

CONFÉRENCE DE PRESSE

FAIRE FACE AUX INSTABILITÉS

10 décembre 2024

Carlo Thelen, Directeur Général

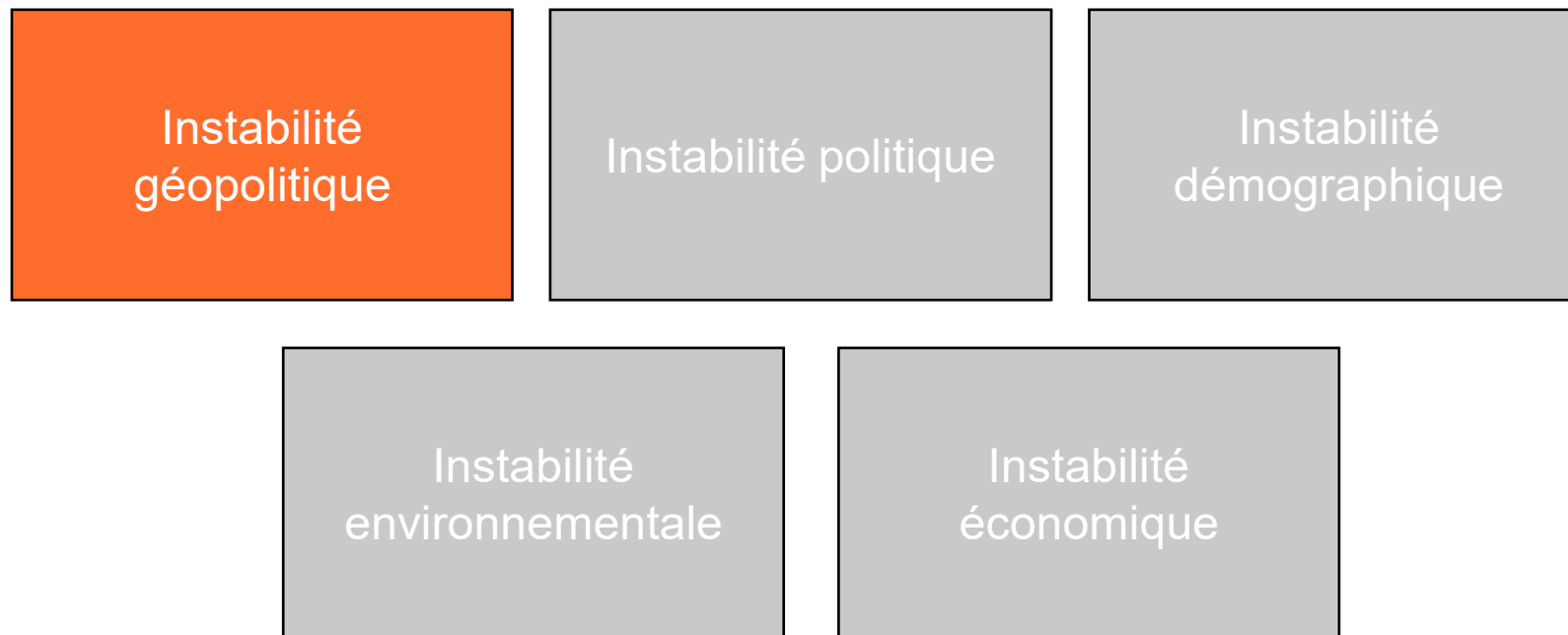
Christel Chatelain, Director Economic Affairs



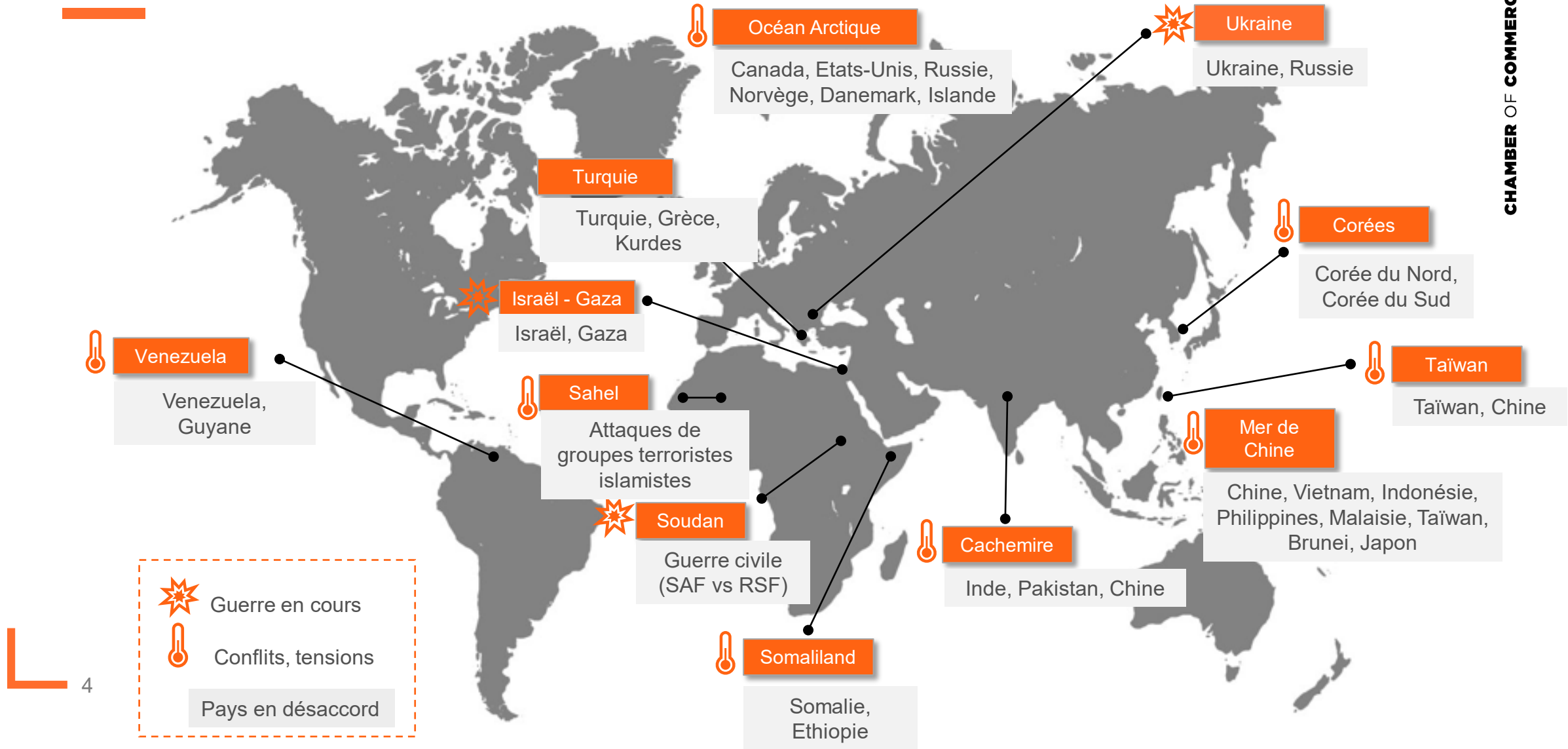
**Un monde en proie
aux instabilités**



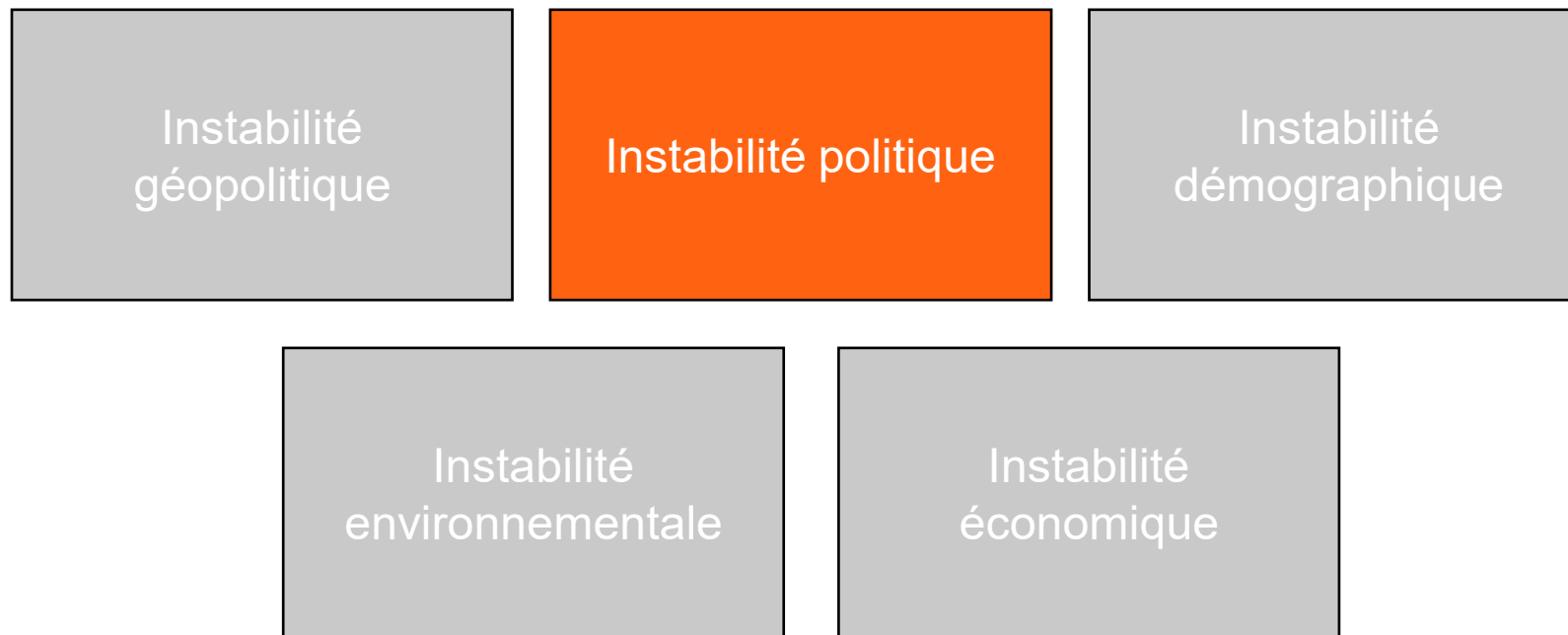
Un monde en proie aux instabilités



Des guerres, conflits et tensions aux 4 coins du monde



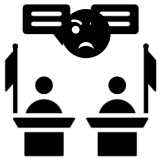
Un monde en proie aux instabilités



L'UE à l'épreuve : populismes, conflits et désinformation



Montée des populismes



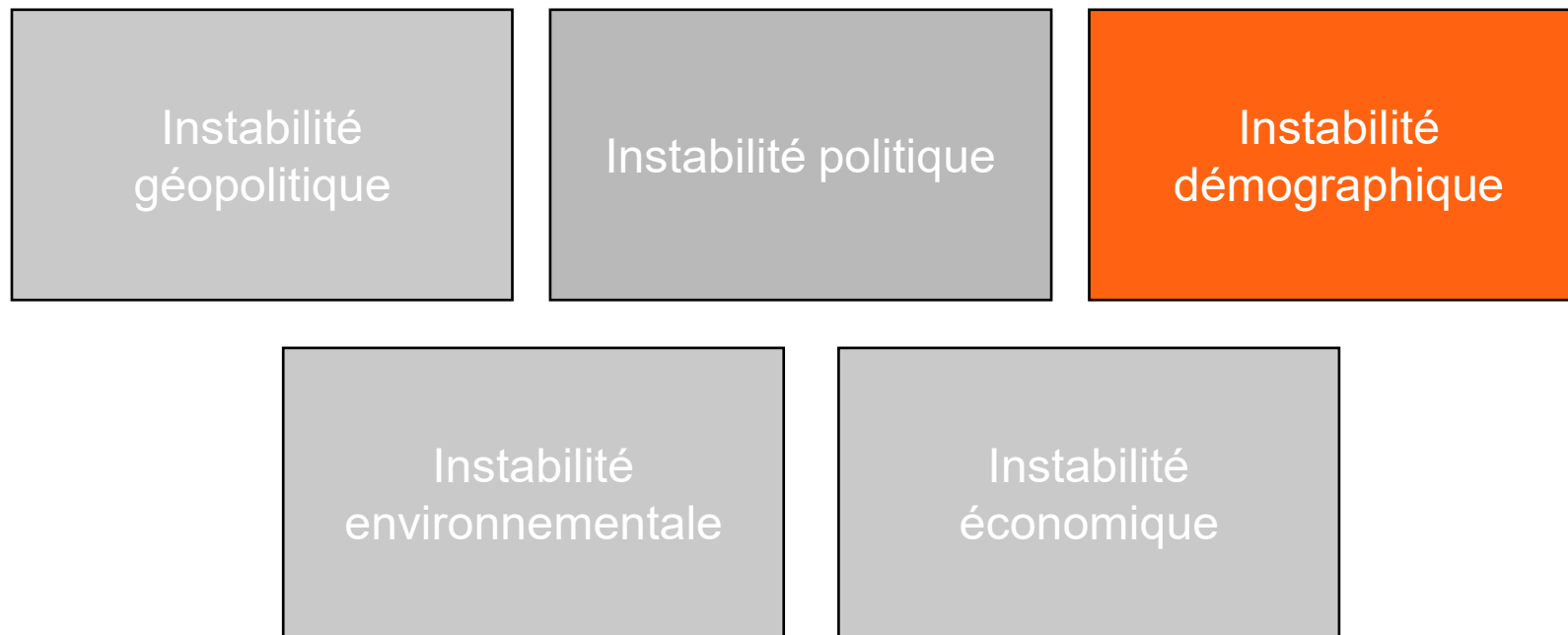
Conflits internes et tensions diplomatiques



