



Programme de stabilité et de  
croissance 2013-2016 :  
manque d'ambition et de réalisme

## SOMMAIRE

### **I. Nouveau cadre budgétaire européen: complexe, peu contraignant, mais nécessaire**

### **II. 14ème actualisation du PSC du Grand-Duché**

- Bilan de l'économie en 2012
- Perspectives 2013-2016

### **III. Comparaison européenne**

- Zone euro en récession: la crise perdue
- Réformes structurelles de quelques pays: des exemples à suivre ?
- Perspectives des comptes publics en Europe: le Luxembourg mauvais élève

### **IV. Les grands défis pour des finances publiques saines**

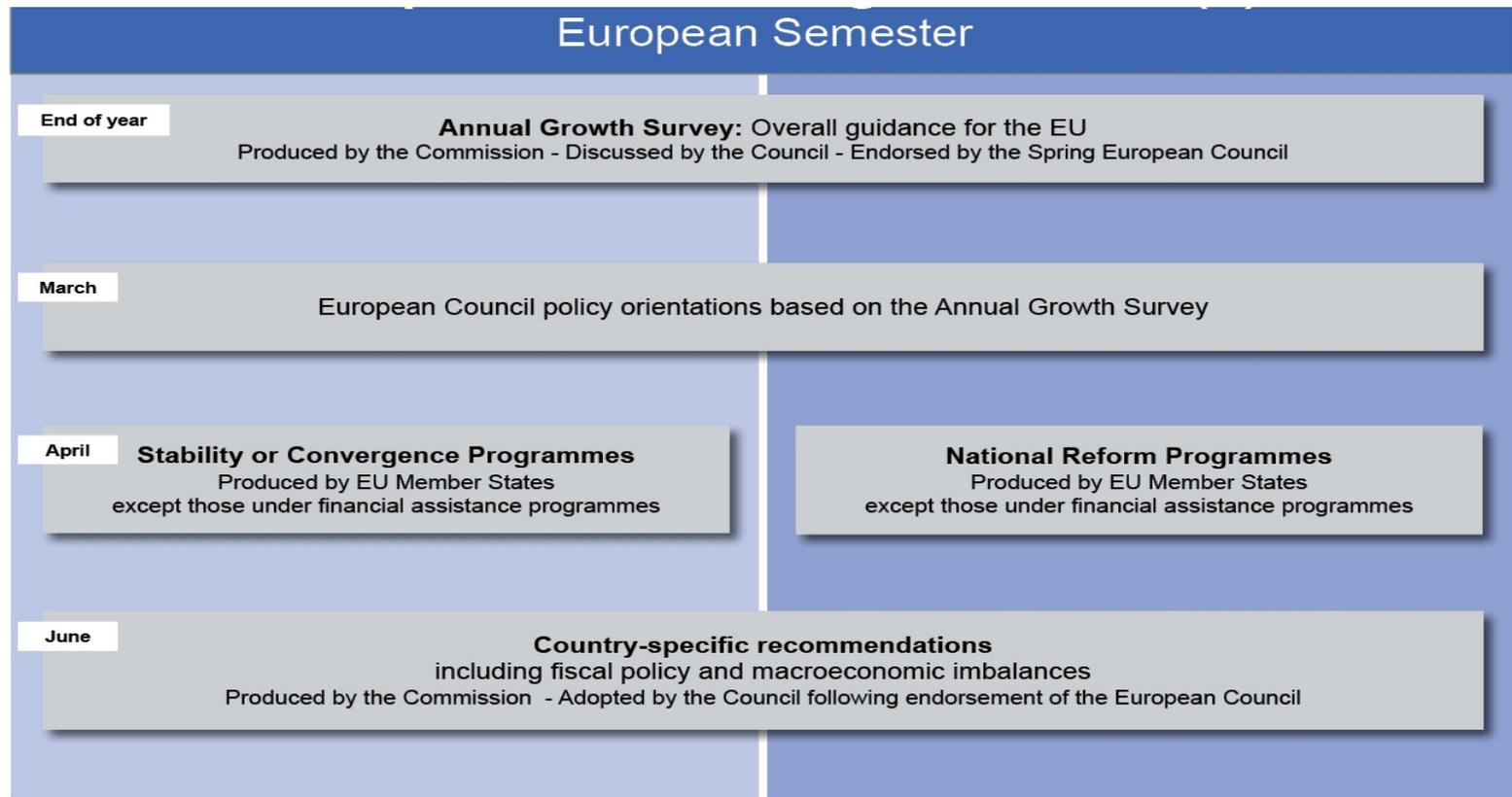
## UN CADRE COMPLEXE, PEU CONTRAIGNANT, MAIS NÉCESSAIRE

- Semestre européen (septembre 2010)
- Six pack (décembre 2011)
- Traité de stabilité, de coordination et de gouvernance (TSCG)(janvier 2013)
- Two pack (mai 2013)

