



CHAMBRE DES SALARIES
LUXEMBOURG

FINANCES PUBLIQUES LUXEMBOURGEOISES : ENTRE MYTHES ET RÉALITÉS

Analyse de la CSL de la 13^e actualisation du Programme
de stabilité et de croissance du Luxembourg
pour la période 2012-2015

7 mai 2012

EVOLUTION DES PRÉVISIONS DU GOUVERNEMENT

SOLDE DES ADMINISTRATIONS PUBLIQUES EN % DU PIB

		1998	1999	2000	2001	2002	2003	2004	2005	2006	2007	2008	2009	2010	2011	2012	2013	2014	2015
Actualisation PSC - 1	févr-99	2,1	1,1	1,2	1,3	1,7													
Actualisation PSC - 2	déc-00		4,4	3,0	2,6	2,5	2,5												
Actualisation PSC - 3	nov-01			6,2	4,1	2,8	3,1	3,4											
Actualisation PSC - 4	janv-03				6,1	-0,3	-0,3	-0,7	-0,1										
Actualisation PSC - 5	nov-03					2,4	-0,6	-1,8	-2,3	-1,5									
Actualisation PSC - 6	nov-04						0,8	-1,4	-1,0	-0,9									
Actualisation PSC - 7	nov-05							-1,2	-2,3	-1,8	-1,0	-0,2							
Actualisation PSC - 8	nov-06								-1,0	-1,5	-0,9	-0,4	0,1						
Actualisation PSC - 9	oct-07									0,7	0,1	0,8	1,0	1,2					
Actualisation PSC - 10	oct-08										3,2	2,3	1,1	0,8	1,0				
Actualisation PSC - 10 add	janv-09											2,0	-0,6	-1,5					
Budget 2011	oct-10												-0,7	-2,2	-1,2				
Actualisation PSC - 11	janv-10											2,5	-1,1	-3,9	-5,0	-4,6	-4,3	-3,1	
Comité de prévision	mars-11												-0,9	-1,7	-1,5	-2,3	-2,3	-2,2	
Actualisation PSC - 12	mai-11													-1,7	-1,0	-1,5	-1,2	-0,8	
Comité de prévision	mars-12													-1,1	-0,3	-1,7	-3,5	-3,1	-3,3
Actualisation PSC - 12	avr-12														-0,6	-1,5	-1,2	-0,9	-1,8
Comptes nationaux		3,4	3,4	6,0	6,1	2,1	0,5	-1,1	0,0	1,4	3,7	3,0	-0,8	-0,9	-0,6				

CSL

SOLDE DES ADMINISTRATIONS PUBLIQUES

Solde des administrations publiques

(Millions d'euros)

	2002	2003	2004	2005	2006	2007	2008	2009	2010	2011
Notif. Avr. 2006	476,9	47,0	-309,4	-551,8						
Notif. Oct 2006	504,6	67,3	-287,0	-292,3						
Notif. Avr. 2007	504,6	108,7	-329,1	-79,0	31,0					
Notif. Oct. 2007	503,7	127,0	-326,1	-32,7	233,5					
Notif. Avr. 2008		133,1	-337,5	-33,6	439,4	1 072,3				
Notif. Oct. 2008		119,8	-332,8	-30,4	432,8	1 171,1				
Notif. Avr. 2009			-301,0	6,0	460,6	1 322,9	943,7			
Notif. Oct 2009				1,3	460,0	1 378,7	965,2			
Notif. Avr 2010					465,9	1 359,4	1 133,7	-277,7		
Notif. Oct. 2010					459,2	1 388,5	1 182,7	-274,3		
Notif. Avr. 2011						1 373,5	1 172,1	-347,9	-709,9	
Notif. Oct. 2011						1 380,3	1 192,7	-337,2	-427,1	
Notif. Avr. 2012							1 182,8	-303,7	-343,5	-253,3
Ecart entre la dernière notification et la première notification disponible	26,8	72,8	8,4	553,1	428,2	301,2	228,4	-70,2	366,4	

CSL

REDRESSEMENT SPECTACULAIRE EN 38 JOURS

Evolution du déficit public entre le 20 mars et le 27 avril 2012

		2011	2012	2013	2014	2015
Déficit en millions	CP	-107	-706	-1527	-1467	-1676
	PSC	-253	-680	-570	-424	-932
	Différence	-146	26	957	1043	744
Déficit en % du PIB	CP	-0,3	-1,7	-3,5	-3,1	-3,3
	PSC	-0,6	-1,5	-1,2	-0,9	-1,8
	Différence	-0,3	0,2	2,3	2,2	1,5

CP : Comité de prévision, 20 mars 2012

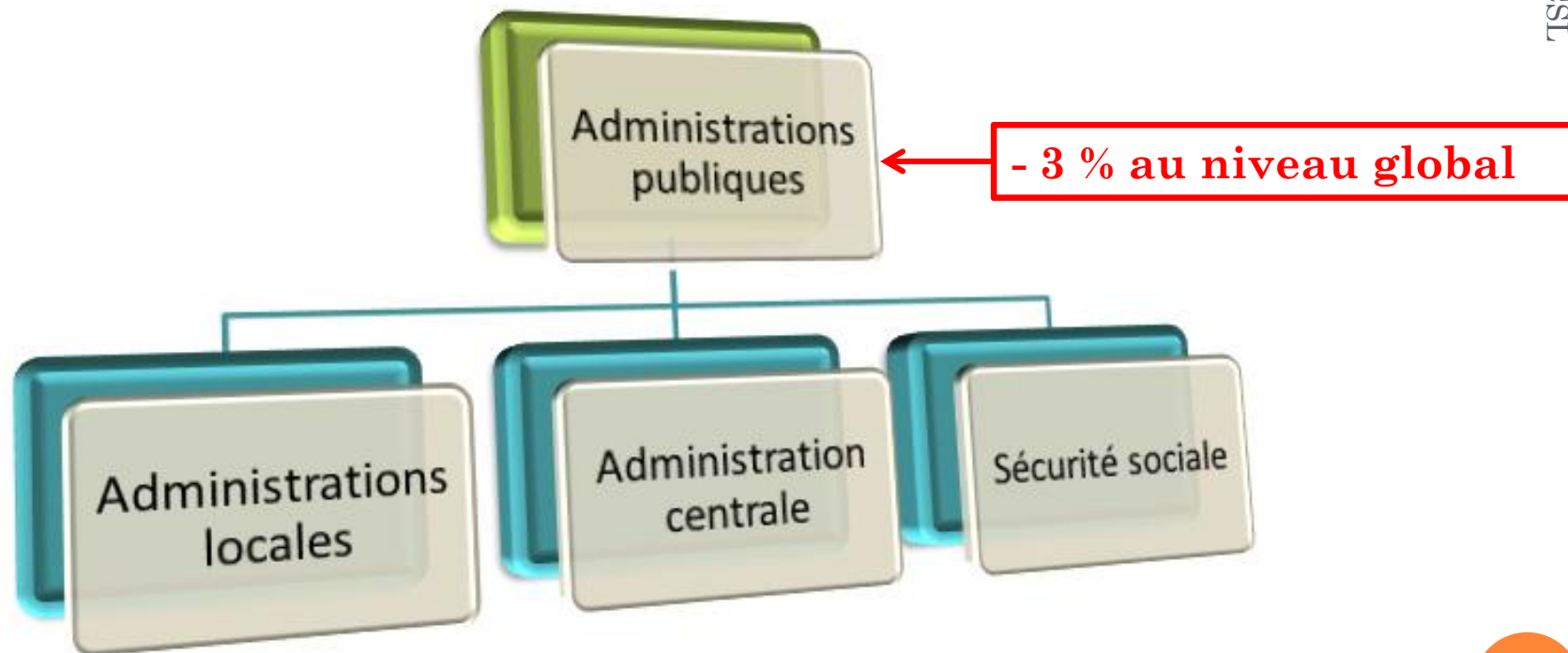
PSC : Programme de stabilité et de croissance pour 2012-2015, 27 avril 2012

UNE AMÉLIORATION MIRACULEUSE EN 38 JOURS

Amélioration en millions d'euros entre CP et PSC par rapport aux mesures annoncées

