

Perspectives économiques 2016

Cinq repères pour naviguer dans les eaux
internationales agitées



Carlo Thelen, Directeur Général de la Chambre de Commerce
Marc Wagener, Directeur Affaires Economiques

Conférence de presse de fin d'année
9 décembre 2015



1

L'économie mondiale entre éclaircies et brouillard

2

Europe: Une reprise chahutée, et des vents contraires

3

Luxembourg: Un optimisme prudent

4

Perspectives 2016: Et demain?

1. L'économie mondiale entre éclaircies et brouillard



Enfin, printemps!




- Les Etats-Unis sur le chemin de la reprise
- Fin de la récession européenne
- Baisse du coût du pétrole
- Chute des matières premières
- Politiques monétaires accommodantes
- Taux d'intérêt historiquement bas
- Dépréciation de l'euro et du yen



Or en automne, les feuilles fanent de plus en plus...



Les perspectives conjoncturelles mondiales subissent des ajustements à la baisse

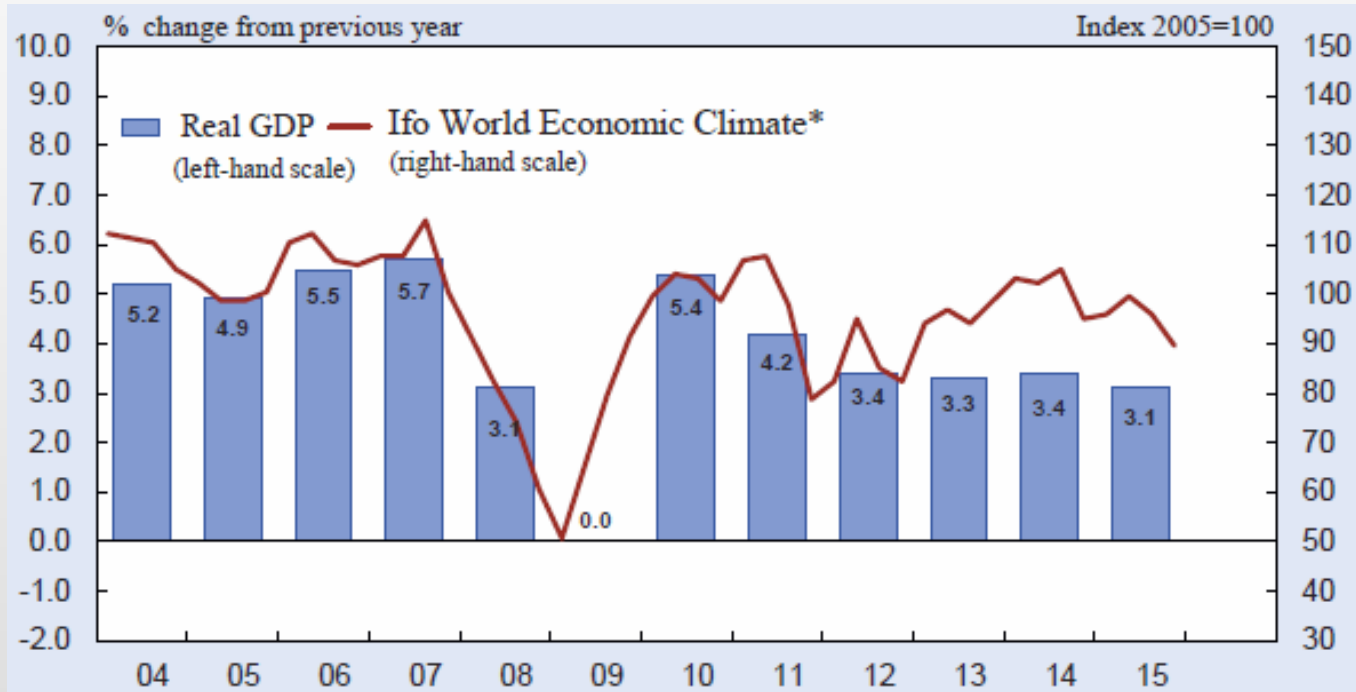
	OCDE		FMI		OMC		Commission europ.	
	2015	2016	2015	2016	2015	2016	2015	2016
Début 2015	4,0%	4,3%	3,5%	3,8%	4,0%*	/	3,6%	4,0%
Été 2015	3,1%	3,8%	3,3%	3,8%	3,3%	4,0%	3,5%	3,9%
Automne 2015	2,9%	3,3%	3,1%	3,6%	2,8%	3,9%	3,1%	3,5%

*A noter que les prévisions « début 2015 » de l'OMC datent de septembre 2014.



... et l'ambiance économique demeure plutôt mitigée

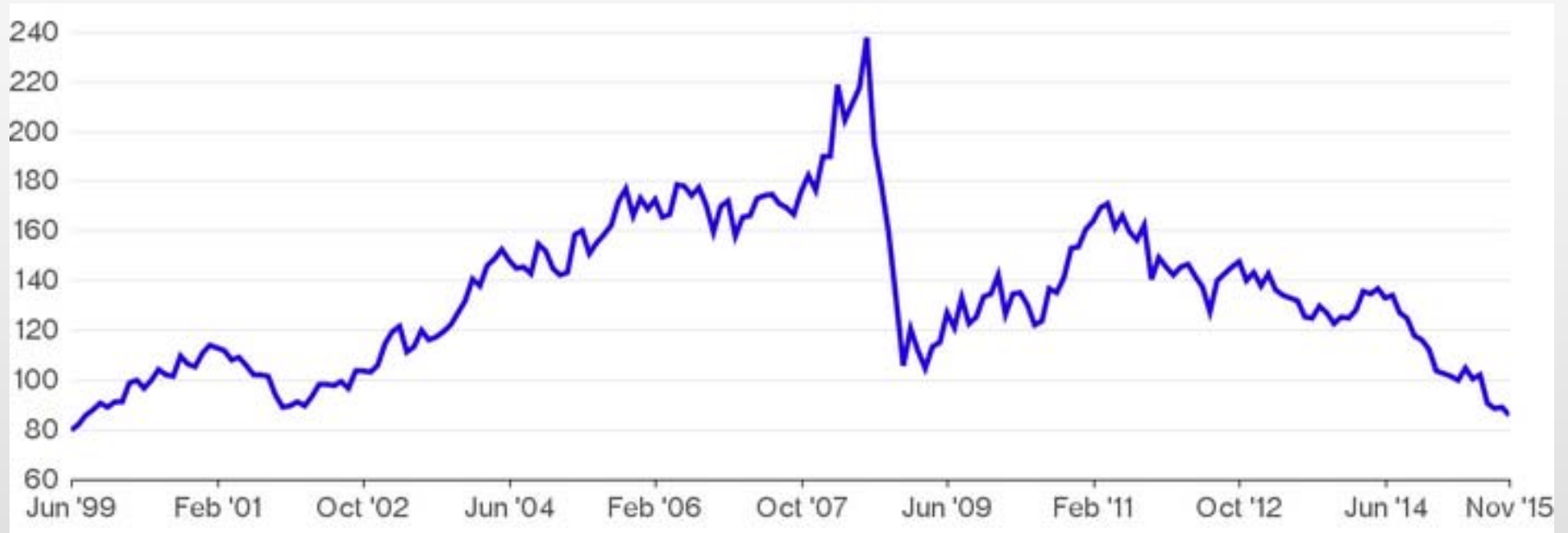
Ifo Indice pour l'économie mondiale World economic climate cools down markedly



Les matières premières...

