

## Note au formateur sur la situation macro-économique et la compétitivité

### Sommaire

|   |           |
|---|-----------|
| <b>A. Conjoncture actuelle</b>  | <b>2</b>  |
| <b>(conjoncture Flash octobre 2013)</b>   | <b>2</b>  |
| <b>B. Prévisions macro-économiques annuelles</b>  | <b>2</b>  |
| 1. Les résultats (à politique inchangée)  | 2         |
| 2. Les hypothèses macroéconomiques  | 2         |
| <b>C. Compétitivité</b>   | <b>4</b>  |
| 1. Le tableau de bord de l'Observatoire de la compétitivité                                   | 5         |
| 2. La compétitivité du Luxembourg surveillée dans la gouvernance européenne                   | 6         |
| <b>D. Inflation et indexation des salaires</b>  | <b>10</b> |
| <b>E. Cohésion sociale</b>  | <b>10</b> |
| <b>F. Un nouveau système d'indicateurs de bien-être, de compétitivité et de soutenabilité</b> | <b>11</b> |
| <b>G. Gouvernance économique : Groupe de prévision et « Fiscal council »</b>                  | <b>12</b> |

## A. Conjoncture actuelle (conjoncture Flash octobre 2013)

## B. Prévisions macro-économiques annuelles

### 1. Les résultats (à politique inchangée)

|                  | 2013       |            | 2014       |            |
|------------------|------------|------------|------------|------------|
|                  | NDC 1-2013 | NDC 2-2013 | NDC 1-2013 | NDC 2-2013 |
| PIB vol.         | 1.0        | 2.0        | 2.3        | 2.7        |
| PIB val.         | 3.2        | 6.0        | 4.4        | 5.5        |
| Emploi intérieur | 1.7        | 1.7        | 1.3        | 1.7        |
| Tx de chômage    | 6.6        | 6.9        | 6.8        | 7.2        |
| IPCN             | 1.9        | 1.9        | 1.8        | 2.0        |
| Coût sal. moyen  | 1.5        | 2.7        | 2.7        | 2.6        |
| Recettes tot.    | 4.2        | 4.1 ?      | 4.4        | 4.2 ?      |
| Dép. tot.        | 4.1        | 5.0 ?      | 5.1        | 3.3 ?      |
| Solde nominal    | -0.7       | -0.9 ?     | -1.0       | -0.5 ?     |
| Solde struct.    | 0.7        | 0.3 ?      | 0.1        | 0.2 ?      |

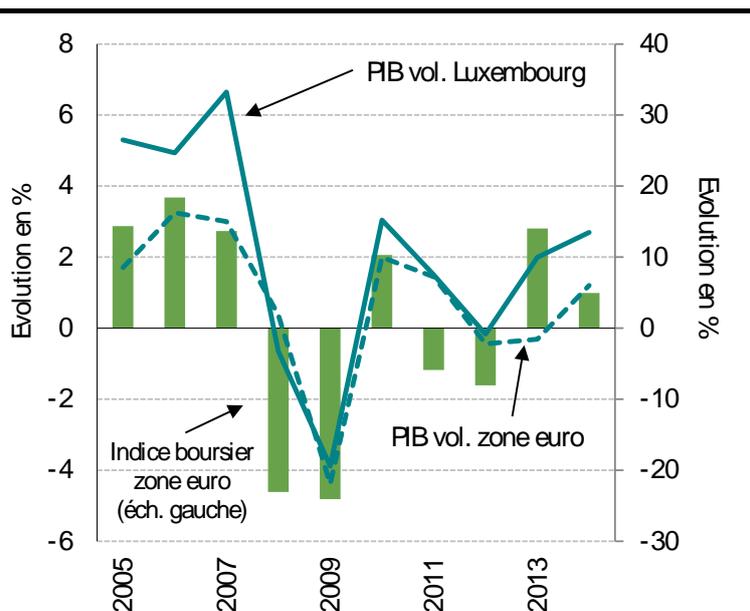
Source : Note de conjoncture (NDC) mai 2013 et novembre 2013, non encore publiée

### 2. Les hypothèses macroéconomiques

Les risques importants qui doivent être pris en compte adéquatement dans le scénario macro-économique sont : l'échange automatique d'information et son impact sur la place financière et la réduction des recettes dues la TVA provenant du commerce électronique. Le scénario macro-économique ne tient pas compte de la politique économique, en particulier budgétaire, du gouvernement. Une fois ces mesures connues et quantifiées, l'évolution probable de l'économie peut être estimée.

L'importance des bourses de valeur (Eurostoxx) pour la conjoncture luxembourgeoise est très visible.

Graphique: PIB Luxembourg et conjoncture dans la zone euro



Sources: STATEC, Eurostat

Aux hypothèses sur l'évolution de la zone euro et de bourses s'ajoute la demande internationale qui s'adresse aux entreprises luxembourgeoises, le cours du pétrole, le taux de change de l'euro, l'évolution de la population et les dépenses publiques. Ces hypothèses sont basées sur les prévisions internationales de la Commission européenne, de l'OCDE et du FMI. Les prochaines prévisions de la Commission sont attendues pour mardi 5 novembre.

