

Projections de printemps 2023 de la BNB NBB voorjaarsramingen 2023

Webinaire, 16 juin 2023

Webinar, 16 juni 2023



Internationale omgeving en assumpties

De wereldeconomie blijft veerkrachtig ondanks hoge inflatie, geopolitieke spanningen en periodes van onrust op financiële markten

Wat is er veranderd in de internationale omgeving sinds de najaarsramingen?



**(veel) goedkoper gas
(en andere inputs)**



**hogere
rentes**

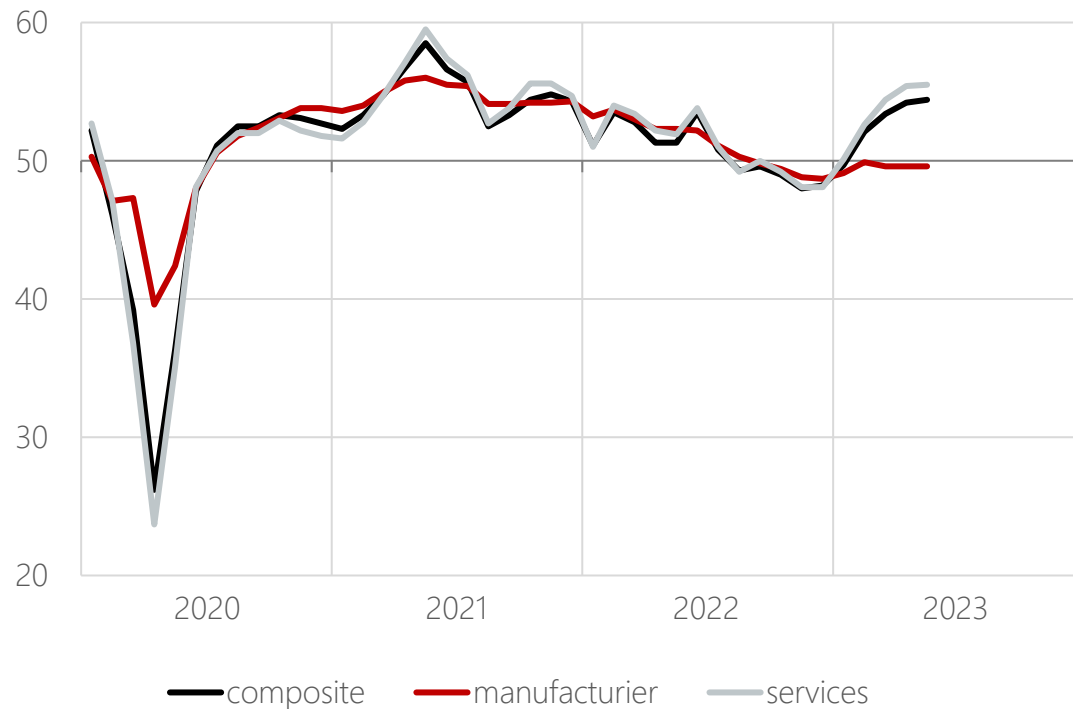
**verdere normalisatie
van aanvoerketens**



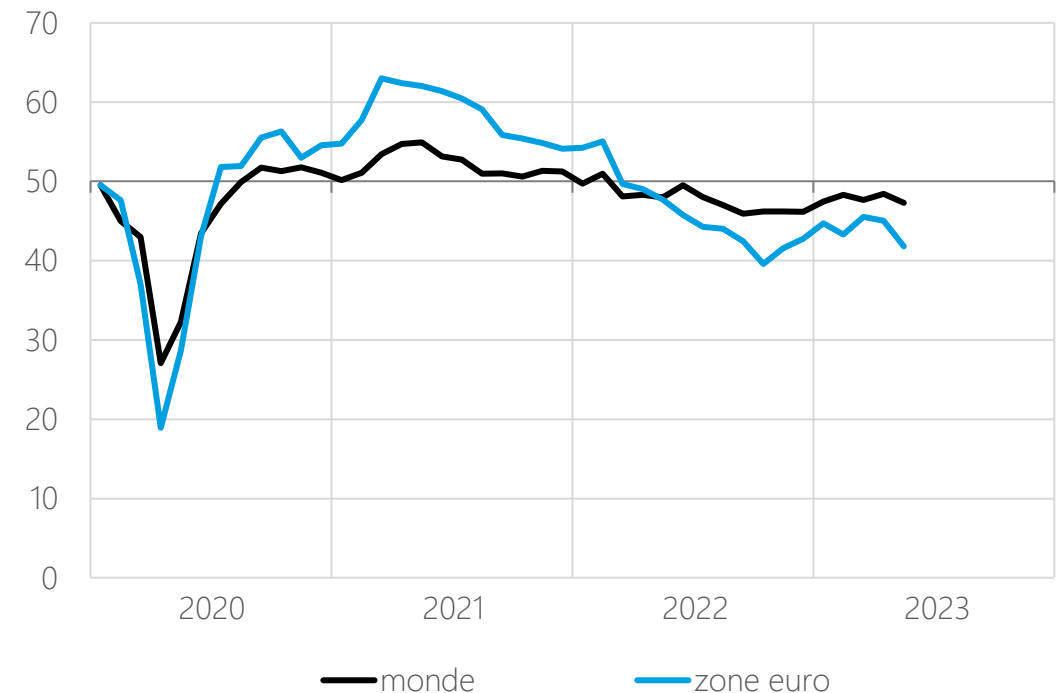
**duurdere
euro**

La croissance mondiale est résiliente mais moins intensive en échanges commerciaux

Indice PMI mondial



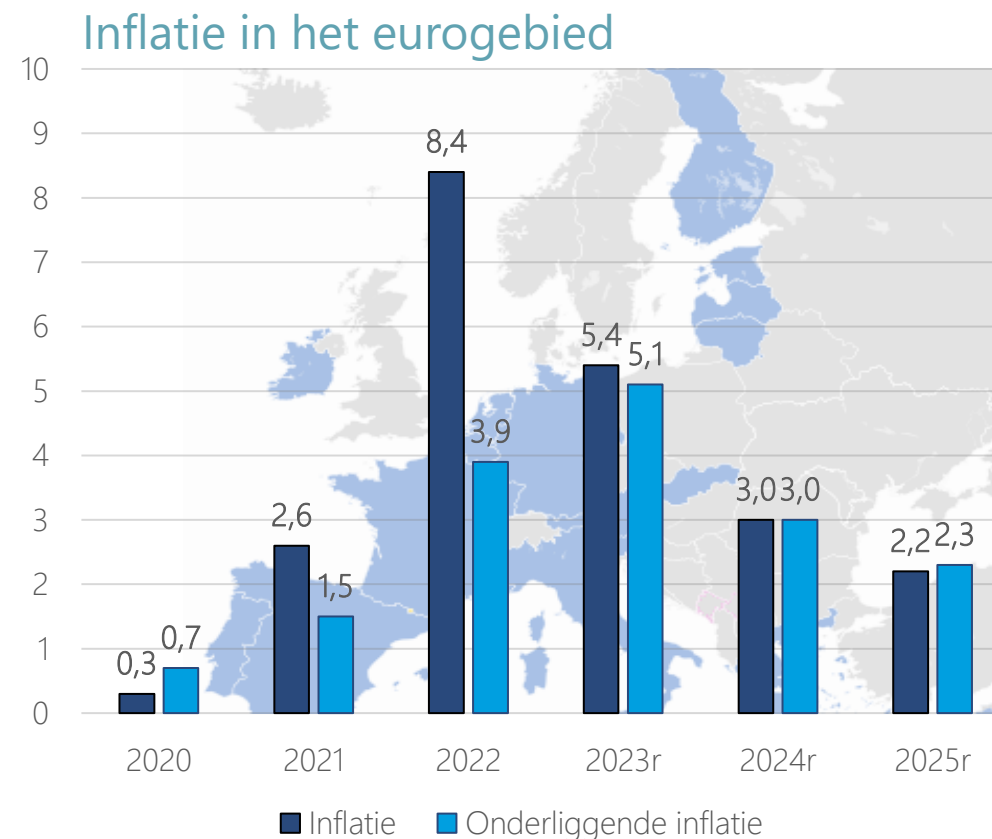
Commandes à l'exportation (indice PMI manufacturier)



Effet de composition: plus de consommation de services (moins échangés) et moins d'investissement (typiquement plus importés)

Volgens de Eurosysteem-ramingen veert de EA-economie in 2023 weer op na een korte dip; de inflatie zakt geleidelijk verder terug

% veranderingen, tenzij anders vermeld	2021	2022	2023r	2024r	2025r
Reëel bbp	5,3	3,5	0,9	1,5	1,6
<i>Gezinsconsumptie</i>	3,7	4,4	0,2	1,9	1,5
<i>Bedrijfsinvesteringen</i>	1,9	6,0	1,9	1,1	2,2
<i>Netto-uitvoer (bijdrage)</i>	1,3	-0,2	0,7	0,1	0,1
Werkgelegenheid	1,4	2,3	1,3	0,5	0,4
Werkloosheidsgraad (% van beroepsbevolking)	7,7	6,7	6,5	6,4	6,3