...au plus bas niveau depuis 16 ans

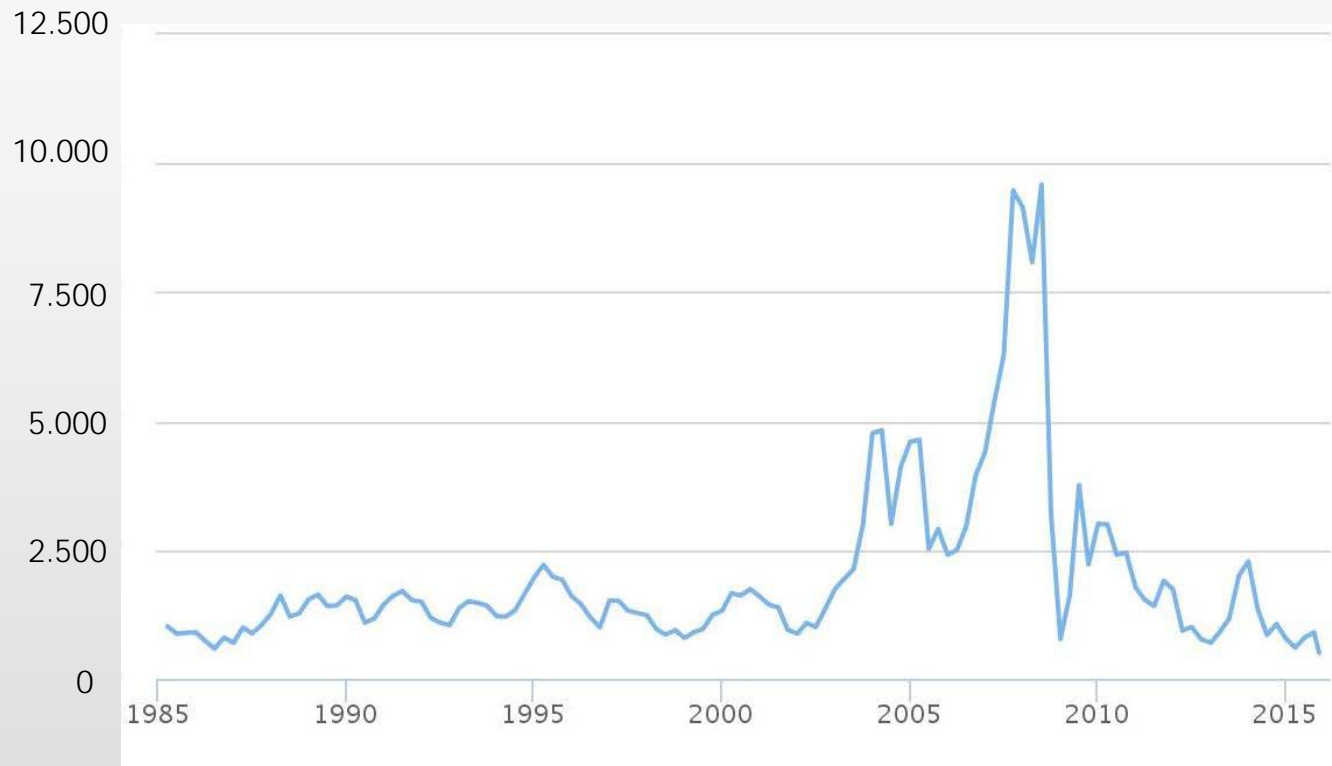
Bloomberg Commodity Index



Les prix pour le transport maritime...

...au plus bas niveau depuis 30 ans

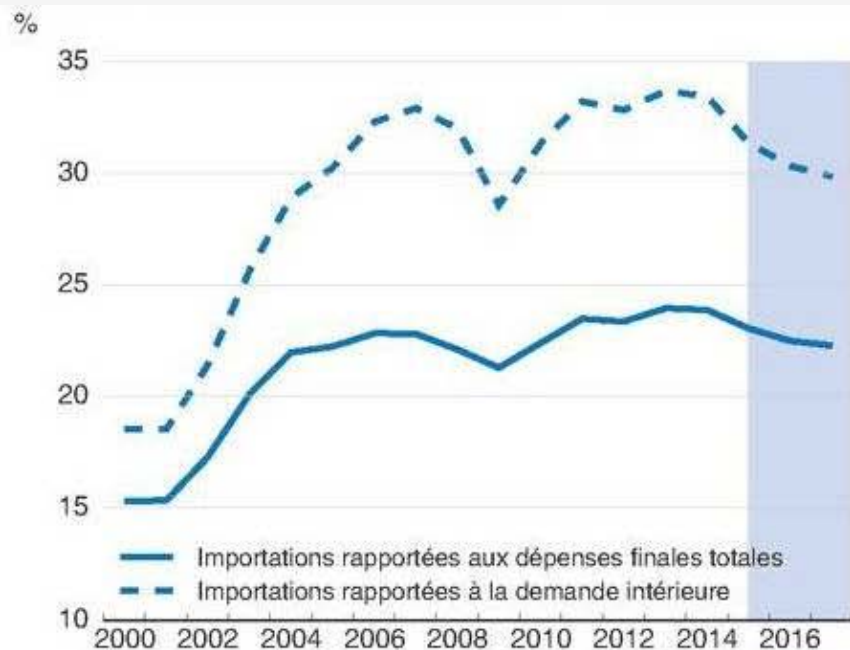
Baltic Dry Index



La Chine, un trouble-fête de la croissance

Recul marqué des importations

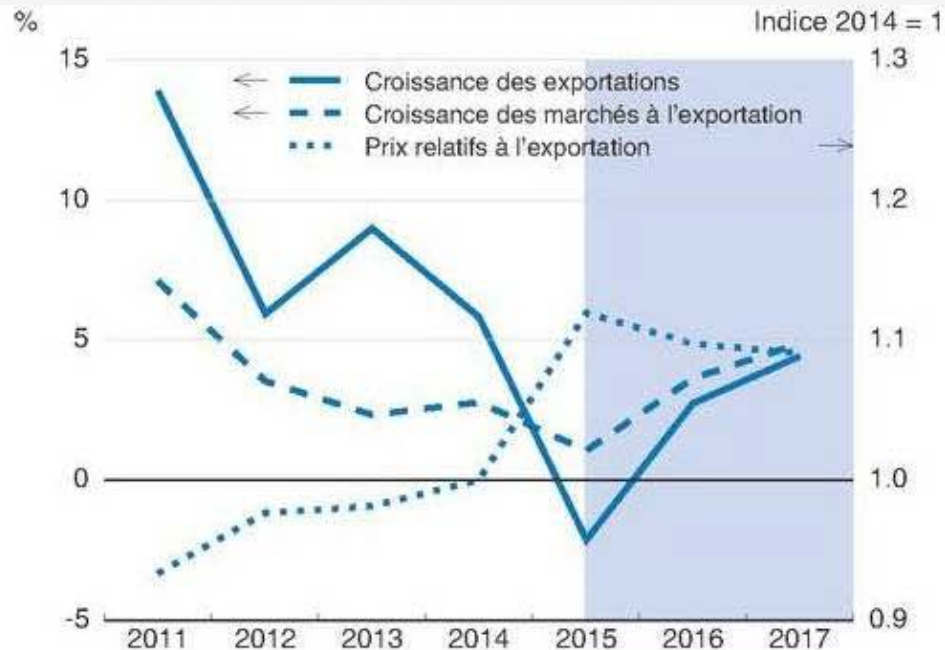
La Chine mise sur la consommation intérieure



