



# NBB voorjaarsprognoses 2021 BNB projections de printemps 2021

Pierre Wunsch & Geert Langenus  
17 juni/juin

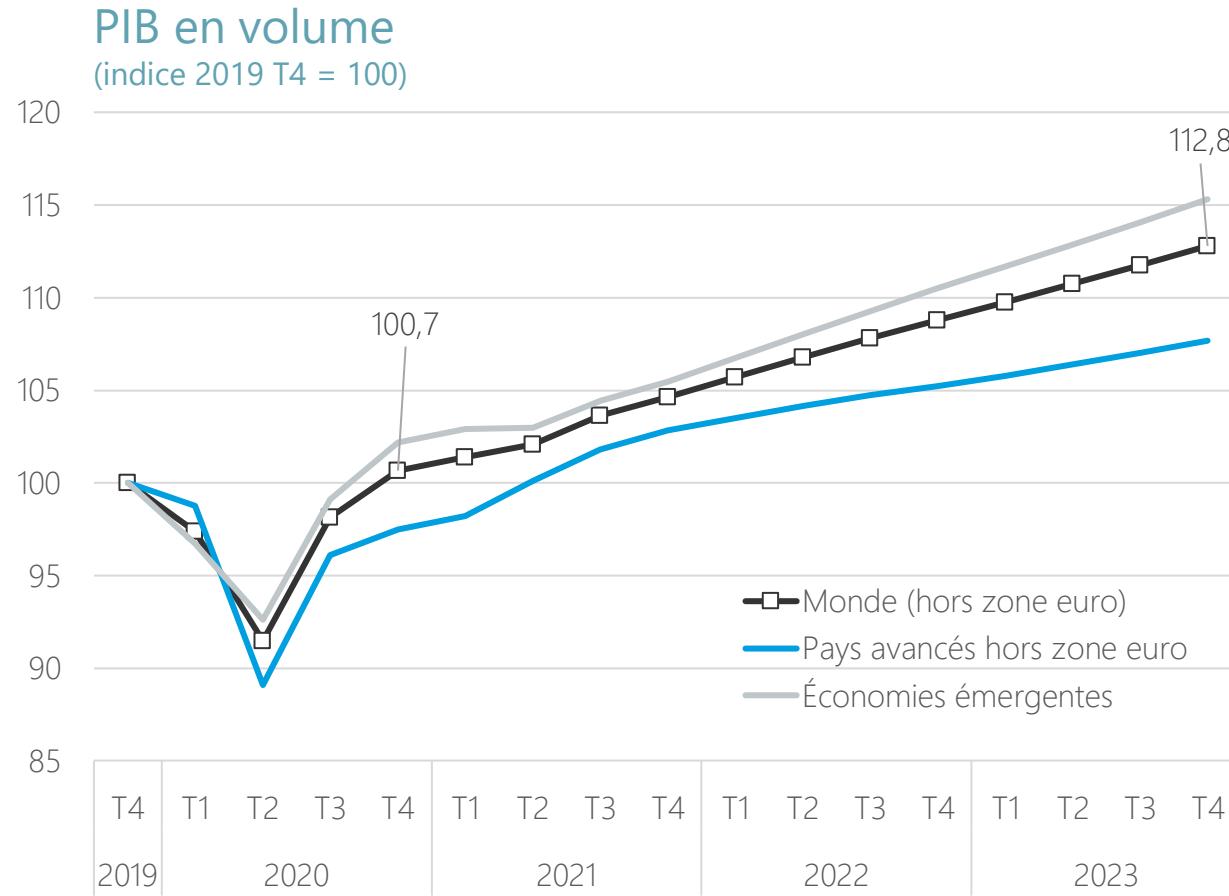


# Internationale omgeving

---

Het herstel draait op volle kracht maar gaat gepaard met supply bottlenecks; de risico's lijken vooral opwaarts gericht

# Économie mondiale: entre une reprise en « V » et mais elle a déjà retrouvé son niveau de fin 2019

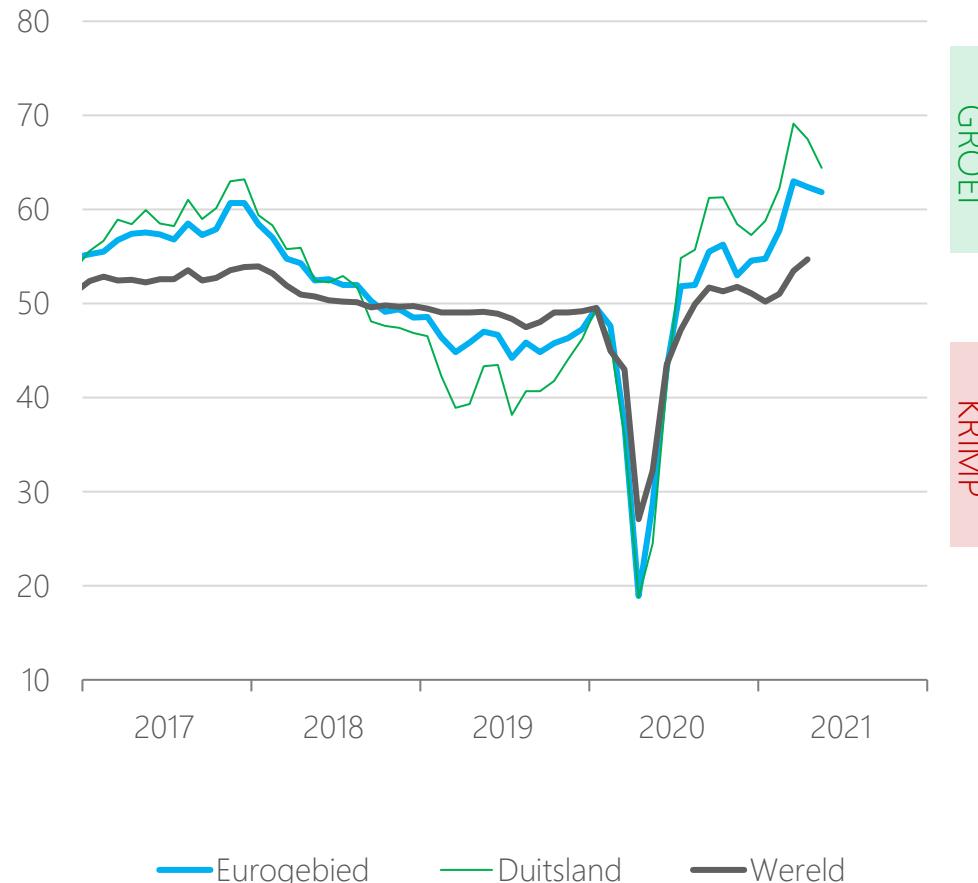


	2020 T4	2023 T4
Chine	106,3	122,8
Inde	100,4	115,7
USA	97,6	109,5
UK	92,7	103,1
Japon	99,0	102,8

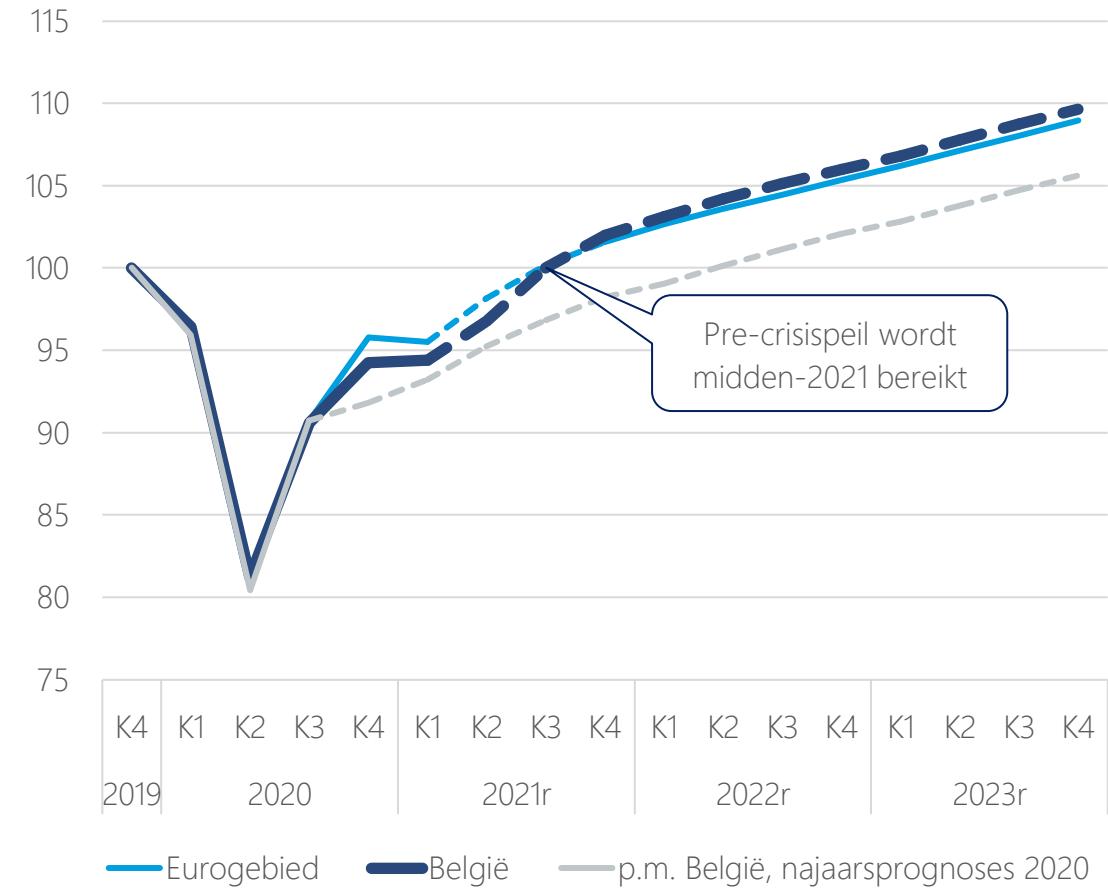
**WOW!**

# De buitenlandse vraag is vrij vlot hersteld en werd opwaarts herzien

PMI verwerkende nijverheid - uitvoerorders  
(diffusie-index, seizoengezuiverde maandelijkse gegevens)



