



CHAMBRE DES DEPUTES

Session ordinaire 2011-2012

CC/pk

Commission des Finances et du Budget

Procès-verbal de la réunion du 18 octobre 2011

ORDRE DU JOUR :

Echange de vues avec le STATEC au sujet des dernières prévisions économiques

*

Présents : M. François Bausch, M. Xavier Bettel, M. Fernand Boden, M. Alex Bodry, M. Gast Gibéryen, M. Norbert Hauptert, M. Lucien Lux, M. Claude Meisch, M. Roger Negri, M. Gilles Roth

M. Serge Allegrezza, Directeur du Service Central de la Statistique et des Etudes Economiques (STATEC)

M. Ferdy Adam, M. Bastien Larue, M. Hans Neumayr, M. Marc Origer, du STATEC

Mme Carole Closener, de l'administration parlementaire

Excusés : M. Marc Spautz, M. Michel Wolter

*

Présidence : Roger Negri, Vice-Président de la commission

*

Echange de vues avec le STATEC au sujet des dernières prévisions économiques

Le directeur du STATEC, M. Serge Allegrezza indique que la prévision ad hoc, effectuée dans le cadre de l'élaboration du budget, a été prise en compte par l'exposé introductif du projet de budget.

Or, les chiffres du 2^e trimestre 2011, publiés depuis cette dernière prévision, ont permis de constater un certain ralentissement économique entraînant une révision des chiffres précédents. La récession est en effet plus accentuée et la reprise plus faible.

L'orateur précise que les données exposées dans la présentation jointe en annexe (cf. Annexe 1) comportent encore un certain nombre d'incertitudes.

La prochaine note de conjoncture (NDC) sera émise le 24 novembre 2011. Le calendrier des publications est détaillé à la diapositive 25.

Présentation

La présentation annexée appelle les commentaires suivants de la part des représentants du STATEC :

Diapositive 3 et 4 : Révisions sur les comptes nationaux

Ce graphique met en évidence l'ampleur des révisions, surtout concernant les exportations et les importations de services. Il est précisé toutefois qu'il s'agit d'une révision technique qui n'impacte pas le PIB.

La révision principale s'explique par la mise à disposition des données des enquêtes de structure relatives à l'exercice 2009. Ces données ont également impacté les estimations pour 2010 qui ont dû être révisées à la baisse. Ces révisions concernent le PIB nominal.

Diapositive 6, 7 et 8 : Révisions sur les comptes nationaux

La révision des données observées pour 2010 a impacté la croissance de 2011. De plus l'intensification de la crise s'est répercutée sur les perspectives de croissance pour 2012. La combinaison de ces deux phénomènes s'est traduite par une forte révision à la baisse de la croissance.

Diapositive 9 : Révisions sur les comptes nationaux

Les modifications des bases statistiques impactent également la productivité.

Diapositive 10 : Situation conjoncturelle

Malgré la révision des chiffres relatifs au PIB, le diagnostic conjoncturel sur la dynamique économique n'est pas fondamentalement bouleversé. Le graphique permet de constater un certain ralentissement économique.

Diapositive 11 : Situation conjoncturelle

Les marchés financiers, en net repli au mois d'août, se sont plus ou moins stabilisés depuis le mois de septembre. Or, il existe au Luxembourg une très forte corrélation entre l'évolution des marchés financiers et l'activité économique.

Diapositive 12 : Situation conjoncturelle

La première période de volatilité était liée au krach boursier de 2008/2009, les deux autres s'expliquent par la crise de la dette souveraine et les inquiétudes des investisseurs.

Diapositive 13 : Situation conjoncturelle

Aucune reprise du secteur bancaire n'a pu être constatée, tant au niveau de l'emploi qu'au niveau de la somme des bilans.

Diapositive 14 : Situation conjoncturelle

La production industrielle au Luxembourg reste entre 10 à 15% en-dessous des niveaux d'avant-crise. Si la production industrielle nationale affiche un certain retard par rapport à quelques Etats européens (notamment l'Allemagne et la Belgique), elle est néanmoins proche de la tendance de la zone euro.

Diapositive 15 : Situation conjoncturelle

L'enquête de conjoncture datant du mois de juillet, il est fort à parier que l'indicateur baisse au 4^e trimestre.

Diapositive 16 et 17 : Situation conjoncturelle

Les indicateurs pointent vers le ralentissement.

Diapositive 18 : Situation conjoncturelle

La situation du marché de travail est critique avec un taux de chômage en hausse face à un ralentissement de l'emploi.

Diapositives 19 : Prévisions

Le tableau détaille la baisse des prévisions des différents indicateurs. Le PIB en volume pour 2012 devrait ainsi se situer entre 1 et 2% (par rapport à 2,1% en septembre 2011), d'après les prochaines prévisions du mois de novembre 2011.

Diapositives 20 et 21 : Finances publiques

Les recettes fiscales (hors cotisations sociales) perçues au 30 septembre 2010 dépassent le niveau des recettes perçues à la même période en 2011. Toutefois la variation a été plus prononcée en début d'année et tend à s'estomper à la fin du 3^e trimestre 2011.

Diapositives 24 : Finances publiques

Le surplus de recettes fiscales devrait, d'après le STATEC, permettre de rectifier les soldes budgétaires.

Débat

De l'échange de vues subséquent, il y a lieu de retenir les éléments suivants :

- Grâce au niveau des recettes fiscales engrangées surtout en début d'année, la situation budgétaire de 2011 peut être qualifiée de globalement plus positive que celle qui risque de se produire en 2012.
- Les prévisions ont été établies avec l'hypothèse que le mécanisme d'indexation des salaires et autres prestations sociales revient au fonctionnement normal à partir d'octobre 2011, ce qui impliquerait le paiement d'une prochaine tranche indiciaire entre le 1^{er} et le 2^e trimestre 2012.
- Le déficit de production peut être observé dans les secteurs de la sidérurgie ou de la construction, mais également dans d'autres branches industrielles. Les entreprises industrielles les plus touchées sont le plus souvent spécialisées dans les matériaux de construction à destination du marché européen. A l'inverse, les performances de

l'industrie allemande, qui est davantage spécialisée dans les biens d'équipement à destination de pays à fort potentiel de croissance, sont globalement bonnes.

La part de marché du Luxembourg dans l'industrie européenne diminue. De plus il existe une certaine dérive du coût salarial unitaire. Par ailleurs, le Luxembourg est spécialisé dans les produits primaires qui sont d'office plus vulnérables.

- Il existe une étroite corrélation entre le PIB et les indices boursiers, d'une façon générale. La taxe d'abonnement, en particulier, est très liée à l'évolution des marchés financiers.

On peut distinguer essentiellement deux effets :

- un impact mécanique : la chute des bourses se répercute sur la valeur des fonds et donc sur le volume des commissions, calculées au pro rata ; et
- un effet volume : le repli des indices boursiers entraîne une baisse des investissements nets.

Des simulations réalisées à l'occasion de la dernière NDC (NDC N°2/2011) ont permis de constater qu'une baisse de 10% de l'indice boursier européen entraîne une baisse annuelle du PIB en volume de 1%. La chute de l'indice boursier se répercute également sur les finances publiques, par le biais de la taxe d'abonnement, des revenus sur la propriété et de l'impôt sur le revenu des collectivités perçus par les entreprises du secteur financier.

(Pour de plus amples détails, il est prié de se référer à l'encadré P.111 de la NDC N°2/2011 « Impact macro-économique de la baisse de 10% de l'indice boursier européen Eurostoxx » <http://www.statistiques.public.lu/catalogue-publications/note-conjoncture/2011/PDF-NDC-2-2011.pdf>).

- La hausse de 265,4% des recettes liées à l'ICC entre 2009 et 2010 s'explique par le fait que, dans le cadre de la notification de déficit, des impôts encaissés en 2011, concernant des exercices antérieurs, ont été affectés à l'exercice 2010. En principe, les impôts devraient être comptabilisés sur l'exercice de leur fait générateur, ce qui s'avère impossible en pratique, en raison du grand décalage entre le fait générateur et la perception des impôts concernant des collectivités. Par ailleurs, il convient de noter que des variations importantes impactant des petits montants donnent des taux de croissance élevés.
- L'évaluation par le STATEC de l'évolution probable des recettes publiques pour 2011 de +10% pourrait s'avérer prudente. Par conséquent, une hausse plus prononcée des dépenses n'altérerait pas fondamentalement le résultat, qui peut être qualifié de réaliste (cf. diapositive 22).

Luxembourg, le 18 octobre 2011

La secrétaire,
Carole Closener

Le Vice-Président,
Roger Negri

Annexe : Exposé sur la situation conjoncturelle - STATEC - 18 octobre 2011



EXPOSE SUR LA SITUATION CONJONCTURELLE

STATEC

18 Octobre 2011

Table des matières

- Révisions importantes sur les comptes nationaux
- La situation conjoncturelle: derniers indicateurs mensuels
- Prévisions
- Finances publiques