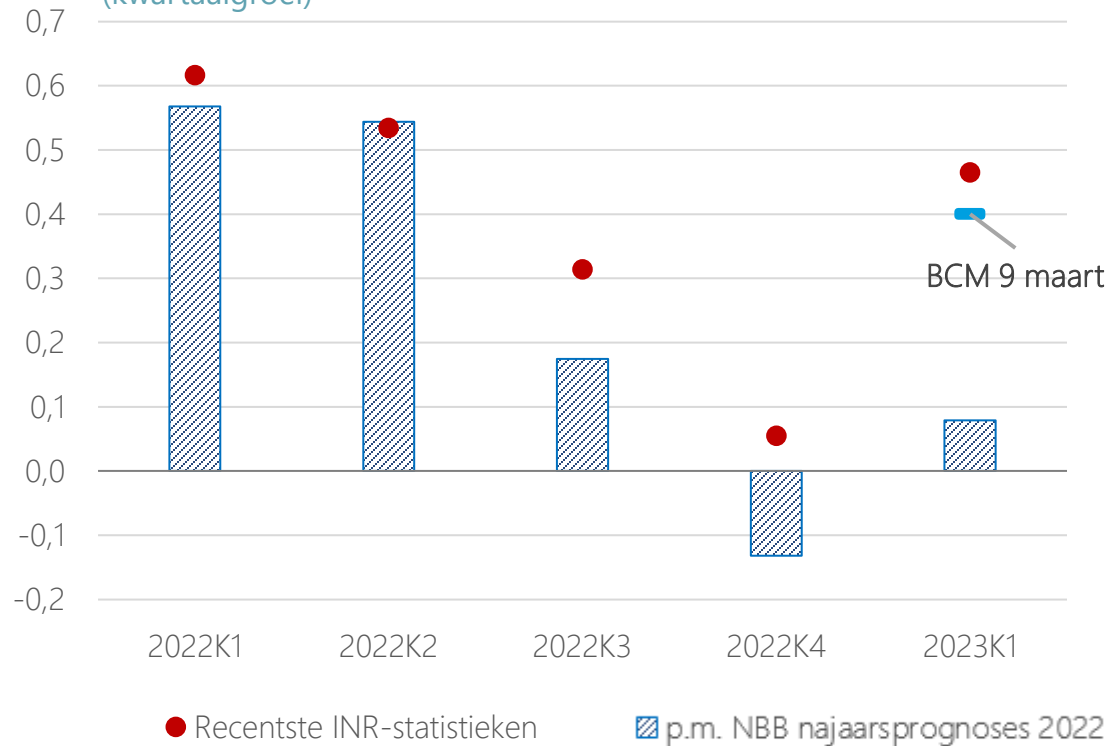


L'économie belge

Révision à la hausse de la croissance à court terme;
la croissance à moyen terme converge vers son potentiel

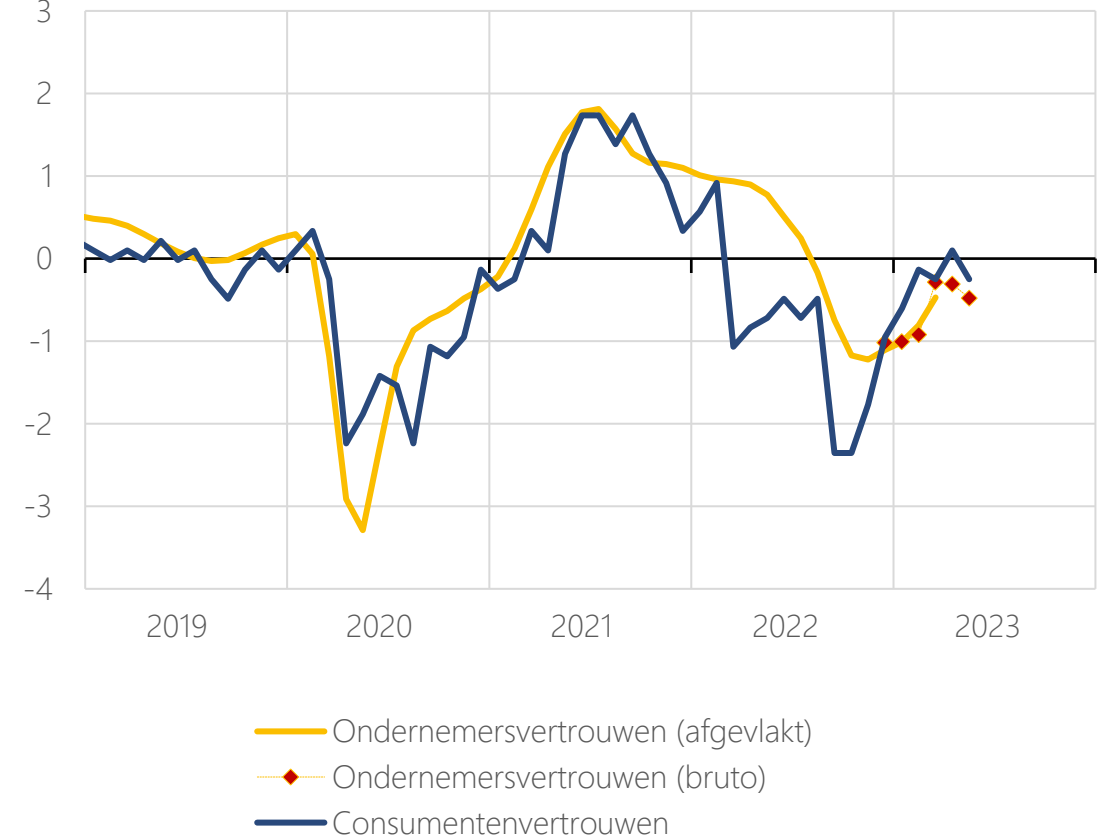
De groei is enkel kort teruggevallen in de afgelopen kwartalen en de vertrouwensindicatoren zijn verder verbeterd (al lijken ze wat te plafonneren)

Reële bbp-groei (kwartaalgroei)



Vertrouwensindicatoren

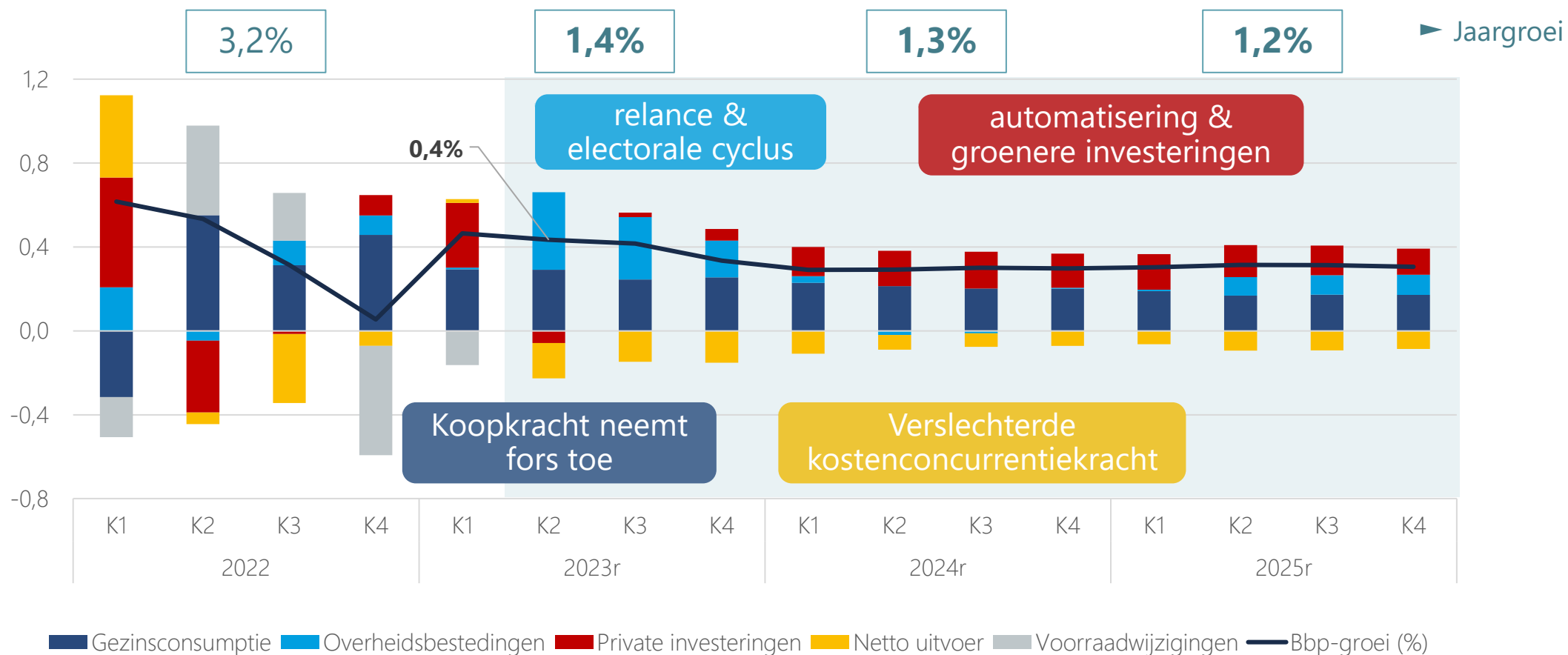
(laatste observatie is voor mei, antwoorden werden genormaliseerd¹)



Steady as she goes ... de groei blijft eerst relatief constant en kalft dan wat af tot de potentiële groei van ongeveer 0,3 % per kwartaal

Reële bbp-groei

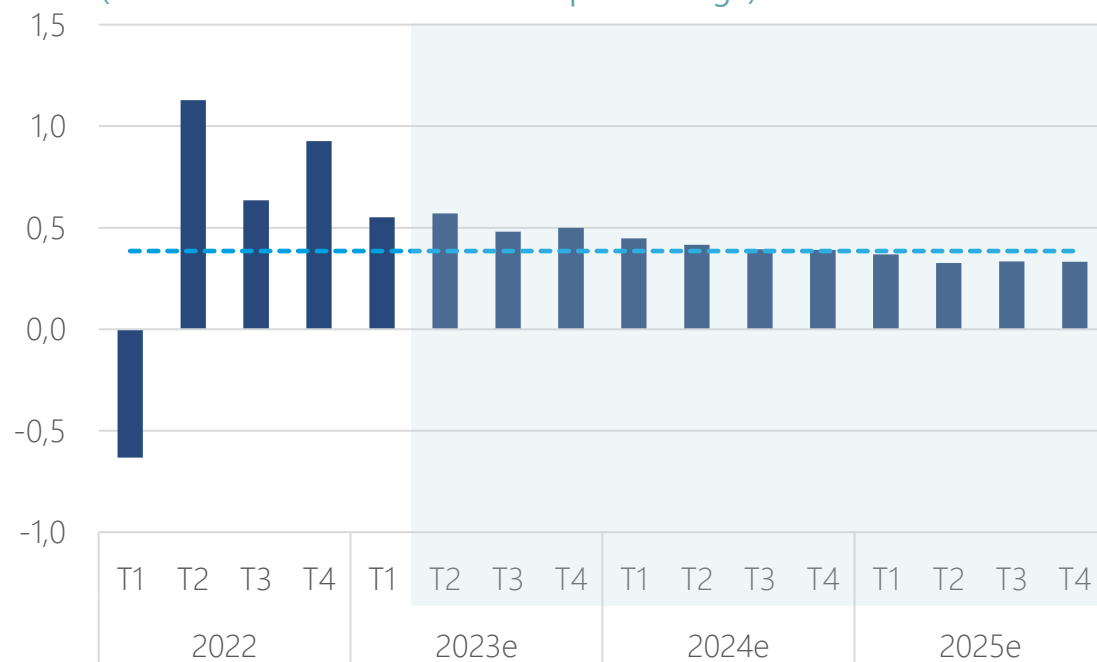
(bijdragen aan de kwartaalgroei van het bbp in procentpunt, tenzij anders vermeld)