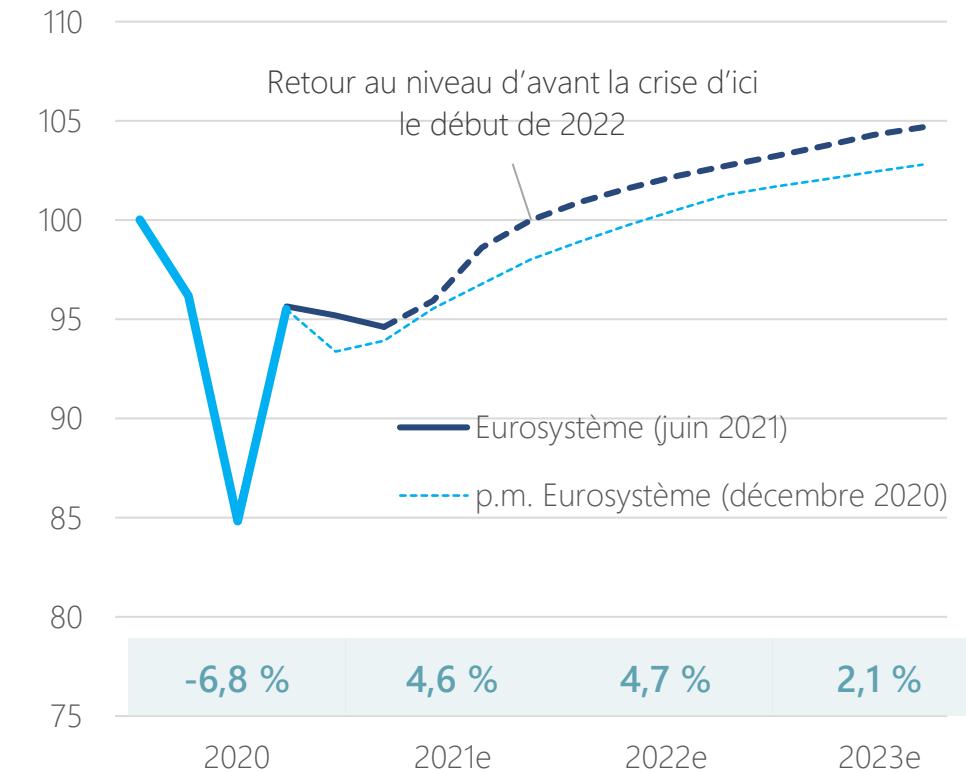
Wereldvraag voor het eurogebied en België  
(index 2019K4 = 100)



# Les estimations pour l'économie de la zone euro ont également été revues à la hausse

Pourcentages de variation, sauf mention contraire	2020	2021e	2022e	2023e
PIB en volume	-6,8	4,6	4,7	2,1
<i>p.m. idem selon l'OCDE</i>	<i>-6,7</i>	<i>4,3</i>	<i>4,4</i>	
Consommation des ménages	-8,0	2,9	7,0	2,0
Investissements des entreprises	-11,1	6,5	6,9	3,8
Exportations nettes (contribution)	-0,6	0,7	0,0	0,2
Inflation mesurée par l'IPCH	0,3	1,9	1,5	1,4
Emploi	-1,6	0,3	1,2	1,0
Taux de chômage (pourcentages de la population active)	7,8	8,2	7,9	7,4

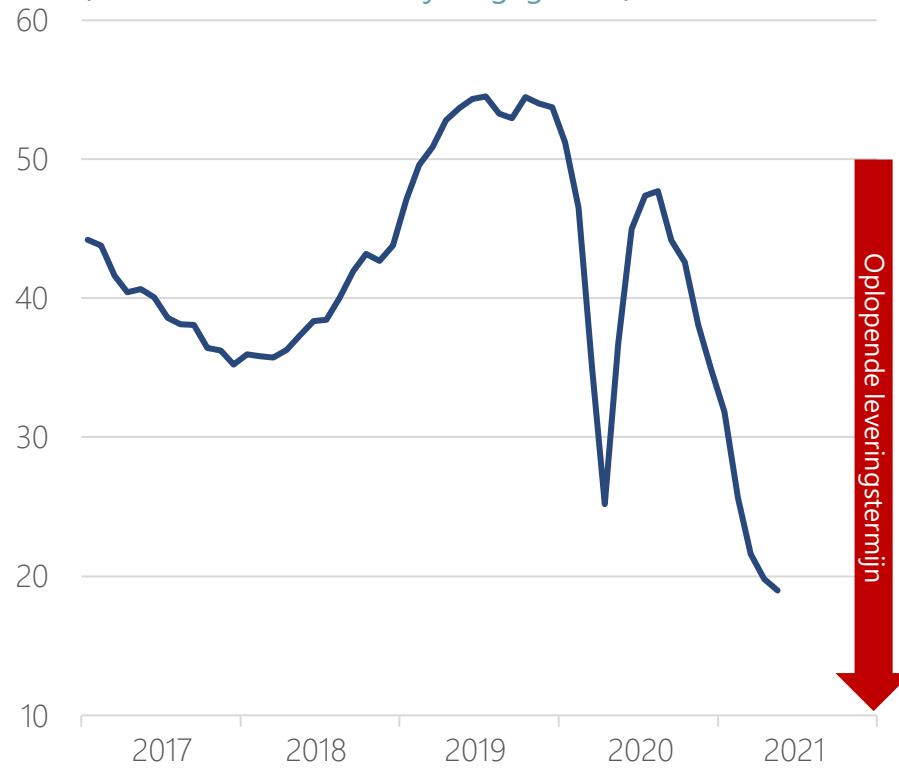
PIB en volume dans la zone euro  
(indice 2019 T4=100)



# De aandacht verschuift naar leveringsproblemen en tekorten aan (intermediaire) materialen, wat (tijdelijk) druk uitoefent op de prijzen

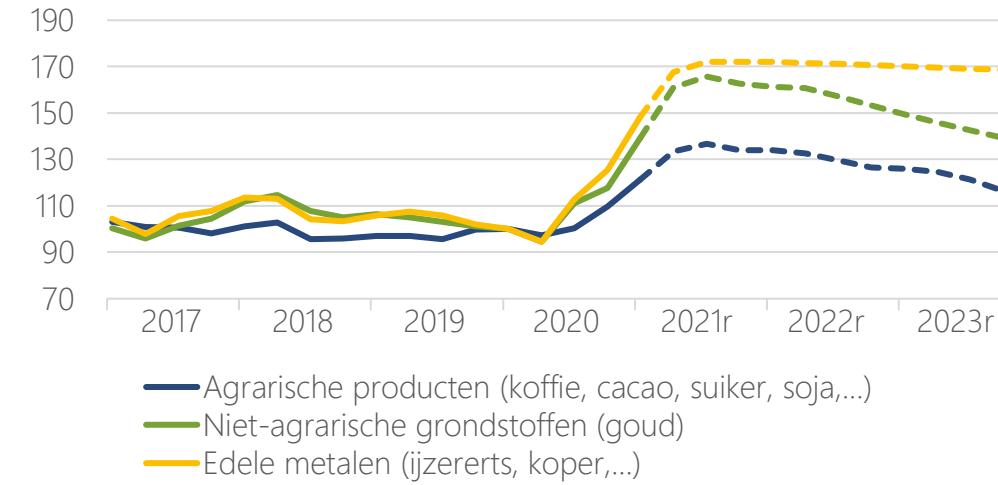
## PMI verwerkende nijverheid – levertijd van leveranciers

(diffusie-index, maandelijkse gegevens)



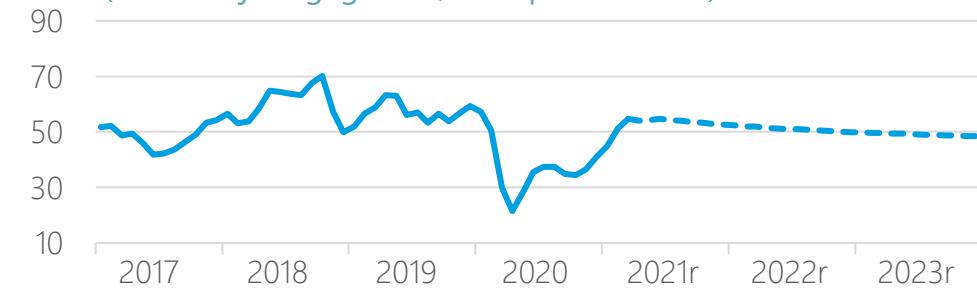
## Prijzen van niet-aardoliegrondstoffen

(kwartaalgegevens, index 2020K1=100)

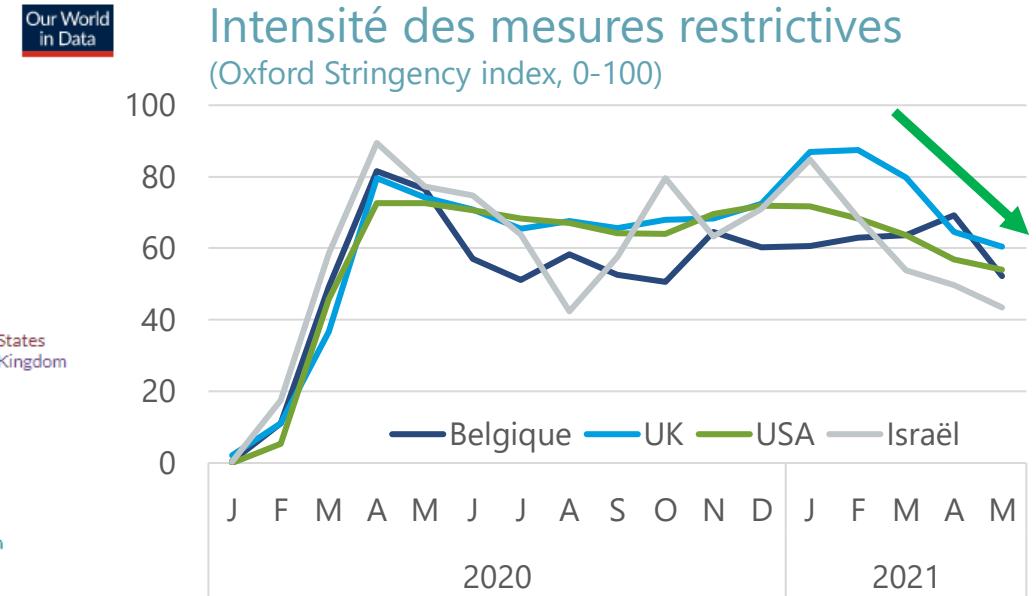
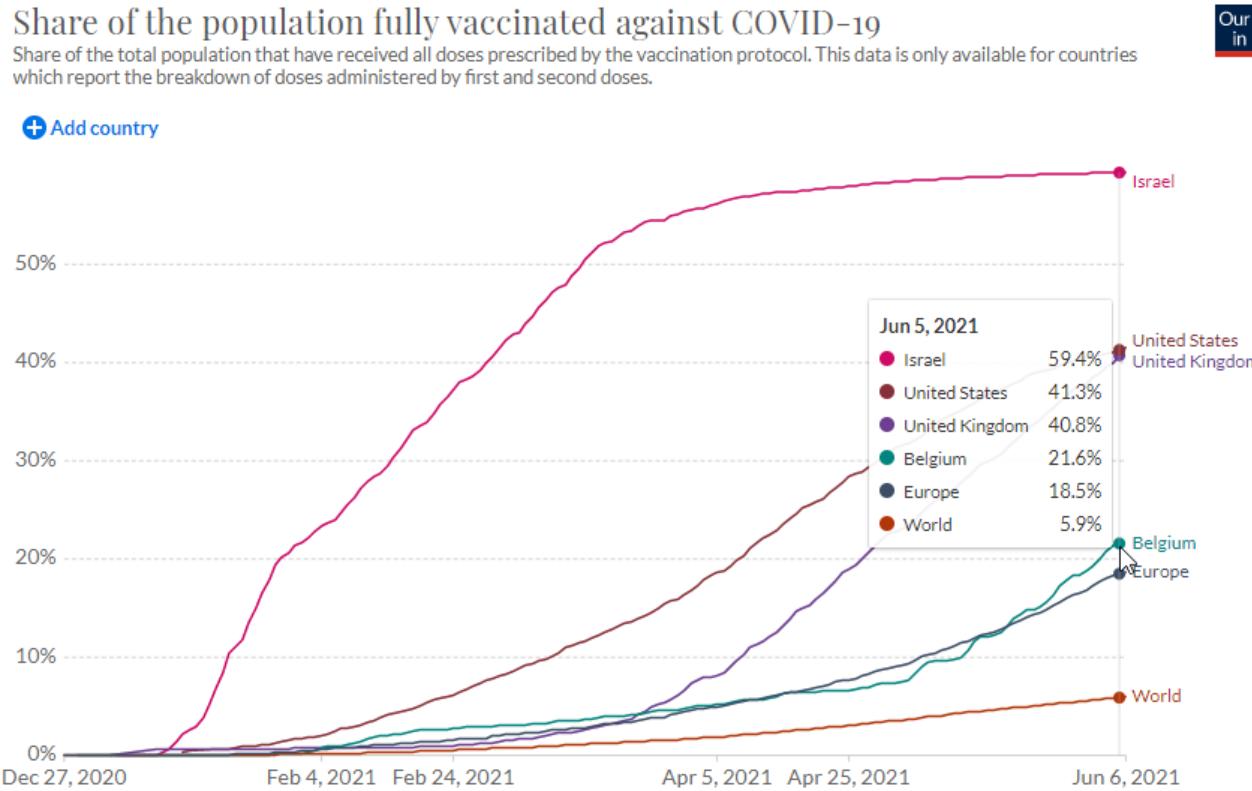


## Olieprijs

(maandelijkse gegevens, euro per vat Brent)



# Les mesures restrictives sont progressivement levées avant que le taux de vaccination n'atteigne l'immunité collective (estimée) ...



