



**Perspectives économiques 2017 :  
révolution qualitative ou évolution quantitative ?**

Carlo Thelen, Directeur Général  
Marc Wagener, Directeur Affaires Economiques

**Conférence de presse de fin d'année**  
7 décembre 2016



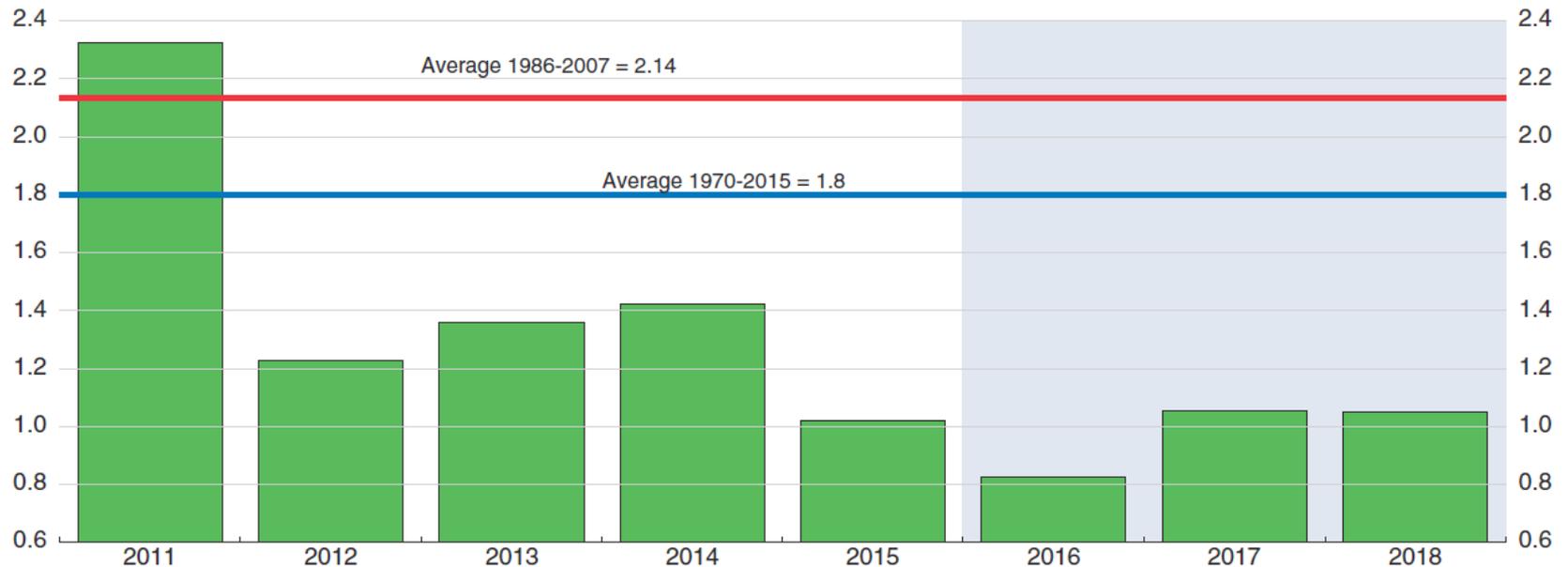
- 1. Economie mondiale** : « Reality check » de quelques grandes tendances : déglobalisation, dette, productivité, concurrence, politique monétaire
- 2. Economie luxembourgeoise** : 2017, année des évolutions ou des révolutions? Révolution industrielle, révolution fiscale et budgétaire, de l'entrepreneuriat, du logement, de la mobilité, de l'environnement, de la diversification, de l'image
- 3. Anticipations des entrepreneurs** : Quelques résultats de l'enquête Eurochambres
- 4. Perspectives internationales** : Quelques économies à la loupe



## Déglobalisation - Haro sur la mondialisation

### Global trade is very weak relative to historic norms

Ratio of global trade growth to global GDP growth



Note: World trade volumes for goods plus services; global GDP at constant prices and market exchange rates. Period averages are the ratio of average annual world trade growth to average annual GDP growth in the period shown.

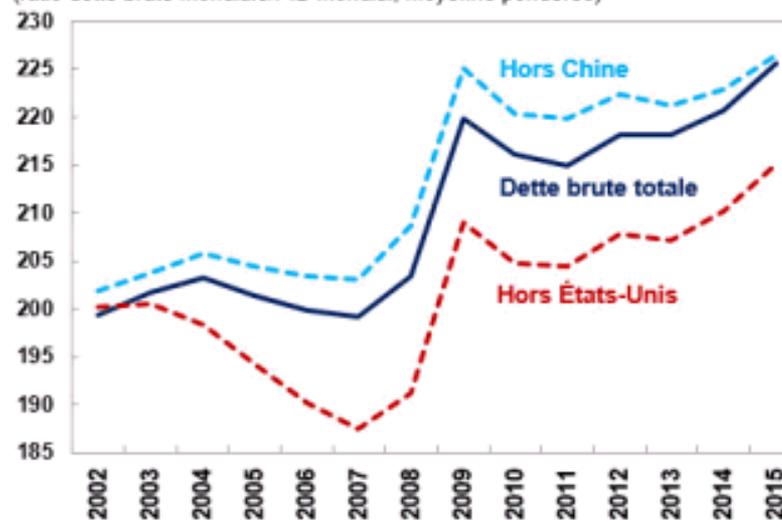
Source: OECD Economic Outlook 100 database; and OECD calculations.

