

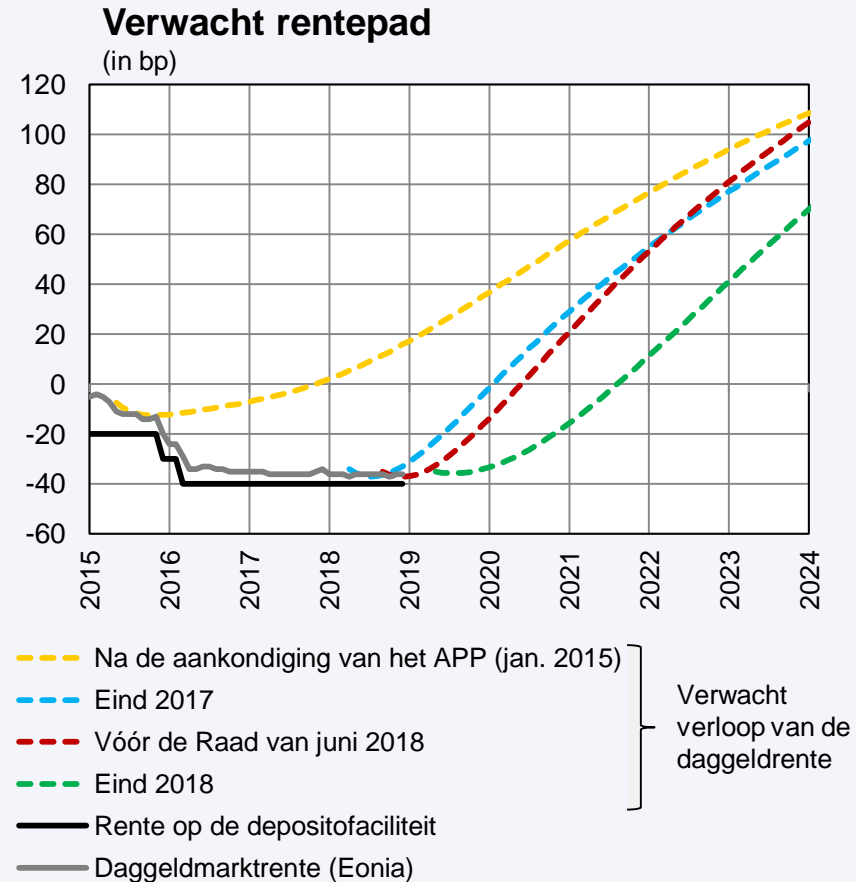
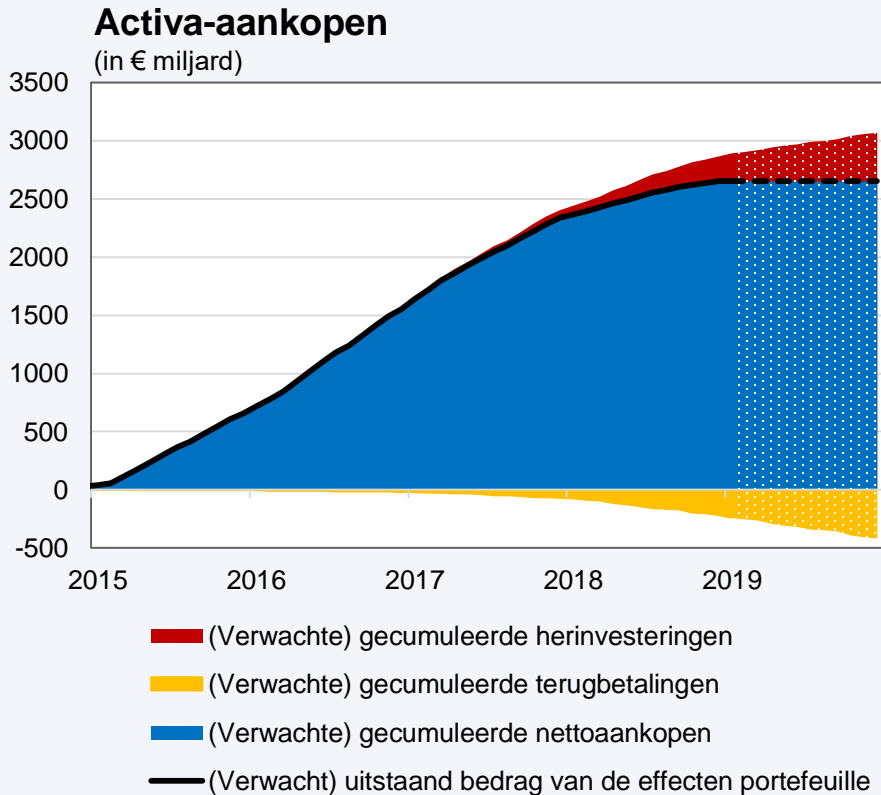
Sociaaleconomische uitdagingen voor 2019 en impact van het monetair beleid van de ECB

VBO – Strategisch comité van 15 januari 2019

Pierre Wunsch
Gouverneur



Monetair beleid blijft accommoderend



- ▶ Einde van netto-aankopen betekent niet het einde van QE: de balans van het Eurosysteem blijft geruime tijd na de eerste renteverhoging op een stabiel peil
- ▶ Beleidsrentes blijven ten minste de hele zomer van 2019 onveranderd, en in ieder geval zo lang als nodig om de aanhoudende en duurzame terugkeer van de inflatie te verzekeren

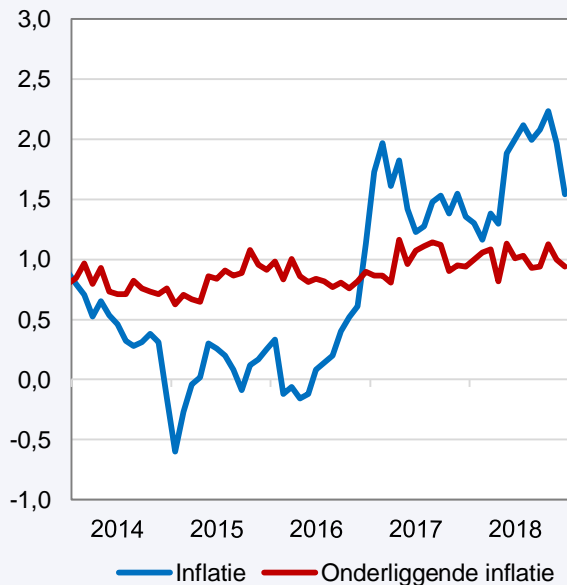
Waarom zo'n soepel monetair beleid?