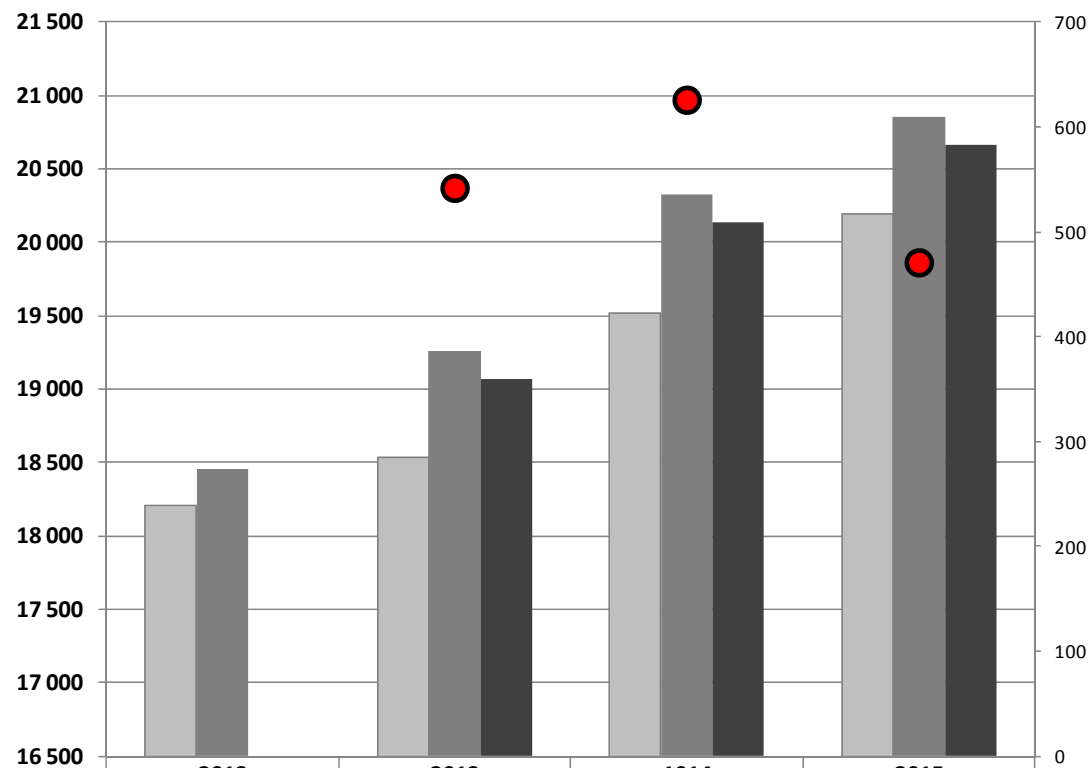
	2011	2012	2013	2014	2015
Amélioration	-146	26	957	1043	744
Mesures annoncées	0	0	535	535	535
Amélioration non expliquée	-146	26	422	508	209

CRITÈRE DE MAASTRICHT



RECETTES

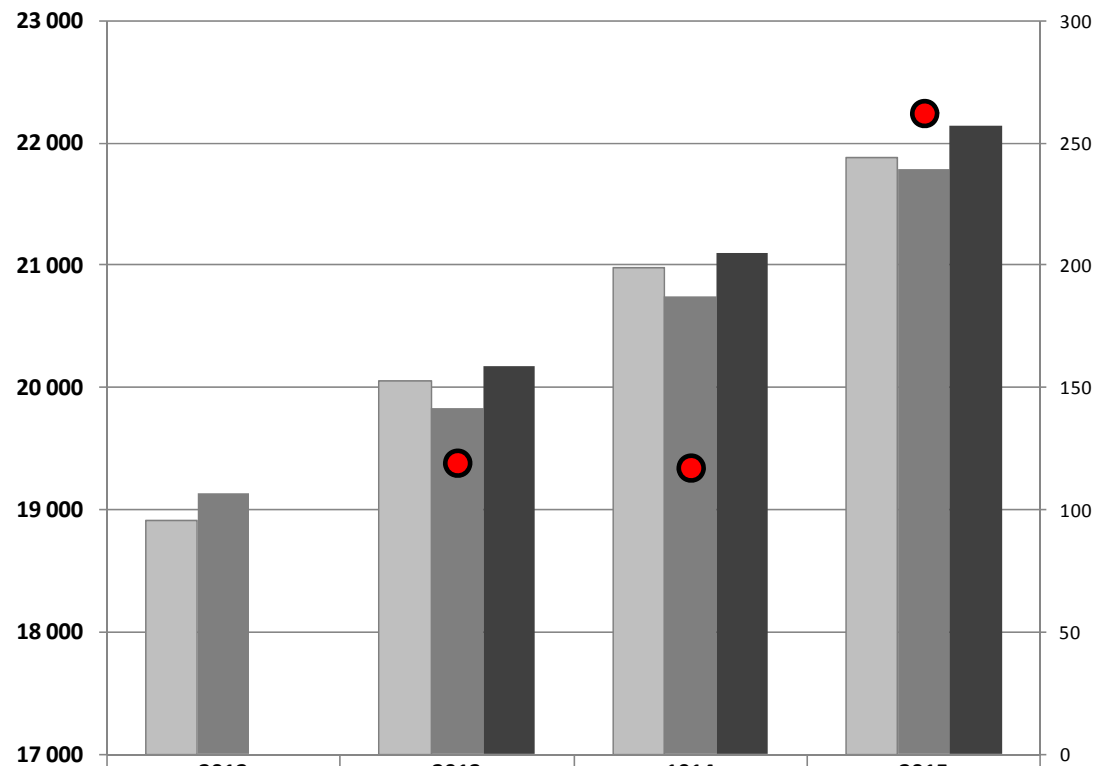
Evolution des prévisions du gouvernement concernant les recettes (millions)



	2012	2013	2014	2015
Comité de prévision mars-12	18 207	18 530	19 513	20 197
Actualisation PSC - 13 avr-12	18 454	19 257	20 324	20 853
Actualisation PSC hors assainissement avr-12		19 072	20 139	20 668
Diff.sur un mois (hors assainissement) (droite)		542	626	471

DÉPENSES

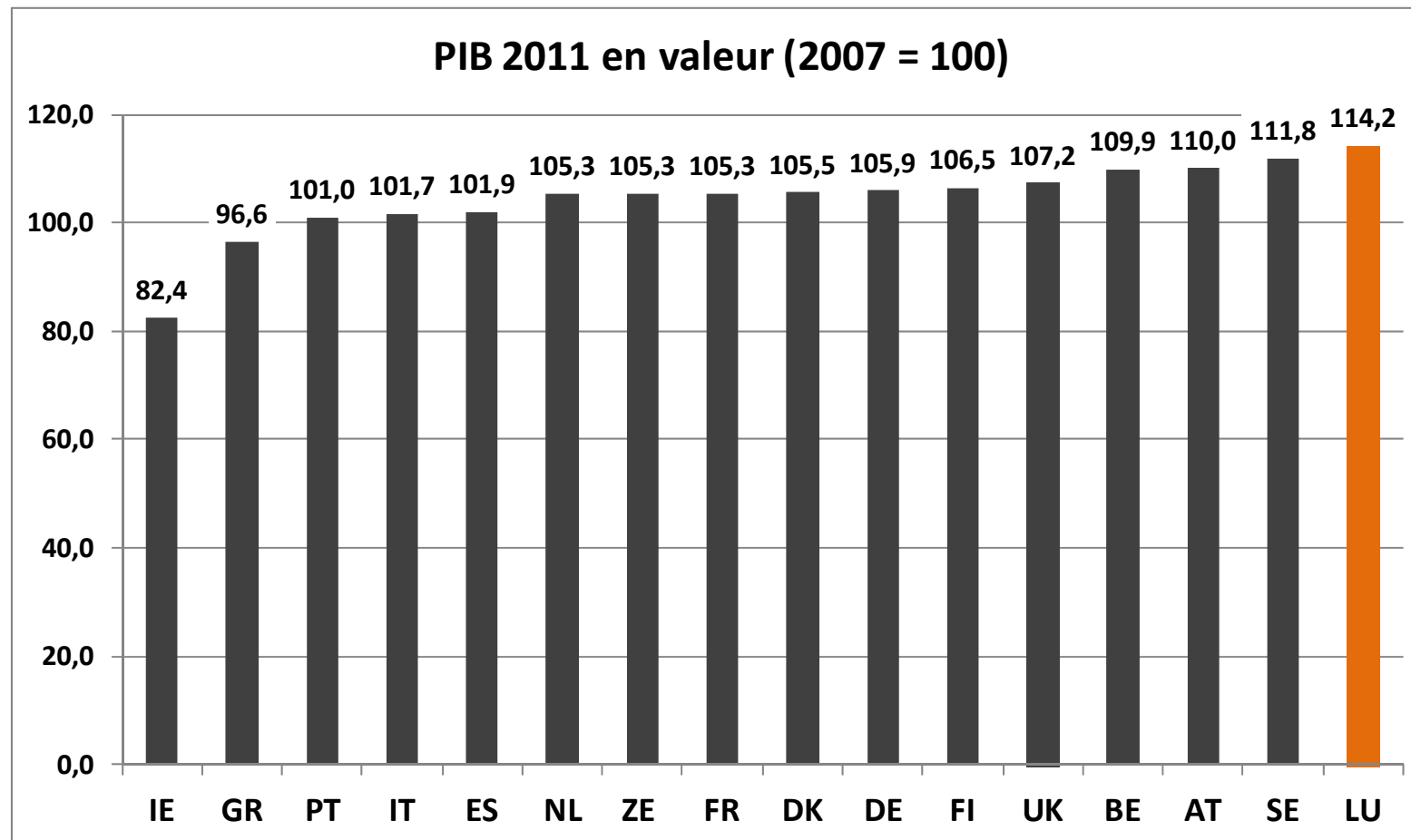
Evolution des prévisions du gouvernement concernant les dépenses (millions)



