

12 DÉCEMBRE 2018

La Journée du Commerce International !



Allocution de bienvenue

M. Carlo Thelen, Directeur Général,
Chambre de Commerce du Luxembourg

12 DÉCEMBRE 2018

La Journée du Commerce International !



Table ronde d'ouverture

Viv(r)e la globalisation:
Cap sur l'actualité des tendances du
commerce international!



- I. Etats-Unis : une euphorie économique en «Trump- l'œil» ?
 - II. Le Japon : une croissance nipponne ni mauvaise mais sensible aux aléas
 - III. La Chine : redonner du souffle au dragon via la transition vers une croissance plus durable
 - IV. La zone Euro : la certitude des incertitudes à venir
 - V. Les pays voisins du Luxembourg : Allemagne, Belgique et France
 - VI. Le Royaume-Uni : Brexit, le virage qui fait freiner l'économie
 - VII. Le Luxembourg: haut de cycle sur fond de croissance extensive
-



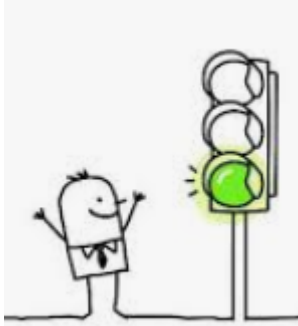
I. Les Etats-Unis : une euphorie économique en « Trump – l'œil »?

L'EUPHORIE ECONOMIQUE AMERICAINE

24,3% du PIB mondial

3,9% des exportations luxembourgeoises (5,1% services et biens)
4,2% des importations luxembourgeoises (11,8% services et biens)

Des indicateurs économiques au vert
(évolutions par rapport à 2017)



Croissance du PIB (+3,5%)

Progression des salaires : (+2,8%)

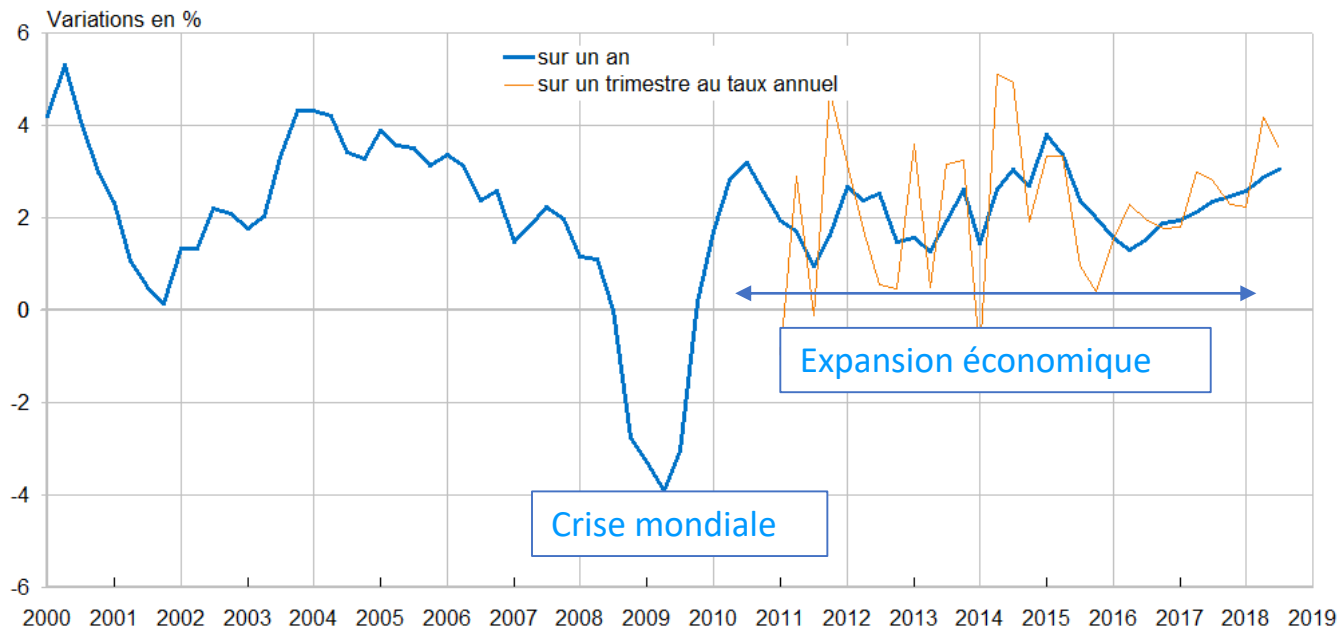
Recul du chômage : (-10%)



UN RALENTISSEMENT INELUCTABLE?