Lage onderliggende inflatie suggereert dat het wegwerken van de onderbenutting in de economie een traag proces is...

... terwijl risico's van buitenaf de economische vooruitzichten bedreigen (Brexit, US, handelsoorlog) ...

... en inflatie in lijn met onze doelstelling nodig is om een volgende recessie te bekampen.

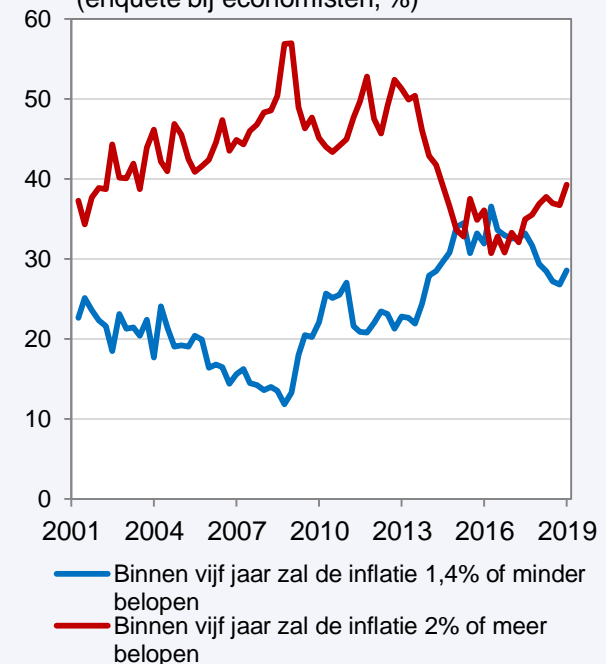
Inflatie in het eurogebied (%)



Wereldwijde productie PMI

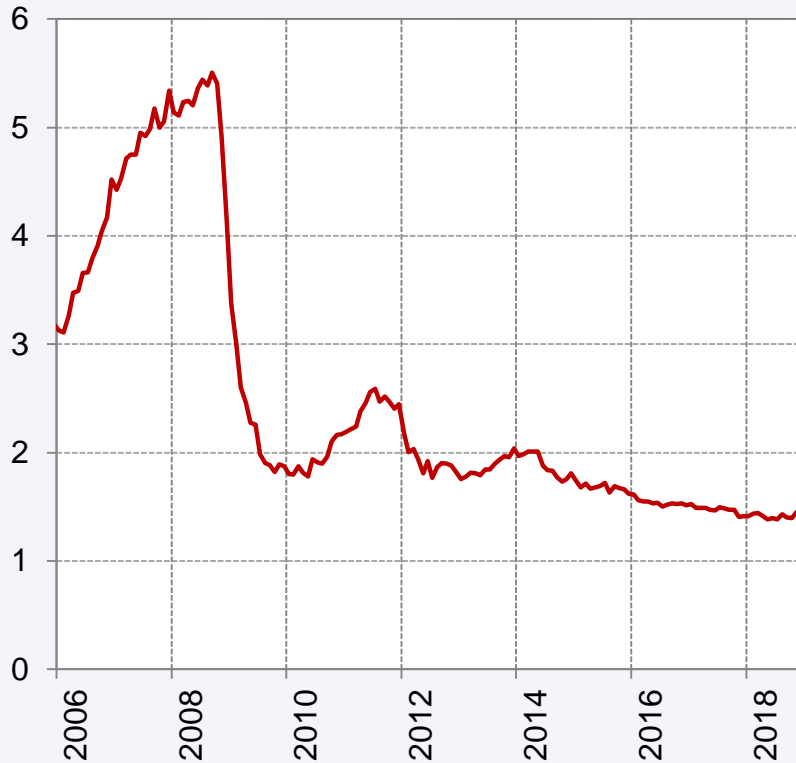


Kansverdeling van de inflatieverwachtingen (enquête bij economen, %)