La consommation privée a particulièrement bien résisté et ne devrait ralentir que progressivement en 2023, soutenue par la hausse du pouvoir d'achat

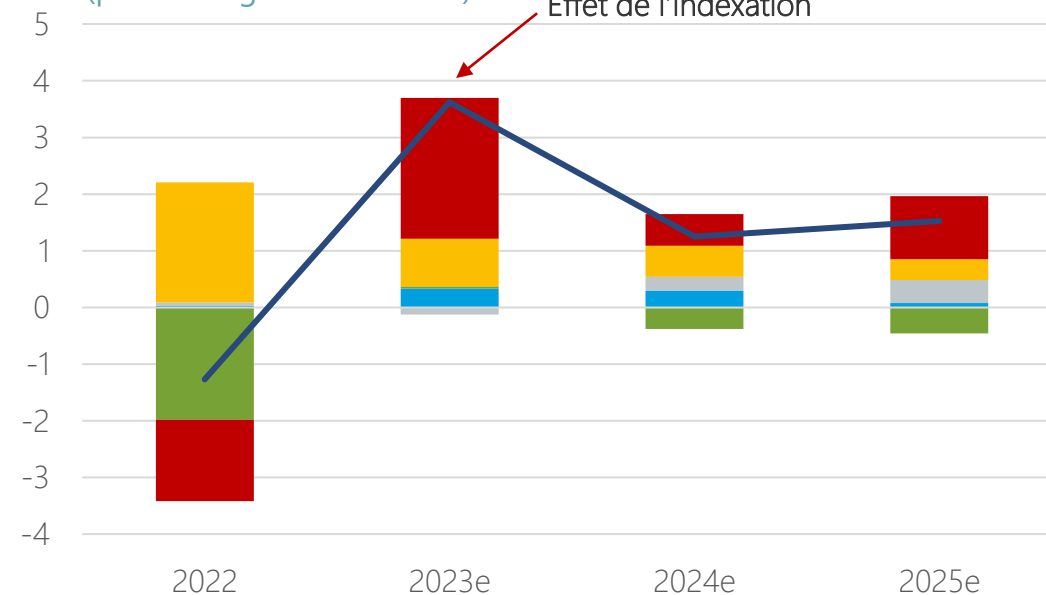
Consommation des ménages

(taux de croissance trimestriel en pourcentage)



Pouvoir d'achat des ménages

(pourcentages de variation)

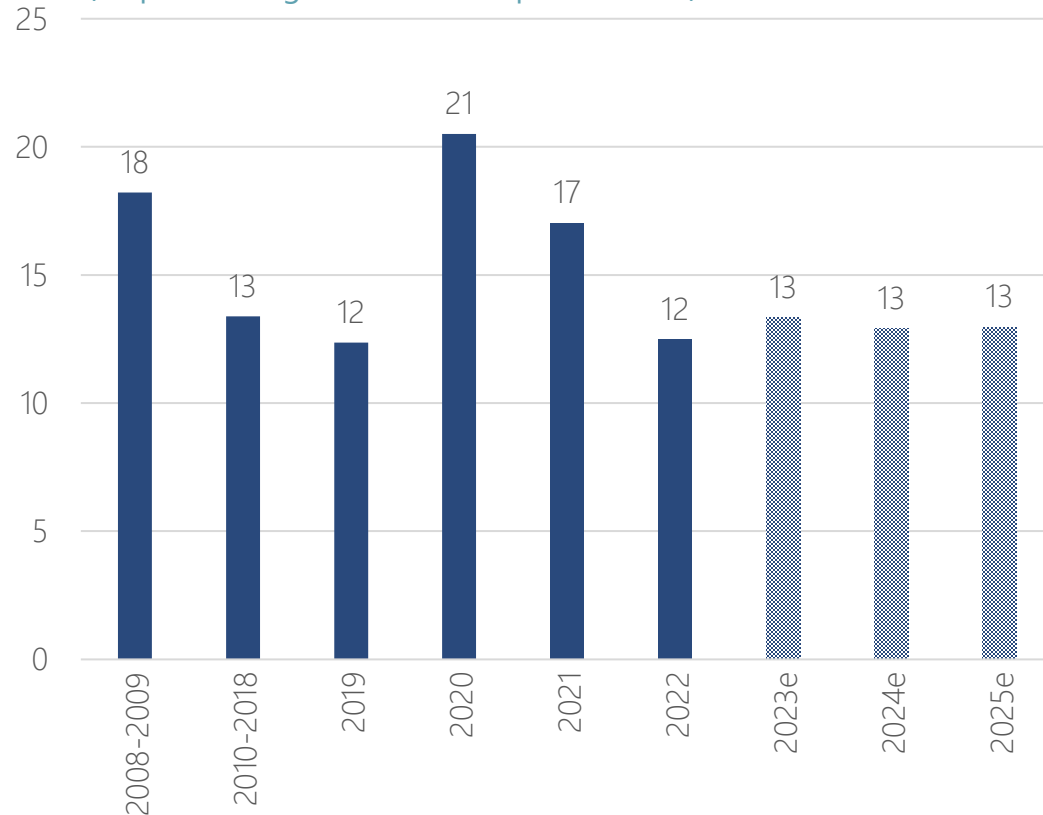


- Revenu de la propriété
- Revenu des indépendants
- Impôts directs et transferts
- Heures ouvrées
- Salaires horaires réels
- Pouvoir d'achat

Le taux d'épargne reste légèrement supérieur à son niveau d'avant la pandémie tout au long de l'horizon de projection

Taux d'épargne des ménages

(en pourcentage du revenu disponible brut)

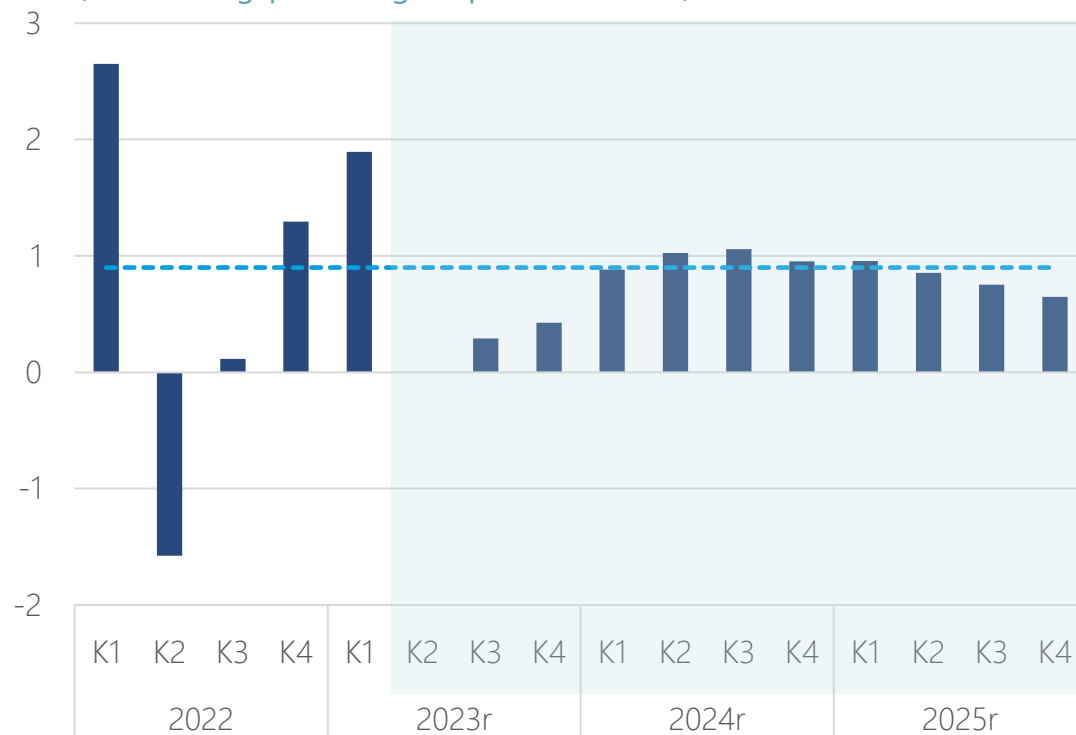


- un certain lissage de la consommation entre 2022 et 2023 (vu la volatilité du pouvoir d'achat)
→ redressement de l'épargne en 2023
- taux d'intérêt plus élevés et hausse des revenus de la propriété (moins de consommation)
→ l'épargne augmente quelque peu sur la période des projections

Bedrijfsinvesteringen vertragen tijdelijk maar herstellen daarna; investeringen in woningen blijven zwak gedurende de projectieperiode

Bedrijfsinvesteringen

(veranderingspercentages op kwartaalbasis)



----- p.m. gemiddelde 2010-2019

Investeringen in woningen

(veranderingspercentages op kwartaalbasis)