### Principales hypothèses exogènes

|   | 1985-2012 | 2012  | 2013  | 2014  | 2013                                 | 2014 |
|---|-----------|-------|-------|-------|--------------------------------------|------|
|   |           |       |       |       | Révisions (points de %) <sup>2</sup> |      |
| <i>Environnement international</i>                  |           |       |       |       |                                      |      |
| PIB zone euro (vol.)                                | 1.9       | -0.4  | -0.3  | 1.2   | -                                    | -0.2 |
| Demande mondiale, biens (vol.)                      | 5.5       | 1.8   | 3.0   | 5.7   | -                                    | -0.5 |
| Demande mondiale, services (vol.)                   | 4.1       | 2.0   | 2.3   | 5.2   | -                                    | -0.3 |
| Indice boursier européen EuroStoxx <sup>1</sup>     | 5.7       | -8.1  | 14.0  | 5.0   | 3.5                                  | 0.3  |
| Prix pétroliers (USD/baril)                         | .         | 111.7 | 109.3 | 111.7 | -0.3                                 | 3.2  |
| Taux de change (USD/EUR)                            | .         | 1.29  | 1.32  | 1.33  | 0.03                                 | 0.05 |
| Taux de change effectif nominal (augm. = dépréc.)   | 0.0       | 1.2   | 0.0   | 0.0   | -                                    | -    |
| Taux de chômage Grande Région (% de la pop. active) | 9.2       | 8.2   | 8.7   | 9.1   | -                                    | -    |
| Taux d'intérêt court terme EUR                      | 5.4       | 0.6   | 0.2   | 0.1   | -                                    | -    |
| Taux d'intérêt long terme EUR                       | 6.4       | 3.6   | 3.0   | 3.0   | -                                    | -    |
| Taux d'intérêt hypothécaires (Luxembourg)           | 5.4       | 2.4   | 2.2   | 2.1   | -                                    | -    |
| <i>Secteur public (données à prix courants)</i>     |           |       |       |       |                                      |      |
| Consommation intermédiaire <sup>1</sup>             | 8.1       | 10.3  | 1.7   | 5.7   | -0.7                                 | 2.7  |
| Masse salariale                                     | 6.9       | 5.9   | 4.6   | 4.4   | -0.5                                 | -1.6 |
| dont: emploi total                                  | 2.7       | 3.2   | 2.1   | 0.8   | -0.5                                 | -1.6 |
| coût salarial moyen                                 | 4.0       | 2.7   | 2.5   | 3.5   | -                                    | 0.1  |
| FBCF (nominale)                                     | 6.7       | 3.8   | -4.4  | 0.4   | 5.3                                  | -5.4 |
| Prestations sociales <sup>1</sup>                   | 7.9       | 6.8   | 5.7   | 4.3   | 0.3                                  | -1.0 |
| <i>Autres variables</i>                             |           |       |       |       |                                      |      |
| Solde naturel (1000 pers.)                          | 1.4       | 2.15  | 1.82  | 1.82  | -                                    | -    |
| Durée de travail moyenne                            | -0.3      | -0.8  | -1.3  | -0.2  | -                                    | -    |
| Taux d'activité féminin (% pop. âge de travailler)  | 53.9      | 66.4  | 66.9  | 67.4  | -                                    | -    |

Source: STATEC (1985-2012: comptes nationaux observés; 2013-2014: prévisions novembre 2013)

<sup>1</sup> Moyenne 1990-2012 au lieu de 1985-2012

<sup>2</sup> Par rapport à la NDC 1-13, publiée le 21 mai 2013

+

Tableau : Résumé de la situation macro-économique 2012-2014

|  | 1985-2012 | 2012  | 2013  | 2014  | 2013                                | 2014 |
|--|-----------|-------|-------|-------|-------------------------------------|------|
|  |           |       |       |       | Révisions (points de%) <sup>3</sup> |      |
| PIB valeur (mia EUR)                                     | ...       | 42.92 | 45.51 | 48.00 | -0.32                               | 0.16 |
| Idem, évolution en %                                     | 7.0       | 2.8   | 6.0   | 5.5   | 2.9                                 | 1.1  |
| PIB potentiel (vol.)                                     | 4.2       | 1.6   | 1.6   | 1.6   | -                                   | -    |
| PIB (en vol.)  | 4.2       | -0.2  | 2.0   | 2.7   | 1.0                                 | 0.4  |
| Dont: cons. fin. ménages                                 | 2.8       | 2.2   | 1.0   | 2.2   | 1.3                                 | -0.2 |
| cons. fin. des adm. publiques                            | 4.4       | 4.8   | 3.1   | 1.9   | -                                   | -0.6 |
| formation brute de capital fixe                          | 6.3       | 3.5   | 2.2   | -2.1  | 2.1                                 | 1.0  |
| exportations totales <sup>2</sup>                        | 6.2       | -1.9  | 3.3   | 6.0   | 3.1                                 | 1.2  |
| importations totales                                     | 6.2       | -1.0  | 3.3   | 5.4   | 3.5                                 | 1.1  |
| Emploi total intérieur <sup>1</sup>                      | 3.2       | 2.5   | 1.7   | 1.7   | -                                   | 0.4  |
| Emploi résident (national)                               | 1.5       | 2.5   | 1.8   | 1.8   | 0.3                                 | 0.4  |
| Frontaliers entrants                                     | 8.8       | 2.3   | 1.4   | 1.5   | -0.5                                | 0.3  |
| Taux de chômage (% de la pop. active)                    | 2.9       | 6.1   | 6.9   | 7.2   | 0.3                                 | 0.4  |
| Indice des prix à la consommation (IPCN)                 | 2.2       | 2.7   | 1.9   | 2.0   | -                                   | 0.2  |
| Echelle mobile des salaires                              | 2.2       | 2.5   | 2.5   | 2.5   | -                                   | -    |
| Coût salarial nominal moyen <sup>1</sup>                 | 3.6       | 2.0   | 2.7   | 2.6   | 1.2                                 | -0.1 |
| Capacité/besoin de financement (% du PIB) <sup>2,3</sup> | 2.0       | -0.5  | -0.9  | -0.5  | -0.2                                | 0.6  |