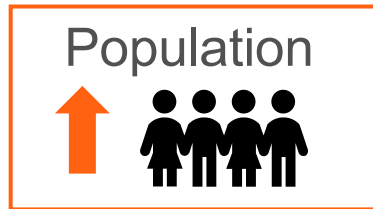
Nouvelles technologies et désinformation accrue



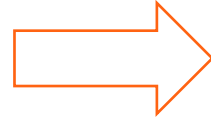
Un monde en proie aux instabilités



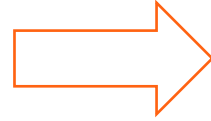
Dynamiques démographiques mondiales et défis



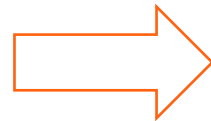
2024-2080 : +26%



Diminution de la main-d'œuvre disponible

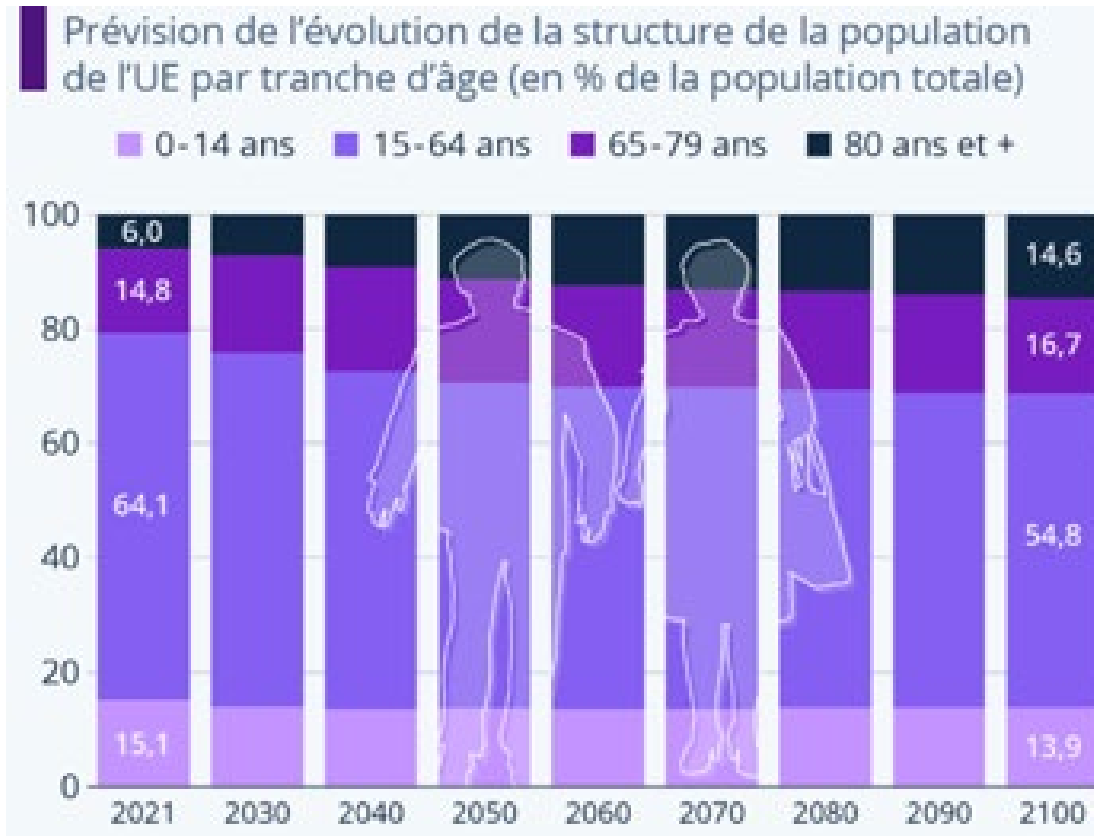


Problèmes de financement des systèmes et des infrastructures de santé et de retraite



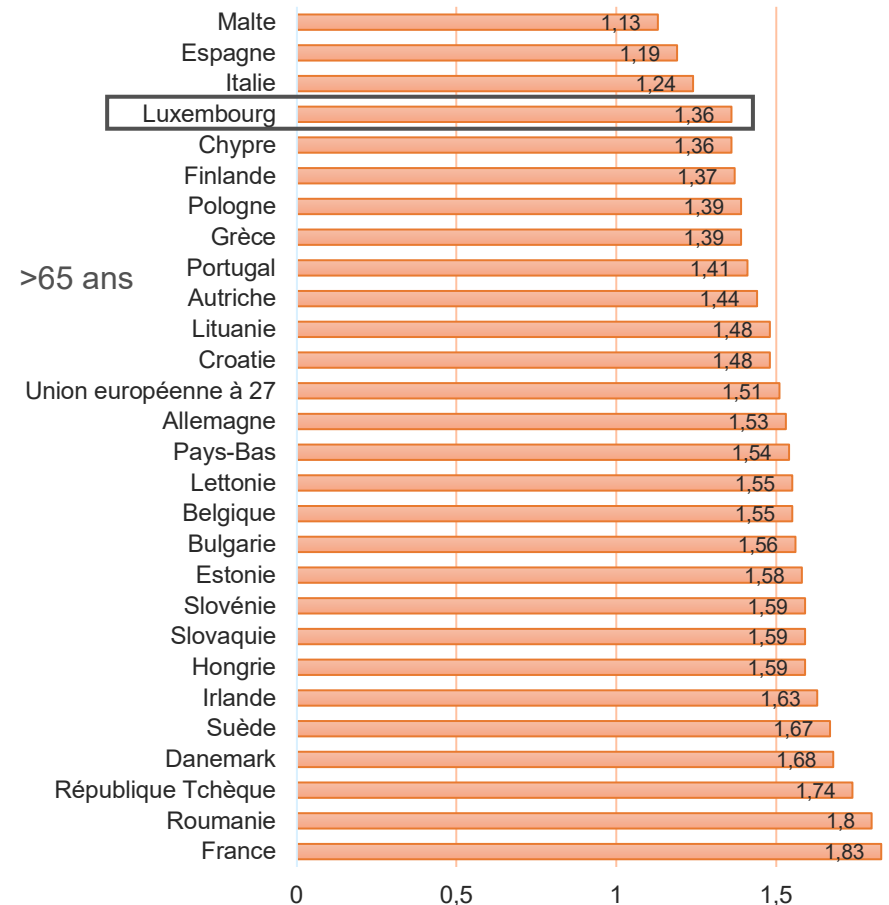
Défis liés aux migrations massives (pression sur les ressources, intégration sociale, fuite des cerveaux, sécurité et gestion des frontières...)

Une Europe vieillissante : quelques chiffres...



Source : Eurostat, Statista, septembre 2022

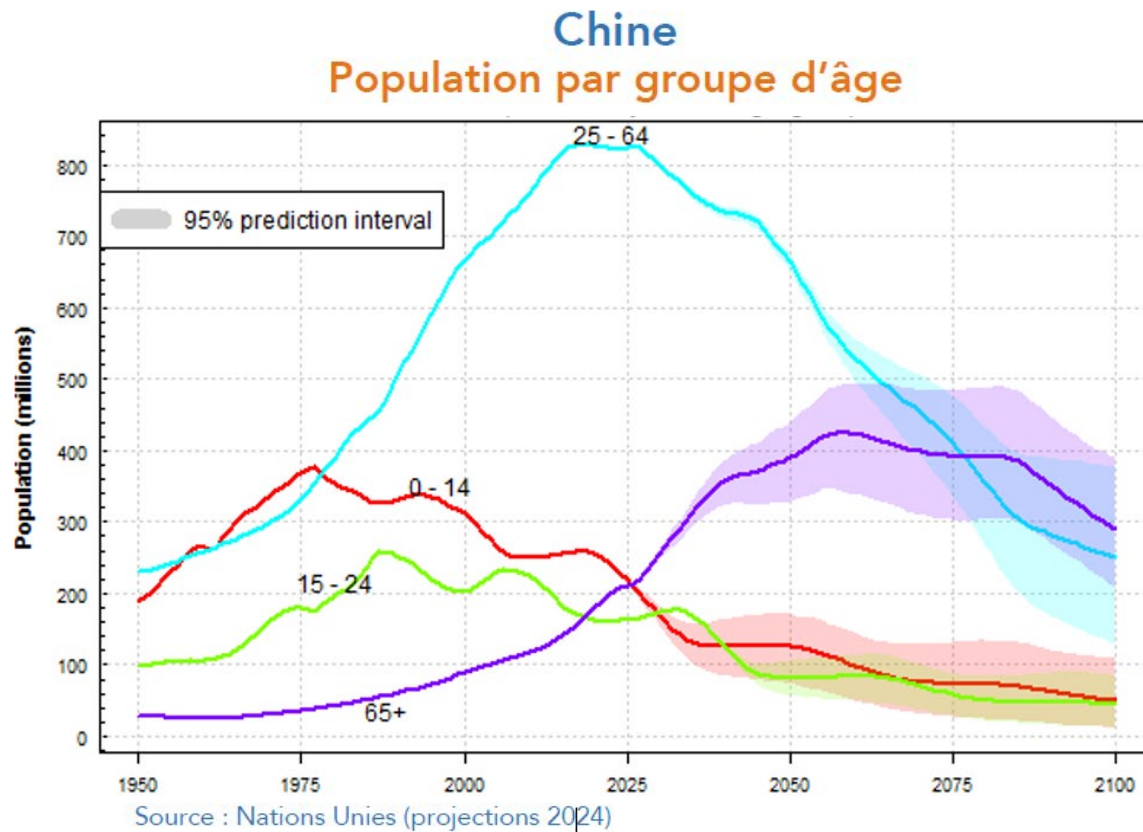
Indicateur conjoncturel de fécondité en Europe - 2021