**Why Israel is partying like it's 2019, while most of Asia is stuck in 2020**

SCMP, 20 March 2021

• Tel Aviv's famous nightclubs are getting ready to reopen thanks to a world-leading vaccination drive, giving the rest of us a glimpse of a post-Covid future

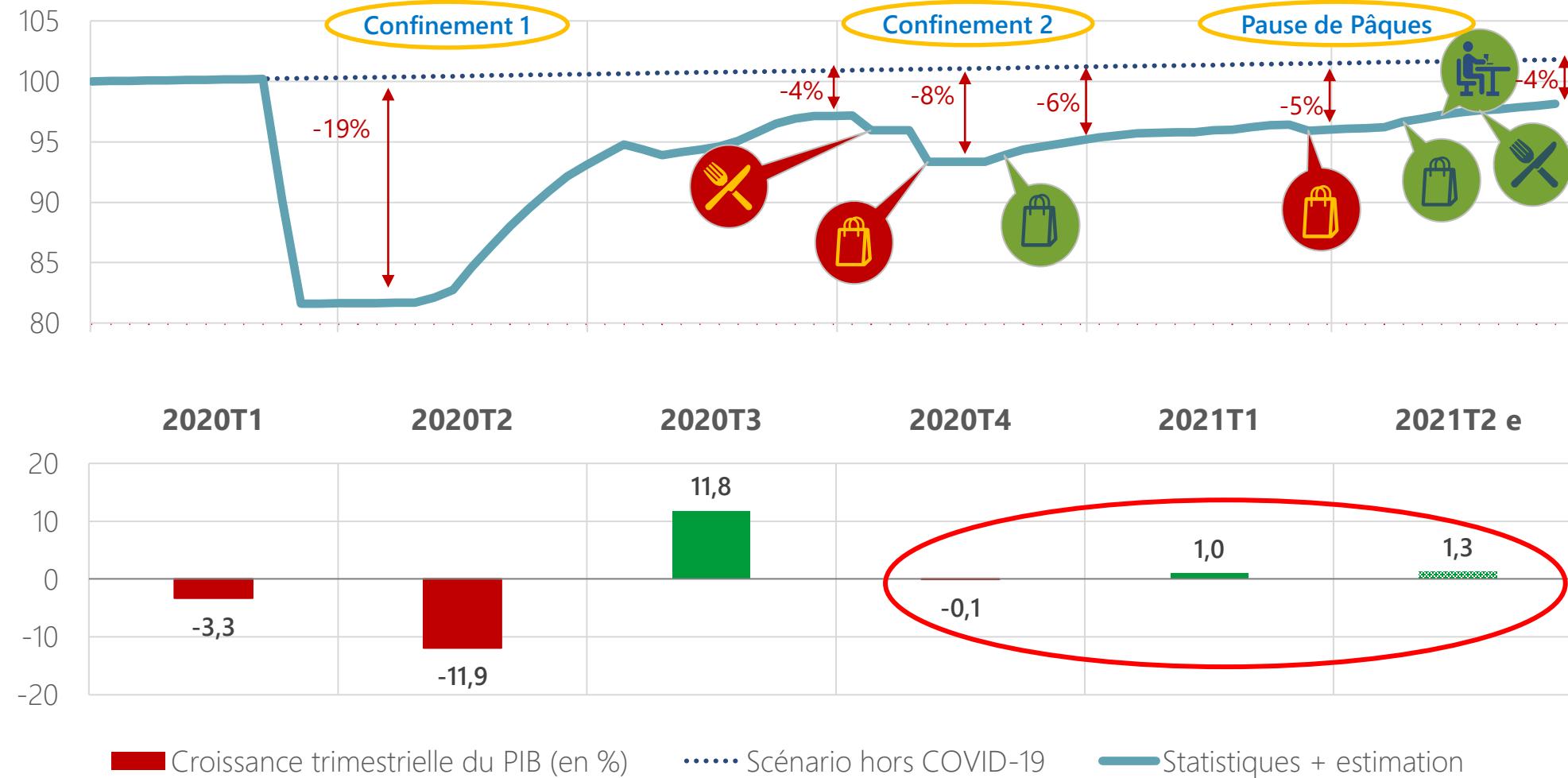
**Crowds surge back to London's West End as lockdown curbs are lifted**

Evening Standard, 19 April 2021

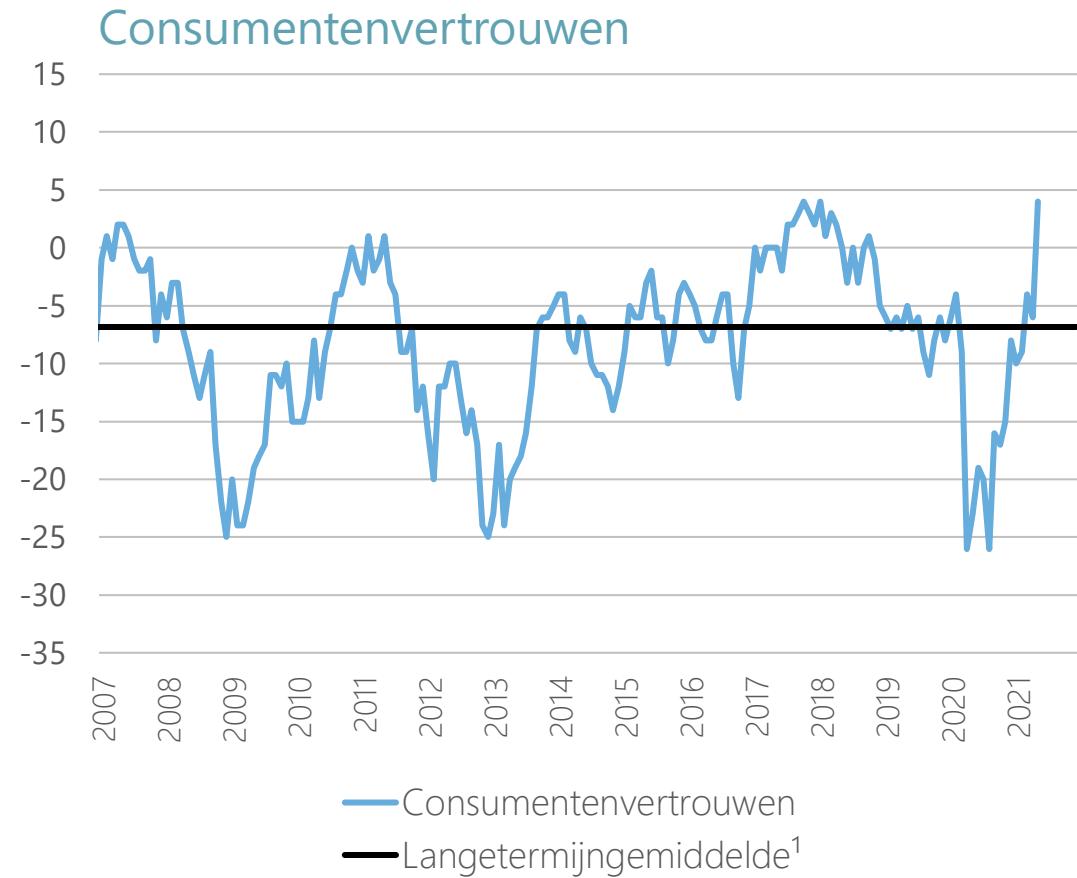
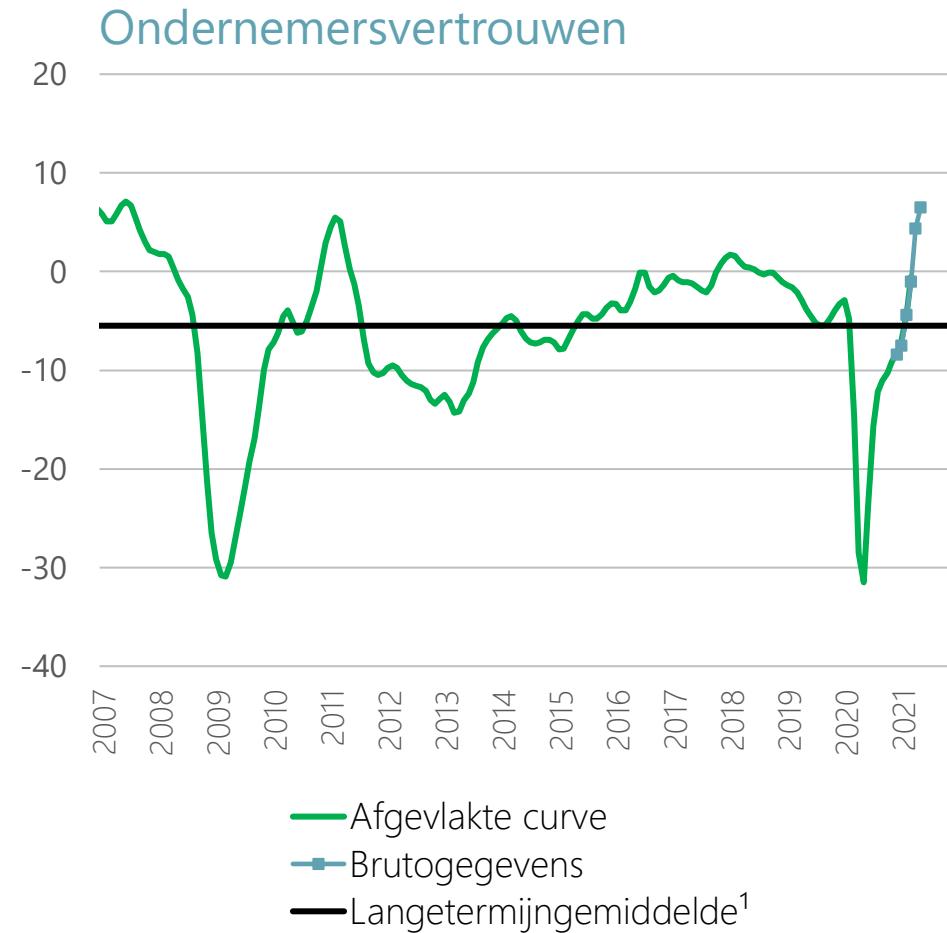
# De Belgische economie

