



CONFERENCE DE PRESSE
25 NOVEMBRE 2025

BUDGET DE L'ETAT : LA FIN DU MODÈLE LUXEMBOURGEOIS ?



1. DES TENSIONS ET DES INCERTITUDES COMME CLIMAT ECONOMIQUE

UN CONTEXTE ÉCONOMIQUE **MONDIAL** INSTABLE



Les **perspectives** de croissance sont orientées à la **baisse** ...



Source : FMI

... et les **risques** sont nombreux :

- » renforcement des barrières commerciales & montée du protectionnisme
- » incertitudes politiques
- » tensions géopolitiques
- » augmentation des déficits et des dettes
- » dégradation de la confiance des entreprises et des ménages
- » volatilité des marchés financiers

UNE EUROPE FRAGILE



» La Zone euro présente une **trajectoire de croissance modérée et fragile**, qui se situe en-deçà de la moyenne mondiale



Source : FMI

» Cette moyenne masque de **fortes disparités** entre pays

Allemagne
France
Italie
Espagne

Source : FMI

	2024	2025	2026
Allemagne	-0,2	0,1	0,9
France	1,1	0,6	1,0
Italie	0,7	0,5	0,8
Espagne	3,2	2,5	1,8



» Une demande extérieure réduite peut peser particulièrement lourd sur le Luxembourg

» Le ralentissement des échanges extérieurs pourrait entraîner **une baisse des exportations nettes de 2,8% en 2025 et de 1,2% en 2026**

UNE ÉCONOMIE LUXEMBOURGEOISE PEU DYNAMIQUE



Le contexte macroéconomique moins favorable qu'il y a un an a pour conséquences une **croissance du PIB et de l'emploi revue à la baisse**

	2025	2026	2027	2028	2029
Croissance du PIB selon projet de budget 2025 déposé en octobre 2024	2,7%	2,0%	3,2%	3,0%	/
Croissance du PIB selon projet de budget 2026 déposé en octobre 2025	1,0%	2,0%	2,3%	2,3%	2,4%
Différence (en points de pourcentage)	-1,7 pp	0 pp	-0,9 pp	-0,7pp	
Croissance du PIB selon prévisions d'automne de la Commission européenne	0,9%	1,9%	2,2%		

	2025	2026	2027	2028	2029
Croissance de l'emploi selon projet de budget 2025 déposé en octobre 2024	1,5%	1,6%	2,2%	2,5%	/
Croissance de l'emploi selon projet de budget 2026 déposé en octobre 2025	1,0%	1,5%	1,7%	1,8%	1,9%
Différence (en points de pourcentage)	-0,5 pp	-0,1 pp	-0,5 pp	-0,7 pp	



**2. DES ADMINISTRATIONS PUBLIQUES
FRAGILISÉES PAR LA DIVERGENCE ENTRE
DÉPENSES ET CROISSANCE**



ADMINISTRATION CENTRALE



DES DÉPENSES À LA CROISSANCE SOUTENUE...

2024	2025		2026		2027	2028	2029
compte prévisionnel	budget voté	prévisions	prévisions		prévisions	prévisions	prévisions
29 055	30 858	30 840	32 585		34 008	35 669	37 445
			<i>par rapport à 2025 budget voté</i>	<i>par rapport à 2025 prévisions</i>			
6,9%	6,2%	6,1%	5,6%	5,7%	4,4%	4,9%	5,0%

En millions d'euros et %



Un « **changement de cap** » annoncé il y a un an, mais non pérennisé

	2015
Dépenses de l'Administration centrale	15 782
En % du PIB	29,1%

2024	2025	2026	2027	2028	2029
29 055	30 840	32 585	34 008	35 669	37 445
33,7%	34,4%	34,5%	34,2%	33,9%	33,7%

En millions d'euros et %



1

Les **dépenses** conservent une **croissance (très) soutenue**, et ce même en dehors de périodes de crise qui demandent une intervention accrue de l'Etat

... ET AU CARACTÈRE RIGIDE



» Le **caractère rigide et difficilement réversible** d'une grande partie de ces dépenses est préoccupant

Exemple de la rémunération des salariés

	2015	2024	2025	2026	2027	2028	2029
Rémunération des salariés <i>En millions d'euros</i>	3 610	6 874	7 472	7 819	8 283	8 801	9 257
<i>Variation</i>		8,5%	8,7%	4,6%	5,9%	6,3%	5,2%
En % du PIB	6,7%	8,0%	8,3%	8,3%	8,3%	8,4%	8,3%
En % des dépenses de l'Administration centrale	22,9%	23,7%	24,2%	24,0%	24,4%	24,7%	24,7%

Le nombre d'ETP au niveau de l'Etat central a progressé de 42% entre 2016 et 2024

↳ Les annonces de **maîtrise des dépenses** de personnel d'octobre 2024 ne semblent **pas se traduire dans les chiffres**

DES RECETTES VOLATILES ...



2024	2025		2026		2027	2028	2029
compte prévisionnel	budget voté	prévisions	prévisions		prévisions	prévisions	prévisions
28 826	29 570	29 634	31 095		32 510	34 168	35 909
			<i>par rapport à 2025 budget voté</i>	<i>par rapport à 2025 prévisions</i>			
12,1%	2,6%	2,8%	5,2%	4,9%	4,6%	5,1%	5,1%

En millions d'euros
et %



2024

	2024		Variations	
	budget voté	compte	en mio d'euros	en %
Impôt sur le revenu des collectivités	2 650	3 302	+652	+24,6%
Impôt sur le revenu de capitaux	820	1 061	+241	+29,4%
Impot commercial communal	1 250	1 554	+304	+24,3%
Accises sur le tabac	1 063	1 201	+137	+12,9%

Un contribuable a réalisé des bénéfices exceptionnellement élevés en 2022

Un seul contribuable a représenté, à lui seul, 30% du total de la recette

... ET NON-PÉRENNES



En millions d'euros	2025	2026	2027	2028	2029
Accises Essence sans plomb	313	325	330	336	342
<i>Variation en %</i>	+4,3%	+3,7%	+1,8%	+1,7%	+1,7%
Accises Diesel	529	511	488	465	441
<i>Variation en %</i>	-7,0%	-3,5%	-4,5%	-4,8%	-5,0%
Accises taxe CO ₂	274	292	286	280	274
<i>Variation en %</i>	+6,0%	+6,6%	-2,1%	-2,1%	-2,1%
Accises Tabac	1 426	1 530	1 573	1 616	1 677
<i>Variation en %</i>	+18,8%	+7,3%	+2,8%	+2,7%	+3,8%

! Projet de révision de la directive sur la fiscalité du tabac (2011/64/UE)

! Electrification de la mobilité



Recettes non-péreennes qui représentent **8% du total des recettes** de l'Administration centrale en 2026

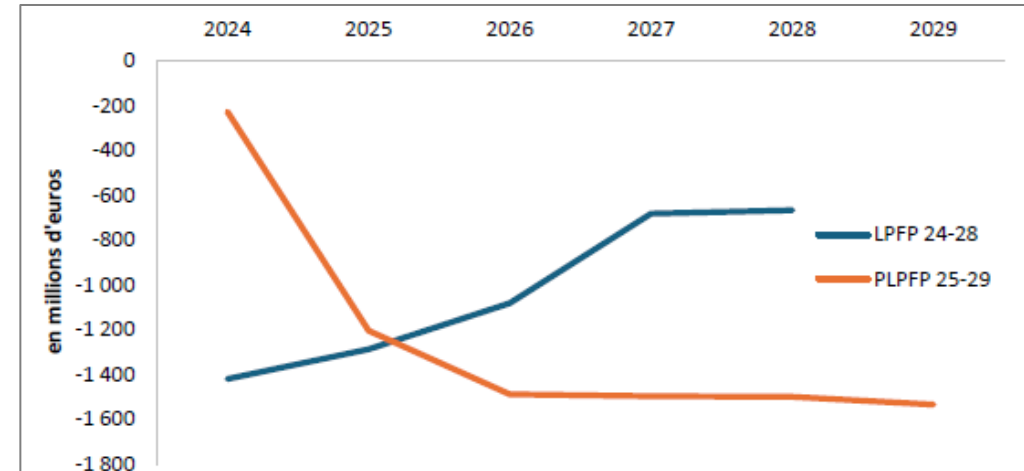
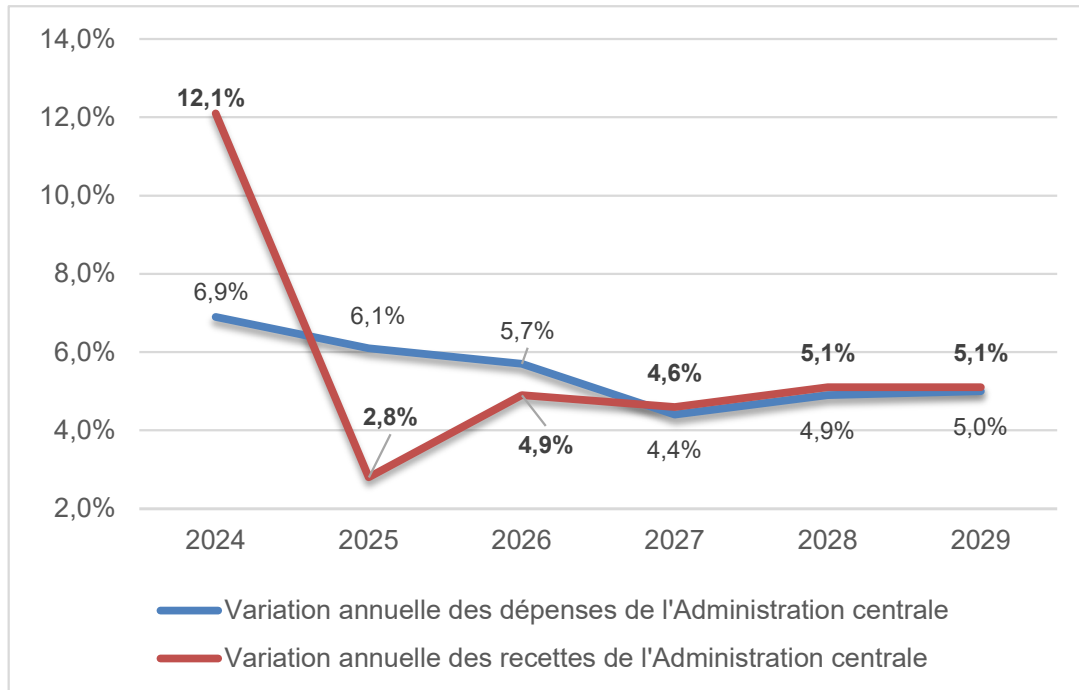
DES DÉFICITS QUI SE CREUSENT



Un **effet ciseau** qui devient à nouveau négatif dès 2025, à rebours des intentions d'octobre 2024 ...



... et donc des **déficits** qui se creusent



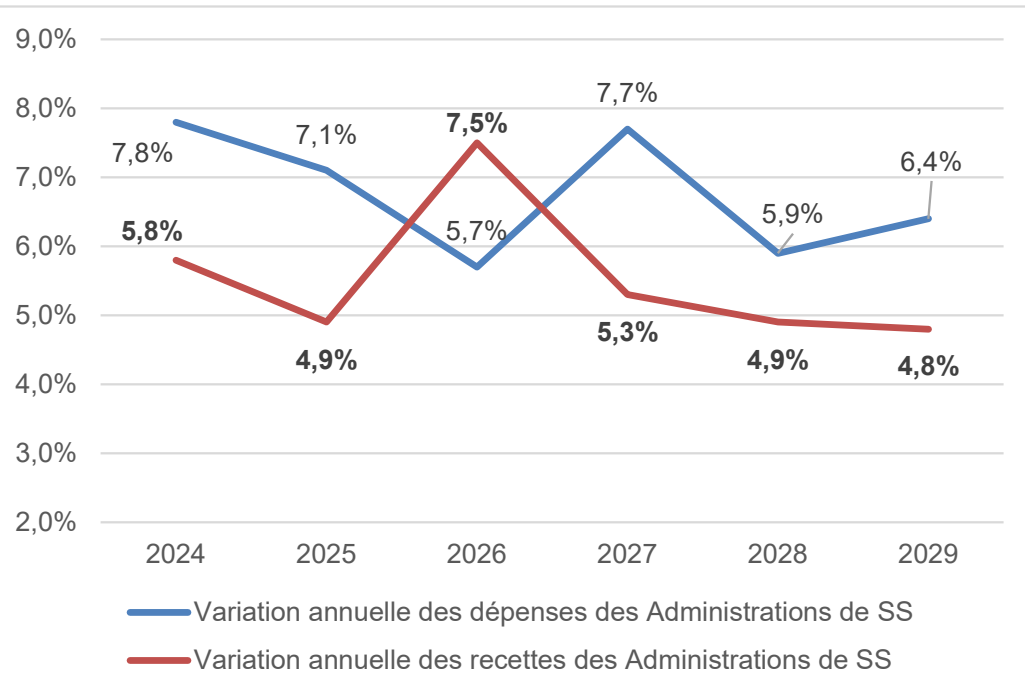
	2025	2026	2027	2028	2029
en millions EUR					
LPFP 2024-2028	-1 288	-1 083	-685	-667	
PLPFP 2025-2029	-1 206	-1 489	-1 498	-1 501	-1 535
<i>Différence</i>	82	-406	-813	-834	
en % du PIB					
LPFP 2024-2028	-1,5%	-1,2%	-0,7%	-0,7%	
PLPFP 2025-2029	-1,3%	-1,6%	-1,5%	-1,4%	-1,4%
<i>Différence</i>	0,2%	-0,4%	-0,8%	-0,7%	

ADMINISTRATIONS DE SÉCURITÉ SOCIALE

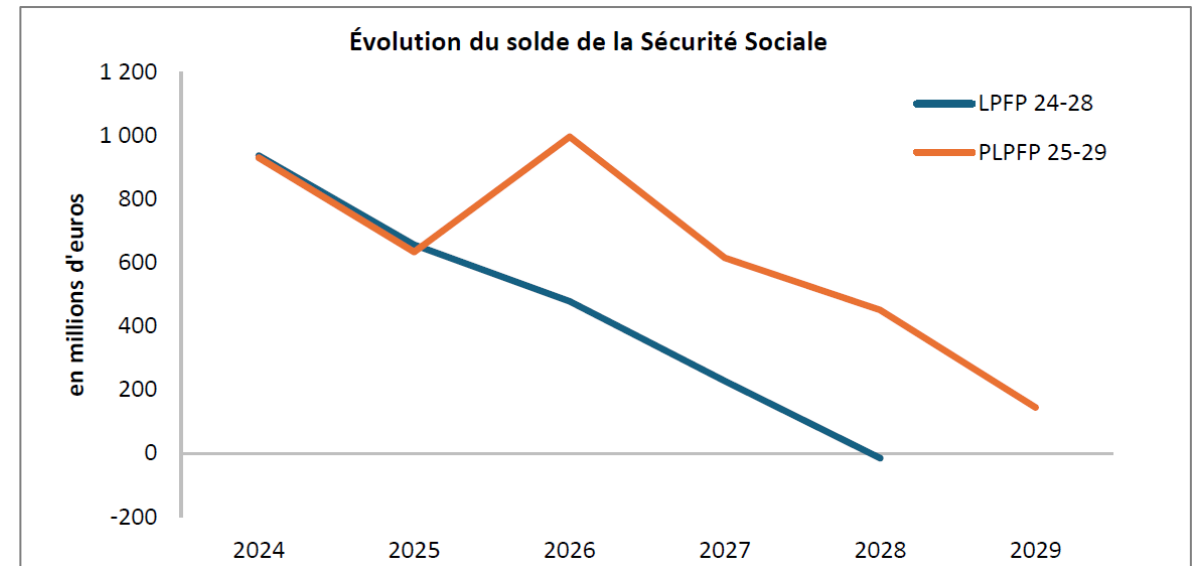


LA SOUTENABILITÉ TOUJOURS PAS ASSURÉE

L'effet ciseau restera négatif sur toute la période, sauf en **2026**, et ce malgré la hausse des cotisations à l'assurance pension



Si la réforme de l'assurance pension a permis de gagner un peu de temps, elle ne règle en rien sur le long terme la tendance de fond : **une dégradation continue des soldes à politique inchangée**



	2024	2025	2026	2027	2028	2029
en millions EUR	930	633	996	615	451	145
en % du PIB	1,1%	0,7%	1,1%	0,6%	0,4%	0,1%

LES DIFFÉRENTES ASSURANCES SOCIALES SOUS PRESSION



L'assurance pension : des déficits seulement reportés

Avant la réforme

Indicateur	Années critiques
Prime répartition pure > 24	2026
Réserve < 1,5	2038
Réserve épuisée	2044

Avec la réforme

Indicateur	Années critiques
Prime répartition pure > 25,5	2029
Réserve < 1,5	2042
Réserve épuisée	2048

Source : Projet de loi n°8634.