CHAMBER OF COMMERCE

seuil de renouvellement

Le vieillissement de la Chine

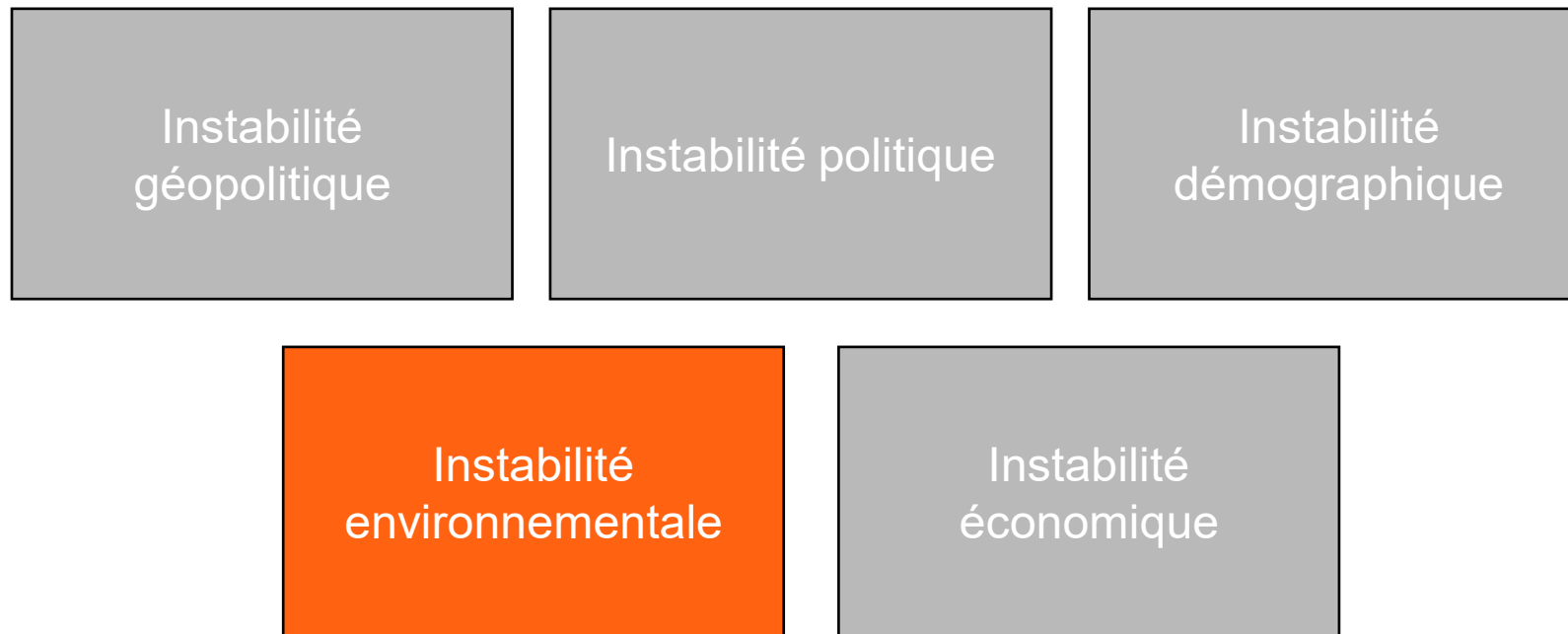


Chine
Nombre d'actifs par retraité



Source : Rexecode, 2024

Un monde en proie aux instabilités



Hausse des catastrophes et impacts socio-économiques



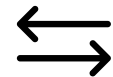
Changement climatique



Tension sur les ressources naturelles



Aggravation des inégalités sociales



Migrations et crises humanitaires

Réélection de Donald Trump et scepticisme climatique



Retrait de l'Accord de Paris en 2017



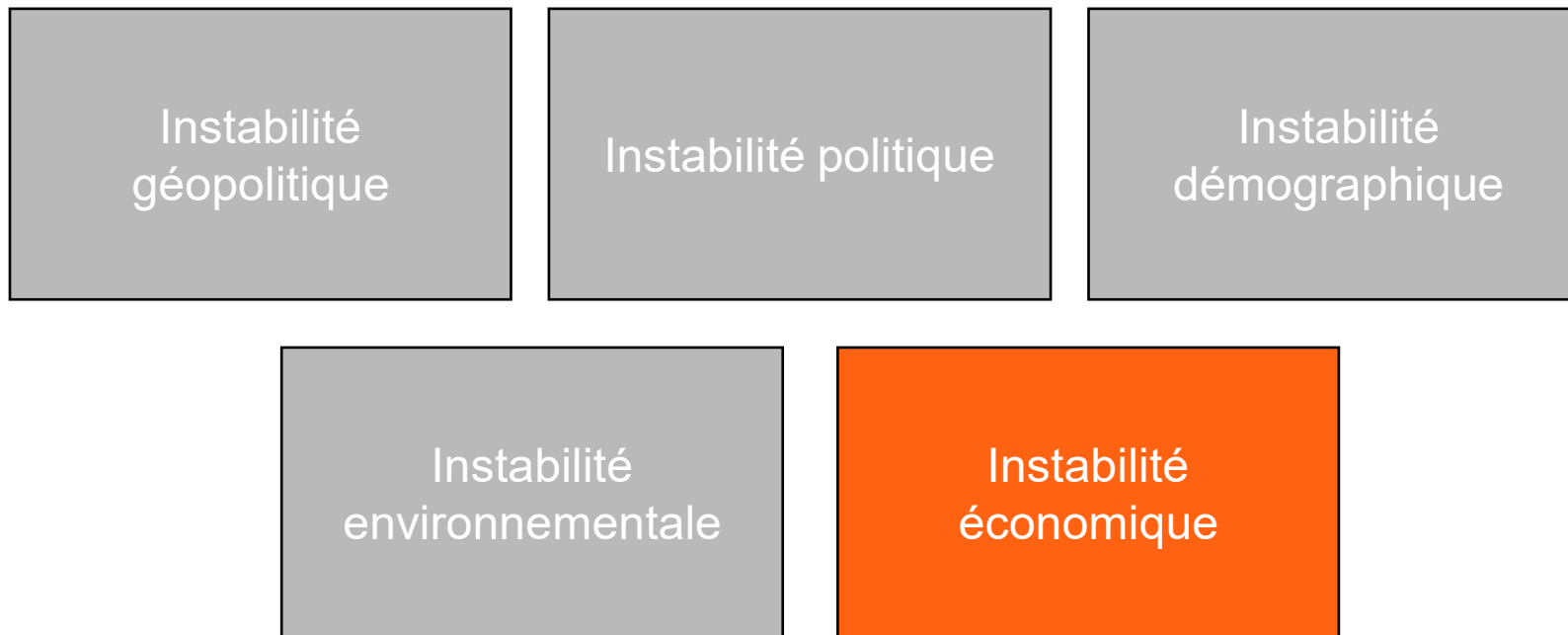
Promotion des énergies fossiles



Réduction des normes environnementales

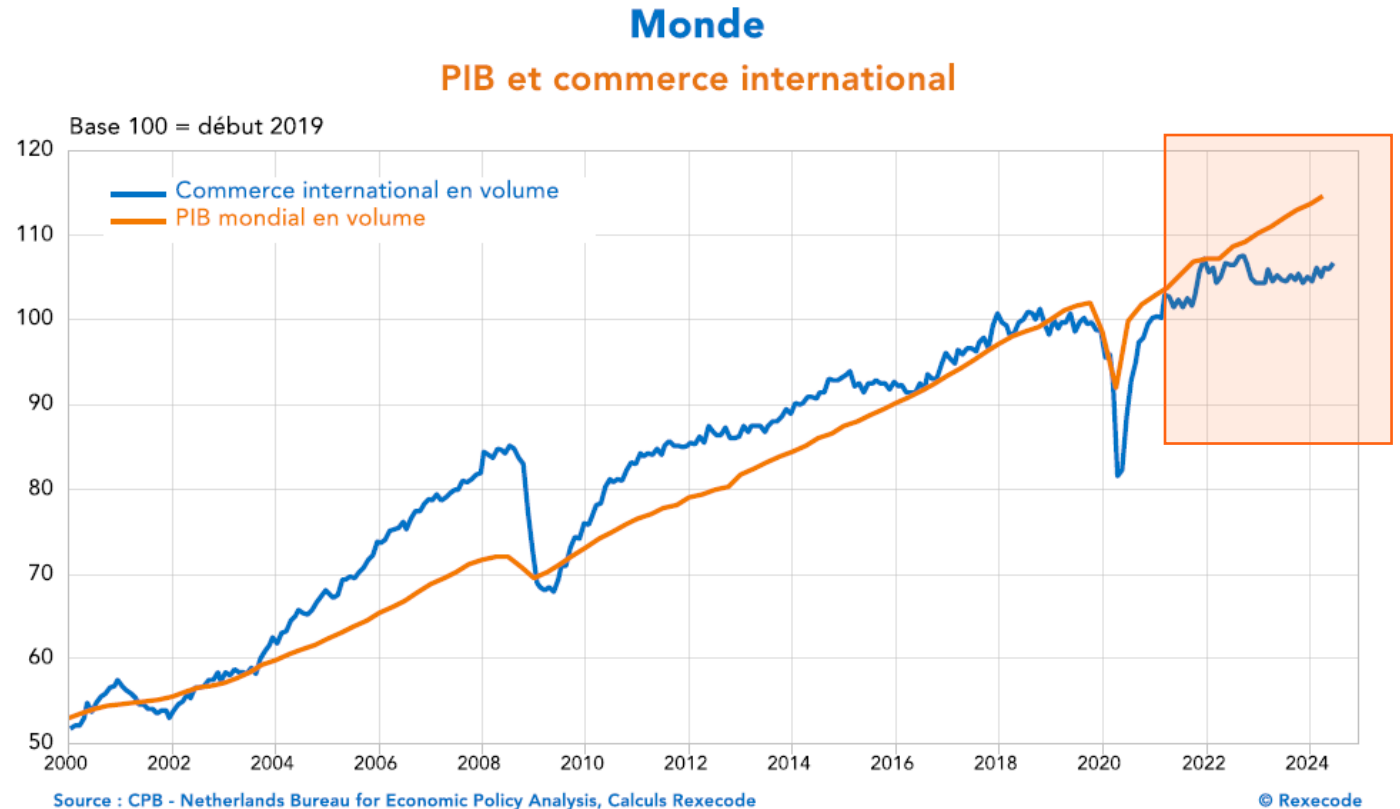
➔ **Influence sur politiques internationales**

Un monde en proie aux instabilités



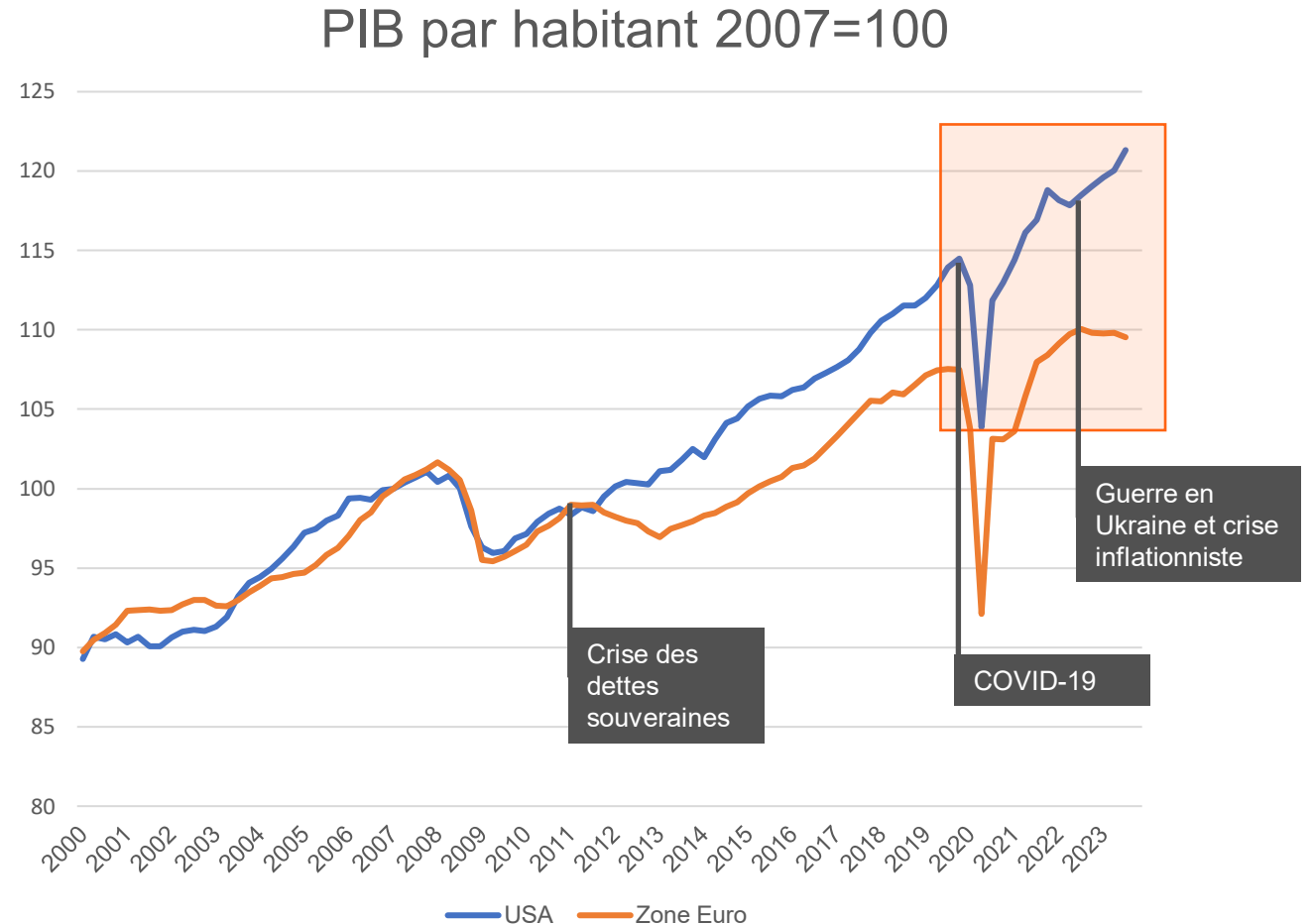
Le commerce mondial au ralenti

- **Découplage** entre la croissance mondiale et le commerce international.
- Ce **ralentissement de la mondialisation** remet en cause nos modèles de croissance.
- Il pourrait s'accentuer avec les **politiques protectionnistes** promises par Donald Trump.



L'Europe en panne de compétitivité (1)

- La Zone euro a **décroché** en termes de PIB/habitant par rapport aux Etats-Unis.
- Chaque crise a contribué à **accentuer ce décrochage**.
- **L'écart de compétitivité** se creuse entre les deux puissances.

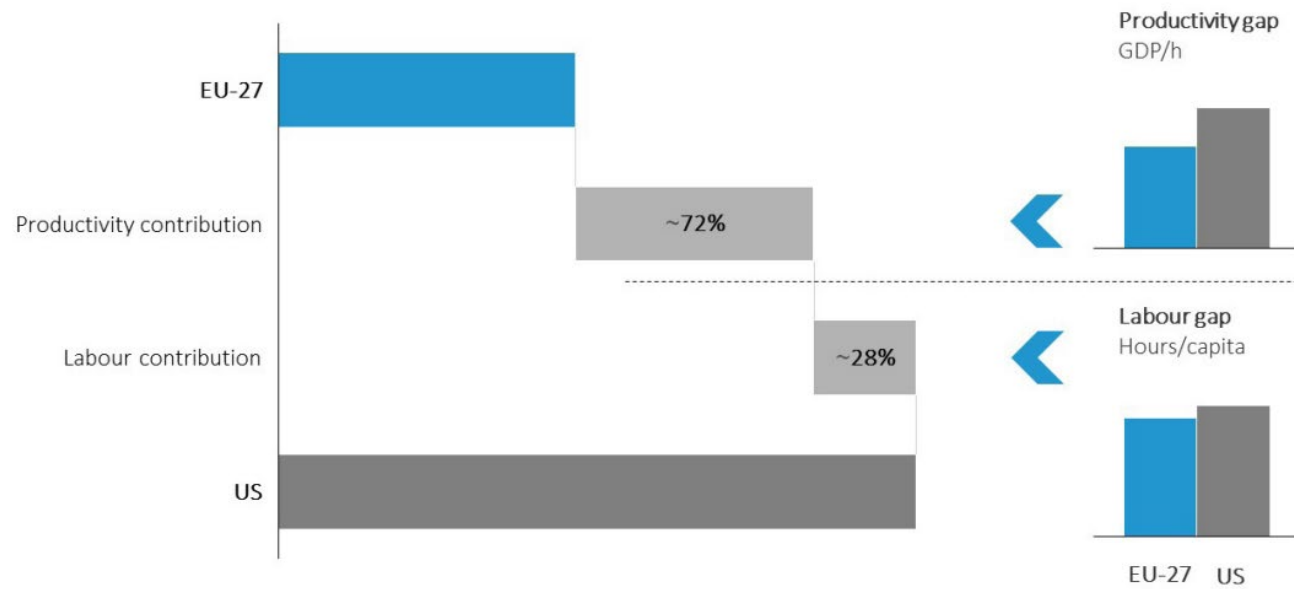


L'Europe en panne de compétitivité (2)

- Ce décrochage s'explique principalement par un écart en termes de **productivité**
- C'est grandement lié à un **déficit d'investissement et d'innovation dans la tech**

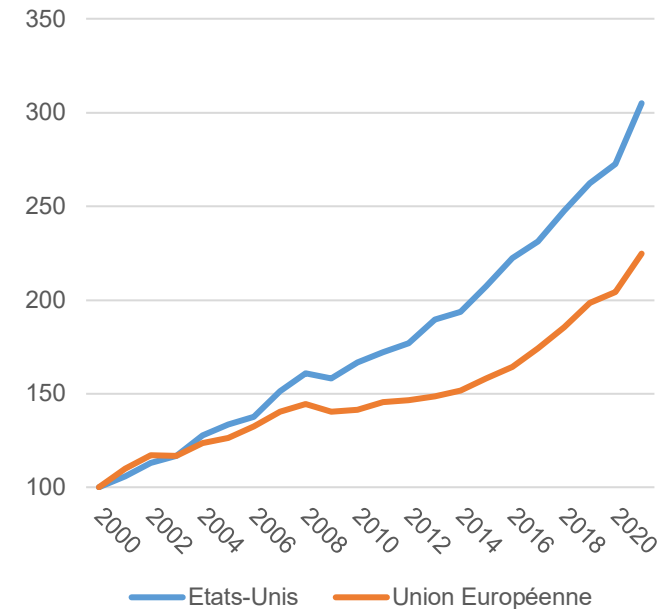
GDP per capita gap

GDP per capita, 2023, constant PPP prices (EUR)



Source: AMECO, 2024.