Activiteit bevindt zich op 96 % van het pre-crisisniveau (2021K1), o.m. dankzij verrassend veerkrachtige bedrijfsinvesteringen; herstel zal verder vaart winnen

# Les dernières mesures n'ont pas fait dérailler la reprise



# Het vertrouwen piekt (op een niveau dat duidelijk hoger is dan dat van voor de crisis)



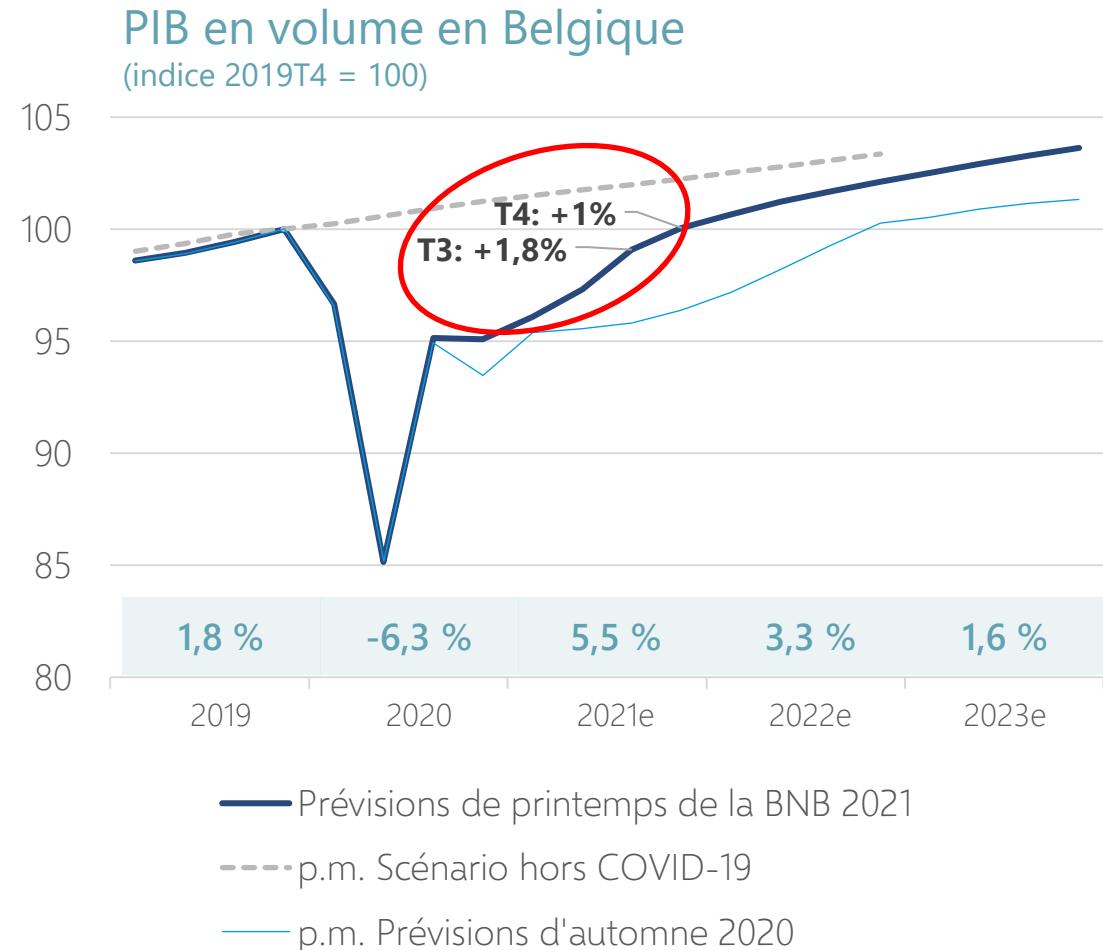
# L'économie passerait encore à la vitesse supérieure cet été

La reprise serait plus vigoureuse pendant l'été et moins graduelle que prévu précédemment:

- la campagne de vaccination progresse; nouvelle hypothèse = solution médicale efficace (bien) avant la mi-2022 (comme le prévoient encore les prévisions d'automne)
- les mesures restrictives seront probablement levées plus rapidement, même si des contraintes de capacité resteront partiellement en place
- la demande extérieure s'est fortement redressée  
→ la croissance s'accélérerait encore à partir du second semestre

Le niveau antérieur à la crise serait atteint plus rapidement (fin 2021) avec des dégâts moins permanents, mais la *trajectoire* observée avant la crise ne serait peut-être pas atteinte

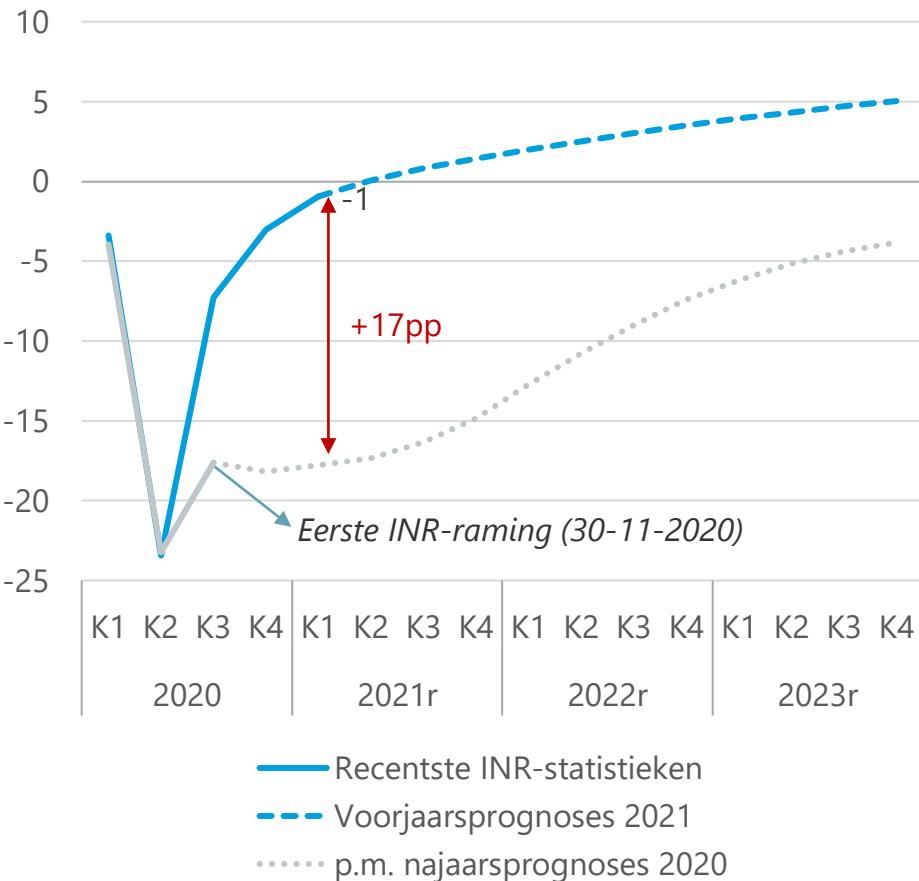
p.m. Risques baissiers (limités?) liés à l'adhésion à la vaccination et à l'efficacité de celle-ci



# De veerkracht van de investeringen bleek onderschat

## Bedrijfsinvesteringen

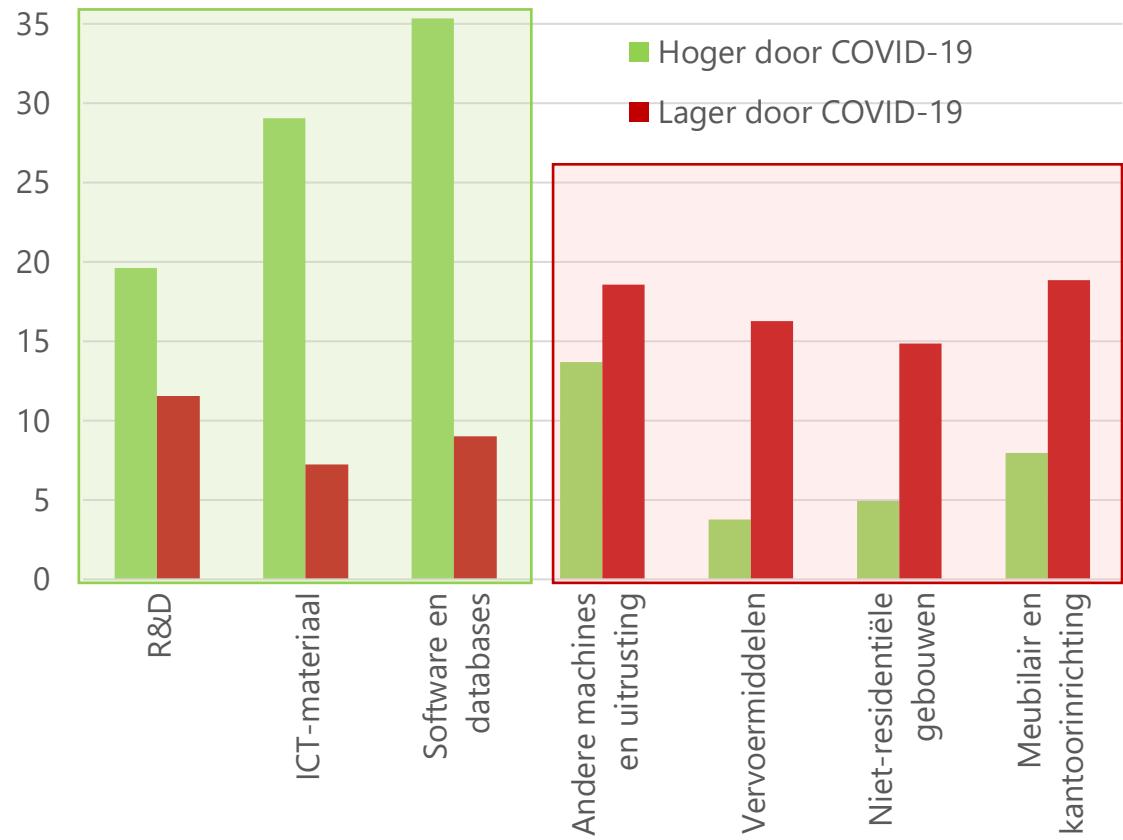
(% afwijking t.o.v. het niveau van eind 2019)