VIDEO Z-NIEUWS
Eén op de twee Belgen wil niet renoveren
 Kanaal Z 30/05/2023

----- p.m. gemiddelde 2010-2019

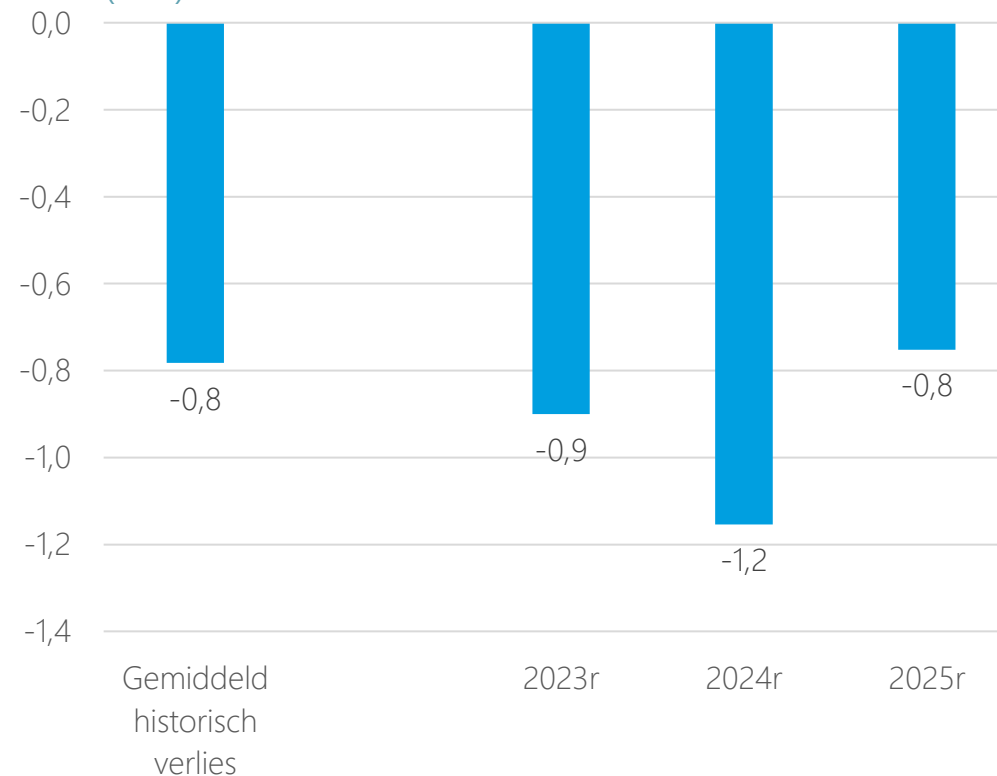
Uitvoer volgt (assumpties inzake) uitvoermarkten, rekening houdend met verlies aan marktaandeel door verslechterde kostenconcurrentiekracht

Uitvoer en uitvoermarkten
(veranderingspercentages op kwartaalbasis)



■ Uitvoer — Uitvoermarkten

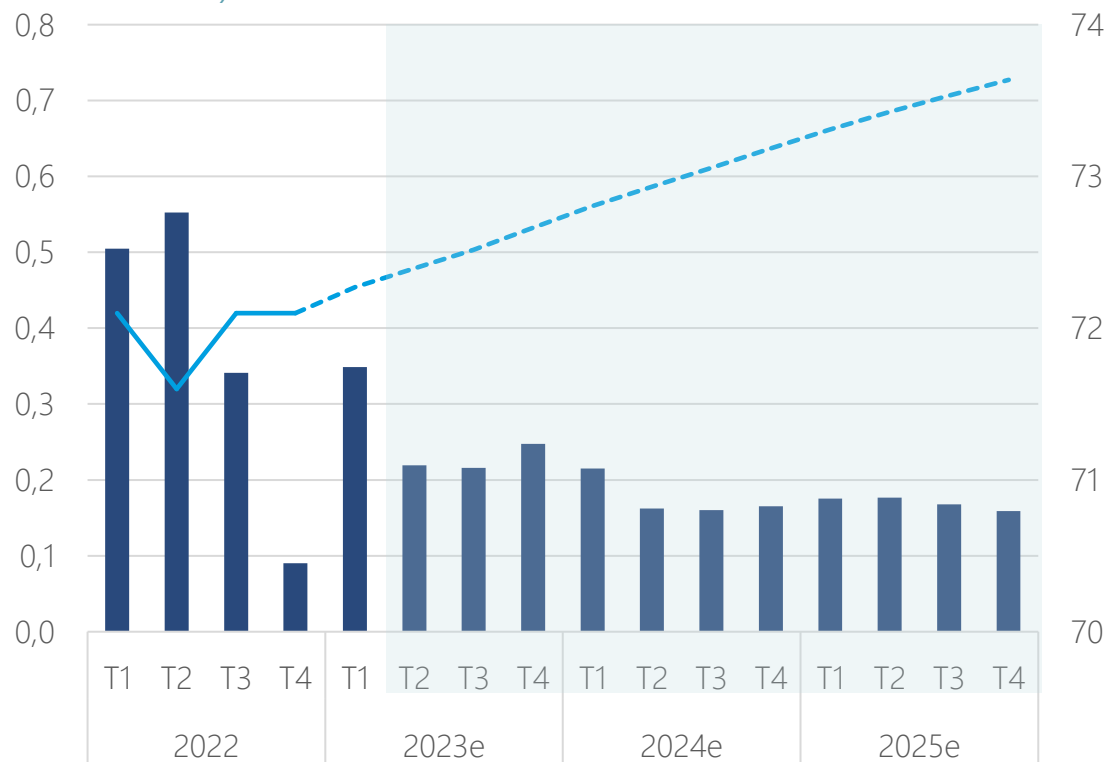
Verlies aan marktaandeel
(in %)



La croissance constante du PIB va de pair avec une augmentation continue de la création d'emplois – le chômage reste proche du minimum historique

Création d'emplois

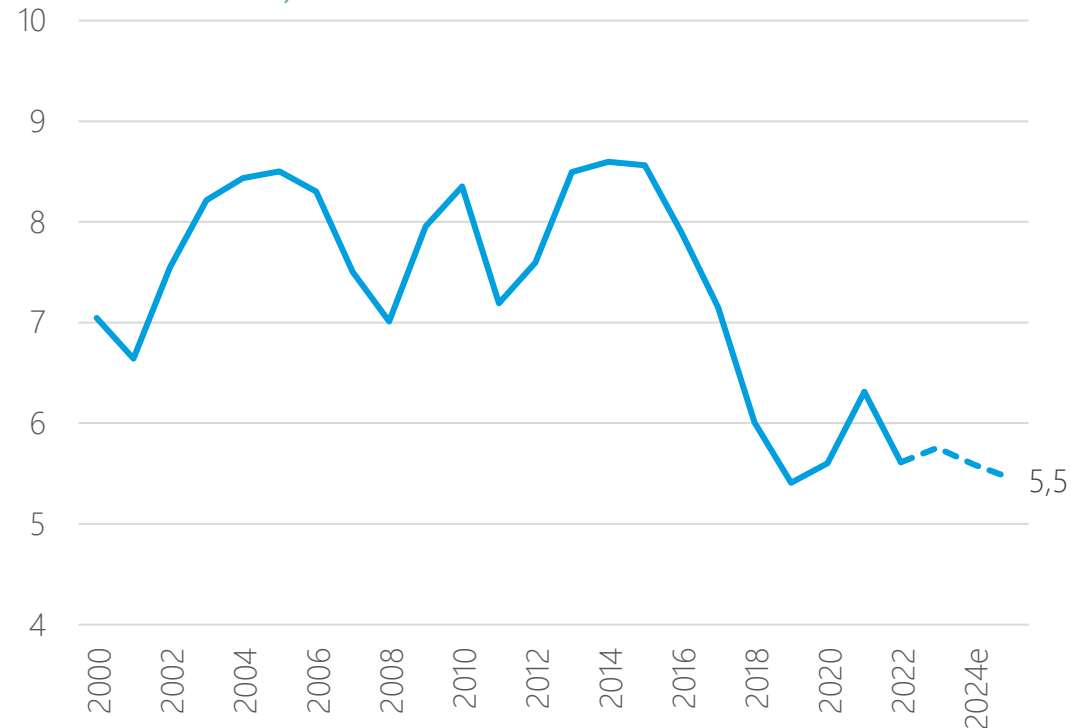
(pourcentages de variation trimestrielle, sauf mention contraire)



--- p.m. Taux d'emploi harmonisé¹ (échelle de droite)

Taux de chômage harmonisé

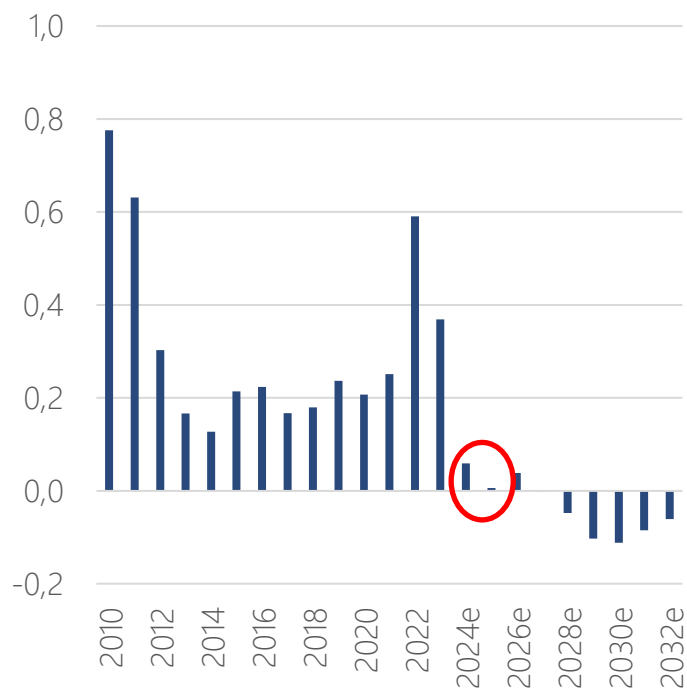
(demandeurs d'emploi en pourcentage de la population active âgée de 15 à 64 ans)