Valeur ajoutée brute du secteur Information-communication, 2000=100



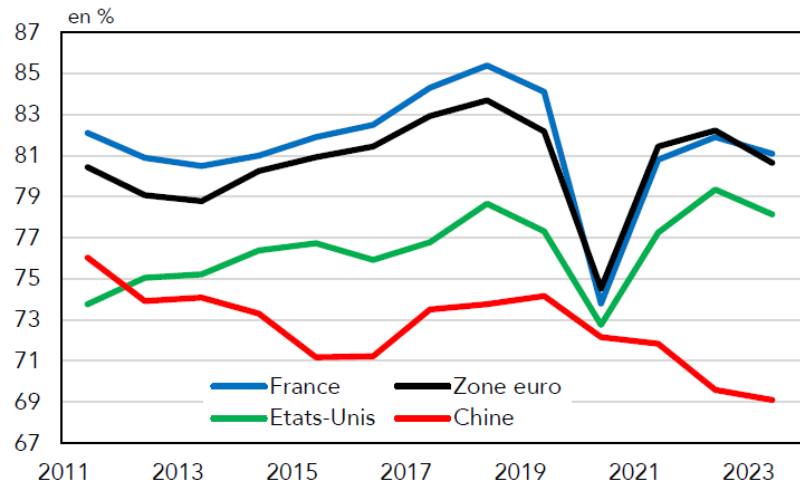
Source : OCDE

Des menaces qui planent sur l'économie chinoise

- La crise de l'immobilier perdure. Les investissements sont réorientés vers l'industrie manufacturière.
- L'appareil productif chinois est donc **en surcapacité**.
- Cela affecte **la rentabilité** des entreprises chinoises.

Monde

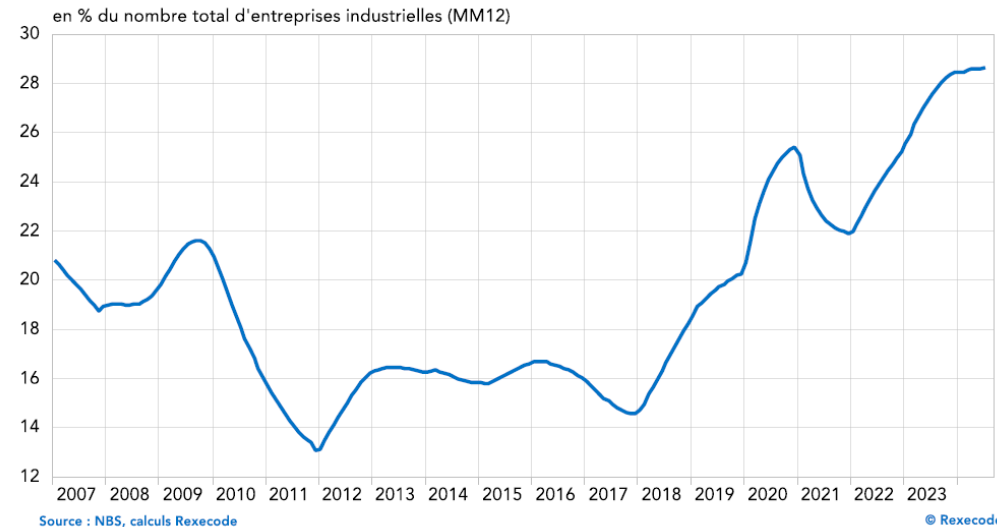
Taux d'utilisation des capacités de production dans l'industrie manufacturière



Sources : NBS, Eurostat, BLS, calculs Rexecode

Chine

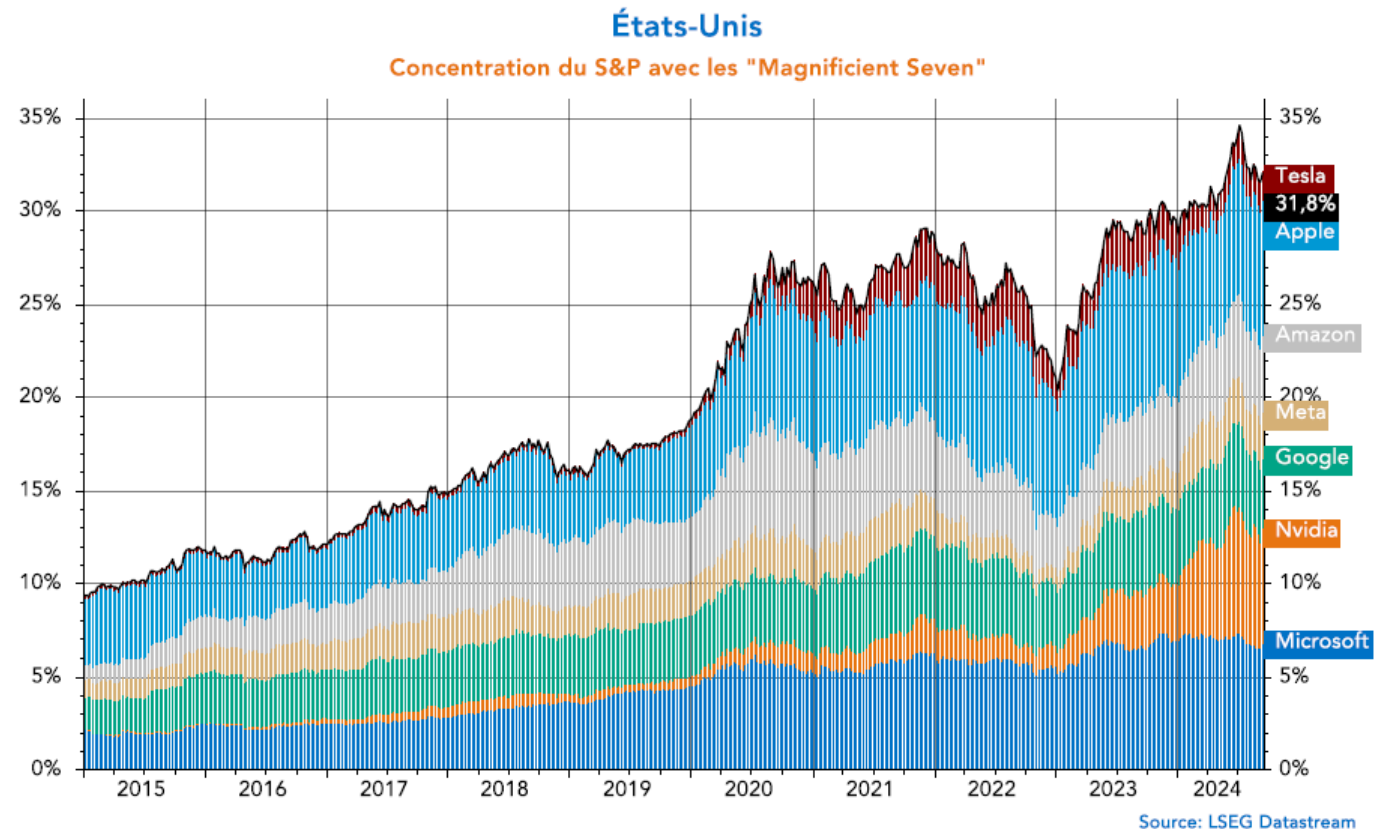
Nombre d'entreprises industrielles déficitaires



© Rexecode

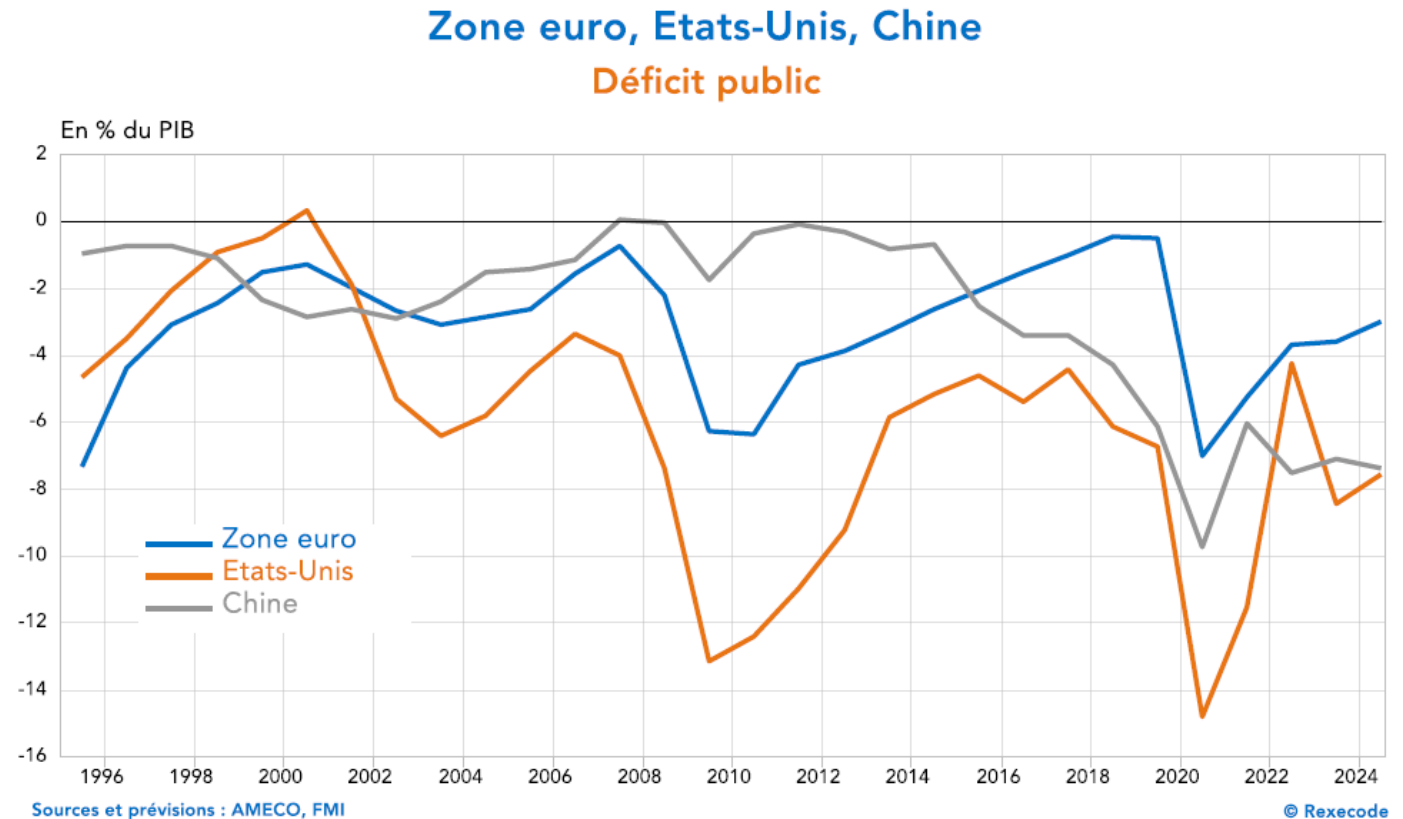
Les Etats-Unis face au programme de Donald Trump

- Durcissement de la politique migratoire = **tensions sur le marché du travail.**
- Droits de douanes sur les produits importés = risques de **rebond de l'inflation.**
- Les **risques boursiers demeurent élevés**, notamment en raison de la concentration de la capitalisation totale sur quelques valeurs.



Le poids des dettes souveraines

- Ces dernières années, les Etats-Unis et la Chine ont soutenu leur croissance à coups de **déficits publics**.
- La **dette publique** des Etats-Unis atteint 126,2% du PIB en 2024.