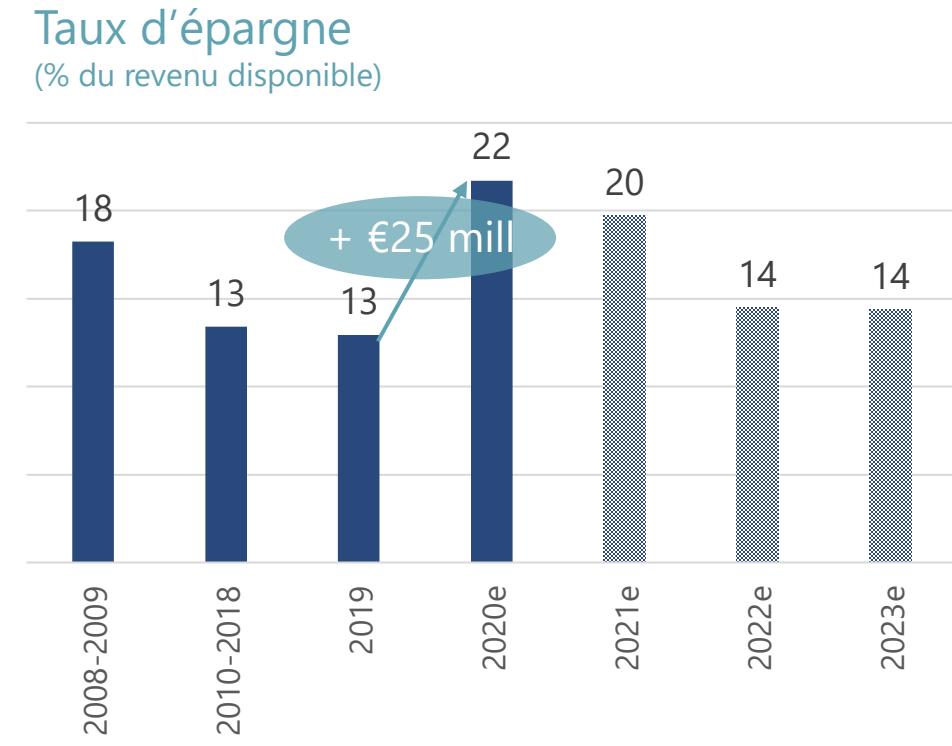
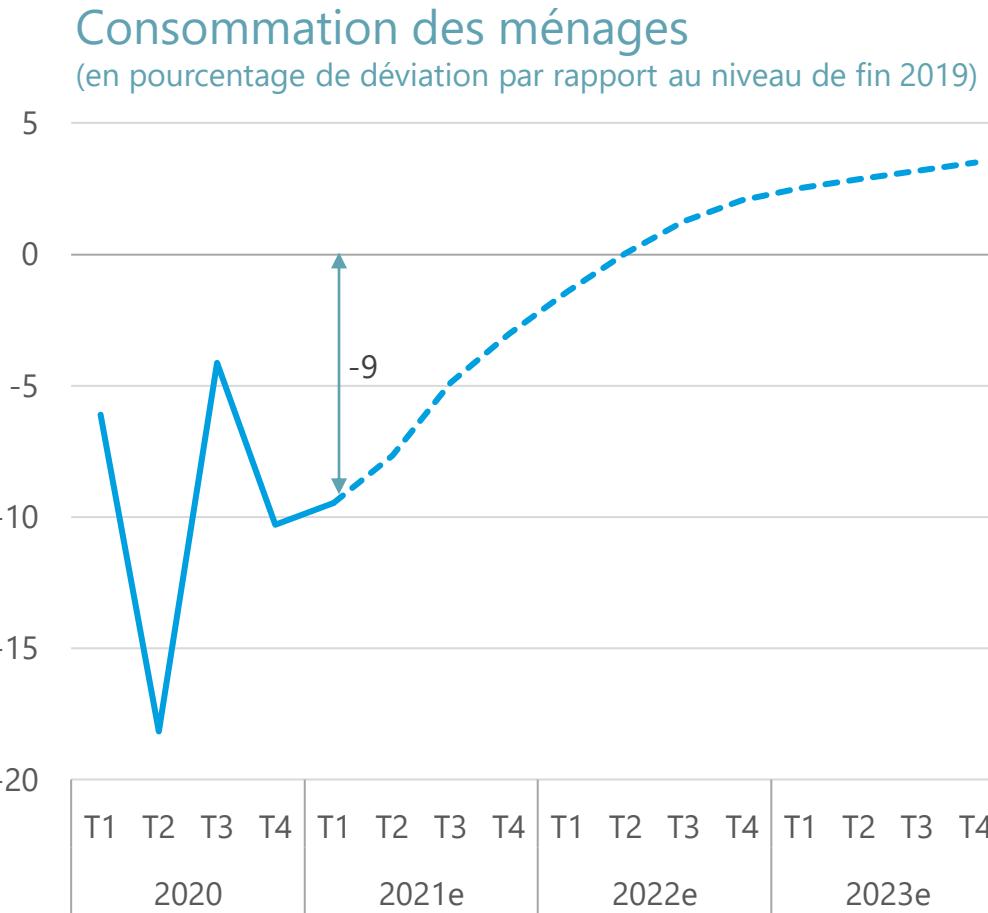
Bronnen: INR, NBB.

## Verwachte shift van de investeringen in 2021 omwille van COVID-19

(ERMG-enquête van 27 april 2021, in % van de bevraagde ondernemingen met meer dan 50 werknemers)

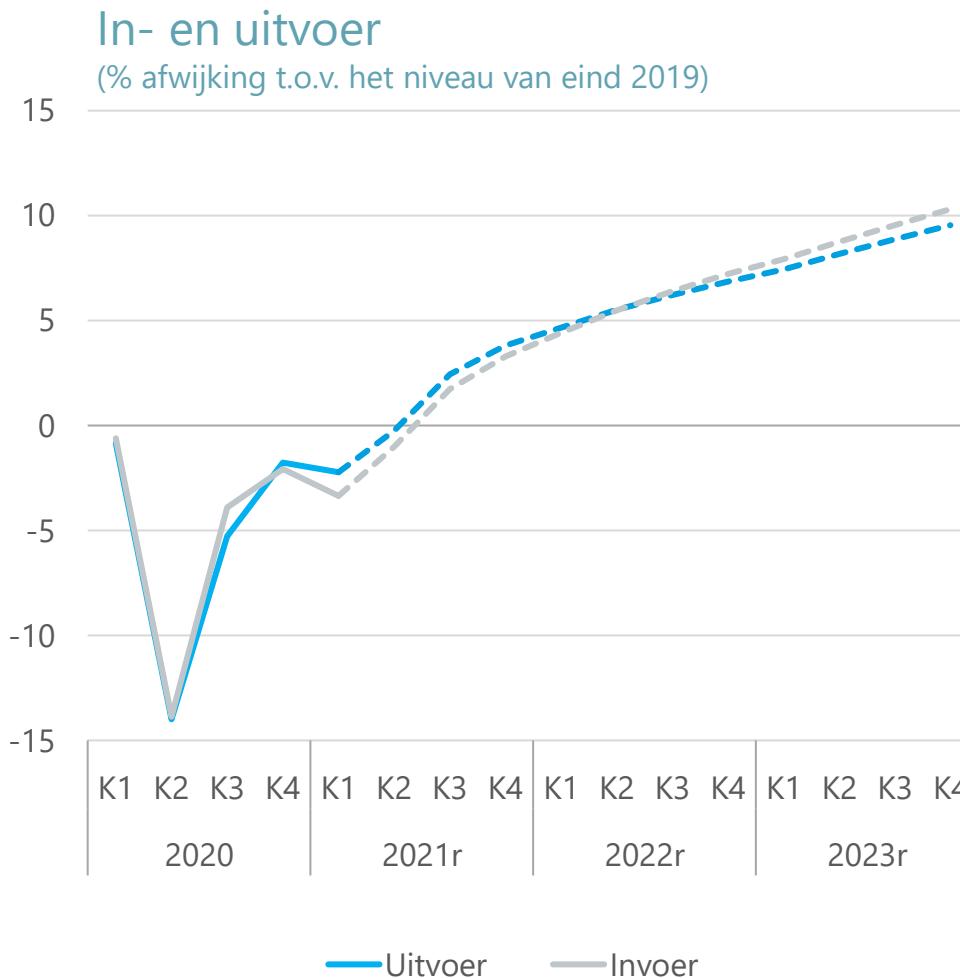


# La consommation des ménages s'accélérerait pendant l'été, et ce même sans l'utilisation du surplus d'épargne de 2020 ...



Variation annuelle en %	2020	2021e	2022e	2023e
Pouvoir d'achat	1,4	1,2	0,7	2,4
p.m. idem per capita	1,3	0,9	0,2	2,0

# Wat met de overige vraagcomponenten?



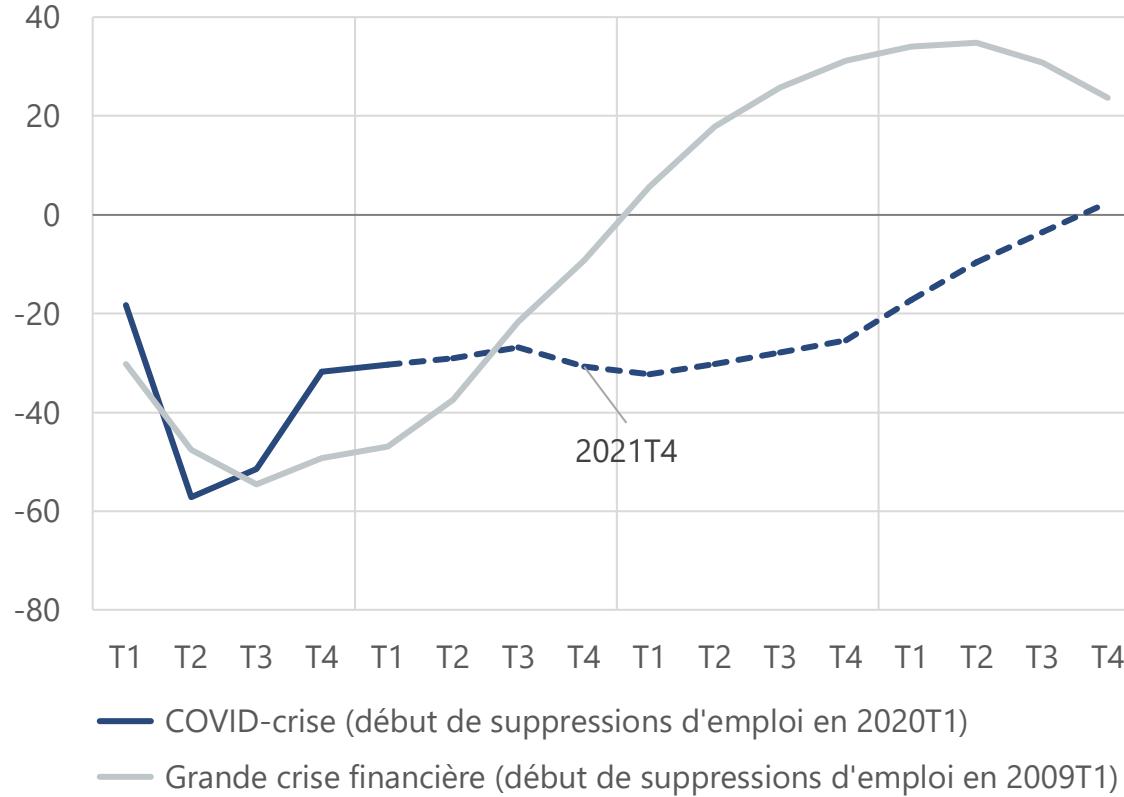
- **Uitvoer** groeit ongeveer in lijn met de uitvoermarkten (maar er is verlies aan marktaandeel)
- **Invoer** trekt wat meer aan dankzij het herstel van de binnenlandse vraag
- **Overheidsconsumptie** stijgt sterk in 2021 (gezondheidsuitgaven) en groeit matig nadien
- **Overheidsinvesteringen** weerspiegelen de relanceplannen + gebruikelijke electorale cyclus
  - Beperkte boost van NGEU: synergiën benutten met structurele (beleids)uitdagingen