Impact financier pour l'Etat de l'augmentation du taux de de l'ordre de 0,3% du PIB en 2026



Besoin d'un système durable et respectueux du principe d'équité intergénérationnelle

L'assurance maladie-maternité : sous le seuil réglementaire de 10% dès 2027

	2024	2025	2026
Solde	-25,8	-118,6	-209,3
Réserve	935,9	817,3	608,0
<i>Part des dépenses</i>	20,6%	16,8%	11,7%

En millions d'euros et %

Contribution forfaitaire étatique de 59 millions d'euros

L'assurance dépendance : à consolider car les dépenses vont inévitablement croître avec la progression de l'espérance de vie et le vieillissement de la population

ADMINISTRATION PUBLIQUE



DES DÉPENSES À UN NIVEAU INÉDIT (1)

Les **dépenses** de l'Administration publique connaîtront une croissance de 10 milliards d'euros entre 2025 et 2029

	2024	2025	2026	2027	2028	2029
en millions d'euros	40 369	43 181	45 579	47 990	50 487	53 277

En un quart de siècle, une hausse de 10 points de PIB est constatée

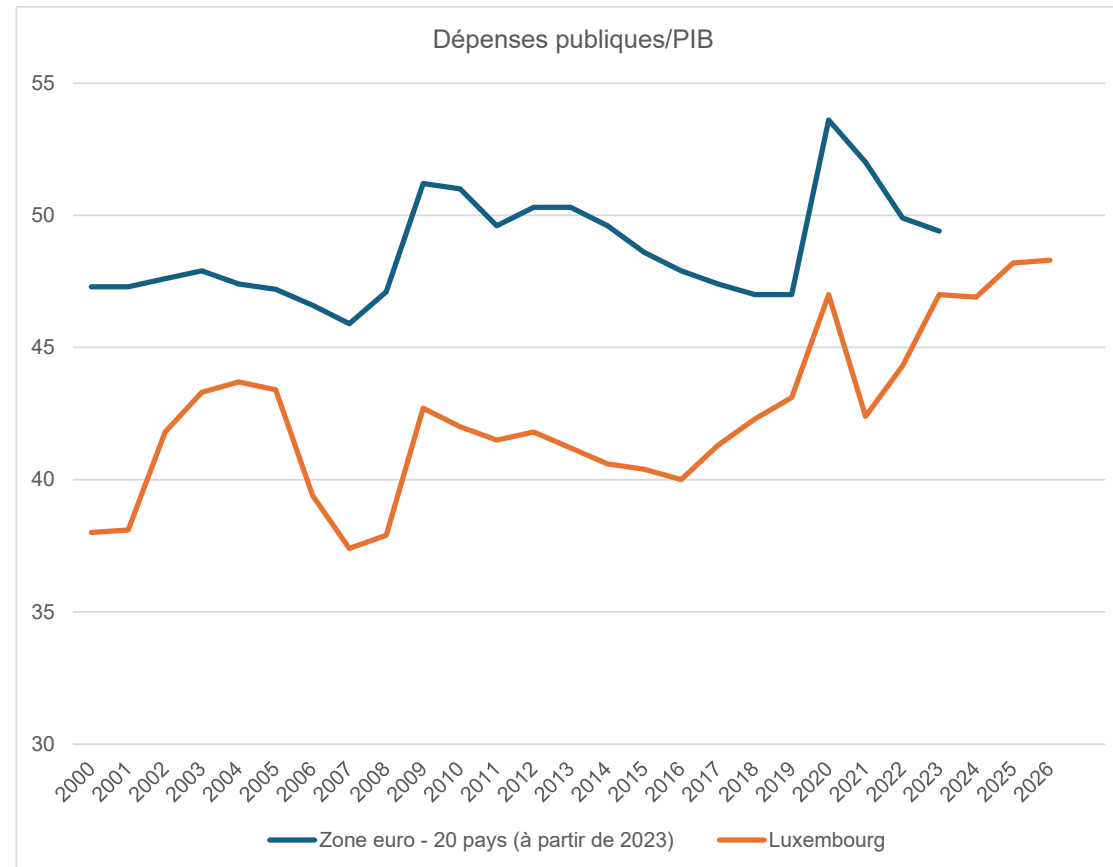
	2000	2010	2020	2024	2025	2026	2027	2028	2029
en % du PIB	38,0%	42,0%	47,0%	46,8%	48,2%	48,3%	48,2%	48,0%	48,0%

ADMINISTRATION PUBLIQUE



DES DÉPENSES À UN NIVEAU INÉDIT (2)

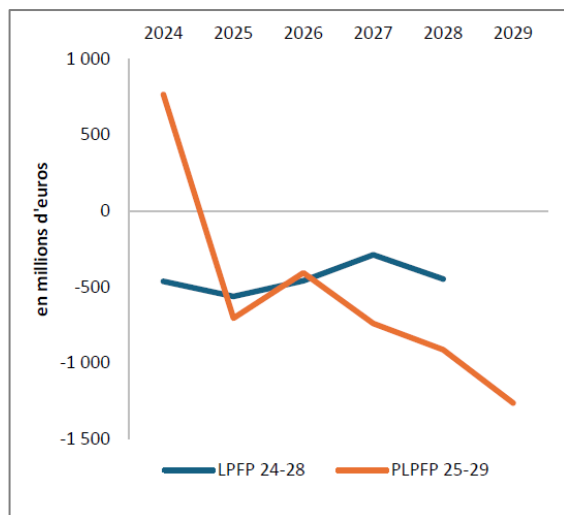
»» La tendance luxembourgeoise va à contre-courant des pays de la Zone euro qui voient la part de leurs dépenses publiques par rapport au PIB maitrisée au cours des dernières années



DES DÉFICITS QUI POURRAIENT S'AGGRAVER

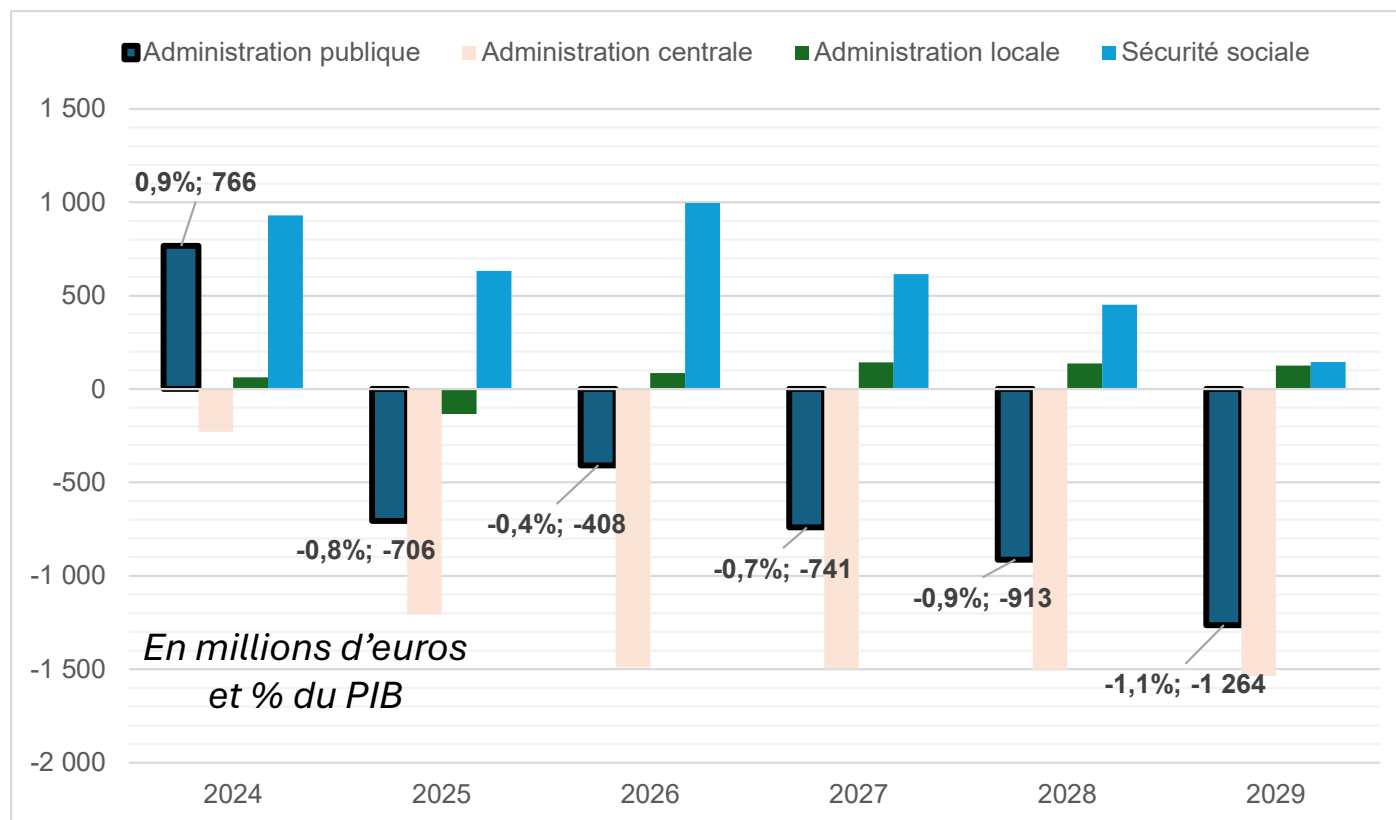


Les **déficits** se creusent par rapport au budget d'octobre 2024 ...



L'excédent exceptionnel de **2024** n'a pas pu être pérennisé et fait place à un déficit dès l'exercice **2025**, et il se creusera jusqu'en **2029**

.... et pourraient encore s'aggraver : **deux engagements politiques coûteux ne sont pas budgétisés**, à savoir l'individualisation de l'impôt (dont le coût est estimé entre 800 et 900 millions d'euros par an) et la hausse de l'effort de défense jusque 3,5% du RNB en 2035



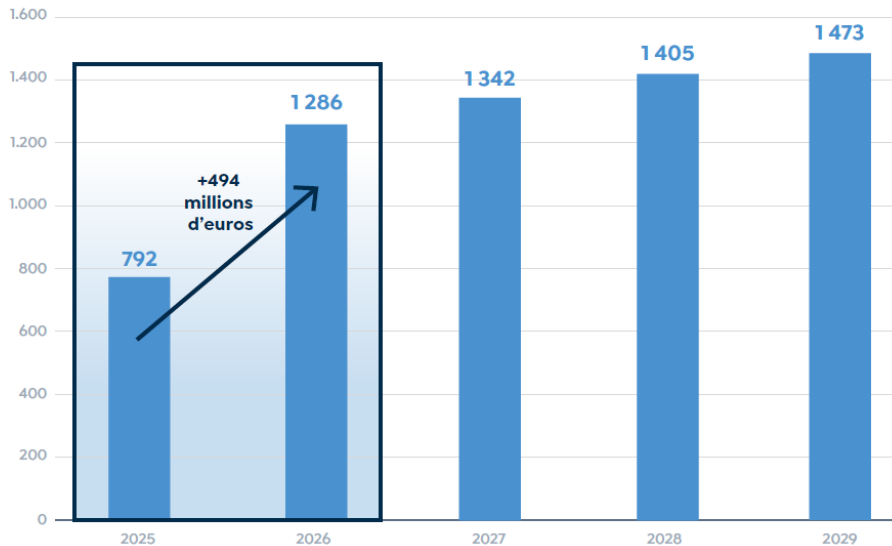
UN EFFORT DE DÉFENSE ADDITIONNEL NON BUDGÉTISÉ



Un effort de défense qui progresse mais qui reste « collé » à 2% du RNB



Atteindre un niveau de 3,5% du RNB en 2035 entraînerait un coût supplémentaire de **715 millions d'euros entre 2027 et 2029**, qui n'est pas prévu dans la programmation pluriannuelle



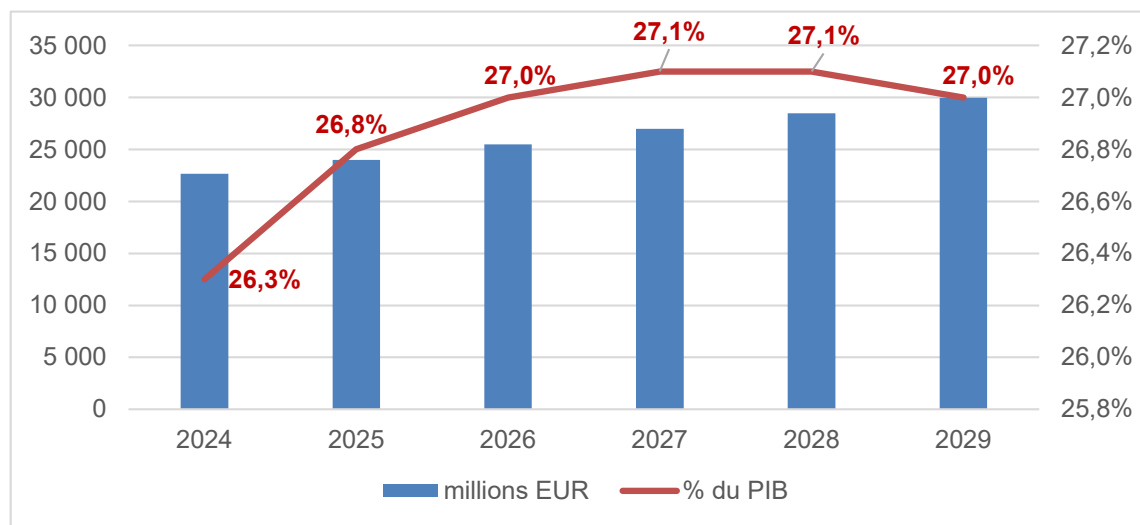
		2025	2026	2027	2028	2029	2030	2031	2032	2033	2034	2035
Effort de défense	PLPFP 2025-2029	792	1.286	1.342	1.405	1.473						
	Trajectoire vers 3,5% en 2035	792	1.286	1.454	1.639	1.842	2.043	2.258	2.486	2.729	2.988	3.263
RNB		62.010	64.300	67.120	70.250	73.670	76.617	79.681	82.869	86.183	89.631	93.216
Variation RNB			3,69%	4,39%	4,66%	4,87%	4,00%	4,00%	4,00%	4,00%	4,00%	4,00%
Ratio		1,28%	2,00%	2,17%	2,33%	2,50%	2,67%	2,83%	3,00%	3,17%	3,33%	3,50%
Différentiel					112	234	369					

DETTE PUBLIQUE



UNE DETTE « CONTENUE »...