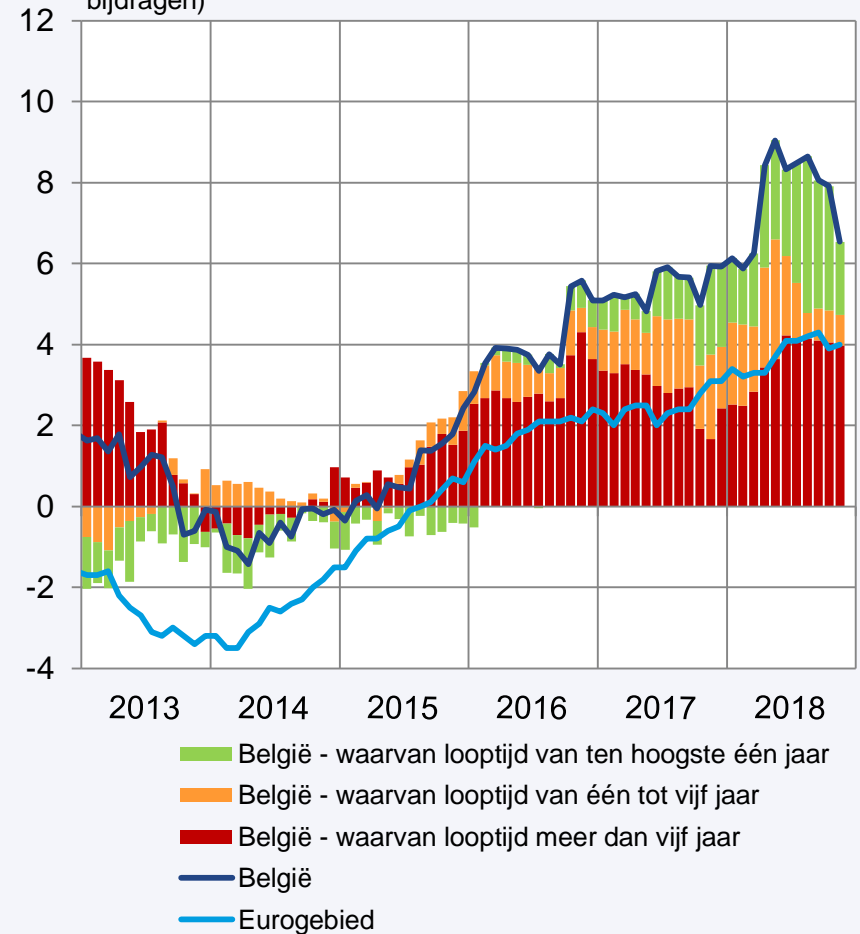
Belgische bedrijven trekken zo profijt van de lage rente en de aantrekkende kredietgroei

Rente op bankleningen¹
(in %)



Kredieten van ingezeten banken aan niet-financiële ondernemingen

(maandgegevens, veranderingspercentages op jaarbasis en bijdragen)

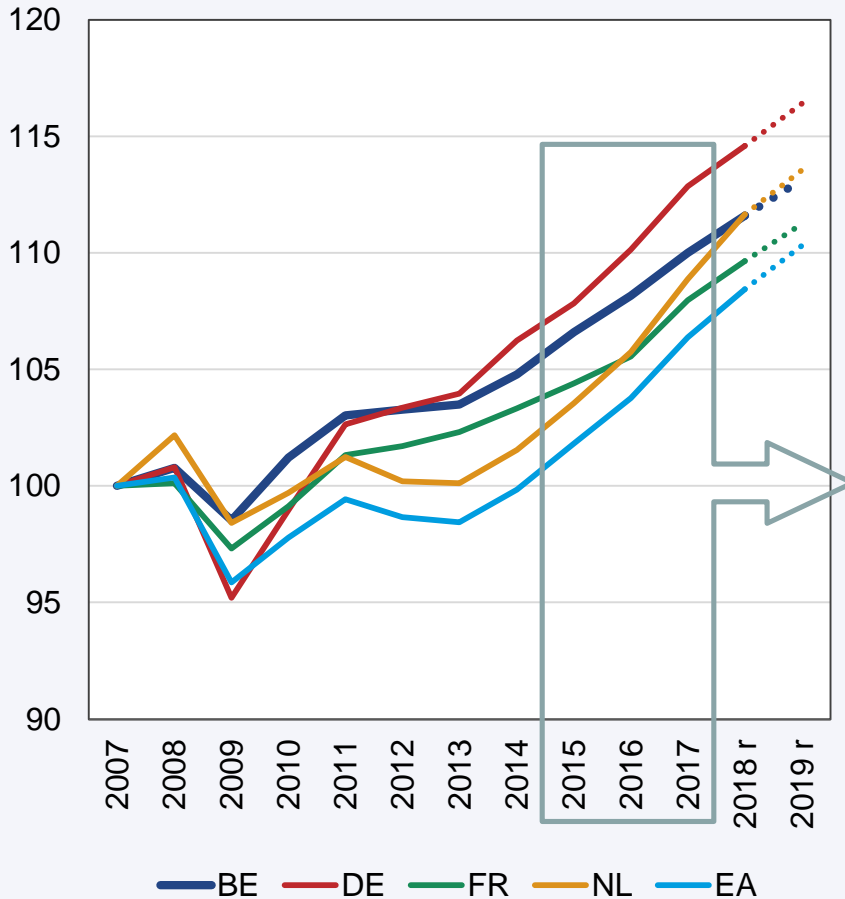


Bronnen: ECB, NBB.

