

NBB najaarsprognoses 2021 BNB projections d'automne 2021

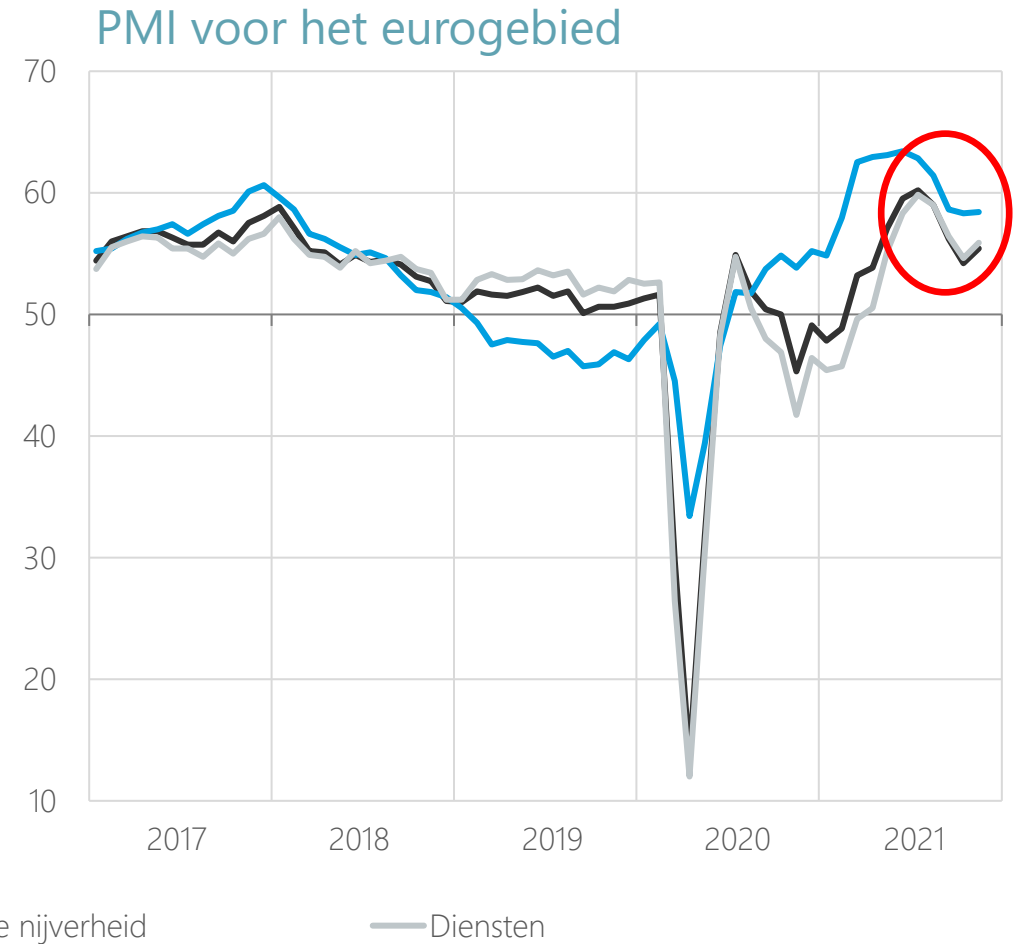
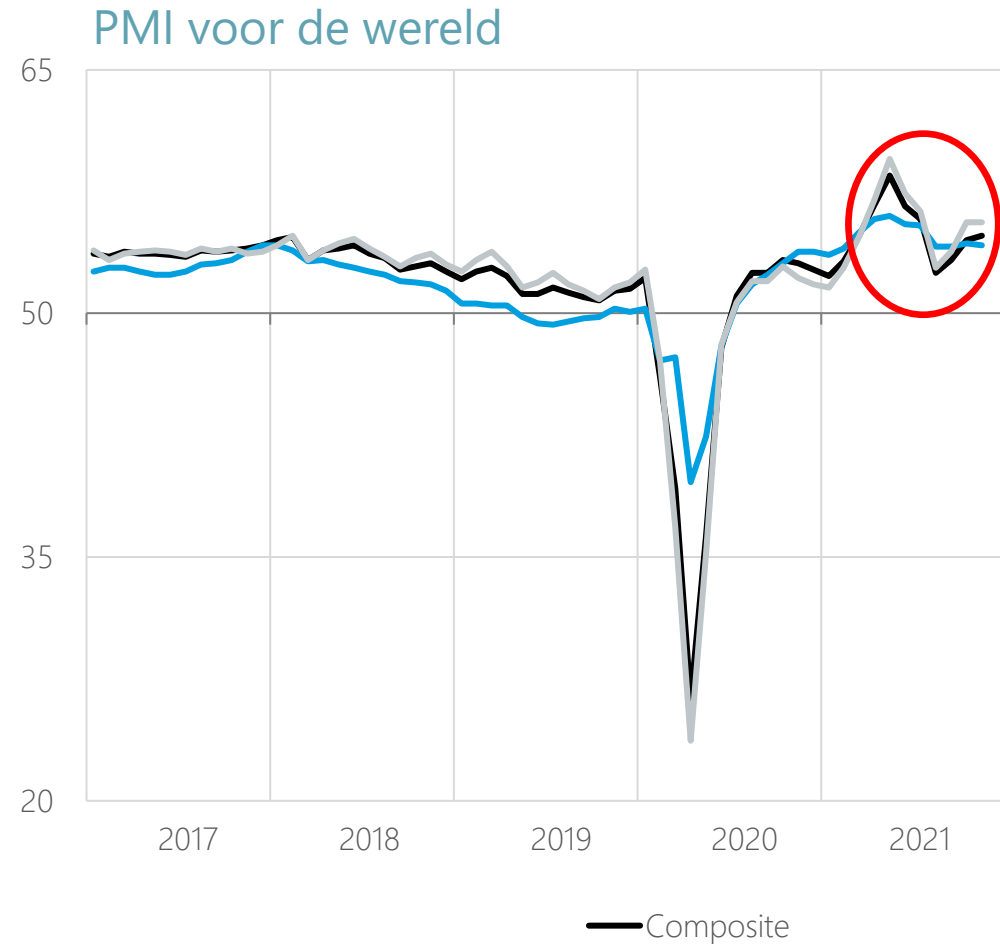
Webinaire, 17 décembre 2021