Une croissance molle

	Etats-Unis			
	2024	2025	2026	
Croissance du PIB	2,8	2,2	2,0	
Inflation	3	1,9	2,1	
Chômage	4,1	4,4	4,3	
Dette (% du PIB)	121,0	124,1	126,6	

	Brésil			
	2024	2025	2026	
Croissance du PIB	3,0	2,2	2,3	
Inflation	4,3	3,6	3,1	
Chômage	7,2	7,2	7,3	
Dette (% du PIB)	87,6	92,0	94,7	

	Inde			
	2024	2025	2026	
Croissance du PIB	7,0	6,5	6,5	
Inflation	4,4	4,1	4,1	
Chômage	-	-	-	
Dette (% du PIB)	83,1	82,6	81,8	

	Japon			
	2024	2025	2026	
Croissance du PIB	0,3	1,1	0,8	
Inflation	2,2	2,0	2,0	
Chômage	2,5	2,5	2,5	
Dette (% du PIB)	251,2	248,7	246,9	

	Chine			
	2024	2025	2026	
Croissance du PIB	4,8	4,5	4,1	
Inflation	0,4	1,7	2,0	
Chômage	5,1	5,1	5,1	
Dette (% du PIB)	90,1	93,9	97,8	

Source : FMI

L'Europe au ralenti

CHAMBER OF COMMERCE

 Belgique				
	2024	2025	2026	
Croissance du PIB	1,1	1,2	1,3	
Inflation	4,3	2,1	2,0	
Chômage	5,7	5,7	5,6	
Dette (% du PIB)	105,0	107,1	109,8	

 France				
	2024	2025	2026	
Croissance du PIB	1,1	1,1	1,4	
Inflation	2,3	1,6	1,8	
Chômage	7,4	7,2	7,1	
Dette (% du PIB)	112,3	115,3	117,6	

 Royaume-Uni				
	2024	2025	2026	
Croissance du PIB	1,1	1,5	1,6	
Inflation	2,6	2,1	2,0	
Chômage	4,3	4,1	4,0	
Dette (% du PIB)	101,8	103,8	104,9	

 Allemagne				
	2024	2025	2026	
Croissance du PIB	0,0	0,8	1,4	
Inflation	2,4	2,0	2,0	
Chômage	3,4	3,1	3,1	
Dette (% du PIB)	62,7	62,1	61,0	

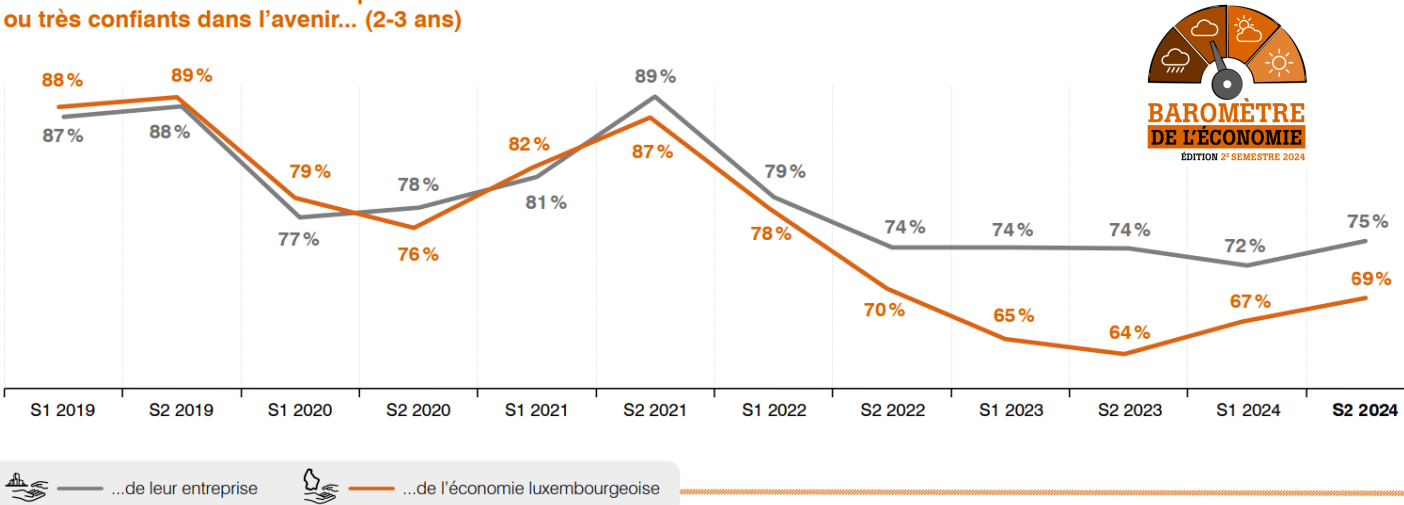
 Zone Euro				
	2024	2025	2026	
Croissance du PIB	0,8	1,3	1,5	
Inflation	2,4	2,0	2,0	
Chômage	6,5	6,4	6,3	
Dette (% du PIB)	88,1	88,4	88,6	

Le Luxembourg en panne de croissance



	Luxembourg					
	Source	2024	2025	2026	2027	2028
Croissance du PIB	STATEC	1,5	2,7	2,0	3,2	3,0
	Commission	1,2	2,3	2,2		
	FMI	1,3	2,7	2,5	2,3	2,3
Inflation	STATEC	2,3	2,6	1,7	1,5	1,8
Chômage	STATEC	5,9	6	6,1	5,8	5,6
Dette (% du PIB)	FMI	26,7	27,8	28,4	29,1	29,9

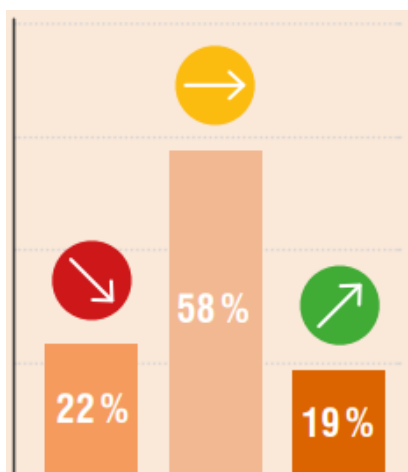
Évolution du % de chefs d'entreprise confiants ou très confiants dans l'avenir... (2-3 ans)



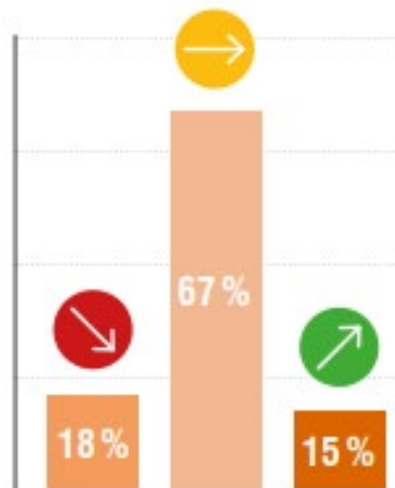
Le Luxembourg : entre stabilisation et incertitudes sectorielles

Pour les 6 prochains mois*:

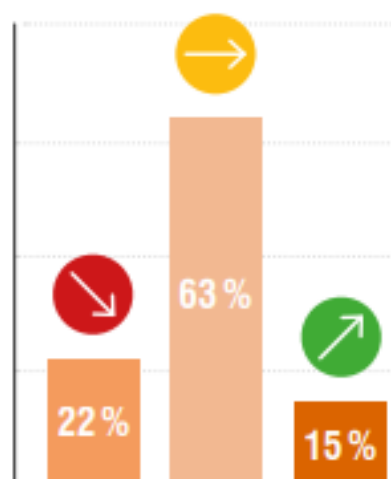
Activité



Emploi



Investissements

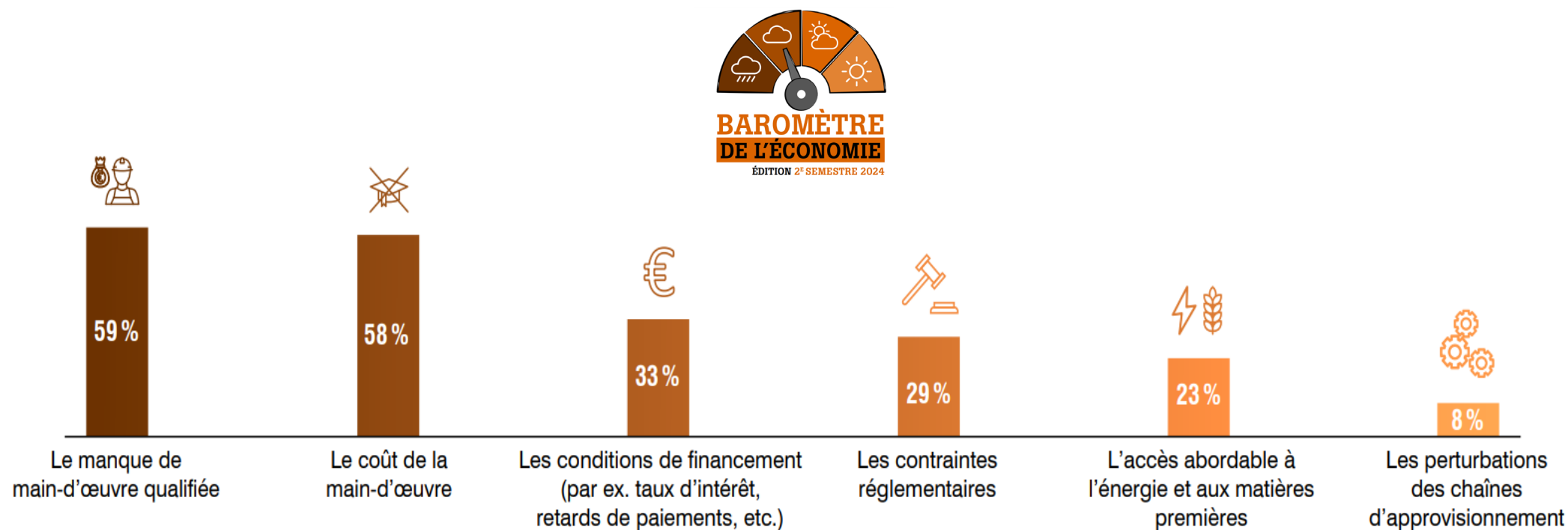


Rentabilité



* Les appréciations des chefs d'entreprises ne tiennent donc pas compte des résultats des élections aux Etats-Unis et la crise politique en Allemagne.

Les défis des entreprises pour 2025



**Comment le
Luxembourg peut-il se
protéger face à ces
instabilités ?**

Se protéger face à ces instabilités

En préservant son
modèle économique

En restant attractif
pour les talents

En préservant son
modèle social

En inspirant
confiance aux
investisseurs

En misant sur
l'Europe

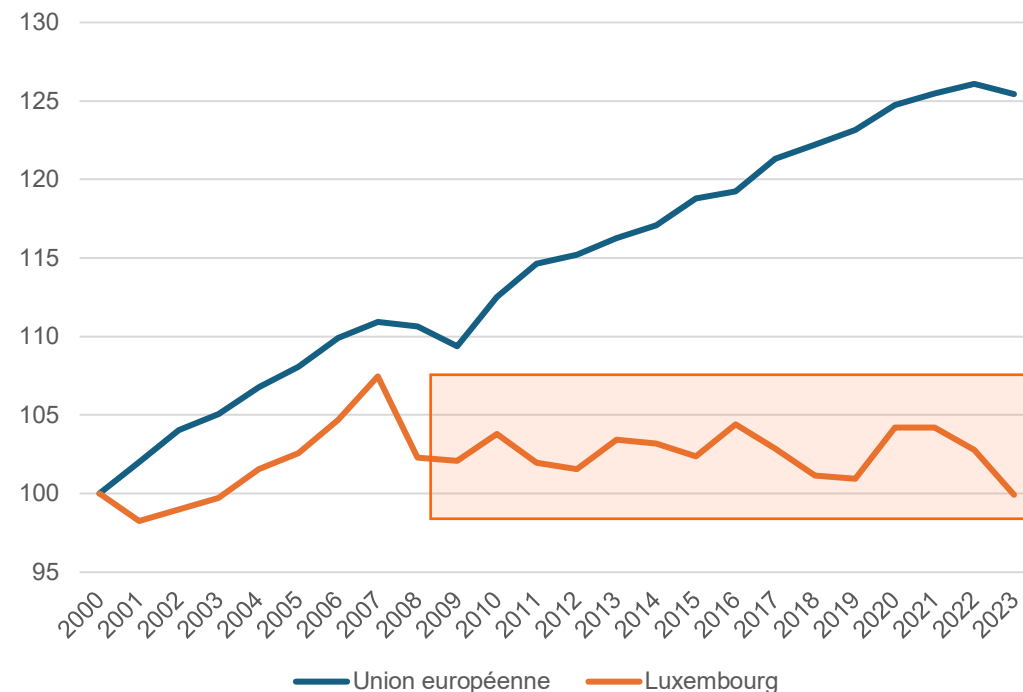
En assumant ses
engagements vis-à-
vis de l'OTAN

En réussissant la
transition énergétique
et environnementale

Une nécessité : restaurer la compétitivité et la productivité

- Le Luxembourg voit **sa compétitivité décliner** et **sa productivité stagner**.
- Le Luxembourg se classe **23^e** dans le **World Competitiveness Ranking 2024** de IMD, enregistrant ainsi **son pire résultat à ce jour**.
- Le Luxembourg peine à réaliser de nouveaux gains de productivité.

Evolution de la productivité du travail par heure travaillée au Luxembourg et dans l'Union européenne
Base 100 en 2000



Source : Eurostat, Calcul Chambre de Commerce.