La **dette publique** connaîtra une hausse de 7,3 milliards d'ici 2029, même si elle se stabilise en part du PIB



	Selon PLPFP 2025-2029		Selon LPFP 2024-2028
	millions EUR	% du PIB	% du PIB
2024	22 649	26,3%	27,5%
2025	23 990	26,8%	27,5%
2026	25 480	27,0%	27,2%
2027	26 980	27,1%	26,7%
2028	28 480	27,1%	26,0%
2029	29 980	27,0%	

Les **intérêts de la dette** connaîtront une progression annuelle moyenne de 22,6% au cours de la période 2024-2029, passant de 265 millions d'euros en 2024 à 733 millions d'euros en 2029

... MAIS UNE DETTE CACHEE QUI EXPLOSE

... MAIS DES FINANCES PUBLIQUES LUXEMBOURGEOISES NON SOUTENABLES SUR LE LONG TERME...



La soutenabilité des finances publiques sur le long terme est illustrée sur la base des indicateurs S1 et S2 du *Debt Sustainability Monitor* publié par la Commission européenne

Indicateur S2 (effort budgétaire requis en 2026 pour stabiliser la dette sur un horizon infini)	DSM 2024 Base
Indice global (en % du PIB)	7,3
<i>dont</i>	
Situation budgétaire de départ	-0,5
Coût du vieillissement	7,8
<i>dont Pensions</i>	5,8
<i>Soins de santé</i>	0,9
<i>Soins de longue durée</i>	1,4
<i>Éducation</i>	-0,2
Solde structurel primaire requis lié à S2	8,4
Indicateur S1 (effort budgétaire requis en 2026 pour ramener la dette à 60% du PIB d'ici 2070)	DSM 2024 Base
Indice global (en % du PIB)	2,2
<i>dont</i>	
Situation budgétaire de départ	-1,1
Besoin de financement par l'endettement	-0,7
Coût du vieillissement	4,0
<i>dont Pensions</i>	3,0
<i>Soins de santé</i>	0,5
<i>Soins de longue durée</i>	0,7
<i>Éducation</i>	-0,2
Solde structurel primaire requis lié à S1	3,2

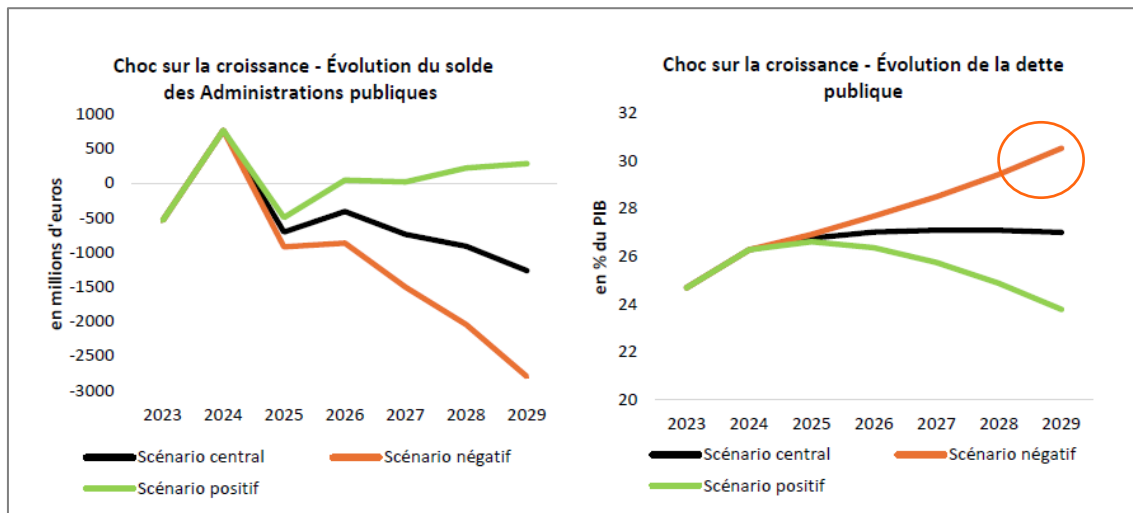
Risque à long terme		
S2	S1	Global (S1 + S2)
Élevé	Moyen	Élevé

Les premiers impacts du vieillissement de la population sont déjà visibles dans les budgets, en raison notamment du ralentissement de l'emploi associé à une accélération des départs à la retraite



Besoin d'actions à la hauteur des enjeux

... ET SENSIBLE AUX ALÉAS ÉCONOMIQUES



Contexte international **incertain, volatil et tendu ...**



... qui soumet le Luxembourg à **de nombreux risques**

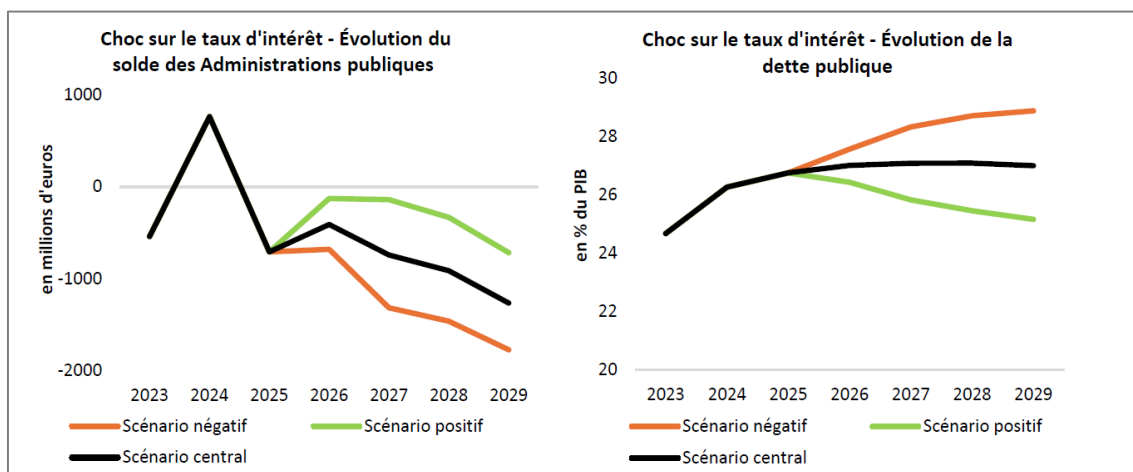


4 scénarii pour analyser la sensibilité des agrégats :

- une évolution plus favorable de la croissance du PIB versus une évolution plus défavorable
- une hausse ainsi qu'une baisse additionnelle des taux d'intérêt



Nécessité d'une gestion prudente



UNE MODERNISATION DU CADRE BUDGÉTAIRE BIENVENUE



Volonté de **moderniser les pratiques budgétaires** luxembourgeoises annoncée dans l'accord de coalition



L'OCDE fut mandatée pour une étude



Les documents budgétaires présentent déjà des **avancées**, notamment :

- la volonté d'améliorer la précision des prévisions de recettes
- la volonté de renforcer le réalisme des propositions de dépenses
- la définition, par chaque département ministériel, de trois priorités politiques ainsi que d'indicateurs de suivi,
- l'intégration du concept de « PIBien-être ».



La Chambre de Commerce demande qu'une **feuille de route de mise en œuvre de l'ensemble des recommandations** soit établie



3. LES DÉFIS FONT PESER DES RISQUES SUPPLÉMENTAIRES

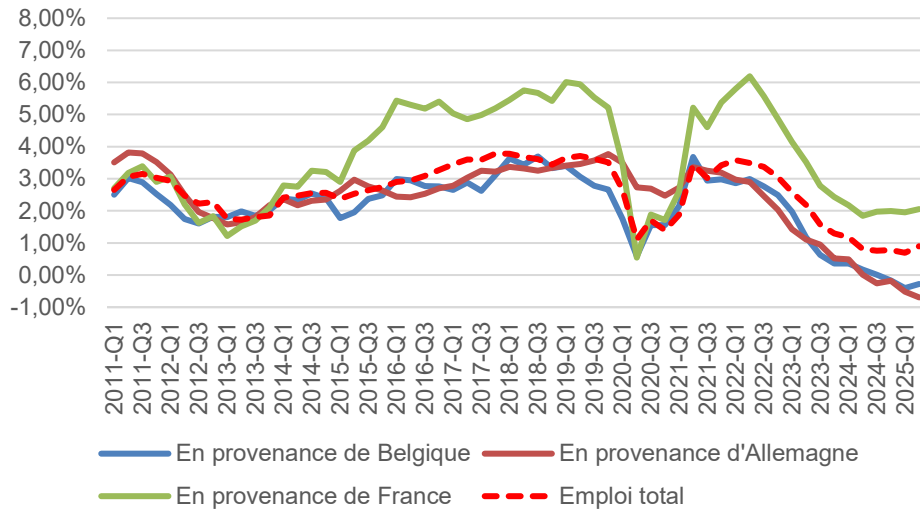
LES TALENTS (1)



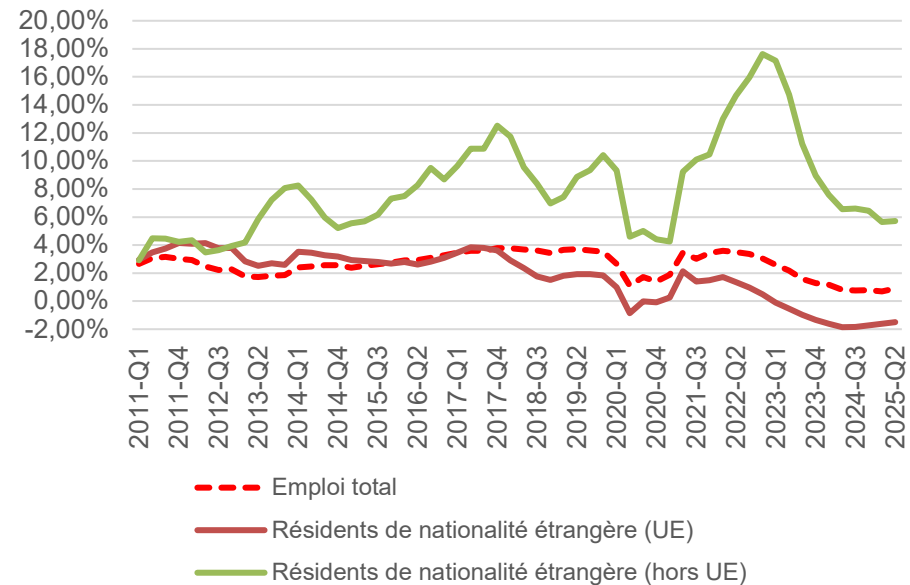
Selon le Baromètre de l'Economie S2 2025 de la Chambre de Commerce :

➔ 55% des dirigeants interrogés citent le **manque de main-d'œuvre qualifiée** comme un grand défi pour 2026

Evolution annuelle du nombre de salariés frontaliers



Evolution annuelle du nombre de salariés résidents étrangers



➔ A saluer : la modernisation du régime des impatriés (19 millions d'euros en 2026)

➔ 59% des dirigeants citent le **coût de la main-d'œuvre** comme un grand défi pour 2026

➔ Pas de mesures dans le budget

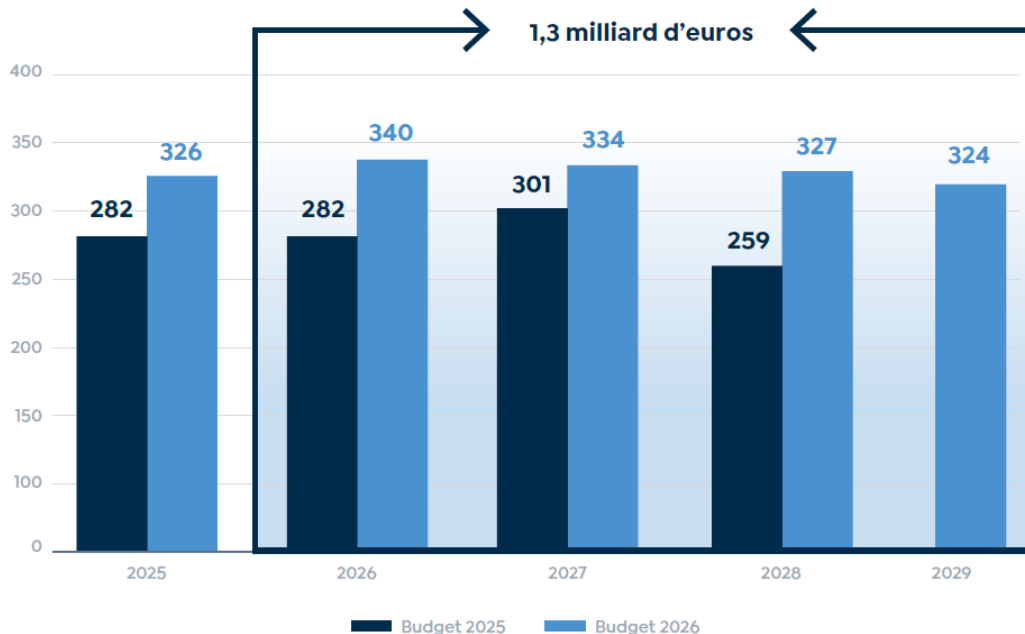
LES TALENTS (2)



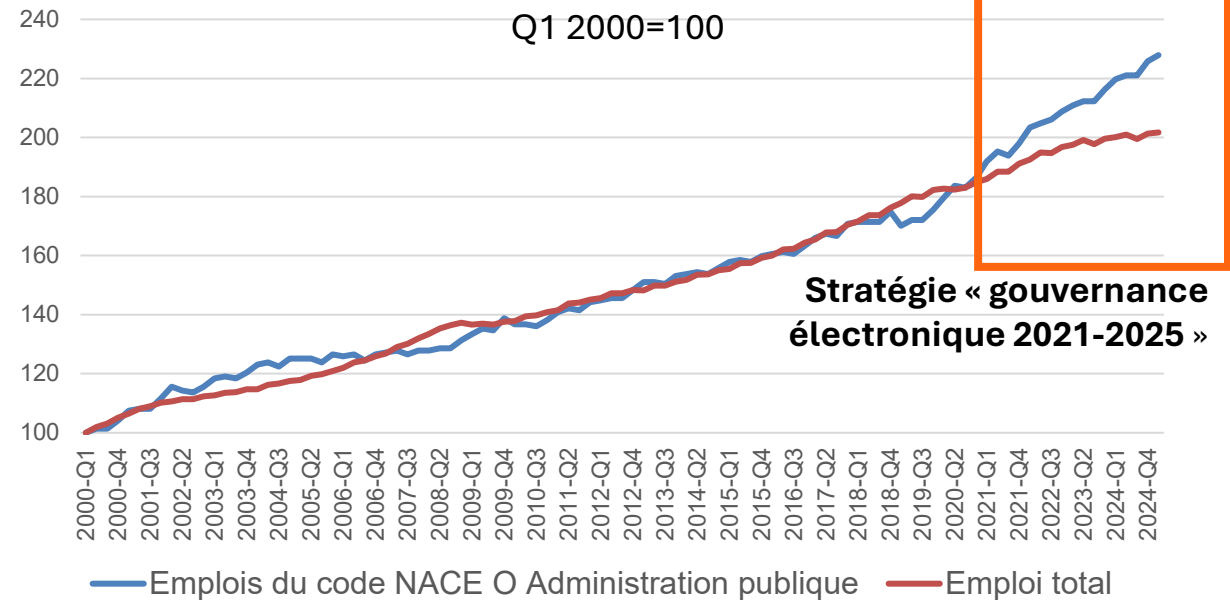
Des moyens importants pour digitaliser l'Etat ...