Webinar, 17 december 2021

Environnement international et zone euro

Des vents contraires ralentiront significativement la croissance

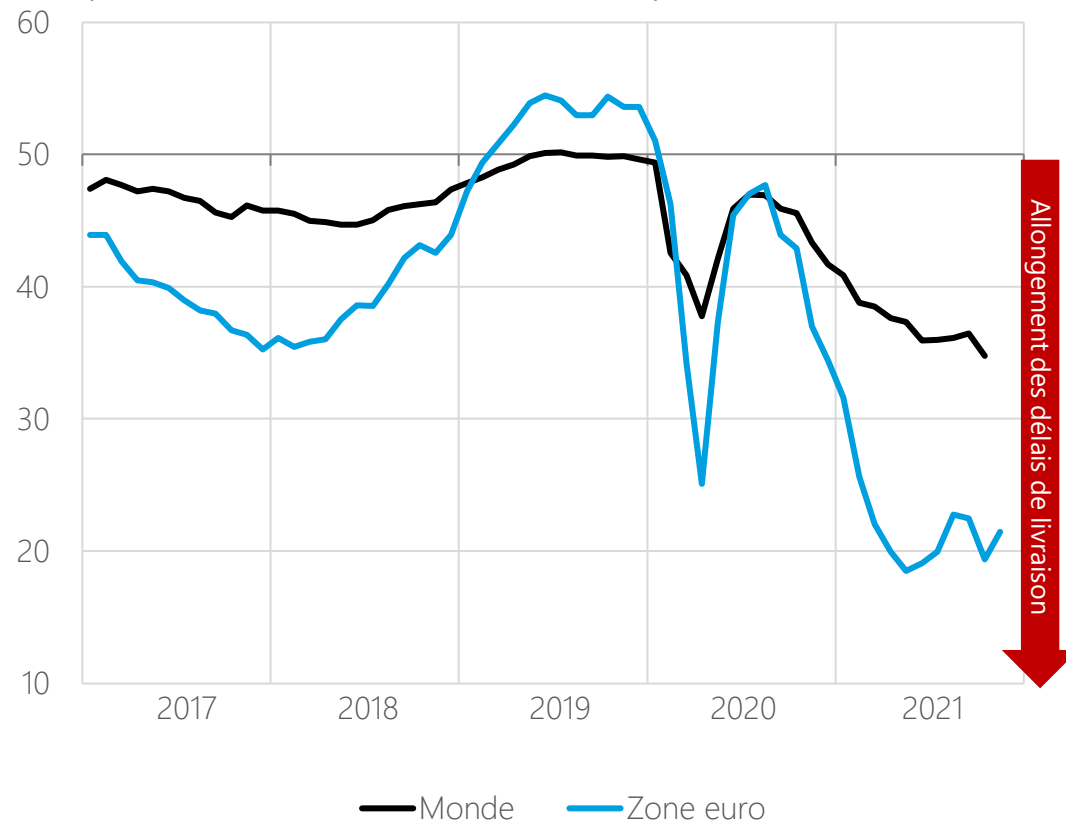
De internationale vertrouwensindicatoren wijzen op een verzwakkende groei, ook en vooral in het eurogebied