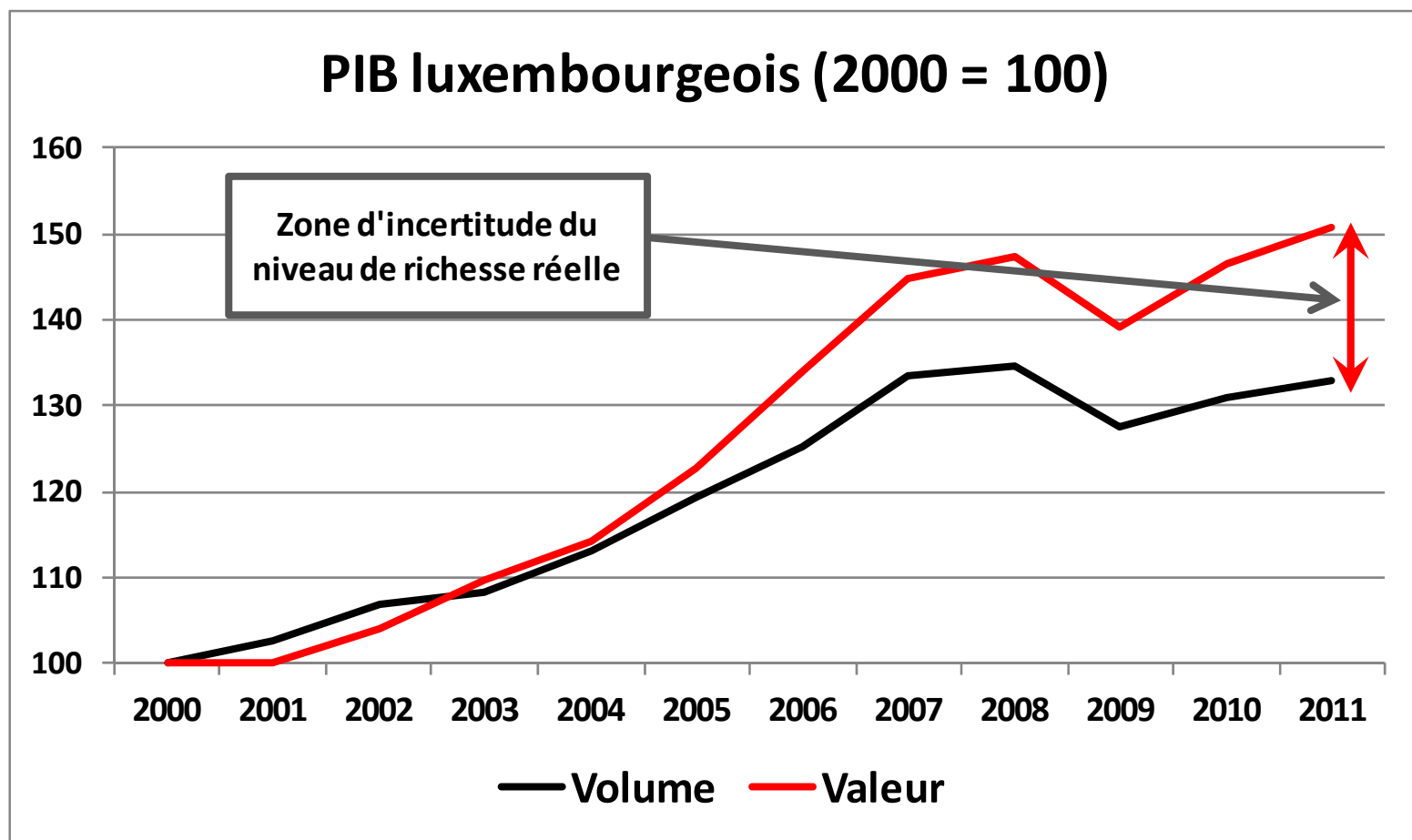
Comité de prévision mars-12	18 913	20 057	20 980	21 874
Actualisation PSC - 13 avr-12	19 134	19 826	20 747	21 786
Actualisation PSC hors assainissement avr-12		20 176	21 097	22 136
Diff. sur un mois (assainissement) (droite)		119	117	262

CSL

UNE EXPLICATION POSSIBLE



UNE EXPLICATION POSSIBLE



CSL

PIB EN VALEUR

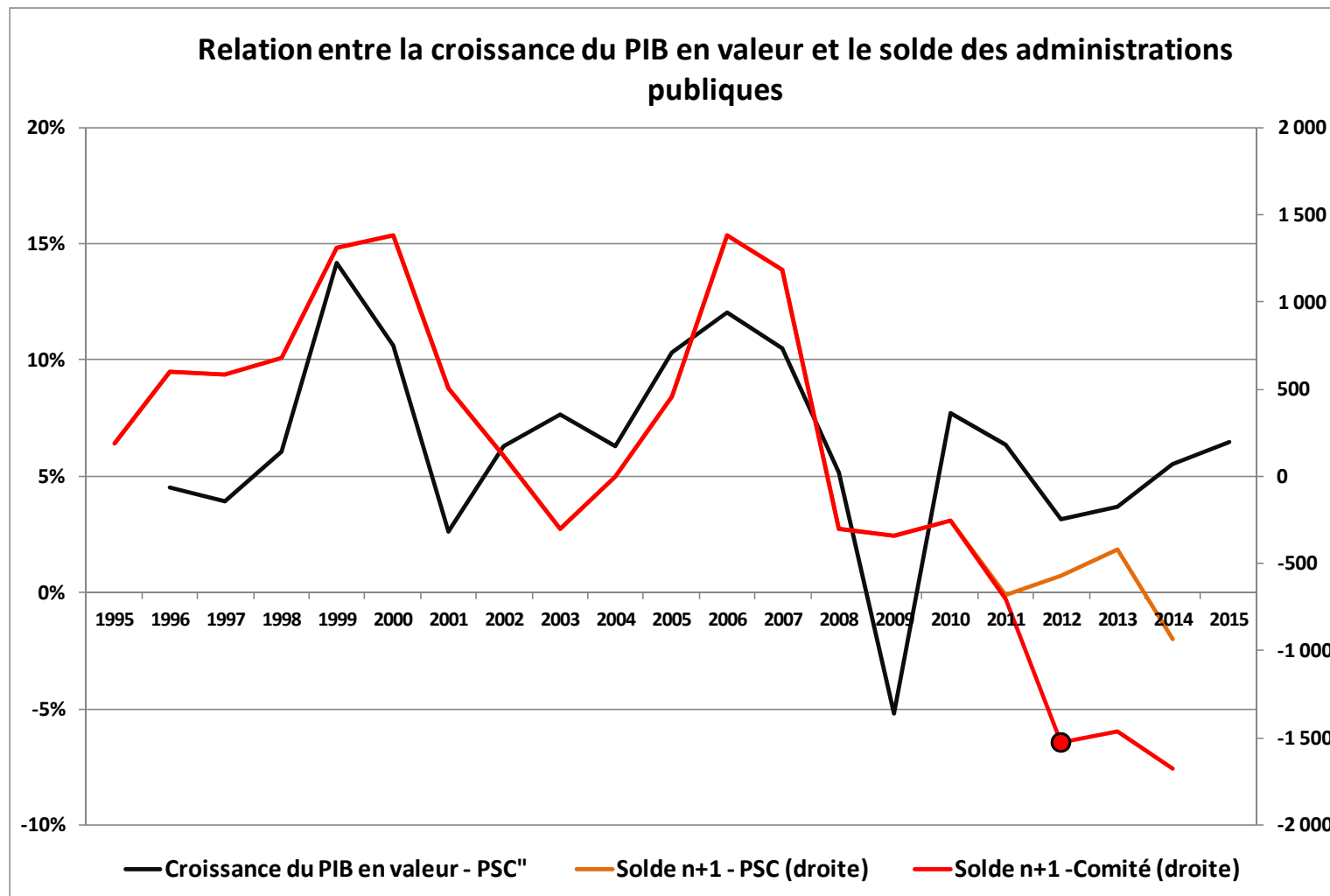
		2011	2012	2013	2014	2015
Comité de prévision	mars-12	42580	42 710	44 220	47 290	50 760
Actualisation PSC - 12	avr-12	42822	44170	45794	48318	51448
Différence sur un mois		242	1 460	1 574	1 028	688

		2011	2012	2013	2014	2015
Comité de prévision	mars-12		0,3	3,5	6,9	7,3
Actualisation PSC - 12	avr-12		3,1	3,7	5,5	6,5
Différence sur un mois			2,8	0,1	-1,4	-0,9

CSL

En volume : on passe de -0,9 à 1% !

RELATION ENTRE PIB EN VALEUR ET SOLDE PUBLIC



Beaucoup plus de la moitié =
dépense de la Sécurité sociale !?

Réduction virtuelle !?