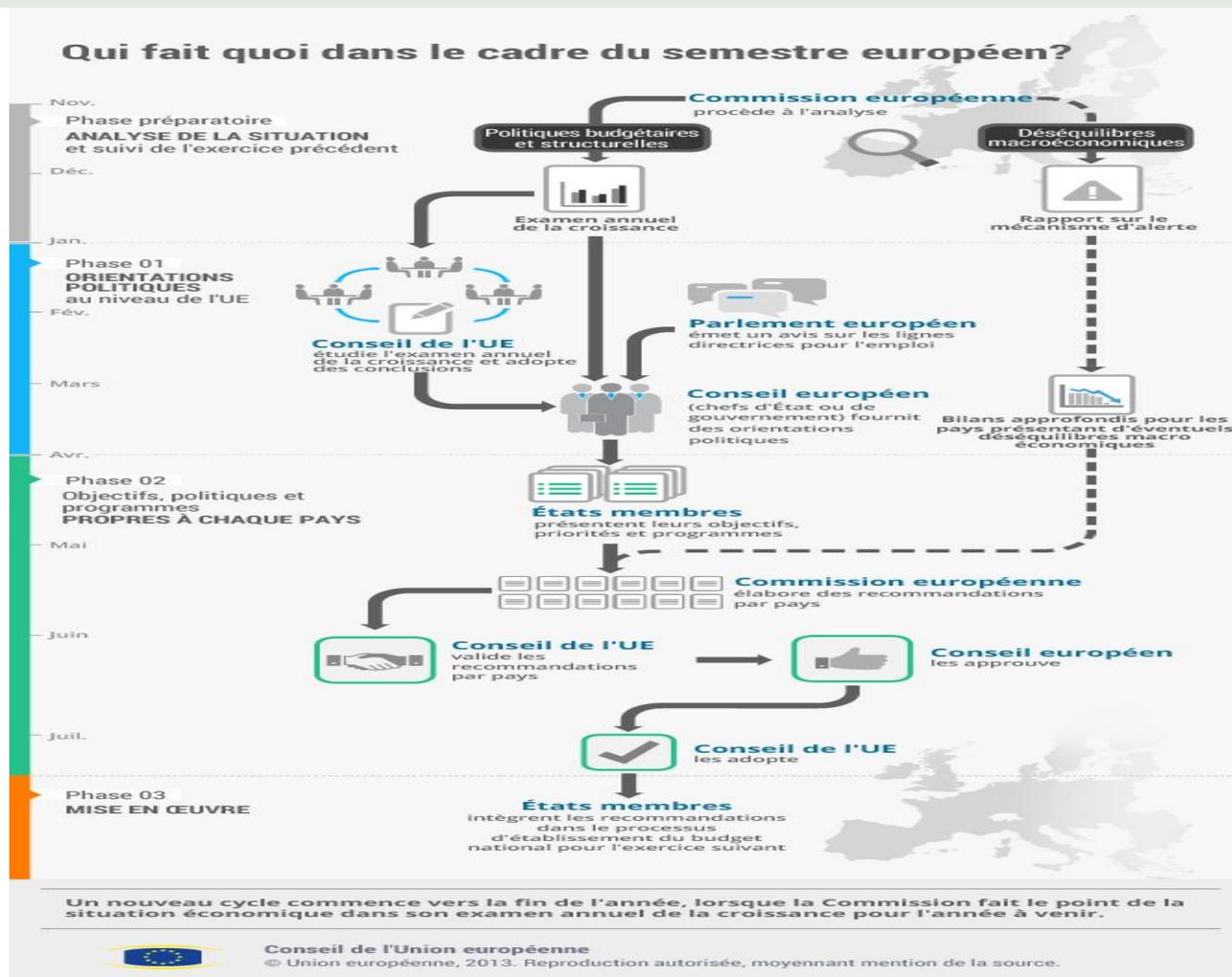
### Les éléments de la nouvelle architecture de gouvernance de l'Europe

	Périmètre	Objectifs
Semestre européen	UE 27	coordination des politiques économiques
Six pack	UE 27/ZE 17	renforcer le pacte de stabilité et de croissance, lutter contre les déséquilibres macro-économiques, empêcher l'envolée des dépenses publiques et le dérapage des finances publiques
TSCG	UE 25	instaurer un frein à l'endettement dans la loi
Two pack	ZE 17	droit de regard sur les propositions budgétaires des pays de la Zone Euro

## LE SEMESTRE EUROPÉEN: UN ENCADREMENT POUR UNE MEILLEURE GOUVERNANCE BUDGÉTAIRE...

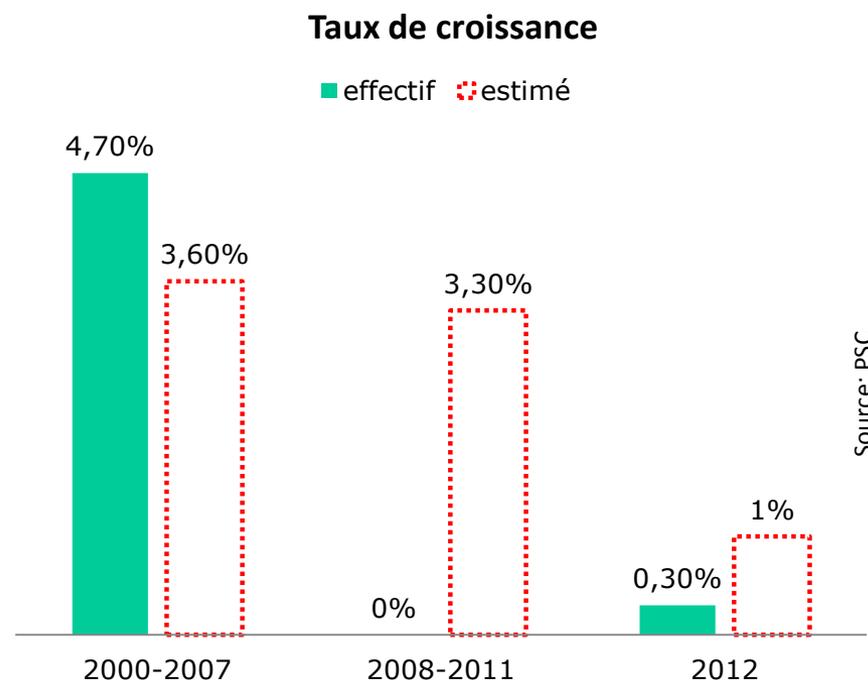
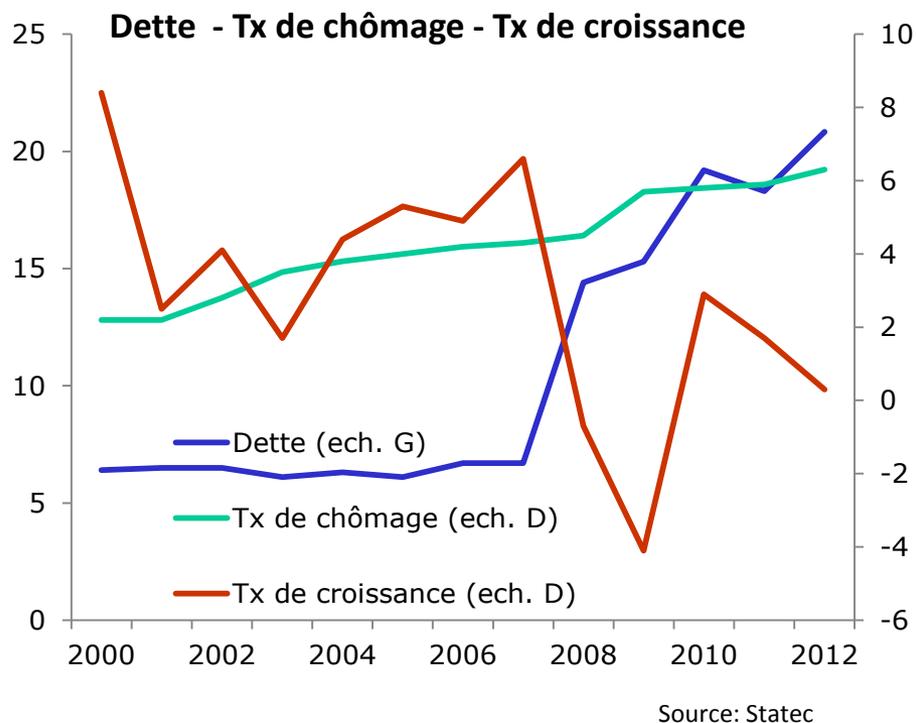