Des problèmes d'approvisionnement pèsent sur la croissance à court terme et entraînent des hausses de prix

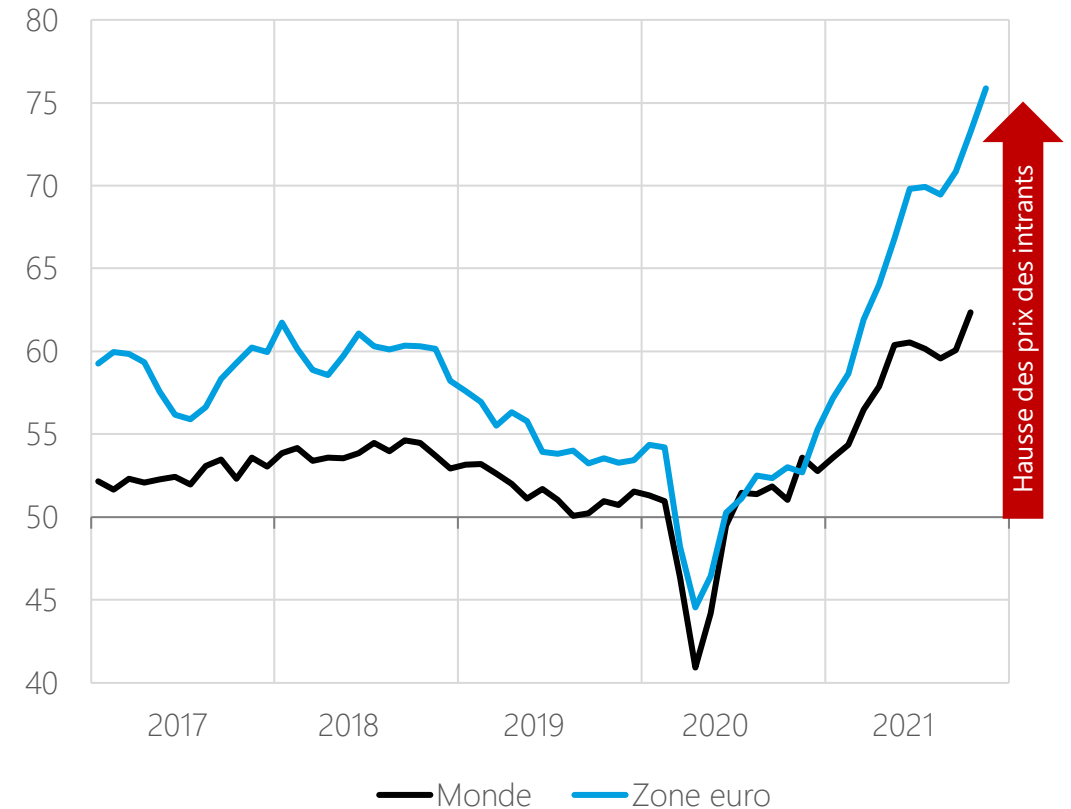
PMI manufacturier - délais de livraison des fournisseurs

(indice de diffusion, données mensuelles)