Simplifier pour optimiser (1)

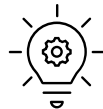
Simplification administrative



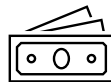
Réduction des coûts



Gain de temps



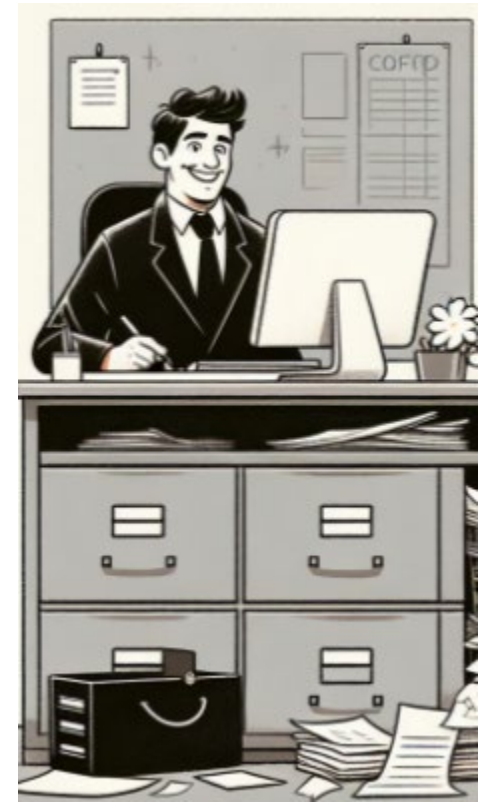
Favorisation de l'innovation



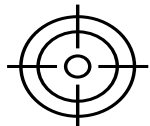
Attraction d'investissements



Renforcement de la confiance



Simplifier pour optimiser (2)



Gouvernement : volonté de **cibler des actions concrètes d'amélioration**

Accord de coalition, page 158, Simplification administrative pour les PME : « Le Gouvernement s'associera à la volonté de la Commission européenne de réduire de 25% les exigences en matière de reporting pour les PME. La mise en place d'une clause classes moyennes dans la législation sera examinée ».



Recueil des besoins et difficultés des entreprises en matière de démarches administratives demandé aux chambres professionnelles et fédérations

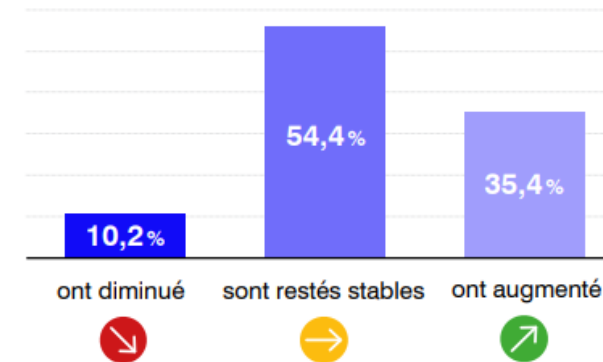


La Chambre de Commerce livrera un **état des lieux pragmatique** au Ministère de l'Economie au cours du premier semestre 2025

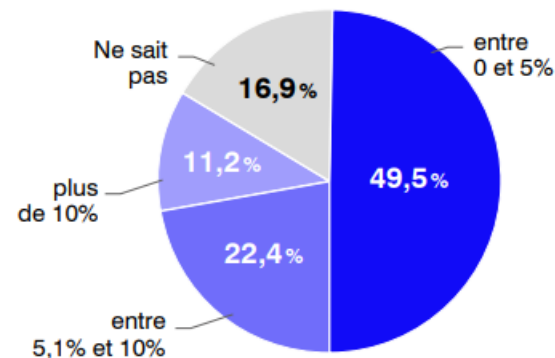
Miser sur l'innovation (1)

- L'innovation est **un levier clé** pour garantir un **développement durable et compétitif** de l'économie et des entreprises.
 - La section thématique du Baromètre de l'Économie du 2nd semestre 2024 y est consacrée.
- 64% des entreprises ont innové ces 3 dernières années, mais la moitié des entreprises n'investissent qu'une faible part de leur CA.
 - Stimuler **les investissements** dans l'innovation est donc une nécessité.

Ces 3 dernières années, les investissements des entreprises dans l'innovation...



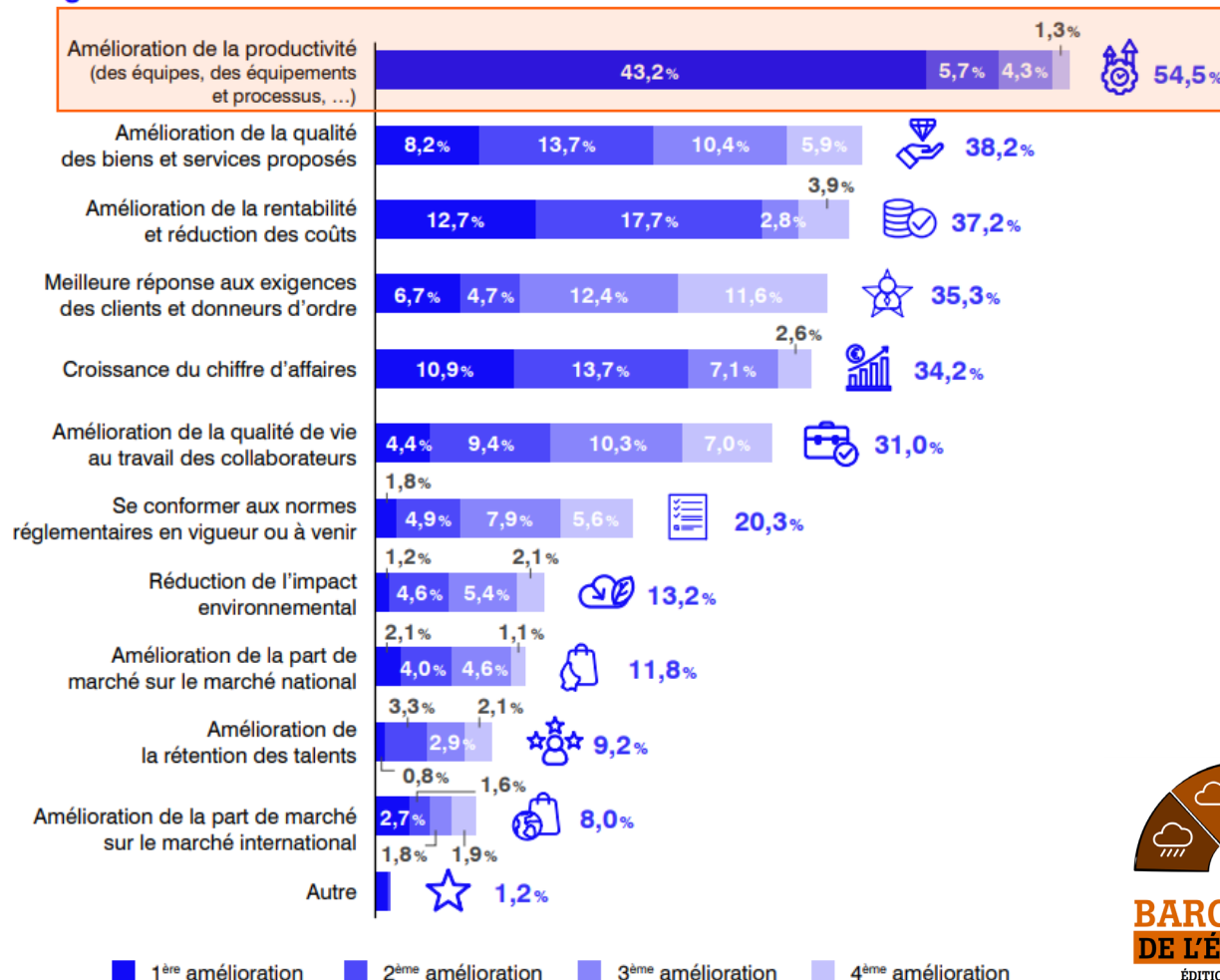
Pourcentage du chiffre d'affaires des entreprises investi dans des projets d'innovation en 2023



Miser sur l'innovation (2)

- 96% des entreprises, qui ont innové, ont constaté des **améliorations** grâce à leurs innovations ces 3 dernières années.
- Principale retombée positive : une **productivité accrue pour 55% des entreprises**.

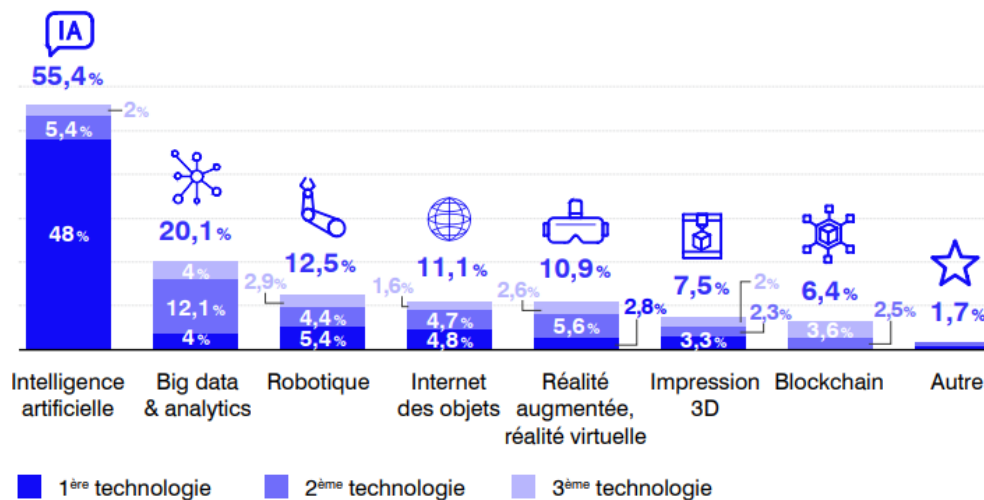
Principales améliorations constatées par les entreprises grâce à leurs innovations des 3 dernières années*



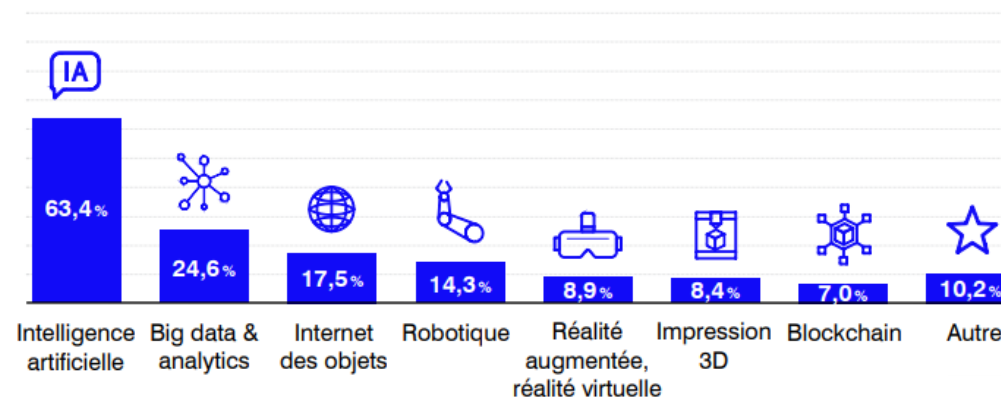
Soutenir l'IA, une technologie clé (1)

- L'IA est considérée comme la technologie émergente qui aura le **plus grand impact** sur le *business model* des entreprises luxembourgeoises.
- **63% des entreprises** envisagent d'**investir** en priorité dans l'IA.

Les principales technologies émergentes qui devraient impacter le *business model* des entreprises dans les 3 années à venir*



Les technologies émergentes dans lesquelles les entreprises envisagent d'investir dans les 3 prochaines années*...



Lancer une nouvelle étape de diversification

Intelligence artificielle

—
Le Luxembourg doit concentrer des ressources stratégiques sur des secteurs où le pays peut devenir un centre d'excellence en IA.

Défense

—
L'intensification de l'effort de défense luxembourgeois doit être accompagné d'une stratégie économique afin de maximiser les retours sur investissement.

Evaluation de la politique de diversification économique

—
Une analyse périodique est indispensable pour comparer les résultats obtenus avec les objectifs de départ et, le cas échéant, définir de nouvelles orientations.