MESURES DE CONSOLIDATION ANNONCÉES

Mesures de consolidation budgétaire pour la période 2013-2015 et effet (ex ante/brut) sur le solde de financement de l'administration publique en 2013

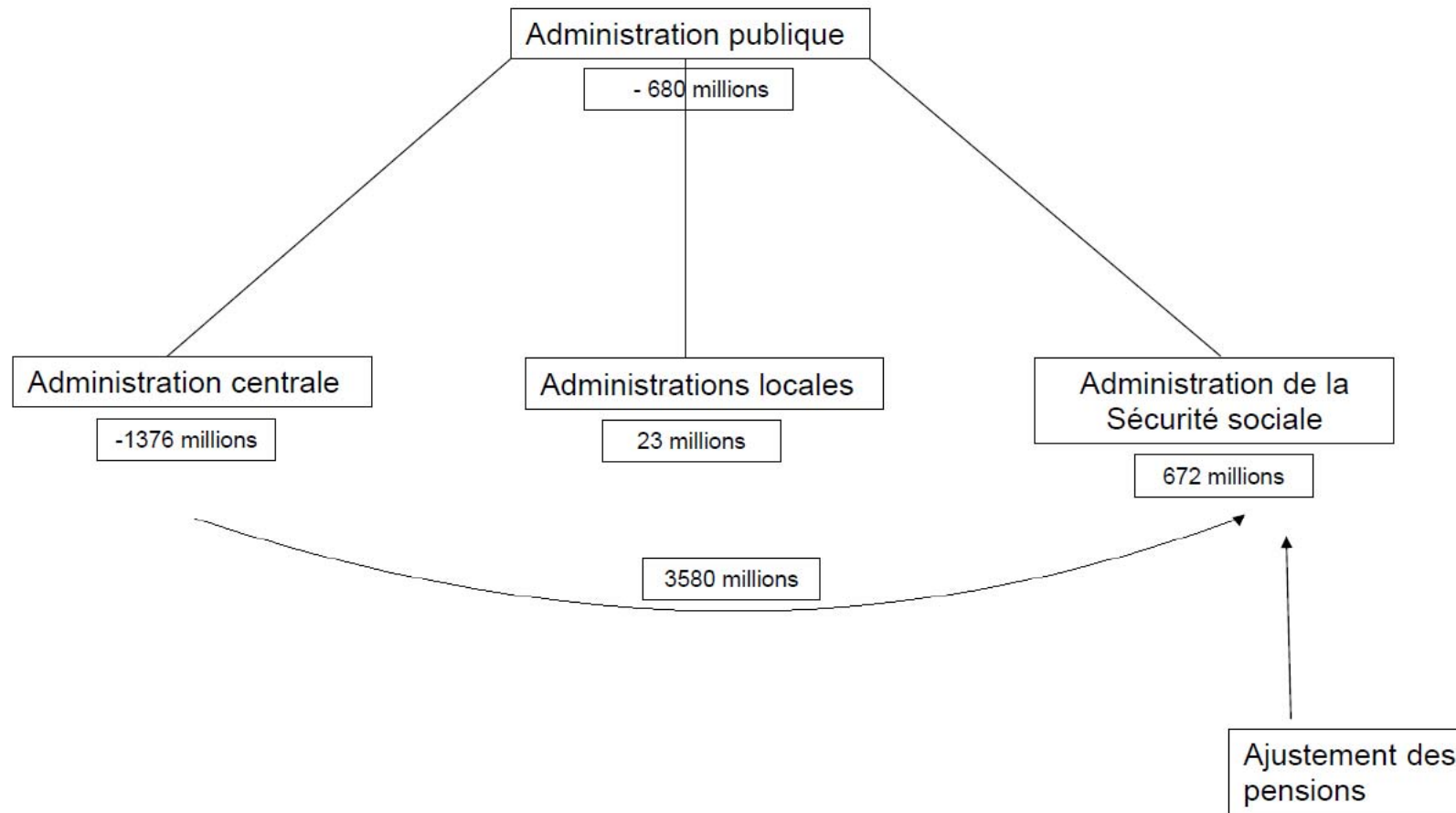
	<i>en mio. €</i>	<i>en % du PIB</i>
Dépenses		
1) Consommation intermédiaire (frais de fonctionnement)	60	0.1%
2) Dépenses d'investissement	125	0.3%
3) Mesures d'atténuation de l'évolution des salaires dans l'administration publique	55	0.1%
4) Subventions à payer (p.ex. primes écologiques)	10	0.0%
5) Prestations sociales en espèces (p.ex. Transferts/subventions aux ménages, retraites)	100	0.2%
Total dépenses	350	0.8%
Recettes		
1) Accises: tabac et essence	35	0.1%
2) Impôts de solidarité: augmentation de 2% (ménages & entreprises)	100	0.2%
3) Introduction d'un impôt minimal sur les entreprises	50	0.1%
Total recettes	185	0.4%
TOTAL RECETTES & DEPENSES	535	1.2%

CSL

???

70 (ménages) >< 30 (entreprises)

DÉFICIT PUBLIC EN 2012



Où = index ?

Où = non adaptation du barème?

MESURES DE CONSOLIDATION ANNONCÉES

Mesures de consolidation budgétaire pour la période 2013-2015 et effet (ex ante/brut) sur le solde de financement de l'administration publique en 2013

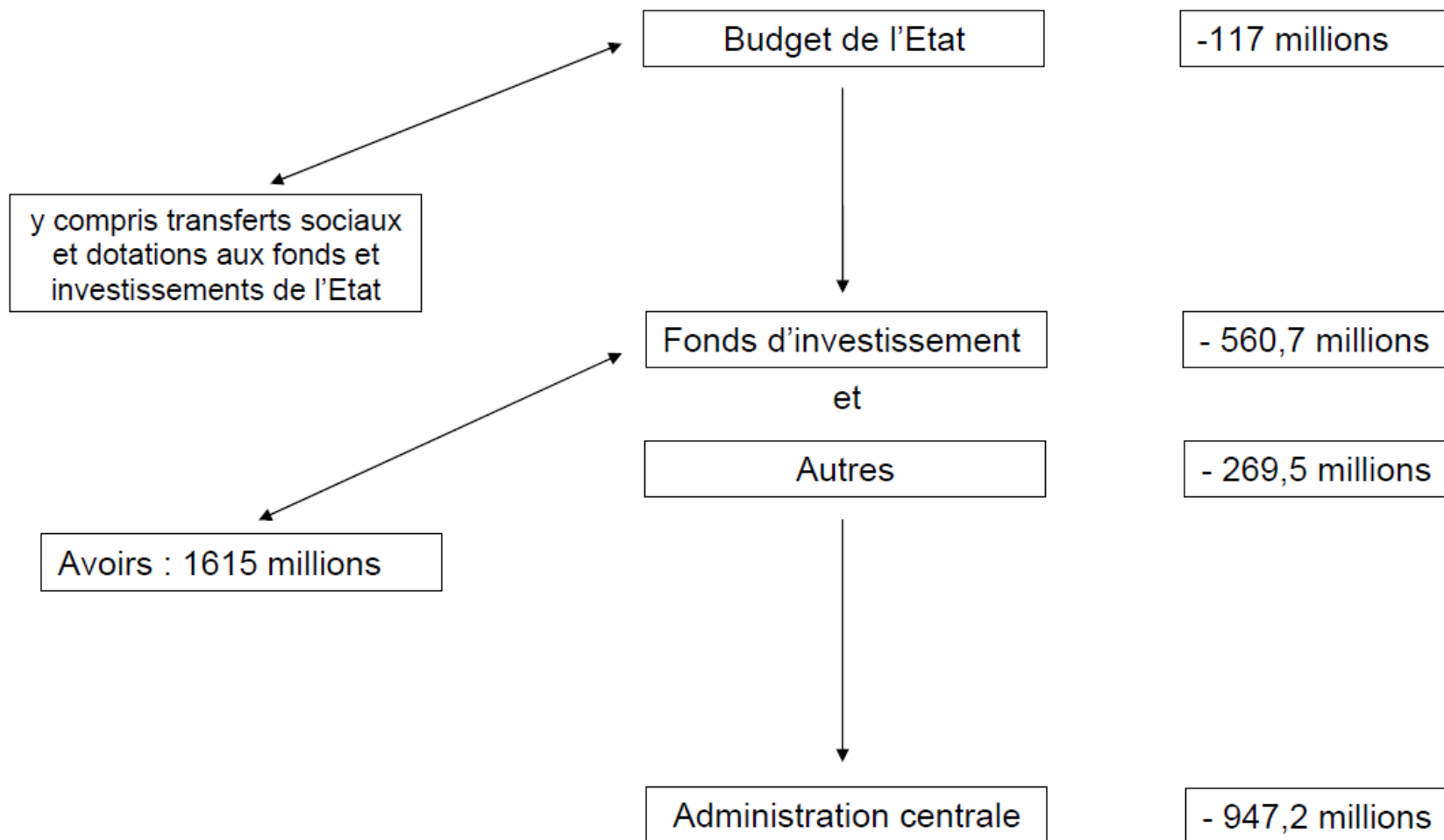
	<i>en mio. €</i>	<i>en % du PIB</i>
<u>Dépenses</u>		
1) Consommation intermédiaire (frais de fonctionnement)	60	0.1%
2) Dépenses d'investissement	125	0.3%
3) Mesures d'atténuation de l'évolution des salaires dans l'administration publique	55	0.1%
4) Subventions à payer (p.ex. primes écologiques)	10	0.0%
5) Prestations sociales en espèces (p.ex. Transferts/subventions aux ménages, retraites)	100	0.2%
Total dépenses	350	0.8%
<u>Recettes</u>		
1) Accises: tabac et essence	35	0.1%
2) Impôts de solidarité: augmentation de 2% (ménages & entreprises)	100	0.2%
3) Introduction d'un impôt minimal sur les entreprises	50	0.1%
Total recettes	185	0.4%
TOTAL RECETTES & DEPENSES	535	1.2%