28 novembre 2016

## Maux de dettes – L'essor du crédit s'est poursuivi

### Niveau record pour la dette mondiale

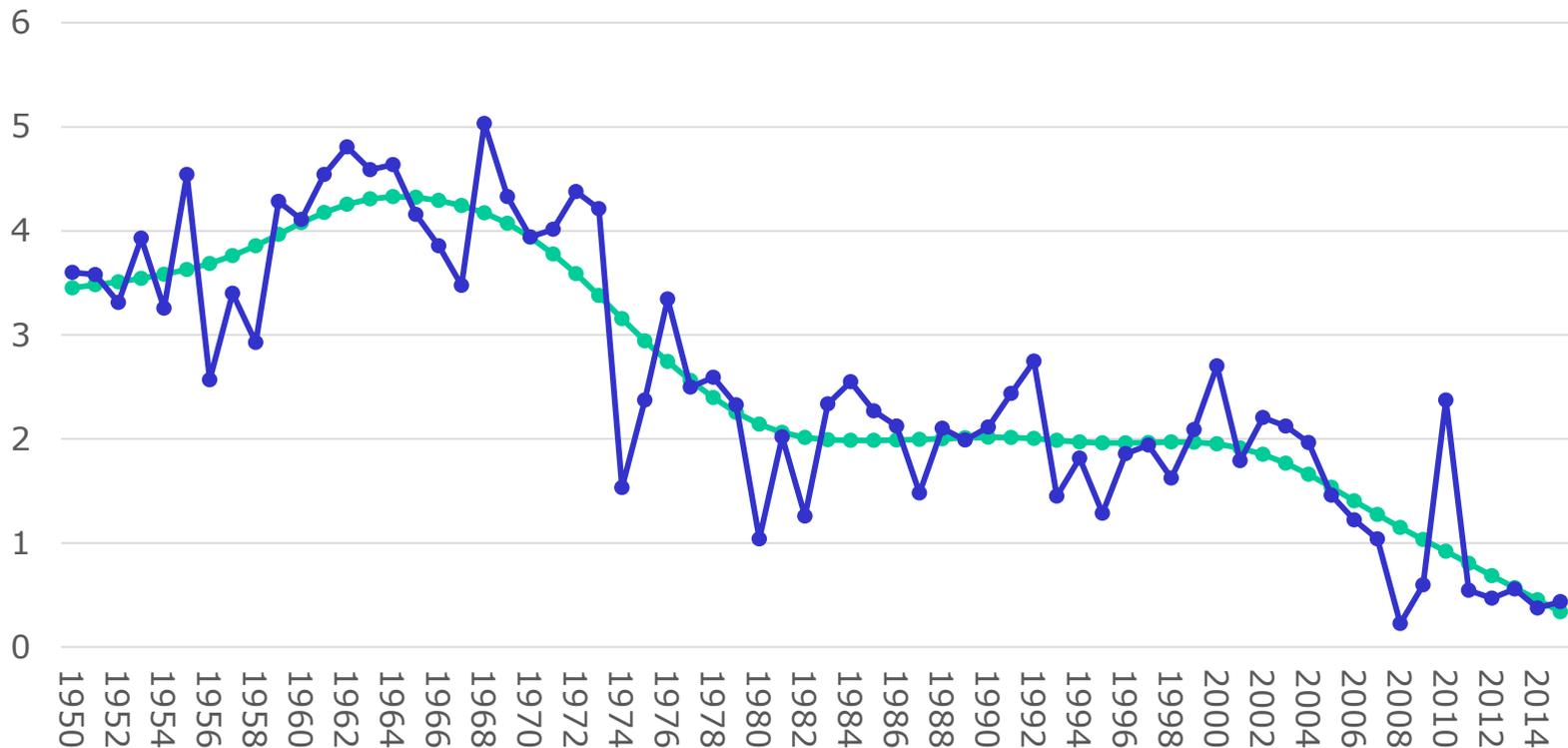
(ratio dette brute mondiale/PIB mondial; moyenne pondérée)



Sources : Abbas and others 2010; Banque des règlements internationaux; Dealogic; FMI, *International Financial Statistics*; FMI, formulaires de déclaration normalisés; FMI, *Perspectives de l'économie mondiale*; Organisation de coopération et de développement économiques; estimations des services du FMI.