+

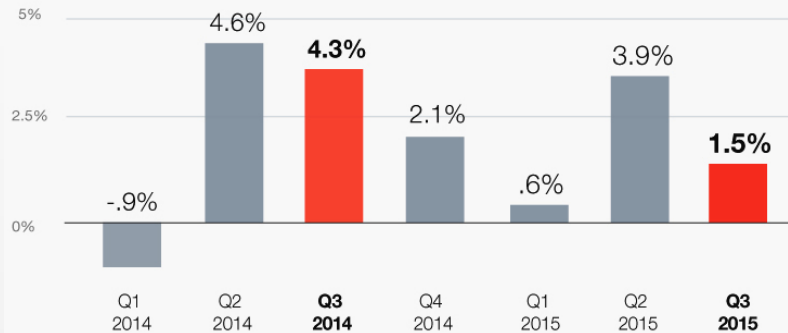
Sévère chute des exportations

Le moteur traditionnel de la croissance chinoise s'est refroidi



The return of the United States

Evolution du PIB

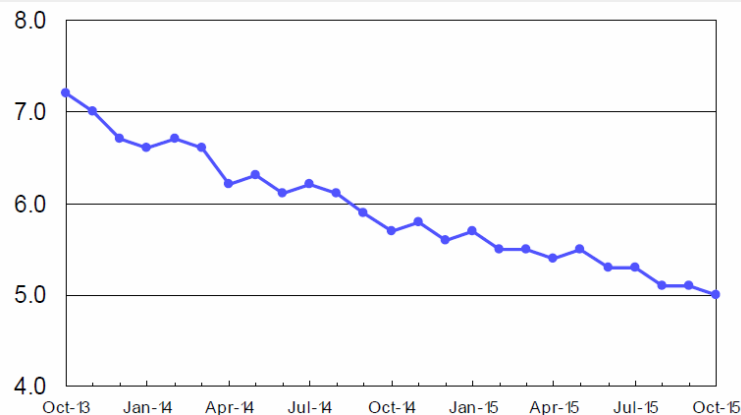


Une **croissance** moins prononcée au troisième trimestre...

Croissance comparée US/Z€:

	2015	2016
US	2,4%	2,5%
Z€	1,5%	1,7%

Evolution du taux de chômage



...mais :

- **marché du travail** dynamique,
- **solide consommation** des ménages et des **investissements** soutenus

→ A condition de trouver de **nouveaux relais de croissance** (car quasi plein emploi)

Pays émergents: ils n' « émergent » plus vraiment...

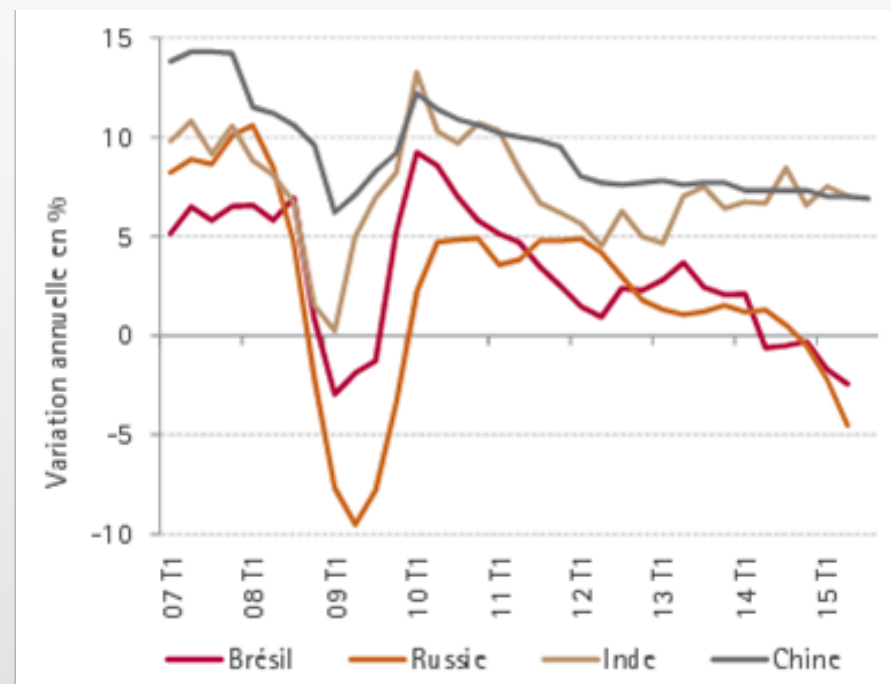
- Les **BRIC**, à l'exception de l'Inde, sont très **loin d'atteindre leurs niveaux de croissance** d'avant-crise.

- Et les **entrées de capitaux** sont à leur **niveau le plus bas** depuis la crise financière

2007: 9% part des entrées de capitaux dans leur PIB

2015: 3% part des entrées de capitaux dans leur PIB

Evolution de la croissance économique des BRICs



... et ils continuent d'ailleurs à trembler



« Le dollar est notre monnaie, mais votre problème »

John Connally, secrétaire au Trésor sous la présidence Nixon (1968-1974)



A « new normal » = a « new mediocre » ?



Is the trend our new friend?





“How do we know that economists have a sense of humour?”

They put decimal points in their forecasts.”

The Economist

- **Situation moins favorable** que projetée en début de l'année
- **Légère reprise** de l'économie mondiale **à partir de 2016**
- **Divergence croissante** entre les principales économies mondiales
- **Inégalités croissantes** au sein des pays
- Grande incertitude liée à l'**intensification des risques géopolitiques**

2. Europe: Une reprise chahutée par des vents contraires?



UE: la croisière de la reprise se poursuit sans s'amuser

European Economic Forecast Autumn 2015				
Forecasts for EU	2014	2015	2016	2017
GDP growth (% , yoy)	1,4	1,9	2,0	2,1
Inflation (% , yoy)	0,6	0,0	1,1	1,6
Unemployment (%)	10,2	9,5	9,2	8,9
Public budget balance (% of GDP)	-3,0	-2,5	-2,0	-1,6
Gross public debt (% of GDP)	88,6	87,8	87,1	85,8
Current account balance (% of GDP)	1,6	2,2	2,2	2,0

5 November 2015
European Commission
Institutional Papers 11 | 2015

- Une reprise économique tirée par la consommation privée et boostée par des **facteurs exogènes** qui devrait timidement se poursuivre...

- ... dans un **contexte** économique international et européen plus **incertain**:

« *Risks to the forecast are mainly **external** and mostly **negative**.* »

P. Moscovici



Des frontières de l'Europe aux frontières en Europe...



L'afflux de **migrants**: un défi politique aux effets économiques incertains

L'impact négatif du rétablissement des **contrôles aux frontières** au sein de l'espace Schengen



On a évité le Grexit, mais peut être pas le pire...



UE malmenée en 2015 Année de la désintégration?

- Grexit : évité
- Brexit : référendum d'ici fin 2017
- Rétablissement du contrôle aux frontières intérieures : Schengen questionné

→ **Climat de défiance et de méfiance** inquiétant au sein d'une Union Européenne encore convalescente sur le plan économique



MAC ON... Europe's open borders, ^, Mac pour le Daily Mail - 17/11/2015



De faibles marges de manœuvre dans un contexte de responsabilisation budgétaire

La zone euro avant et après la crise

	2007/ 2008	2014	2015	2016 (p)
Déficit public	-0,6%	-2,4%	-1,9%	-1,7%
Dettes publiques	66,3%	92,2%	91,1%	<90%
Taux d'intérêt	4,0%	0,05%	/	/
Prix du pétrole	133,4\$	55,9\$	45,21\$	/

✓ Poursuite de l'effort d'assainissement budgétaire et situation des finances publiques améliorée



MAIS convergence et coordination des politiques économiques entre Etats encore insuffisantes

- **Stress grec contenu:** la preuve de l'efficacité des pare-feux mis en place par BCE et MES?
- Effets du Plan Juncker tardifs

La BCE: un meneur de jeu accommodant?



- Une action coup de poing pour **réveiller une inflation apathique**
- Une **montée en puissance de la BCE** et crédibilisation de son action dans un contexte politique tendu

⇒ Marges de manœuvre à chercher du côté de la politique monétaire?