Depuis la fin de la crise de 2007-2009, les Etats-Unis bénéficient d'une des phases d'expansion économique les plus longues de l'histoire moderne.

Etats-Unis
Croissance du PIB en volume



Source : Bureau Of Economic Analysis

© Rexecode

Le retournement de cycle est inéluctable

- Les tensions **commerciales** avec la Chine
- La **hausse du cours du pétrole**
- Une **stabilité financière vulnérable**
- **L'effet d'éviction** de l'investissement public

Les **leviers fiscaux et budgétaires** utilisés actuellement en **haut de cycle** s'épuisent laissant les américains **désarmés** en cas de **récession économique**.



II. Le Japon: une croissance nipponne ni mauvaise mais sensible aux aléas

LA RELANCE « ABENOMICS »

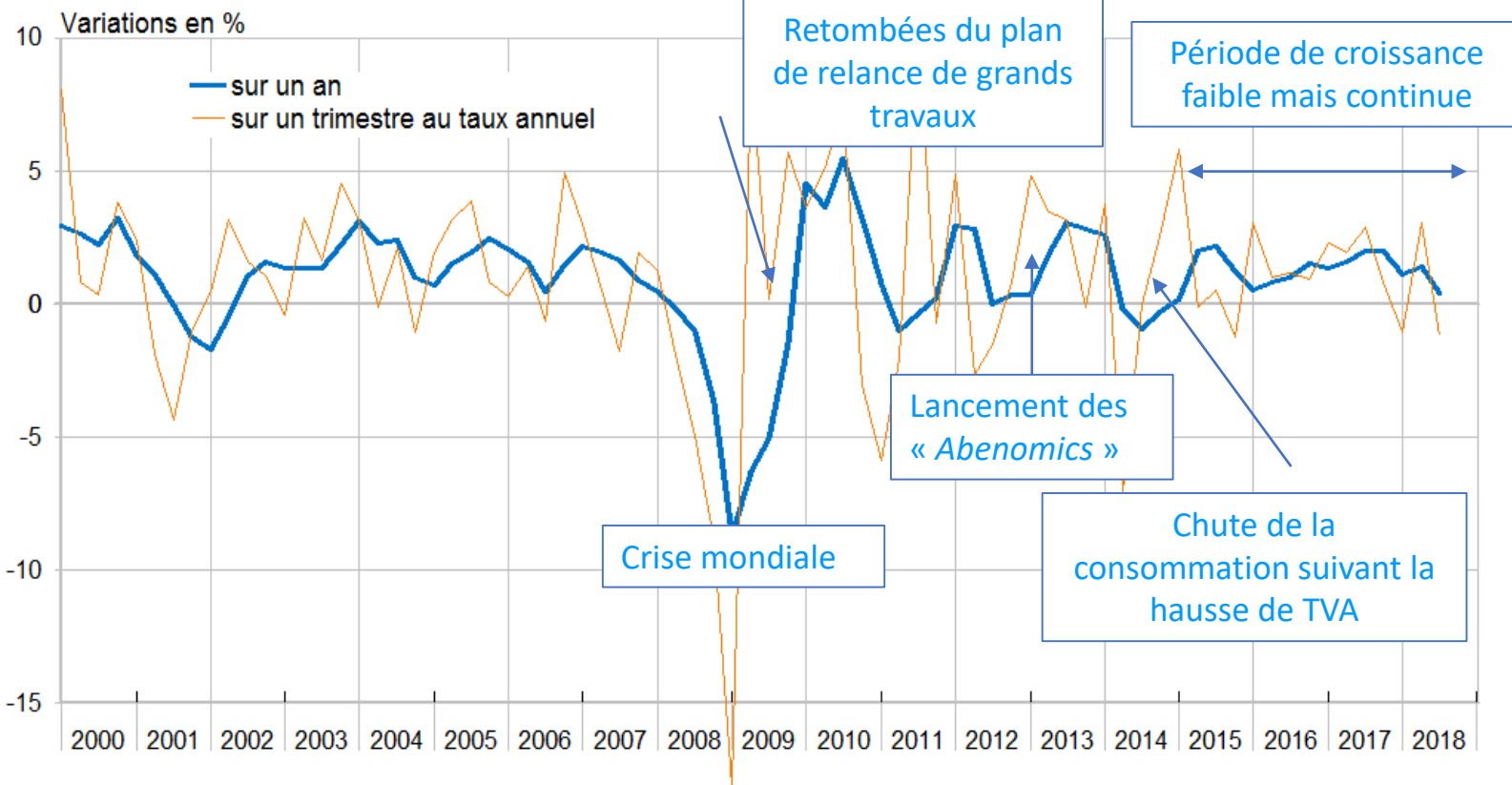
6,1% du PIB mondial

0,5% des exportations luxembourgeoises (1,0% services et biens)

2,0% des importations luxembourgeoises (0,8% services et biens)

Japon

Croissance du PIB en volume



Source : Japan Cabinet Office

© Rexecode



Politique monétaire accommodante

Fort stimulus budgétaire

Réformes structurelles

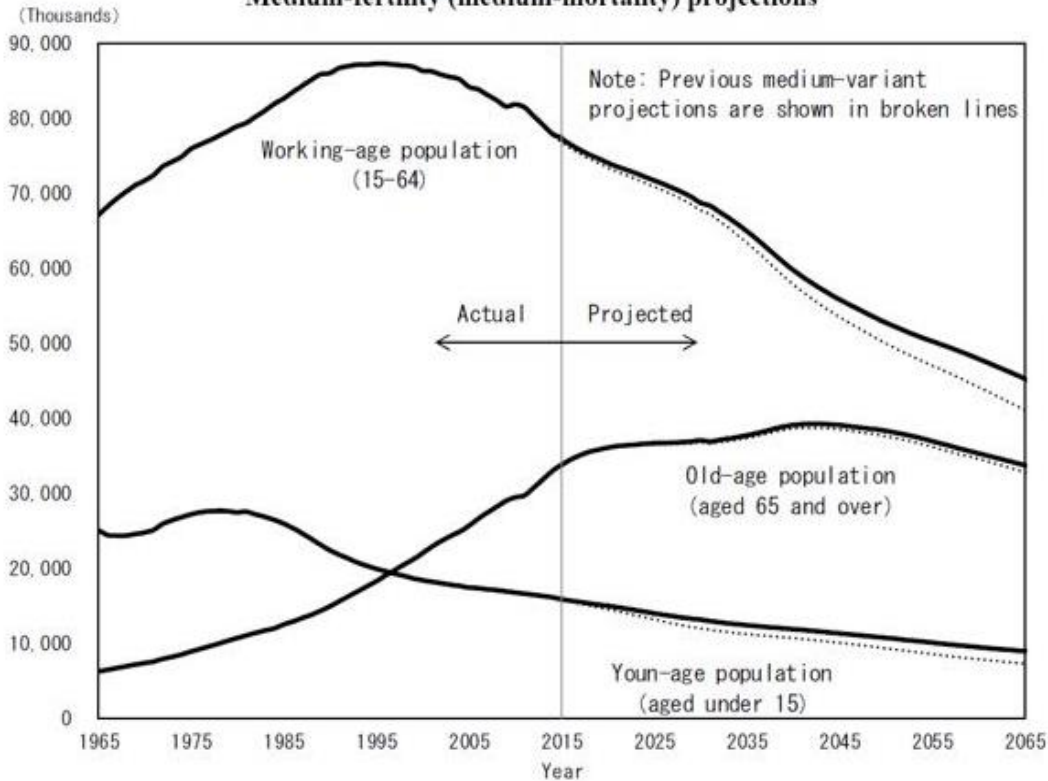


2017 : une année de croissance continue exceptionnelle

UNE CROISSANCE PAS FORCEMENT QUALITATIVE NI DURABLE

Des défis démographiques de taille : vieillissement et déclin de la population

Figure 1-3 Trends in the population of major three age groups:
Medium-fertility (medium-mortality) projections