# Les pertes d'emploi resteraient limitées

## Emploi salarié

(variation cumulée des emplois, en milliers de personnes, données trimestrielles)



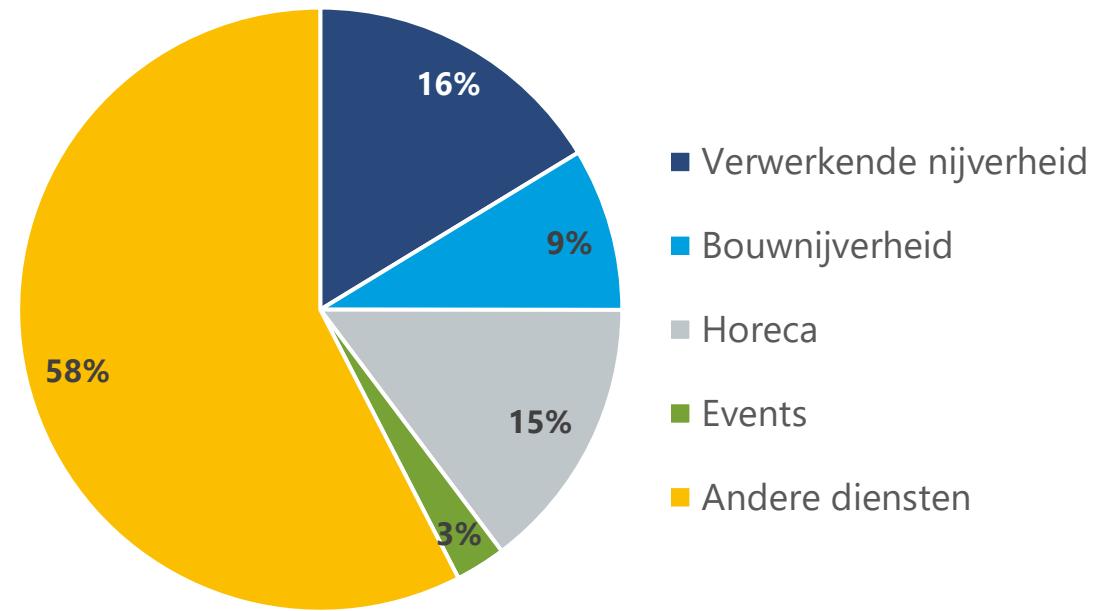
## Emploi

(variations en milliers de personnes, sauf mention contraire)

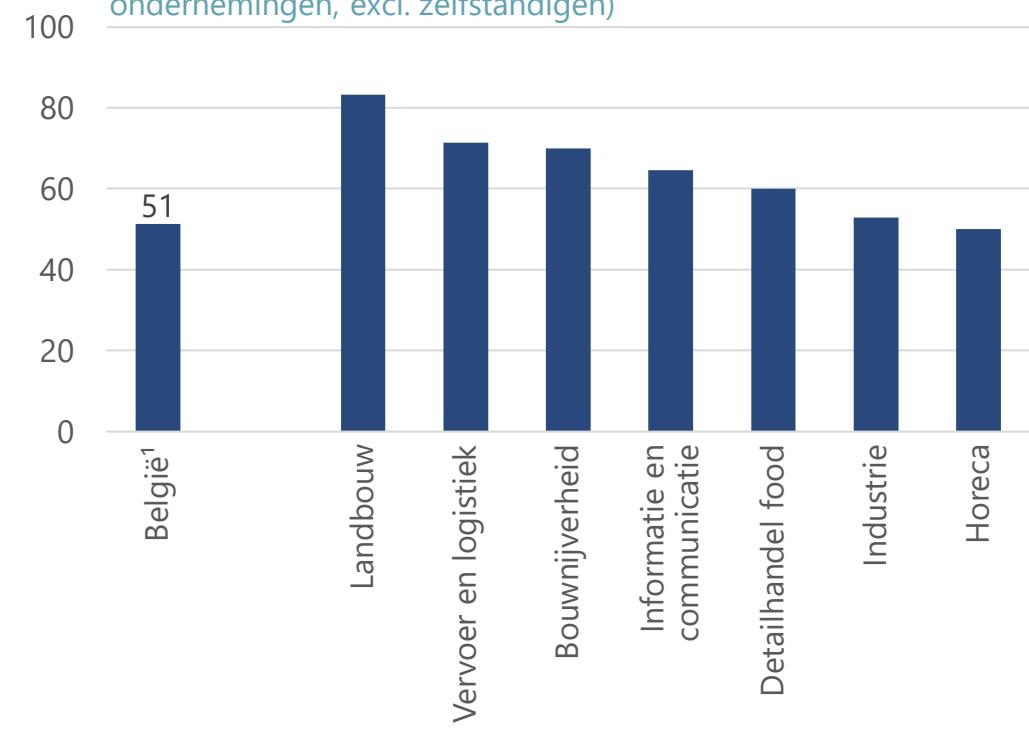
	2020	2021e	2022e	2023e
Emploi intérieur	-0,8	31,6	8,4	32,1
Travailleurs salariés	-14,9	15,9	2,8	24,9
Travailleurs indépendants	14,1	15,7	5,6	7,2
Taux de chômage (% , 15-64 ans)	5,6	5,8	6,0	5,9

Tijdelijk werklozen zullen grotendeels terug aan de slag gaan (oude/nieuwe job);  
de arbeidsvraag bleef hoog (arbeidsmarktspanningen nemen nu al toe!)

In april waren nog zowat 460 000 werknemers  
(gedeeltelijk) tijdelijk werkloos



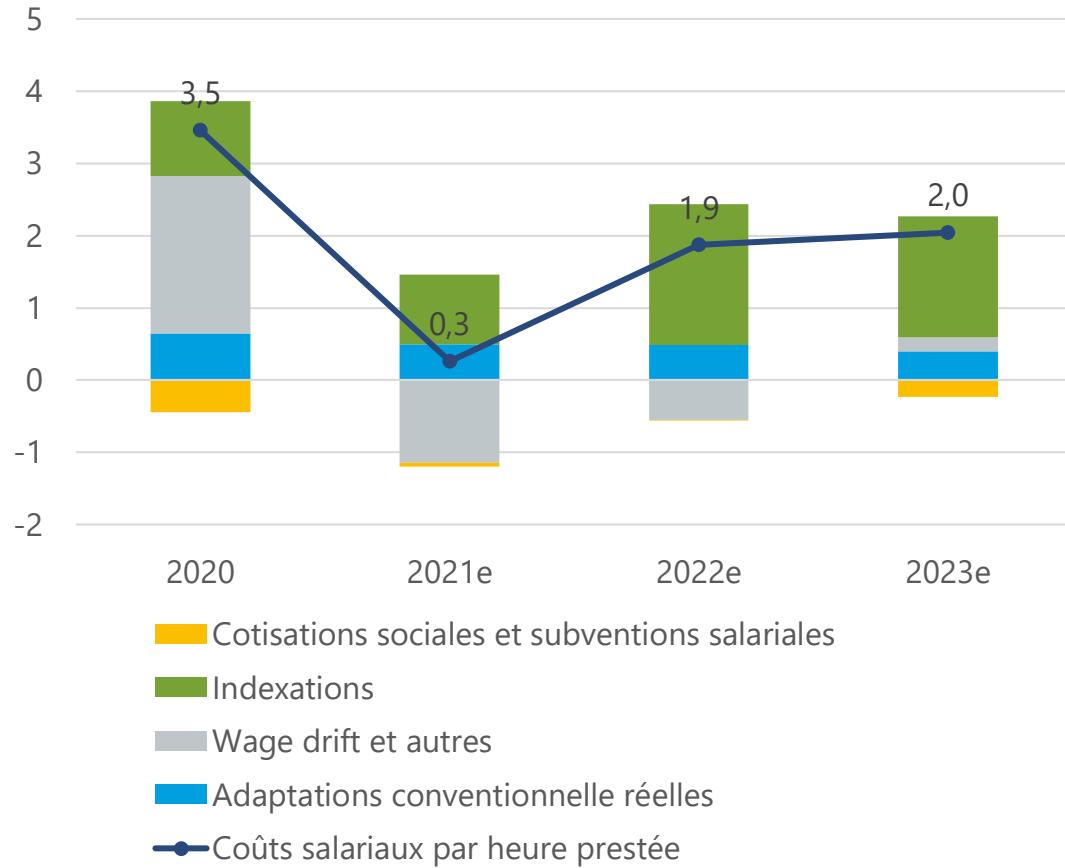
Aandeel van bedrijven die moeilijkheden ervaren om geschikt personeel te vinden  
(ERMG-enquête van 25 mei 2021, in % van de bevraagde ondernemingen, excl. zelfstandigen)



C'est principalement l'inflation (indexation) qui augmenterait les coûts salariaux ; la part des rémunérations dans le PIB poursuivrait sa baisse tendancielle

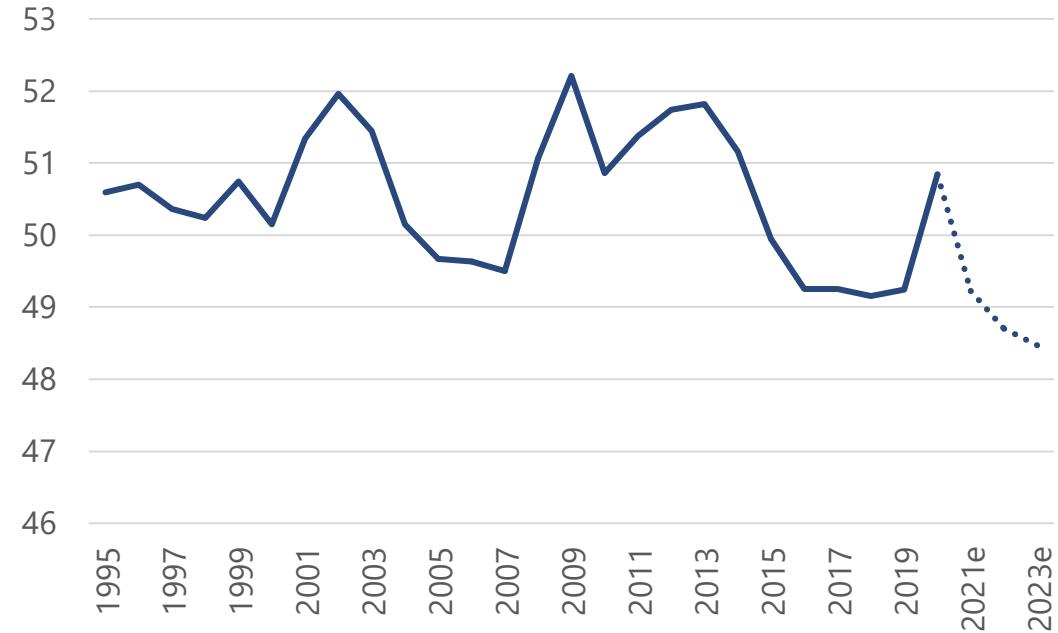
### Coûts salariaux par heure prestée dans le secteur privé

(variation annuelle en %)

