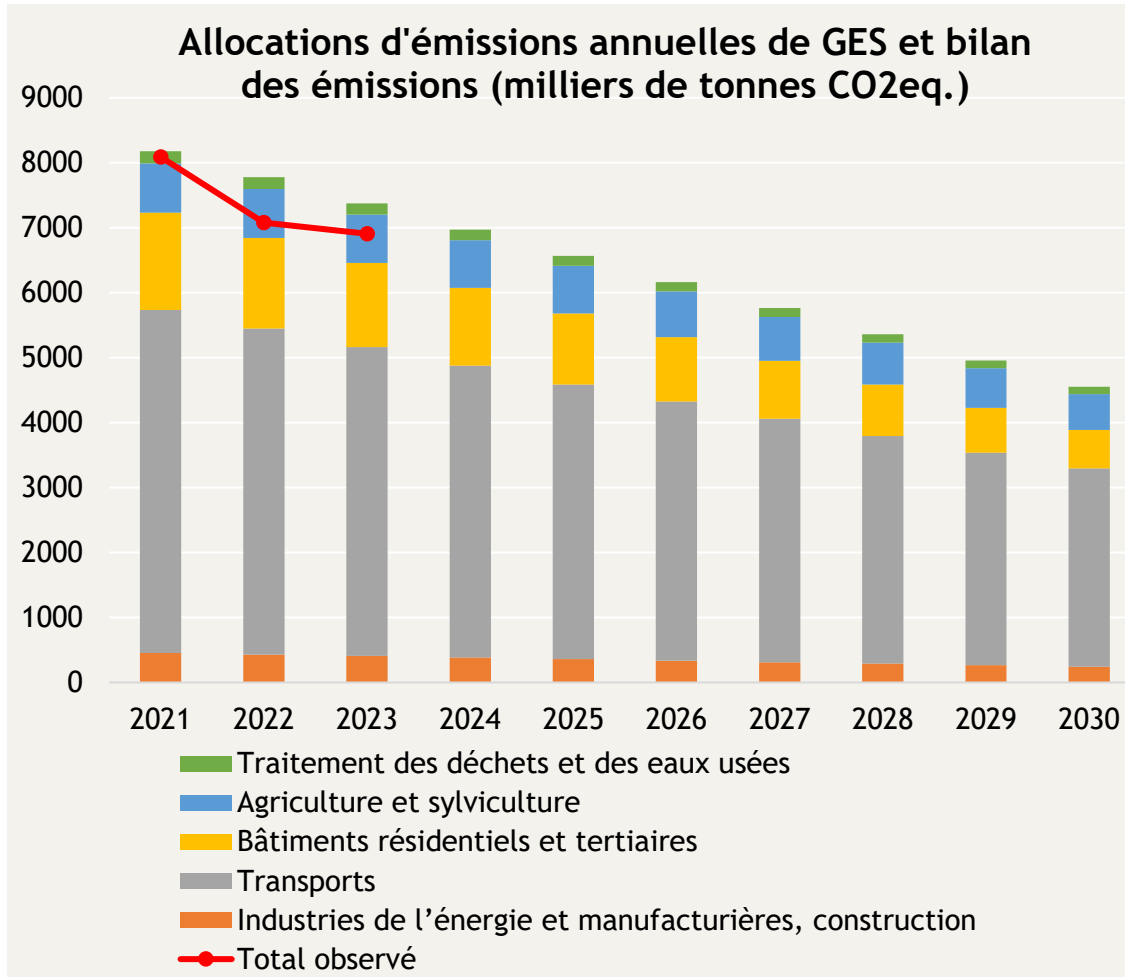


Source : Projet de loi de programmation financière pluriannuelle 2024-2028, calculs de l'auteur

Le retour aux investissements

- 4,8% du PIB en 2025 et 5,0% en 2028
- Niveau plus connu depuis le début des années 2000
- Investissements dans les infrastructures de transports, notamment rail et tram, et militaires, de plus d'1 milliard d'euros en cumulé sur 2025

Objectifs climatiques : des progrès réels, mais un effort soutenu nécessaire



Sources : Portail de l'environnement.

- **Effort inégal**: le secteur des transports a réduit ses émissions (-43% depuis 2005), alors que « industries de l'énergie et manufacturières et construction » ont vu leurs émissions diminuer de 24% depuis 2005 et de 16% pour les « bâtiments »
- Atteindre les objectifs nécessite d'accroître l'effort : **5,8% de réduction par an attendu d'ici 2030** (contre -3,4% en moyenne entre 2020 et 2023)
- La décarbonation du transport est cruciale (60% du total des émissions)
- **Les capacités installées en éolien et photovoltaïque progressent** (+3% et +25% en 2024), mais restent bien en deçà des objectifs 2030 (actuellement à 47% atteint pour l'éolien et à 40% pour le solaire)
- Nouvelles mesures attendues pour accélérer la transition



Contributions thématiques :

Enjeux de la transition climatique et énergétique

De quelques enjeux de la transition bas-carbone et du réchauffement climatique au Luxembourg

Par Michel-Edouard Ruben

- Enjeux pour un petit pays à l'empreinte élevée
- Entreprise complexe, couteuse faisant face à des paramètres sociaux, économiques et financiers