Se protéger face à ces instabilités

En préservant son
modèle économique

En restant attractif
pour les talents

En préservant son
modèle social

En inspirant
confiance aux
investisseurs

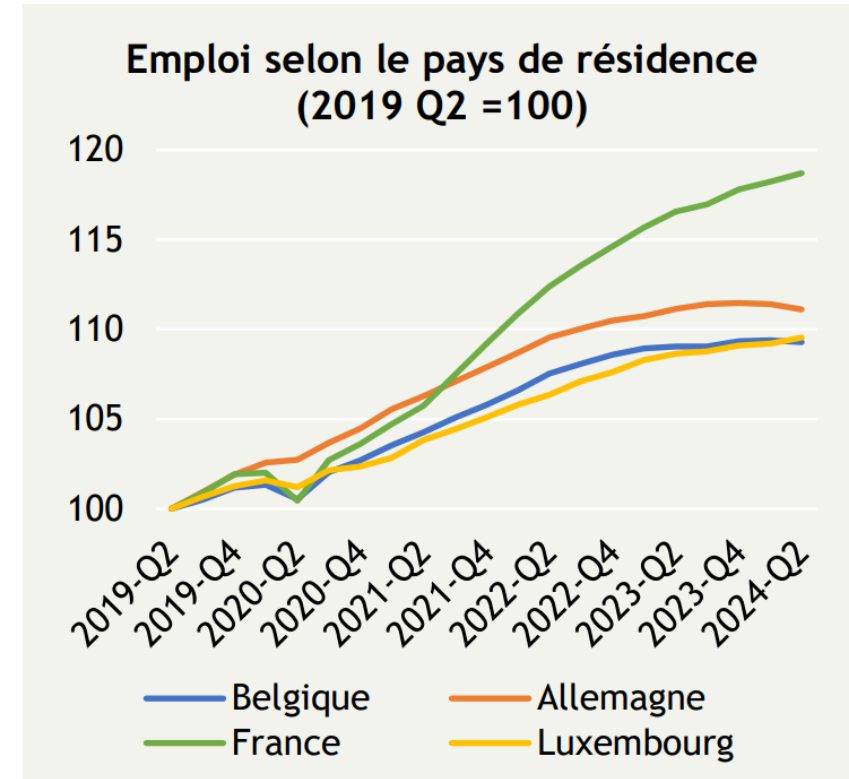
En misant sur
l'Europe

En assumant ses
engagements vis-à-
vis de l'OTAN

En réussissant la
transition énergétique
et environnementale

Rester attractif pour les frontaliers

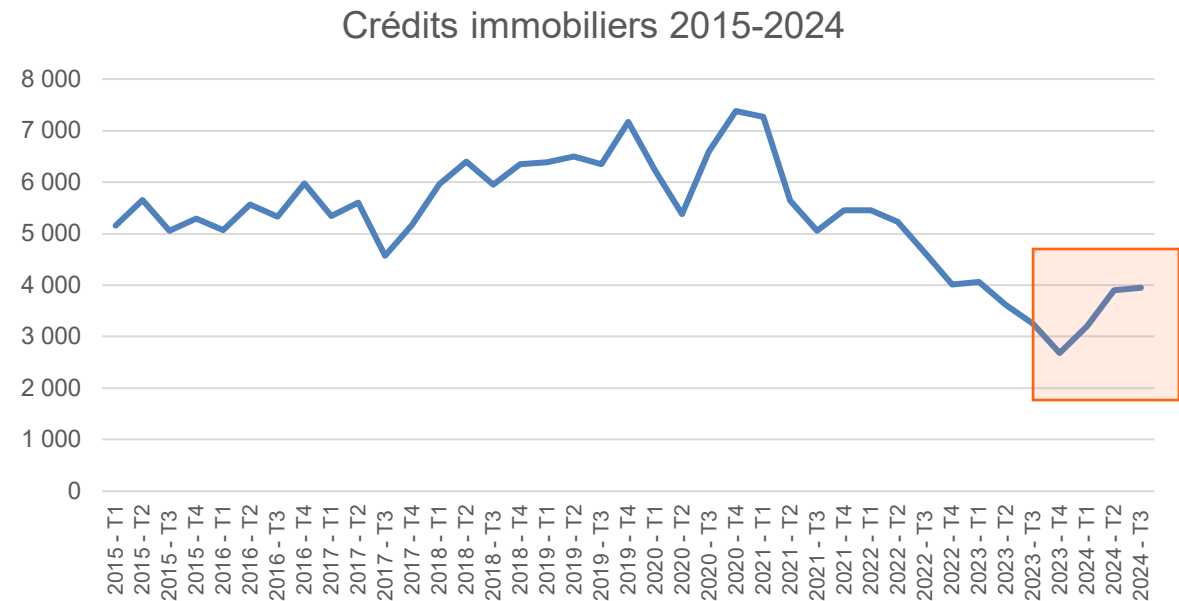
- L'emploi frontalier a progressé de 1,63% entre 2022 et 2023, contre 4% avant la pandémie.
- La France reste la principale zone de recrutement.
- Toutefois, la situation est préoccupante :
 - Le nombre de frontaliers allemands a diminué au début de 2024,
 - le nombre de frontaliers belges a diminué au 3^{ème} trimestre 2023.



Source: Fondation IDEA (Données: STATEC)

Solutionner la crise du logement

- Après une forte baisse (-30%) des crédits immobiliers entre le 2^{ème} trimestre 2022 et 2023, une **reprise** a été observée entre le 3^{ème} trimestre 2023 et 2024, avec **une augmentation de 21,3%**.
- Une légère reprise des ventes, mais surtout des **biens existants**.
- Le manque de demande pour **de nouveaux projets** a des conséquences pour le secteur de la construction.



Source: Banque centrale du Luxembourg

Cette crise de logement impacte très négativement l'attractivité du Luxembourg, notamment sa capacité à attirer des talents.

Se protéger face à ces instabilités

En préservant son
modèle économique

En restant attractif
pour les talents

En préservant son
modèle social

En inspirant
confiance aux
investisseurs

En misant sur
l'Europe

En assumant ses
engagements vis-à-
vis de l'OTAN

En réussissant la
transition énergétique
et environnementale

Assurer la soutenabilité du modèle social



Réformer le système de pensions



Réformer l'assurance dépendance



Réformer l'assurance maladie-maternité

Se protéger face à ces instabilités

En préservant son
modèle économique

En restant attractif
pour les talents

En préservant son
modèle social

En inspirant
confiance aux
investisseurs

En misant sur
l'Europe

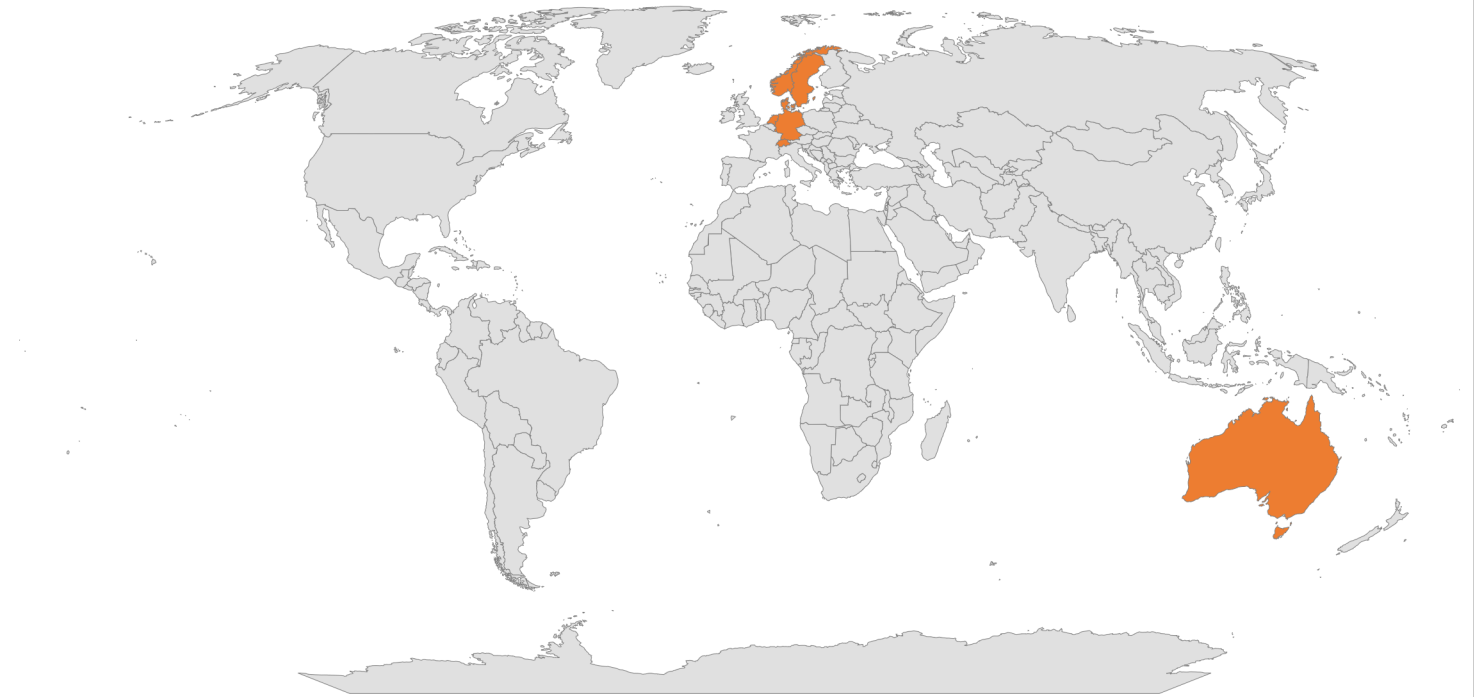
En assumant ses
engagements vis-à-
vis de l'OTAN

En réussissant la
transition énergétique
et environnementale

Sauvegarder le AAA

- Seuls 9 pays dans le monde bénéficient désormais de la notation maximale **AAA** par les trois principales agences de notation (Moody's, S&P, Fitch).
- Il s'agit d'un cercle de plus en plus fermé et donc d'un **avantage compétitif majeur à préserver.**

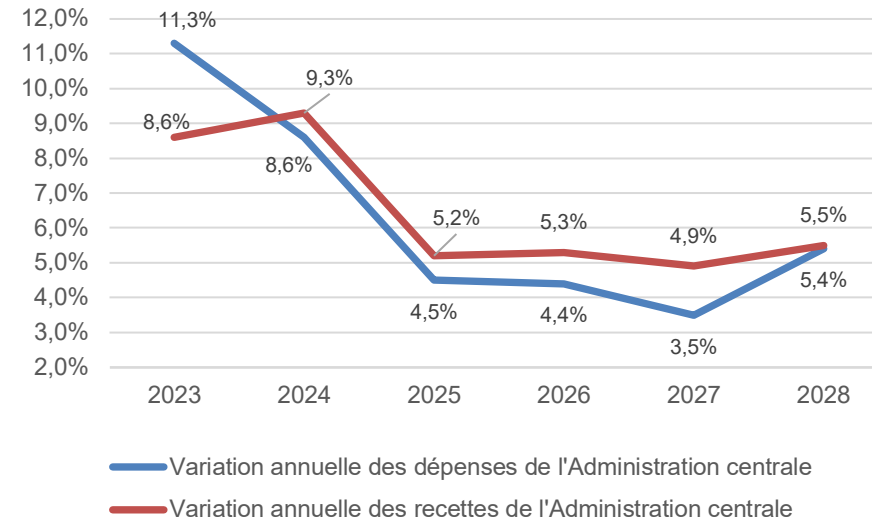
Pays bénéficiant de la note AAA par les trois principales agences de notation



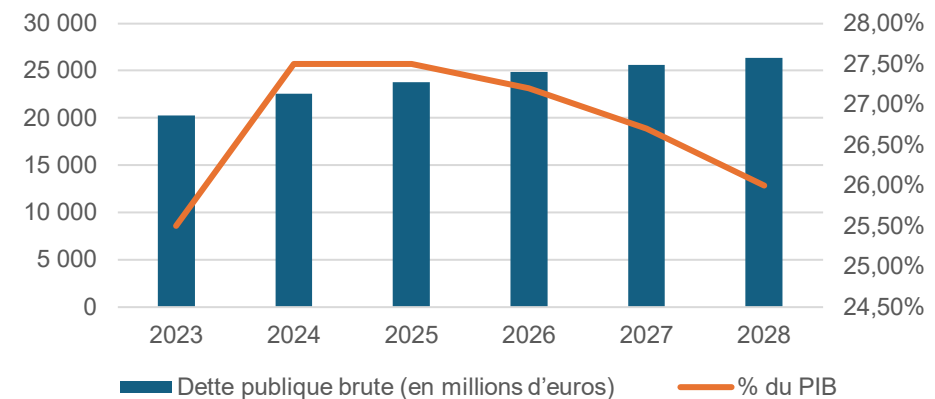
Maîtriser la dette publique

- La sauvegarde du AAA passera par une **parfaite maîtrise des finances publiques**.
- Le projet de budget laisse apparaître la volonté du gouvernement de **maîtriser les dépenses** afin de réduire les déficits et donc limiter l'endettement.
- D'ici à 2028, **le seuil des 30% de dette publique ne devrait pas être franchi ...**
- ... mais attention à l'impact du vieillissement démographique

Evolution des dépenses et des recettes de l'Administration centrale



Evolution de la dette publique du Luxembourg



Source : PLPFP 2023-2028

Se protéger face à ces instabilités

En préservant son
modèle économique

En restant attractif
pour les talents

En préservant son
modèle social

En inspirant
confiance aux
investisseurs

En misant sur
l'Europe

En assumant ses
engagements vis-à-
vis de l'OTAN

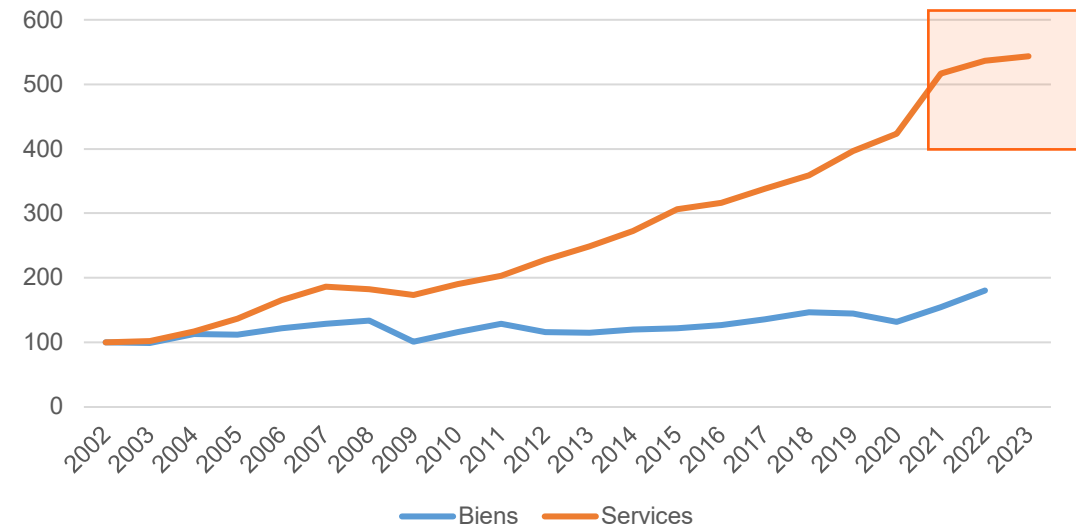
En réussissant la
transition énergétique
et environnementale

Achever le marché unique pour en tirer le plein potentiel

- Le marché unique a constitué **un formidable vecteur d'activité** pour les économies européennes et en particulier pour le Luxembourg.
- Toutefois, **la dynamique du marché unique semble s'enrayer ces dernières années.**
- Il est urgent d'achever le marché unique afin d'en exploiter le plein potentiel.