Révisions sur les comptes nationaux

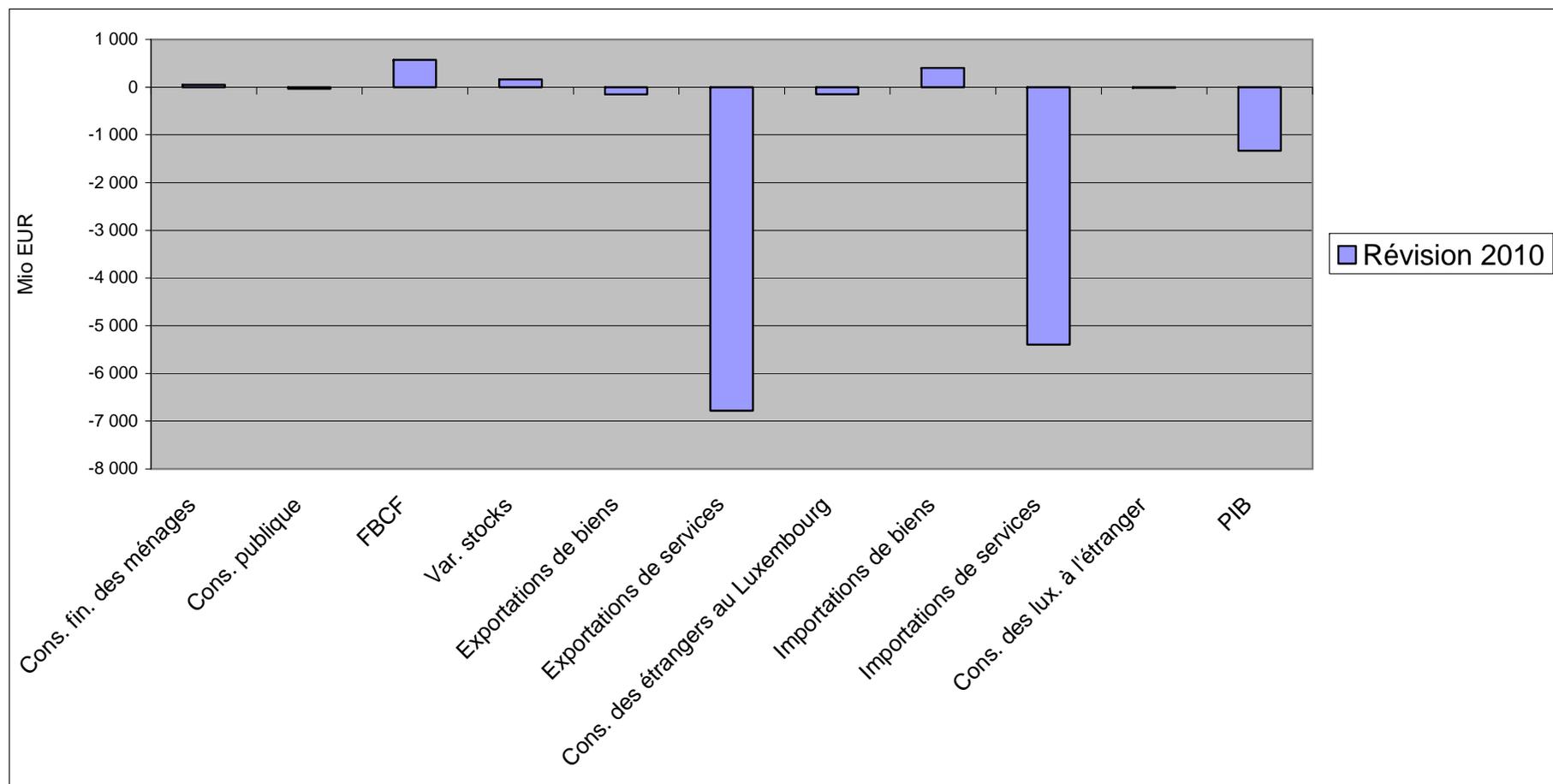
Révisions sur PIB nominal et principaux agrégats

	2008	2009	2010*
<i>Différentiel en mio EUR courants (nouv.-anc.)</i>			
Cons. fin. des ménages	-59	76	48
Cons. publique	-46	-19	-35
FBCF	0	0	572
Var. stocks (yc acqu.-cess. d'objets de valeur)	14	-397	165
Demande nationale	-92	-341	750
Exportations au total	-1 859	-3 590	-7 080
Exportations de biens	-77	-76	-153
Exportations de services	-1 810	-3 478	-6 782
Consommation des étrangers au Luxembourg	28	-36	-145
Demande finale	-1 951	-3 931	-6 329
Importations au total (caf)	-1 615	-2 710	-4 999
Importations de biens	-9	180	406
Importations de services	-1 594	-2 851	-5 393
Cons. des lux. à l'étranger	-13	-39	-11
Solde export. - import.	-244	-880	-2 080
dont: biens	-68	-256	-558
services	-216	-627	-1 388
PIB	-203	-652	-1 330

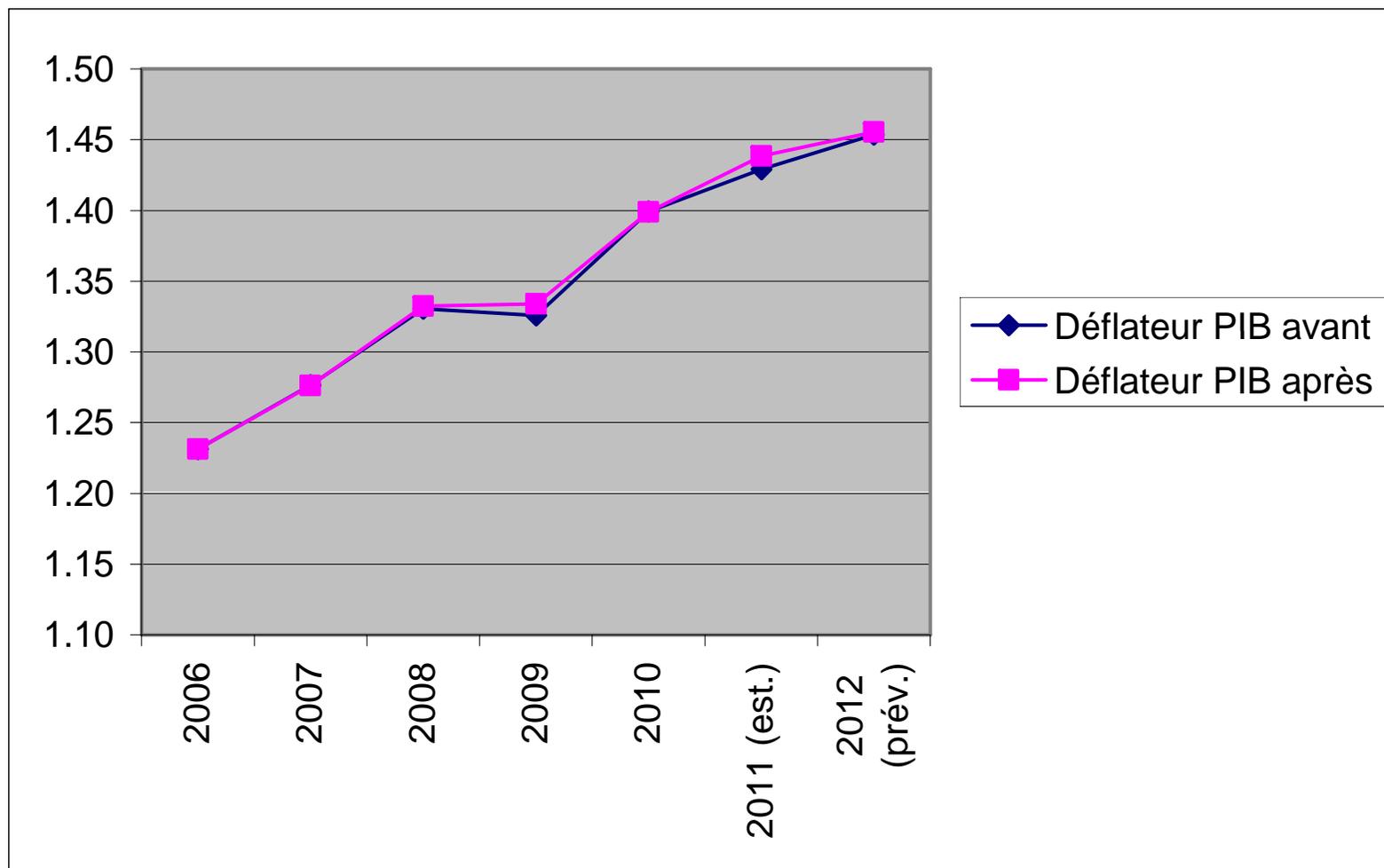
* 2010 "anc.": somme des 4 trimestres, version juillet 2011