PMI - prix des intrants

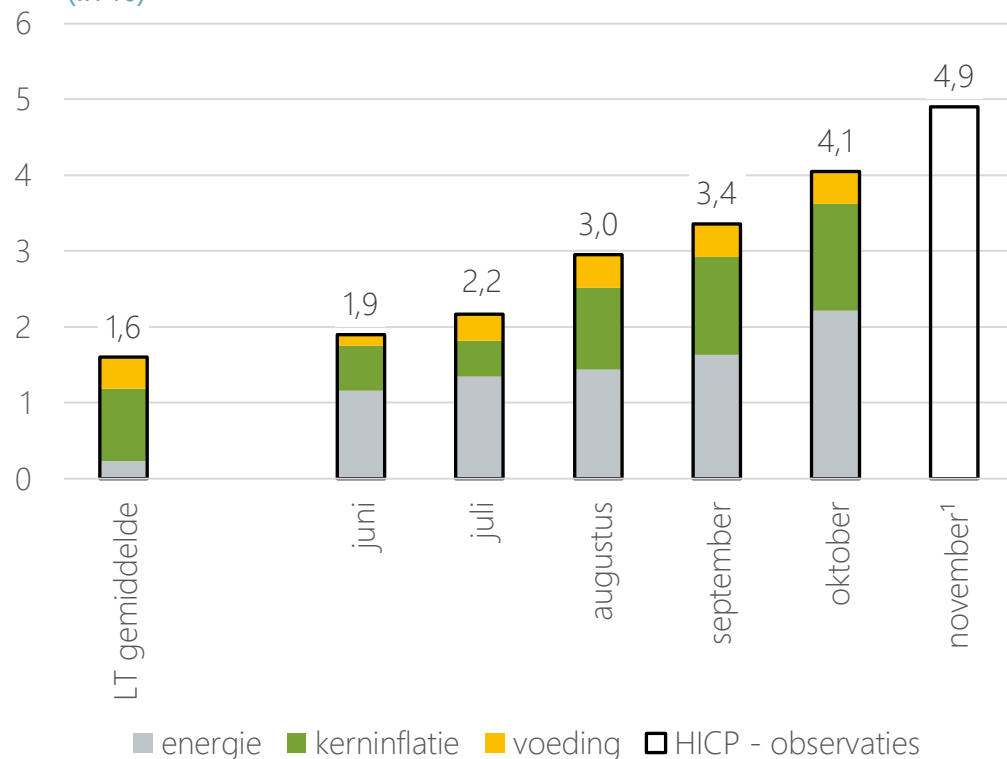
(indice de diffusion, données mensuelles)



Ongewoon hoge energieprijzen drijven de inflatie op maar de markten verwachten wel energieprijzdalingen in de loop van 2022 (*futures*)

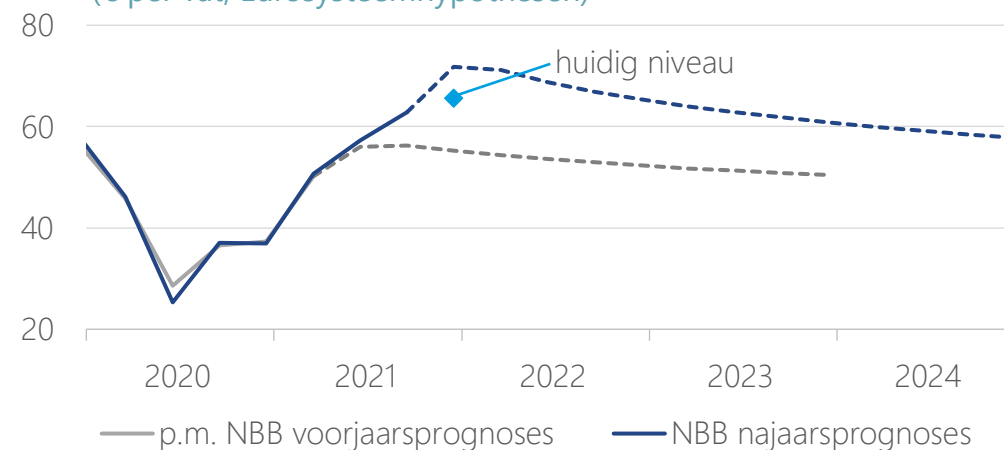
Inflatie in het eurogebied

(in %)