CSL

LA DEMANDE INTÉRIEURE À LA RESCOUSSE DE LA CROISSANCE

	Contribution en points de croissance à la croissance en volume du PIB (%) (2011)
Dépense de consommation finale des ménages	0,5
Dépense de consommation finale des Adm. Pub.	0,4
Formation brute de capital fixe	1,4
Total demande intérieure	3
Solde des exportations - importations	-1,5
Produit intérieur brut aux prix du marché	1,6

DÉFICIT DE L'ADMINISTRATION CENTRALE : IMPACT DES FONDS D'INVESTISSEMENT 2011



EMPRUNT POUR FINANCER DÉPENSES COURANTES ?

- Loi sur le budget de l'Etat : « *Les recettes provenant de l'émission d'emprunts ne peuvent servir qu'au financement de projets d'investissements de l'Etat* ».

TSL

	2010 Compte	2011 Budget	2012 Projet	Variations*	
				en millions	en %
Budget courant					
Recettes	9.354,8	9.547,2	10.632,5	+1.085,3	+11,4%
Dépenses	8.993,3	9.377,4	10.175,1	+797,7	+8,5%
Excédents	+361,5	+169,8	+457,4	-	-
Budget en capital					
Recettes	69,2	78,9	59,8	-19,1	-24,2%
Dépenses	1.117,4	932,8	913,1	-19,8	-2,1%
Excédents	-1.048,2	-853,9	-853,2	-	-
Budget total					
Recettes	9.424,0	9.626,2	10.692,4	+1.066,2	+11,1%
Dépenses	10.110,7	10.310,2	11.088,2	+777,9	+7,5%
Excédents	-686,7	-684,1	-395,8	-	-

Notes: - Les chiffres de ce tableau sont exprimés en millions d'euros.

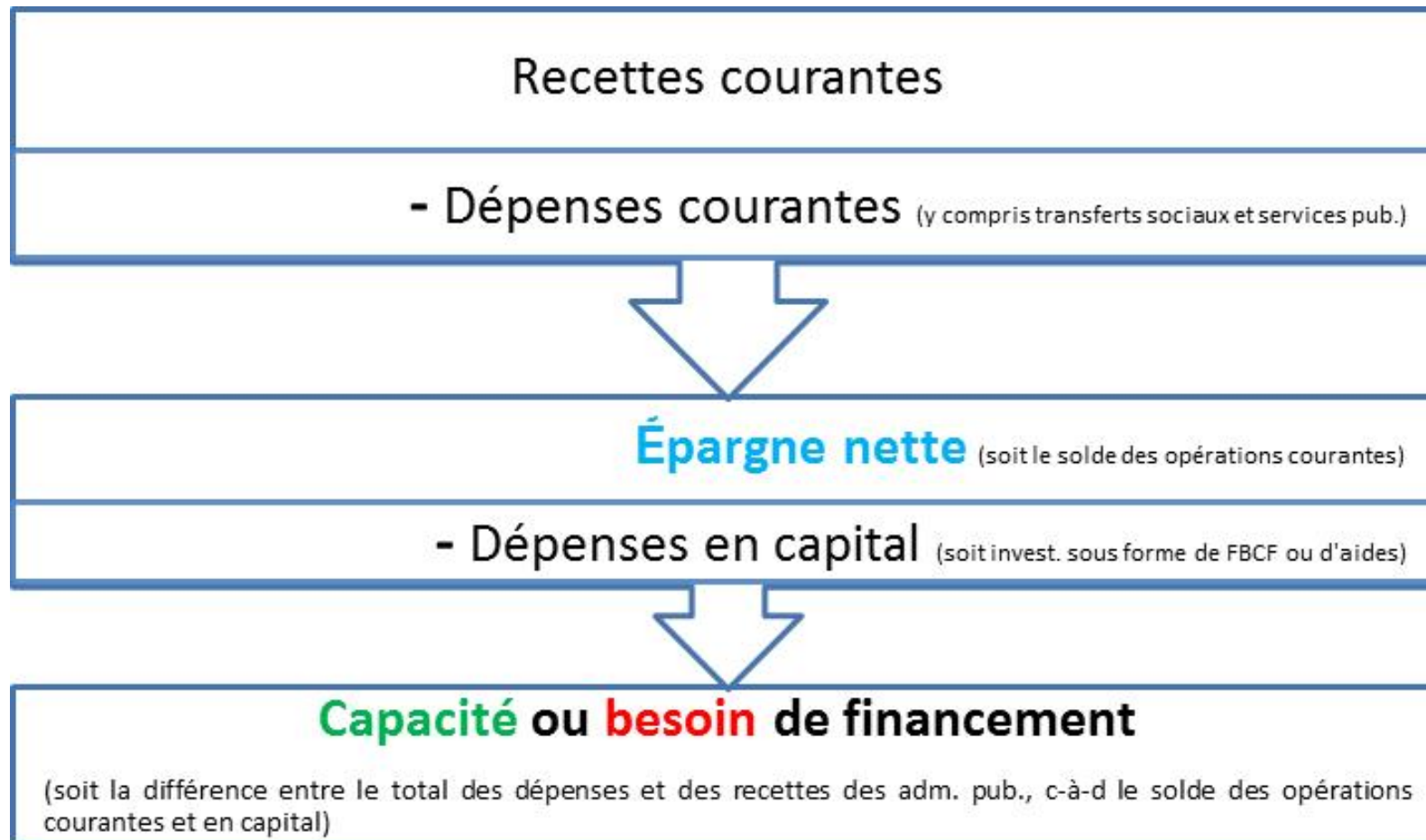
- * Variation par rapport au budget voté de 2011

DÉPENSES PROGRESSED PLUS QUE LES RECETTES ?

	Progression des recettes et dépenses 2009/2011	
Administrations publiques	Dépenses	11,90%
	Recettes	12,40%
Administration centrale	Dépenses	11,90%
	Recettes	12,50%