Source: STATEC

Révisions sur les comptes nationaux



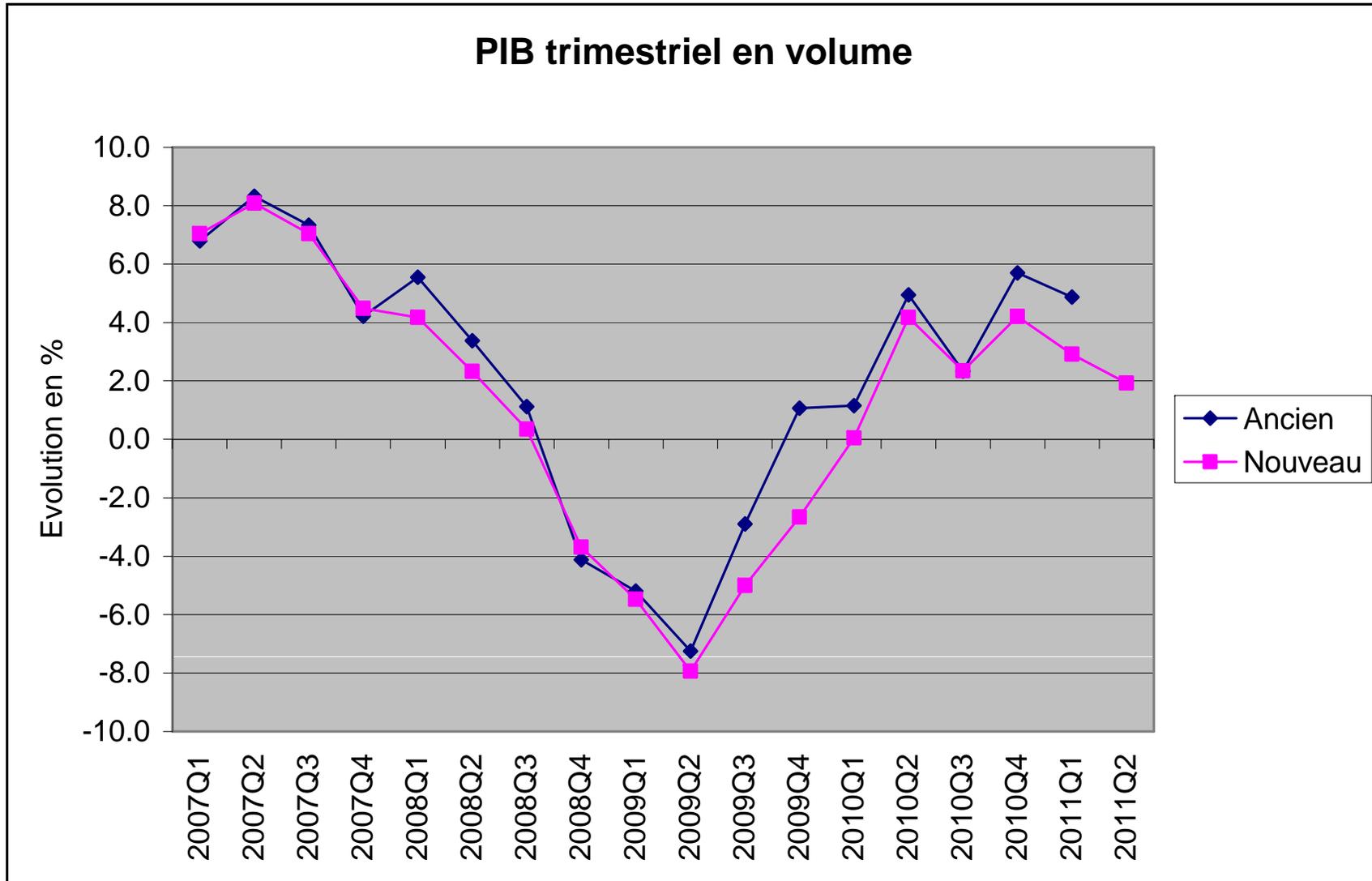
Révisions sur les comptes nationaux



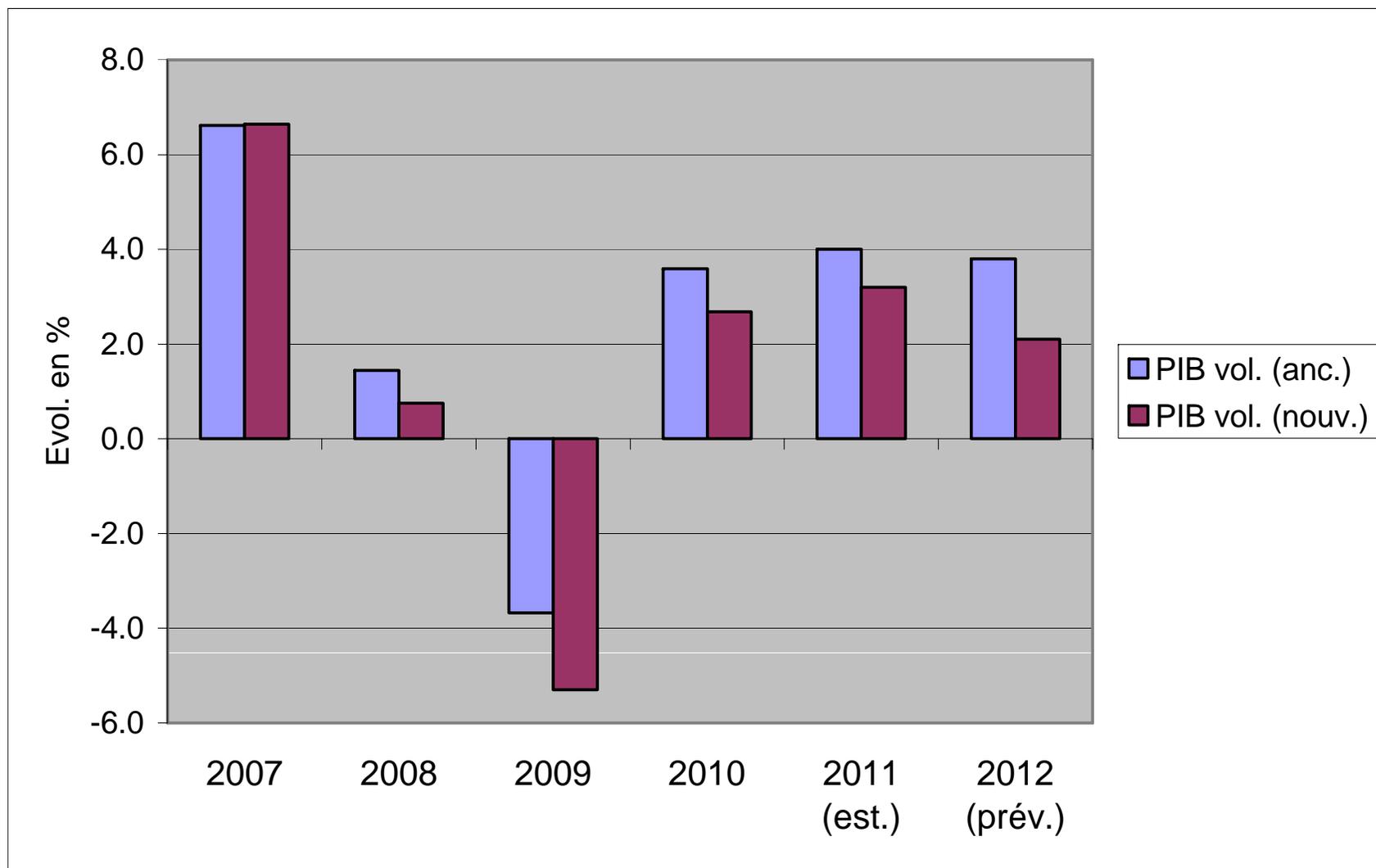
Révisions sur les comptes nationaux

- La révision à la baisse des données observées pour 2010 (croissance du PIB vol. de 2.7% au lieu de 3.5%) a un **impact mécanique** sur la croissance de 2011
- Ainsi, les données trimestrielles ont été révisées à la baisse:
 - T4-10: +4.2% au lieu de +5.7%;
 - T1-11: +2.9% au lieu de +4.9%.
- L'acquis de croissance pour 2011 se trouve donc fortement révisé à la baisse (**à 1.7% au lieu de 2.8%**), sans que la situation conjoncturelle soit appréciée de façon différente
- A cela vient s'ajouter la révision à la baisse des perspectives de croissance pour 2012 en raison de **l'intensification de la crise**