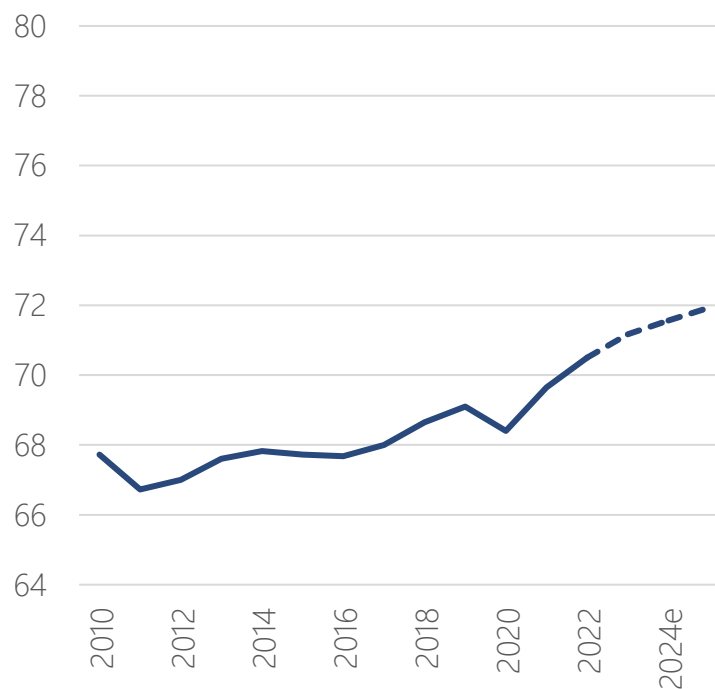
Marché du travail tendu (y compris taux de vacance très élevé bien qu'en léger recul)

La pénurie de main-d'œuvre pèse sur la croissance; une croissance plus forte nécessite plus de participation au marché du travail et une reprise plus vive de la productivité

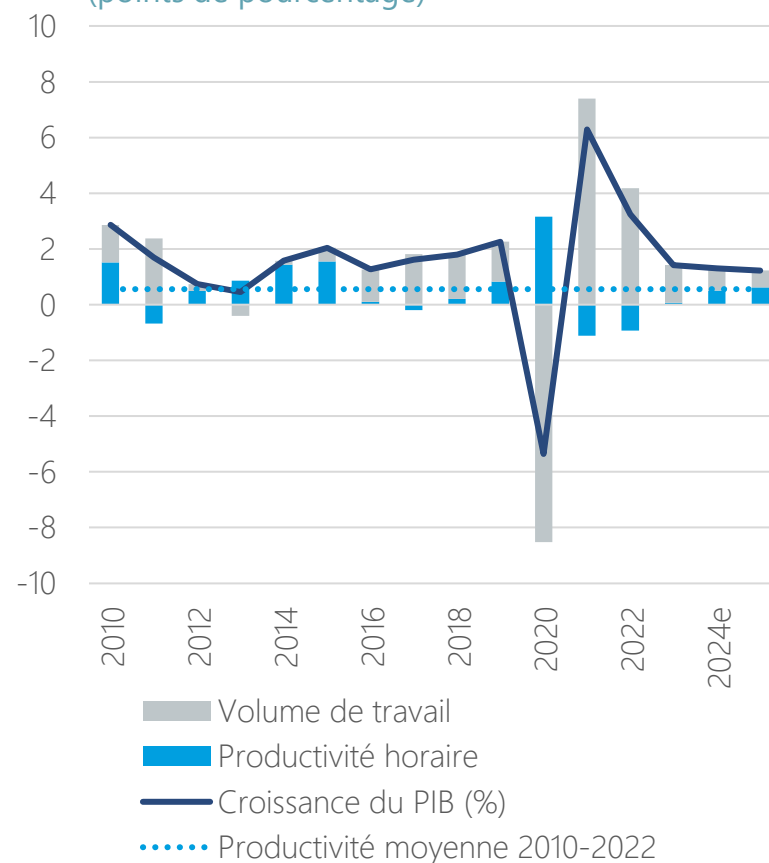
Population en âge de travailler
(pourcentages de variation)



Taux de participation
harmonisé¹



Décomposition de la croissance
du PIB
(points de pourcentage)



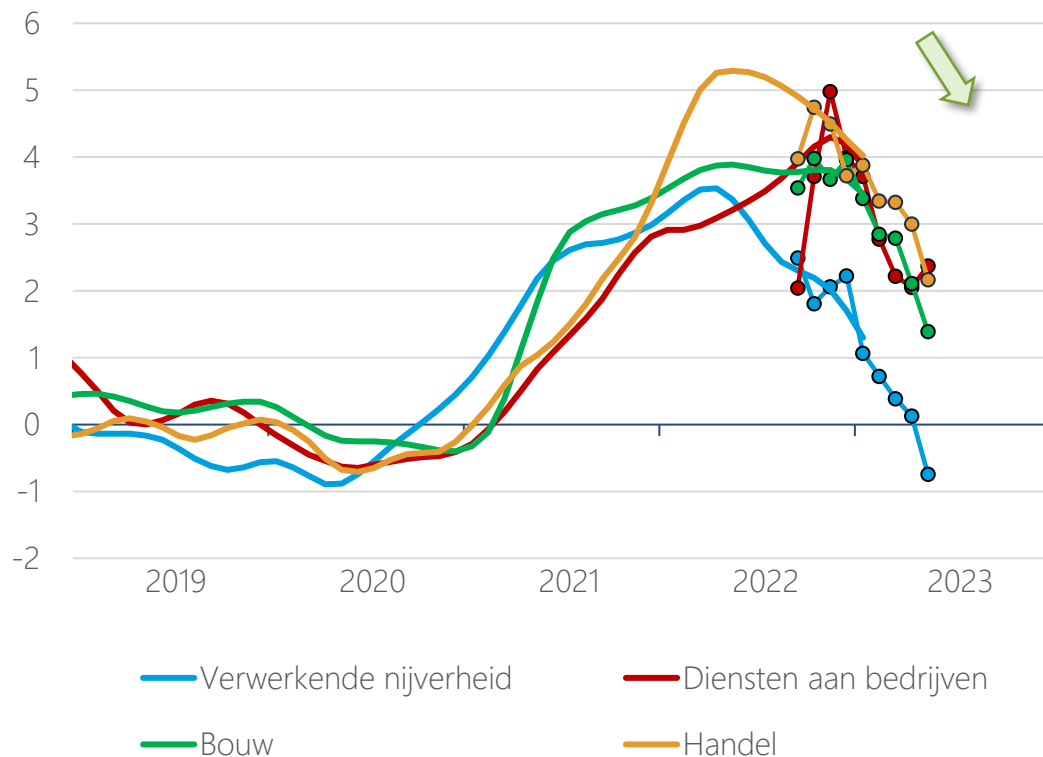
Lonen en prijzen

Totale inflatie is al fors gedaald onder impuls van energieprijzen; onderliggende inflatie matigt meer geleidelijk

First things first: wat zeggen de ondernemingen?

NBB conjunctuurenquête – vooruitzichten m.b.t. prijzen

(seizoensgezuiverd en genormaliseerde gegevens¹, laatste observatie is voor mei)



De verkoopprijzen dalen; moeilijk om marges te herstellen binnen een heel concurrentiële omgeving

Prijsverhogingen hebben hun limiet bereikt (impact op de vraag)

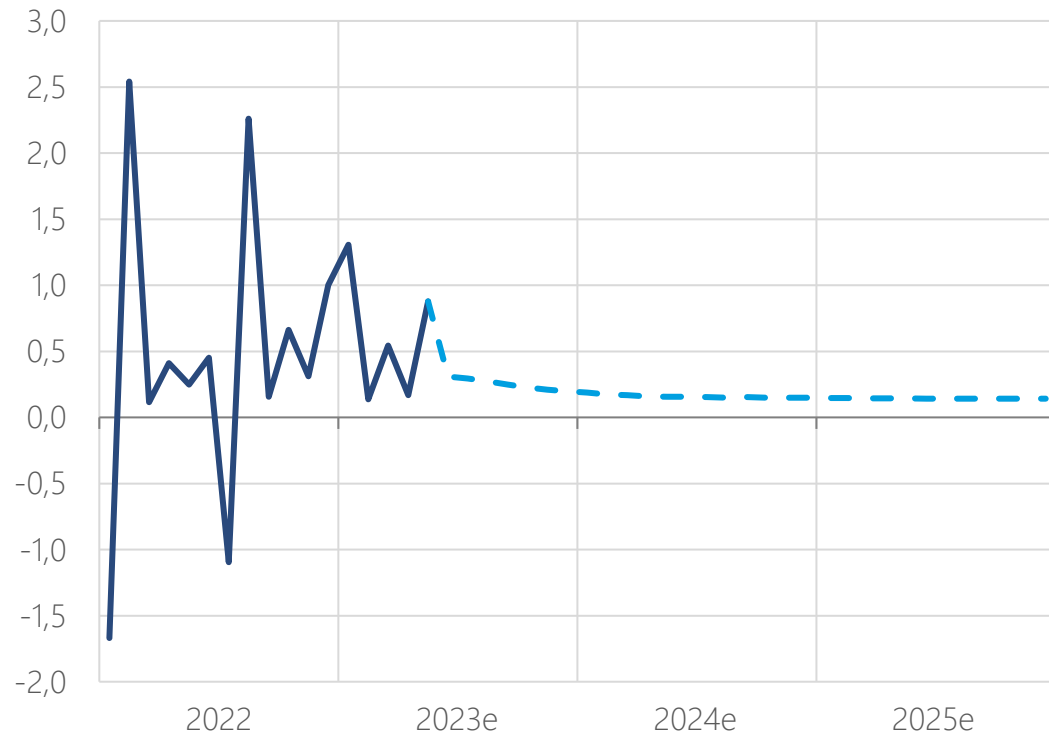
Neerwaartse druk op prijzen neemt toe door overcapaciteit

(extracten uit interviews recent verschenen in de **Business Echo**)