100 millions d'euros pour des statistiques

Par Jean-Baptiste Nivet

- Potentiel de production renouvelable limité par la taille du pays et sa densité
- Pour atteindre ses objectifs, le Luxembourg fait appel aux outils (accords, achat de statistiques...) mis en place par l'UE

Le marché du travail vert

Par Ioana Pop

- La transition implique des nouveaux emplois liés aux objectifs
- Des défis subsistent et demandent le maintien et le développement de la formation et des investissements supplémentaires

Les trajectoires de la décarbonation dans la Grande Région

Par Vincent Hein

- Le profil des émissions de la Grande Région est analysé en fonction des ambitions régionales
- Quelques pistes en matière de coordination transfrontalière sont évoquées

Objectifs, incitations et réalité du marché de l'électromobilité au Luxembourg

Par Frédéric Meys

- Objectif ambitieux d'atteindre 49% du parc en électrique
- L'analyse de 11 paires de véhicules électriques et thermiques montrent la sensibilité à différentes variables sur le coût total de détention

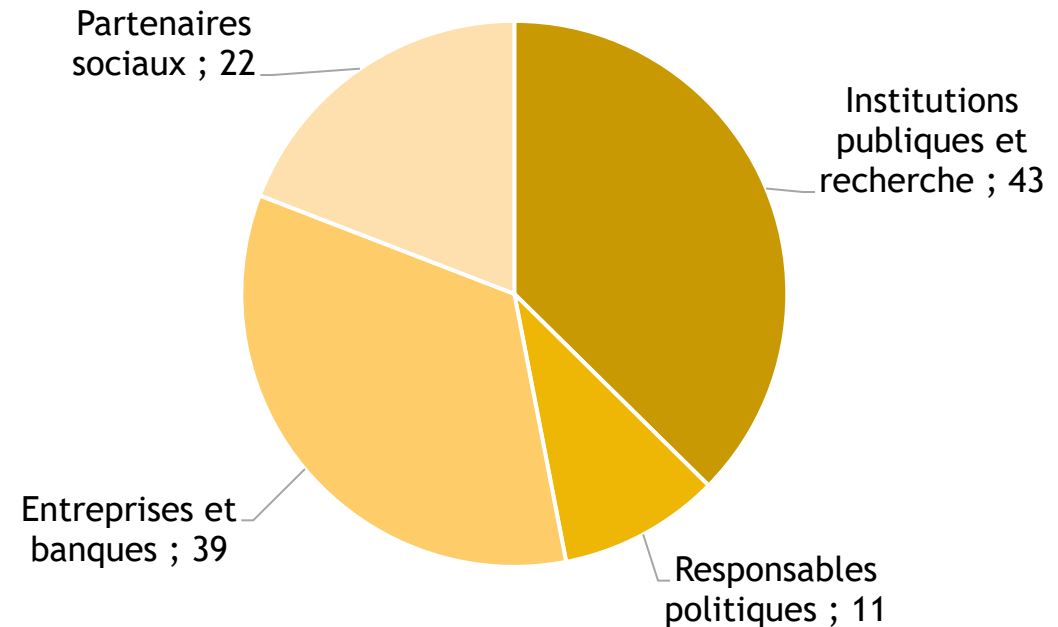


Consensus économique
luxembourgeois :
Lost in transition

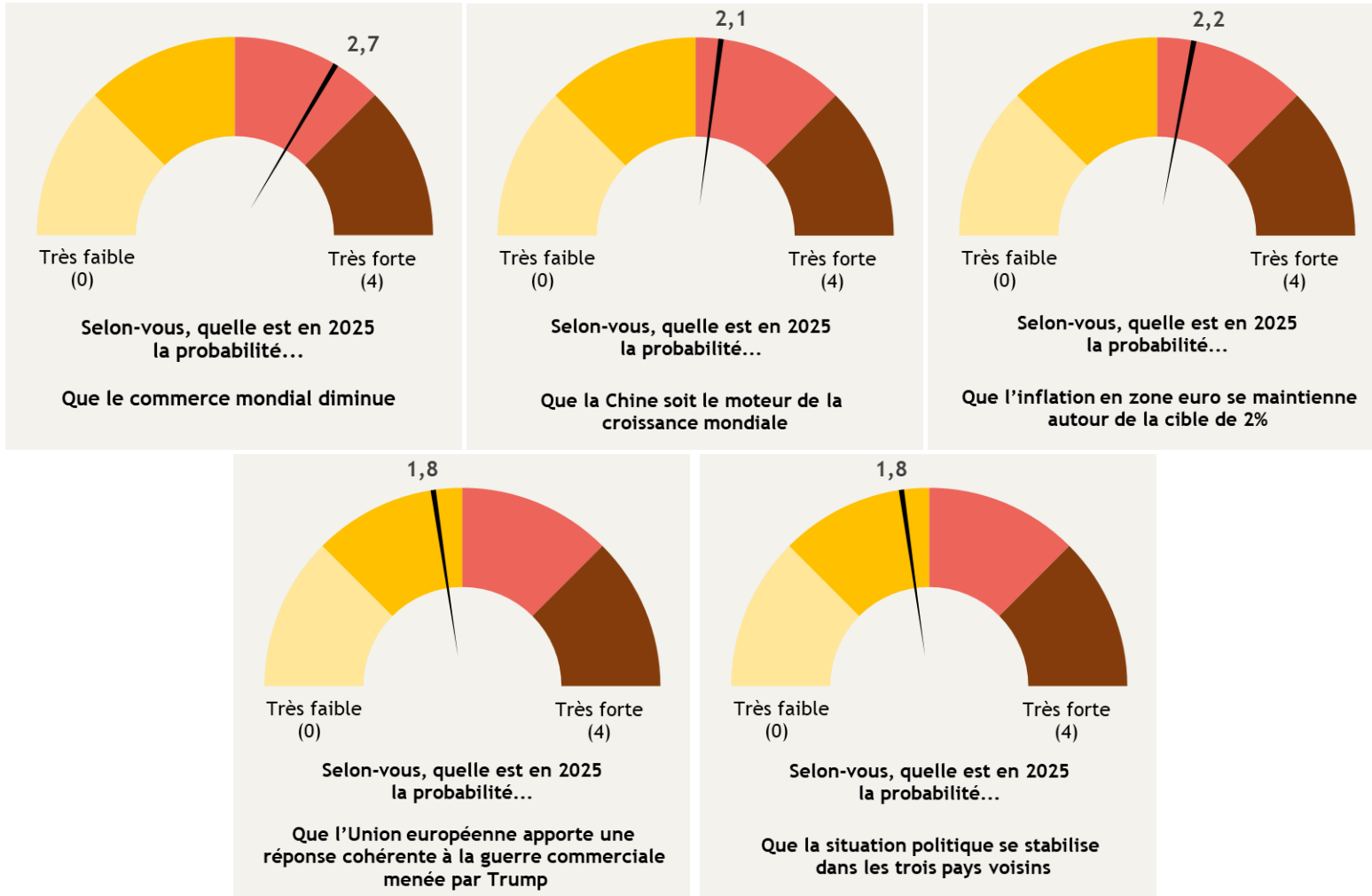
6^{ème} édition du Consensus économique d'IDEA

- Une consultation, pas un sondage
- Panel : 265 décideurs économiques, politiques, partenaires sociaux et économistes
- 13 questions anonymes entre le 25 février et le 19 mars 2025
- 115 répondants (43%)

Répondants au Consensus 2025



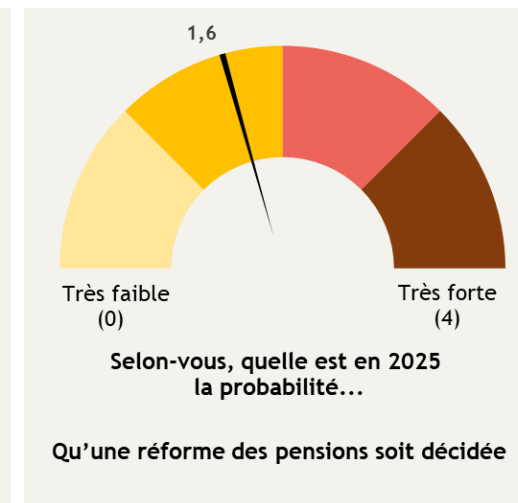
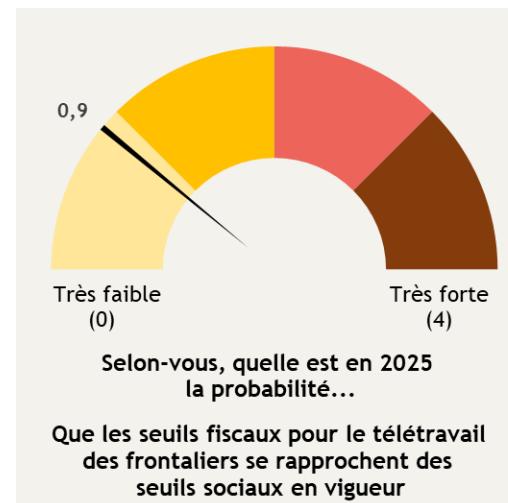
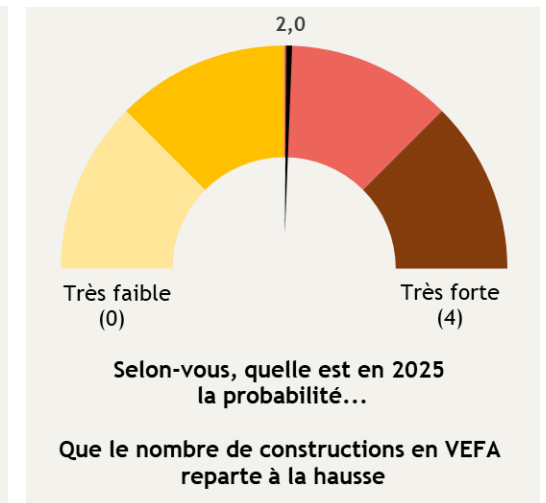
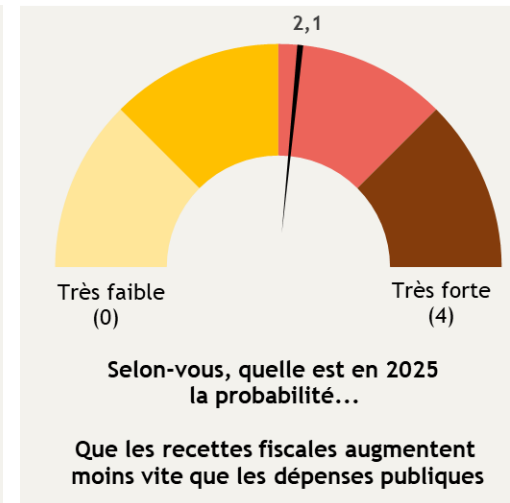
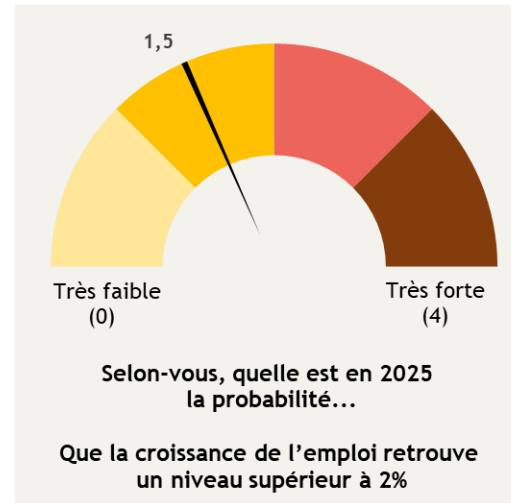
Contexte international : des réponses politiques insuffisantes