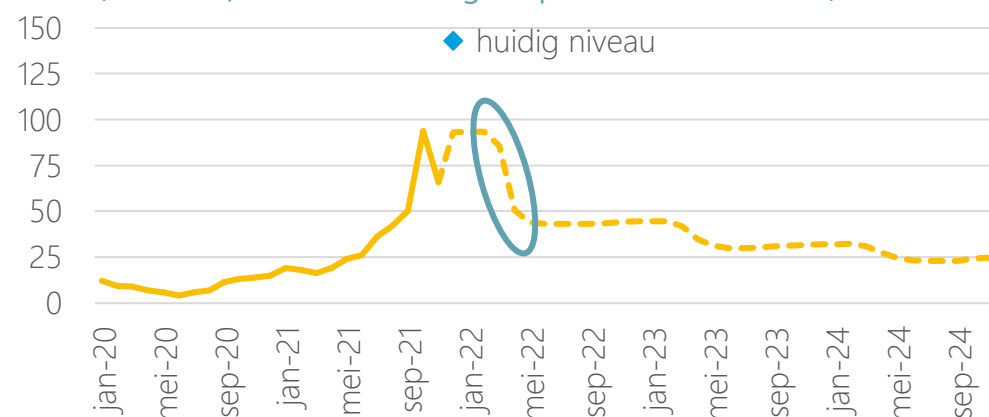
Olieprijsassumpties

(€ per vat, Eurostysteemhypothesen)



Forward curve voor gasprijzen

(€/MWh, *futures* voor TTF gas op 26 november 2021)



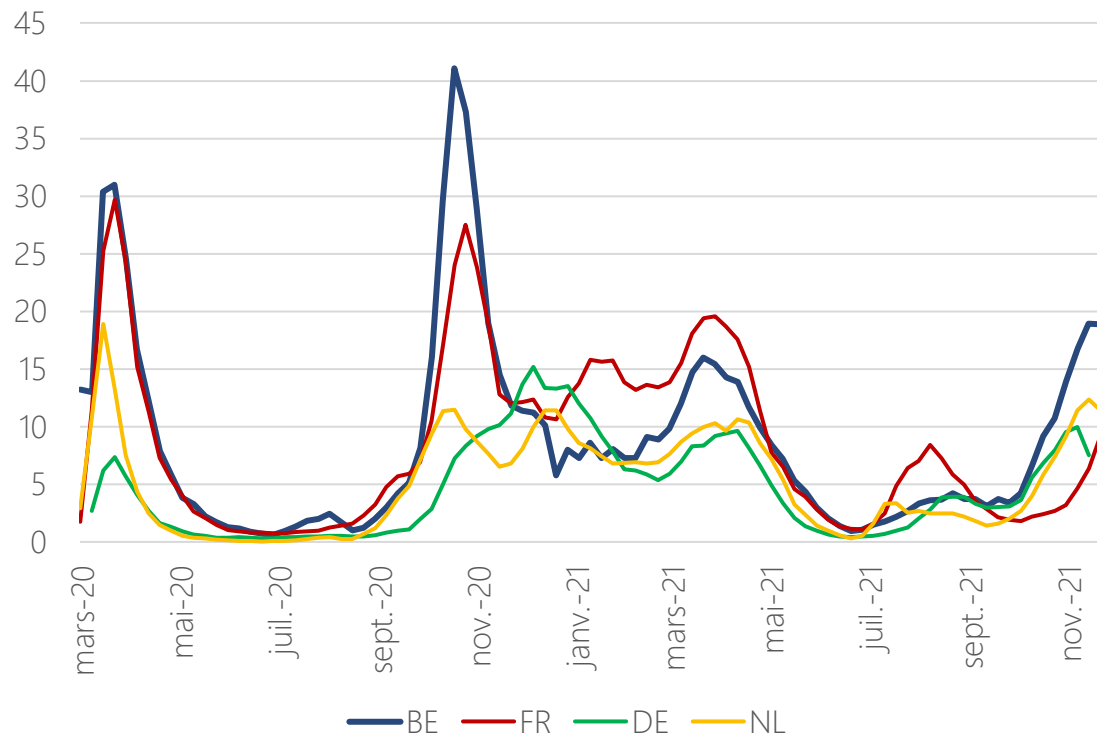
Bronnen: Eurostat, Eurostysteemhypothesen, Refinitiv.

¹ Het cijfer voor november betreft de flashraming waarvoor nog geen onderverdeling beschikbaar is.