... qui ne permettent pas de ralentir le rythme de recrutement

Dépenses en matière de digitalisation
En millions d'euros



Evolution de l'emploi dans l'Administration publique par rapport à l'emploi total au Luxembourg



LES TALENTS (3)



En matière de **formation professionnelle**

Le Gouvernement multiplie les initiatives



Objectif est louable mais concurrence directe avec l'offre des organismes de formation privés et pour attirer des talents



Il serait pertinent d'analyser l'efficacité de l'utilisation des budgets publics pour s'assurer que les fonds investis sont ciblés et efficaces



Une réallocation des ressources vers d'autres dispositifs existants, tels que les aides à la formation, pourrait être envisagée, tout comme une revalorisation du taux de cofinancement de la formation en entreprise

LA NON-SÉLECTIVITÉ DES AIDES



- **Les transferts sociaux**
= plus de 41% du total des dépenses
= 20% du PIB
- **Les allègements fiscaux**
= 1,95 milliard d'euros
- Pour contenir le **prix de l'électricité**
= 270 millions d'euros

Prestations sociales totales	2024	2025 prévisions	2026	2027	2028	2029	Variation moyenne 24-29
Administrations publiques	16.777	17.965	18.890	20.182	21.365	22.707	
<i>Variation</i>	6,9%	7,1%	5,1%	6,8%	5,9%	6,3%	6,2%
en % des dépenses totales des Admin. publiques	41,6%	41,6%	41,4%	42,1%	42,3%	42,6%	
en % du PIB	19,5%	20,0%	20,0%	20,30%	20,30%	20,5%	

+ 1 point de PIB en 5 ans

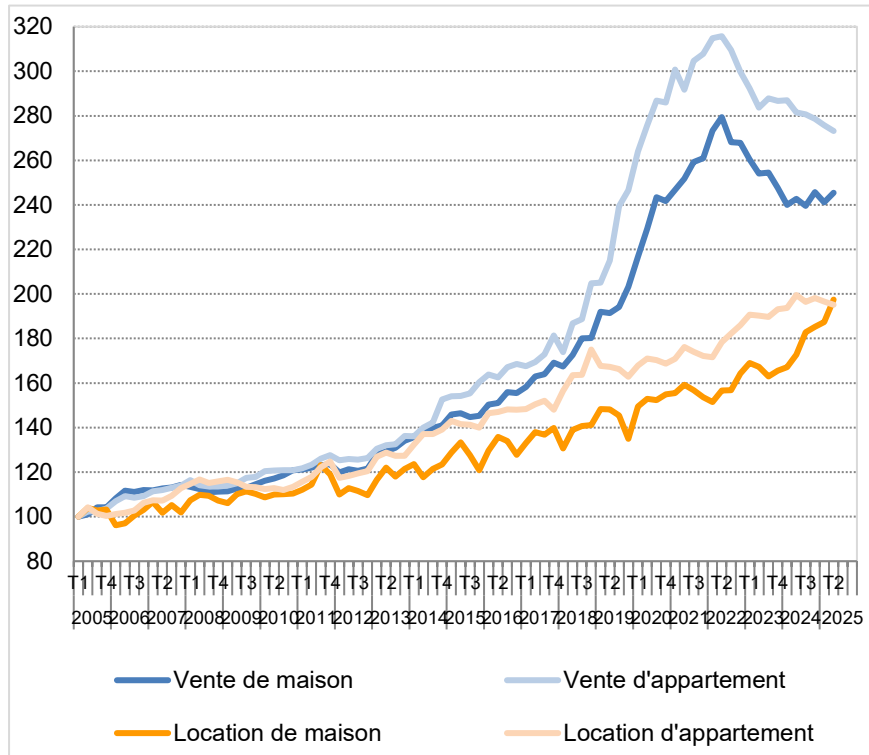


Dans un objectif de sélectivité sociale et de gestion prudente des finances publiques, la Chambre de Commerce plaide pour que ces dispositifs soient mieux ciblés et limités dans le temps

LA CRISE DU LOGEMENT



Indicateurs des prix du logement annoncés
T1 2005 = 100, prix courants



D'importants investissements ...

	2025 prévisions	2026	2027	2028	2029
Logement	271	273	312	309	344
<i>Variation</i>		0,74%	14,29%	-0,96%	11,33%
% du PIB	0,30%	0,29%	0,31%	0,29%	0,31%
Investissements (directs et indirects)	4.264	4.513	4.402	4.582	4.903
% du PIB	4,76%	4,79%	4,42%	4,36%	4,42%
Part relative Logement	6,36%	6,05%	7,09%	6,74%	7,02%

... mais souvent décalés dans le temps faute de moyens opérationnels suffisants

	2024	2025 prévisions	2026	2027	2028	2029
Dépenses du Fonds spécial pour le logement abordable	224.045	516.109	481.681	542.307	475.937	485.669
Dépenses ajustées du Fonds spécial pour le logement abordable	224.045	368.028	340.932	373.511	311.349	319.609
Différence en milliers d'euros	0	148.081	140.749	168.796	164.588	166.060
Différence en %	0,00%	-28,69%	-29,22%	-31,13%	-34,58%	-34,19%

EN BREF : UNE TRAJECTOIRE FRAGILE... ET INQUIÉTANTE



Des dépenses publiques qui croissent plus vite que l'économie

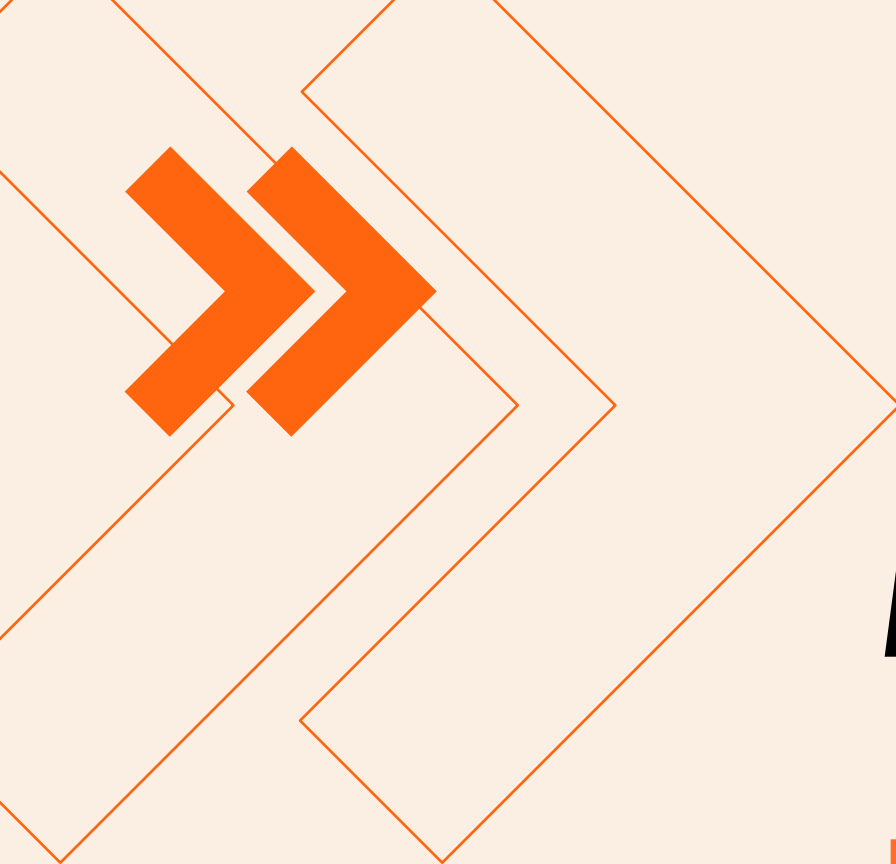


Des engagements politiques non encore comptabilisés dans la projection pluriannuelle



Un coût astronomique du vieillissement sur le long terme

Nécessité de restaurer **une discipline budgétaire crédible**, fondée sur une **hiérarchisation rigoureuse des priorités** de l'action publique



ANNEXE

LE BUDGET 2026 EN 26 QUESTIONS



1. DES TENSIONS ET DES INCERTITUDES COMME CLIMAT ECONOMIQUE

QUESTION 1 : SOMMES-NOUS PRÊTS À AFFRONTER UN CONTEXTE ÉCONOMIQUE MONDIAL INSTABLE ?



Les **perspectives** de croissance sont orientées à la **baisse** ...



Source : FMI

... et les **risques** sont nombreux :

- » renforcement des barrières commerciales & montée du protectionnisme
- » incertitudes politiques
- » tensions géopolitiques
- » augmentation des déficits et des dettes
- » dégradation de la confiance des entreprises et des ménages
- » volatilité des marchés financiers

QUESTION 2 : L'EUROPE REDÉMARRE-T-ELLE ET AVEC QUELLE INTENSITÉ ?



» La Zone euro présente une **trajectoire de croissance modérée et fragile**, qui se situe en-deçà de la moyenne mondiale



Source : FMI

» Cette moyenne masque de **fortes disparités** entre pays

Allemagne
France
Italie
Espagne

Source : FMI

	2024	2025	2026
Allemagne	-0,2	0,1	0,9
France	1,1	0,6	1,0
Italie	0,7	0,5	0,8
Espagne	3,2	2,5	1,8

» Une demande extérieure réduite peut peser particulièrement lourd sur le Luxembourg

» Le ralentissement des échanges extérieurs pourrait entraîner **une baisse des exportations nettes de 2,8% en 2025 et de 1,2% en 2026**

QUESTION 3 : OÙ EN EST L'ÉCONOMIE LUXEMBOURGEOISE ?



Le contexte macroéconomique moins favorable qu'il y a un an a pour conséquences une **croissance du PIB et de l'emploi revue à la baisse**

	2025	2026	2027	2028	2029
Croissance du PIB selon projet de budget 2025 déposé en octobre 2024	2,7%	2,0%	3,2%	3,0%	/
Croissance du PIB selon projet de budget 2026 déposé en octobre 2025	1,0%	2,0%	2,3%	2,3%	2,4%
Différence (en points de pourcentage)	-1,7 pp	0 pp	-0,9 pp	-0,7pp	
Croissance du PIB selon prévisions d'automne de la Commission européenne	0,9%	1,9%	2,2%		

	2025	2026	2027	2028	2029
Croissance de l'emploi selon projet de budget 2025 déposé en octobre 2024	1,5%	1,6%	2,2%	2,5%	/
Croissance de l'emploi selon projet de budget 2026 déposé en octobre 2025	1,0%	1,5%	1,7%	1,8%	1,9%
Différence (en points de pourcentage)	-0,5 pp	-0,1 pp	-0,5 pp	-0,7 pp	



**2. DES ADMINISTRATIONS PUBLIQUES
FRAGILISÉES PAR LA DIVERGENCE ENTRE
DÉPENSES ET CROISSANCE**



QUESTION 4 : UN CHANGEMENT DE CAP CONFIRMÉ POUR L'ADMINISTRATION CENTRALE ? (1)



2024	2025		2026		2027	2028	2029
compte prévisionnel	budget voté	prévisions	prévisions		prévisions	prévisions	prévisions
29 055	30 858	30 840	32 585		34 008	35 669	37 445
			<i>par rapport à 2025 budget voté</i>	<i>par rapport à 2025 prévisions</i>			
6,9%	6,2%	6,1%	5,6%	5,7%	4,4%	4,9%	5,0%

Le « **changement de cap** » semble être décalé dans le temps, et devra être mis en œuvre effectivement

En millions d'euros et %

	2015	2024	2025	2026	2027	2028	2029
Dépenses de l'Administration centrale	15 782	29 055	30 840	32 585	34 008	35 669	37 445
En % du PIB	29,1%	33,7%	34,4%	34,5%	34,2%	33,9%	33,7%



Les **dépenses** conservent une **croissance (très) soutenue**, et ce même en dehors de périodes de crise qui demandent une intervention accrue de l'Etat

QUESTION 4 : UN CHANGEMENT DE CAP CONFIRMÉ POUR L'ADMINISTRATION CENTRALE ? (2)



» Le caractère rigide et difficilement réversible d'une grande partie de ces dépenses est préoccupant

Exemple de la rémunération des salariés

	2015	2024	2025	2026	2027	2028	2029
Rémunération des salariés <i>En millions d'euros</i>	3 610	6 874	7 472	7 819	8 283	8 801	9 257
<i>Variation</i>		8,5%	8,7%	4,6%	5,9%	6,3%	5,2%
En % du PIB	6,7%	8,0%	8,3%	8,3%	8,3%	8,4%	8,3%
En % des dépenses de l'Administration centrale	22,9%	23,7%	24,2%	24,0%	24,4%	24,7%	24,7%

Le nombre d'ETP au niveau de l'Etat central a progressé de 42% entre 2016 et 2024

↳ Les annonces de maîtrise des dépenses de personnel d'octobre 2024 ne semblent pas se traduire dans les chiffres

QUESTION 4 : UN CHANGEMENT DE CAP CONFIRMÉ POUR L'ADMINISTRATION CENTRALE ? (3)



2024	2025		2026		2027	2028	2029
compte prévisionnel	budget voté	prévisions	prévisions		prévisions	prévisions	prévisions
28 826	29 570	29 634	31 095		32 510	34 168	35 909
			<i>par rapport à 2025 budget voté</i>	<i>par rapport à 2025 prévisions</i>			
12,1%	2,6%	2,8%	5,2%	4,9%	4,6%	5,1%	5,1%

En millions d'euros
et %



	2024		Variations	
	budget voté	compte	en mio d'euros	en %
Impôt sur le revenu des collectivités	2 650	3 302	+652	+24,6%
Impôt sur le revenu de capitaux	820	1 061	+241	+29,4%
Impot commercial communal	1 250	1 554	+304	+24,3%
Accises sur le tabac	1 063	1 201	+137	+12,9%

Recettes volatiles

Un contribuable a réalisé des bénéfices exceptionnellement élevés en 2022

Un seul contribuable a représenté, à lui seul, 30% du total de la recette

QUESTION 4 : UN CHANGEMENT DE CAP CONFIRMÉ POUR L'ADMINISTRATION CENTRALE ? (4)



2024	2025		2026	2027	2028	2029
compte prévisionnel	budget voté	prévisions	prévisions		prévisions	prévisions
28 826	29 570	29 634	31 095		32 510	34 168
			<i>par rapport à 2025 budget voté</i>	<i>par rapport à 2025 prévisions</i>		
12,1%	2,6%	2,8%	5,2%	4,9%	4,6%	5,1%

En millions d'euros
et %

2027-2029

4,9% par
année en
moyenne

2025

Hausse « modeste » en raison d'un effet de base

+ « Entlaaschtungs-Pak » qui entraîne un déchet fiscal estimé à 421 millions d'euros

+1,5 million d'euros de recettes supplémentaires :

TVA (+7%)

Impôts sur les traitements et salaires (+6,5%)

Accises sur le tabac (+7,3%)

2026



Recettes non-péreennes, par exemple taxes et accises sur les ventes de tabac et de carburant – soit 8% du total des recettes de l'Administration centrale en 2026