## ... PEU LISIBLE



### BILAN DE L'ÉCONOMIE EN 2012 : UNE ANNÉE MOROSE

- Croissance en berne
- Chômage et dette publique en hausse
- Biais optimiste systématique depuis 2008



### SCÉNARII MACRO-ÉCONOMIQUES SOUS-JACENTS: LE CALME AVANT UNE NOUVELLE TEMPÊTE ?

- Croissance potentielle : 1,6%
- Amélioration progressive de la situation globale de la zone euro
- Pas de nouvel épisode d'instabilité lié à la crise des dettes publiques
- 2013: une croissance économique de 1% tirée par la demande interne et une variation des stocks positive
- 2014-2016: accélération de la croissance alimentée par une forte croissance des exportations et par la consommation interne
- 2015: dégradation des finances publiques avec les pertes de recettes liées au changement de régime de la TVA e-commerce, quid hausse de la TVA ?

### SCÉNARII MACRO-ÉCONOMIQUES SOUS-JACENTS: DES HYPOTHÈSES TECHNIQUES VOLONTARISTES

	2013	2014	2015	2016
Croissance économique	1,0%	2,2%	1,7%	3,4%
Taux de chômage	6,7%	6,8%	6,6%	6,5%
IPCH	2,1%	1,8%	2,8%	1,8%
IPCN	1,9%	1,8%	2,8%	2,1%
Recettes totales (% PIB)	42,6%	42,7%	42,5%	42,8%
Dépenses totales (% PIB)	43,3%	43,3%	43,8%	44,1%
solde de l'Administration publique (% du PIB)	-0,7%	-0,6%	-1,3%	-1,3%
Solde de l'Administration centrale (% du PIB)	-2,2%	-1,8%	-2,4%	-2,2%
Solde structurel* (% PIB)	0,70%	0,60%	-0,30%	-1,10%
OMT (% du PIB)	0,50%	0,50%	0,50%	0,50%
Croissance potentielle**	1,60%	1,60%	1,60%	1,60%

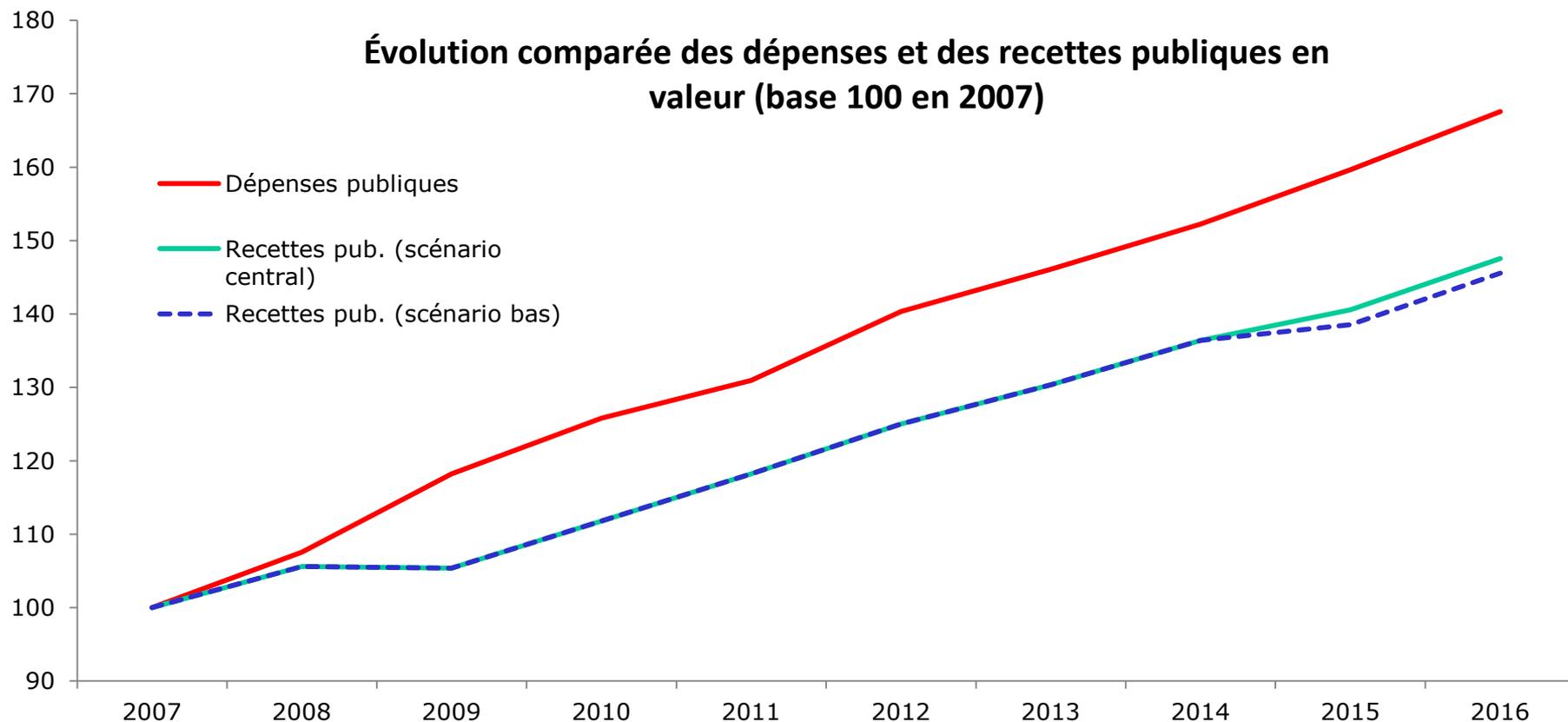
Source: PSC

\*Le solde structurel correspond au solde public corrigé de l'impact de la conjoncture sur la situation des finances publiques

\*\*La croissance potentielle peut être définie comme celle réalisant le niveau maximal de production sans tension inflationniste et compte tenu des capacités de production et du progrès technique.