- Le commerce mondial anticipé au ralenti, malgré une enquête réalisée plus d'un mois avant le « *Liberation Day* » de Trump
- Une réponse cohérente de l'UE face à cette guerre commerciale ?
- Pas de certitude sur la stabilisation politique dans les pays voisins

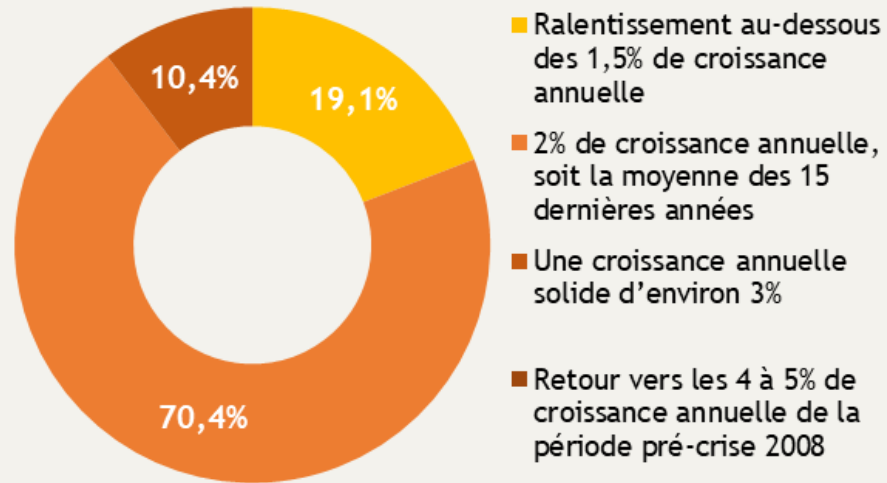
Luxembourg : 2025, une année d'attente

- Davantage de confiance que l'an passé sur la résorption du déficit public...
- ...et possiblement pour un rebond du secteur de la construction
- Sans réaccélération de l'emploi
- Ni « *Libération Day* » pour les frontaliers, ni (de quatuor) de réforme des pensions !