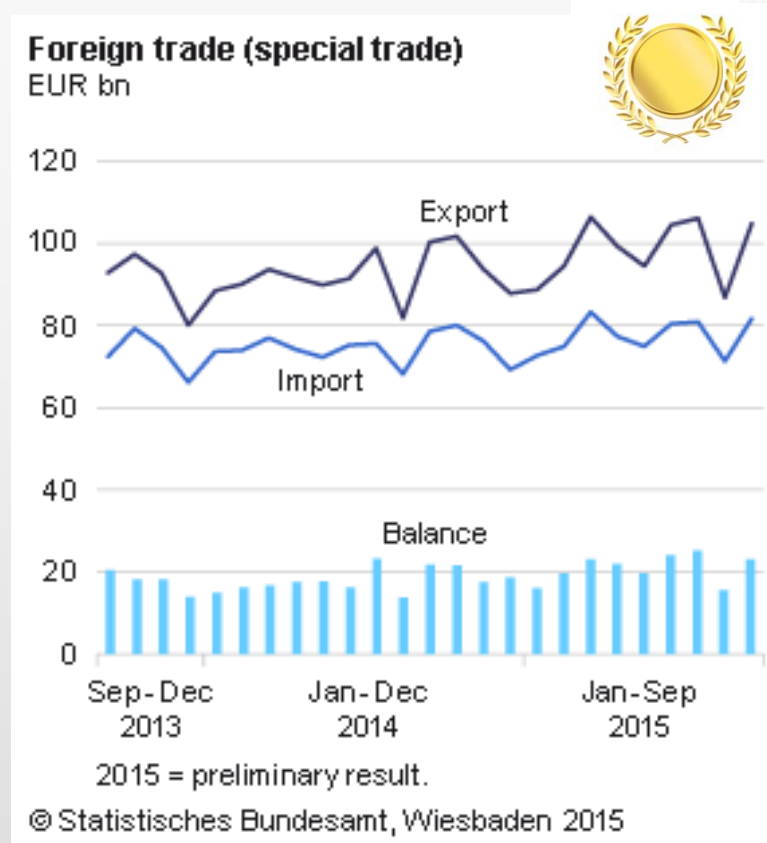
• **Communication plus accommodante:**

« Si nous estimons que la trajectoire de notre politique n'est pas suffisante pour atteindre notre objectif, nous ferons ce que nous devons pour faire remonter l'inflation aussi vite que possible »

M. DRAGHI – Président BCE, le 20 novembre 2015

Allemagne

Une médaille pour le record mondial de la balance courante qui a son revers?



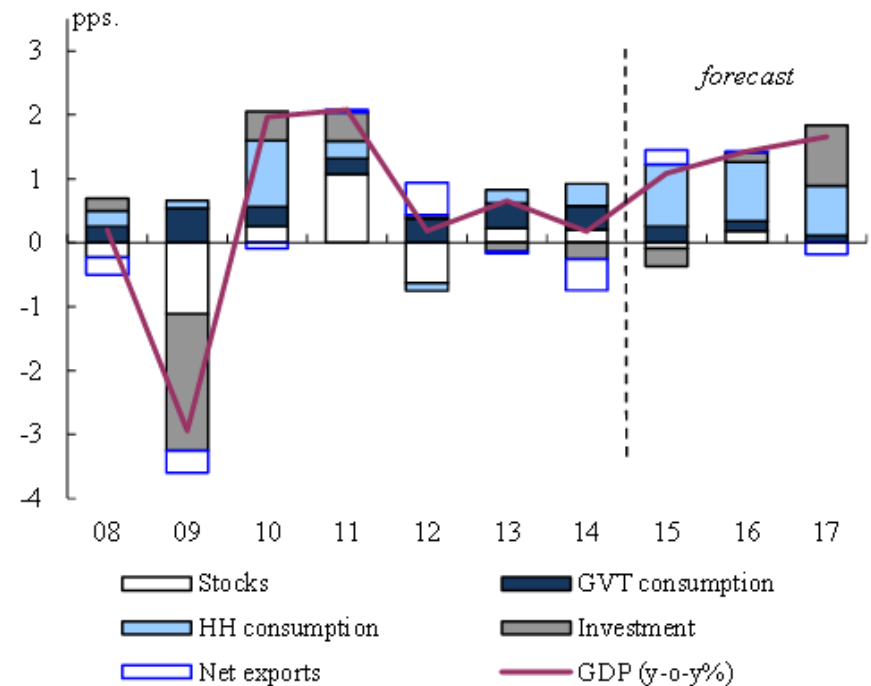
Chez nos voisins...



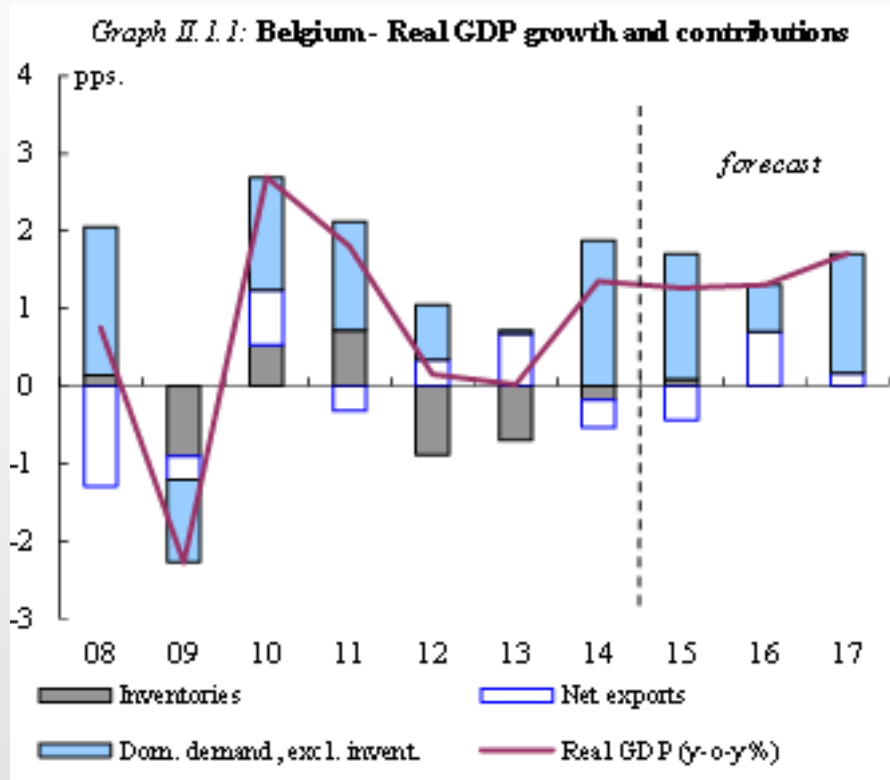
France

La croissance en salle de réveil, les finances publiques et le chômage toujours en soins intensifs...

Graph II.10.1: France - Real GDP growth and contributions



Chez nos voisins...



Belgique

La croissance modeste se poursuit malgré des finances publiques toujours dégradées



3. Luxembourg: Un optimisme prudent



Résumé de la situation macroéconomique

Un scénario principal encourageant...

	2014	2015	2016 (p)
PIB	4,1%	3,2%	3,4%
Emploi Total intérieur	2,5%	2,5%	2,5%
Taux de chômage	7,1%	6,9%	6,8%
IPCN	0,6%	0,5%	1,3%

... mais attention à un ralentissement plus sévère que prévu du commerce mondial...

- Ralentissement / récession dans tous les BRICS (sauf Inde)
- Impact du ralentissement chinois sur les Etats-Unis ?
- Déstabilisation des bourses mondiales en lien avec l'environnement incertain?

...et de la Chine en particulier!