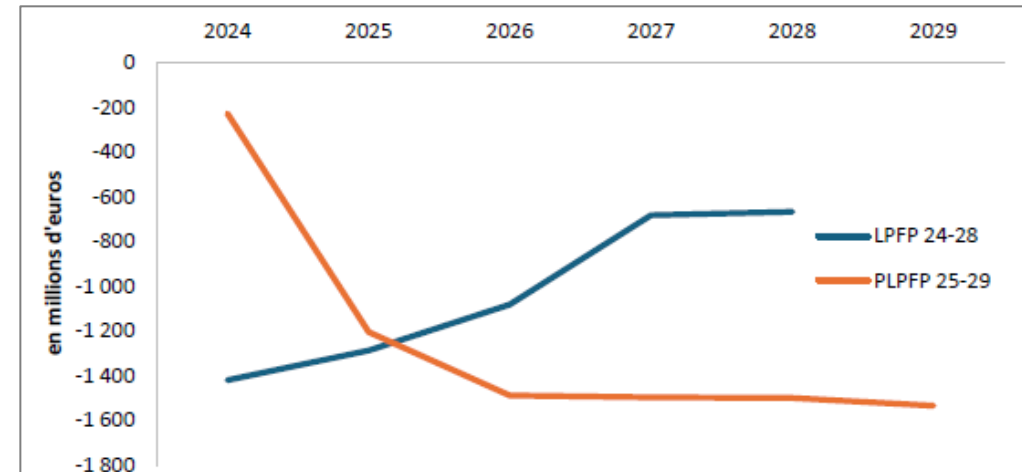
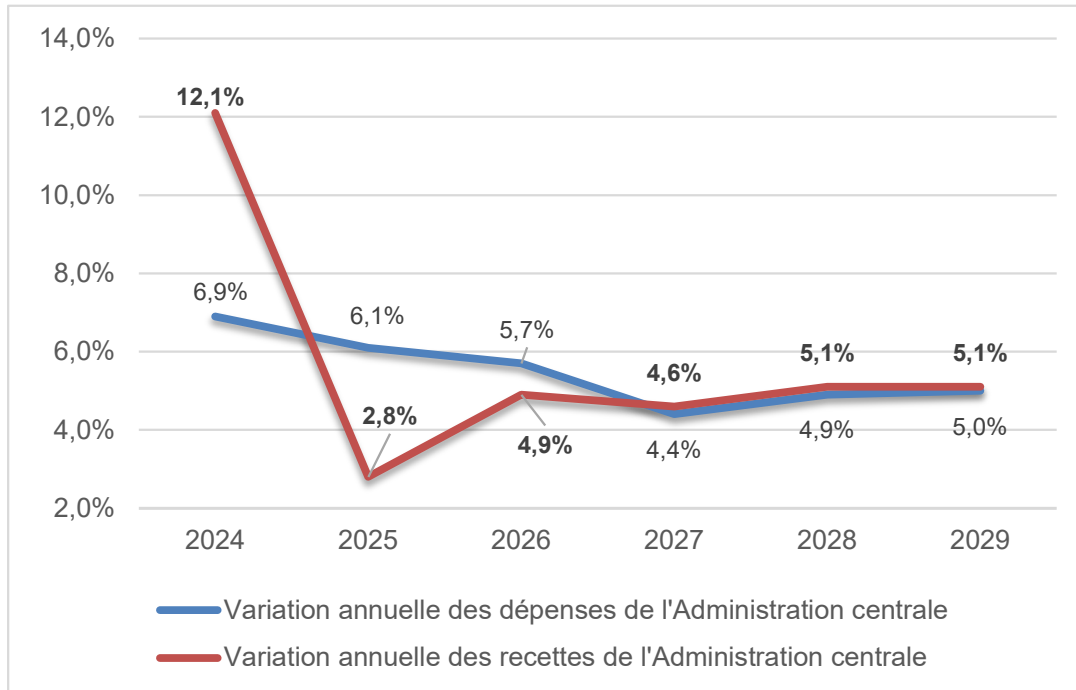
QUESTION 4 : UN CHANGEMENT DE CAP CONFIRMÉ POUR L'ADMINISTRATION CENTRALE ? (5)



Un effet ciseau qui devient à nouveau négatif dès 2025, à rebours des intentions d'octobre 2024 ...



... et donc des **déficits** qui se creusent



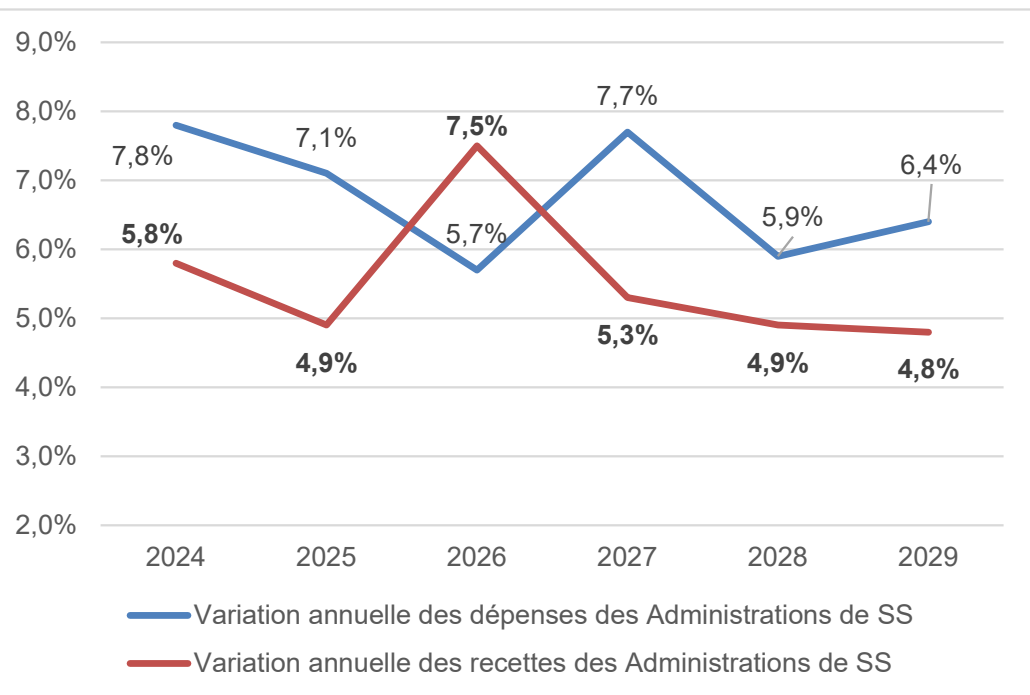
	2025	2026	2027	2028	2029
en millions EUR					
LPFP 2024-2028	-1 288	-1 083	-685	-667	
PLPFP 2025-2029	-1 206	-1 489	-1 498	-1 501	-1 535
<i>Différence</i>	82	-406	-813	-834	
en % du PIB					
LPFP 2024-2028	-1,5%	-1,2%	-0,7%	-0,7%	
PLPFP 2025-2029	-1,3%	-1,6%	-1,5%	-1,4%	-1,4%
<i>Différence</i>	0,2%	-0,4%	-0,8%	-0,7%	

QUESTION 5 : LES ADMINISTRATIONS DE SÉCURITÉ SOCIALE

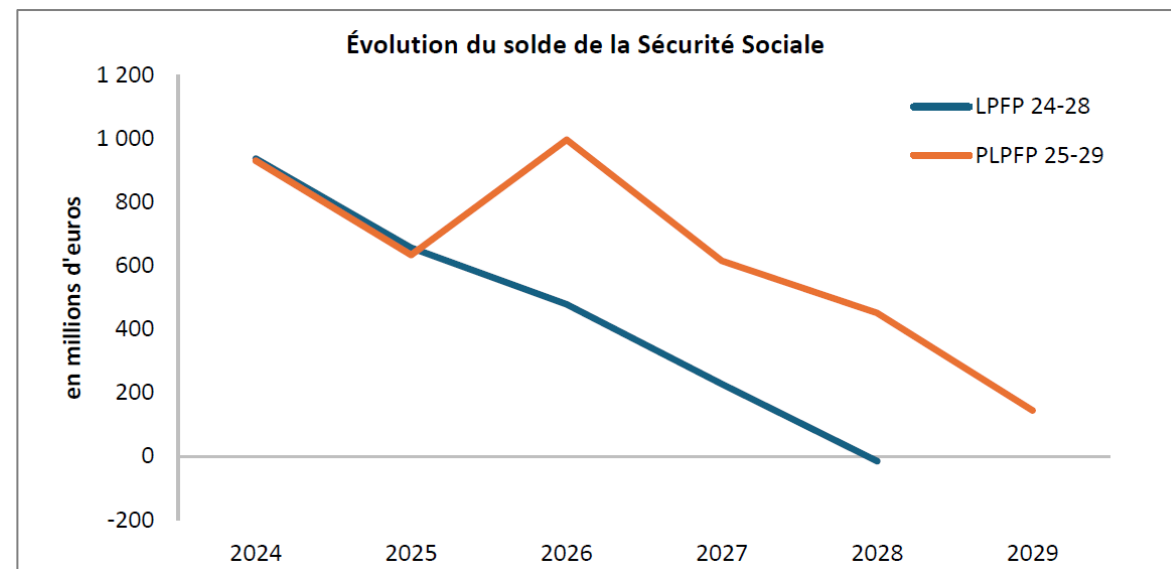
S'ÉLOIGNENT-ELLES DES DÉFICITS ANNONCÉS ?



L'effet ciseau restera négatif sur toute la période, sauf en **2026**, et ce malgré la hausse des cotisations à l'assurance pension



Si la réforme de l'assurance pension a permis de gagner un peu de temps, elle ne règle en rien sur le long terme la tendance de fond : **une dégradation continue des soldes à politique inchangée**




	2024	2025	2026	2027	2028	2029
en millions EUR	930	633	996	615	451	145
en % du PIB	1,1%	0,7%	1,1%	0,6%	0,4%	0,1%

QUESTION 6 : LES ADMINISTRATIONS LOCALES À L'ÉQUILIBRE ?



		2024	2025	2026	2027	2028	2029
Dépenses	en millions EUR	4 718	4 973	5 086	5 334	5 530	5 792
	<i>variation</i>	5,4%	5,4%	2,3%	4,9%	3,7%	4,7%
Recettes	en millions EUR	4 781	4 840	5 171	5 477	5 667	5 918
	<i>variation</i>	13,7%	1,2%	6,9%	5,9%	3,5%	4,4%
Solde	en millions EUR	63	-133	85	142	137	126
	en % du PIB	0,1%	-0,1%	0,1%	0,1%	0,1%	0,1%


 Tant les dépenses que les recettes ont été révisées à la hausse par rapport au budget précédent, ce qui montre la **difficulté d'établir des prévisions précises**

QUESTION 7 : UNE TRAJECTOIRE VERTUEUSE POUR L'ADMINISTRATION PUBLIQUE ? (1)



Les **dépenses** de l'Administration publique connaîtront une croissance de 10 milliards d'euros entre 2025 et 2029

	2024	2025	2026	2027	2028	2029
en millions d'euros	40 369	43 181	45 579	47 990	50 487	53 277

En un quart de siècle, une hausse de 10 points de PIB est constatée

	2000	2010	2020	2024	2025	2026	2027	2028	2029
en % du PIB	38,0%	42,0%	47,0%	46,8%	48,2%	48,3%	48,2%	48,0%	48,0%

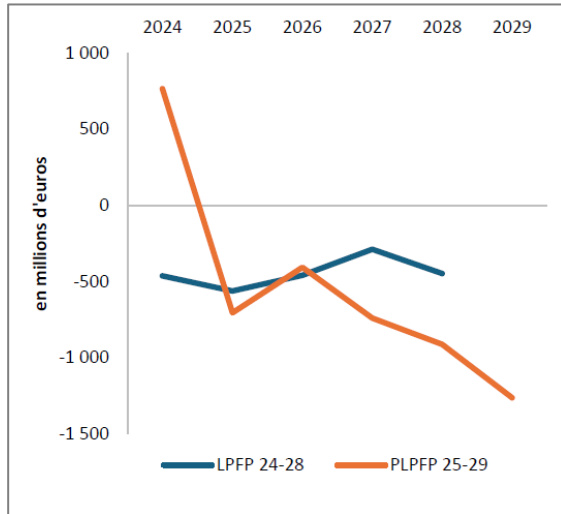


La tendance luxembourgeoise va à contre-courant des pays de la Zone euro qui voient la part de leurs dépenses publiques par rapport au PIB maîtrisée au cours des dernières années

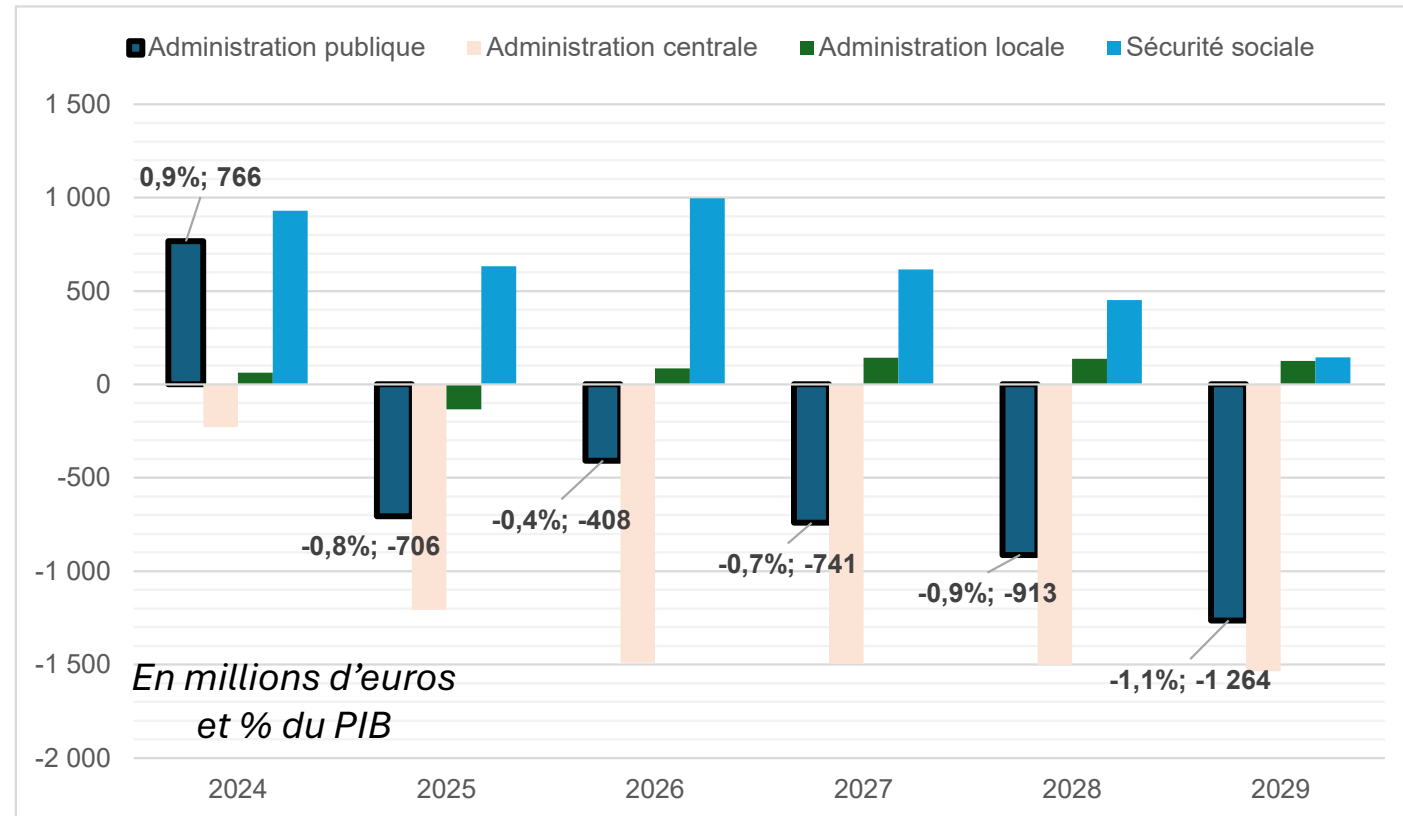
QUESTION 7 : UNE TRAJECTOIRE VERTUEUSE POUR L'ADMINISTRATION PUBLIQUE ? (2)



Les **déficits** se creusent par rapport au budget d'octobre 2024 ...