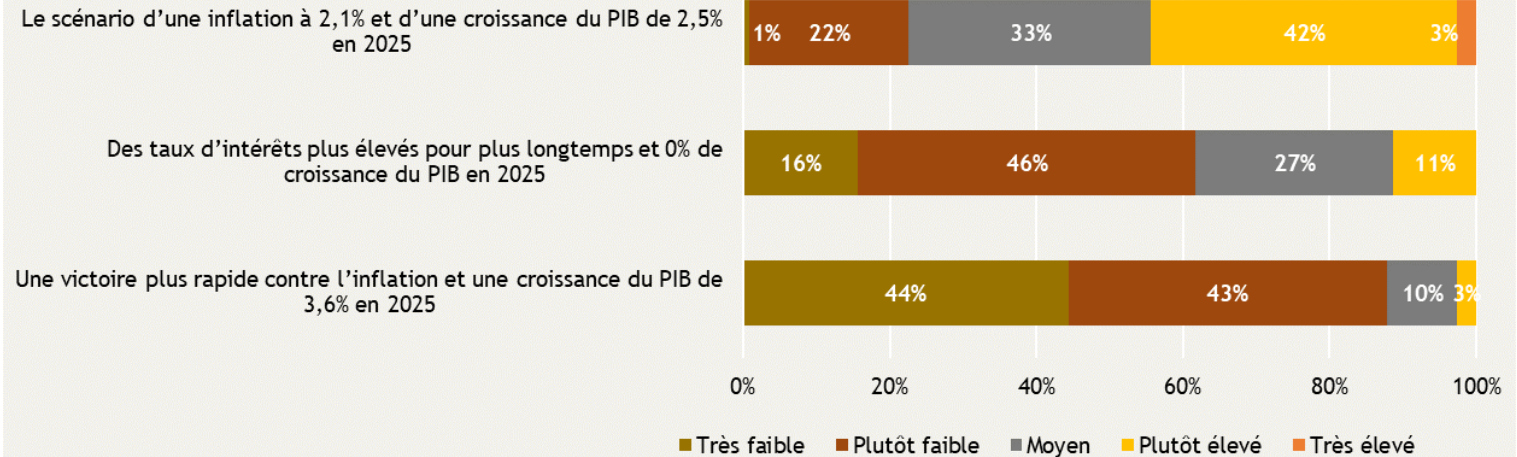


5, 4, 3, 2% de croissance

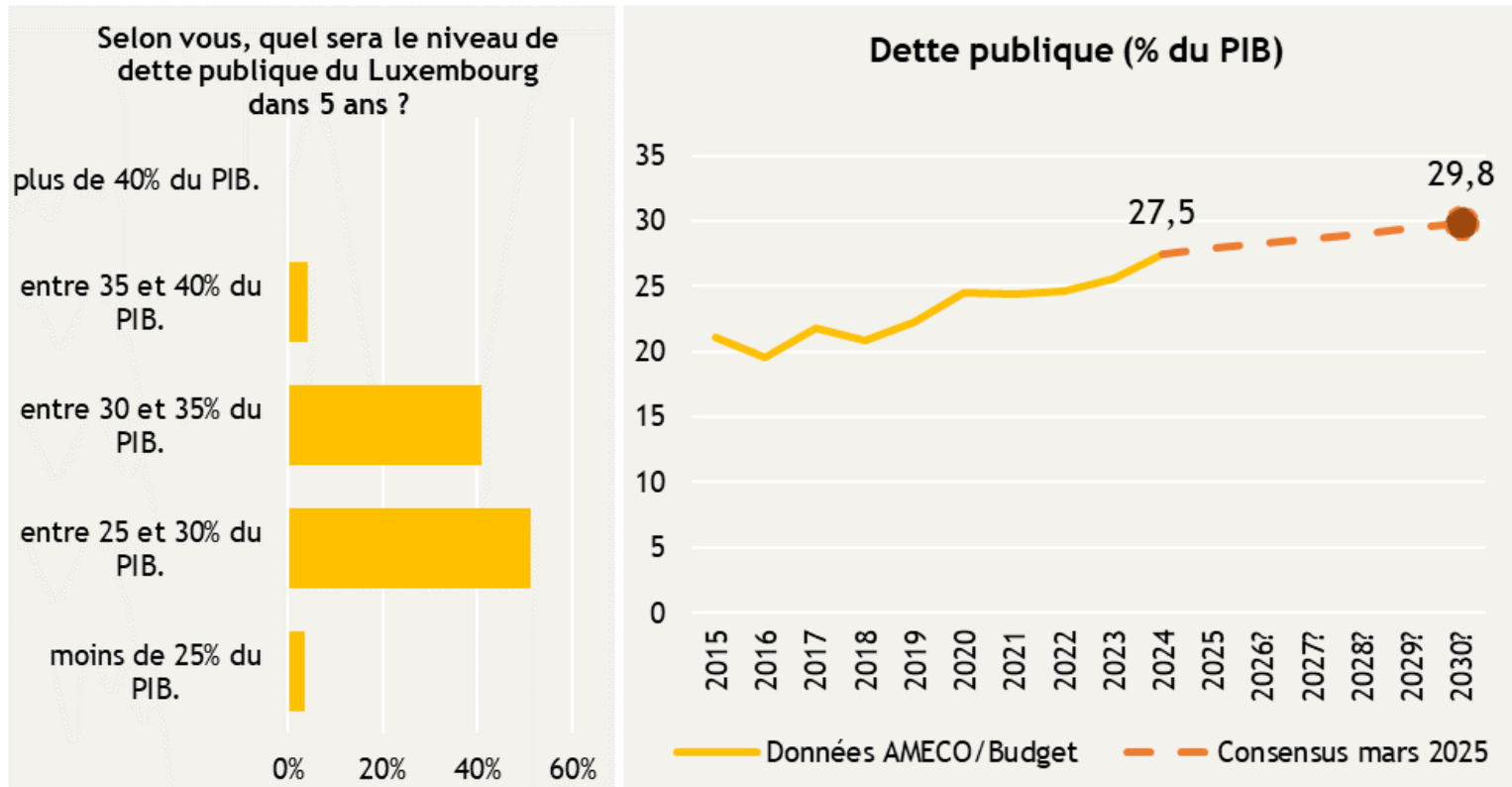
Quelle sera selon vous la croissance tendancielle de l'économie luxembourgeoise dans les 5 années à venir ?



Inspiré par Oxford Economics, le STATEC a envisagé trois scénarios pour l'évolution macroéconomique du Luxembourg en 2025. Quel est selon vous le degré de probabilité de ces trois scénarios ?