Scénario: impact sur la zone €

- PIB de la zone € baisse de -0,25% en 2016/2017
- Indice boursier européen recule de 10% en 2016

Scénario: impact sur l'économie lux. 2016/2017:

- -0,75% de croissance du PIB
- +0,2% de chômage
- -0,5% recettes pour les finances publiques





**World Economic Forum:
Global Competitiveness
Report (2015-2016)**

**Enquête Eurochambres
2016 (EES2016)**

**KPMG Luxembourg Business
Compass (Octobre 2015)**

WEF: une note insuffisante à long terme

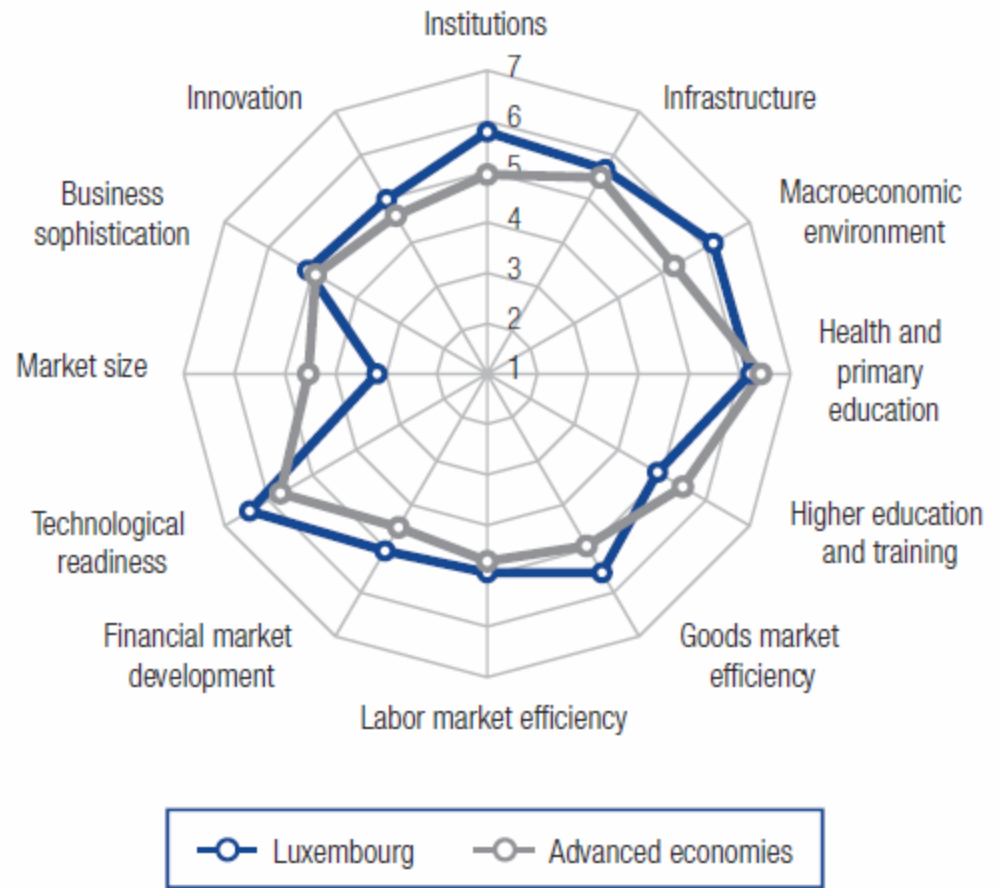
Le pays le plus généreux doit aussi être le pays le plus compétitif

Or: 20^e rang mondial parmi 140 pays (-1 place par rapport à l'édition 2014-2015)

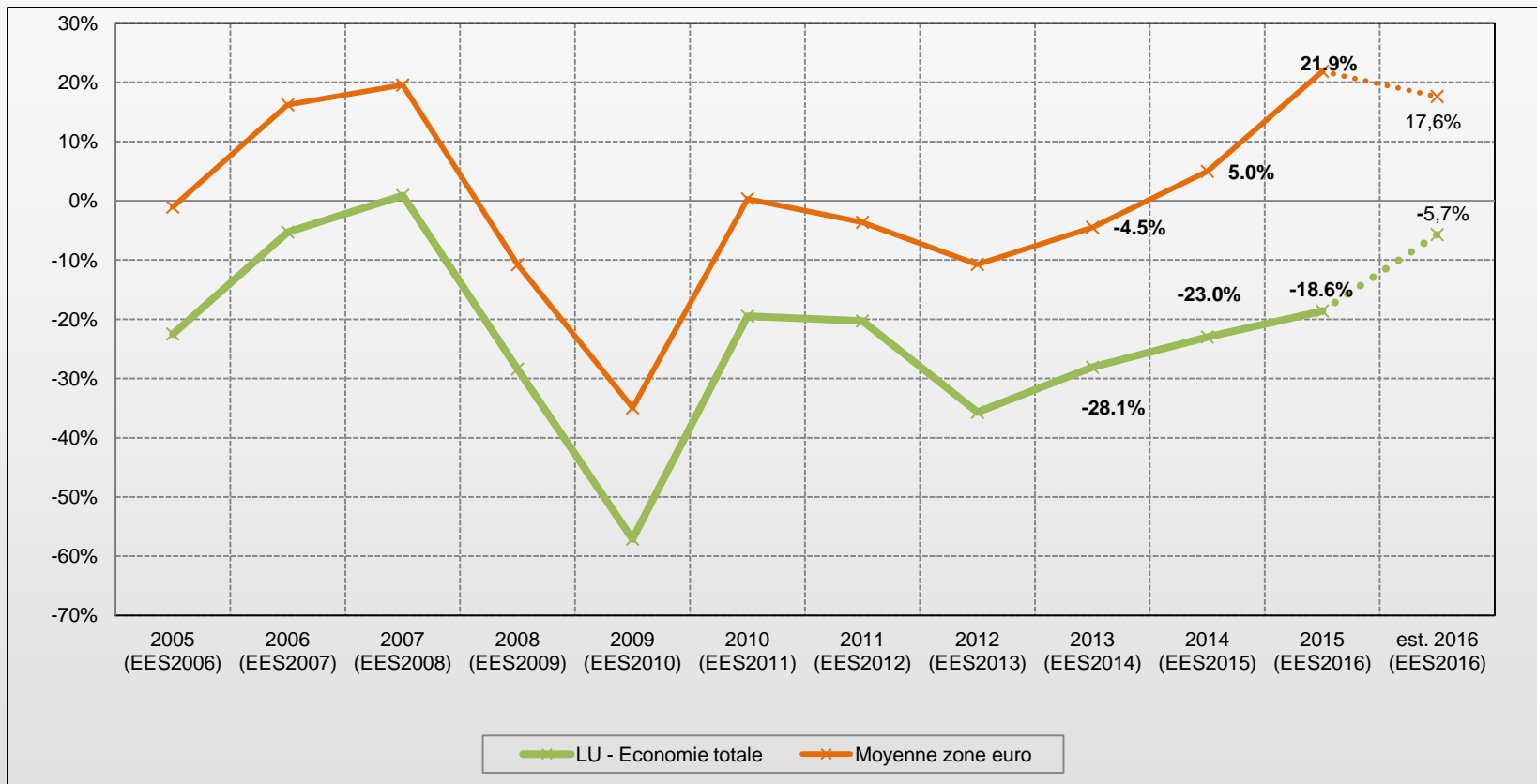
Score 1-7 (7 étant le meilleur score)