Source : Institut National pour la Recherche sur la Population et la Sécurité Sociale (NIPSS)

La sensibilité aux aléas environnementaux et guerres commerciales



Une certaine fragilité économique

- Dette publique : 236,4% du PIB
- Précarisation du marché du travail
- Déflation persistante
- Dépendance envers la demande extérieure



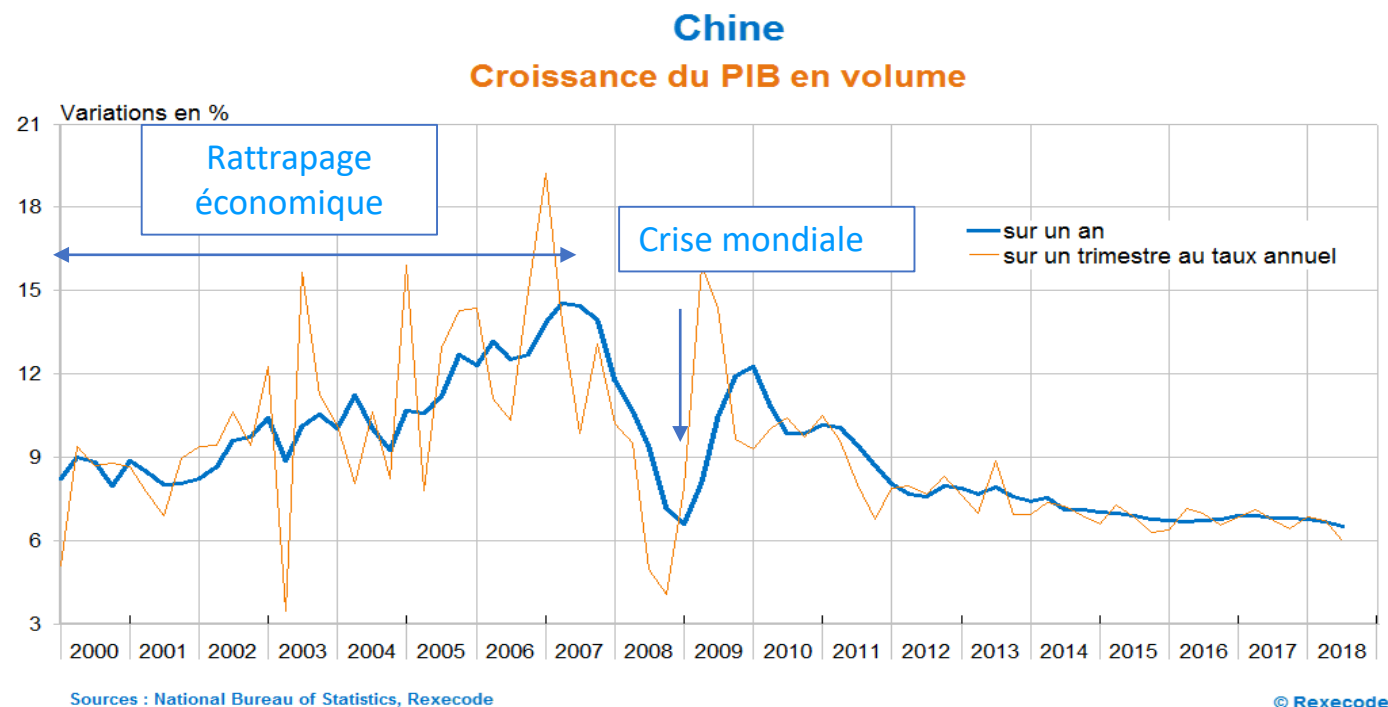
III. La Chine : redonner du souffle au dragon via la transition vers une croissance plus durable

A LA RECHERCHE DE LA CROISSANCE PERDUE

15% du PIB mondial

2,1% des exportations luxembourgeoises (1,1% services et biens)

0,8% des importations luxembourgeoises (0,4% services et biens)