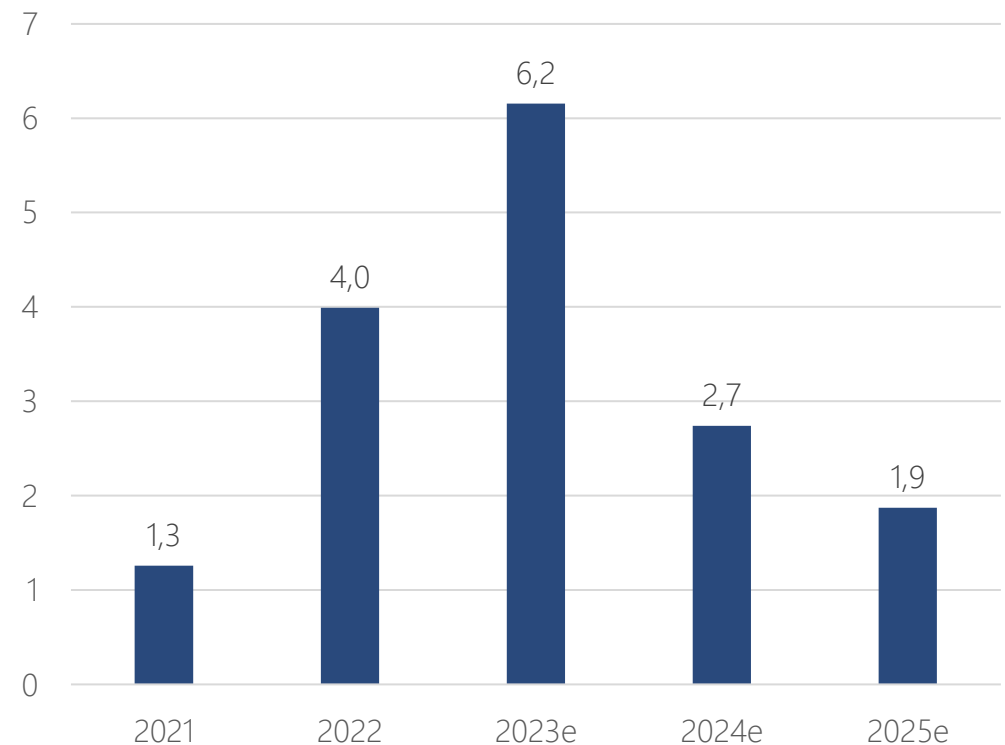
L'inflation sous-jacente affiche une certaine volatilité mais le rythme de progression mensuel s'est ralenti et devrait continuer à se modérer

Inflation sous-jacente

(taux de variation *mensuel*, désaisonnalisé, IPCH sans incidence de modification des pondérations)



(taux de variation *annuel*, IPCH)

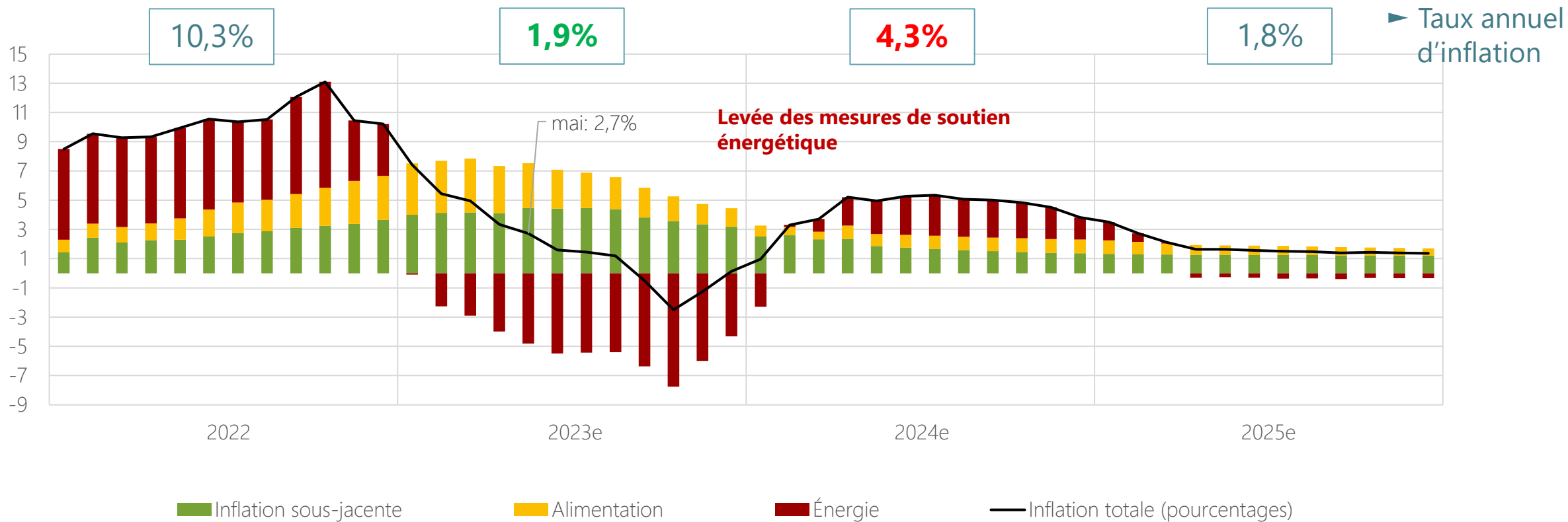


— Observations - - - Prévisions

La nouvelle hausse de l'inflation totale en 2024 est due aux prix de l'énergie (facteur technique: disparition des mesures gouvernementales)

Inflation totale

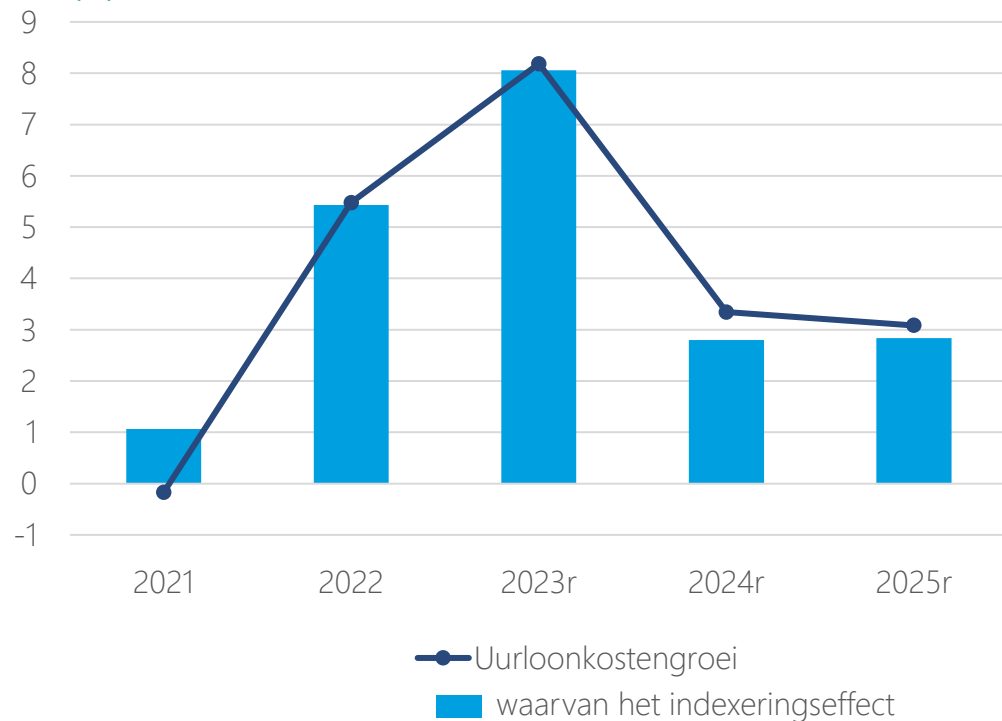
(inflation totale (pourcentages) et contributions en point de pourcentage)



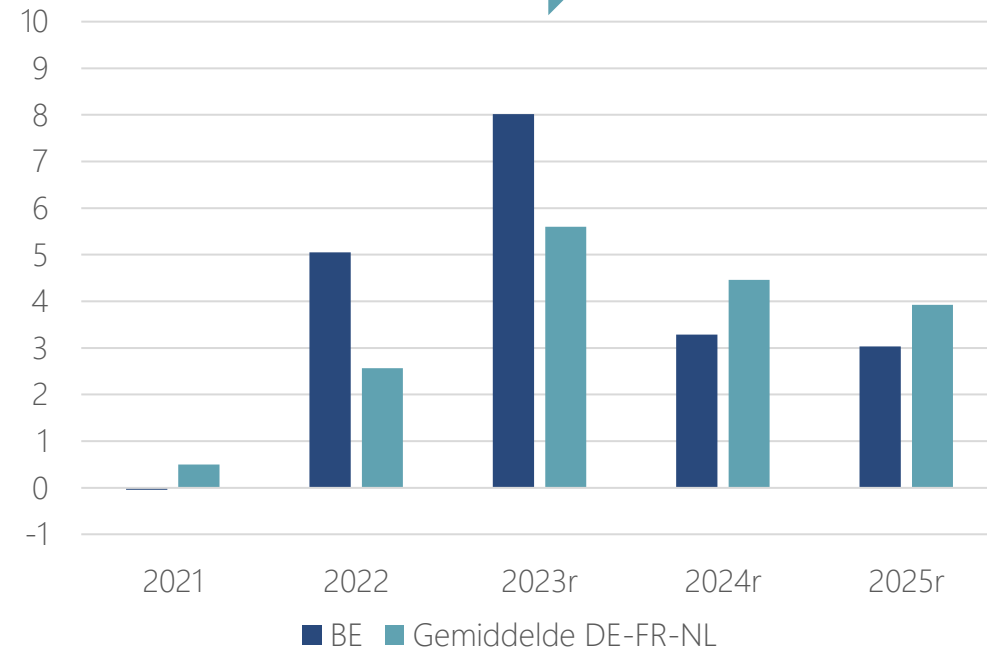
Indexering stuwt de loonkosten op (en leidt tot verlies aan concurrentiekracht van de ondernemingen) maar de loongroei in de buurlanden trekt ook aan

Uurloonkostengroei in de private sector¹

(%)



Gecumuleerd verschil²: 2,7 pp
 Gecumuleerd verschil: 4,8 pp



p.m. indien de vergelijking start in 2019 (wage gap ≈ 0),
 bedraagt het gecumuleerd verschil nog 1,6% in 2025

Bronnen: Eurostysteem, INR, NBB.