Source: STATEC (1985-2012: comptes nationaux observés, 2013-14: prévisions novembre 2013)

<sup>1</sup> Concept comptes nationaux

<sup>2</sup> Moyenne 1990-2010 au lieu de 1985-2010

<sup>3</sup> Par rapport à la NDC 1-13, publiée le 21 mai 2013

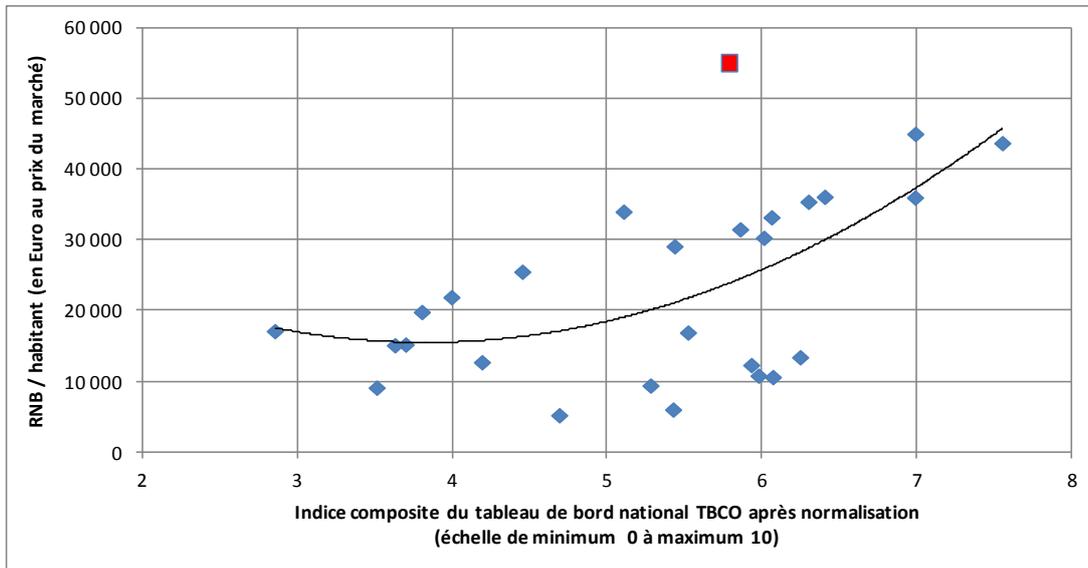
## C. Compétitivité

Les tableaux sont issus du dernier Bilan compétitivité produit annuellement par L'OBSERVATOIRE DE LA COMPETITIVITE, document non encore publié

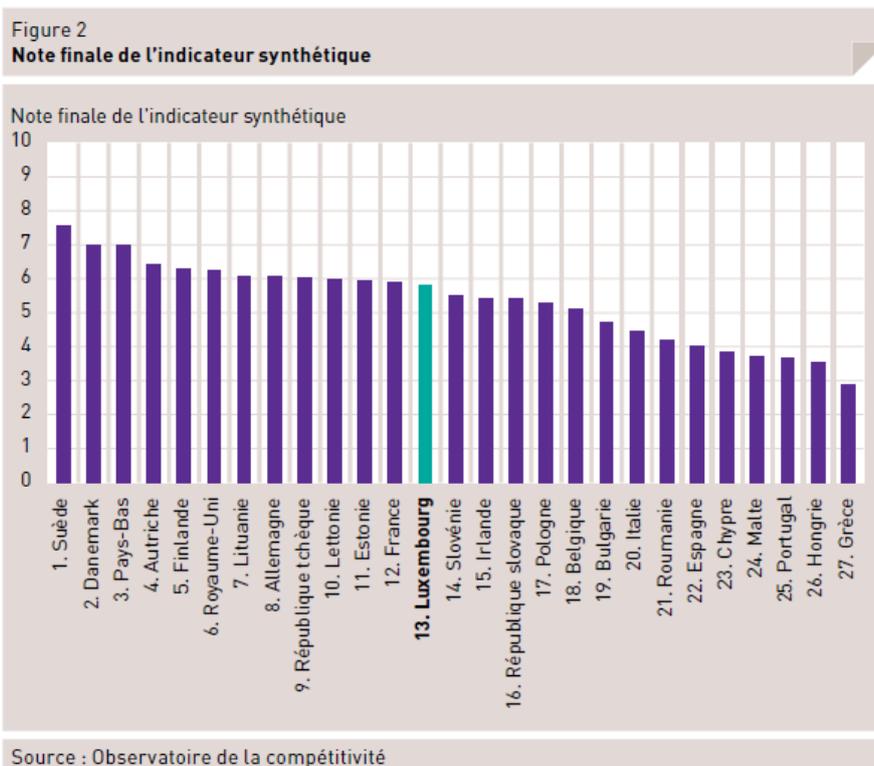
- Le Luxembourg se situe à la 13<sup>me</sup> place par rapport aux autres membres de l'UE sur le tableau de bord de la compétitivité retenu par le *Rapport Fontagné* et les partenaires sociaux.
- Le Luxembourg se rapproche des objectifs fixés dans le cadre de la stratégie UE2020, malgré des faiblesses
- Le Luxembourg se positionne favorablement sur le tableau d'indicateurs de la Macro Imbalance Procedure (MIP) mise en place par le « six pack » malgré certaines faiblesses : cout salarial unitaire nominal, endettement du secteur privé (ménages et entreprises)

# 1. Le tableau de bord de l'Observatoire de la compétitivité

Le lien entre la compétitivité (au sens large, telle que mesurée par l'Observatoire de la compétitivité et liée positivement avec le revenu national par habitant dans l'UE.