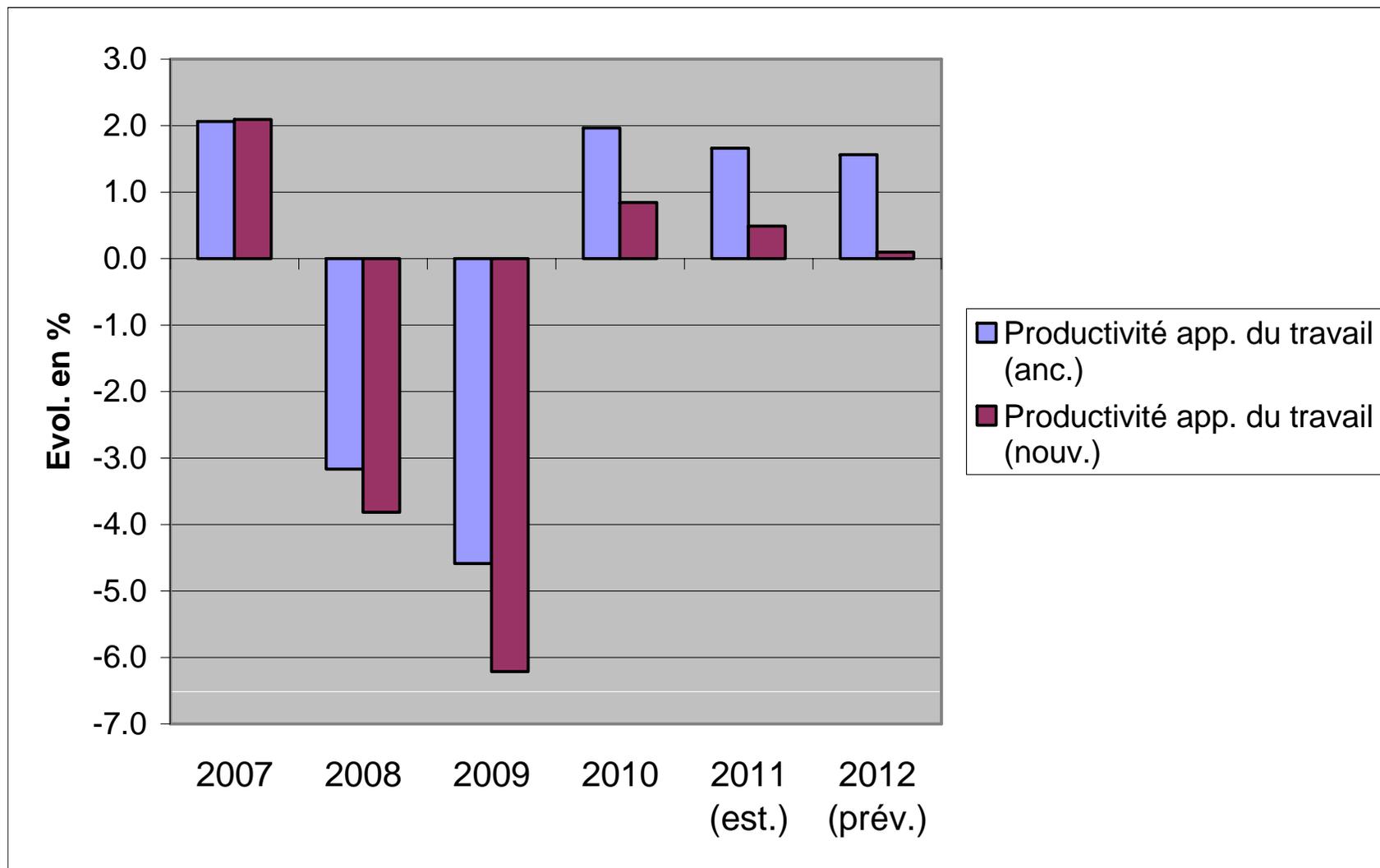
Révisions sur les comptes nationaux



Révisions sur les comptes nationaux



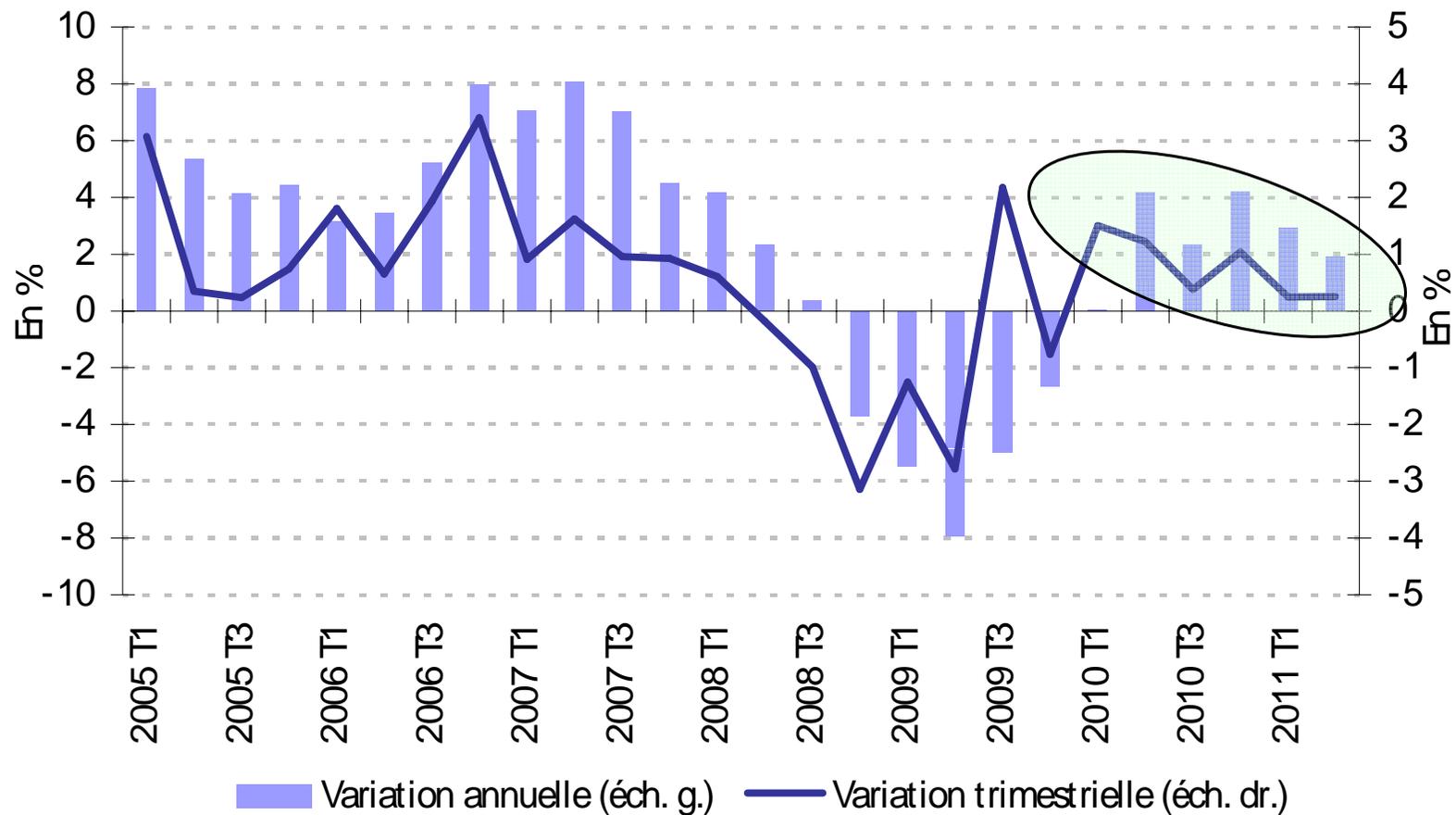
Révisions sur les comptes nationaux



Situation conjoncturelle

La dynamique économique ralentit

PIB en volume

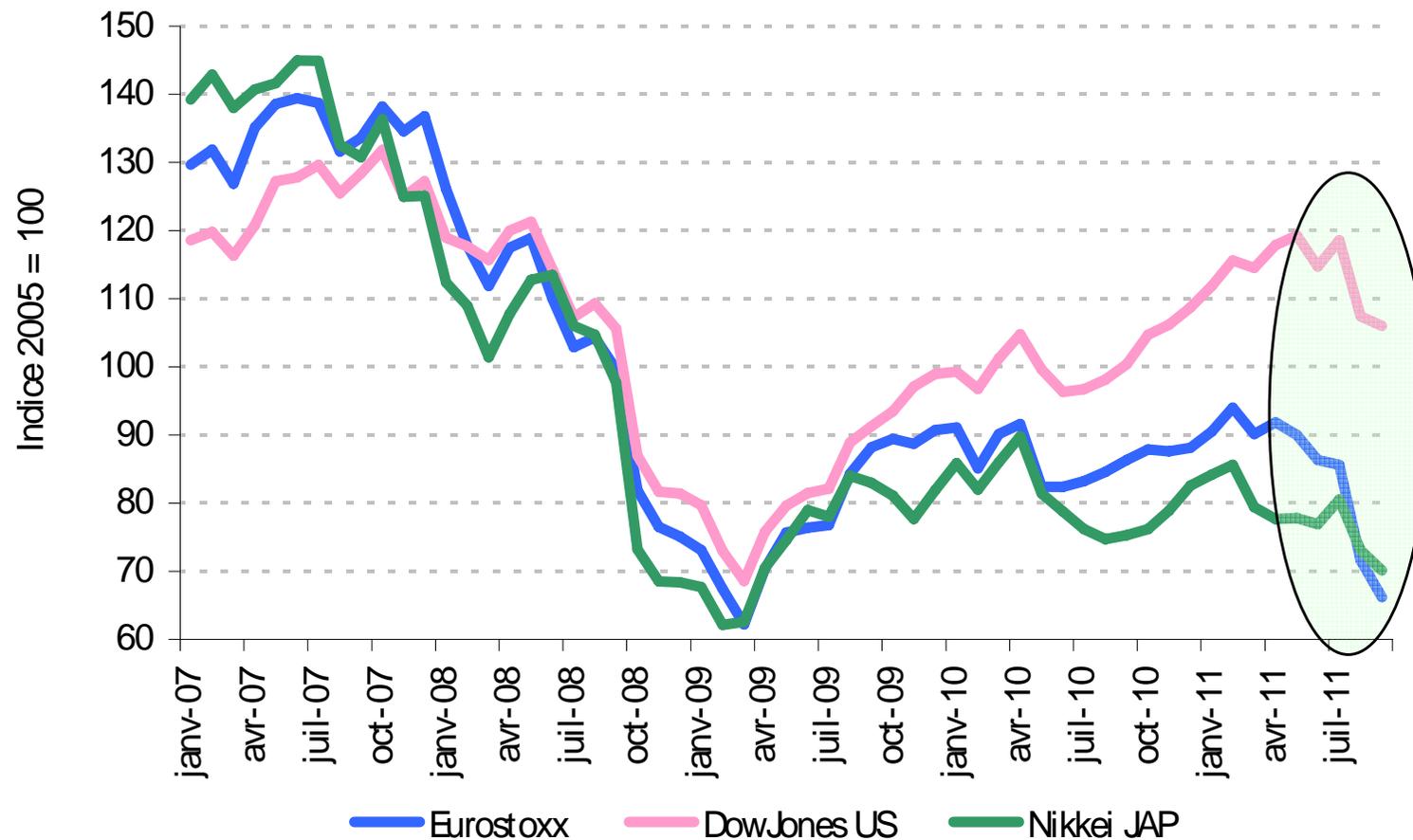


Source: STATEC (Comptes nationaux)

Situation conjoncturelle

Les marchés en net repli depuis août

Principaux indices boursiers

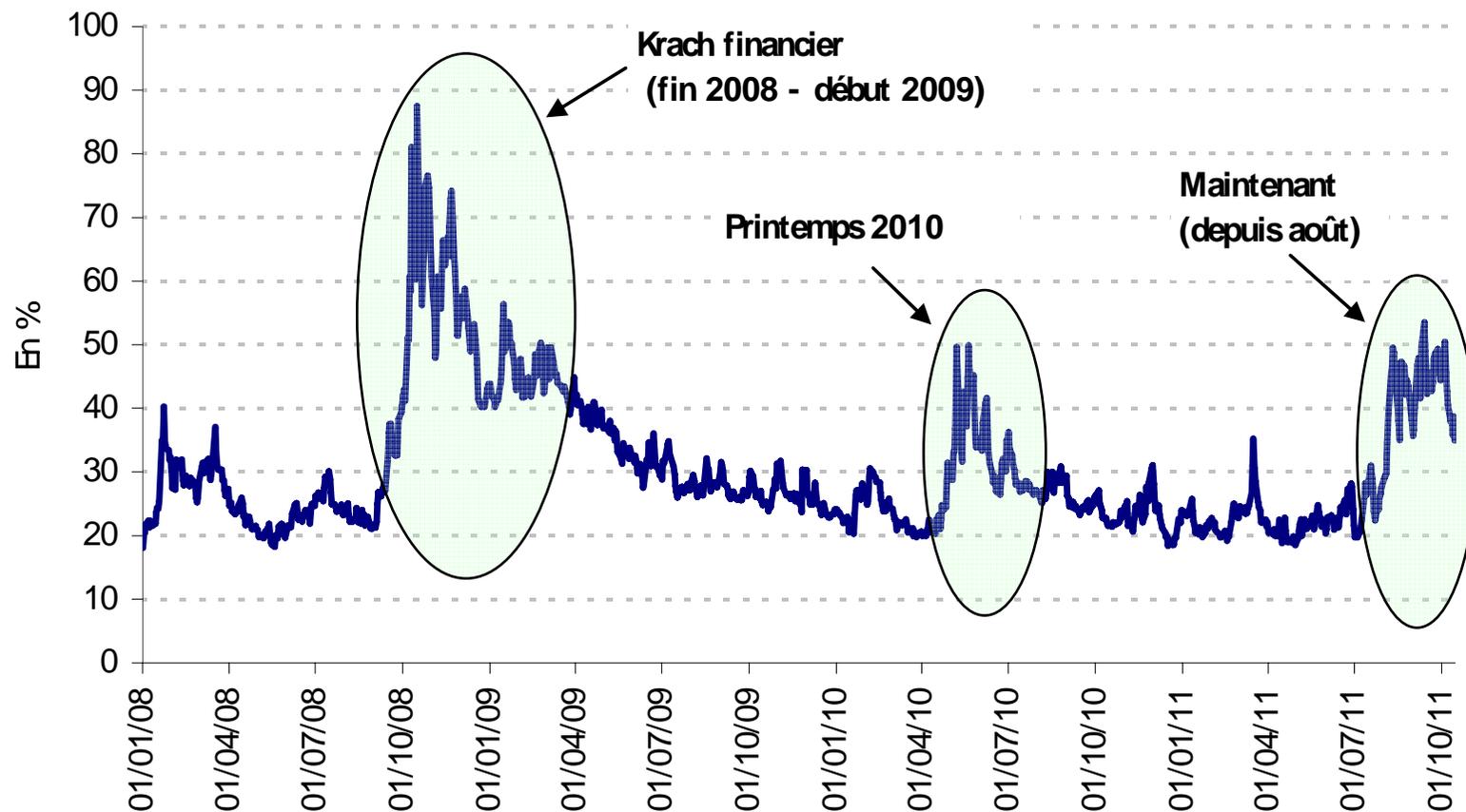


Source: Eurostat (dernières données: septembre 2011)

Situation conjoncturelle

Un environnement financier marqué par l'incertitude

Volatilité sur les marchés financiers (STOXX Zone euro)