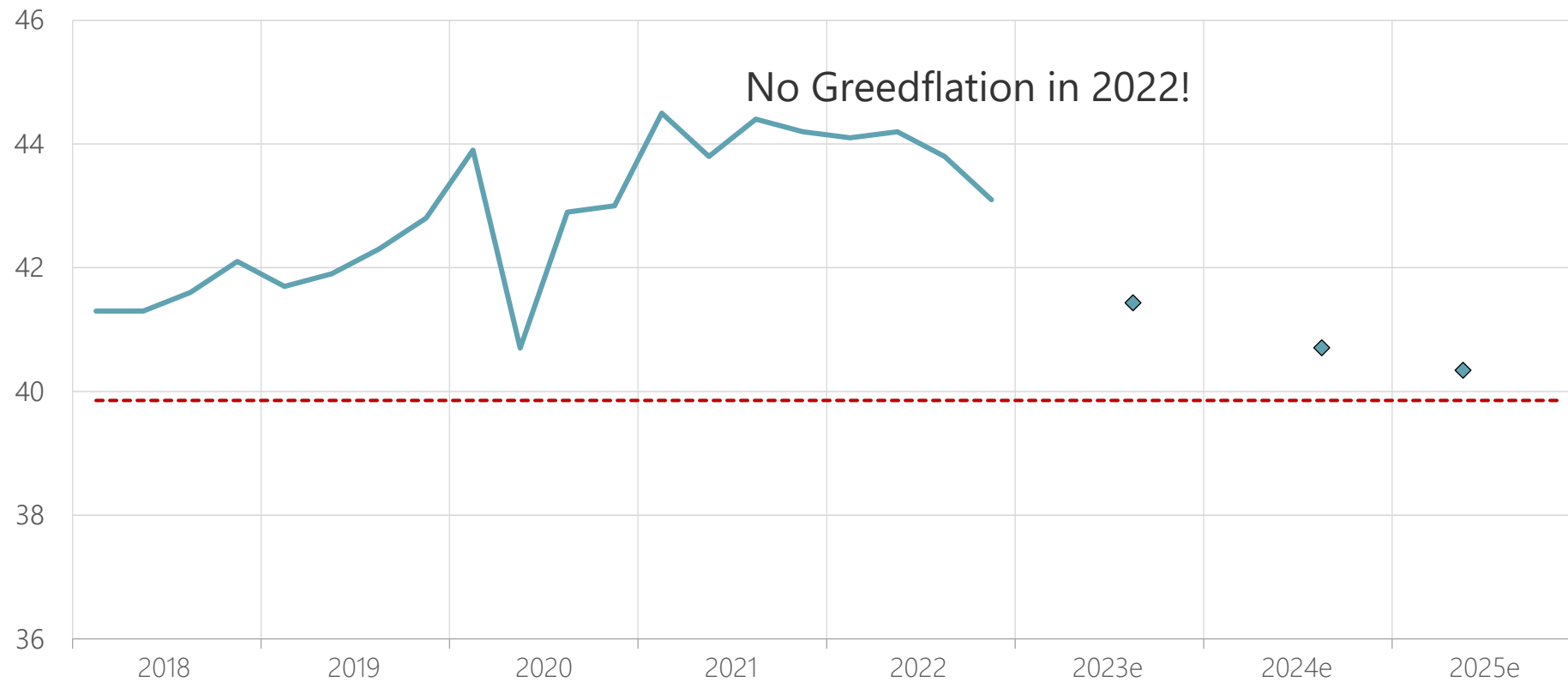
¹ Aan de linkerkant worden de uurloonkosten weergegeven volgens een ruimer concept dan dat van de nationale rekeningen, inclusief loonsubsidies en gerichte verminderingen in sociale bijdragen. Aan de rechterkant wordt het concept van de nationale rekeningen gebruikt om de vergelijkbaarheid met de drie buurlanden te waarborgen.

² Gecumuleerd verschil tussen uurloonkostengroei BE en gemiddelde van de buurlanden over de betrokken jaren. Dit stemt niet noodzakelijk overeen met de officiële berekening van de loonhandicap door het CRB.

Les marges bénéficiaires des entreprises ont déjà diminué en 2022 et continueront à absorber (partiellement) la hausse des coûts

Taux de marge des sociétés non financières

(excédent brut d'exploitation divisé par la valeur ajoutée brute)



----- Moyenne de long terme (1999-2019)



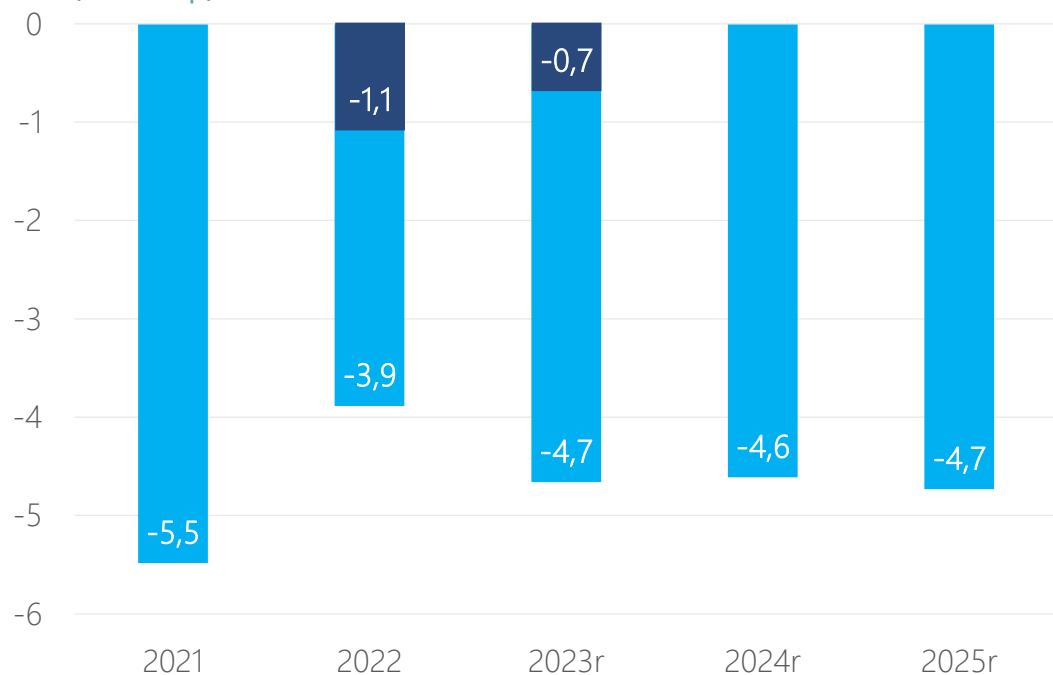
Overheidsfinanciën

Het begrotingstekort loopt weer op in 2023 en blijft onhoudbaar hoog

Het begrotingstekort vergroot in 2023 en blijft ook nadien hoog, terwijl de al omvangrijke overheidsschuld zich op een opwaarts pad bevindt

Het begrotingstekort¹ blijft structureel hoog

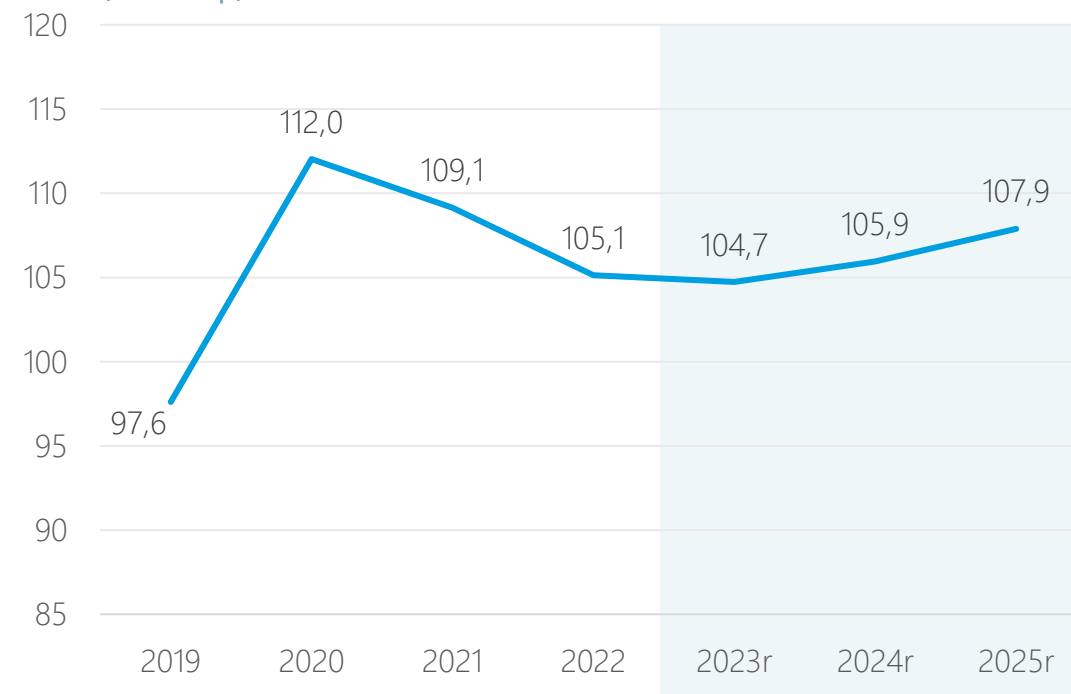
(in % bbp)



- Begrotingstekort, waarvan:
- tijdelijke energie- en Oekraïne- gerelateerde maatregelen (inclusief financiering)