Le Luxembourg se distingue par son niveau de compétitivité moyen (13ème position) et un niveau exceptionnel de revenu national par habitant. Cet écart s'explique par la spécialisation d'économie luxembourgeoise dans des secteurs à très haute valeur ajoutée.



Au vu des maintes limites des benchmarks (sources de données, spécificités du Luxembourg non prises en compte, etc), le Comité de coordination tripartite avait reconnu en 2003 la nécessité d'un tableau d'indicateurs élargi afin de pouvoir mieux appréhender la compétitivité du pays. Il avait confié au professeur Fontagné le soin d'élaborer des propositions. L'Observatoire de la compétitivité met depuis annuellement à jour ce tableau de bord national qui reprend la définition large du concept de compétitivité, définition du

Conseil économique et social et retenue par le Comité de coordination tripartite qui attribue le rôle suivant au gouvernement : « (...) le rôle principal de l'État est de contribuer à l'obtention et au maintien d'une qualité de vie soutenable et élevée de la population du pays ». Selon le CES, la compétitivité constitue un moyen permettant d'atteindre ces objectifs.

Dans la dixième mise à jour du tableau de bord national de la compétitivité (Bilan compétitivité 2013, octobre 2013 - pas encore publié), le Luxembourg se positionne maintenant à la 13<sup>e</sup> place en 2012 parmi les États membres de l'UE-27. Le Luxembourg perd ainsi 4 positions par rapport à l'année dernière. Même si le Luxembourg a perdu 4 positions dans le classement final, ses performances sont très proches des autres pays, comme la France et l'Allemagne. En fait, les pays de la 7<sup>e</sup> à la 13<sup>e</sup> position forment un groupe des « *poursuivants* », et une actualisation de quelques indicateurs peuvent provoquer des changements à l'intérieur de ce « *groupe* ». Voilà pourquoi l'Observatoire de la compétitivité préconise toujours d'interpréter le classement en le complétant par des informations fournies par le tableau de bord, c'est-à-dire les indicateurs de base. Le classement du Luxembourg montre une évolution en dents de scie au fil du temps, affichant une certaine tendance à la dégradation depuis quelques années

## **2. La compétitivité du Luxembourg surveillée dans la gouvernance européenne**

Au sein du gouvernement, le ministre de l'Économie et du Commerce extérieur est depuis 2005 responsable de la coordination nationale de la stratégie européenne pour la croissance et l'emploi<sup>1</sup>. L'Observatoire de la compétitivité a été chargé en automne 2005 de préparer l'élaboration du Programme national de réforme (PNR) qui a été soumis à la Commission européenne dans le cadre de la stratégie de Lisbonne. Fin 2009 la Commission européenne a lancé les travaux pour définir une nouvelle stratégie pour les dix ans à venir - la stratégie Europe 2020. L'Observatoire de la compétitivité a été chargé en 2010 de la coordination nationale de la stratégie Europe 2020.

### **2.1 La coordination des politiques économiques et budgétaires lors du "semestre européen"**

Les États membres de l'UE doivent convenir chaque année d'une série d'actions concrètes à mettre en œuvre dans un délai de douze mois. Ces engagements se reflètent dans les PNR élaborés dans le cadre de la stratégie Europe 2020 et dans les Programmes de stabilité élaborés dans le cadre du Pacte de stabilité (PSC), que les États membres doivent présenter chaque année pendant le semestre européen. En janvier de l'année t, le semestre européen est lancé suite à la publication par la Commission de l'examen annuel de la croissance en novembre (t-1). Les États membres doivent par la suite envoyer en avril leur PNR et PSC à la Commission européenne. Sur base de ces deux documents, la Commission publie fin mai ses propositions de recommandations pour chaque État membre. Sur base des propositions de la Commission et des discussions qui suivent dans les différents Comités et formations du Conseil des ministres à Bruxelles, le Conseil adopte finalement en juillet les nouvelles recommandations. Ceci clôture le semestre européen.

---

<sup>1</sup> Le Ministère des Finances assure au Luxembourg la coordination nationale des politiques budgétaires dans le cadre du Pacte de stabilité et de croissance (pilier n°1 de la gouvernance économique européenne).

Recommandations par pays 2013-2014 du Luxembourg (juillet 2013) :

*“ 1) à conserver une position budgétaire saine et à continuer de respecter l'OMT, de manière à assurer la soutenabilité à long terme de ses finances publiques, compte tenu en particulier des passifs implicites liés au vieillissement démographique; à renforcer la gouvernance budgétaire en adoptant un cadre budgétaire à moyen terme englobant l'ensemble des administrations publiques et comportant des plafonds de dépenses pluriannuels, et en instituant un contrôle indépendant de l'application des règles budgétaires;*

*2) à prendre des mesures pour corriger le biais de la fiscalité des entreprises en faveur de l'endettement et pour étendre l'application du taux normal de TVA;*

*3) à réduire les dépenses liées au vieillissement en améliorant la rentabilité des services de soins de longue durée, notamment par un recentrage plus net sur la prévention, la réhabilitation et l'autonomie, en renforçant la réforme des retraites récemment adoptée, et en prenant des mesures supplémentaires pour réduire les départs en retraite anticipée et relever l'âge de départ effectif en retraite, en alignant l'âge de départ à la retraite ou les prestations de pension sur l'évolution de l'espérance de vie;*