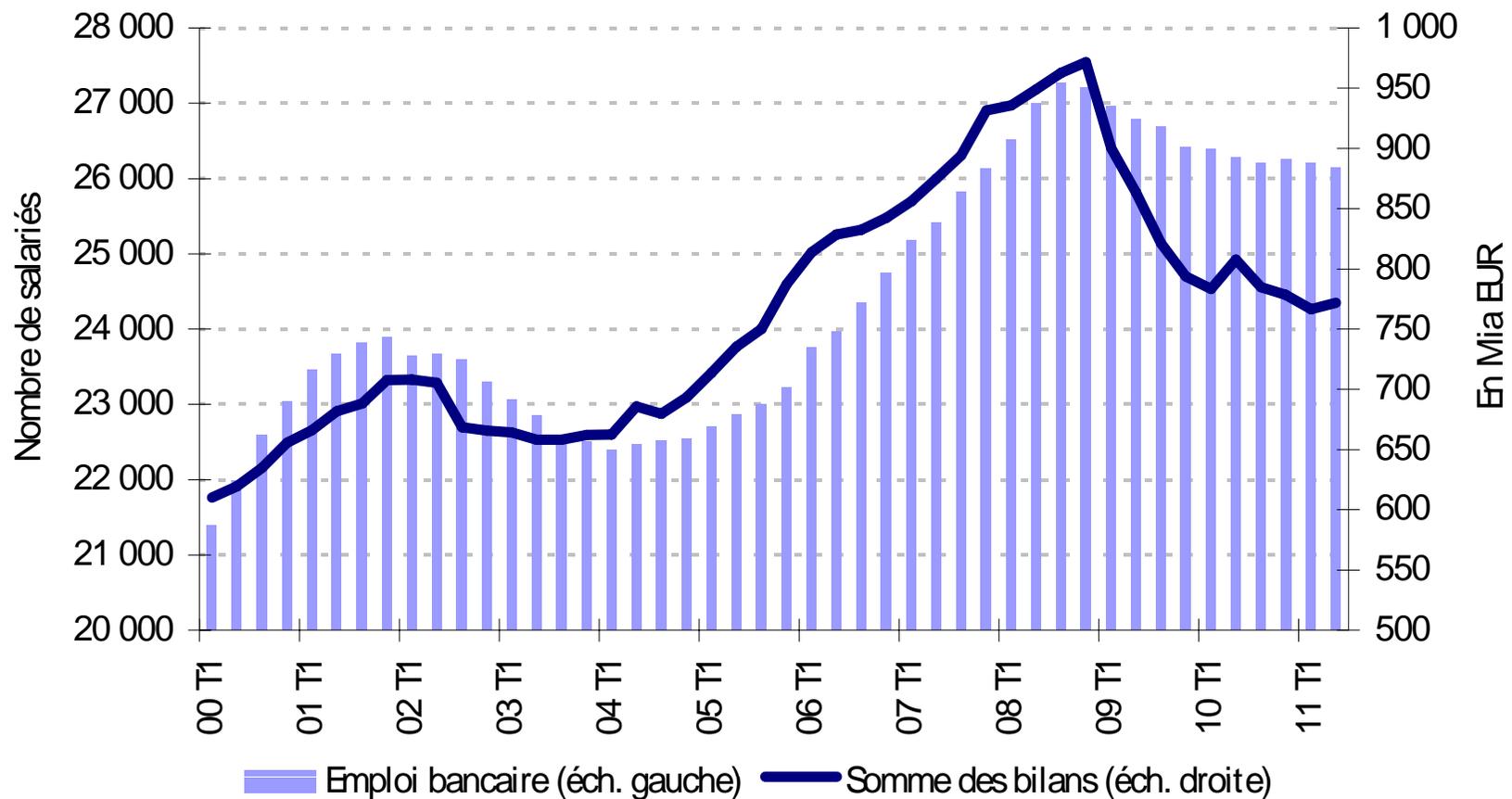


Source: Macrobond (dernière donnée: 14 octobre 2011)

Situation conjoncturelle

Pas de redressement apparent dans le domaine bancaire

Indicateurs de l'activité bancaire

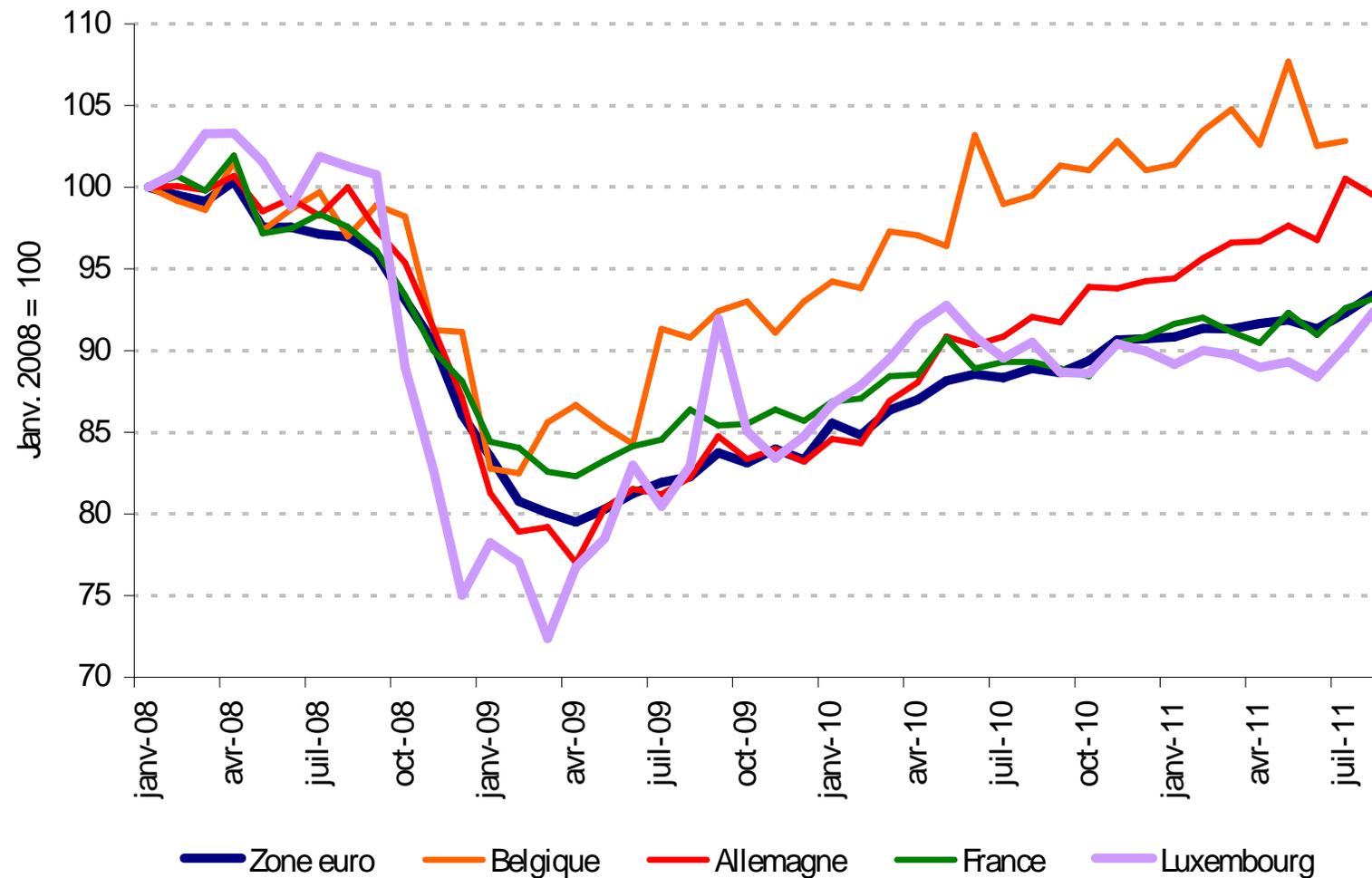


Source: BQL

Situation conjoncturelle

Une production industrielle encore inférieure aux niveaux d'avant-crise

Production industrielle

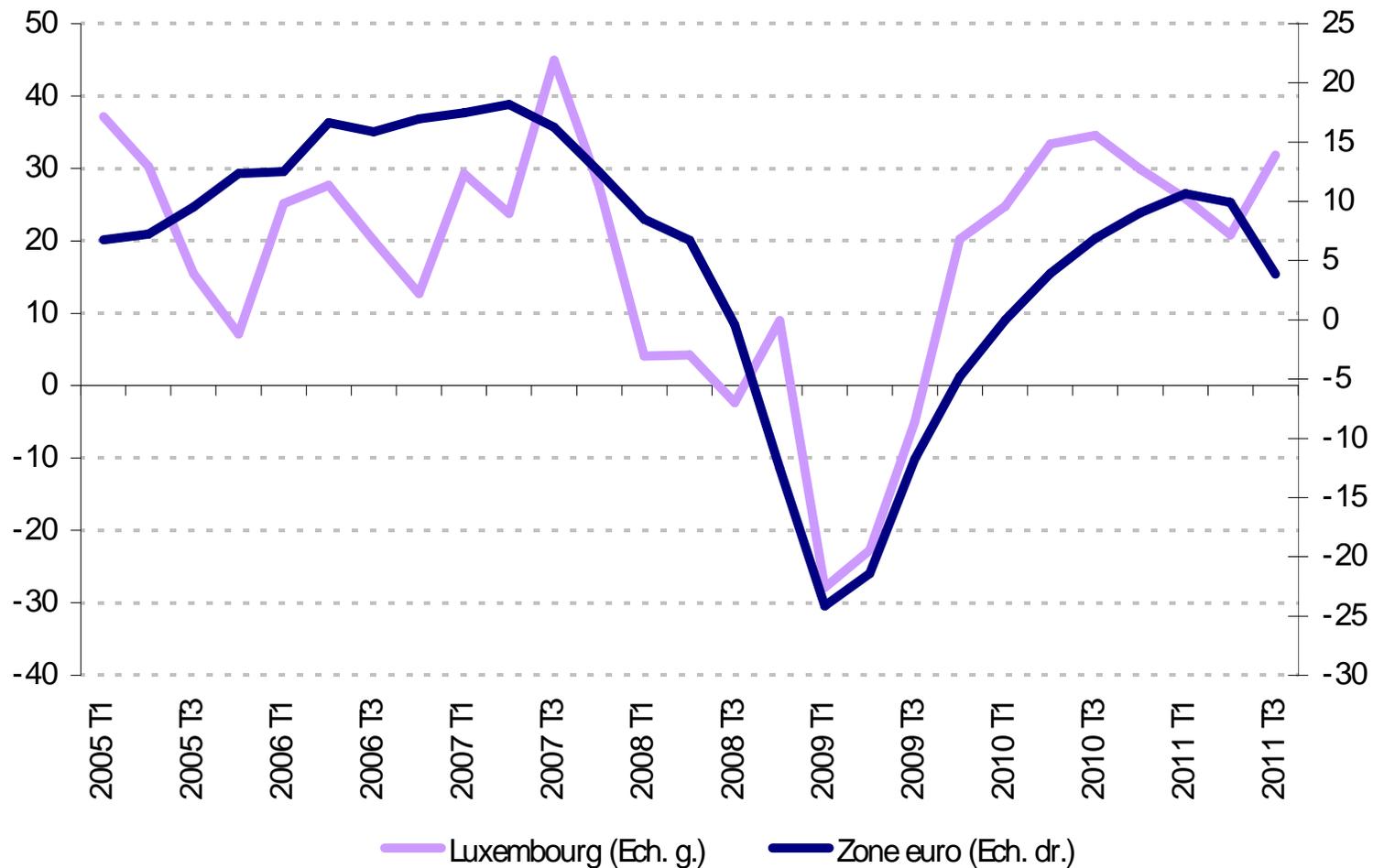


Source: Eurostat (dernière donnée: août 2011)