Années 90 : rattrapage exceptionnel

La crise de 2009 révèle les limites du modèles

Transition vers un modèle de croissance plus durable

- Hausse de la **demande domestique** au **détriment** de l'**investissement**
- Progression du **secteur tertiaire**
- Politiques **budgétaire** et **monétaire accommodantes**



Des **vulnérabilités** qui s'accroissent malgré les réformes
Une croissance tendanciellement en baisse



IV. La zone euro : la certitude des incertitudes à venir



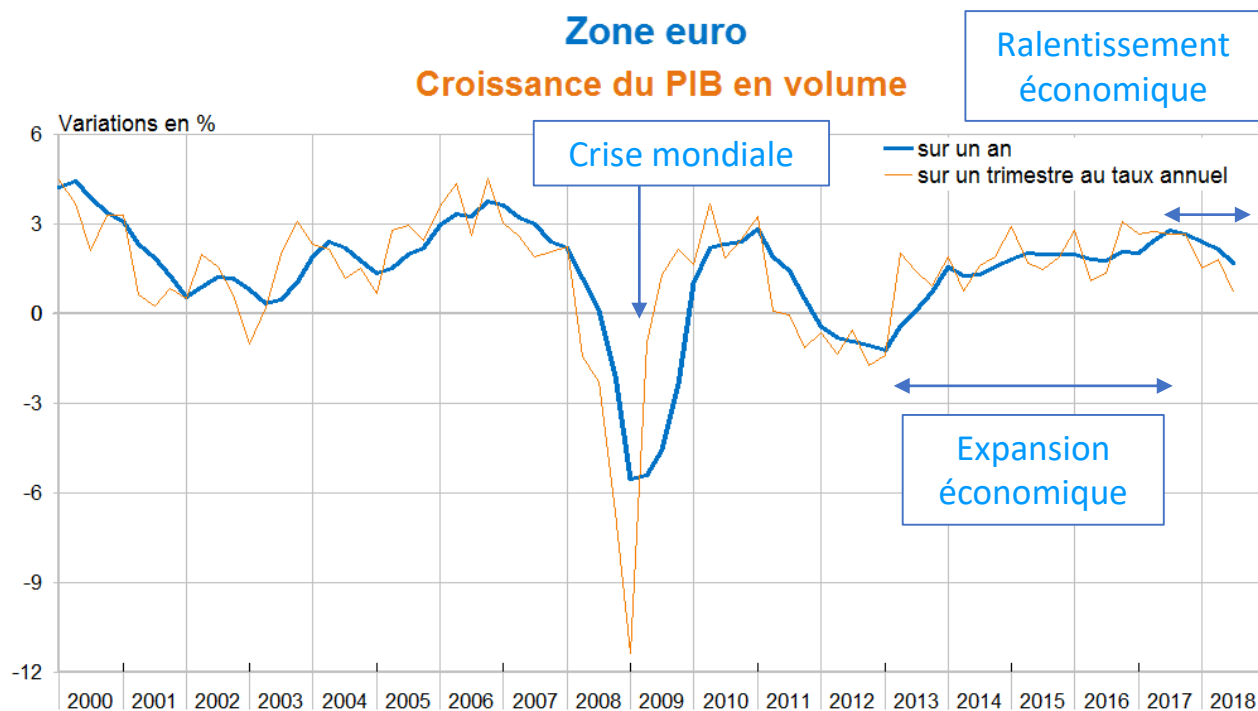
SCRIPT

RALENTISSEMENT DE LA CROISSANCE ET ALEAS ANTICIPÉS

18,4% du PIB mondial

66,6% des exportations luxembourgeoises (55,8% services et biens)

80,1% des importations luxembourgeoises (51,4% services et biens)



Source : Eurostat

© Rexecode

Un ralentissement économique malgré des investissements dynamiques

- Remontée des cours pétroliers
- Essoufflement des exportations industrielles

Des risques économiques majeurs

- Protectionnisme
- Prix des actifs
- « Hard Brexit »
- Italie et finances publiques
- Tarifs douaniers américains sur l'automobile

L'incertitude politique

- Changement de présidence BCE
- Elections européennes

A snail with a brown and white shell is moving slowly across a wooden surface. In the background, a ruler with numbers like 32, 33, 34, and 35 is visible, along with a blurred keyboard. The scene is dimly lit, suggesting an indoor setting.