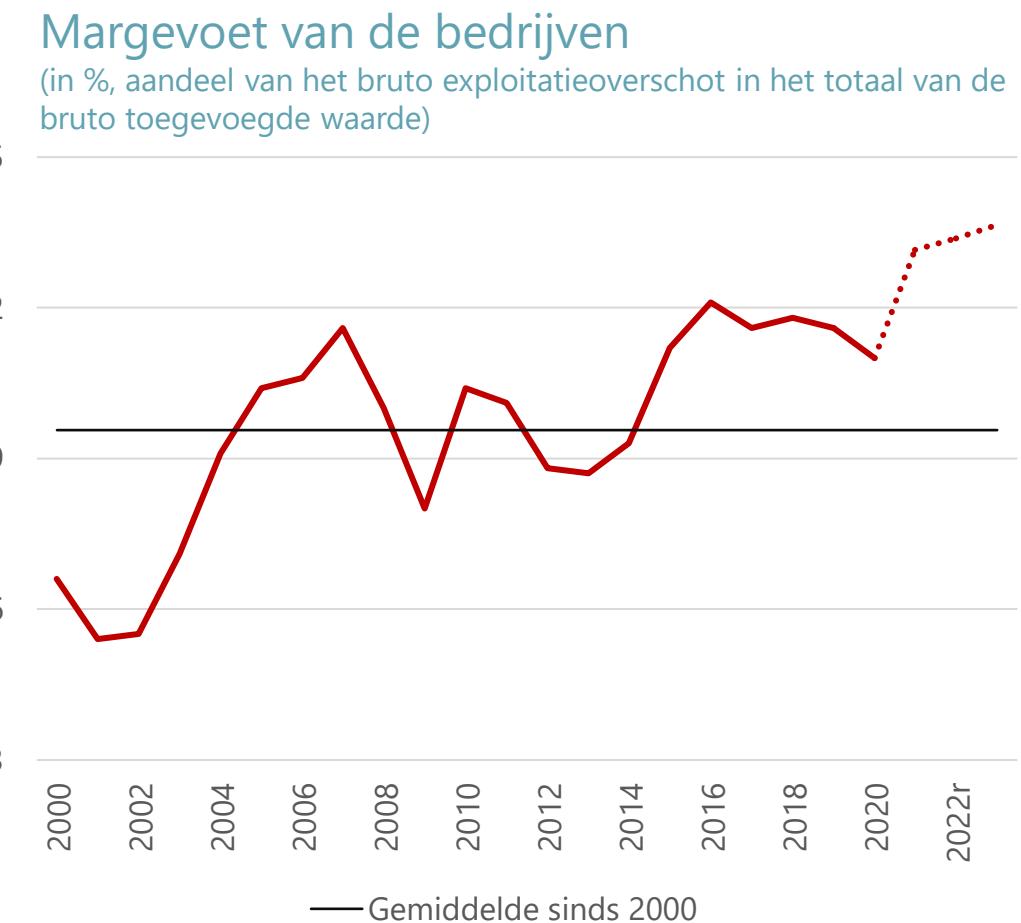


### Part salariale dans le PIB

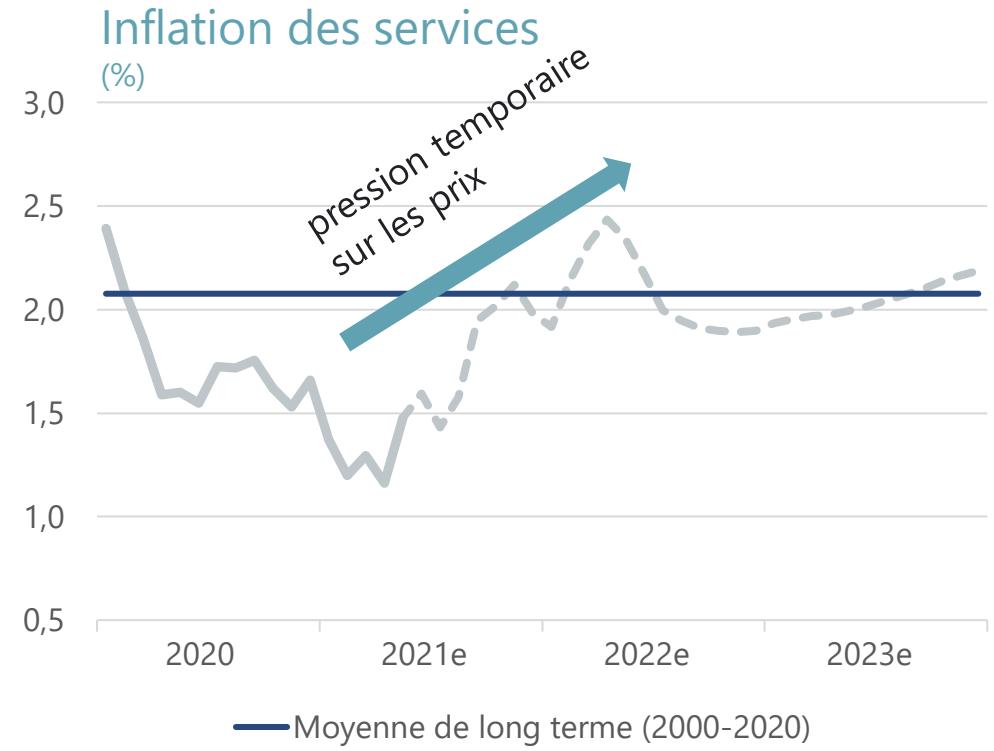
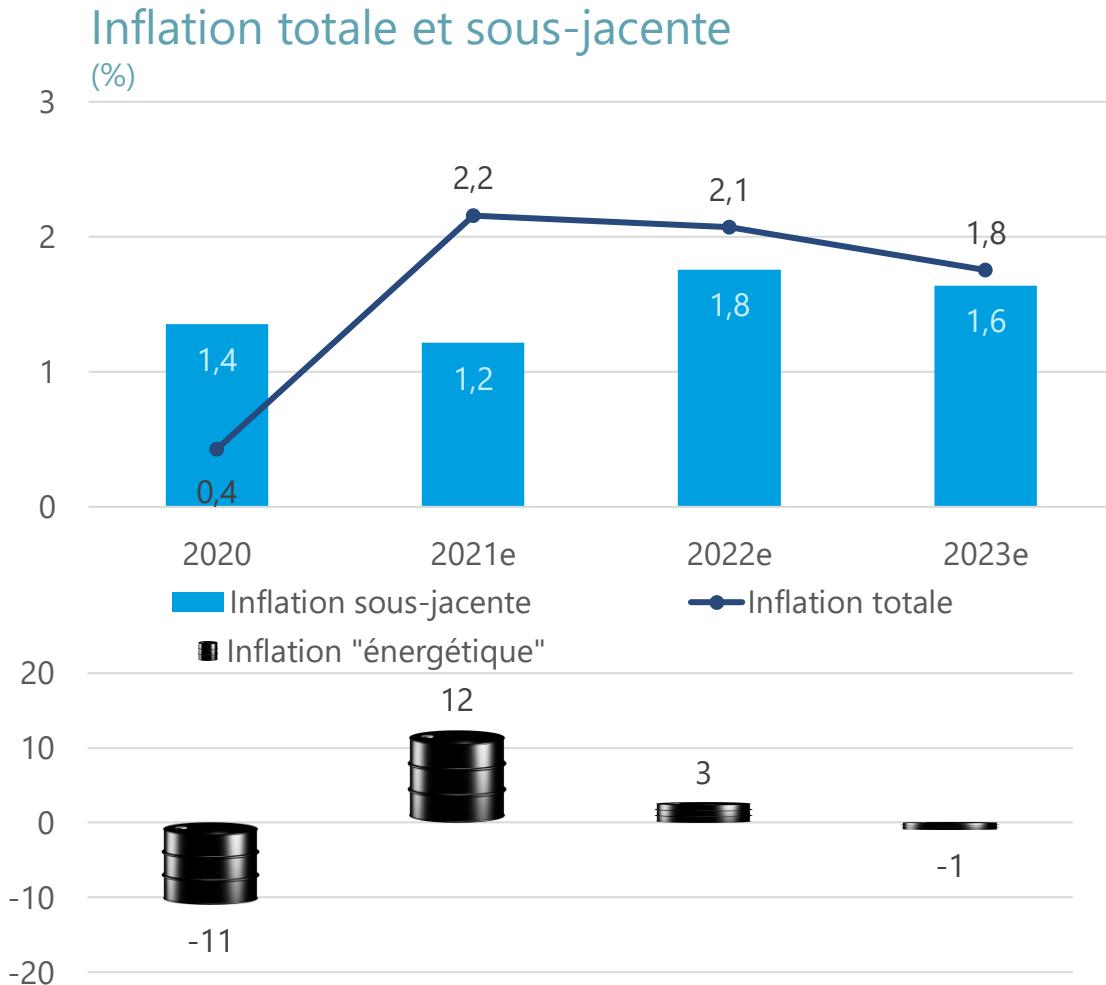
(rémunérations des salariés en % du PIB)