Situation conjoncturelle

Vers une progression plus modérée de l'activité dans les services

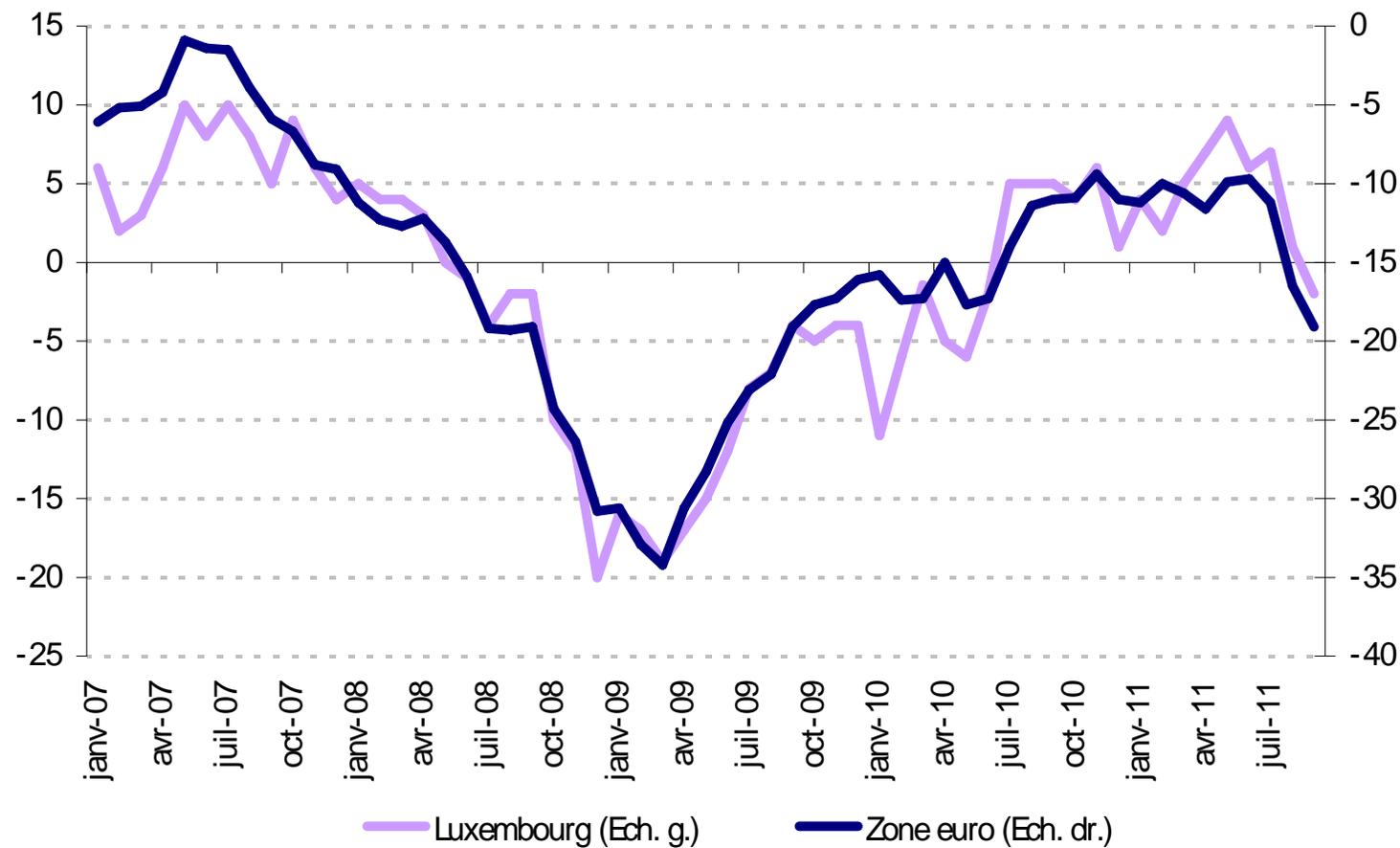
Enquête de conjoncture dans les services



Situation conjoncturelle

Rechute du moral des consommateurs

Indicateur de confiance des consommateurs

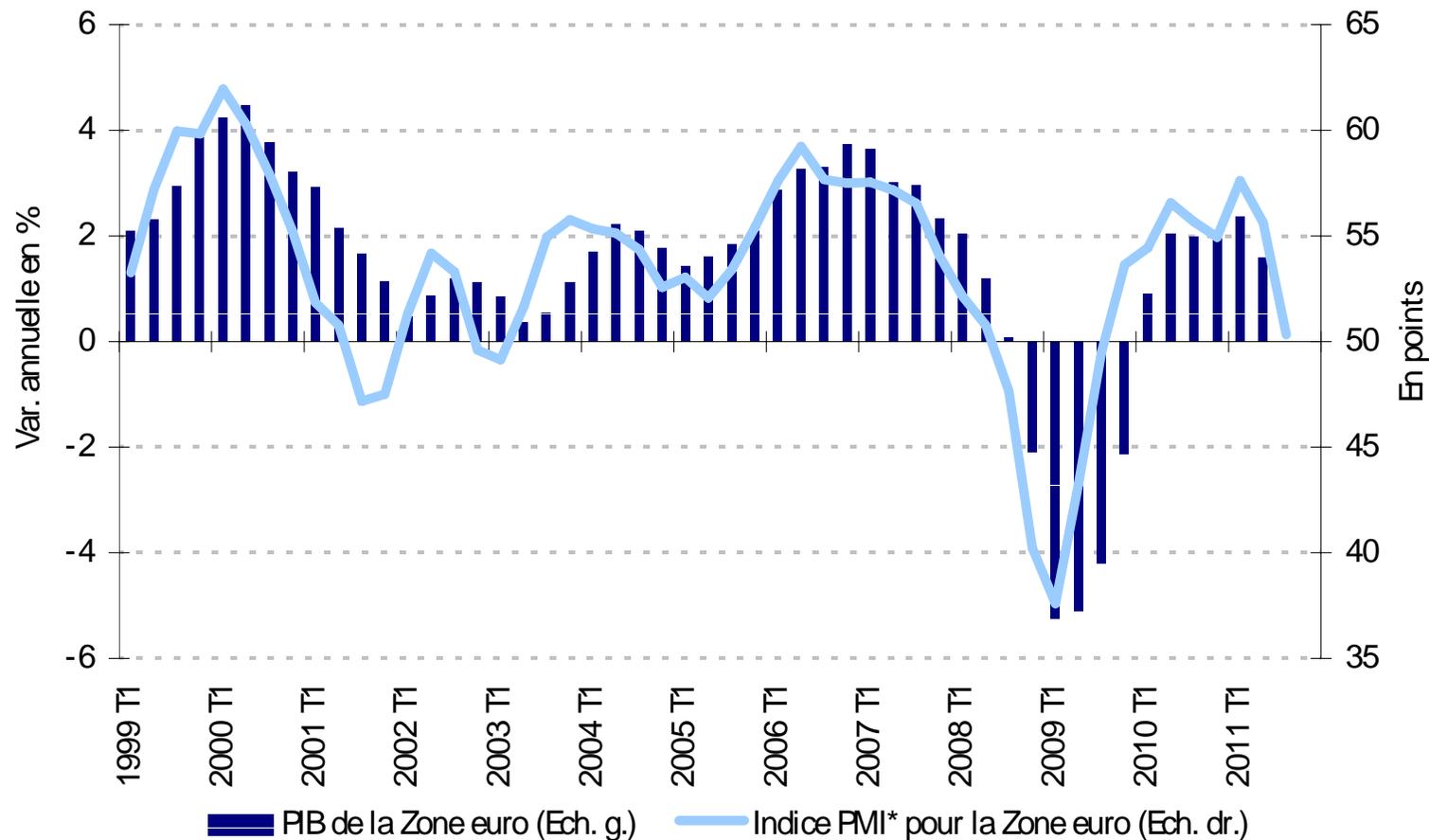


Source: Commission européenne (dernières données: septembre 2011)

Situation conjoncturelle

Détérioration européenne des perspectives conjoncturelles

Enquêtes de conjoncture et PIB dans la zone euro



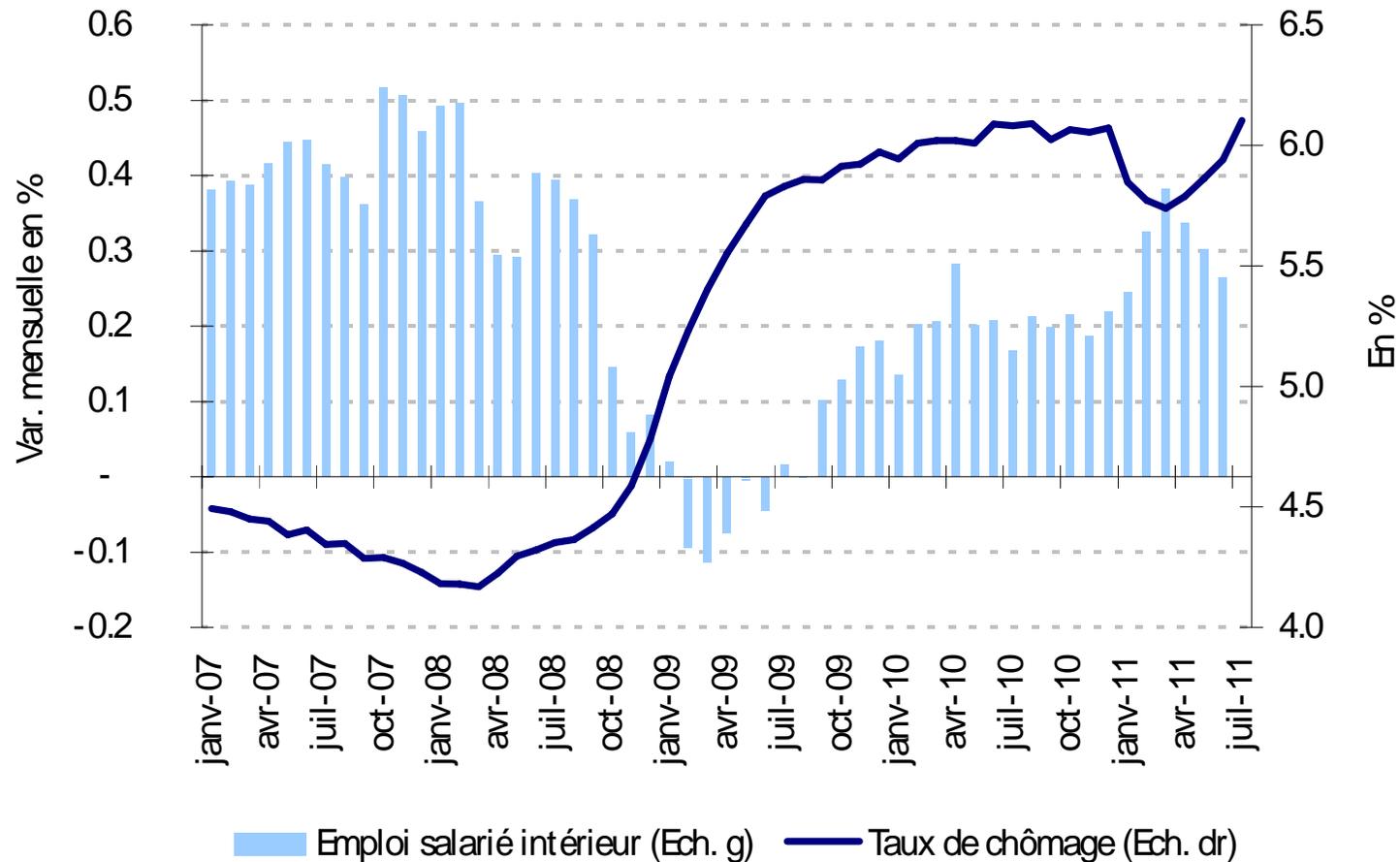
Source: Eurostat, Markit Economics

* Indice des directeurs d'achats (Composite industrie et services)