¹ Indicator van de kost van nieuwe bankleningen, alle looptijden samen

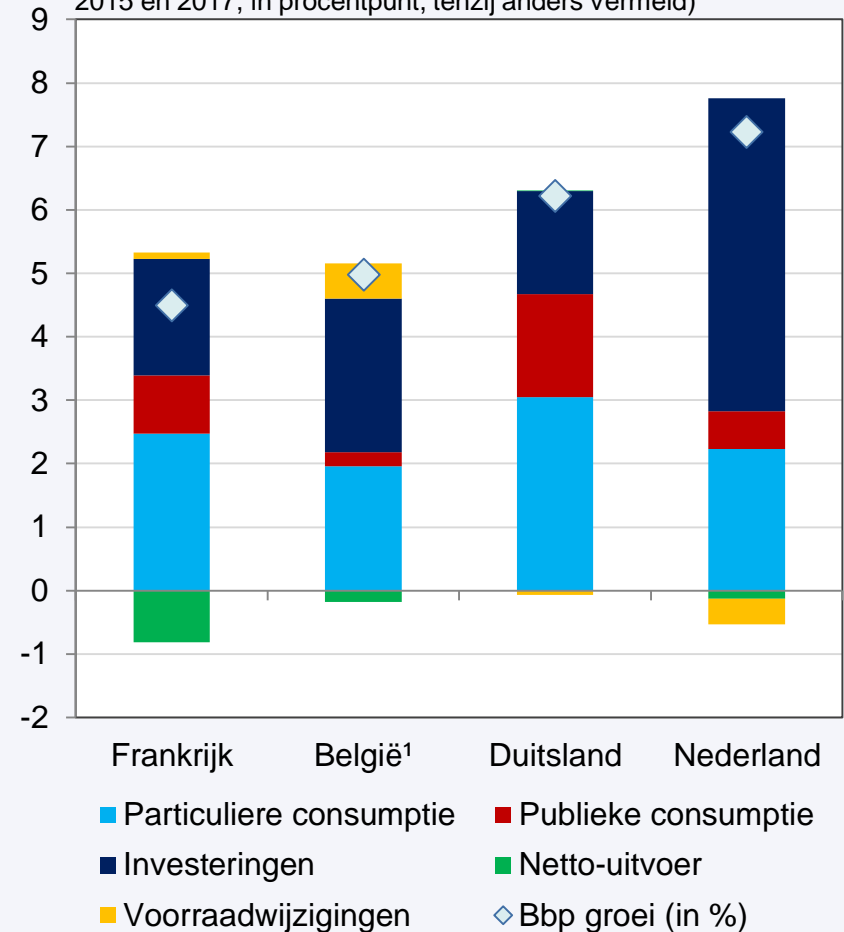
De Belgische economie is gestaag gegroeid, maar trager dan de meeste buurlanden en het eurogebied

Bbp naar volume
(index 2007=100)



Componenten bbp-groei 2015-2017

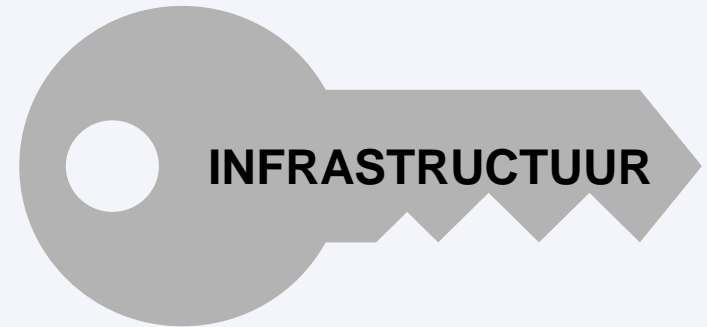
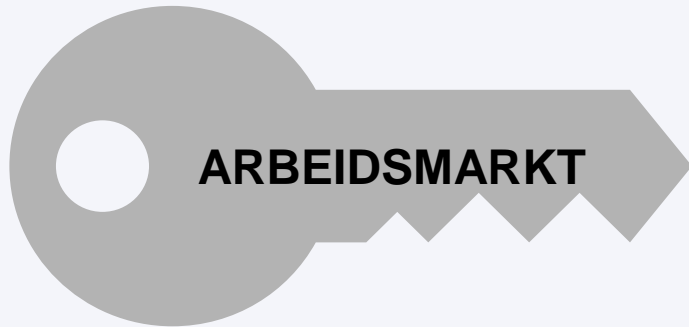
(bijdragen aan de gecumuleerde bbp-groei naar volume tussen 2015 en 2017, in procentpunt, tenzij anders vermeld)



Bronnen: Eurostat, Eurosysteem, INR, NBB.

¹ De Belgische uitvoer- en investeringscijfers werden gecorrigeerd voor de specifieke transacties van grote investeringsgoederen met het buitenland.

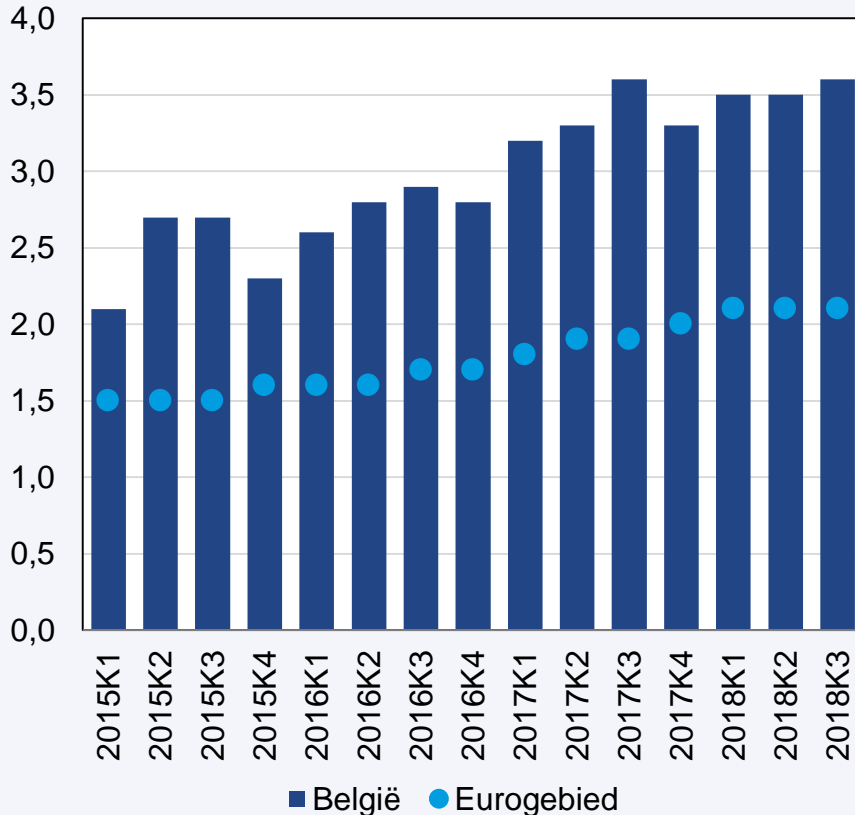
Een aantal knelpunten moeten worden aangepakt om het Belgisch groeipotentieel te 'unlocken'



Om spanningen op de arbeidsmarkt tegen te gaan, moet het aanbod verder worden uitgebreid ...