### SITUATION DES FINANCES PUBLIQUES: DES DÉPENSES PUBLIQUES EN ROUE LIBRE ET DES RECETTES SOUS PRESSION

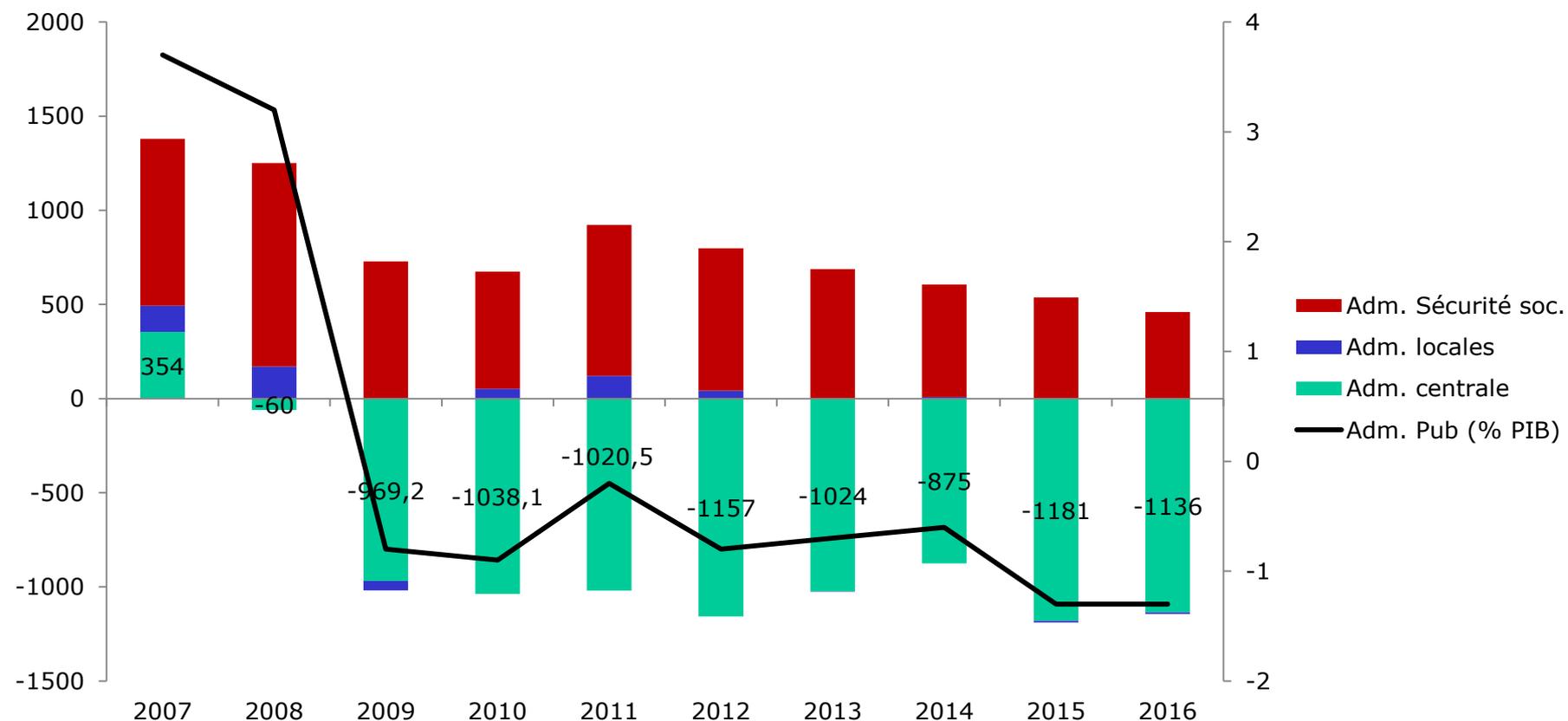
Évolution comparée des dépenses et des recettes publiques en valeur (base 100 en 2007)



Scénario central : perte de 700 millions d'euros/an  
Scénario bas: perte d'1 milliard d'euros/an