*4) au-delà du gel actuel, à prendre d'autres mesures structurelles, en concertation avec les partenaires sociaux et conformément aux pratiques nationales, pour réformer le système de fixation des salaires, y compris l'indexation, afin d'améliorer sa réactivité à l'évolution de la productivité et aux évolutions sectorielles ainsi qu'à la situation du marché du travail, et de promouvoir la compétitivité; à intensifier les efforts pour diversifier la structure de l'économie, en promouvant l'investissement privé dans la recherche, et notamment en développant la coopération entre recherche publique et entreprises;*

*5) à intensifier les efforts pour réduire le chômage des jeunes, en améliorant la conception et le suivi des politiques actives de l'emploi; à renforcer l'enseignement général et professionnel afin de mieux faire correspondre les compétences des jeunes avec la demande de main d'œuvre, en particulier pour les personnes issues de l'immigration; à redoubler d'efforts pour accroître le taux de participation des travailleurs âgés, notamment en améliorant leur employabilité par l'apprentissage tout au long de la vie;*

*6) à renforcer les mesures destinées à permettre la réalisation de l'objectif de réduction des émissions de gaz à effet de serre ne relevant pas du SCEQE, en particulier en augmentant l'imposition des produits énergétiques utilisés dans les transports.”*

## **2.2 La coordination thématique structurelle sous la stratégie Europe 2020 (pilier n°2)**

Le volet de la coordination thématique des politiques structurelles de la stratégie Europe 2020 repose sur trois priorités, cinq objectifs et une dizaine d'indicateurs :

- Trois priorités qui se renforcent mutuellement - une croissance intelligente, une croissance durable et une croissance inclusive ;
- Cinq grands objectifs européens à accomplir pour 2020 - améliorer les conditions de la R&D, améliorer les niveaux d'éducation, atteindre les objectifs de changement climatique et d'énergie, favoriser l'emploi et réduire la pauvreté ;
- Une dizaine d'indicateurs pour mesurer les progrès réalisés dans l'atteinte des objectifs fixés –R&D, décrochage scolaire, diplômés de l'enseignement supérieur, émissions de gaz à effet de serre, énergie renouvelable, efficacité énergétique, emploi, pauvreté & exclusion sociale.

Chaque Etat membre de l'UE a dû se fixer en 2010 des objectifs quantitatifs nationaux à atteindre en 2020. Chaque année, pendant le semestre européen, la Commission dresse le suivi des progrès réalisés dans la mise en oeuvre des mesures pour atteindre ces objectifs nationaux en 2020, ainsi qu'une analyse des indicateurs de suivi publiés par Eurostat. Sur base de la mise à jour des données Europe 2020 les plus récentes pour le Luxembourg (réalisé en automne 2013 par l'Observatoire de la compétitivité ), on peut constater que le Luxembourg :

- devra encore faire des efforts importants en matière de R&D ;
- se trouve sur la bonne trajectoire en matière d'éducation ;
- devra faire des efforts importants en matière de changement climatique & d'énergie ;
- se trouve sur la bonne trajectoire en matière d'emploi ;
- doit veiller à diminuer le nombre de personnes en risque de pauvreté ou d'exclusion.

| Priorités            | Croissance intelligente                         |                                   |                        | Croissance durable   |                        |                        | Croissance inclusive |                     |
|----------------------|---|-----------------------------------|------------------------|--|------------------------|------------------------|----------------------|---------------------|
|                      | Améliorer les conditions d'innovation et de R&D | Améliorer les niveaux d'éducation |                        | Atteindre les objectifs du changement climatique / énergie |                        |                        | Favoriser l'emploi   | Réduire la pauvreté |
| Indicateurs          | R&D   | Décrochage scolaire               | Enseignement supérieur | Emissions de GES   | Energies renouvelables | Efficacité énergétique | Taux d'emploi        | Pauvreté            |
| Unité                | % du PIB  | %                                 | % des 30-34 ans        | MtOe   | %                      | %                      | % des 20-64 ans      | Personnes           |
| LU *                 | 1,43%   | 8,1%                              | 49,6%                  | 9,86   | 2,9%                   | 96,3***                | 71,4%                | 95.200              |
| Tendance **          | -   | +                                 | +                      | +  | +                      | +                      | +                    | -                   |
| Objectif LU2015      | 2,0%  | n.d.                              | n.d.                   | n.d.   | 5,45%                  | 14,06%***              | 71,5%                | n.d.                |
| Objectif LU2020      | 2,3-2,6%  | <10%                              | 66%                    | 8,32****   | 11%                    | n.d.                   | 73,0%                | -6.000              |
| Objectif Europe 2020 | 3%  | <10%                              | 40%                    | -20%   | 20%                    | 20%                    | 75%                  | -20.000.000         |

Source: Eurostat / PNR 2013

Remarques: \* Etat des lieux selon les données les plus récentes disponibles  
 \*\* Amélioration (+), Détérioration (-), Stagnation (0)  
 \*\*\* 2005 = indice base 100 / Objectif d'épargne intermédiaire 2016  
 \*\*\*\* -20% par rapport à 2005

## 2.3 La procédure de surveillance des déséquilibres macro-économiques “MIP” (pilier n°3)

Les années précédant la crise économique et financière étaient caractérisées au sein de la zone euro par des développements macroéconomiques divergents qui ont créé des déséquilibres entre les États membres. Avant le début de la crise, peu d'attention était cependant prêtée à ces déséquilibres. Par conséquent, de nouveaux défis se sont posés en matière de politique monétaire et de coordination des politiques économiques et budgétaires à cause de l'interdépendance des économies européennes et parce que les mécanismes en place se sont révélés insuffisants. Il s'est donc avéré important de renforcer et de coordonner encore davantage cette politique économique. En 2010, la Commission a proposé un paquet législatif (« six-pack ») qui comprend le suivi des déséquilibres macroéconomiques internes et externes au niveau des États membres, tels que le logement et les divergences croissantes de compétitivité-coût entre États membres. Ce paquet législatif a finalement été voté en 2011 par le Parlement européen et le règlement européen est entré en vigueur fin 2011.