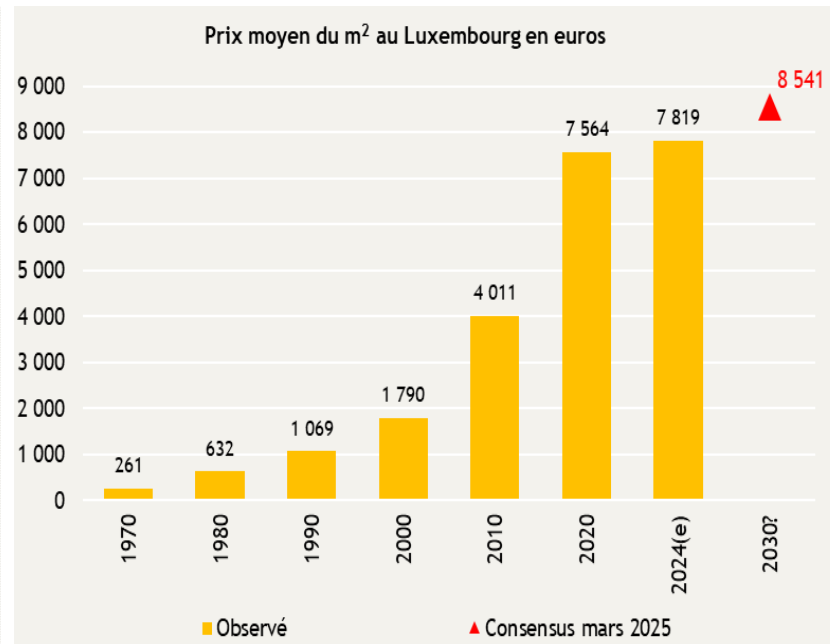
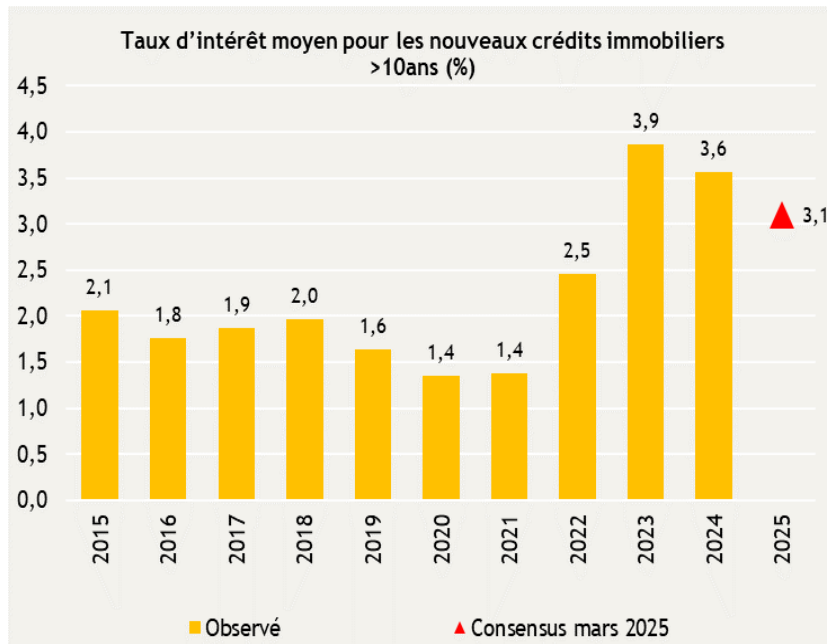