La recrudescence de la pandémie s'ajoute aux vents contraires

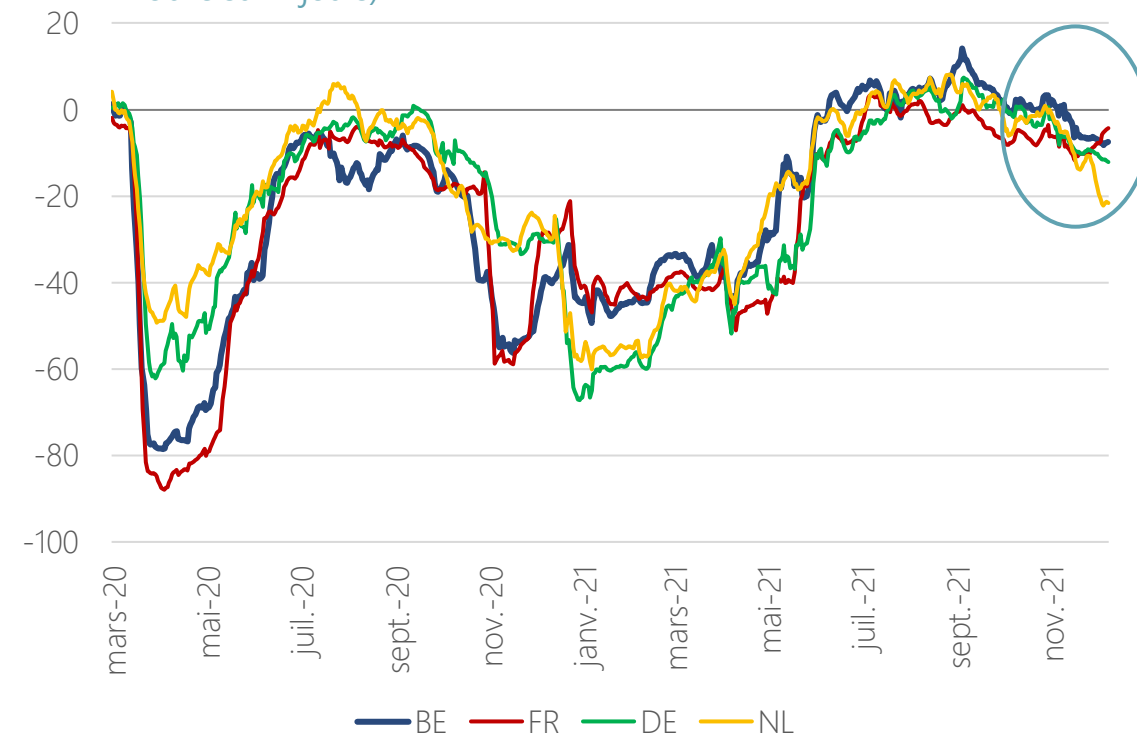
Nombre de nouvelles admissions à l'hôpital

(données hebdomadaires, nombre d'admissions à l'hôpital pour 100 000 habitants)



Indicateur de mobilité dans le commerce et les loisirs

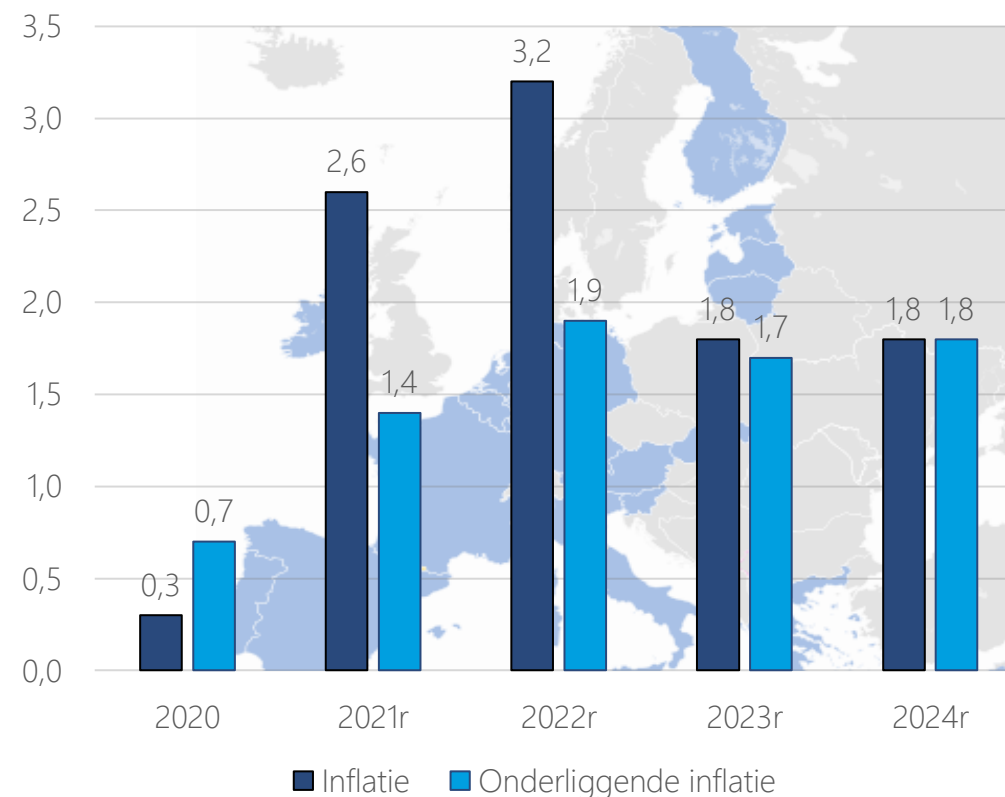
(pourcentages de variation par rapport à la mi-février 2020, moyenne mobile sur 7 jours)