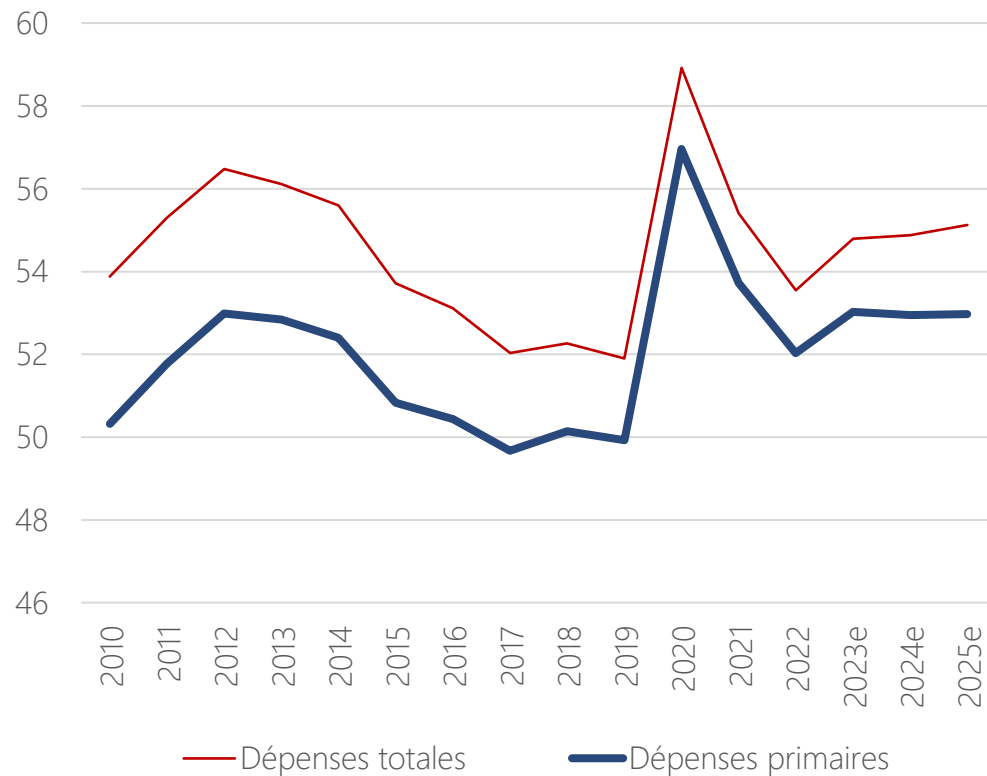
De overheidsschuld ratio loopt op

(in % bbp)

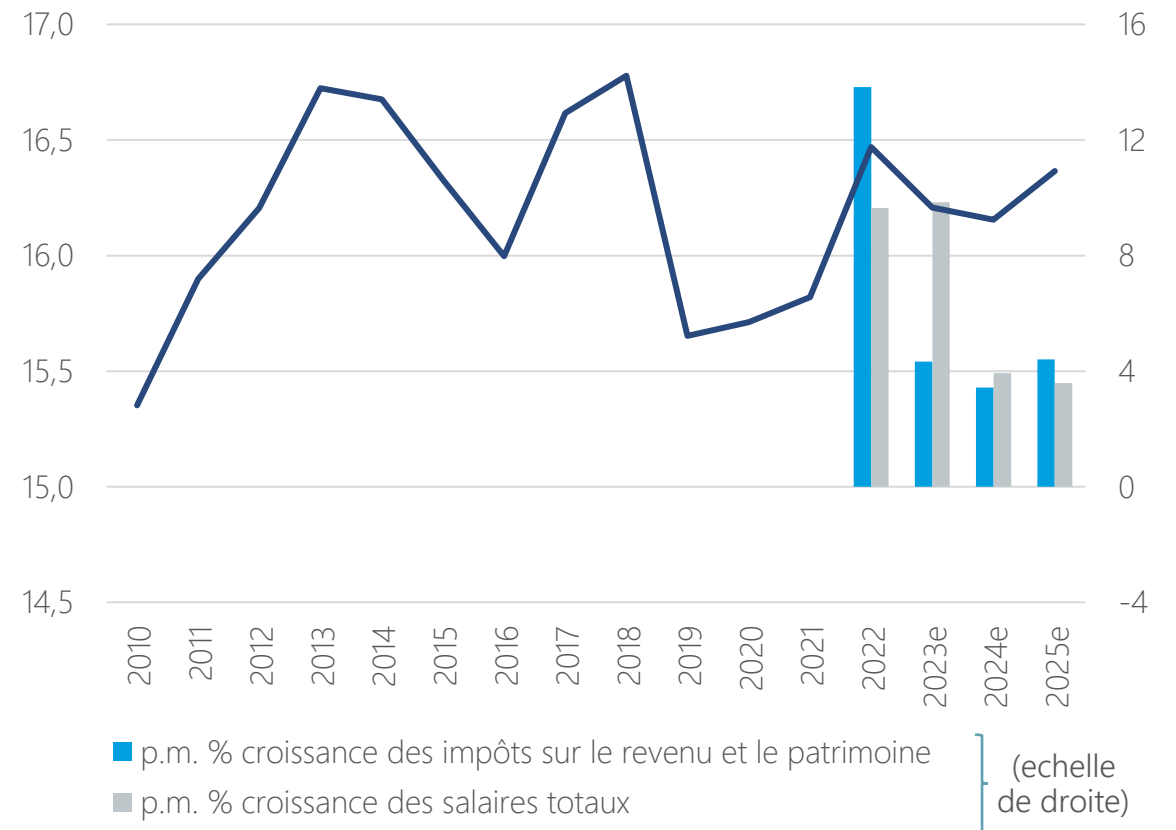


Dépenses publiques primaires restent à un niveau élevé et charges d'intérêt augmentent; impôts sur les revenus affichent une croissance modérée en 2023

Dépenses publiques à nouveau en hausse (pourcentage du PIB)



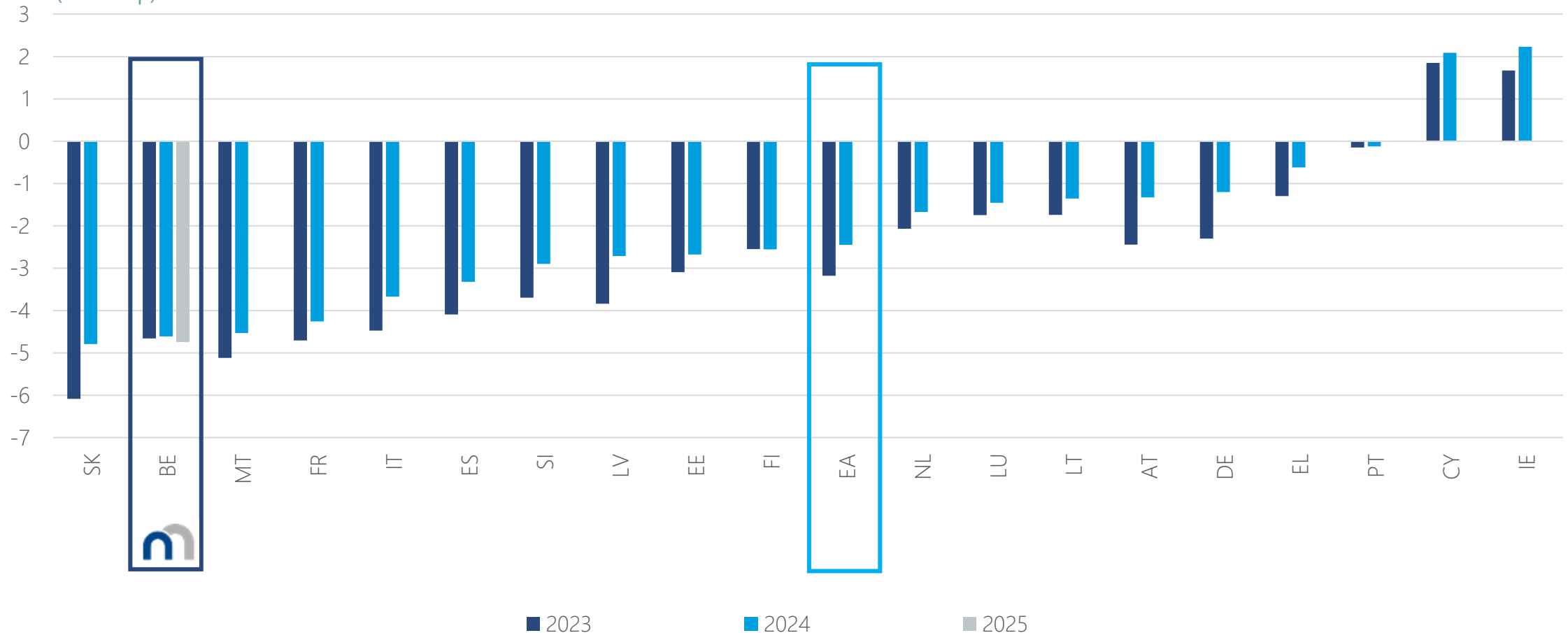
Impôts sur le revenu et le patrimoine (pourcentage du PIB, sauf mention contraire)



Het Belgisch begrotingstekort verkleint niet de komende jaren (in tegenstelling tot dat in de meeste andere landen in het eurogebied)

Begrotingssaldo volgens de EC voorjaarsramingen

(in % bbp)



Samenvatting: economische ontwikkelingen goed in lijn met najaarsprognoses



• **Geen recessie/crisis**

- Belgische groei is begin dit jaar al sterk opgeveerd
- groei blijft stabiel op korte termijn; matigt richting potentieel op middellange termijn
- arbeidsmarkt: jobcreatie neemt weer toe na vertraging in tweede helft 2022
- hogere groei op langere termijn vergt meer arbeidsmarktparticipatie en/of productiviteit



• **Inflatie** is al sterk teruggevallen sinds het najaar

- buitenlandse kostendruk is afgenomen (daling energieprijzen + normalisering globale aanvoerketens + appreciatie euro)
- onderliggende inflatie neemt meer geleidelijk af



• **Begrotingstekort** van bijna 5 % bbp, blijft zorgenkind

- bij huidig beleid: verkleint niet de komende jaren

Rappel des chiffres-clés

Pourcentage de variation, sauf mention contraire	2022	2023e	2024e	2025e
PIB en volume	3,2	1,4	1,3	1,2
<i>Consommation des ménages</i>	4,1	2,7	1,8	1,5
<i>Investissements des entreprises</i>	-1,4	2,8	2,9	3,7
<i>Exportations nettes (contribution à la croissance)</i>	0,2	-0,5	-0,4	-0,3
Inflation totale (IPCH)	10,3	1,9	4,3	1,8 ?
Inflation sous-jacente	4,0	6,2	2,7	1,9
Emploi	2,0	1,1	0,8	0,7
Taux de chômage (en pourcentage de la population active)	5,6	5,8	5,6	5,5
Solde budgétaire (en pourcentage du PIB)	-3,9	-4,7	-4,6	-4,7



Bedankt voor
uw aandacht

Merci de
votre attention