Exportations de biens et de services du Luxembourg vers les pays de l'Union européenne (2002=100)



Sources : STATEC ; Eurostat

Le rapport Letta préconise de :

1. Lever les barrières restantes
2. Accélérer l'intégration numérique
3. Renforcer les infrastructures transfrontalières
4. Stimuler l'investissement et l'innovation

Se protéger face à ces instabilités

En préservant son
modèle économique

En restant attractif
pour les talents

En préservant son
modèle social

En inspirant
confiance aux
investisseurs

En misant sur
l'Europe

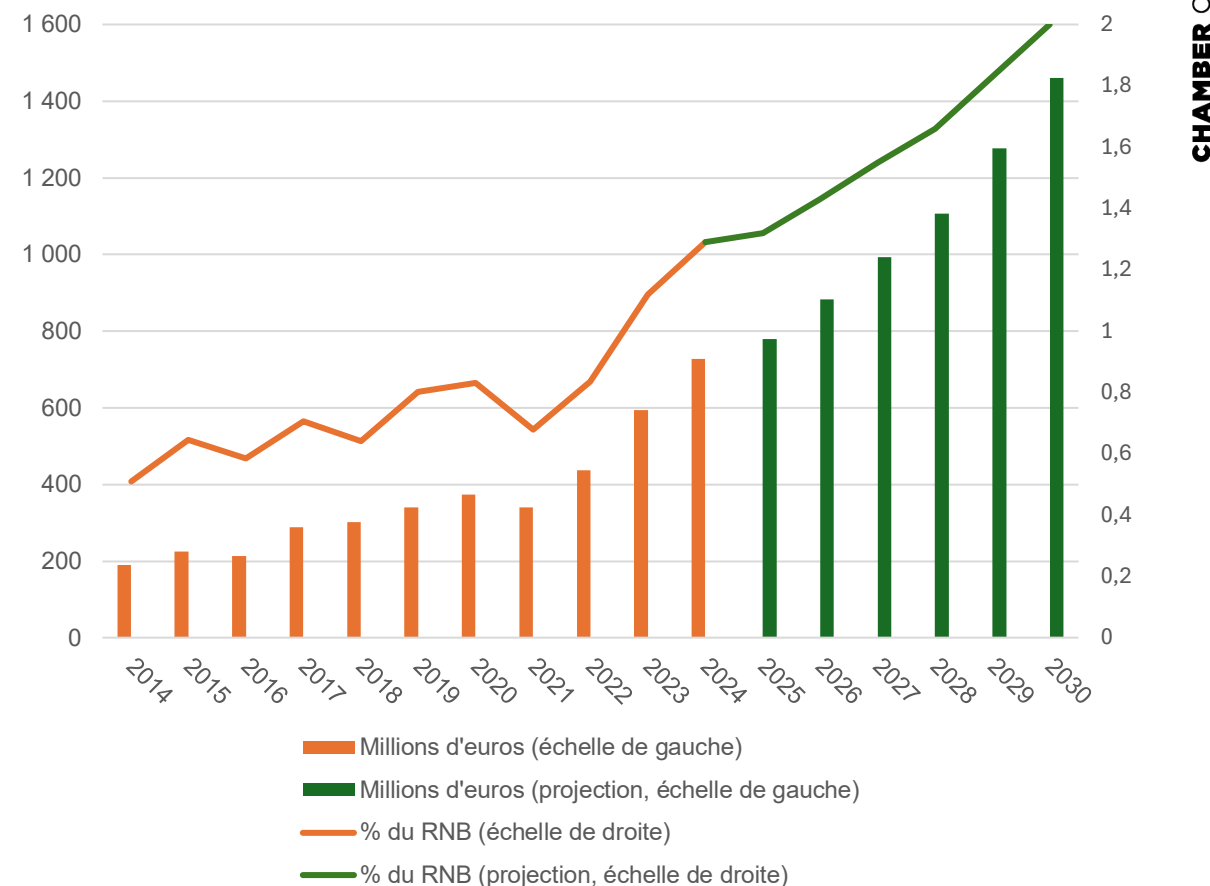
En assumant ses
engagements vis-à-
vis de l'OTAN

En réussissant la
transition énergétique
et environnementale

Miser sur la Défense comme secteur économique

- D'ici 2030, le Luxembourg va porter son effort de Défense à 2% du RNB, **soit plus de 1,4 milliard d'euros par an.**
- Cette intensification de l'effort de Défense doit s'accompagner d'une **stratégie économique et d'une politique industrielle**, afin que **ces investissements puissent profiter à l'économie nationale.**

Projection de la trajectoire de l'effort de défense du Luxembourg d'ici 2030



Se protéger face à ces instabilités

En préservant son
modèle économique

En restant attractif
pour les talents

En préservant son
modèle social

En inspirant
confiance aux
investisseurs

En misant sur
l'Europe

En assumant ses
engagements vis-à-
vis de l'OTAN

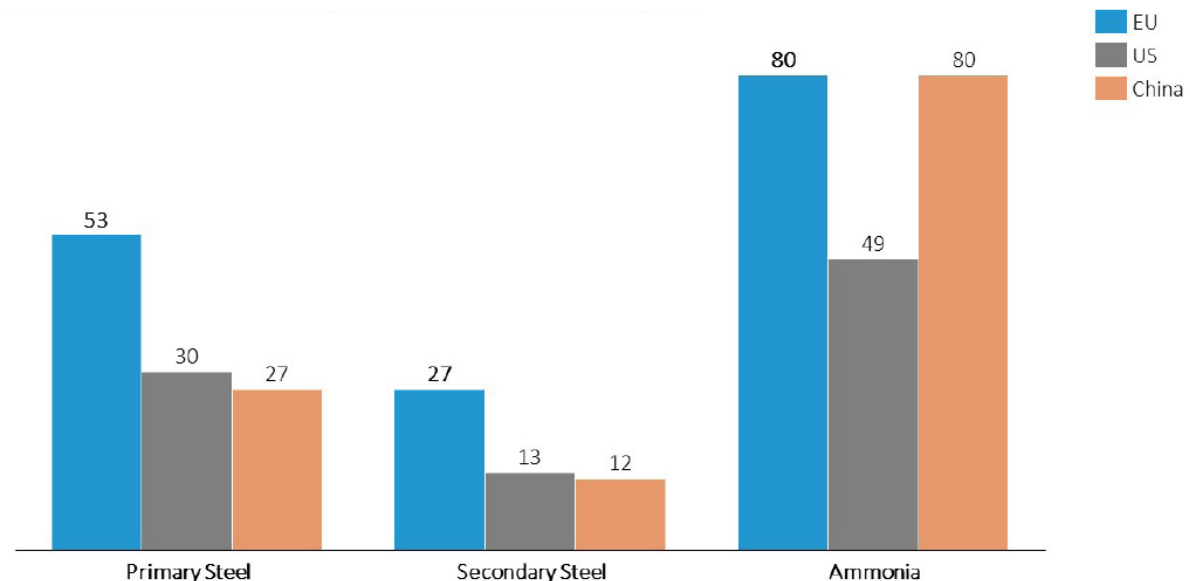
En réussissant la
transition énergétique
et environnementale

Restaurer la compétitivité énergétique

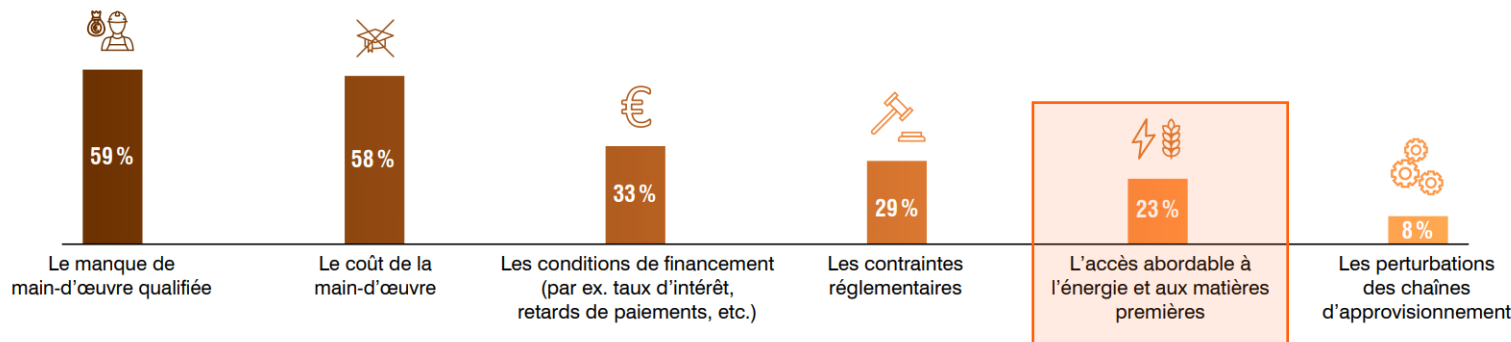
Impact of energy prices in key industrial sub-sectors

Share of fuel expenditures in average levelized cost of production, %, 2022

- Les entreprises européennes sont pénalisées par des prix de l'énergie bien plus élevés que ceux des États-Unis et de la Chine.
- Près d'un quart des chefs d'entreprise considèrent l'accès abordable à l'énergie comme un défi, en particulier dans l'industrie (47%) et l'HORECA (50%).



Source : The future of European competitiveness - Mario Draghi

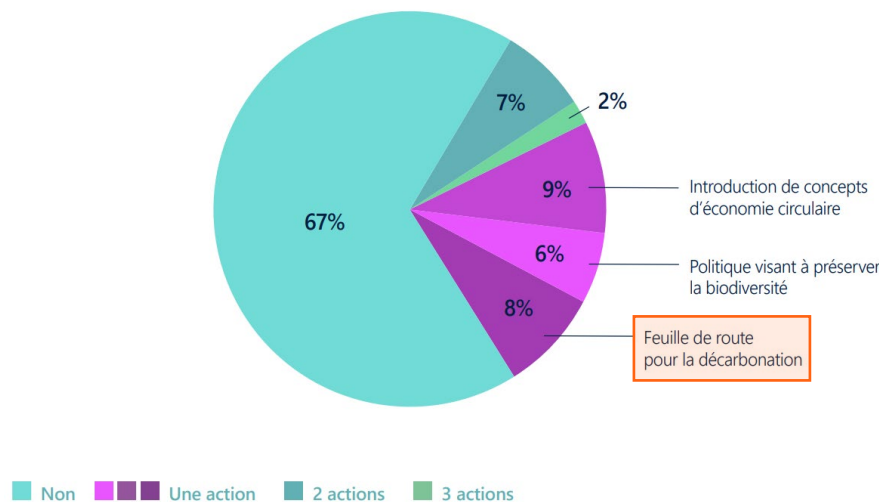


Associer décarbonation et compétitivité

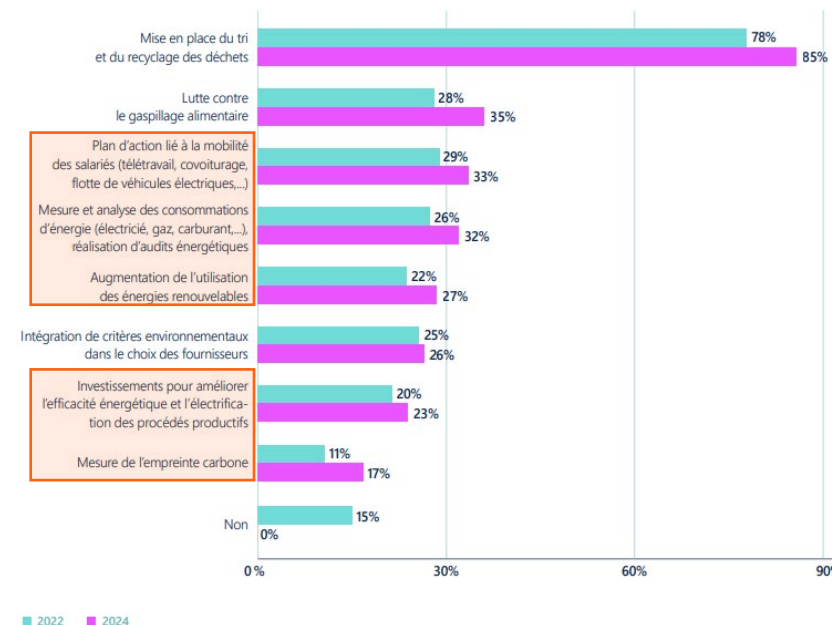
- Selon Mario Draghi, il faut **associer décarbonation et compétitivité**.
- **67% des entreprises** affirment n'avoir **aucune action stratégique** pour la préservation de l'environnement.
- Par rapport à 2022, la mise en place de toutes les **actions opérationnelles** a augmenté, y compris celles contribuant directement à la décarbonation.



Mise en place d'action(s) stratégique(s) pour la préservation de l'environnement



Mise en place d'action(s) opérationnelle(s) en interne pour la préservation de l'environnement



**MERCI DE VOTRE
ATTENTION**

Q&A