Situation conjoncturelle

La situation reste critique sur le marché du travail

Emploi et chômage



Sources: IGSS, ADEM, STATEC (données désaisonnalisées)

Prévisions

	2011		2012	
	<i>Sept. 11</i>	<i>NDC 3-11</i>	<i>Sept. 11</i>	<i>NDC 3-11</i>
PIB ze	1.6	1.6	1.3	0.5 - 1.0
Dem. étr.	5.7	5.7	5.5	?
Eurostoxx	-8.0	-7.0	-18.0	?
PIB vol. Lux.	3.2	1.5 - 2.0	2.1	1.0 - 2.0
Emploi	2.7	2.7	2.0	1.5 - 2.0
Tx chô. (ADEM)	6.0	6.0	6.2	6.2 - 6.5
IPCN	3.5	3.4	2.5	2.0 - 2.5
Echelle mobile	1.9	1.9	4.0	4.0 ?
Salaires	2.3	2.0 - 2.5	3.9	3.5 - 4.5

Prévisions

	2011		2012	
	<i>Sept. 11</i>	<i>NDC 3-11</i>	<i>Sept. 11</i>	<i>NDC 3-11</i>
PIB ze	1.6	1.6	1.3	0.5 - 1.0
Dem. étr.	5.7	5.7	5.5	?
Eurostoxx	-8.0	-7.0	-18.0	?
PIB vol. Lux.	3.2	1.5 - 2.0	2.1	1.0 - 2.0
Emploi	2.7	2.7	2.0	1.5 - 2.0
Tx chô. (ADEM)	6.0	6.0	6.2	6.2 - 6.5
IPCN	3.5	3.4	2.5	2.0 - 2.5
Echelle mobile	1.9	1.9	4.0	4.0 ?
Salaires	2.3	2.0 - 2.5	3.9	3.5 - 4.5

Prévisions

	2011		2012	
	<i>Sept. 11</i>	<i>NDC 3-11</i>	<i>Sept. 11</i>	<i>NDC 3-11</i>
PIB ze	1.6	1.6	1.3	0.5 - 1.0
Dem. étr.	5.7	5.7	5.5	?
Eurostoxx	-8.0	-7.0	-18.0	?
PIB vol. Lux.	3.2	1.5 - 2.0	2.1	1.0 - 2.0
Emploi	2.7	2.7	2.0	1.5 - 2.0
Tx chô. (ADEM)	6.0	6.0	6.2	6.2 - 6.5
IPCN	3.5	3.4	2.5	2.0 - 2.5
Echelle mobile	1.9	1.9	4.0	4.0 ?
Salaires	2.3	2.0 - 2.5	3.9	3.5 - 4.5

Prévisions

	2011		2012	
	<i>Sept. 11</i>	<i>NDC 3-11</i>	<i>Sept. 11</i>	<i>NDC 3-11</i>
PIB ze	1.6	1.6	1.3	0.5 - 1.0
Dem. étr.	5.7	5.7	5.5	?
Eurostoxx	-8.0	-7.0	-18.0	?
PIB vol. Lux.	3.2	1.5 - 2.0	2.1	1.0 - 2.0
Emploi	2.7	2.7	2.0	1.5 - 2.0
Tx chô. (ADEM)	6.0	6.0	6.2	6.2 - 6.5
IPCN	3.5	3.4	2.5	2.0 - 2.5
Echelle mobile	1.9	1.9	4.0	4.0 ?
Salaires	2.3	2.0 - 2.5	3.9	3.5 - 4.5

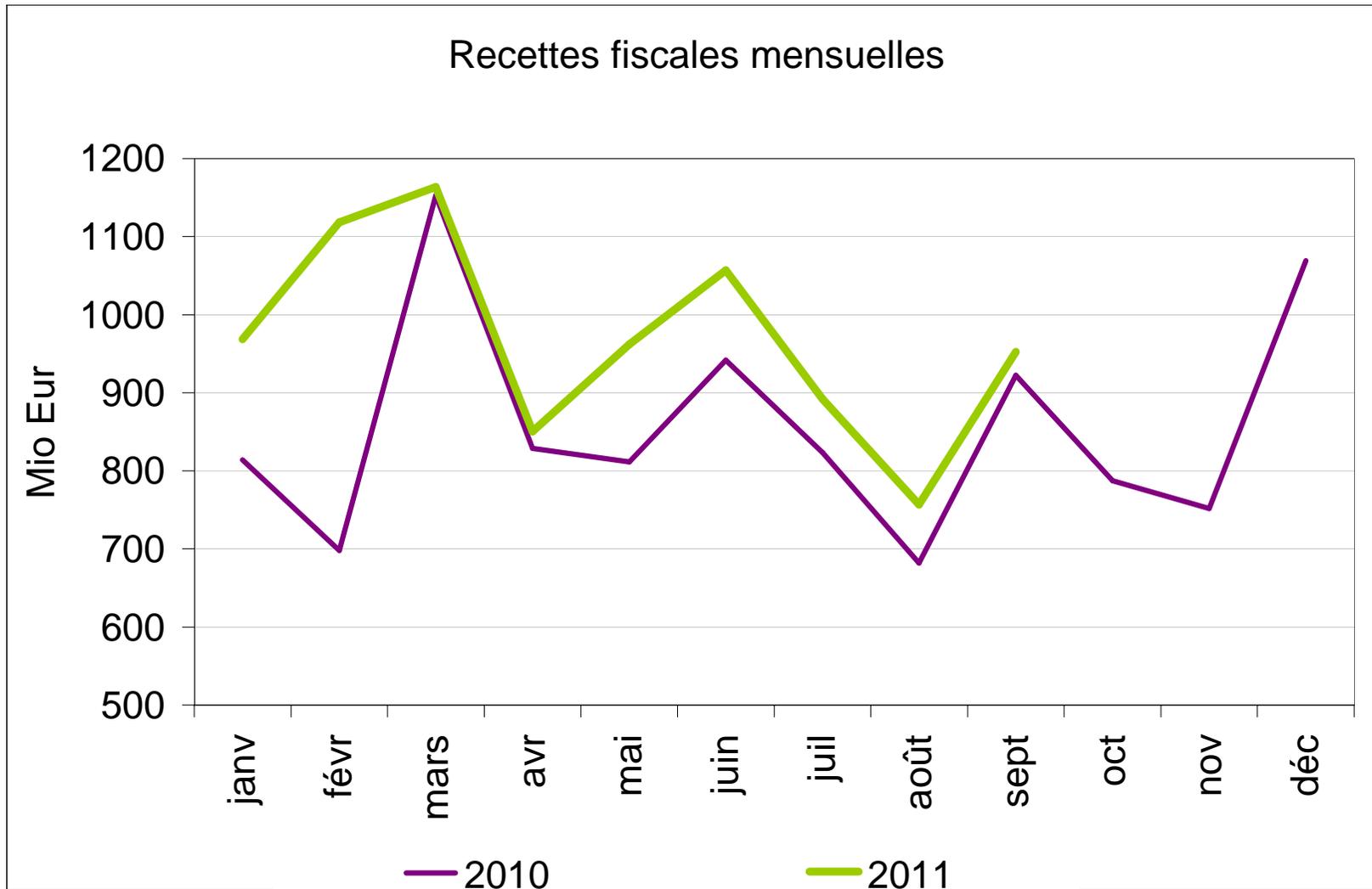
Prévisions

	2011		2012	
	<i>Sept. 11</i>	<i>NDC 3-11</i>	<i>Sept. 11</i>	<i>NDC 3-11</i>
PIB ze	1.6	1.6	1.3	0.5 - 1.0
Dem. étr.	5.7	5.7	5.5	?
Eurostoxx	-8.0	-7.0	-18.0	?
PIB vol. Lux.	3.2	1.5 - 2.0	2.1	1.0 - 2.0
Emploi	2.7	2.7	2.0	1.5 - 2.0
Tx chô. (ADEM)	6.0	6.0	6.2	6.2 - 6.5
IPCN	3.5	3.4	2.5	2.0 - 2.5
Echelle mobile	1.9	1.9	4.0	4.0 ?
Salaires	2.3	2.0 - 2.5	3.9	3.5 - 4.5

Finances publiques

	2010 en base mensuelle en Mio eur	Evolution 09/10 en %	Niveau septembre 2011 en Mio EUR	Evolution 10/11 8 mois en %	Evolution 10/11 9 mois en %
Taxes du type TVA	2 491	12.3%	1 916	14.8%	14.5%
Impôt retenu sur les traitements et salaires	2 115	8.8%	1 590	11.7%	9.3%
Impôt sur le revenu des collectivités	1 460	-0.2%	1 038	19.5%	13.2%
Impôt commercial communal	586	265.4%	569	32.6%	32.0%
Droits d'accise sur les huiles minérales	532	6.8%	370	7.3%	5.0%
Taxe d'abonnement sur les titres de société	595	24.6%	477	10.5%	9.5%
Impôt sur le revenu des personnes physiques fixé par voie d'assiette	527	21.5%	321	12.3%	8.0%
Droits d'accises sur les importations de tabacs	431	10.4%	292	3.2%	2.3%
Impôt retenu sur les revenus de capitaux	288	228.5%	195	7.1%	6.3%
Impôt sur la fortune	208	160.6%	182	45.2%	46.1%
Taxe complémentaire prélevée sur les carburants	132	1.2%	91	5.2%	3.0%
Autres	919	15.4%	730	17.2%	23.5%
Recettes fiscales totales (TRD2+TRD5+TRD91)	10 283	18.9%	7 770	15.1%	13.7%