Vacatureratio¹

(kwartaaldata, seizoensgezuiverd)



Werkgelegenheidsgraad voor bepaalde groepen en de doelstelling voor 2020

(in % van de overeenstemmende bevolkingsgroep tussen 20 en 64 jaar, tenzij anders vermeld)

	2018 K3	2020 (EU target)
Totaal	70,1	73,2
Vrouwen	66,3	69,1
Ouderen (55-64)	50,4	50,0
Laaggeschoolden	46,5	NA
Verschuif tussen ingezetenen en niet-EU burgers	25,0	16,5

Bron: Eurostat.

¹ De vacaturegraad meet de verhouding van de openstaande vacatures tot de theoretische volledige werkgelegenheid (de ingenomen banen en de openstaande werkaanbiedingen samen).

... en beter afgestemd worden op de arbeidsvraag

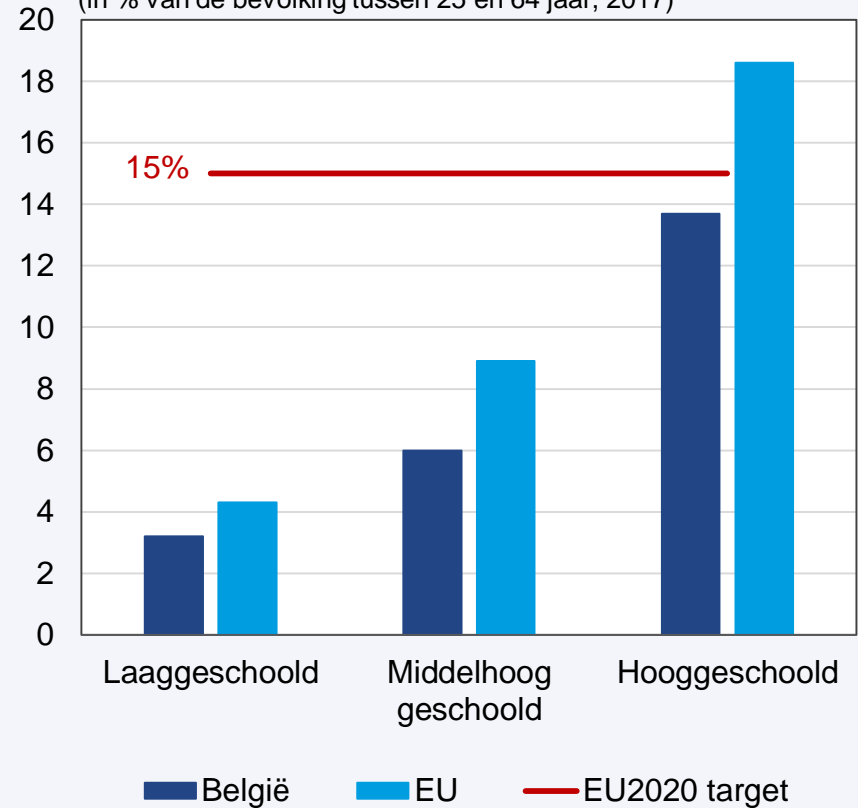
Onderverdeling van werkgelegenheid en werkloosheid naar opleidingsniveau¹

(in %, 2017)