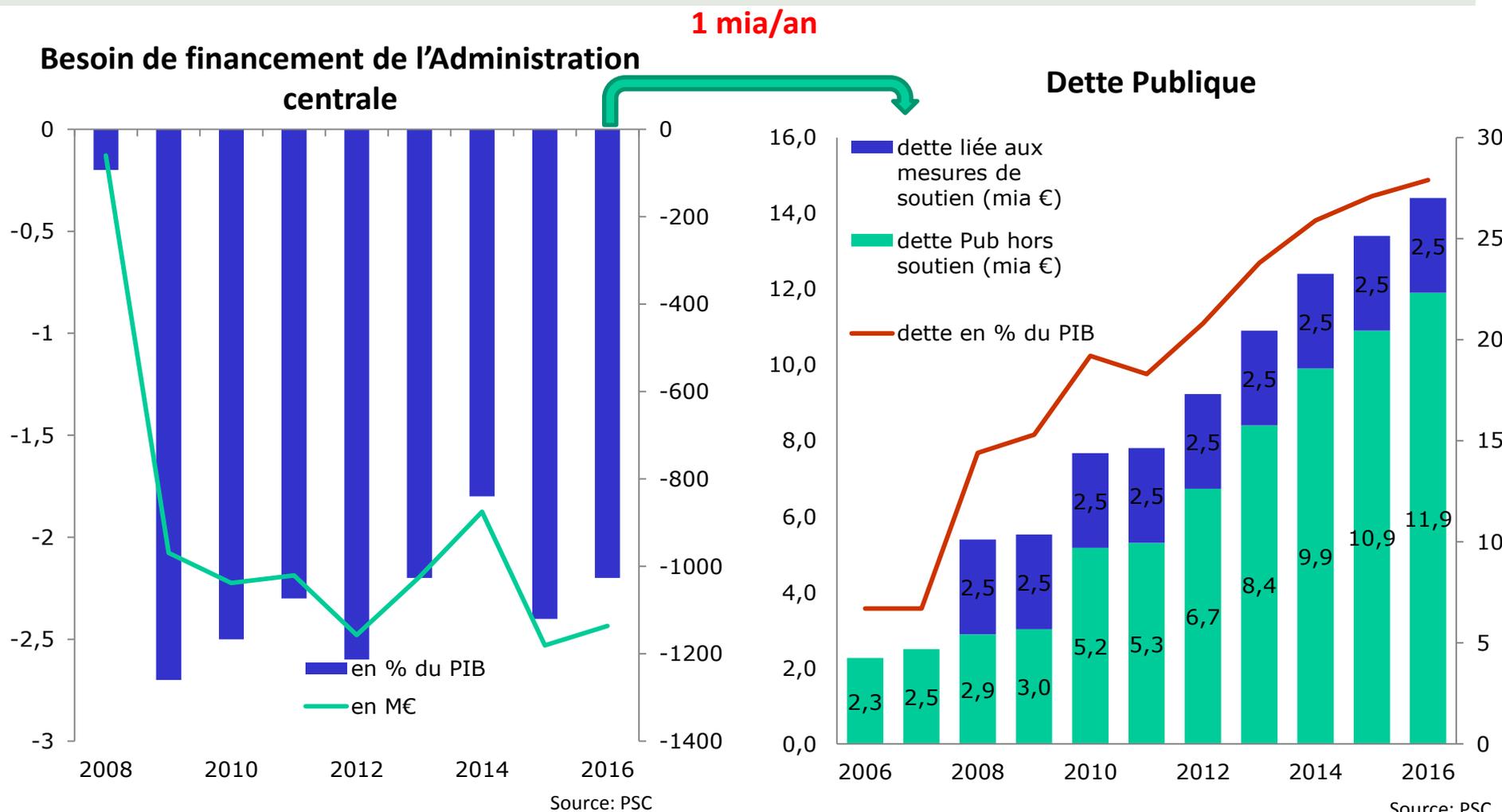
Source: PSC

### SITUATION DES FINANCES PUBLIQUES : DES DÉFICITS GRANDISSANTS



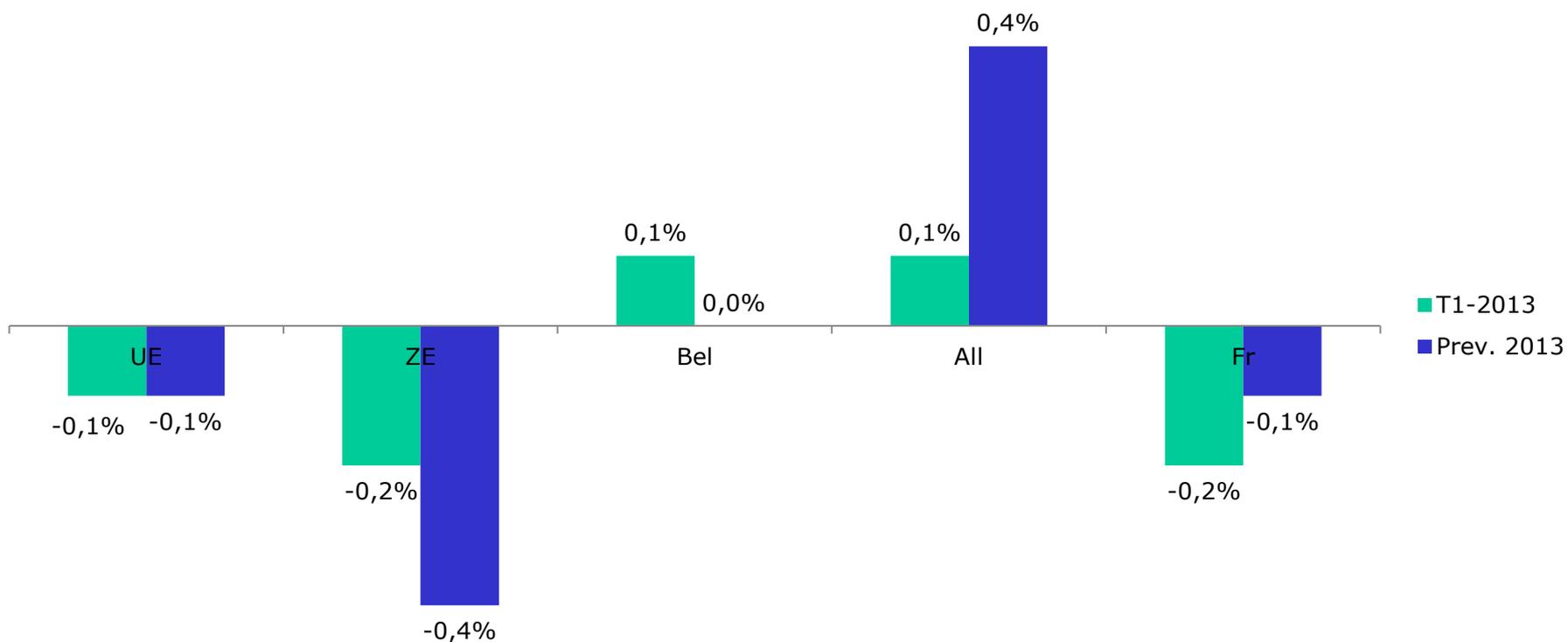
Source: PSC

## SITUATION DES FINANCES PUBLIQUES : UNE DETTE PUBLIQUE QUI EXPLOSE



## LA ZONE EURO EN RÉCESSION: LA CRISE PERDURE

### Evolution du PIB



Source: Eurostat/Commission Européenne

## RÉFORMES STRUCTURELLES DANS PLUSIEURS PAYS: DES EXEMPLES À SUIVRE ?

➤ Réformes dans les pays périphériques

Italie	Espagne	Portugal	Irlande
<ul style="list-style-type: none"> <li>• Coupe de 18 mia dans les budget des ministères</li> <li>• Indexation de l'âge de départ à la retraite sur l'espérance de vie</li> <li>• Gel des salaires des fonctionnaires jusqu'en 2014</li> <li>• Revue générale des dépenses publiques pour en augmenter l'efficacité</li> <li>• Libéralisation de certaines professions réglementées</li> </ul>	<ul style="list-style-type: none"> <li>• Gel des salaires des fonctionnaires</li> <li>• Inscription de l'équilibre structurel dans la constitution</li> <li>• Limitation de l'augmentation des dépenses publiques au taux de croissance inscrite dans une loi organique</li> <li>• Durcissement des conditions de départ en préretraite</li> </ul>	<ul style="list-style-type: none"> <li>• Réduction du nombre de fonctionnaires</li> <li>• Gel du salaire des fonctionnaires sur 4 ans</li> <li>• Suppression du 13<sup>ème</sup> et 14<sup>ème</sup> mois pour les fonctionnaires</li> <li>• Réduction de 20% des allocations du revenu social d'insertion (RSI)</li> </ul>	<ul style="list-style-type: none"> <li>• Gel des embauches dans la fonction publique</li> <li>• Baisse du salaire minimum</li> <li>• Baisse des dépenses publiques</li> <li>• Renforcement de la concurrence</li> <li>• Renforcement des dépenses de R&amp;D</li> </ul>