L'excédent exceptionnel de **2024** n'a pas pu être pérennisé et fait place à un déficit dès l'exercice **2025**, et il se creusera jusqu'en **2029**

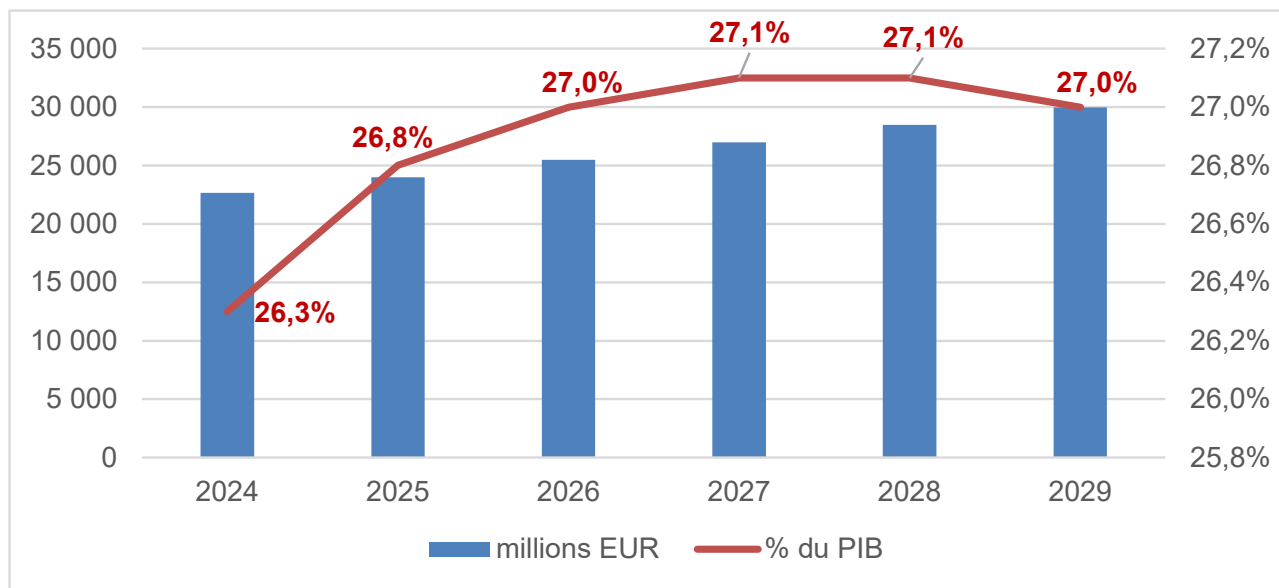


.... et pourraient encore s'aggraver : **deux engagements politiques coûteux ne sont pas budgétisés**, à savoir l'individualisation de l'impôt (dont le coût est estimé entre 800 et 900 millions d'euros par an) et la hausse de l'effort de défense jusque 3,5% du RNB en 2035

QUESTION 8 : UNE DETTE PUBLIQUE CONTENUE ?



La **dette publique** connaîtra une hausse de 7,3 milliards d'ici 2029, même si elle se stabilise en part du PIB

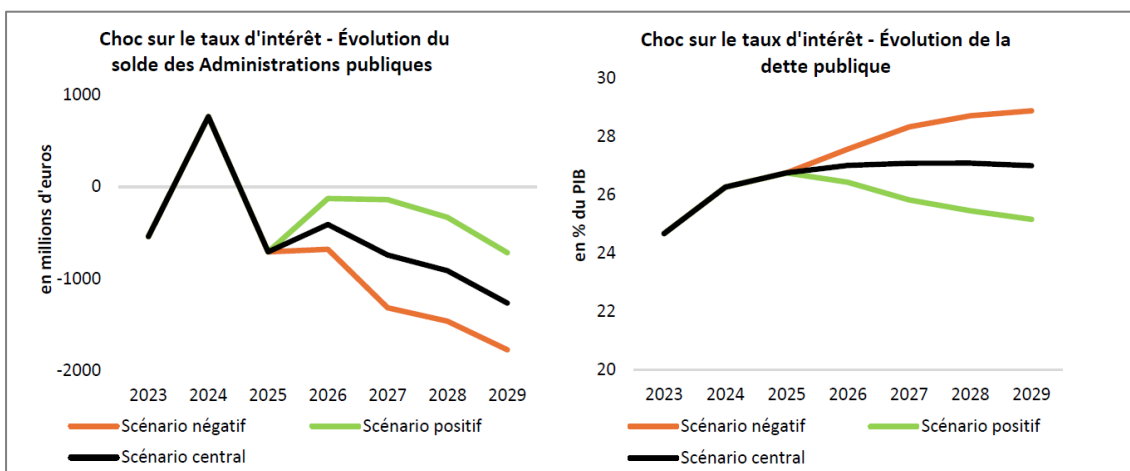
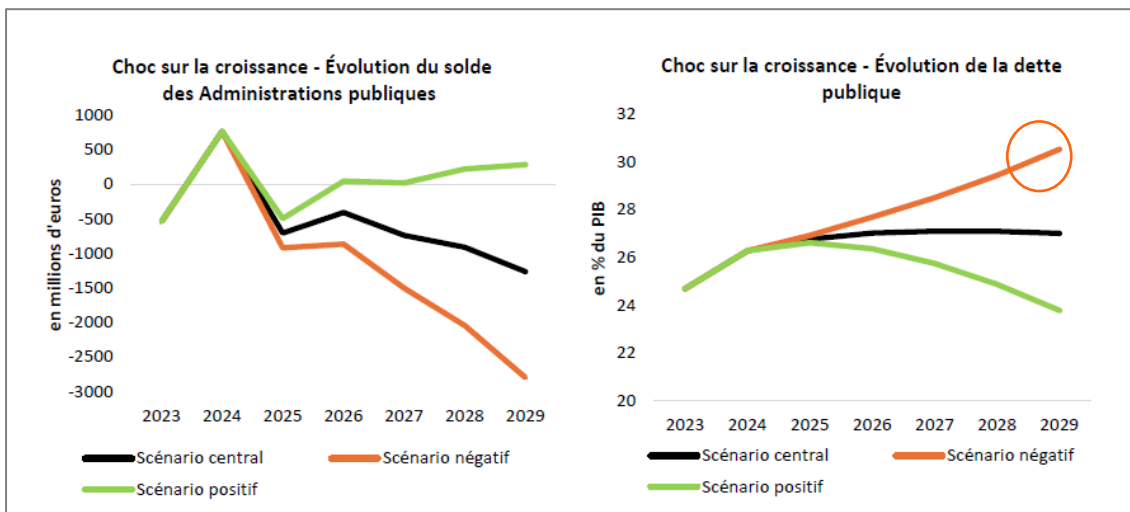


	Selon PLPFP 2025-2029		Selon LPFP 2024-2028
	millions EUR	% du PIB	% du PIB
2024	22 649	26,3%	27,5%
2025	23 990	26,8%	27,5%
2026	25 480	27,0%	27,2%
2027	26 980	27,1%	26,7%
2028	28 480	27,1%	26,0%
2029	29 980	27,0%	

Les **intérêts de la dette** connaîtront une progression annuelle moyenne de 22,6% au cours de la période 2024-2029, passant de 265 millions d'euros en 2024 à 733 millions d'euros en 2029

Selon le Ministre des Finances, « [...] **nous devons également emprunter de l'argent à l'avenir.** Pour couvrir les dépenses supplémentaires liées à notre sécurité. Pour investir davantage. Pour refinancer la dette des années précédentes »

QUESTION 9 : QUELLE EST LA SENSIBILITÉ DES PRÉVISIONS AUX ALÉAS ÉCONOMIQUES ?



Contexte international **incertain, volatil et tendu ...**



... qui soumet le Luxembourg à **de nombreux risques**



4 scénarii pour analyser la sensibilité des agrégats :

- une évolution plus favorable de la croissance du PIB versus une évolution plus défavorable
- une hausse ainsi qu'une baisse additionnelle des taux d'intérêt



Nécessité d'une gestion prudente

QUESTION 10 : LES FINANCES PUBLIQUES LUXEMBOURGEOISES



SONT-ELLES SOUTENABLES SUR LE LONG TERME ?

La soutenabilité des finances publiques sur le long terme est illustrée sur la base des indicateurs S1 et S2 du *Debt Sustainability Monitor* publié par la Commission européenne

Indicateur S2 (effort budgétaire requis en 2026 pour stabiliser la dette sur un horizon infini)	DSM 2024 Base
Indice global (en % du PIB)	7,3
<i>dont</i>	
Situation budgétaire de départ	-0,5
Coût du vieillissement	7,8
<i>dont Pensions</i>	5,8
<i>Soins de santé</i>	0,9
<i>Soins de longue durée</i>	1,4
<i>Éducation</i>	-0,2
Solde structurel primaire requis lié à S2	8,4
Indicateur S1 (effort budgétaire requis en 2026 pour ramener la dette à 60% du PIB d'ici 2070)	DSM 2024 Base
Indice global (en % du PIB)	2,2
<i>dont</i>	
Situation budgétaire de départ	-1,1
Besoin de financement par l'endettement	-0,7
Coût du vieillissement	4,0
<i>dont Pensions</i>	3,0
<i>Soins de santé</i>	0,5
<i>Soins de longue durée</i>	0,7
<i>Éducation</i>	-0,2
Solde structurel primaire requis lié à S1	3,2

Risque à long terme		
S2	S1	Global (S1 + S2)
Élevé	Moyen	Élevé

Les premiers impacts du vieillissement de la population sont déjà visibles dans les budgets, en raison notamment du ralentissement de l'emploi associé à une accélération des départs à la retraite



Besoin d'actions à la hauteur des enjeux

QUESTION 11 : UNE MODERNISATION DU CADRE BUDGÉTAIRE (ENFIN) EN MARCHÉ ?



Volonté de **moderniser les pratiques budgétaires** luxembourgeoises annoncée dans l'accord de coalition



L'OCDE fut mandatée pour une étude



Les documents budgétaires présentent déjà des **avancées**, notamment :

- la volonté d'améliorer la précision des prévisions de recettes
- la volonté de renforcer le réalisme des propositions de dépenses
- la définition, par chaque département ministériel, de trois priorités politiques ainsi que d'indicateurs de suivi,
- l'intégration du concept de « PIBien-être ».



La Chambre de Commerce demande qu'une **feuille de route de mise en œuvre de l'ensemble des recommandations** soit établie

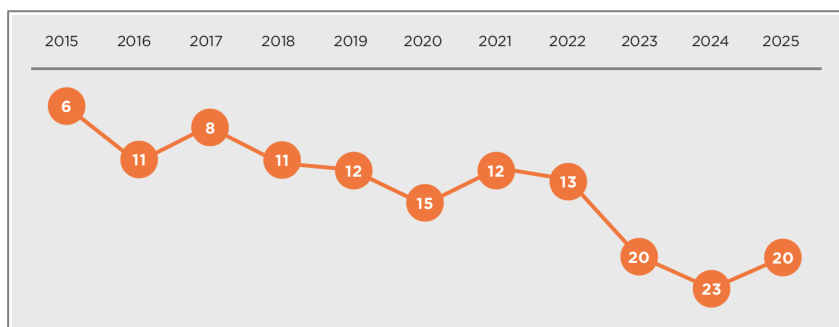


3. LE BUDGET POUR LE LUXEMBOURG D'AUJOURD'HUI

QUESTION 12 : LE BUDGET SOUTIEN-IL LA COMPÉTITIVITÉ DU LUXEMBOURG ?



Le Luxembourg stagne désormais à un niveau bas en matière de compétitivité : **20e au World Competitiveness Ranking d'IMD 2025**



La compétitivité du Luxembourg est freinée par deux éléments :

- **Coût du travail** → **Pas d'action dans ce budget**
- **Fiscalité des entreprises** → **Volonté du Gouvernement d'engager une nouvelle baisse de la fiscalité des entreprises dans les années à venir**

Evolution des recettes de la fiscalité des entreprises
En milliers d'euros et %

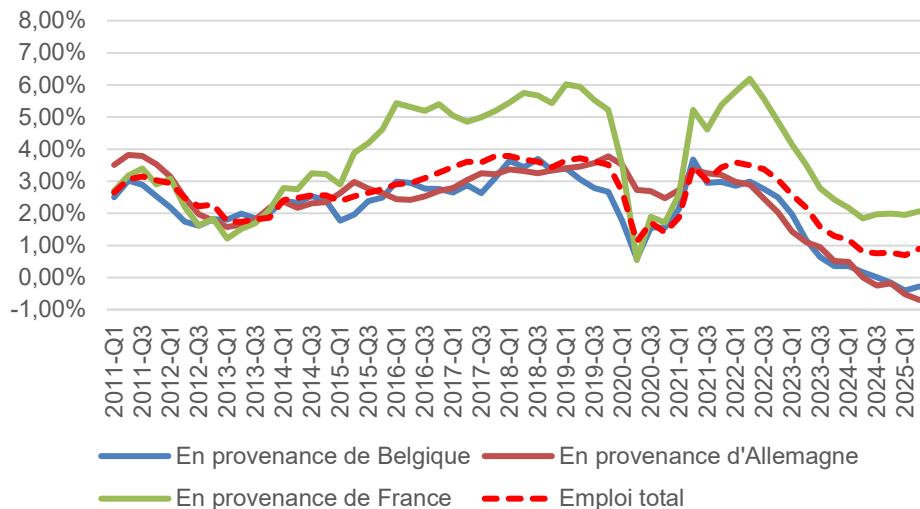
	2025 budget	2026	2027	2028	2029
Impôt général sur le revenu : impôt sur le revenu des collectivités (IRC)	3.160.000	3.430.000	3.540.000	3.670.000	3.800.000
Produit de l'impôt de solidarité prélevé moyennant une majoration de l'impôt sur le revenu des collectivités (IRC)	237.849	258.172	266.452	276.237	286.022
Total IRC	3.397.849	3.688.172	3.806.452	3.946.237	4.086.022
Produit de l'impôt commercial communal (ICC)	1.500.000	1.660.000	1.710.000	1.770.000	1.830.000
Total IRC + ICC	4.897.849	5.348.172	5.516.452	5.716.237	5.916.022
<i>Variation</i>		9,19%	3,15%	3,62%	3,50%
% du PIB	5,46%	5,67%	5,54%	5,44%	5,33%

QUESTION 13 : LE BUDGET SOUTIEN-IL LA CAPACITÉ DU PAYS À ATTIRER DES TALENTS ?