## Productivité - Plus de questions que de réponses

### Evolution de la productivité horaire du travail au sein de l'OCDE (%)



Source : OCDE

**Concurrence** - « Small is toujours beautiful, mais big enough seems even nicer »

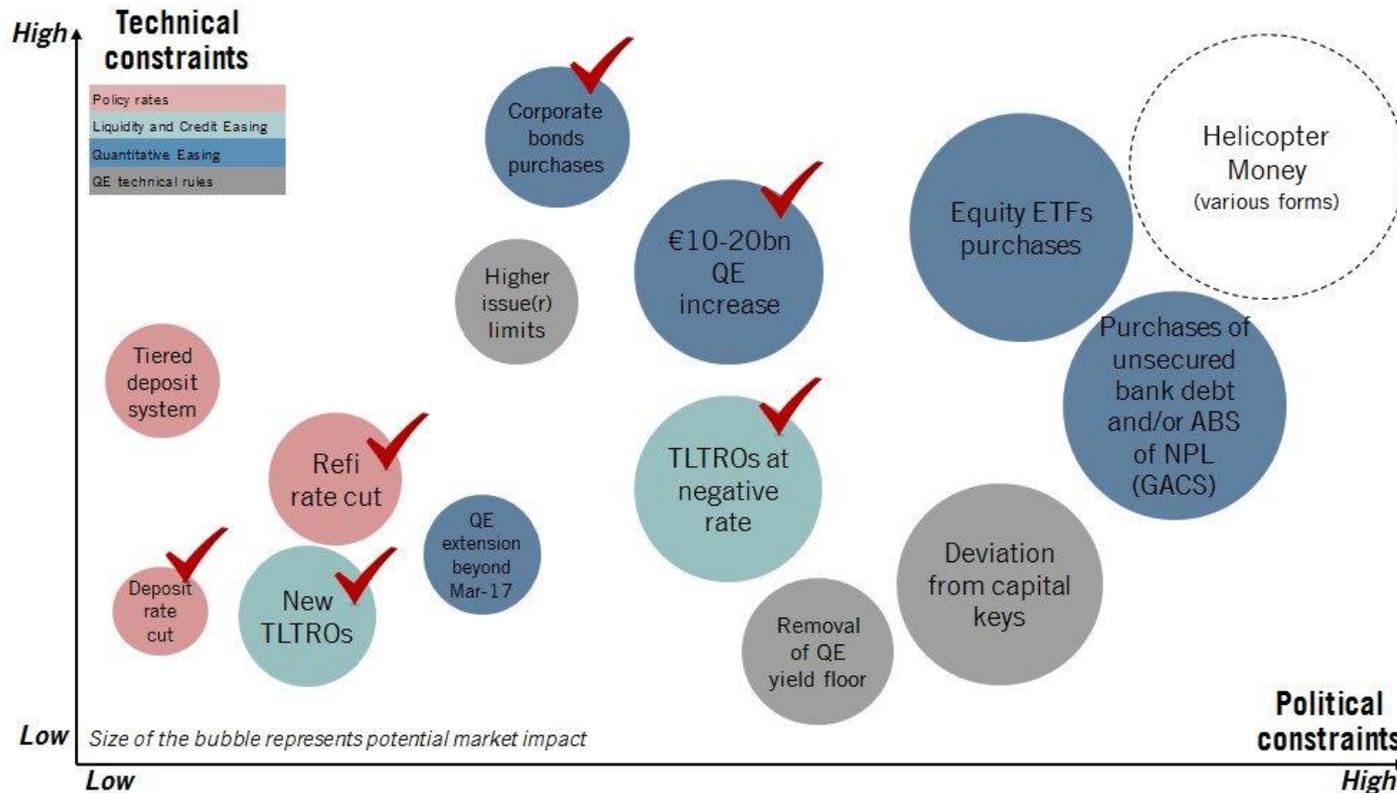


	Rang	Score
Singapour	1	5,5
Hong Kong	2	5,5
<b>Luxembourg</b>	<b>3</b>	<b>4,9</b>

Source : International Chamber of Commerce; Open Markets Index 2015

## BCE - LTRO, SMP, OMT, TLTRO, QE, ZIRP, NIRP, APP, et demain (l'HM?)

The ECB has *not* run out of ammunition (March measures = 'checked')





# **2017, l'année des évolutions ou des révolutions pour le Luxembourg ?**

## Révolution industrielle ?

« Etude Rifkin », un commencement et non pas un aboutissement



CONSTRUIRE UNE ÉCONOMIE DURABLE

POUR LES GÉNÉRATIONS FUTURES

## Révolutions fiscale et budgétaire ?

### Des adaptations paramétriques mais toujours pas systémiques

- Une révolution de l'architecture budgétaire qui traîne en longueur
- Un Paquet d'avenir qui reste en-deçà des ambitions
- Une réforme fiscale nationale qui recèle quelques lacunes :
  - Absence de remise en cause totale ou partielle de l'impôt sur la fortune
  - Absence de nouvelles dispositions sur la propriété intellectuelle
  - Absence d'une refonte de la fiscalité foncière
  - Absence de dispositions visant à faciliter l'accès des fonds d'investissements aux conventions préventives de double imposition
  - Incertitudes concernant les recettes provenant de produits soumis à accises
- Des réformes internationales aux impacts incertains :
  - CCCTB
  - BEPS

## Révolution du support à l'entrepreneuriat ? Des guichets uniques qui deviennent vraiment uniques



## Révolution sur le marché du logement ? Les fondations sont fragiles

Le divorce de l'offre et de la demande de logements est acté depuis longtemps...  
mais les tensions persistent

Luxembourg à 1,1  
million d'habitants ?

Mesures d'aides individuelles  
au logement stimulant la  
demande au lieu de l'offre

Consommation foncière des  
ménages forte et nombre  
de ménages en expansion

Terrains disponibles sont  
plutôt rares

Lenteur des procédures  
pour lotir les terrains

Taux d'intérêt faibles

Logements sociaux en  
pénurie



## Révolution de la mobilité ? « Un tramway nommé désir »

Mise en service du tram  
entre l'arrêt Pfaffenthal-  
Kirchberg et le Circuit de la  
Foire Internationale au  
Kirchberg en décembre  
2017



➔ doit faire partie d'un effort transversal

 45

Longueur d'une rame de tram en mètre

 450

Capacité maximale de transport d'une rame de tram

 10000

voyageurs par sens et par heure

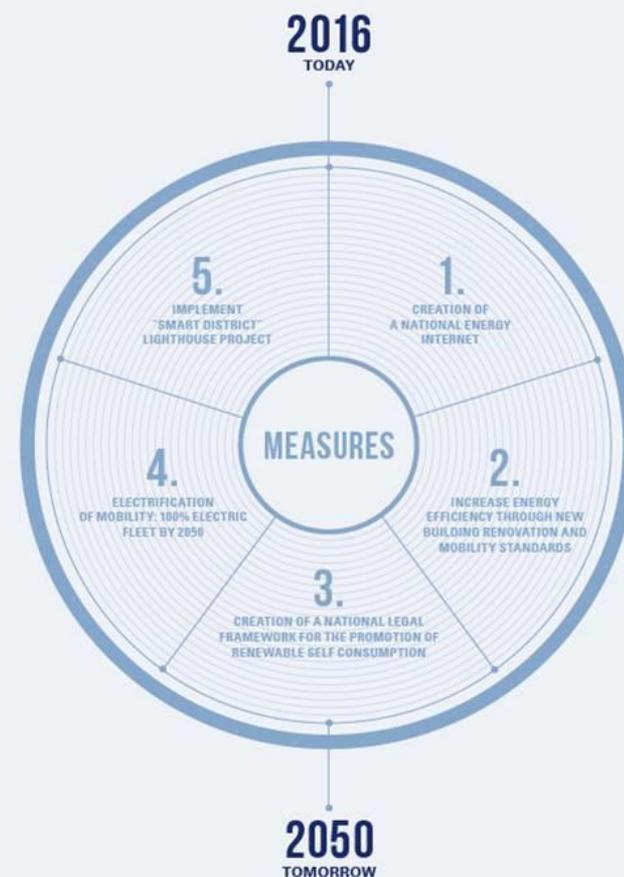
## Révolution environnementale ? Une bonne volonté qui ne suffit pas



Accord de Paris négocié à la COP21 en décembre 2015 ratifié par le Luxembourg en octobre 2016.