Volgens de Eurostysteem-ramingen blijft de EA-economie de komende jaren stevig groeien en valt de inflatie weer terug na 2022

% veranderingen, tenzij anders vermeld	2021r	2022r	2023r	2024r
Reëel bbp	5,1	4,2	2,9	1,6
<i>p.m. idem volgens OESO</i>	<i>5,2</i>	<i>4,3</i>	<i>2,5</i>	
Gezinsconsumptie	3,3	5,9	2,8	1,0
Bedrijfsinvesteringen	1,9	4,0	5,3	3,2
Netto-uitvoer (bijdrage)	1,3	0,4	0,2	0,2
Werkgelegenheid	1,1	1,3	1,0	0,6
Werkloosheidsgraad (% van beroepsbevolking)	7,7	7,3	6,9	6,6

Inflatie in het eurogebied



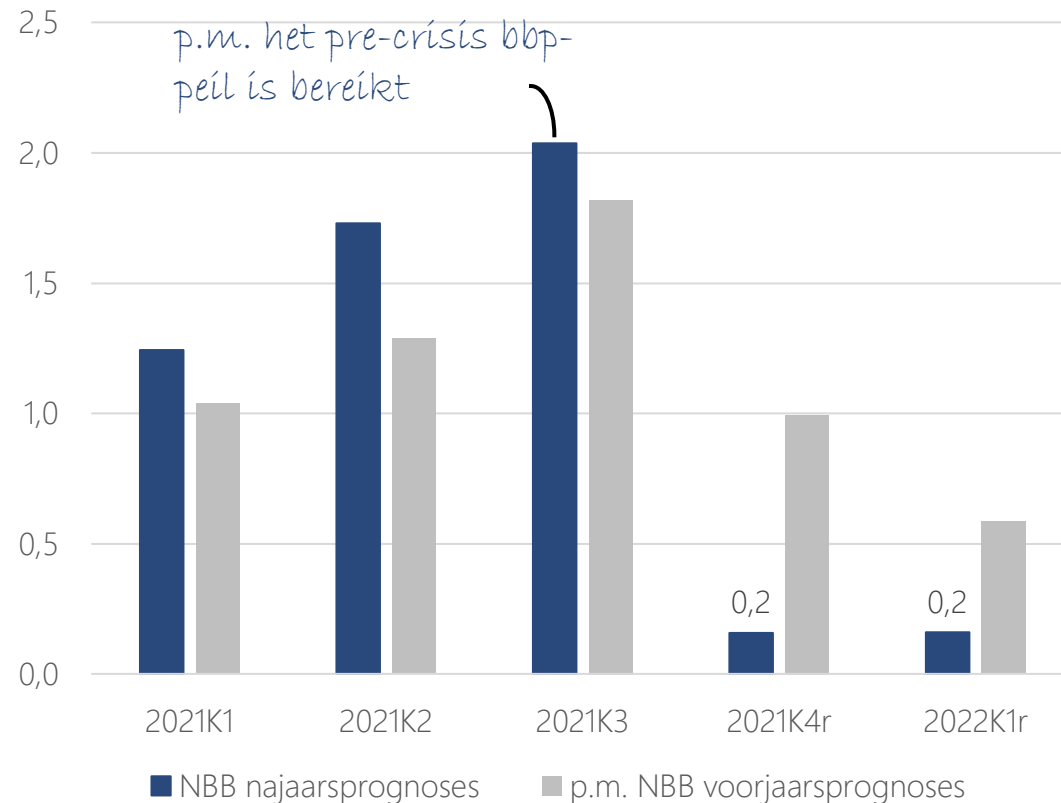


Économie belge

L'économie a retrouvé son niveau d'avant la crise avec une rapidité inattendue, mais elle devrait fortement ralentir à court terme

De Belgische economie vertraagt fors op korte termijn ...