Plus le point s'éloigne du centre du graphique, meilleur est le score

Meilleur score: Technological readiness



Un regain d'optimisme au Luxembourg dans un cadre qui se détériore en zone euro

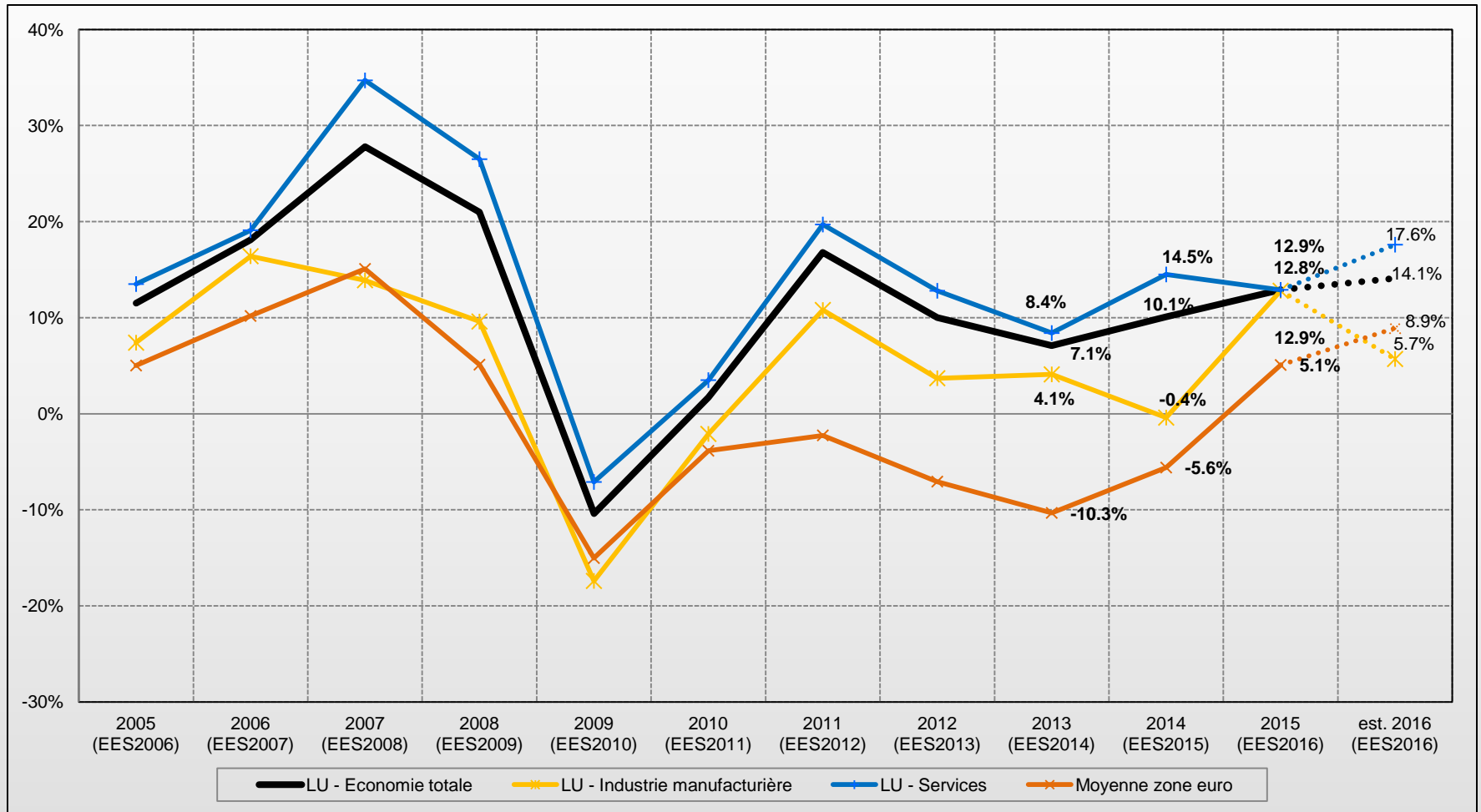


Source : Enquête Eurochambres 2015

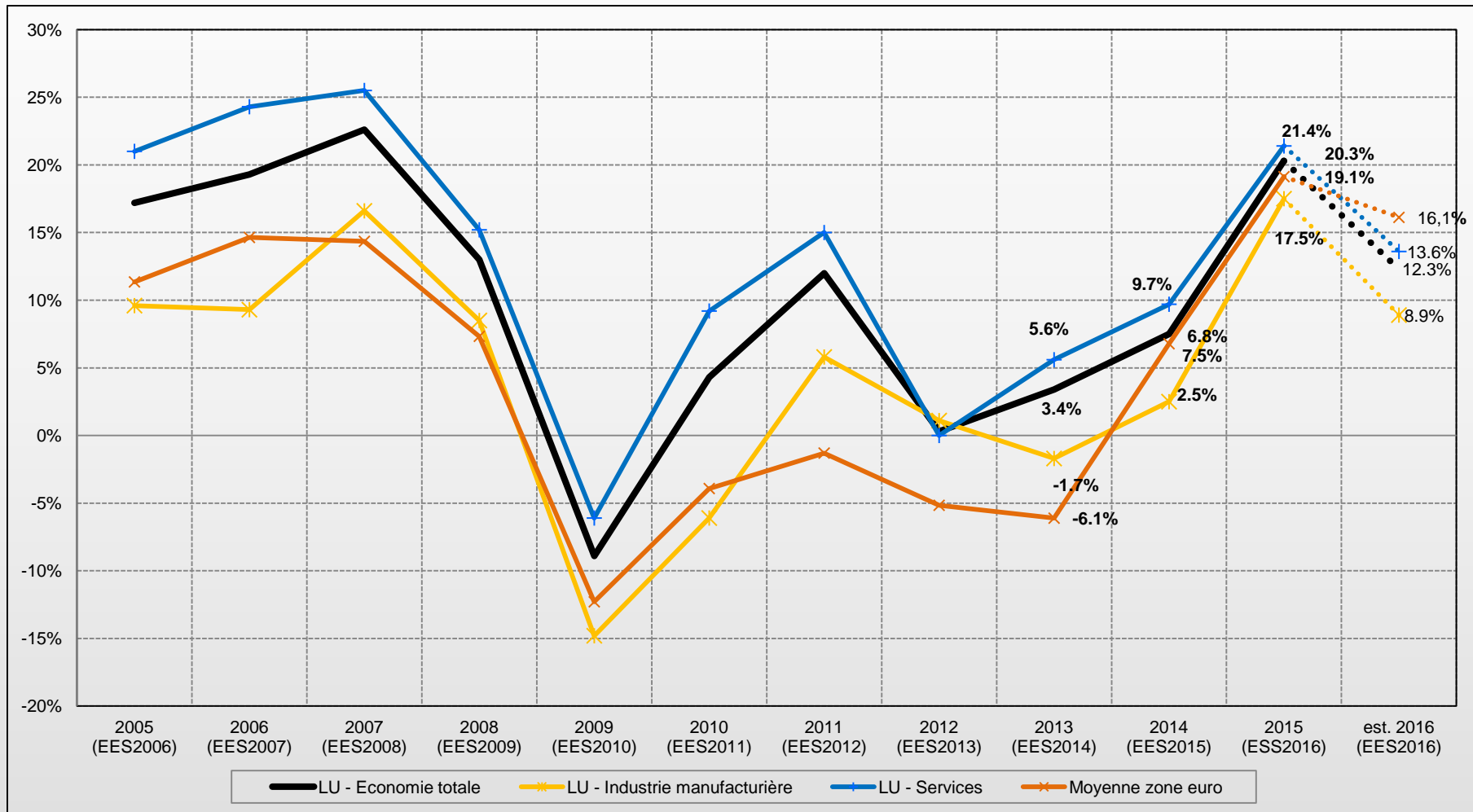
A noter que la France n'est pas prise en compte pour la moyenne de la zone euro



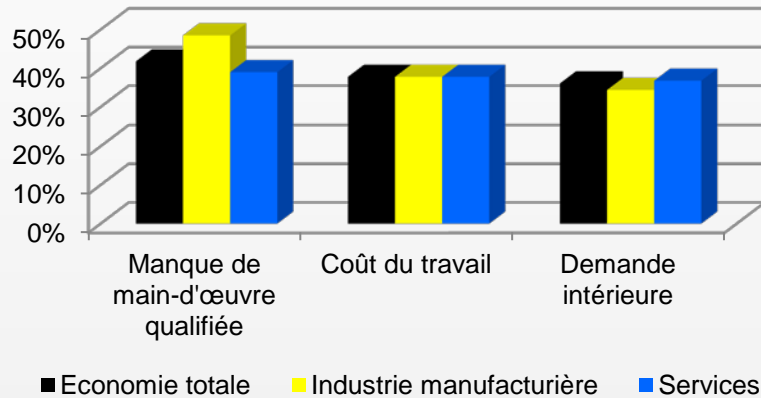
EUROCHAMBRES: un tableau mitigé de l'emploi, signe d'un certain attentisme