| Year 2011   | External imbalances and competitiveness               |   |  |  |  | Internal imbalances                     |  |                                 |                                     |                                    |   |
|-------------|---|---|--|--|--|---|--|---------------------------------|-------------------------------------|------------------------------------|---|
|             | 3 year average of Current Account Balance as % of GDP | Net International Investment Position as % of GDP | % Change (3 years) of Real Effective Exchange Rate with HICP deflators | % Change (5 years) in Export Market Shares | % Change (3 years) in Nominal unit labour cost | % y-o-y change in deflated House Prices | Private Sector Credit Flow as % of GDP | Private Sector Debt as % of GDP | General Government Debt as % of GDP | Unemployment rate - 3-year average | y-o-y % change in Total Financial Sector Liabilities, non-consolidated data |
| Thresholds: | -4/+6%  | -35%  | ±5% & ±11%   | -6%  | +9% & +12%                                     | +6%                                     | 15%                                    | 160%                            | 60%                                 | 10%                                | 16.5%   |
| BE          | -0.3  | 65.7  | -0.5   | -10.2                                      | 6.2  | -0.1                                    | 11.6                                   | 236                             | 98                                  | 7.8                                | 4.7   |
| BG          | -3.4  | -85.6   | 3.1  | 17.2                                       | 20.3   | -9.0                                    | -6.7                                   | 146                             | 16                                  | 9.4                                | 5.6   |
| CZ          | -3.0  | -49.3   | 0.3  | 8.4  | 3.3  | 0.0                                     | 2.5                                    | 78                              | 41                                  | 6.9                                | 3.8   |
| DK          | 5.0   | 24.5  | -1.7   | -16.9                                      | 4.7  | -4.9                                    | -2.2                                   | 238                             | 47                                  | 7.0                                | 4.7   |
| DE          | 5.9   | 32.6  | -3.9   | -8.4                                       | 5.9  | 1.4                                     | 4.8                                    | 128                             | 81                                  | 6.9                                | 2.1   |
| EE          | 2.8   | -57.8   | 0.8  | 11.1                                       | -6.2   | 3.3                                     | 6.8                                    | 133                             | 6                                   | 14.4                               | -4.4  |
| IE          | 0.0   | -96.0   | -9.1   | -12.2                                      | -12.8  | -15.2                                   | 4.0                                    | 310                             | 106                                 | 13.3                               | -0.6  |
| EL          | -10.4   | -86.1   | 3.1  | -18.7                                      | 4.1  | -5.1                                    | -5.5                                   | 125                             | 171                                 | 13.2                               | -3.4  |
| ES          | -4.3  | -91.7   | -1.3   | -7.6                                       | -2.1   | -10.0                                   | -4.1                                   | 218                             | 69                                  | 19.9                               | 3.7   |
| FR          | -1.6  | -15.9   | -3.2   | -11.2                                      | 6.0  | 3.8                                     | 4.0                                    | 160                             | 86                                  | 9.6                                | 7.3   |
| IT          | -2.9  | -20.6   | -2.1   | -18.4                                      | 4.4  | -2.0                                    | 2.6                                    | 129                             | 121                                 | 8.2                                | 3.8   |
| CY          | -8.4  | -71.3   | -0.9   | -16.4                                      | 8.8  | -8.5                                    | 16.1                                   | 288                             | 71                                  | 6.6                                | -0.2  |
| LV          | 3.1   | -73.3   | -0.6   | 23.6                                       | -15.0  | 4.9                                     | -2.5                                   | 125                             | 42                                  | 18.1                               | -4.5  |
| LT          | 0.0   | -52.6   | 3.6  | 25.2                                       | -8.4   | 2.4                                     | -0.8                                   | 70                              | 39                                  | 15.6                               | 8.9   |
| LU          | 7.5   | 107.8   | 0.8  | -10.1                                      | 12.5   | 1.5                                     | 2.5                                    | 326                             | 18                                  | 4.8                                | 11.3  |
| HU          | 0.6   | -105.9  | -3.3   | -2.8                                       | 3.7  | -4.1                                    | 6.4                                    | 167                             | 81                                  | 10.7                               | -2.6  |
| MT          | -4.3  | 5.7   | -3.0   | 11.7                                       | 5.8  | -2.3                                    | 2.2                                    | 210                             | 71                                  | 6.8                                | 1.4   |
| NL          | 7.5   | 35.5  | -1.6   | -8.2                                       | 5.8  | -4.0                                    | 0.7                                    | 225                             | 66                                  | 4.2                                | 7.2   |
| AT          | 2.2   | -2.3  | -1.0   | -12.7                                      | 5.9  | -8.0                                    | 4.1                                    | 161                             | 72                                  | 4.4                                | -0.3  |
| PL          | -4.6  | -63.5   | -10.9  | 12.8                                       | 4.3  | -5.7                                    | 7.1                                    | 80                              | 56                                  | 9.2                                | 4.4   |
| PT          | -9.1  | -105.0  | -1.9   | -9.5                                       | 0.9  | -3.6                                    | -3.2                                   | 249                             | 108                                 | 11.9                               | -0.7  |
| RO          | -4.3  | -62.5   | -2.4   | 22.8                                       | 12.9   | -18.9                                   | 1.8                                    | 72                              | 33                                  | 7.2                                | 4.3   |
| SI          | -0.4  | -41.2   | -0.3   | -6.1                                       | 8.3  | 1.0                                     | 1.9                                    | 128                             | 47                                  | 7.1                                | -1.3  |
| SK          | -2.1  | -64.4   | 4.3  | 20.9                                       | 4.4  | -5.6                                    | 3.3                                    | 76                              | 43                                  | 13.4                               | 1.2   |
| FI          | 0.6   | 13.1  | -1.3   | -22.9                                      | 9.1  | -0.3                                    | 4.6                                    | 179                             | 49                                  | 8.1                                | 30.8  |
| SE          | 6.6   | -8.3  | 3.9  | -11.6                                      | 1.2  | 1.0                                     | 6.3                                    | 232                             | 38                                  | 8.1                                | 3.6   |
| UK          | -2.2  | -17.3   | -7.1   | -24.2                                      | 8.1  | -5.4                                    | 1.0                                    | 205                             | 85                                  | 7.8                                | 8.5   |