## RÉFORMES STRUCTURELLES DANS PLUSIEURS PAYS: DES EXEMPLES À SUIVRE ?

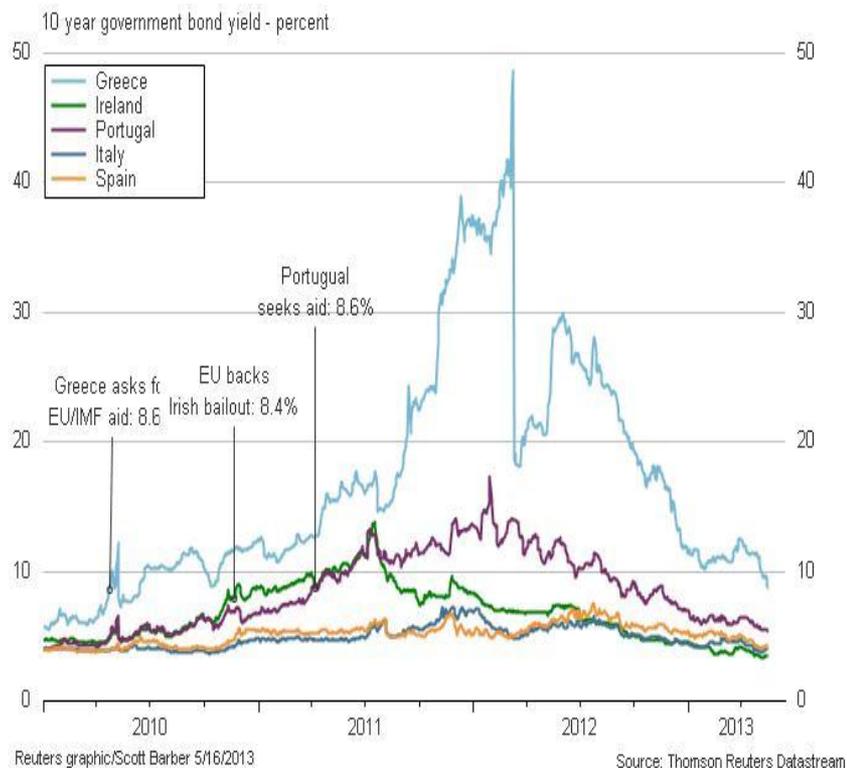
### ➤ Réformes dans les pays voisins

France	Allemagne	Belgique
<ul style="list-style-type: none"> <li>•RGPP (non remplacement d'un fonctionnaire sur 2 partant à la retraite)</li> <li>•Programmes ministériels de modernisation et de simplification de la fonction publique</li> <li>•Engagement à réduire de 3pts de PIB la dépense publique entre 2012 et 2017</li> <li>•CICE (crédit d'impôt pour la compétitivité et l'emploi)</li> </ul>	<ul style="list-style-type: none"> <li>•Libéralisation des réseaux (Telekom, Post...)</li> <li>•Réformes Hartz avec incitation à l'emploi</li> <li>•Suppression progressive de plusieurs possibilités de retraite anticipée</li> <li>•Nouvelle règle budgétaire (<i>Schuldenbremse</i>)</li> <li>•Réforme du système éducatif (réduction du nombre de filières, développement de l'apprentissage...)</li> </ul>	<ul style="list-style-type: none"> <li>•Plan emploi pour les travailleurs âgés</li> <li>•Plan emploi pour les jeunes</li> <li>•Réforme du système de retraite anticipée</li> <li>•Réforme du système d'allocation chômage</li> <li>•Développement des pôles de compétitivité et incitations pour l'investissement en R&amp;D</li> </ul>