**V. Les pays voisins du Luxembourg
(Allemagne, Belgique et France): un
ralentissement économique généralisé**

LE RALENTISSEMENT GENERALISE DE LA CROISSANCE

France : ralentissement économique et pessimisme

- Ralentissement de la croissance
- Recul du climat des affaires et des investissements
- Recul de l'indice de confiance des ménages



3,2% du PIB mondial
14,7% des exportations luxembourgeoises
12,2% des importations luxembourgeoises

Belgique: ralentissement économique mais croissance de l'emploi

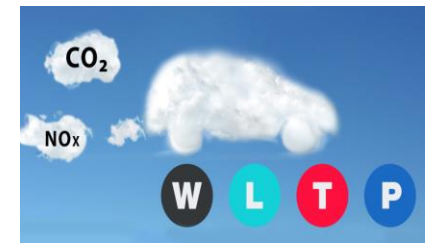
- Ralentissement de la croissance
- Recul de la demande intérieure
- Une croissance de l'emploi qui reste soutenue



0,6% du PIB mondial
11,6% des exportations luxembourgeoises
33,8% des importations luxembourgeoises

Allemagne : croissance continue malgré un ralentissement

- Plus grande période d'expansion économique depuis 1966 malgré un ralentissement
- Un secteur de l'automobile fragilisé
- Une demande intérieure soutenue
- Un taux de chômage à son niveau le plus bas depuis la réunification



4,6% du PIB mondial
27,8% des exportations luxembourgeoises
26,5% des importations luxembourgeoises

A red toy car with a Union Jack on its roof is positioned on a map of Europe. To its right, a small European Union flag is stuck into the map. The map is colored in shades of blue and yellow, representing the colors of the European Union flag. The background is a light beige color.

VI. Le Royaume Uni : Brexit, le virage qui fait freiner l'économie

LE BREXIT DONNE UN COUP DE FREIN A L'ECONOMIE



3,3% du PIB mondial
4,8% des exportations luxembourgeoises
(12,6% services et biens)
3,0% des importations luxembourgeoises
(14,7% services et biens)

- Plongeon du cours de la Livre sterling
- Inflation
- Recul de l'investissement
- Chute des exportations



PENDANT CE TEMPS... AU LUXEMBOURG...



Le Royaume-Uni : 5^{ème} partenaire pour les exportations et 7^{ème} partenaire pour les importations

44 entreprises ont annoncé leur relocation au Luxembourg.
(source: KPMG)

- Des **retombées positives** à court terme
- Des **perspectives incertaines** à moyen et long terme



Le Luxembourg se prépare pour l'avenir...

82,2% des répondants à l'enquête sur le Brexit au Luxembourg, souhaitent être tenus au courant des informations liées au Brexit.

- **2 nouvelles circulaires** de la CSSF
- Enquête « *Le Brexit et ses enjeux pour les entreprises luxembourgeoises* » lancé par la Chambre de Commerce
- **Le cycle de conférences préparatoires** organisé par la Chambre de Commerce



VII. Le Luxembourg: haut de cycle sur fond de croissance extensive

LES FONDAMENTAUX ECONOMIQUES ET LE MORAL DES ENTREPRISES SONT ENCORE POSITIFS, MAIS JUSQUE QUAND ?

Une économie actuellement au beau fixe...



- Des **fondamentaux conjoncturels optimistes**
- Un **contexte international** en nette **amélioration** malgré un **ralentissement**
- Le **redémarrage** de la **consommation domestique**
- L'**amélioration** du **solde public**

...reposant sur un modèle de croissance insoutenable sur le long terme

- Les **ressources** ne sont **pas illimitées**
- Le défi du **vieillissement démographique**



Impératif d'une **transition** vers un **modèle économique plus résilient**



MERCI

LU X E M B O U R G
LET'S MAKE IT HAPPEN



Chambre de Commerce
7 rue Alcide de Gasperi
L-1615 Luxembourg
Tél : (+352) 42 39 39-1
E-mail : chamcom@cc.lu
www.cc.lu