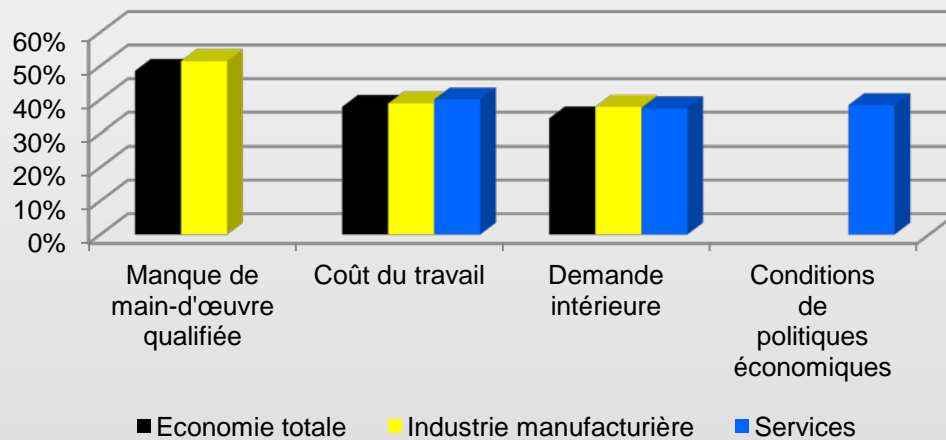
EUROCHAMBRES: les investissements à la baisse. Investir, c'est prendre un pari sur l'avenir!



EUROCHAMBRES: les 3 grands défis au Luxembourg



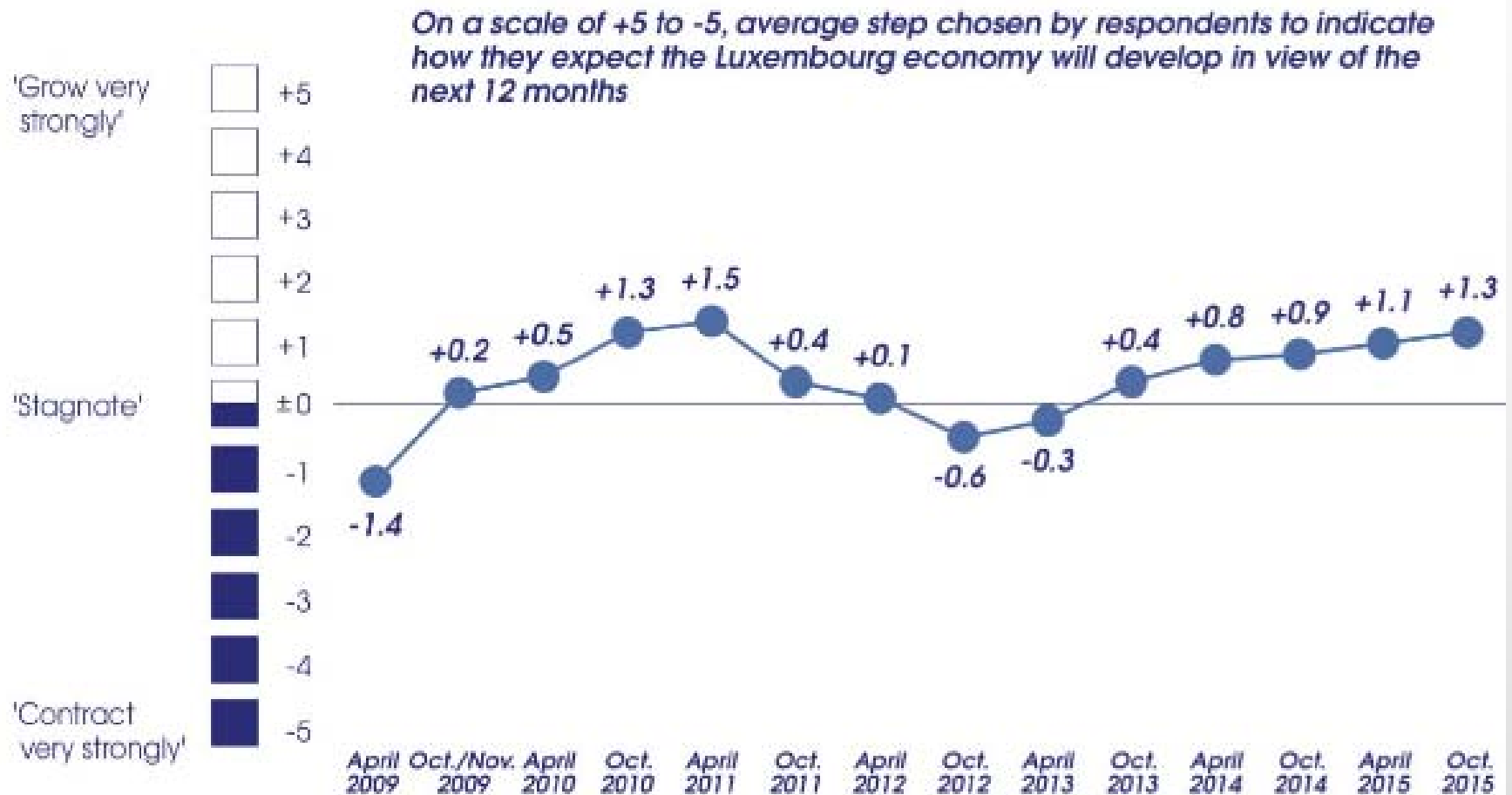
En 2015...