CSL

RECETTES COURANTES COUVRENT DÉPENSES COURANTES

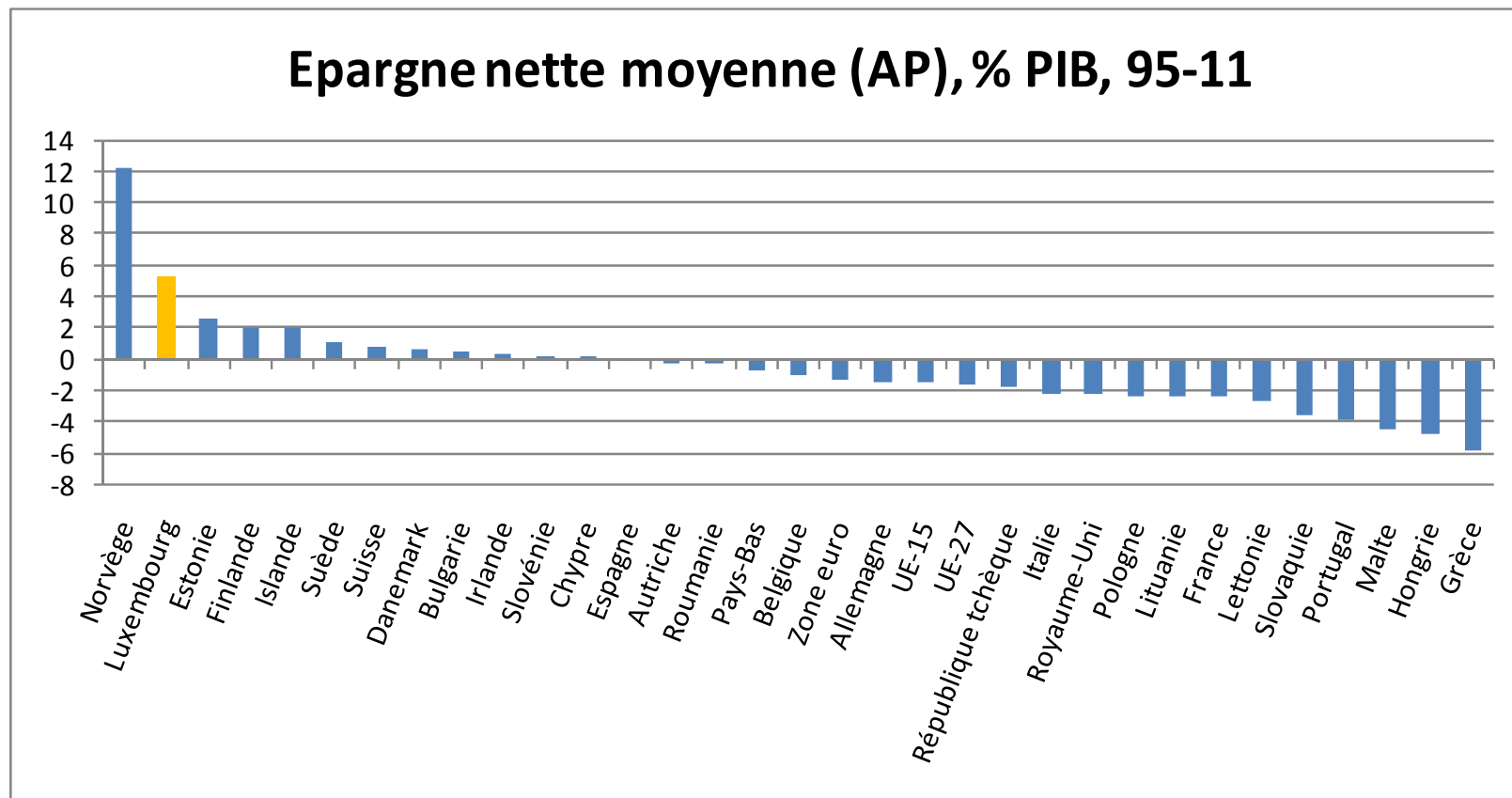


ÉPARGNE NETTE LARGEMENT POSITIVE

CSL

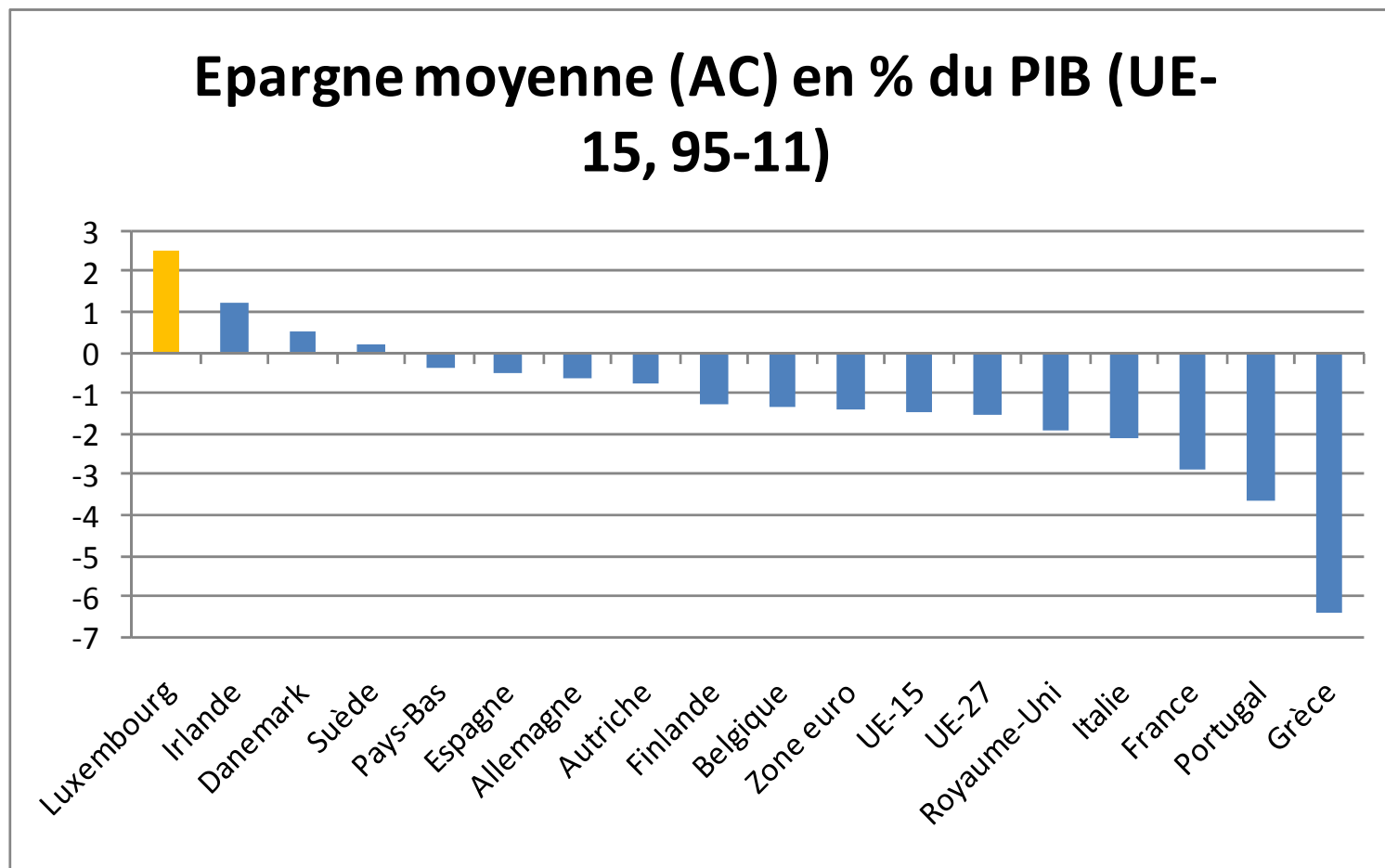
% du PIB	1995	1996	1997	1998	1999	2000	2001	2002	2003	2004	2005	2006	2007	2008	2009	2010	2011	Moyenne	2012	2013	2014	2015
Épargne	5.6	5.3	5.9	6.8	6.8	9	8.1	6.3	4.4	2.7	4	4.8	6.4	5.4	2.2	2.4	2.7	5.2	-	-	-	-
FBCF	3.8	4.9	3	4.5	4.3	3.8	4.3	4.9	4.6	4.3	4.5	3.6	3.3	3.2	3.7	4	4	4.0	3.9	3.7	3.6	3.4
Solde	2.4	1.2	3.7	3.4	3.4	6	6.1	2.1	0.5	-1.1	0	1.4	3.7	3	-0.8	-0.9	-0.6	2.0	-1.5	-1.2	-0.9	-1.8