Quel impact en 2017?

### STRATEGIC MEASURES



## Révolution de la diversification économique ? Les niches de compétences en expansion

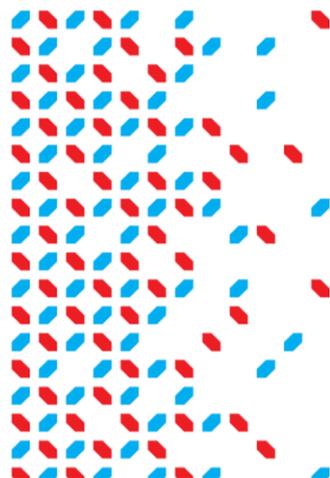
*Promotion et diversification de la place financière et  
des FinTechs*



Diversification du tissu économique en  
construction ...

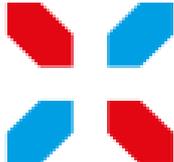


Révolution de l'image et de la promotion du Luxembourg ?  
Faire de chaque acteur un ambassadeur



**ZESUMME  
MÉI WÄIT...**

PARLONS DU LUXEMBOURG

**LU  EMBOURG**

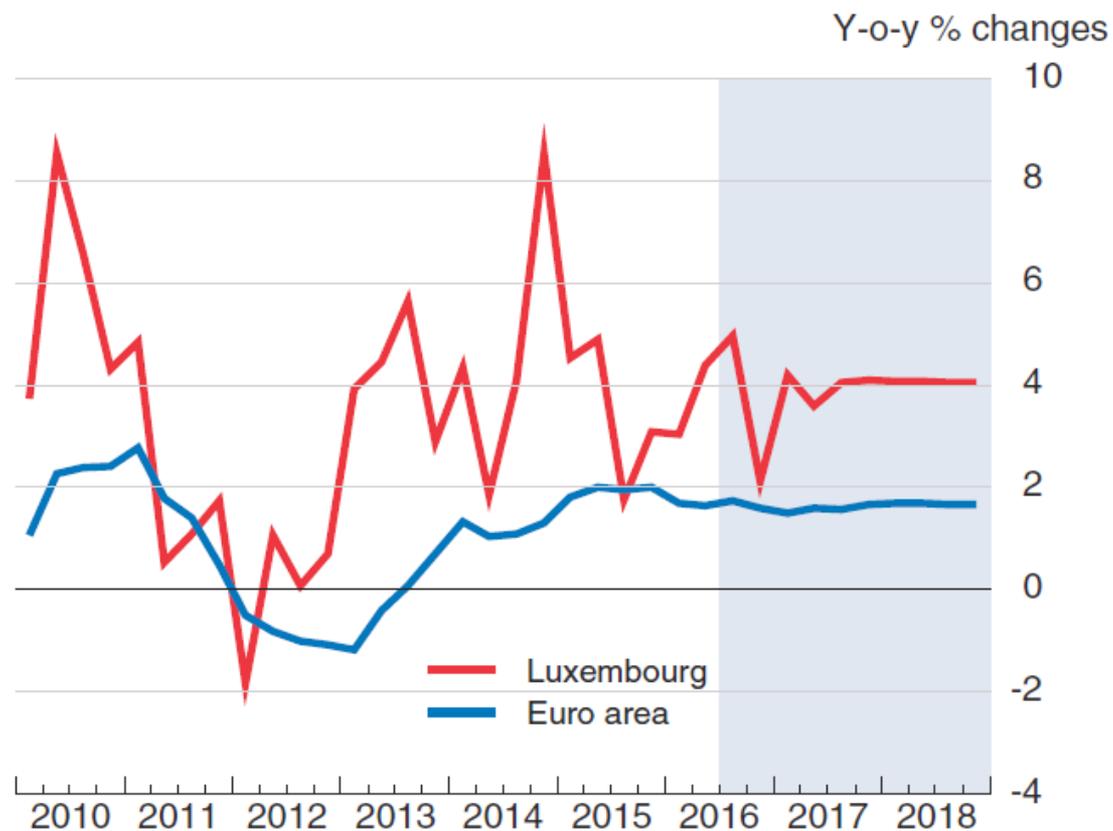
**LET'S MAKE IT HAPPEN**

## Un état des lieux avant d'entamer 2017 (1)

- Révolution industrielle : la théorie est écrite, il reste à réussir la mise en pratique
- Fiscalité et politique budgétaire : les intentions sont présentes mais restent insuffisantes pour changer la donne
- Entrepreneuriat : les efforts vont-ils payer ?
- Logement : une offre qui retrouvera un nouveau souffle ?
- Mobilité : des projets de longue haleine pour des défis de long terme
- Environnement : des projets qui devront être ambitieux pour laisser à nos enfants un pays dont nous sommes fiers
- Diversification économique : des moyens importants investis pour accroître les retombées des niches de compétences sur l'économie
- Image et promotion : « Parlons du Luxembourg » de façon positive et homogène

## Un état des lieux avant d'entamer 2017 (2)

Croissance du  
PIB



Source : OCDE

## **Mais quelles sont les anticipations de nos entrepreneurs ?**



## L'enquête Eurochambres au Luxembourg en quelques chiffres

- 24<sup>e</sup> édition
- Panel de plus de 1.000 entreprises issues des secteurs industriels et manufacturiers ainsi que des services.
- 575 répondants, soit un taux de réponse de 58%
  - ✓ dont 195 du secteur industriel et manufacturier (34%)
  - ✓ dont 380 du secteur des services (66%)
- Questions traitant des défis pour les entreprises, du climat des affaires, du chiffre d'affaire, de l'emploi et des investissements, en 2016 et en 2017