Augmentation raisonnable de la dette publique



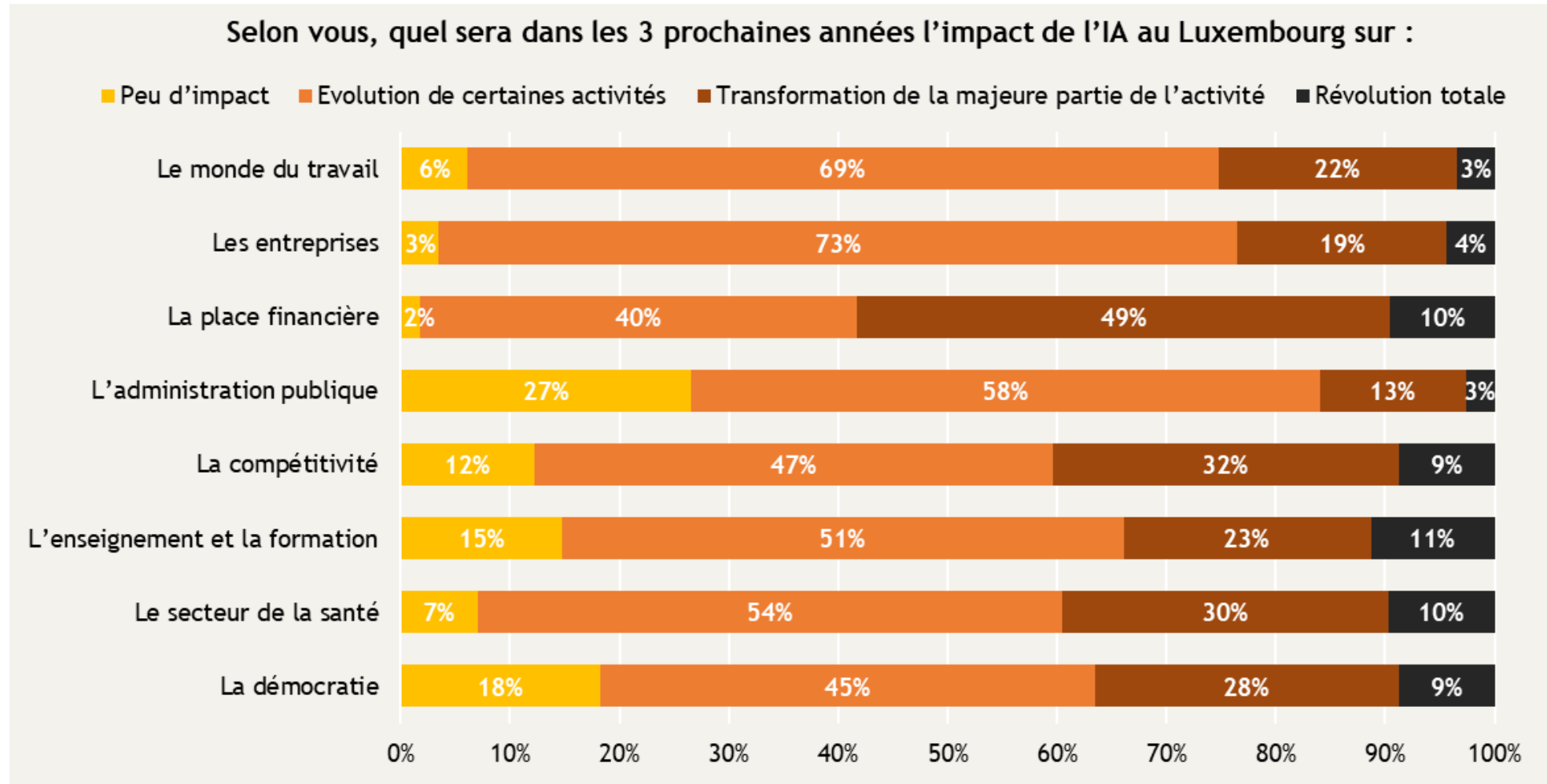
- Le Consensus anticipe une dette publique en-deçà de la barre des 30% du PIB en 2030
- Plus d'optimisme que l'an passé (30,4% en 2029 dans l'édition 2024)

Immobilier : espoirs déçus et bonne nouvelle ?