... et en 2016

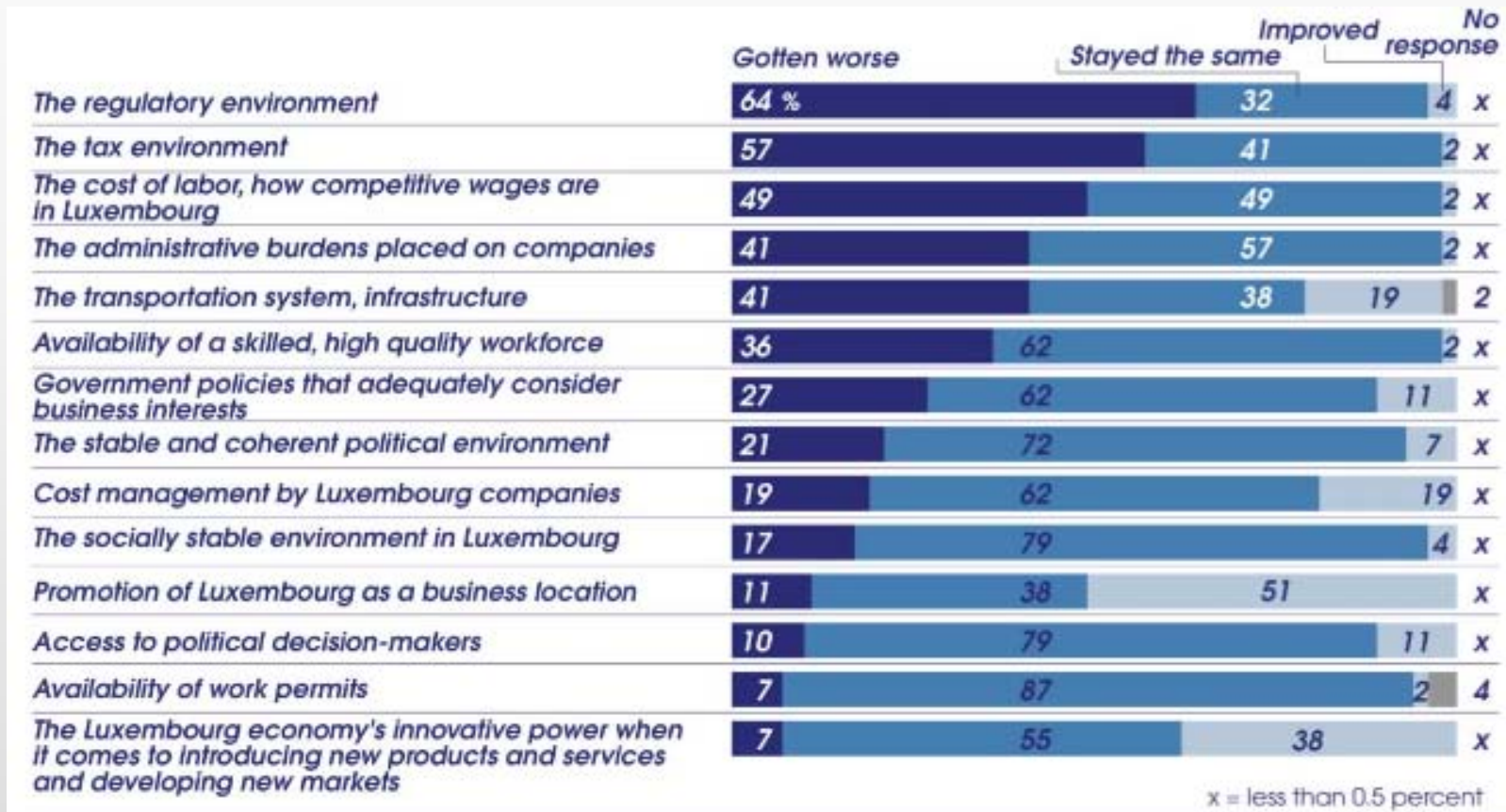


LBC: les attentes à court terme



LBC: le Luxembourg – une place d'affaires?

L'évolution de l'environnement des affaires sur les 2 années passées



4. Perspectives 2016: Et demain?



2016 – Le « Top 5 » des priorités



1. Mener des réformes structurelles



2. Penser aux PME: *House of Entrepreneurship*



3. Défendre le Marché unique



4. Améliorer l'image du Grand-Duché et bien vendre son attractivité



5. Réussir la Troisième Révolution Industrielle

1. Mener des réformes structurelles (1/2)



Marché du travail

Réduire les rigidités, réformer le droit du travail, attirer et retenir de nouveaux talents et miser sur la formation professionnelle continue!

La « House of Training » de la Chambre de Commerce et de l'ABBL: une initiative ambitieuse au service de la formation professionnelle continue

L'Institut Supérieur de l'Economie de la Chambre de Commerce et de la Chambre des Métiers : fournir aux salariés les clés de leur succès



1. Entamer des réformes structurelles (2/2)

Mini réforme fiscale

A quoi ça sert?

Impôt des sociétés : nous sommes peu attractifs par rapport à nos concurrents directs

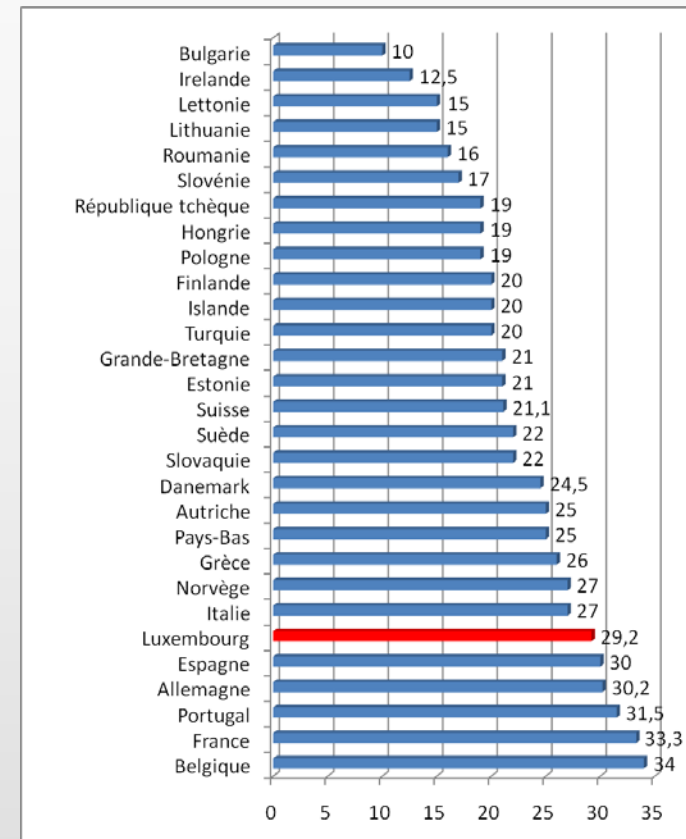
- Elargissement probable des bases d'imposition: éviter une explosion de la charge fiscale des sociétés
- Diminution de l'imposition des sociétés - un important effet de retour économique (favorable)
- « Roadmap »: annoncer à l'avance une trajectoire précise de diminution du taux global nominal

Imposition des ménages: éviter les pièges à l'emploi

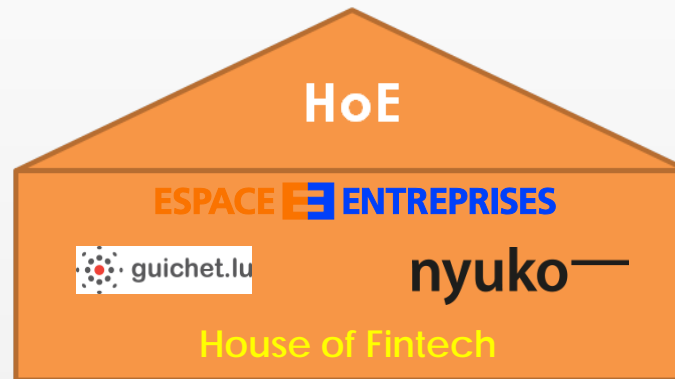
- Une fiscalité suffisamment incitative et bien articulée avec des transferts sociaux ciblés

Avis budgétaire de la Chambre de Commerce: réflexions et recommandations en matière de fiscalité

Taux nominal d'imposition des sociétés en 2014 (CES)



2. Penser aux PME: *House of Entrepreneurship*



House of Entrepreneurship

Un futur méga guichet unique

Au sein de la HoE, la Chambre de Commerce fédère toutes les initiatives pour promouvoir l'esprit d'entreprise.

Simplifier, simplifier et simplifier!

Ce dont nos PME performantes ont besoin.

La Chambre de Commerce défend les intérêts de ses ressortissants dans ses avis sur la simplification administrative, les plans sectoriels etc.



3. Défendre le Marché unique



Le Luxembourg – une économie ouverte

Conserver les 4 libertés fondamentales de l'Union européenne
La Chambre de Commerce a l'intention d'ouvrir une **représentation à Bruxelles.**

Le libre-échange, partie intégrante de l'ADN du Luxembourg

TTIP, TISA & co: plein de nouvelles opportunités
La Chambre de Commerce organise des **séances d'information TTIP.**



4. Améliorer l'image du Luxembourg et bien vendre son attractivité



Nation Branding

Ouvert, dynamique, fiable

Transparence fiscale

Veiller au level-playing field!

La Chambre de Commerce s'engage pour l'économie luxembourgeoise:

Missions économiques à l'étranger, pavillons luxembourgeois sur salons, Label "Made in Luxembourg", avis dans le domaine de la fiscalité internationale...



5. Réussir la Troisième Révolution Industrielle



Luxembourg: premier pays à s'engager

Jeter des ponts entre nos secteurs du futur!

L'approche « **bottom-up** » promue par la Chambre de Commerce via les groupes de travail

COP-21

Le rendez-vous environnemental de 1^{er} rang

La Chambre de Commerce soutient la **verdisation de l'économie** (avis, RSE...) pour une économie soutenable et pleinement intégrée





Merci de votre attention!

Pour toute autre question : eco@cc.lu

www.carlothelenblog.lu