	België	
	Werkzaam	Werkloos
Laag	15	35
Middelhoog	38	39
Hoog	46	27

Deelname in opleiding en training in de laatste 4 weken volgens opleidingsniveau

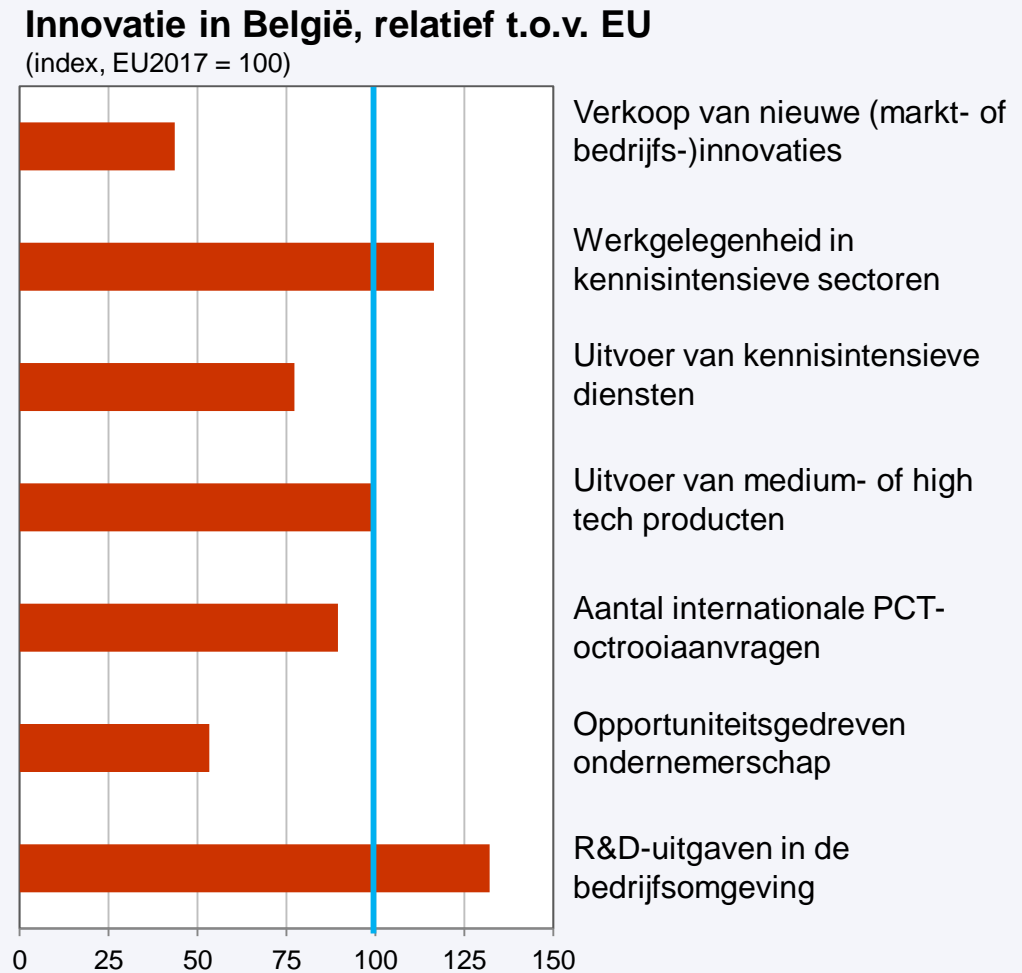
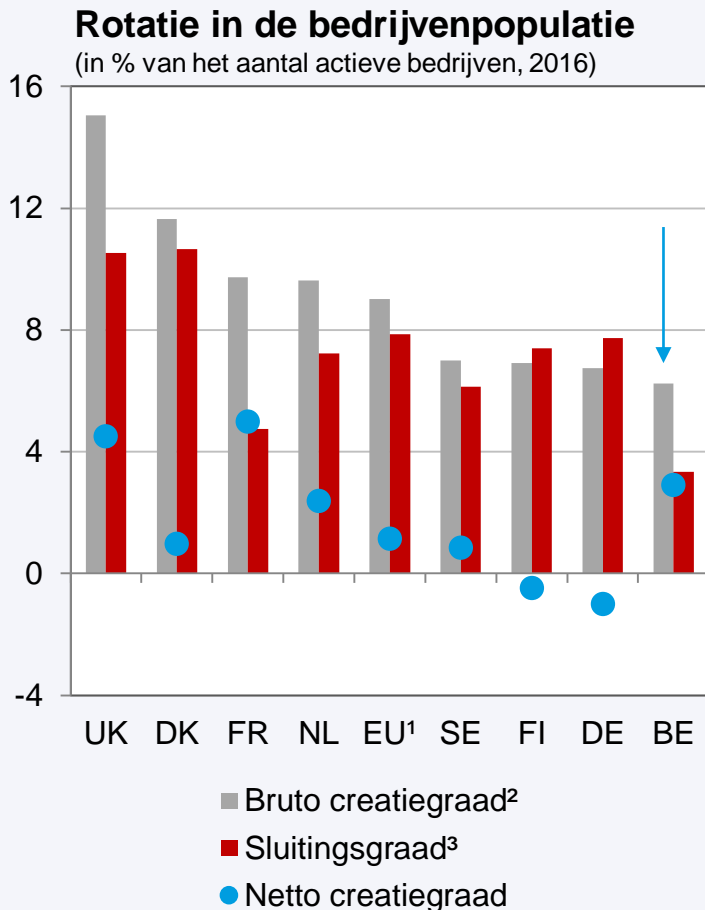
(in % van de bevolking tussen 25 en 64 jaar, 2017)



Bron: Eurostat.

¹ Opleidingsniveau volgens de ISCED classificatie: lager secundair onderwijs of minder, hoger secundair onderwijs en hoger onderwijs.

Productiviteitswinsten vereisen meer flexibiliteit en een betere 'vermarkting' van innovaties ...



Bron: Eurostat, EU European Innovation Scoreboard 2018.

¹ EU15 exclusief Ierland.

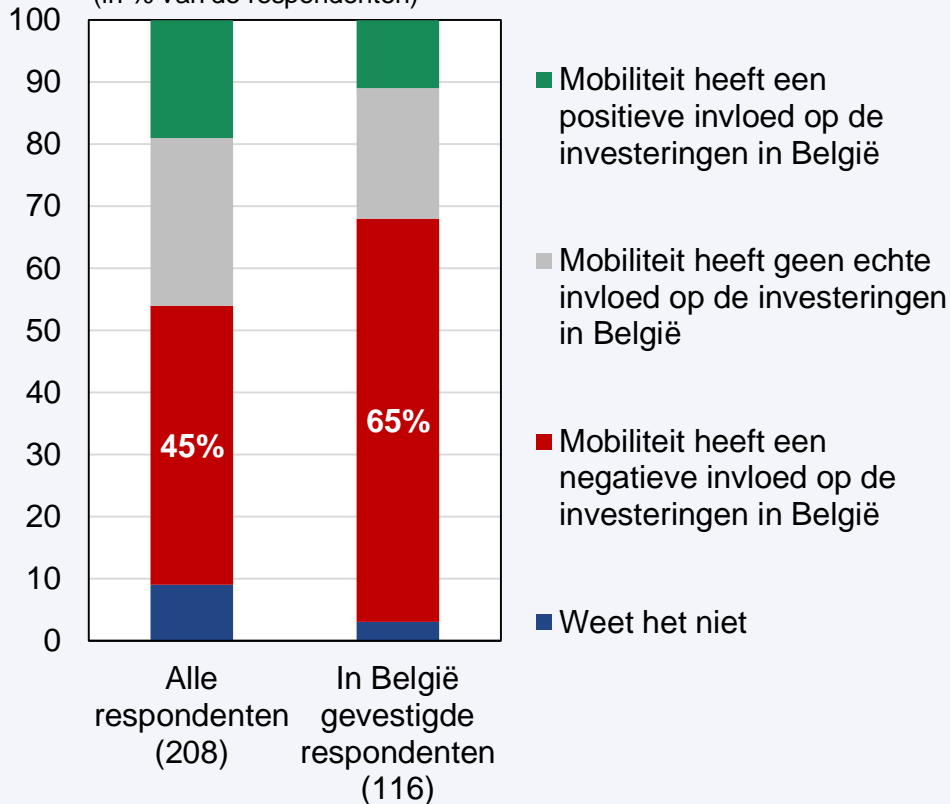
² Aantal nieuwe bedrijven in t, in % van het aantal actieve bedrijven in t.