## Des inquiétudes pour les entrepreneurs luxembourgeois, oui mais pas les mêmes !

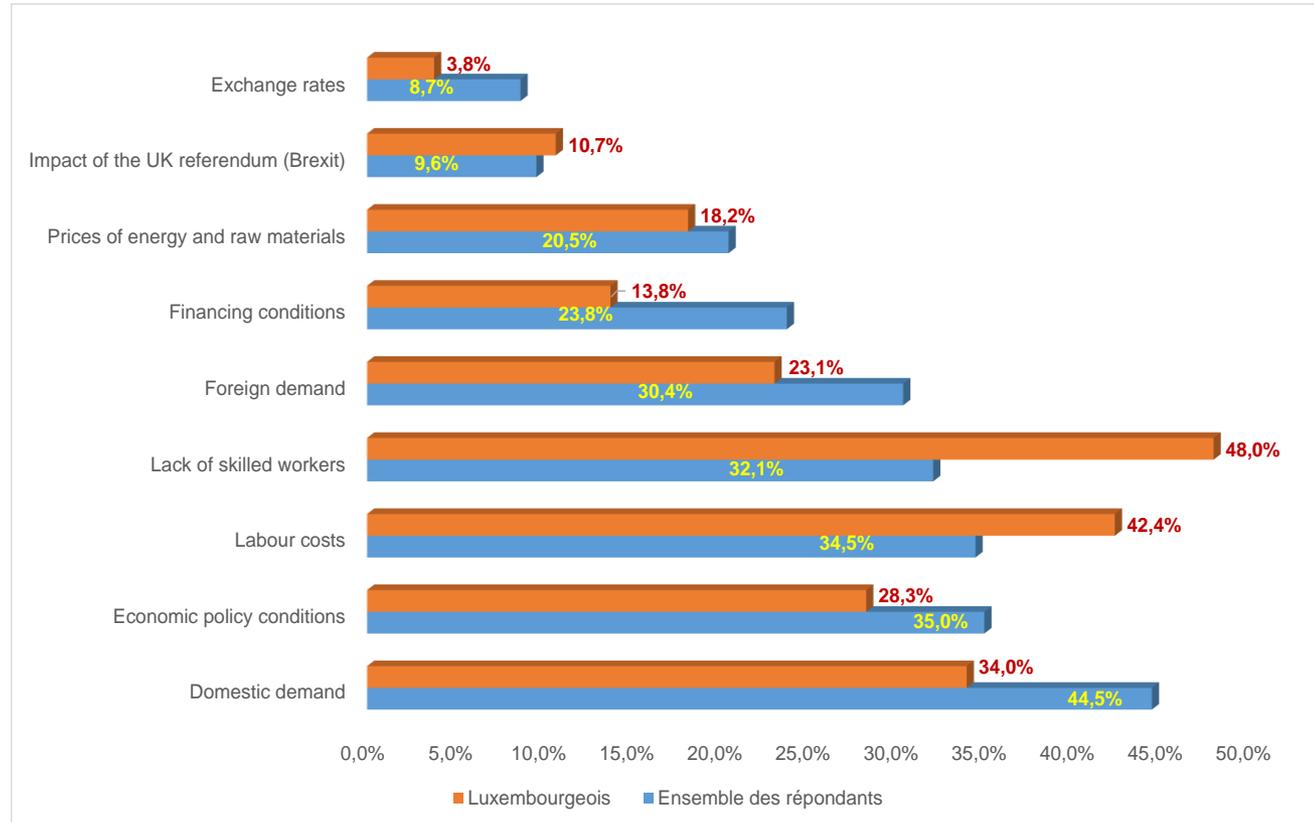
### 3 principaux défis :

Pour l'ensemble des répondants en Europe :

- 1) Demande intérieure
- 2) Conditions de politique économique
- 3) Coûts du travail

Pour les entrepreneurs luxembourgeois :

- 1) Manque de main-d'œuvre qualifiée
- 2) Coûts du travail
- 3) Demande intérieure



Source : EES 2017

## Pour 2017, le « vert » fête son grand retour

Secteurs	Climat des affaires	Chiffres d'affaires		Emploi	Investissements
		national	à l'exportation		
A : « Fabrication de produits métalliques, machines et matériel de transport »	-2,4 (78,0%)	24,1 (66,9%)	39,8 (48,4%)	14,4 (71,0%)	25,2 (67,1%)
B : « Autres industries manufacturières »	0,7 (74,6%)	51,3 (46,3%)	58,7 (41,3%)	31,8 (59,3%)	-0,9 (70,7%)
C : « Construction »	-13,7 (74,4%)	19,3 (64,7%)	2,1 (62,7%)	4,8 (71,2%)	6,6 (68,7%)
D : « Vente en gros et détail, réparations, hôtels, restaurants »	-2,0 (61,4%)	25,4 (55,2%)	29,8 (48,9%)	16,1 (73,1%)	15,6 (58,8%)
E : « Transport, entreposage et communication »	-16,6 (68,4%)	37,8 (53,8%)	43,0 (46,2%)	26,3 (69,5%)	21,6 (59,6%)
F : « Intermédiation financière et activités auxiliaires, autres activités de services »	2,3 (62,7%)	36,0 (50,6%)	37,5 (36,9%)	38,5 (53,9%)	26,7 (64,5%)
G : « Autres (exploitations minières, carrières et électricité, gaz et eau) »	-6,6 (93,4%)	-45,8 (18,1%)	100 (0,0%)	42,7 (57,3%)	-10,6 (53,3%)
<b>Industrie manufacturière (A+B+C+G)</b>	-9,2 (75,4%)	24,5 (60,8%)	32,2 (51,0%)	11,9 (68,7%)	7,7 (68,5%)
<b>Services (D+E+F)</b>	-1,8 (63,0%)	32,3 (52,7%)	35,3 (43,1%)	28,5 (63,1%)	21,9 (61,7%)
<b>ECONOMIE TOTALE</b>	-4,0 (66,6%)	30,1 (55,1%)	34,4 (45,4%)	23,7 (64,7%)	17,8 (63,7%)

Source : EES 2017

# Quelles perspectives internationales ?



## CHINE : A la recherche d'un nouveau modèle de croissance

Des exportations en baisse, vers une perte du statut d'« usine du monde » ?