# De bedrijfsinkomens tonen een fors herstel na de afname in 2020



# L'inflation totale augmenterait dès 2021 (énergie), avec une inflation sous-jacente qui culminerait à la mi-2022



Article | 1 March 2021 | Read in 6 minutes

## Eurozone: Reopening inflation will add to ECB's worries

Authors



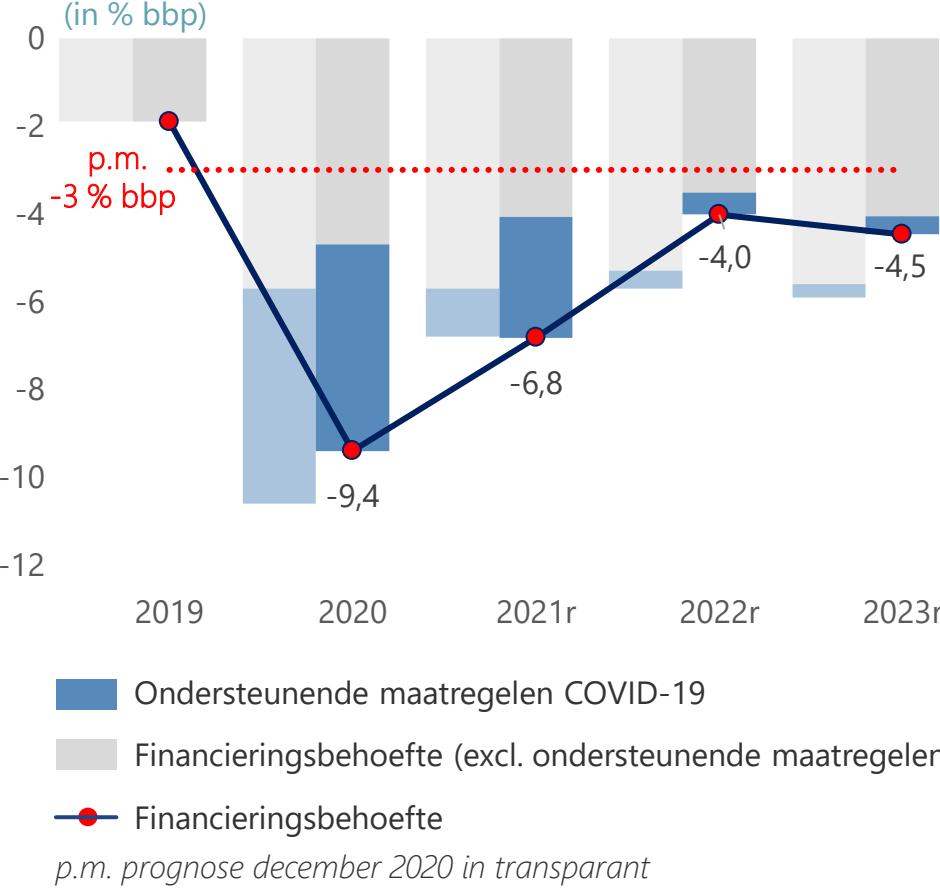
Bert Colijn



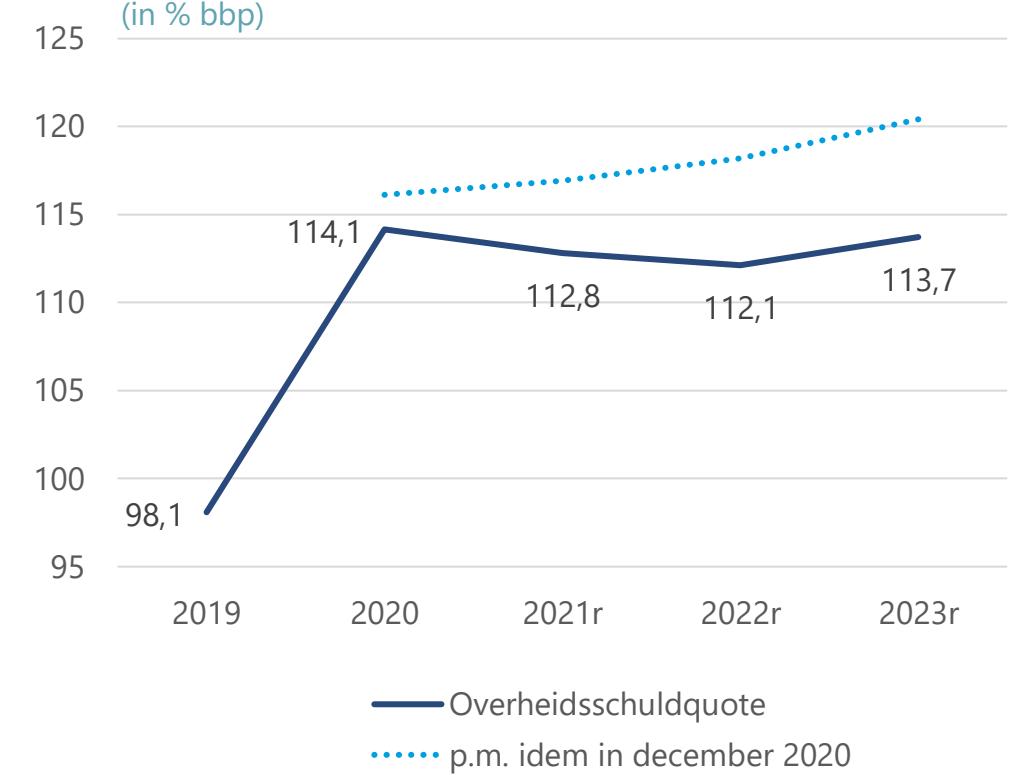
Carsten Brzeski

# Overheidsfinanciën dienen bijgestuurd, maar niet alleen door de pandemie

## Blijvende impact op de begroting

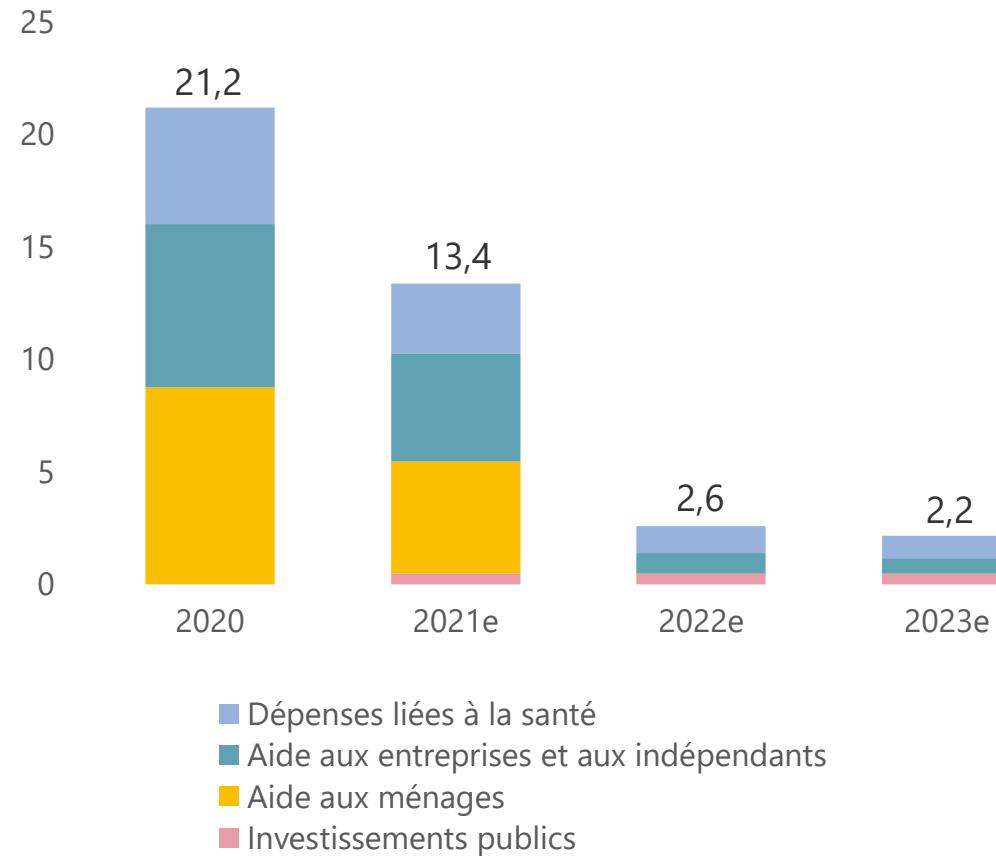


## Overheidsschuld in stijgende lijn, ook na 2023

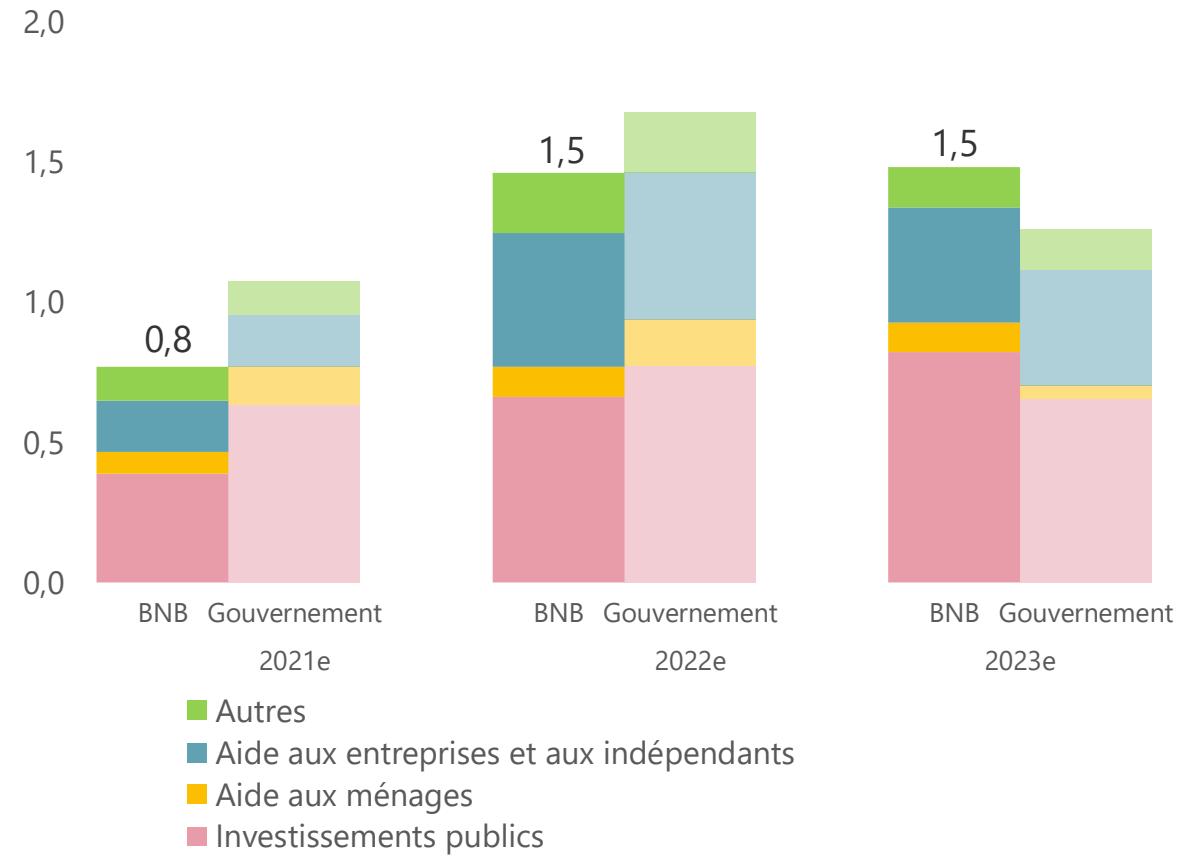


# Les mesures d'aide liées au COVID-19 sont levées et partiellement remplacées par des initiatives de relance

Mesures d'aide liées au COVID-19 (hors PRR)  
(milliards d'euros)



Plan pour la reprise et la résilience (PRR)  
(milliards d'euros)



## De primaire uitgaven vertonen een onhoudbare opwaartse trend



# Les chiffres – vue d'ensemble pour la Belgique

Pourcentages de variation, sauf mention contraire	2020	2021e	2022e	2023e
PIB en volume	-6,3	5,5	3,3	1,6
<i>Consommation des ménages</i>	-8,7	3,8	7,2	2,5
<i>Investissements des entreprises</i>	-7,8	10,6	2,4	1,7
<i>Exportations nettes (contribution)</i>	-0,3	1,0	-0,7	-0,5
Inflation mesurée par l'IPCH	0,4	2,2	2,1	1,8
Emploi	0,0	0,6	0,2	0,7
Taux de chômage (pourcentages de la population active)	5,6	5,8	6,0	5,9
Déficit budgétaire (pourcentages du PIB)	-9,4	-6,8	-4,0	-4,5

## Conclusies

- ✓ De Belgische **economie doet het beter dan verwacht**
  - o.m. dank zij de veerkrachtige bedrijfsinvesteringen
- ✓ Alle lichten staan op **groen** voor een aantrekkelijk herstel
  - opwaartse herziening door betere internationale omgeving en vooral schnellere medische oplossing
- ✓ **Eind dit jaar** zou het **pre-crisispeil** al terug worden bereikt!
- ✓ De schade op de **arbeidsmarkt** blijft beperkt en **arbeidsschaarste** duikt nu al weer op
- ✓ De **inflatie** zal wat stijgen maar dat zal tijdelijk en beperkt zijn

# Messages de politique économique

- ✓ Compte tenu du plan de relance, l'économie pourra **progressivement poursuivre sa reprise sans roues stabilisatrices**  
(sauf: mesures de solvabilité ?) ...
- ✓ ... et l'attention doit se tourner vers **un assainissement budgétaire** et, surtout, **vers de nouvelles réformes structurelles**

**MERCI DE VOTRE ATTENTION!**