Note: Cut-off date 1 November 2012.

Remarque: les cases grises constituent les indicateurs pour lesquels un pays a dépassé les seuils fixés.

Le Luxembourg dépasse dans la plus récente version du tableau de bord MIP (novembre 2012) quatre des seuils fixés: pour la balance courante, le coût salarial unitaire nominal, la dette du secteur privé et l'évolution de la part de marché des exportations mondiales. Concernant le dépassement du seuil de la balance courante et de la dette du secteur privé, la Commission européenne ne se fait pas trop de soucis étant

donné que ces dépassements s'expliquent d'une part par une énorme concentration de l'activité économique et d'autre part par les financements intra-groupe des entreprises. La Commission met par contre l'accent sur le fait que le Luxembourg a perdu en compétitivité-prix résultant d'une augmentation des salaires et une faible croissance de la productivité. Même si le Luxembourg a donc dépassé 4 des seuils fixés dans le tableau de bord MIP, aucune analyse approfondie n'a été demandée pour le Luxembourg dans le cadre du dernier semestre européen (2013), et la procédure du suivi des déséquilibres macroéconomiques s'est par conséquent directement arrêtée pour cette édition annuelle. Fin novembre 2013, un nouveau rapport annuel sera publié par la Commission, comprenant une nouvelle analyse du Luxembourg.

## D. Inflation et indexation des salaires

Le système d'indexation a été modulé par la loi de janvier 2012 dispose :

*« Pour les années 2012, 2013 et 2014, au moins douze mois doivent s'écouler entre deux adaptations des traitements, salaires, pensions, rentes et autres indemnités et montants généralement adaptés par référence aux dispositions ci-dessus. Dans le cas d'une adaptation en 2014, le point de départ pour le calcul de la cote d'échéances subséquente prendra la valeur de la moyenne semestrielle de l'indice des prix à la consommation raccordée à la base 1.1.1948 correspondant au mois précédant cette adaptation. Chaque tranche déclenchée avant cette remise à niveau et non appliquée est annulée. »*

La dernière disposition annule, selon les prévisions actuelles, la tranche due en 2015.

| Prévisions d'inflation (au 30.9.2013)       |                          |        |        |        |        |        |
|---|--------------------------|--------|--------|--------|--------|--------|
|   | 2011                     | 2012   | 2013   | 2014   | 2015   | 2016   |
|   | Variation annuelle, en % |        |        |        |        |        |
| Inflation (IPCN)                            | 3.4                      | 2.7    | 1.9    | 2.0    | 1.9    | 2.1    |
| Inflation sous-jacente                      | 2.3                      | 2.2    | 2.2    | 2.1    | 2.1    | 2.2    |
| Produits pétroliers                         | 16.8                     | 8.5    | -1.5   | 0.9    | 0.0    | 0.0    |
| Cote d'application                          | 1.9                      | 2.5    | 2.5    | 2.5    | 1.9    | 2.1    |
| Cote d'application (Indice 100 au 1.1.1948) | 724.34                   | 742.44 | 761.00 | 780.01 | 794.54 | 811.09 |
| Prix du Brent (USD/baril)                   | 111.3                    | 111.7  | 109.3  | 111.7  | 111.7  | 111.7  |
| Taux de change USD/EUR                      | 1.40                     | 1.29   | 1.32   | 1.33   | 1.33   | 1.33   |

|  |         |        |         |
|--|---------|--------|---------|
| Prochains dépassements prévus de la cote d'échéance      | févr-13 | mai-14 | févr-16 |
| Prochaines applications prévues de tranches d'indexation | oct-13  | oct-14 | mars-16 |

