

## FINANCES PUBLIQUES : UNE AMELIORATION NATURELLE ET PREVISIBLE

Dans sa dernière note de conjoncture, le Statec fait état d'une situation des finances publiques en amélioration nette par rapport aux précédentes projections. Alors que la onzième actualisation du programme de stabilité tablait encore sur un déficit de 3,9% du PIB pour 2010, le Statec anticipe aujourd'hui un déficit de 2,1% (note de conjoncture 1/2010, juin 2010).

Cette amélioration est due, selon le Statec, pour partie à un freinage des dépenses d'investissement et de salaires, alors que le Gouvernement annonçait que le plan de relance jouerait encore pleinement en 2010, et pour une autre partie à une amélioration de la conjoncture, meilleure que prévue.

Comme la CSL l'a récemment souligné<sup>1</sup>, en dépit de la crise économique sévère que le Luxembourg a vécue, il s'agit d'une situation déjà rencontrée à maintes reprises. Si, pour 2010, le Statec a intégré les dépenses notifiées à la Commission européenne en avril 2010 (sauf pour les investissements et la masse salariale), pour 2011, l'évolution budgétaire intègre les mesures annoncées dans le discours du Premier ministre sur l'état de la nation en date du 5 mai 2010 (p.101 de la note de conjoncture précitée).

Quoi qu'il en soit, la situation par rapport à la 11<sup>ème</sup> actualisation est en très nette amélioration, une amélioration que les mesures gouvernementales ne peuvent expliquer à elles seules (de -5% à -1,7% de déficit public pour 2011).

### Solde des Administrations publiques (en% du PIB)

		2002	2003	2004	2005	2006	2007	2008	2009	2010	2011	2012	2013	2014
5 <sup>ème</sup> actualisation	nov-03	2,4%	-0,6%	-1,8%	-2,3%	-1,5%								
6 <sup>ème</sup> actualisation	nov-04		0,8%	-1,4%	-1,0%	-0,9%	-1,0%							
7 <sup>ème</sup> actualisation	nov-05			-1,2%	-2,3%	-1,8%	-1,0%	-0,2%						
8 <sup>ème</sup> actualisation	nov-06					-1,5%	-0,9%	-0,4%	0,1%					
9 <sup>ème</sup> actualisation	oct-07					0,7%	1,0%	0,8%	1,0%	1,2%				
10 <sup>ème</sup> actualisation	oct-08						3,2%	2,3%	1,1%	0,8%	1,1%			
11 <sup>ème</sup> actualisation	jan-10							2,5%	-1,1%	-3,9%	-5,0%	-4,6%	-4,3%	-3,1%
COMPTES NATIONAUX		2,1%	0,5%	-1,1%	0,0%	1,3%	3,7%	2,5%	-0,7%	-2,1%	-1,7%			
										(p)	(p)			

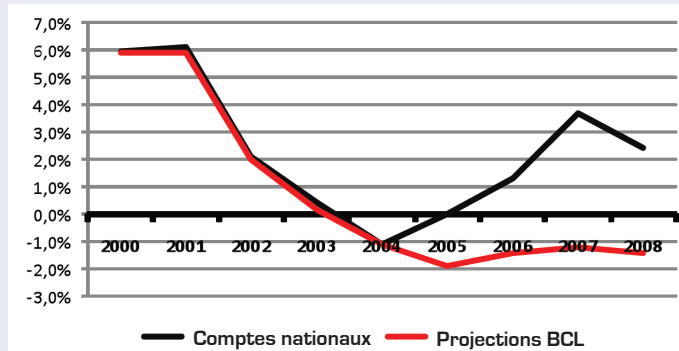
Force est de constater que d'aucuns trouvent aujourd'hui les estimations et prévisions du Statec trop optimistes.

Ainsi, déjà en 2006, la Banque centrale du Luxembourg faisait preuve d'un pessimisme exagéré, annonçant que les mesures tripartites seraient insuffisantes pour ramener à l'équilibre les finances publiques à l'horizon 2008, alors même que l'équilibre était déjà rétabli en 2005, avant que les mesures de consolidation budgétaire décidées par le comité de coordination tripartite en avril 2006 ne fussent entrées en vigueur<sup>2</sup>.

<sup>1</sup> Econews 5/2010 : « Comptes nationaux : prudence dans leur interprétation ».

<sup>2</sup> BCL, Rapport annuel 2005, p.85.

### Solde des administrations publiques en % du PIB



Suite à la publication de la note de conjoncture 1/2010 du Statec, la CSL souhaite réitérer sa mise en garde formulée dans son Econews 5/2010 contre une interprétation trop rapide et trop absolue des premières estimations des comptes nationaux qui seront soumises à de nombreuses révisions avant l'obtention des comptes définitifs. Elle invite à se méfier d'estimations qui sont régulièrement revues jusqu'à quatre années en arrière. Le graphique ci-dessus illustre d'ailleurs aussi toute la difficulté du travail d'estimation ou de prévision économiques.