ÉPARGNE NETTE DES ADMINISTRATIONS PUBLIQUES

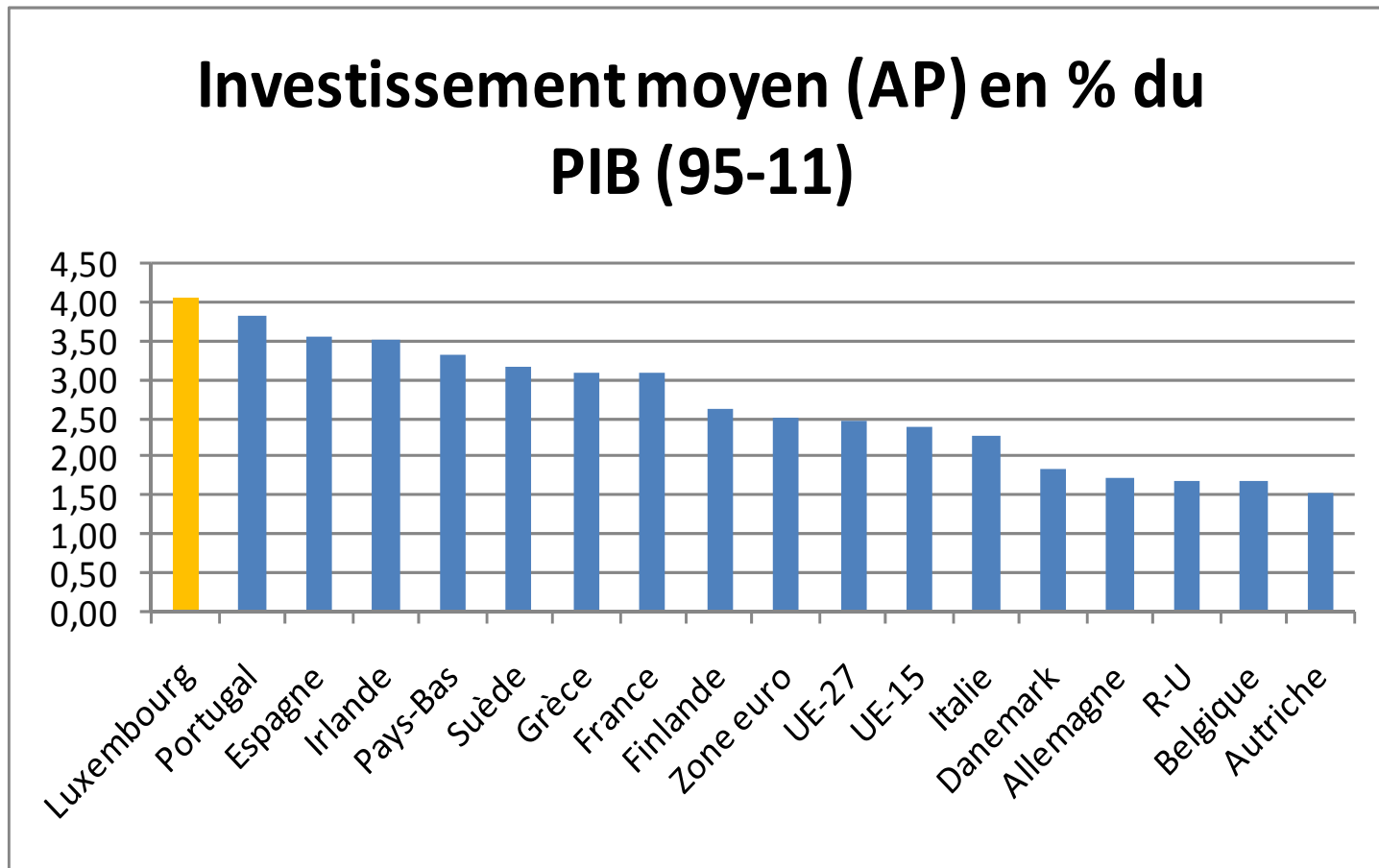


TSL

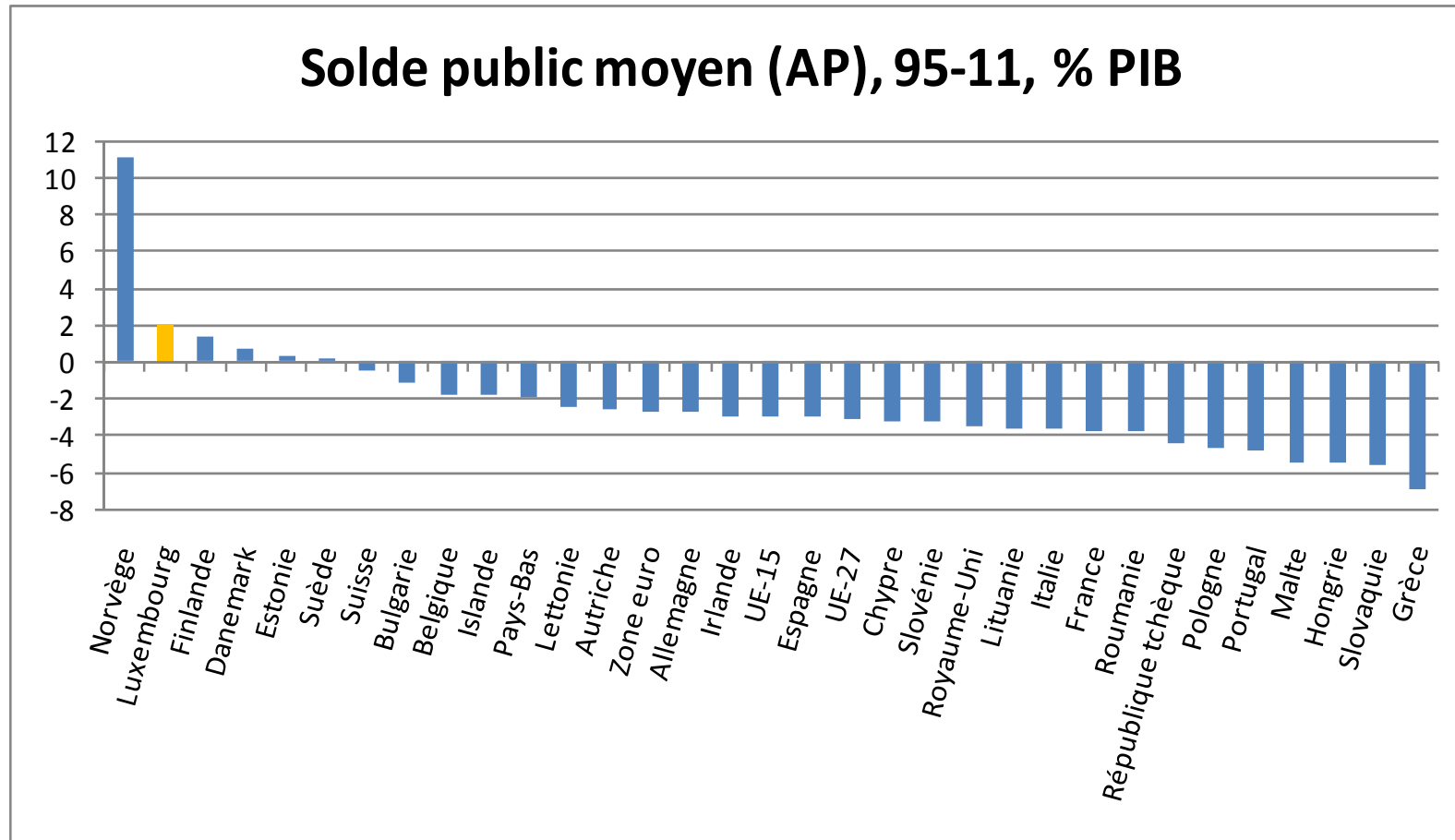
EPARGNE NETTE DE L'ADMINISTRATION CENTRALE