Source : STATEC

## E. Cohésion sociale

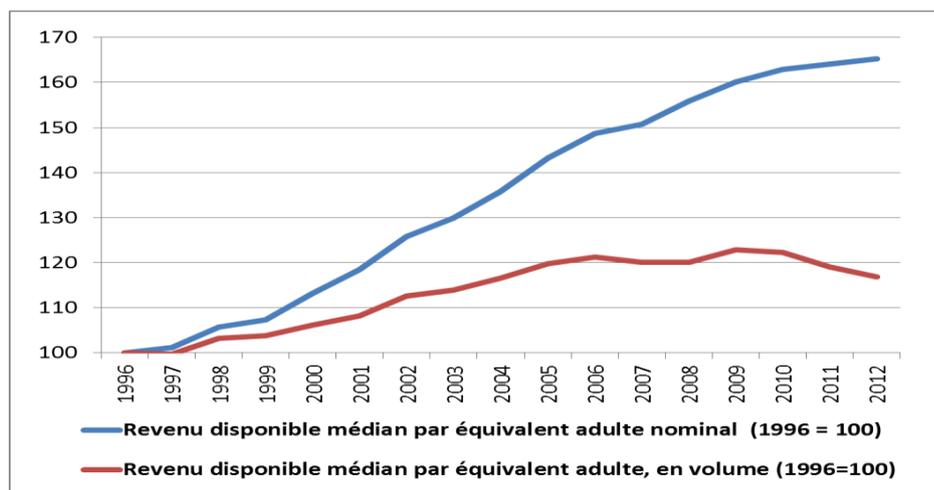
La cohésion sociale peut être appréhendée de différentes manières (cf. Rapport travail et cohésion sociale du STATEC, octobre 2013).

Le taux de risque de pauvreté est défini par la part des personnes dont le revenu se situe en-dessous du seuil de 60% du revenu médian. Il passe de 13.6% en 2011 à 15.1% en 2012, le niveau qu'on avait déjà atteint en 2009 (14.9%). Le taux de risque de pauvreté est plutôt un indicateur d'inégalité des revenus qu'un indicateur de pauvreté ou de précarité. Or, l'évolution des composantes du revenu fait que ces inégalités augmentent. Le poids des revenus du capital (loyers et revenus des placements financiers), est beaucoup plus important en haut de l'échelle des revenus (9.4% des revenus dans le 10<sup>e</sup> décile) qu'en bas de l'échelle (2.5% des revenus dans le 1<sup>er</sup> décile). Or, les revenus du capital ont augmenté assez fortement

de 2011 à 2012 (+26%), alors que les autres composantes du revenu qui ont un poids plus élevé dans les revenus faibles ont évolué de façon atone ou même négative.

Le taux de privation matérielle sévère - un indicateur de précarité - reste très faible au Luxembourg : 1.3% en 2012, contre 1.2% en 2011. En ce qui concerne la perception de la situation économique et financière des ménages, on constate une stabilisation : en 2012, 22.9% des ménages affirment avoir des difficultés à joindre les deux bouts, alors qu'en 2011, le pourcentage correspondant était de 24.2%.

Le revenu médian nominal et réel, corrigé de la taille du ménage donne une bon aperçu de l'évolution du niveau de vie du « milieu » de la société.



## F. Un nouveau système d'indicateurs de bien-être, de compétitivité et de soutenabilité

Les critiques répétées des indicateurs traditionnels comme par exemple le PIB ont amené l'OCDE et la Commission européenne, sur base du rapport SEN-STIGLITZ-FITOUSSI à proposer un système d'indicateurs complémentaires.

Le CES et le CSDD ont été chargés par le gouvernement de concevoir une liste d'indicateurs à retenir pour le Luxembourg. L'assemblée plénière du CES a adopté le 28 octobre un avis commun avec le CSDD qui sera transmis au gouvernement. L'avis propose une approche spécifique au Luxembourg et se base sur une large consultation des milieux intéressés de la société civile et des partenaires sociaux. Le tableau de bord sur le bien-être pourrait être mis en œuvre rapidement à condition de combler les lacunes statistiques qui ont été identifiées.

Dans la même veine, le gouvernement avait invité le STATEC à produire des comptes satellites dans le domaine de l'environnement, en particulier de la production et de la consommation d'énergie. Ces travaux ont progressé de manière significative et permettent de retracer la consommation de ressources naturelles.

Après une décennie, une révision de la liste des indicateurs du tableau de bord national de la compétitivité s'avère de plus en plus nécessaire, du fait que le tableau de bord comprend à l'heure actuelle toujours les indicateurs de la stratégie de Lisbonne qui ont été remplacés au niveau communautaire par les indicateurs de la stratégie Europe 2020. D'autres indicateurs encore utiles en 2004 ne sont simplement plus adaptés. Par ailleurs, les indicateurs de compétitivité devraient remplacer ceux la batterie d'indicateurs surannés renseignés dans le règlement grand-ducal du 4 avril 1985 pris en application de la loi modifiée du 24 décembre 1977, c'est-à-dire la loi instaurant le Comité de coordination tripartite.

## G. Gouvernance économique : Groupe de prévision et « Fiscal council »

Au cours des dernières années, les administrations et départements ministériels (Trésor, Igss, ligf, Aed, Acd, Da, Economie, Intérieur) ont formé un groupe, baptisé « groupe de prévision » qui compare les données concernant les dépenses et les recettes de l'Etat et les met en cohérence avec les scénarios macro-économiques du STATEC dans le cadre des normes de comptabilité européenne (SEC). Les travaux du comité de prévision sont réalisés à politique inchangée et soumis au Gouvernement qui prend les décisions de politique économique. L'impact des décisions est ensuite simulé avec le modèle macro-économique du STATEC de manière à avoir une vue complète des effets directs et indirects de mesures décidées.

Ces travaux permettent de préparer le programme de stabilité et le projet de Budget de l'Etat (central) ainsi que le Plan national de réforme (PNR).

La directive du six pack prévoit la création d'un cadre institutionnel pour la prévision macro-économique. Le statut légal du STATEC garantit son indépendance professionnelle. Cependant il serait très utile

- d'institutionnaliser le comité de prévision (statut, missions, fonctionnement, etc.)
- de créer un haut conseil budgétaire (« fiscal council ») qui doit se prononcer sur la vraisemblance des scénarios macro-économiques.

SA

29/10/2013

ANNEXE - le calendrier du semestre européen dans la gouvernance économique européenne