Finances publiques



Finances publiques

- Evolution probable des recettes publiques (yc cotisations sociales) pour l'ensemble de l'année: **~+10%**
- La Notification sur les recettes/dépenses du secteur public (Etat général) d'octobre 2011 comprend une hausse de **6.4%**
- A dépenses inchangées, une hausse de 10% des recettes publiques en 2011 entraîne **un surplus de 350 mio EUR** (actuellement: déficit de 250 mio EUR)
 - NB: 350 mio EUR ~ $\frac{3}{4}$ point de PIB

Finances publiques

Budget 2012	2010	2011	2012	2011		2012	
S.13 Administrations publiques: consolidé				var %	contrib.*	var %	contrib.*
Dépenses	17 106	17 995	18 954	5.2		5.3	
Consommation intermédiaire	1 408	1 452	1 521	3.1	0.3	4.8	0.4
Formation de capital	1 658	1 775	1 729	7.0	0.7	-2.6	-0.3
Rémunération des salariés	3 225	3 388	3 621	5.1	1.0	6.9	1.3
Subventions à payer	677	726	734	7.2	0.3	1.2	0.0
Revenus de la propriété	164	214	238	30.6	0.3	11.1	0.1
Prestations sociales au				3.9	1.4	3.9	1.4
Prestations sociales en				3.5	0.4	11.6	1.3
Autres transferts coura				10.2	0.7	9.8	0.7
Transferts en capital à				5.3	0.2	11.8	0.4
Recettes	16 679	17 750	18 624	6.4		4.9	
Production marchande	467	457	350	-2.1	-0.1	-23.4	-0.6
Paiements au titre de l'autre production non march:	298	316	405	6.2	0.1	28.2	0.5
Impôts sur la production et les importations	4 721	5 068	5 522	7.3	2.0	9.0	2.6
Revenus de la propriété	561	594	572	6.0	0.2	-3.8	-0.1
Impôts courants sur le revenu, le patrimoine, etc.	5 744	6 149	6 325	7.1	2.4	2.9	1.0
Cotisations sociales	4 745	5 038	5 311	6.2	1.7	5.4	1.5
Capacité/besoin de financement	-427	-245	-330				
Idem, en % du PIB	-1.1	-0.6	-0.7				

**Hausse des dépenses de 5.3%,
hausse des recettes de 4.9%**

* Contribution au total en point de %

Finances publiques

Budget 2012	2010	2011	2012	2011		2012	
S.13 Administrations publiques: consolidé				var %	contrib.*	var %	contrib.*
Dépenses	17 106	17 995	18 954	5.2		5.3	
Consommation intermédiaire	1 408	1 452	1 521	3.1	0.3	4.8	0.4
Formation de capital	1 658	1 775	1 729	7.0	0.7	-2.6	-0.3
Rémunération des salariés	3 225	3 388	3 621	5.1	1.0	6.9	1.3
Subventions à payer	677	726	734	7.2	0.3	1.2	0.0
Revenus de la propriété	164	214	238	30.6	0.3	11.1	0.1
Prestations sociales autres que transferts sociaux et	6 216	6 460	6 710	3.9	1.4	3.9	1.4
Prestations sociales en nature correspondant aux d	1 971	2 040	2 276	3.5	0.4	11.6	1.3
Autres transferts courants	1 220	1 344	1 475	10.2	0.7	9.8	0.7
Transferts en capital à payer	542	571	628	5.2	0.2	11.8	0.4
Recettes						4.9	
Production marchande						-23.4	-0.6
Paiements au titre de l'autre production non march:	298	316	405	6.2	0.1	28.2	0.5
Impôts sur la production et les importations	4 721	5 068	5 522	7.3	2.0	9.0	2.6
Revenus de la propriété	561	594	572	6.0	0.2	-3.8	-0.1
Impôts courants sur le revenu, le patrimoine, etc.	5 744	6 149	6 325	7.1	2.4	2.9	1.0
Cotisations sociales	4 745	5 038	5 311	6.2	1.7	5.4	1.5
Capacité/besoin de financement	-427	-245	-330				
Idem, en % du PIB	-1.1	-0.6	-0.7				

Quasiment pas de détérioration du solde public entre 2011 et 2012

* Contribution au total en point de %

Finances publiques

Prévisions sur le solde des finances publiques

	2009	2010	2011	2012
Prévision septembre (STATEC 15 septembre 2011)	-0.9	-1.7	-1.1	-2.3
Notification (début octobre 2011)	-0.9	-1.1	-0.6	-
Budget 2012 (début octobre 2011)	-0.9	-1.1	-0.6	-0.7
Rectification 2011: plus de recettes fiscales	-0.9	-1.1	~ +0.5	-
Dégradation conjoncturelle comme prév. sept. STATEC	-0.9	-1.1	~ +0.5	~ -0.75
Dégradation conjoncturelle plus prononcée en 2012 **	-0.9	-1.1	~ +0.5	~ -1.5

Source: STATEC

* Sans modification des dépenses; dégradation conjoncturelle 2012 d'après prévision septembre du STATEC

** Révision à la baisse supplémentaire de l'hypothèse de croissance pour 2012 dans la zone euro (-0.5 point)

Finances publiques

Prévisions sur le solde des finances publiques

	2009	2010	2011	2012
Prévision septembre (STATEC 15 septembre 2011)	-0.9	-1.7	-1.1	-2.3
Notification (début octobre 2011)	-0.9	-1.1	-0.6	-
Budget 2012 (début octobre 2011)	-0.9	-1.1	-0.6	-0.7
Rectification 2011: plus de recettes fiscales	-0.9	-1.1	~ +0.5	-
Dégradation conjoncturelle comme prév. sept. STATEC	-0.9	-1.1	~ +0.5	~ -0.75
Dégradation conjoncturelle plus prononcée en 2012 **	-0.9	-1.1	~ +0.5	~ -1.5

Source: STATEC

* Sans modification des dépenses; dégradation conjoncturelle 2012 d'après prévision septembre du STATEC

** Révision à la baisse supplémentaire de l'hypothèse de croissance pour 2012 dans la zone euro (-0.5 point)

Finances publiques

Prévisions sur le solde des finances publiques

	2009	2010	2011	2012
Prévision septembre (STATEC 15 septembre 2011)	-0.9	-1.7	-1.1	-2.3
Notification (début octobre 2011)	-0.9	-1.1	-0.6	-
Budget 2012 (début octobre 2011)	-0.9	-1.1	-0.6	-0.7
Rectification 2011: plus de recettes fiscales	-0.9	-1.1	~ +0.5	-
Dégradation conjoncturelle comme prév. sept. STATEC	-0.9	-1.1	~ +0.5	~ -0.75
Dégradation conjoncturelle plus prononcée en 2012 **	-0.9	-1.1	~ +0.5	~ -1.5

Source: STATEC

* Sans modification des dépenses; dégradation conjoncturelle 2012 d'après prévision septembre du STATEC

** Révision à la baisse supplémentaire de l'hypothèse de croissance pour 2012 dans la zone euro (-0.5 point)

Finances publiques

Prévisions sur le solde des finances publiques

	2009	2010	2011	2012
Prévision septembre (STATEC 15 septembre 2011)	-0.9	-1.7	-1.1	-2.3
Notification (début octobre 2011)	-0.9	-1.1	-0.6	-
Budget 2012 (début octobre 2011)	-0.9	-1.1	-0.6	-0.7
Rectification 2011: plus de recettes fiscales	-0.9	-1.1	~ +0.5	-
Dégradation conjoncturelle comme prév. sept. STATEC	-0.9	-1.1	~ +0.5	~ -0.75
Dégradation conjoncturelle plus prononcée en 2012 **	-0.9	-1.1	~ +0.5	~ -1.5

Source: STATEC

* Sans modification des dépenses; dégradation conjoncturelle 2012 d'après prévision septembre du STATEC

** Révision à la baisse supplémentaire de l'hypothèse de croissance pour 2012 dans la zone euro (-0.5 point)

Finances publiques

Prévisions sur le solde des finances publiques

	2009	2010	2011	2012
Prévision septembre (STATEC 15 septembre 2011)	-0.9	-1.7	-1.1	-2.3
Notification (début octobre 2011)	-0.9	-1.1	-0.6	-
Budget 2012 (début octobre 2011)	-0.9	-1.1	-0.6	-0.7
Rectification 2011: plus de recettes fiscales	-0.9	-1.1	~ +0.5	-
Dégradation conjoncturelle comme prév. sept. STATEC	-0.9	-1.1	~ +0.5	~ -0.75
Dégradation conjoncturelle plus prononcée en 2012 **	-0.9	-1.1	~ +0.5	~ -1.5

Source: STATEC

* Sans modification des dépenses; dégradation conjoncturelle 2012 d'après prévision septembre du STATEC

** Révision à la baisse supplémentaire de l'hypothèse de croissance pour 2012 dans la zone euro (-0.5 point)

Finances publiques

Prévisions sur le solde des finances publiques

	2009	2010	2011	2012
Prévision septembre (STATEC 15 septembre 2011)	-0.9	-1.7	-1.1	-2.3
Notification (début octobre 2011)	-0.9	-1.1	-0.6	-
Budget 2012 (début octobre 2011)	-0.9	-1.1	-0.6	-0.7
Rectification 2011: plus de recettes fiscales	-0.9	-1.1	~ +0.5	-
Dégradation conjoncturelle comme prév. sept. STATEC	-0.9	-1.1	~ +0.5	~ -0.75
Dégradation conjoncturelle plus prononcée en 2012 **	-0.9	-1.1	~ +0.5	~ -1.5

Source: STATEC

Prévision la plus probable à ce jour

* Sans modification des dépenses; dégradation conjoncturelle 2012 d'après prévision septembre du STATEC

** Révision à la baisse supplémentaire de l'hypothèse de croissance pour 2012 dans la zone euro (-0.5 point)

Calendrier des publications

- (Rappel): 1ere semaine d'octobre 2011: Comptes nationaux annuels et trimestriels, Notification pour déficits publics excessifs, Prévisions pour le projet de Budget 2012
- Prochainement:
 - NDC 3-2011 (24 novembre): Prévisions
 - Début janvier 2012: Comptes nationaux (3^e trimestre 2011)
 - 1er avril 2012: Notification pour déficits publics excessifs
 - Courant 2012: “Grande” révision des comptes nationaux

Merci beaucoup pour votre
attention

Questions?

Révisions sur les comptes nationaux