³ Aantal bedrijfssluitingen in t, in % van het aantal actieve bedrijven in t.

... alsook het wegwerken van bottlenecks op het vlak van infrastructuur

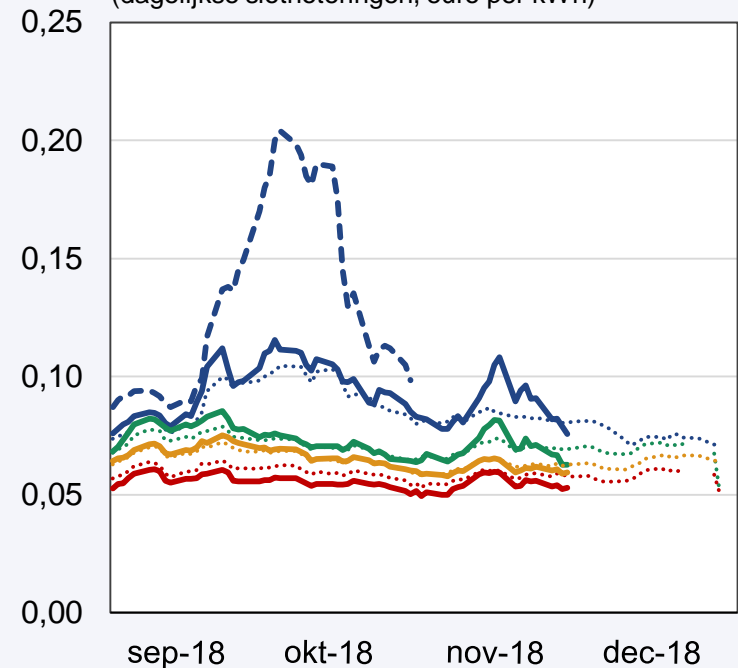
Enquête i.v.m. mobiliteit en investeringsbeslissingen

(in % van de respondenten)



Elektriciteitsprijzen voor levering op een specifieke termijn¹

(dagelijkse slotnoteringen, euro per kWh)



Levering: nov-18 dec-18 K1 2019

BE	---	—
FR		—
DE		—
NL		—

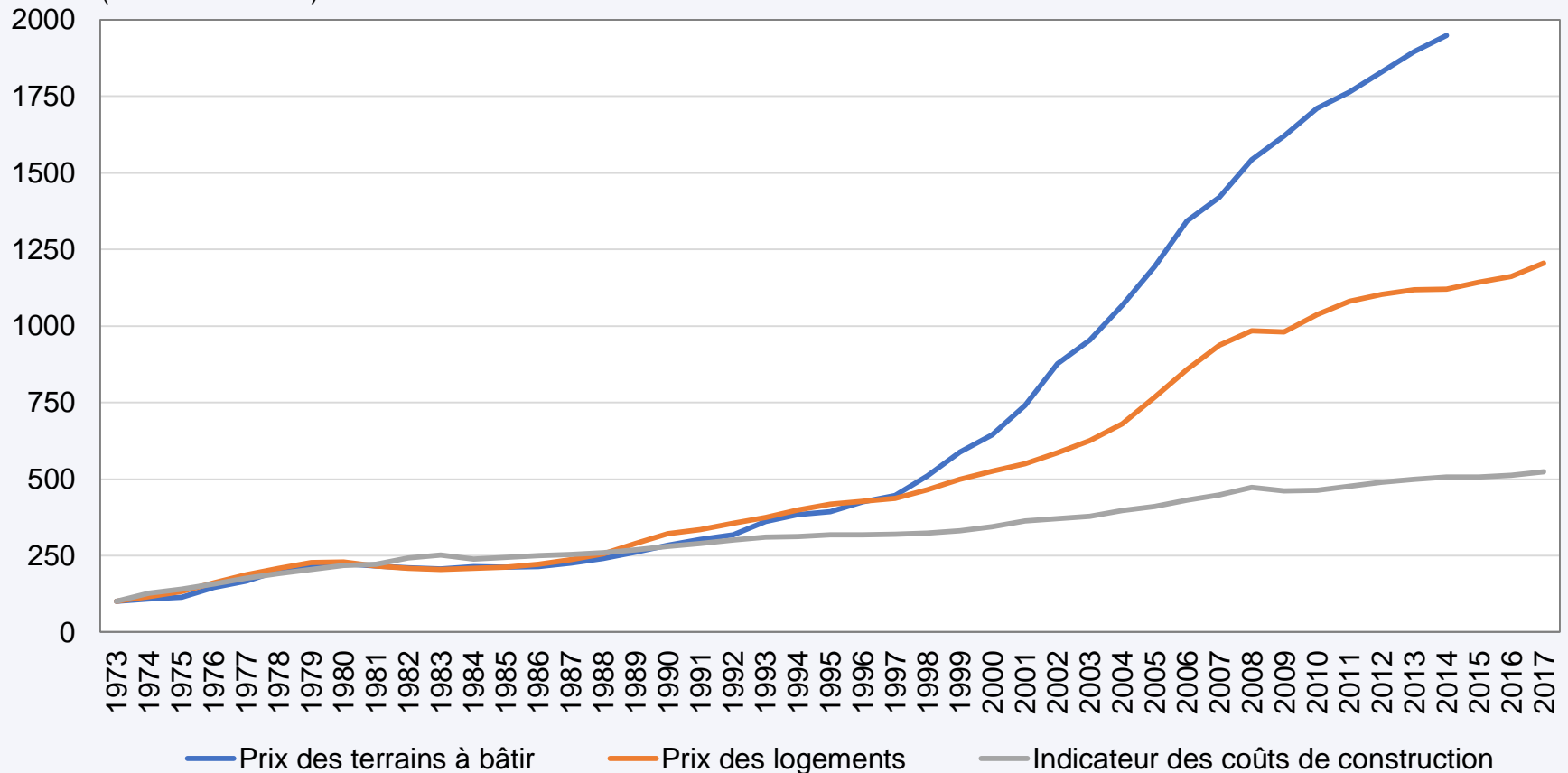
Bronnen: CREG, European Energy Exchange, Perceptieonderzoek CSA in opdracht van Ernst & Young (2017).