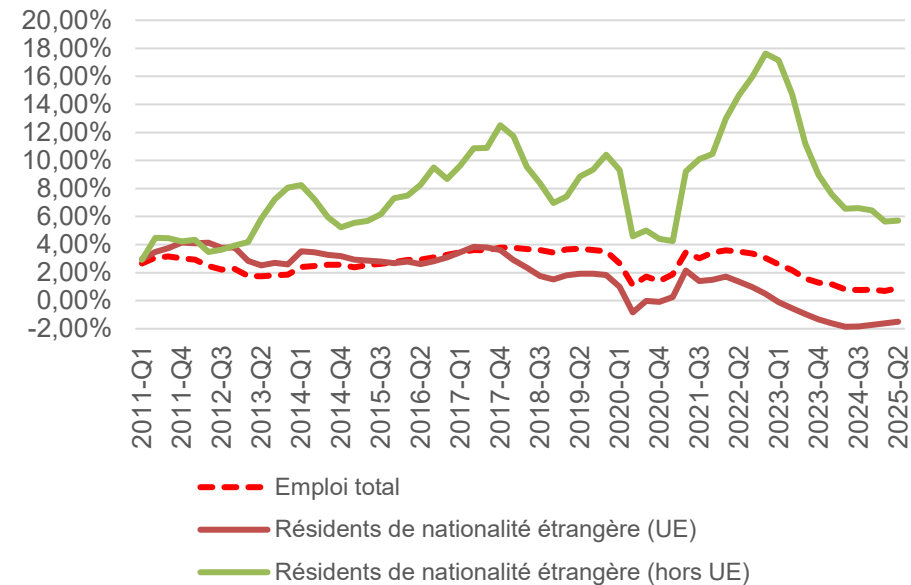


Selon le Baromètre de l'Economie S2 2025 de la Chambre de Commerce,
55% des dirigeants interrogés citent le manque de main-d'œuvre qualifiée comme un grand défi pour 2026

Evolution annuelle du nombre de salariés frontaliers



Evolution annuelle du nombre de salariés résidents étrangers



A saluer :

La modernisation du régime des impatriés (19 millions d'euros en 2026)



QUESTION 14 : L'INNOVATION ET L'INTELLIGENCE ARTIFICIELLE

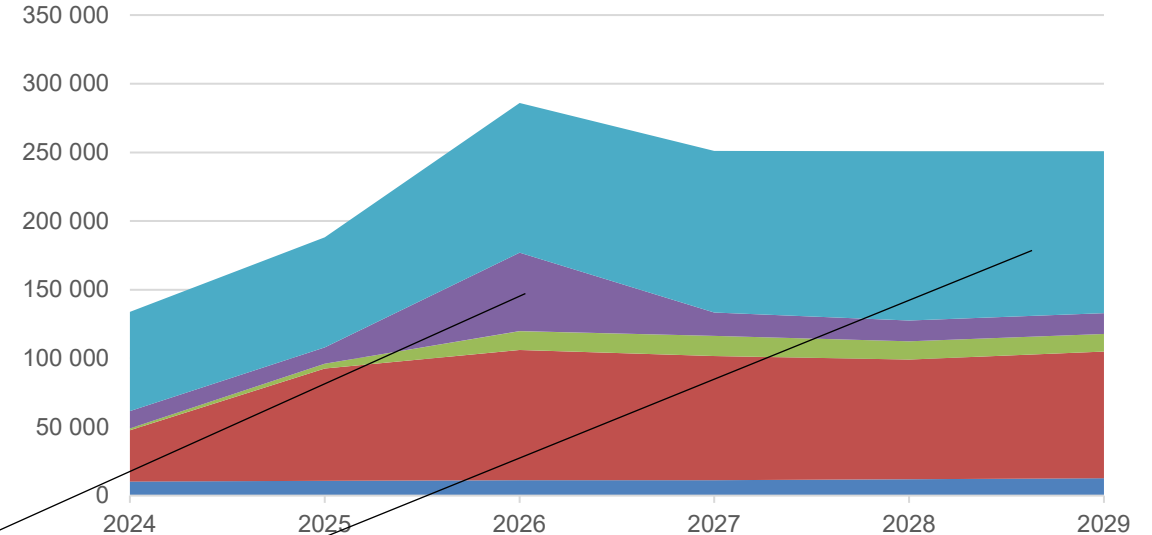


SONT-ELLES AU CŒUR DU BUDGET ?

Evolution des dépenses du Fonds de l'innovation
En milliers d'euros

	2024	2025 prévisions	2026	2027	2028	2029
Dépenses du Fonds de l'innovation selon le budget 2025	151.115	174.048	195.410	192.833	193.421	/
Dépenses du Fonds de l'innovation selon le projet de budget 2026	133.745	189.611	288.496	253.566	253.339	251.882
Variation		41,77%	52,15%	-12,11%	-0,09%	-0,58%
Différence	-17.370	15.563	93.086	60.733	59.918	/

Evolution des dépenses du Fonds de l'innovation par catégorie
En milliers d'euros



Meluxina AI (43,2 millions d'euros)

AI Factory (2 millions d'euros)

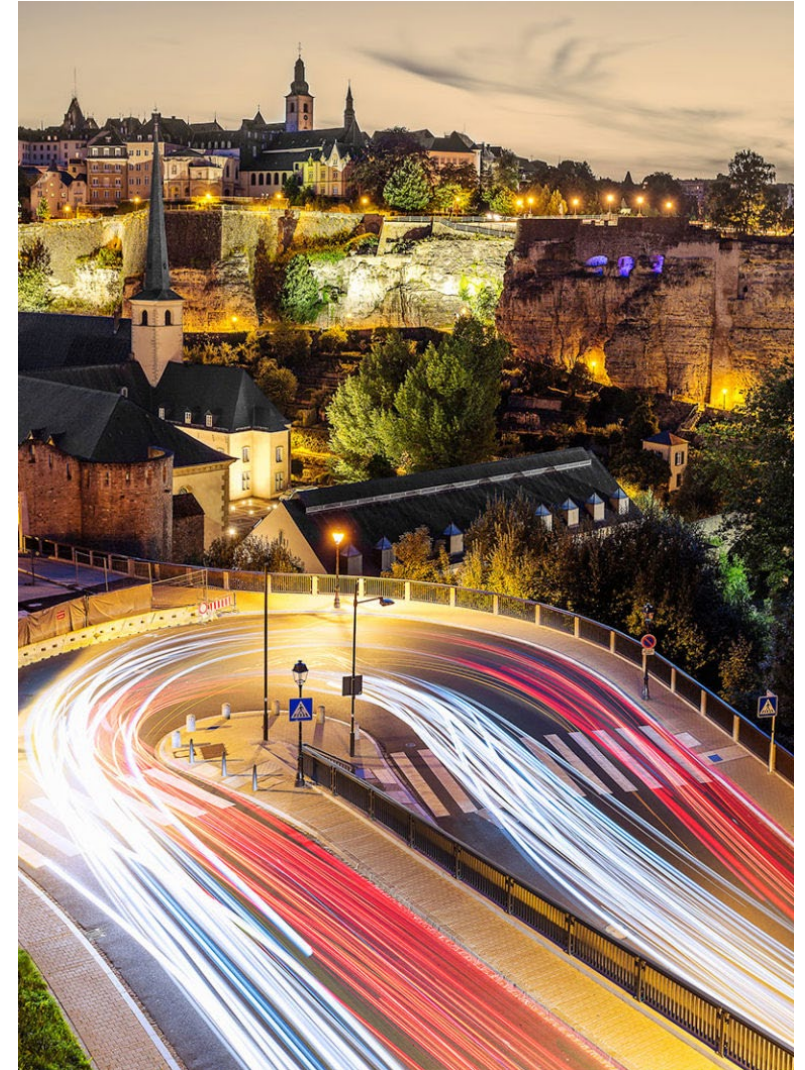
Soutien à l'industrie spatiale

- Space
- HPC
- Autres emplois (dont Fonds de Défense SNCI)
- Aides d'Etat R&D
- Dotation Luxinnovation

QUESTION 15 : LE BUDGET RENFORCE-T-IL LA PLACE FINANCIÈRE ?



- La Place financière = un quart du PIB & un tiers des recettes fiscales du pays
 - ➔ pilier essentiel de la prospérité nationale
- **Pérennisation de deux mesures fiscales** saluées par la Chambre de Commerce :
 - ➔ la réduction d'un point du taux de l'impôt sur le revenu des collectivités
 - ➔ l'exonération de la taxe d'abonnement pour les ETF gérés activement
- **Introduction de financements annuels** de 20 millions d'euros pour la CSSF et de 2 millions d'euros pour le Commissariat aux Assurances.
- Nouvelle politique d'investissement du **Fonds souverain intergénérationnel**, avec 15% des actifs en investissements alternatifs (dont 1% en Bitcoin) qui témoigne d'une ouverture du Luxembourg vers de nouveaux marchés et technologies



QUESTION 16 : LE BUDGET MISE-T-IL SUR LA DIVERSIFICATION ÉCONOMIQUE ?



La diversification économique du Luxembourg = un levier essentiel pour renforcer sa résilience face aux chocs potentiels.

Depuis deux décennies, le pays s'est engagé dans une stratégie visant à développer des secteurs à fort potentiel de création de valeur, tels que la **logistique, l'industrie spatiale, la santé, le tourisme, l'économie circulaire et l'économie des données**



La Chambre de Commerce regrette que la documentation budgétaire ne permette toujours pas d'avoir une vision claire des ressources allouées à ces secteurs

QUESTION 17 : LE BUDGET PROTÈGE-T-IL LE POUVOIR D'ACHAT ?



- **Les transferts sociaux**
= plus de 41% du total des dépenses
= 20% du PIB
- **Les allègements fiscaux**
= 1,95 milliard d'euros
- Pour contenir le **prix de l'électricité**
= 270 millions d'euros

Prestations sociales totales	2024	2025 prévisions	2026	2027	2028	2029	Variation moyenne 24-29
Administrations publiques	16.777	17.965	18.890	20.182	21.365	22.707	
<i>Variation</i>	6,9%	7,1%	5,1%	6,8%	5,9%	6,3%	6,2%
en % des dépenses totales des Admin. publiques	41,6%	41,6%	41,4%	42,1%	42,3%	42,6%	
en % du PIB	19,5%	20,0%	20,0%	20,30%	20,30%	20,5%	

+ 1 point de PIB en 5 ans

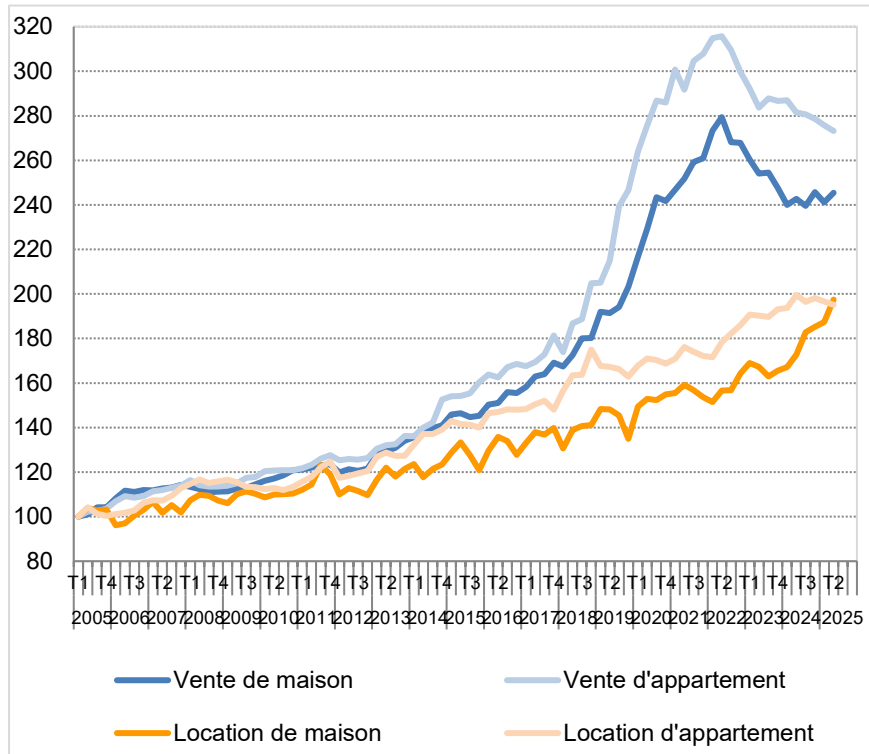


Dans un objectif de sélectivité sociale et de gestion prudente des finances publiques, la Chambre de Commerce plaide pour que ces dispositifs soient mieux ciblés et limités dans le temps

QUESTION 18 : LE BUDGET APPORTE-T-IL DES SOLUTIONS À LA CRISE DU LOGEMENT ?



Indicateurs des prix du logement annoncés
T1 2005 = 100, prix courants



D'importants investissements ...

	2025 prévisions	2026	2027	2028	2029
Logement	271	273	312	309	344
<i>Variation</i>		0,74%	14,29%	-0,96%	11,33%
% du PIB	0,30%	0,29%	0,31%	0,29%	0,31%
Investissements (directs et indirects)	4.264	4.513	4.402	4.582	4.903
% du PIB	4,76%	4,79%	4,42%	4,36%	4,42%
Part relative Logement	6,36%	6,05%	7,09%	6,74%	7,02%

... mais souvent décalés dans le temps faute de moyens opérationnels suffisants

	2024	2025 prévisions	2026	2027	2028	2029
Dépenses du Fonds spécial pour le logement abordable	224.045	516.109	481.681	542.307	475.937	485.669
Dépenses ajustées du Fonds spécial pour le logement abordable	224.045	368.028	340.932	373.511	311.349	319.609
Différence en milliers d'euros	0	148.081	140.749	168.796	164.588	166.060
Différence en %	0,00%	-28,69%	-29,22%	-31,13%	-34,58%	-34,19%

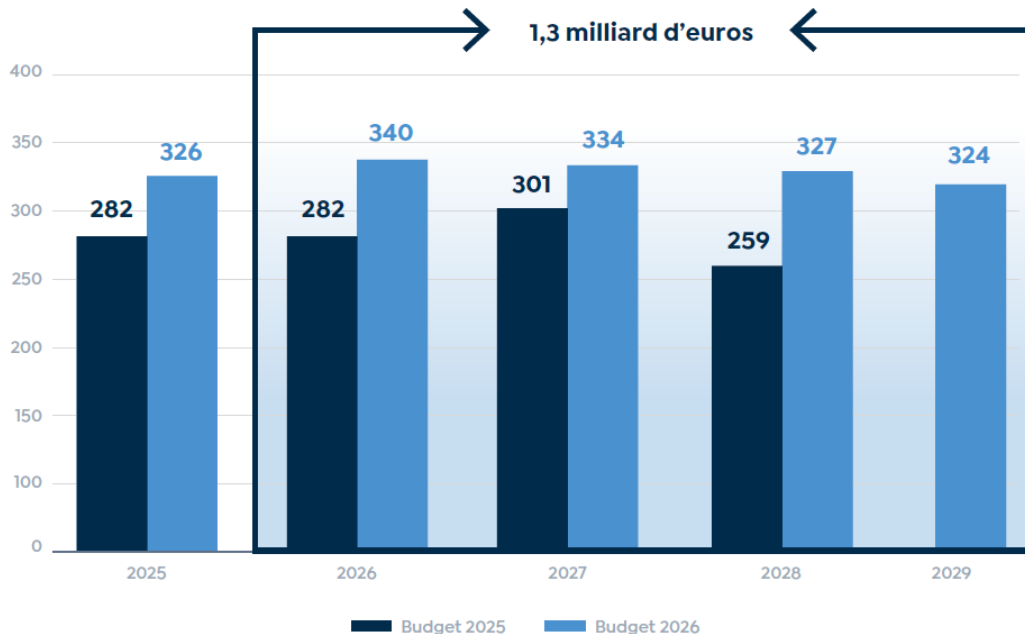
QUESTION 19 : LE BUDGET PERMET-IL DE MODERNISER L'ETAT ?



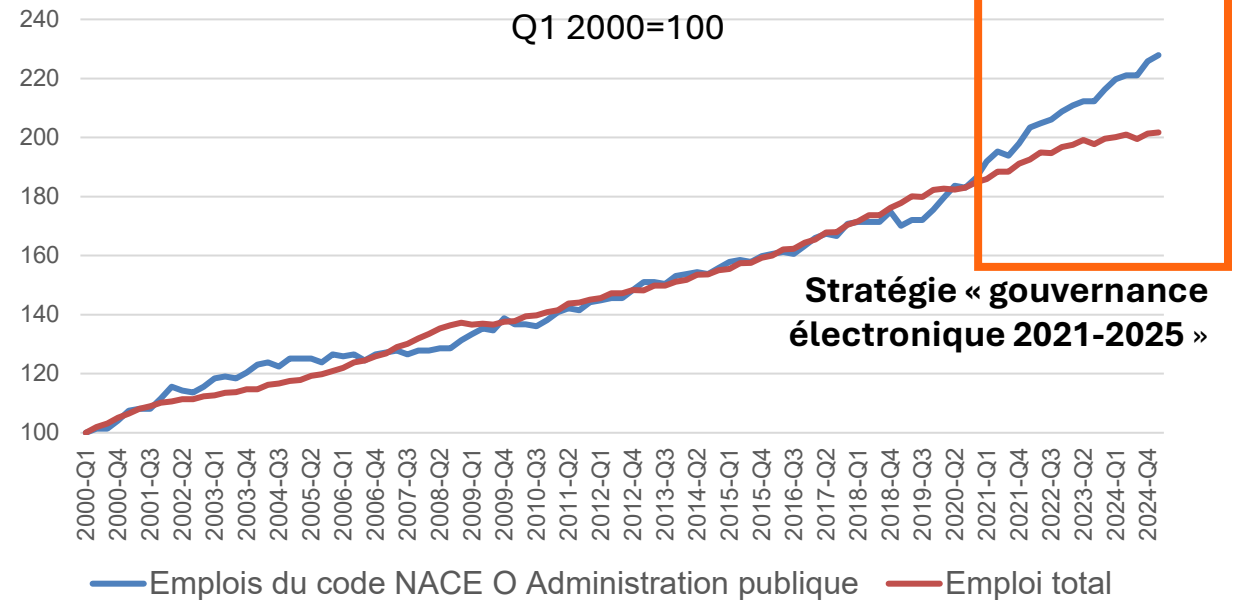
Des moyens importants pour digitaliser l'Etat ...