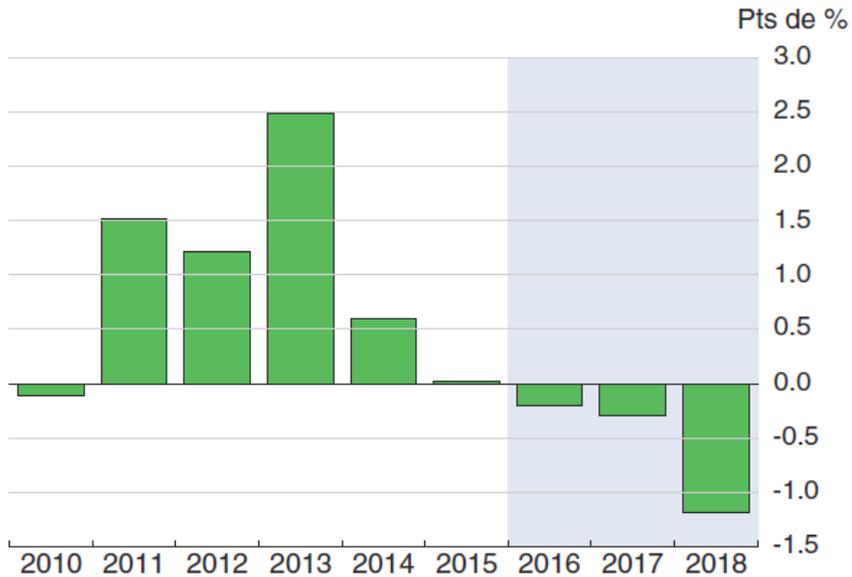
Source : Banque mondiale

	2015	2016	2017	2018
<b>Croissance du PIB</b>	6,9	6,7	6,4	6,1

## USA : Relance budgétaire en vue

### L'orientation de la politique budgétaire devient plus expansionniste

Variation du solde primaire sous-jacent



	2015	2016	2017	2018
<b>Croissance du PIB</b>	2,6	1,5	2,3	3,0

Source : OCDE

## ZONE EURO : de la géométrie variable ?

« Il y a en Europe un triangle vertueux : consolidation budgétaire nécessaire à cause des problèmes que nous ne pouvons pas reléguer aux générations futures ; réformes structurelles réfléchies, bien ciblées ; et la nécessité qu'il y a de relancer en Europe l'investissement »

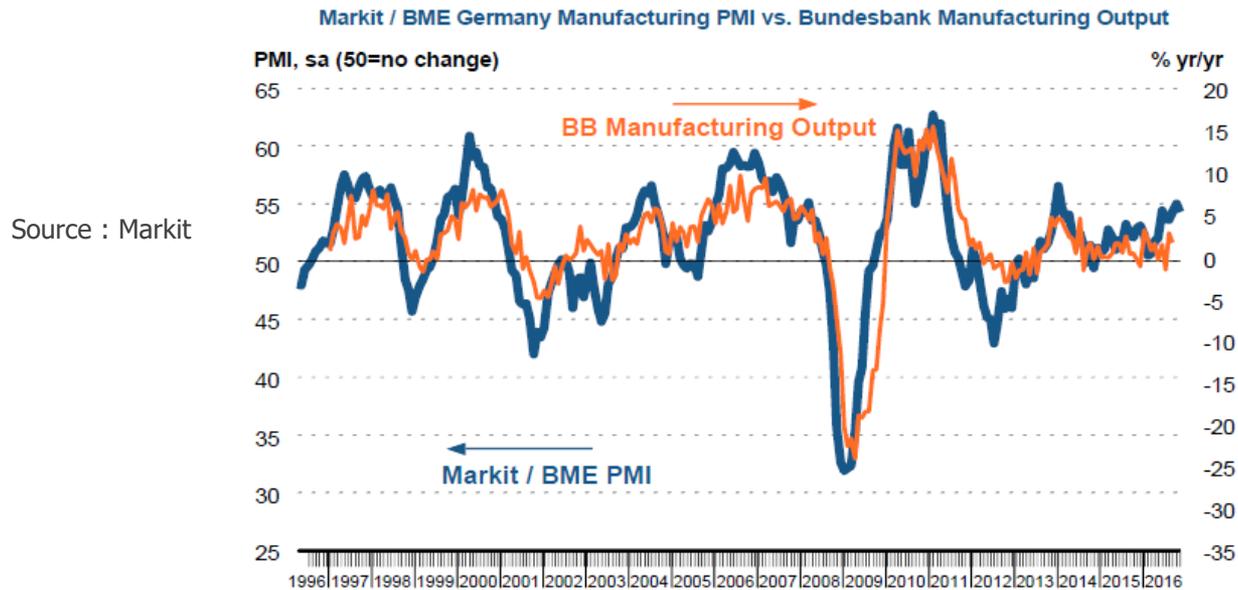
JC Juncker (Septembre 2015)