INVESTISSEMENTS ÉLEVÉS

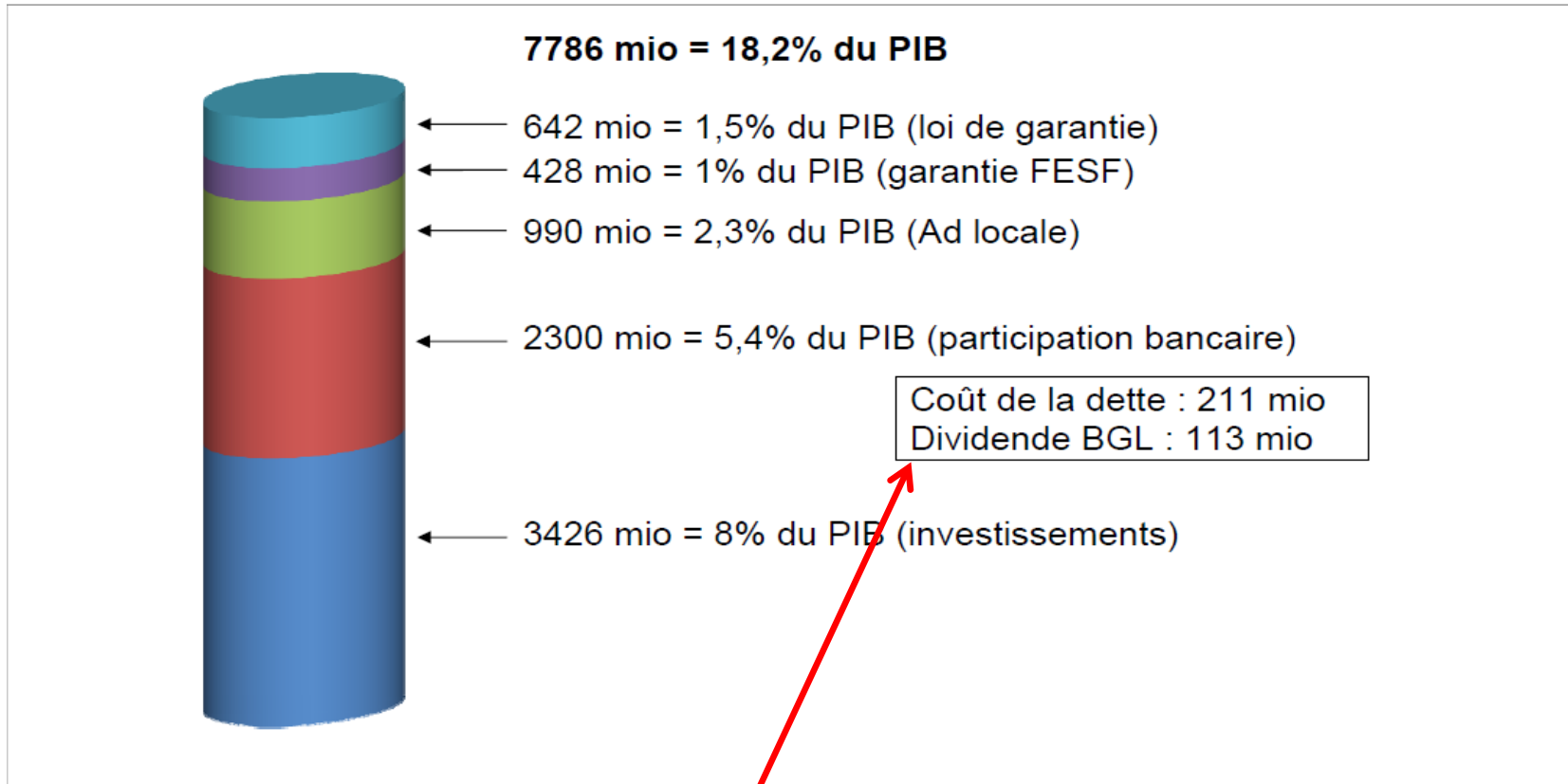


SOLDE PUBLIC ENVIABLE



TSL

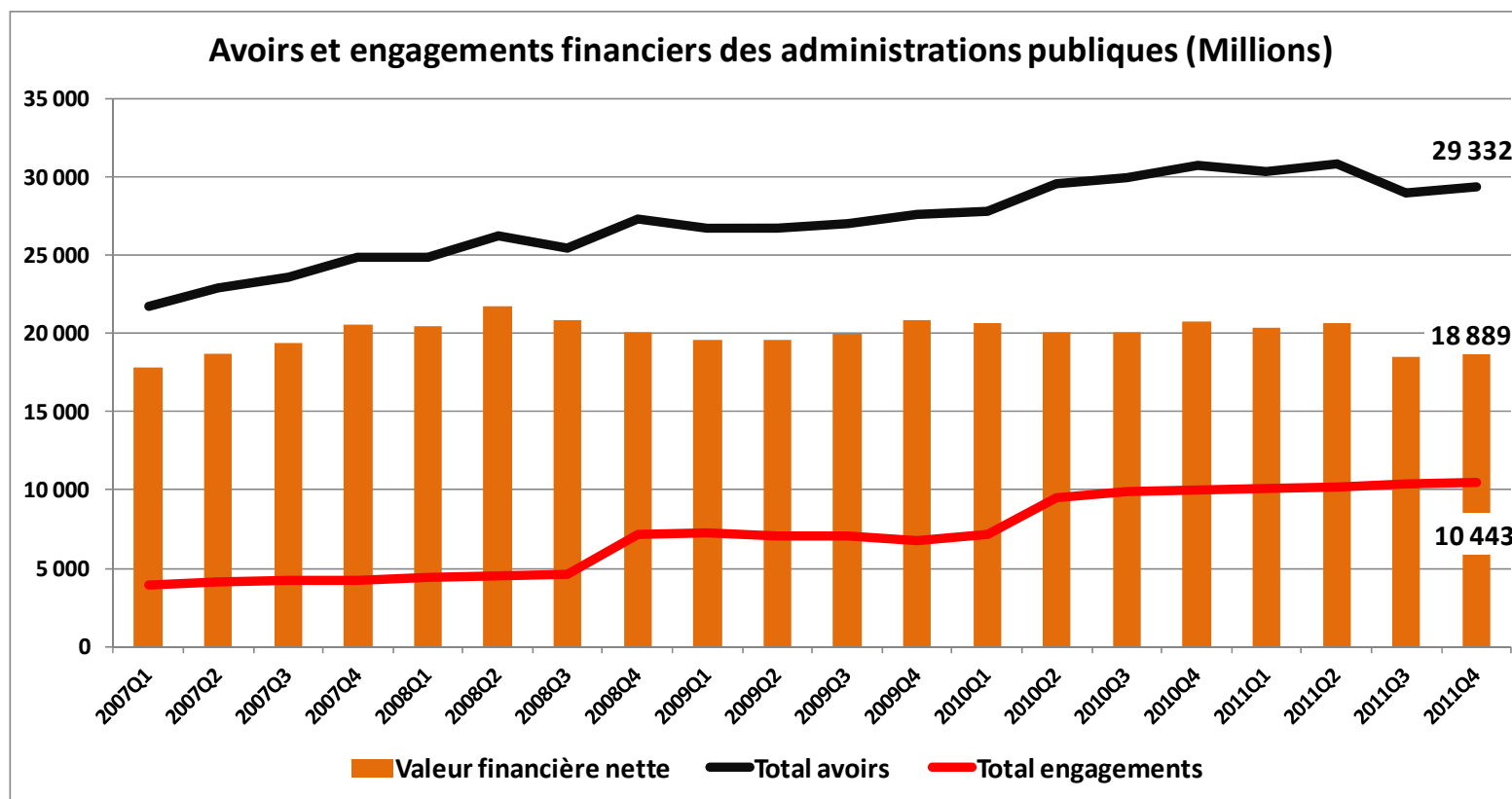
STRUCTURE DE LA DETTE FIN 2011



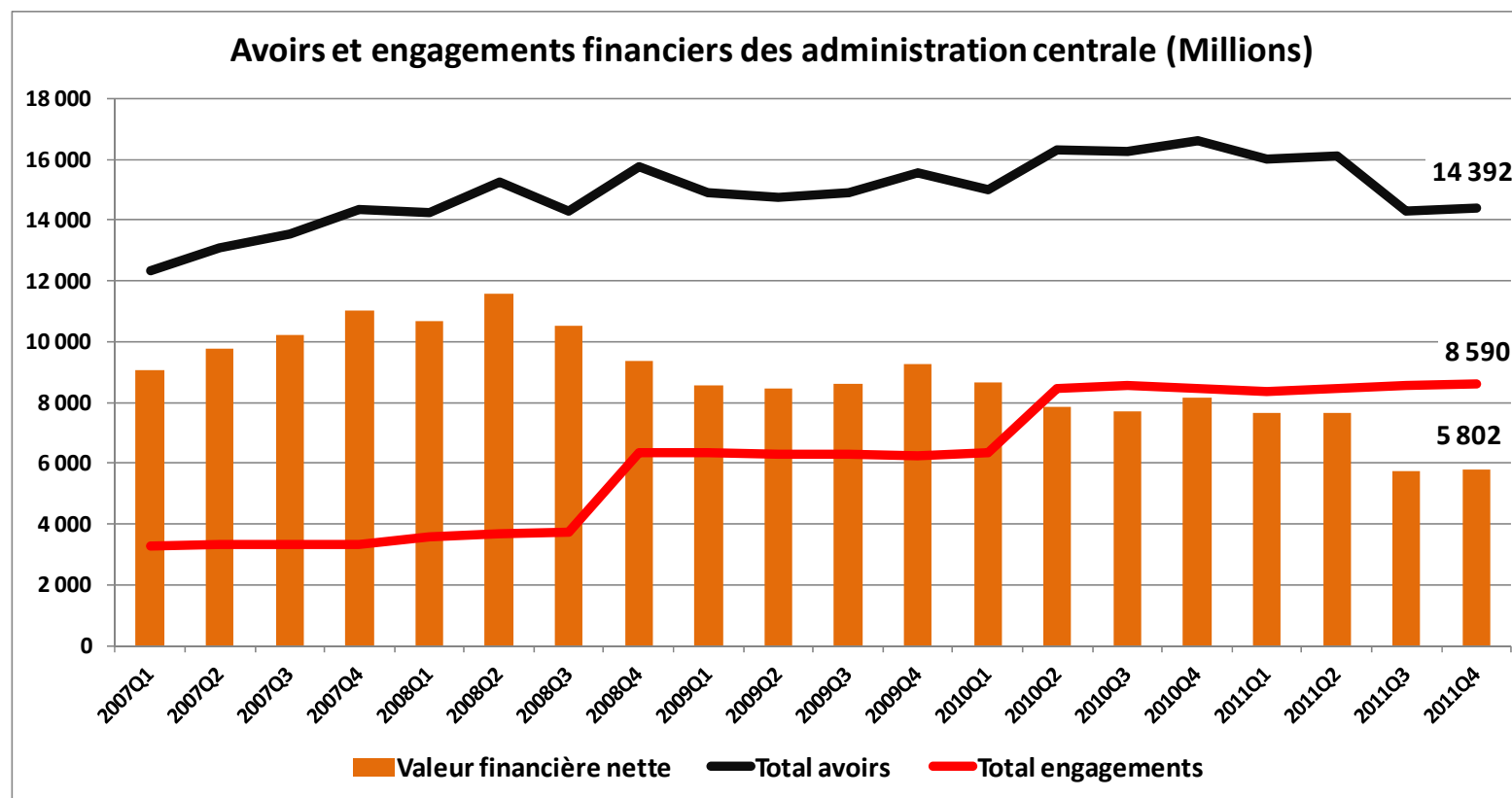
CSL

Intérêts 2011 : 318,1 millions

AVOIRS DES ADMINISTRATIONS PUBLIQUES



AVOIRS DE L'ADMINISTRATION CENTRALE



LE MYTHE DE LA DETTE CACHÉE

- le débat sur la dette implicite est un faux débat puisqu'il se place dans une logique, qui n'est pas celle de la répartition, mais de la capitalisation
- un système de retraite par répartition a toujours une dette implicite élevée même si on est dans un régime permanent parfaitement équilibré, puisque les recettes couvrent uniquement les prestations des retraités actuels, et non pas celles des retraités futurs
- cette valeur élevée ne serait un motif d'inquiétude que s'il y avait un risque réel d'obligation de fermeture du système



MERCI POUR VOTRE ATTENTION !