## DES RÉFORMES QUI PORTENT DES FRUITS

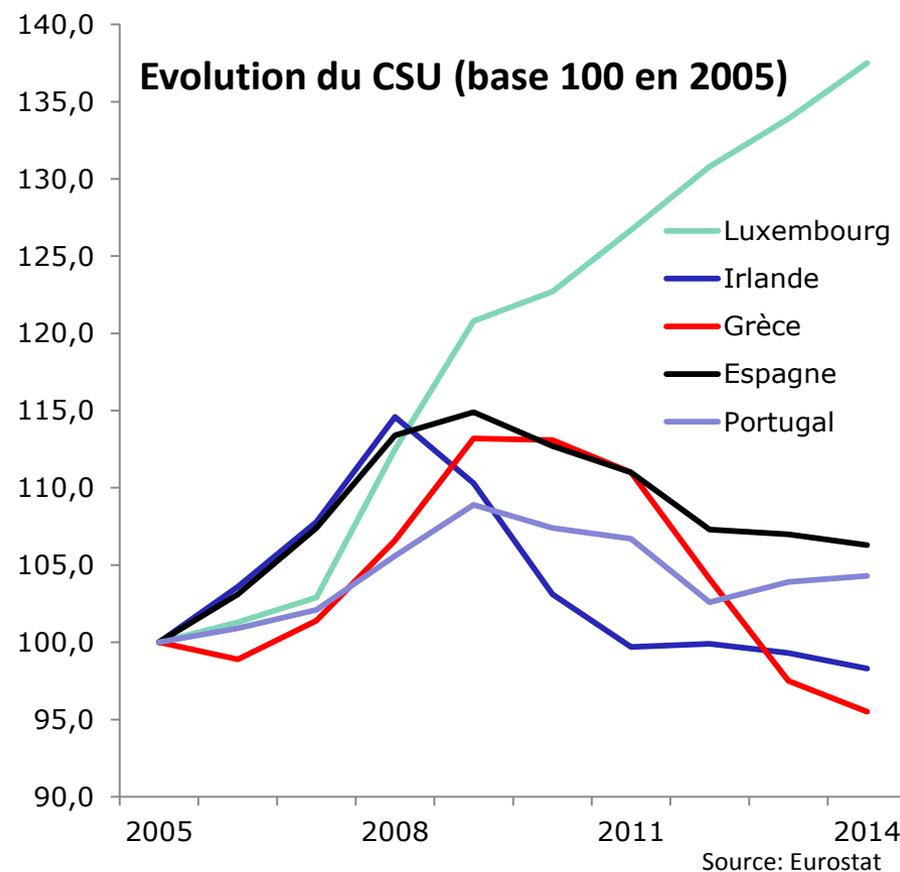
➤ Retour progressif de la confiance

### Euro zone bond yields



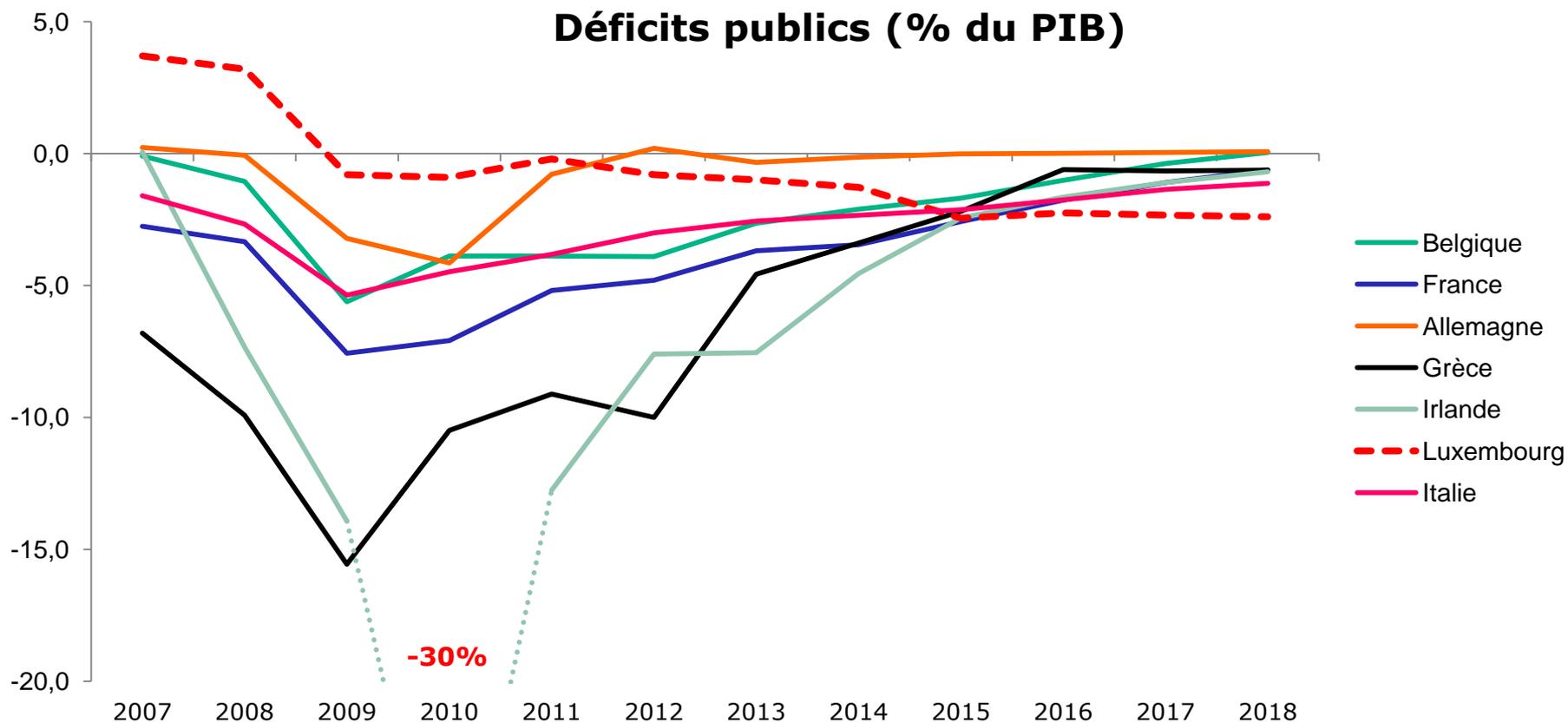
➤ Amélioration de la compétitivité avec la dévaluation interne

### Evolution du CSU (base 100 en 2005)



## L'IMMOBILISME LUXEMBOURGEOIS: DU PREMIER AU DERNIER DE LA CLASSE?

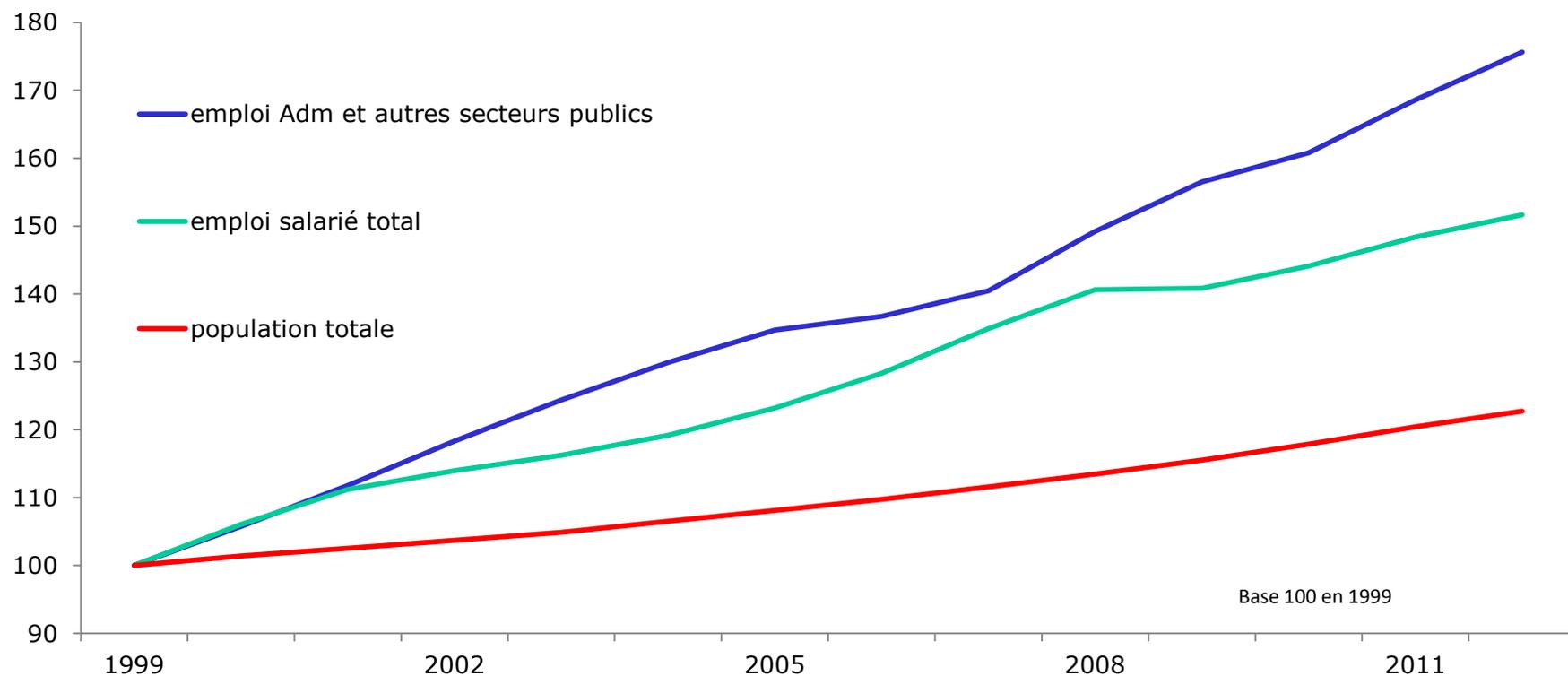
### Déficits publics (% du PIB)