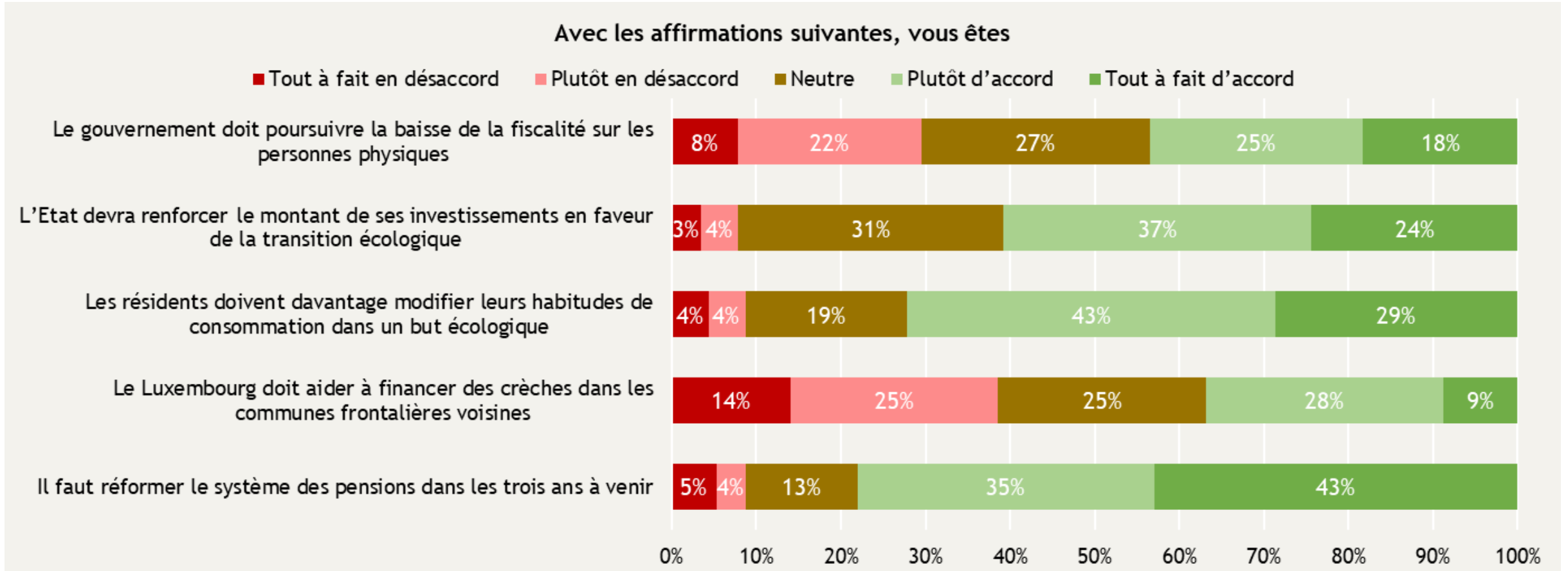


- Les membres du Consensus prévoient une lente baisse des taux d'intérêts pour les crédits immobiliers, qui seraient toujours supérieurs de 0,6 point de pourcentage par rapport à 2022
- Avec un prix moyen renseigné par les panélistes à 8.541€ du m² en 2030, la hausse des prix immobiliers moyens connaîtrait un grand ralentissement(+13% sur la décennie actuelle, contre +89% sur la précédente). L'an passé, le consensus estimait que les prix de l'immobilier dépasseraient les 10.000€ à horizon 2030

IA : Evolution, transformation, révolution...



Consensus sur les pensions et l'écologie, divergences sur la fiscalité et les frontaliers

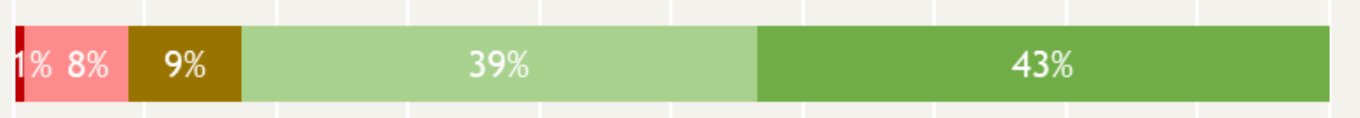


Des boussoles, oui, mais quelles boussoles ?

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 créer un système européen d'assurance chômage



Il faut reporter dans le temps l'atteinte des objectifs écologiques



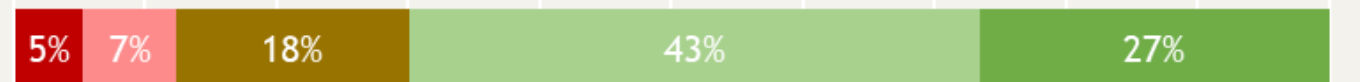
Le budget total de la défense des 27 Etats membres doit tendre vers les 5% du PIB à moyen terme



Le « 28e régime »* sera adopté par de nombreuses entreprises en Europe dans les prochaines années



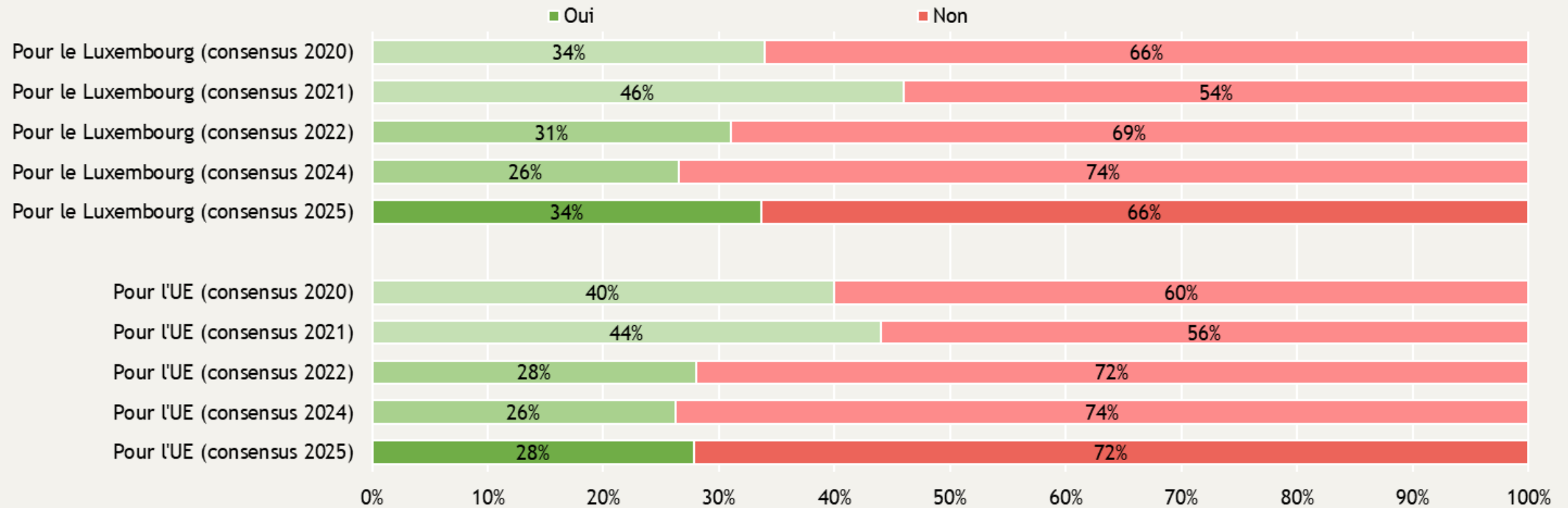
Il faut mettre en place un système d'orientation de l'épargne des européens vers les grands enjeux auxquels l'Europe fait face



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

Objectif climatique : 2030 arrive si vite

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 ?





Des questions ?

idea