¹ Dagelijkse prijzen voor levering van elektriciteit in de maand november, december en in het eerste kwartaal van 2019.

La rareté des terrains a tiré le prix des logements à la hausse

Prix des terrains et coûts de construction

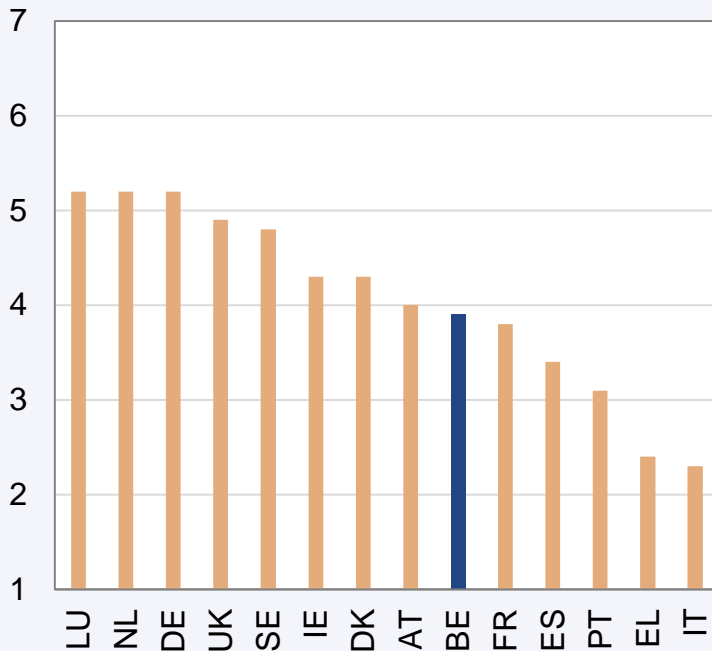
(indices 1973 = 100)



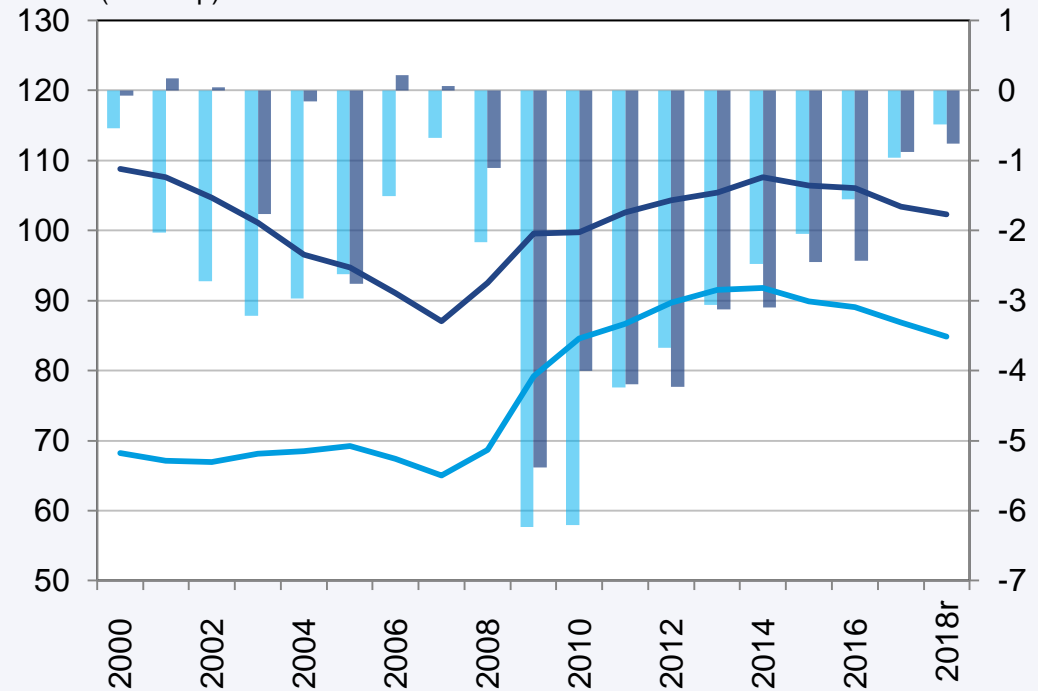
73% de la hausse du prix réel des logements en Belgique depuis les années 1970 serait due à l'augmentation du prix des terrains, contre 27% pour les coûts de construction

Grotere efficiëntie van de overheid is de sleutel om overheidsfinanciën verder gezond/groeibevorderend te maken

Algemene efficiëntie van de overheid
(enquête in 2017, beoordeling op een schaal van 1-7)



Financieringssaldo en geconsolideerde brutoschuld van de overheid
(in % bbp)



- Eurogebied - begrotingssaldo (rechteras)
- België - begrotingssaldo (rechteras)
- Eurogebied - overheidsschuld (linkeras)
- België - overheidsschuld (linkeras)