Source: FMI (avril 2013)

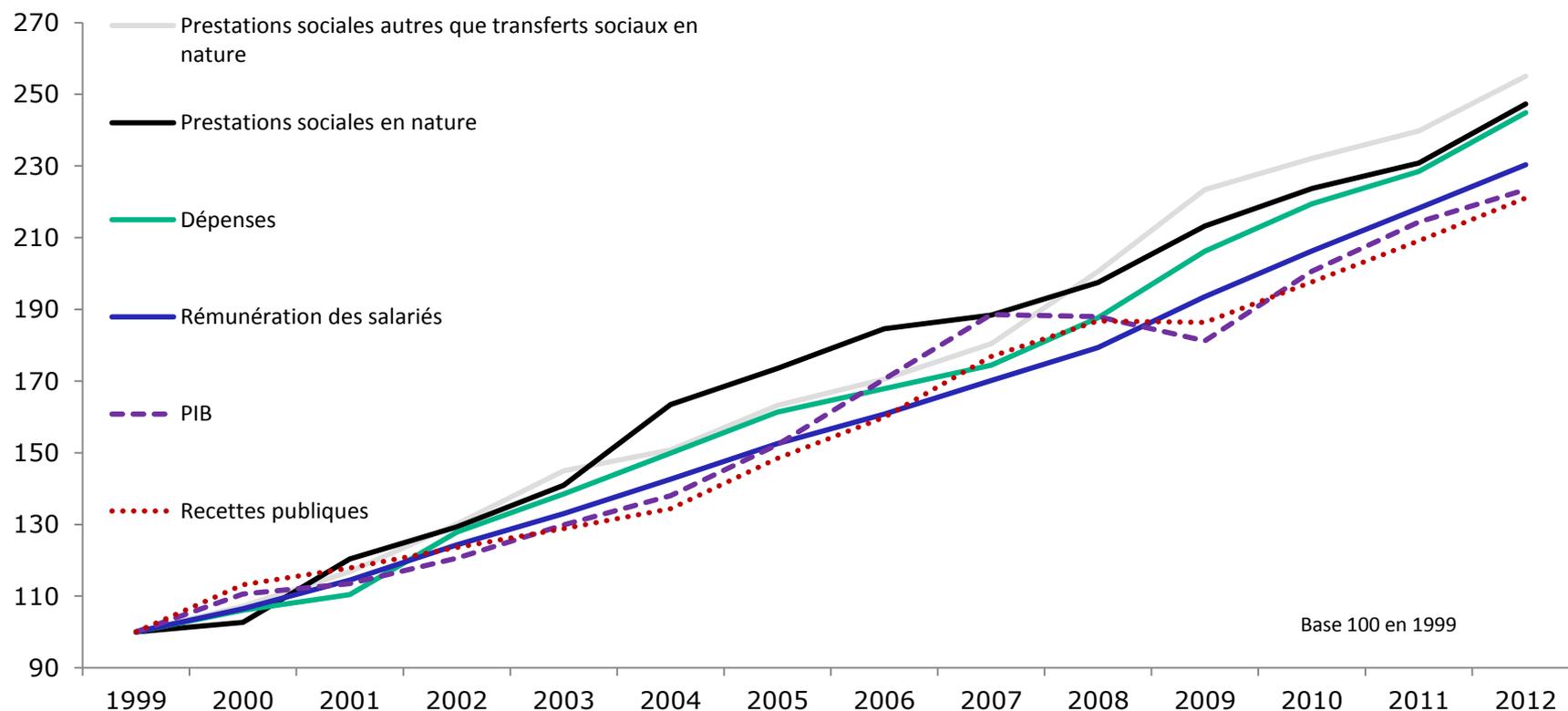
### MAÎTRISER LES DÉPENSES DE FONCTIONNEMENT: VERS PLUS D'EFFICIENCE

- Emploi: évolution non maîtrisée dans le secteur non marchand



Entre 1999 et 2012, l'emploi public a progressé de 75% (+30.000 postes), la population de 22% et l'emploi total de 51%

## FREINER L'ÉVOLUTION DES DÉPENSES PUBLIQUES: MEILLEUR CIBLAGE POUR INVERSER UNE TENDANCE NON SOUTENABLE



### SE DONNER LES MOYENS POUR ATTEINDRE LES OBJECTIFS DU PLAN NATIONAL DE RÉFORMES

- Une situation budgétaire saine : objectif non atteint ☹️
- Accélérer la mise en œuvre des mesures visant à freiner les dépenses liées à l'âge et accroître le taux de participation des travailleurs âgés: une réforme des retraites basée sur des hypothèses déjà obsolètes ☹️
- Réformer le système de négociation et d'indexation des salaires: le chantier de désindexation générale de l'économie afin de rétablir la compétitivité n'est toujours pas engagé ☹️
- Réduire le chômage des jeunes: le plan d'action en faveur de l'emploi des jeunes, une initiative qu'il convient d'approfondir ☹️

## TRIPLE CHOC EN 2015: EN AMORTIR L'IMPACT DÈS À PRÉSENT

- Échange automatique d'informations: quel impact sur la place financière ?
- Perte de recettes liées à la TVA e-commerce: quel impact sur les recettes fiscales afférentes ?
- Hausse de la TVA annoncée: quel impact sur l'économie et sur l'inflation ?

### **DOPER LA CROISSANCE POTENTIELLE ... AVANT LES ÉCHÉANCES ÉLECTORALES**

- Réformer le cadre budgétaire conformément au TSCG et lancer un grand audit des dépenses publiques
- Concrétiser la simplification administrative sur le terrain
- Assouplir les formalités requises pour créer une entreprise
- Faciliter la reprise et la transmission d'entreprises
- Lutter contre l'échec scolaire
- Favoriser l'innovation et soutenir la R&D
- Maintenir l'effort d'investissement public à un niveau élevé
- ...

### LE PSC: UN INSTRUMENT POUR AUGMENTER L'EFFICIENCE ET L'ATTRACTIVITÉ

- Un PSC plus ambitieux (avec un OMT plus ambitieux) est nécessaire;
- L'équilibre des finances publiques et le maintien de la note AAA passent par la stimulation de l'offre et de la croissance (d'ailleurs indispensable pour sauvegarder le modèle luxembourgeois);
- La stimulation de la croissance passe par l'efficacité au niveau interne et par l'attractivité au niveau externe;
- Dans un nouveau contexte global, l'efficacité et l'attractivité requièrent des adaptations et changements rapides au Luxembourg;
- Les citoyens et la société civile sont conscients de la nécessité de changer de cap, aux gouvernants de prendre leur responsabilité.