	2015	2016	2017	2018
<b>Croissance du PIB</b>	1,5	1,7	1,6	1,7

Source : OCDE

## ALLEMAGNE : Le moteur allemand ronronne

### Markit/BME Germany Manufacturing PMI



	2015	2016	2017	2018
<b>Croissance du PIB</b>	1,5	1,7	1,7	1,7

Source : OCDE



**Merci pour votre attention !**

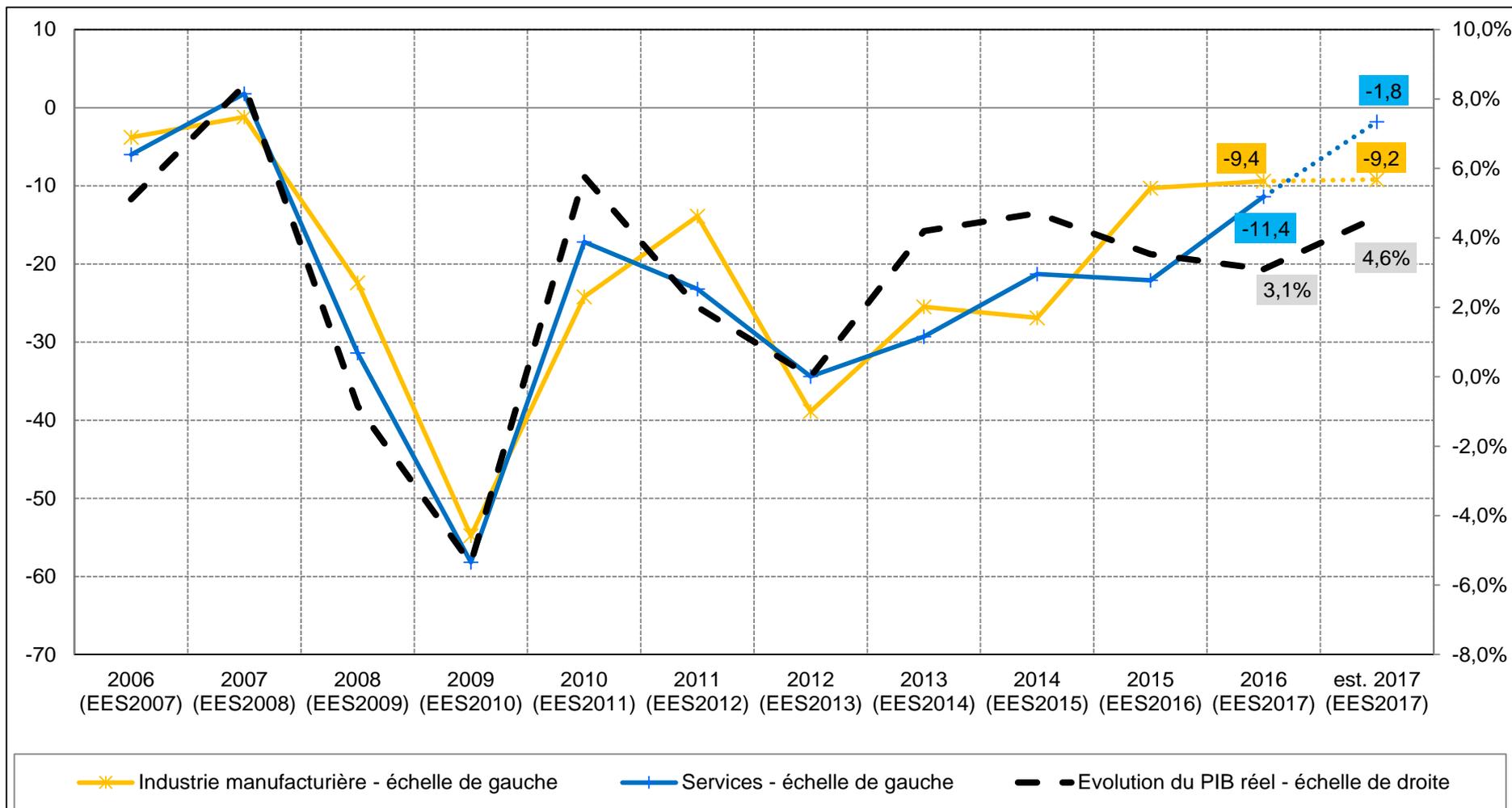
**Questions & Réponses**

**Pour toutes questions complémentaires : [eco@cc.lu](mailto:eco@cc.lu)**

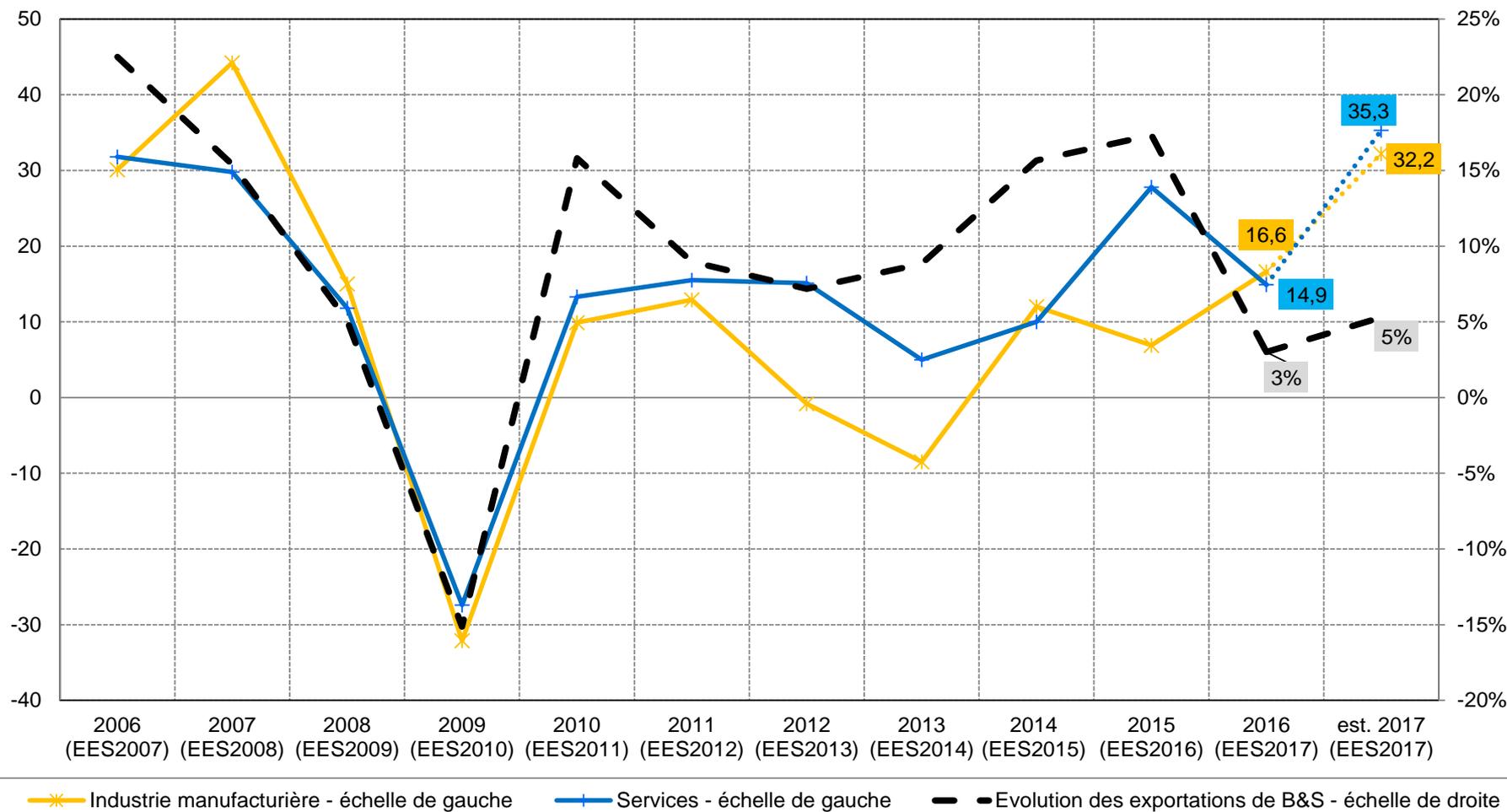