... qui ne permettent pas de ralentir le rythme de recrutement

Dépenses en matière de digitalisation
En millions d'euros



Evolution de l'emploi dans l'Administration publique par rapport à l'emploi total au Luxembourg



QUESTION 20 : QUE DIT LE PIBIEN-ÊTRE ?



Résultat du « tagging bien-être » des dépenses du projet de budget 2026

Indicateurs	Dépenses tagguées (en M€)	En % des dépenses de l'Etat	En % du PIB
Taux de risque de pauvreté	3.331	10,2%	3,5%
Revenu disponible médian équivalent adulte ou niveau de vie	485	1,5%	0,5%
Taux de surcharge des coûts de logement	410	1,3%	0,4%
Taux d'emploi des 20-64 ans	342	1,0%	0,4%
Confiance dans les institutions	285	0,9%	0,3%
Exposition aux particules fines	18	0,1%	-
Total	4.871	14,9%	5,2%

2 points de vigilance :

- ➔ près de 80% des dépenses taguées « bien-être » se concentrent dans trois ministères
- ➔ la consolidation des dépenses reste perfectible



La Chambre de Commerce encourage le Gouvernement à maintenir une cohérence forte avec la structure d'indicateurs issue du travail conjoint du **Conseil économique et social** et du **Conseil supérieur pour un développement durable**, qui a fondé le cadre national du PIBien-être



4. LE BUDGET POUR LE LUXEMBOURG DE DEMAIN

QUESTION 21 : SE DÉPLACERA-T-ON PLUS FACILEMENT AU LUXEMBOURG ?



En millions d'euros et %

	2024	2025 prévisions	2026	2027	2028	2029
Dépenses du Fonds des routes selon le budget 2025	400.430	486.773	608.589	710.244	716.977	
Dépenses du Fonds des routes selon le budget 2026	339.050	377.005	497.885	673.465	730.477	680.375
Variation		11,19%	32,06%	35,27%	8,47%	-6,86%
Evolution	-61.380 -15,33%	-109.768 -22,55%	-110.704 -18,19%	-36.779 -5,18%	13.500 1,88%	

En millions d'euros et %

	2024	2025 prévisions	2026	2027	2028	2029
Dépenses du Fonds du rail selon le budget 2025	619.947	687.242	726.390	786.706	817.299	
Dépenses du Fonds du rail selon le budget 2026	618.762	684.693	742.821	808.147	877.473	939.229
Variation		10,66%	8,49%	8,79%	8,58%	7,04%
Evolution	-1.185 -0,19%	-2.549 -0,37%	16.431 2,26%	21.441 2,73%	60.174 7,36%	

- **512 euros par habitant et par an** investis dans le rail : 1er pays d'Europe
- **687 millions d'euros** investis en 2026 dans les **infrastructures**, y compris les routes
- **461,7 millions d'euros** investis dans le **tram** sur la période 2025-2029

QUESTION 22 : SOMMES-NOUS PRÊTS À RELEVER LE DÉFI DU VIEILLISSEMENT ?



L'assurance pension : des déficits seulement reportés

Avant la réforme

Indicateur	Années critiques
Prime répartition pure > 24	2026
Réserve < 1,5	2038
Réserve épuisée	2044

Avec la réforme

Indicateur	Années critiques
Prime répartition pure > 25,5	2029
Réserve < 1,5	2042
Réserve épuisée	2048

Source : Projet de loi n°8634.

Impact financier pour l'Etat de l'augmentation du taux de l'ordre de 0,3% du PIB en 2026



Besoin d'un système durable et respectueux du principe d'équité intergénérationnelle

L'assurance maladie-maternité : sous le seuil réglementaire de 10% dès 2027

	2024	2025	2026
Solde	-25,8	-118,6	-209,3
Réserve	935,9	817,3	608,0
<i>Part des dépenses</i>	20,6%	16,8%	11,7%

En millions d'euros et %

Contribution forfaitaire étatique de 59 millions d'euros

L'assurance dépendance : à consolider car les dépenses vont inévitablement croître avec la progression de l'espérance de vie et le vieillissement de la population

QUESTION 23 : LE BUDGET SOUTIEN-IL L'ÉDUCATION ET LA FORMATION ?



En milliers d'euros et %

	2025 budget	2026	2027	2028	2029
Dépenses courantes du Ministère de l'Education nationale, de l'Enfance et de la Jeunesse	4.263.206	4.557.117	4.748.777	4.963.105	5.183.829
<i>Variation</i>		6,89%	4,21%	4,51%	4,45%
% du PIB	4,76%	4,83%	4,77%	4,72%	4,67%

Les dépenses courantes évoluent de façon maîtrisée

En millions d'euros et %

	2025 prévisions	2026	2027	2028	2029
Education (enseignement public, privé, universitaire)	271	273	312	309	344
<i>Variation</i>		0,74%	14,29%	-0,96%	11,33%
% du PIB	0,30%	0,29%	0,31%	0,29%	0,31%
Investissements (directs et indirects)	4.264	4.513	4.402	4.582	4.903
% du PIB	4,76%	4,79%	4,42%	4,36%	4,42%
Part relative Education	6,36%	6,05%	7,09%	6,74%	7,02%

Le Fonds d'investissements publics scolaires sera fortement mobilisé pour financer des projets déjà lancés ou de nouvelles opérations



En matière de **formation professionnelle**, le Gouvernement multiplie les initiatives, ce qui représente une concurrence directe pour les structures privées. Une réallocation des ressources vers d'autres dispositifs existants ainsi qu'une revalorisation du taux de cofinancement de la formation en entreprise pourraient être plutôt envisagés

QUESTION 24 : QUELLE POLITIQUE ÉNERGÉTIQUE ?



En milliers d'euros et %

	2024	2025 prévisions	2026	2027	2028	2029
Dépenses Fonds climat et énergie - Projets d'énergies renouvelables et d'efficacité énergétique selon le budget 2025	39.500	41.500	46.500	45.500	45.500	/
Dépenses Fonds climat et énergie - Projets d'énergies renouvelables et d'efficacité énergétique selon le budget 2026	17.045	24.500	30.550	38.000	41.000	43.000
<i>Variation</i>		43,74%	24,69%	24,39%	7,89%	4,88%
Ecart	-22.455	-17.000	-15.950	-7.500	-4.500	/

- > Une **ambition revue à la baisse** pour les énergies renouvelables, à inverser
- > « Phasing out » engagé concernant les **subsidés accordés aux véhicules électriques est salué** car les écarts de prix ne justifient plus des subsidés aussi élevés que par le passé. Mais vigilance quant aux effets sur le marché.

» Soutien au développement des énergies renouvelables doit être intensifié en allant au-delà du financement, à **travers la simplification et l'accélération des procédures**

QUESTION 25 : LE BUDGET EST-IL À LA HAUTEUR DE L'URGENCE CLIMATIQUE ?



Dimensions des dépenses PNEC	2025	2026	2027	2028	2029
Décarbonisation (09.3)	2 628,1	2 893,8	2 882,6	3 129,2	3 280,3
Efficacité énergétique (09.4)	56,6	184,1	190,9	128,2	131,4
Recherche, innovation et compétitivité (09.7)	73,0	71,2	69,2	69,0	69,0
Marché intérieur de l'énergie - (09.6)	53,4	54,5	47,3	56,6	65,9
Total	2 811,1	3 203,5	3 137,6	3 242,5	3 546,2



3,2 milliards d'euros de dépenses liées au **PNEC** en 2026 et **3,5 milliards** en 2029

En milliers d'euros

	2025 prévisions	2026	2027	2028	2029
Environnement et climat (y compris mobilité)	1.107	1.169	1.075	1.089	1.286
<i>Variation</i>		5,60%	-8,04%	1,30%	18,09%
% du PIB	1,23%	1,24%	1,08%	1,04%	1,16%
Investissements (directs et indirects)	4.264	4.513	4.402	4.582	4.903
% du PIB	4,76%	4,79%	4,42%	4,36%	4,42%
Part relative Environnement et climat	25,96%	25,90%	24,42%	23,77%	26,23%



La Chambre de Commerce salue ces orientations et rappelle que la transition écologique doit se faire en partenariat avec les entreprises, et non à leur détriment

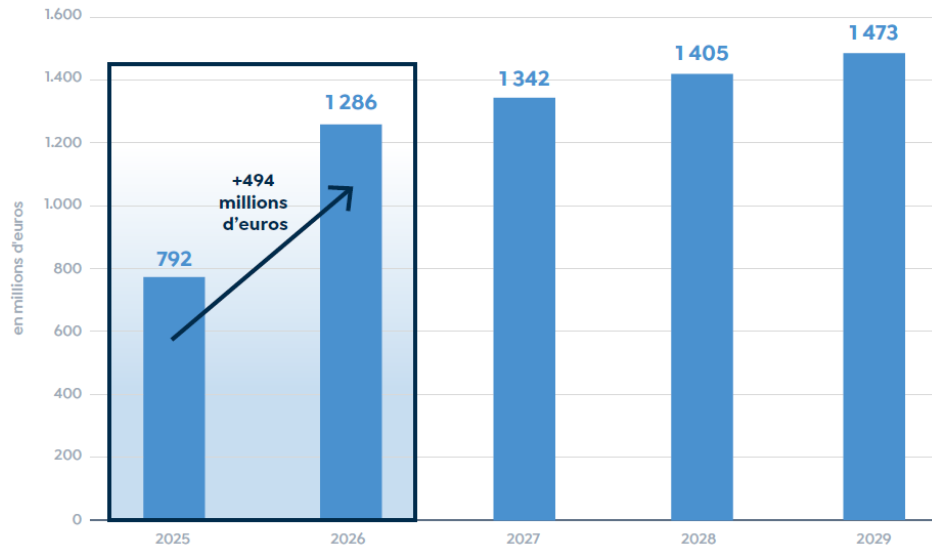
QUESTION 26 : COMMENT LE LUXEMBOURG RESPECTE-T-IL SES ENGAGEMENTS VIS-À-VIS DE L'OTAN ? (1)



Un effort de défense qui progresse mais qui reste « collé » à 2% du RNB



Atteindre un niveau de 3,5 % du RNB en 2035 entraînerait un coût supplémentaire de **715 millions d'euros entre 2027 et 2029**, qui n'est pas prévu dans la programmation pluriannuelle

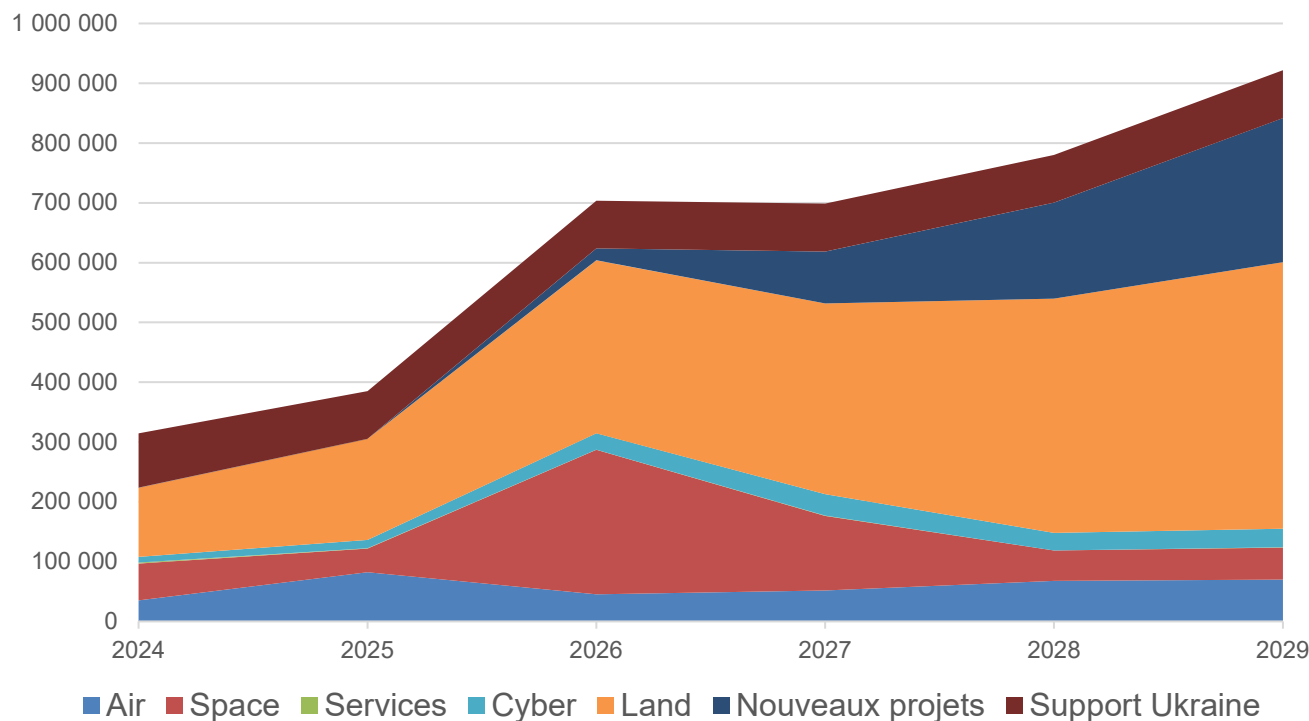


		2025	2026	2027	2028	2029	2030	2031	2032	2033	2034	2035
Effort de défense	PLPFP 2025-2029	792	1.286	1.342	1.405	1.473						
	Trajectoire vers 3,5% en 2035	792	1.286	1.454	1.639	1.842	2.043	2.258	2.486	2.729	2.988	3.263
RNB		62.010	64.300	67.120	70.250	73.670	76.617	79.681	82.869	86.183	89.631	93.216
Variation RNB			3,69%	4,39%	4,66%	4,87%	4,00%	4,00%	4,00%	4,00%	4,00%	4,00%
Ratio		1,28%	2,00%	2,17%	2,33%	2,50%	2,67%	2,83%	3,00%	3,17%	3,33%	3,50%
Différentiel				112	234	369						

QUESTION 26 : COMMENT LE LUXEMBOURG RESPECTE-T-IL SES ENGAGEMENTS VIS-À-VIS DE L'OTAN ? (2)



Evolution et répartition des dépenses du Fonds d'équipement militaire par composante
En milliers d'euros



» Au regard des montants financiers qui vont être engagés, la **Chambre de Commerce rappelle l'importance d'élaborer une stratégie économique afin de faire de cet effort un levier de croissance, d'innovation et de souveraineté.**

» Il s'agit pour cela d'accompagner la montée en puissance de la base industrielle et technologique de défense du Luxembourg. A ce titre, la Chambre de Commerce a contribué à créer **l'Association LuxDefence** qui a vocation à accompagner le Gouvernement dans cet objectif

UNE TRAJECTOIRE FRAGILE... ET INQUIÉTANTE



Des dépenses publiques qui croissent plus vite que l'économie



Des engagements politiques non encore comptabilisés dans la projection pluriannuelle



Un coût astronomique du vieillissement sur le long terme

Nécessité de restaurer **une discipline budgétaire crédible**, fondée sur une **hiérarchisation rigoureuse des priorités** de l'action publique