# ANNEXES

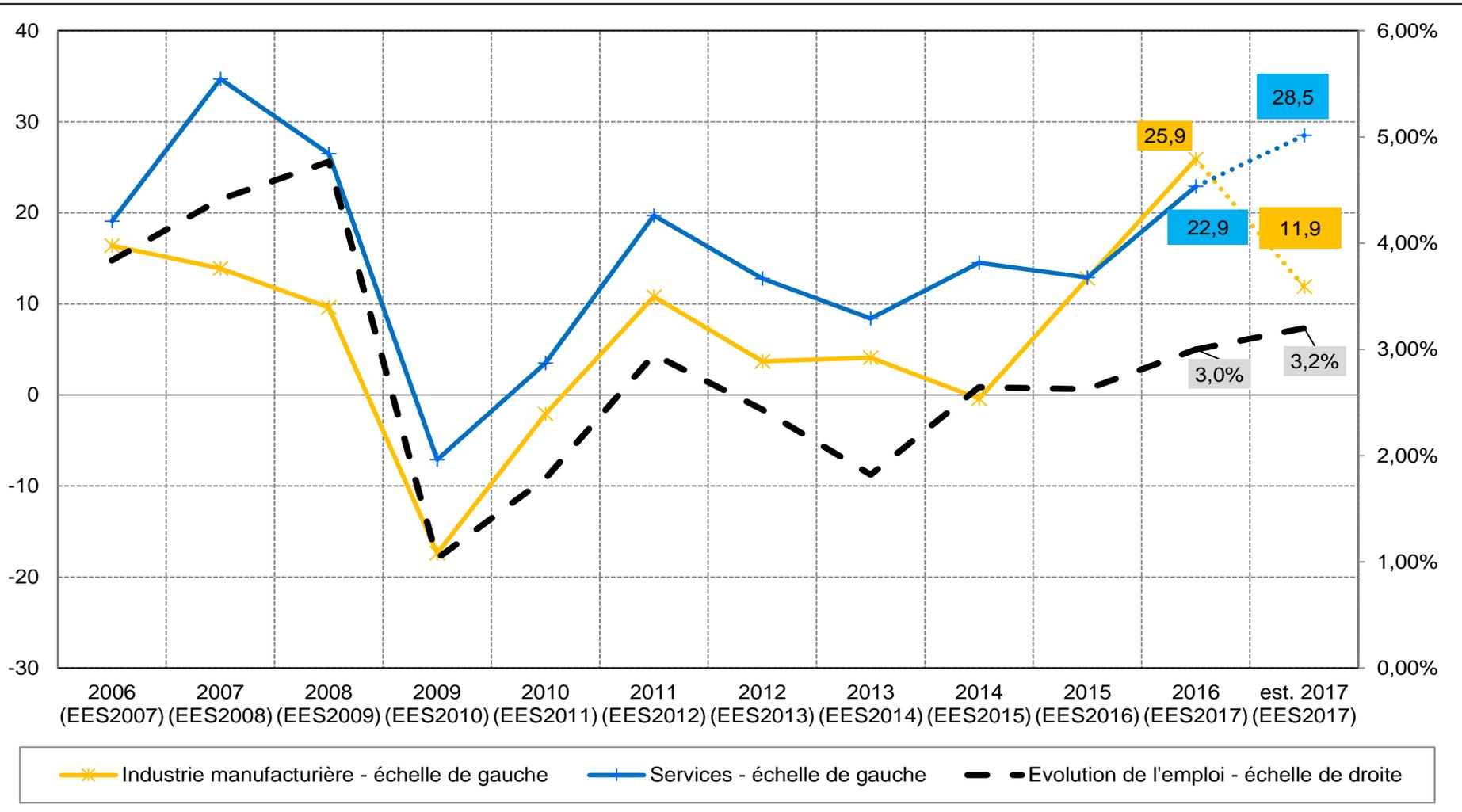
## 10 ans pour retrouver le niveau de climat des affaires pré-crise



## Un chiffre d'affaires à l'exportation qui fluctue en réponse à la volatilité des marchés internationaux ?



## Des résultats et des anticipations en termes d'emploi lancés à l'assaut des records



## Des investissements à l'ampleur contrastée selon les secteurs mais aux résultats globaux satisfaisants