Reëel bbp in België op korte termijn
(groei op kwartaalbasis in %)



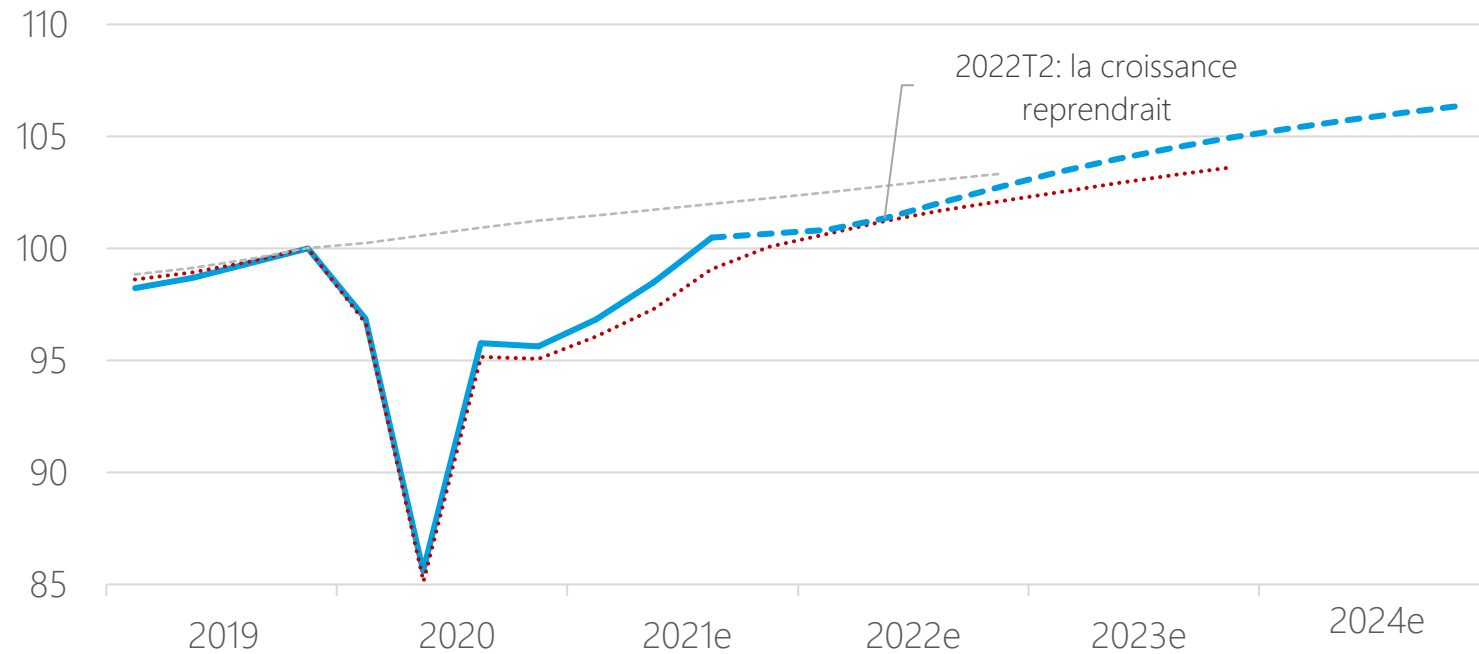
- Aanvoerproblemen, tekorten aan materiaal of personeel
- Ongemeen sterke stijging van de energieprijzen
 - weegt (minstens tijdelijk) op de koopkracht van de (meest kwetsbare) gezinnen
 - tast consumentenvertrouwen aan (voorzorgssparen)
- Nieuwe verslechtering van de gezondheidssituatie
 - voorzichtigheid/angst in consumentengedrag
 - werknemers ziek of in quarantaine
 - beperkende maatregelen

→ Die tegenwinden zouden in grote mate afnemen of verdwijnen in de loop van 2022

... mais la croissance repartirait à la hausse à partir du printemps prochain

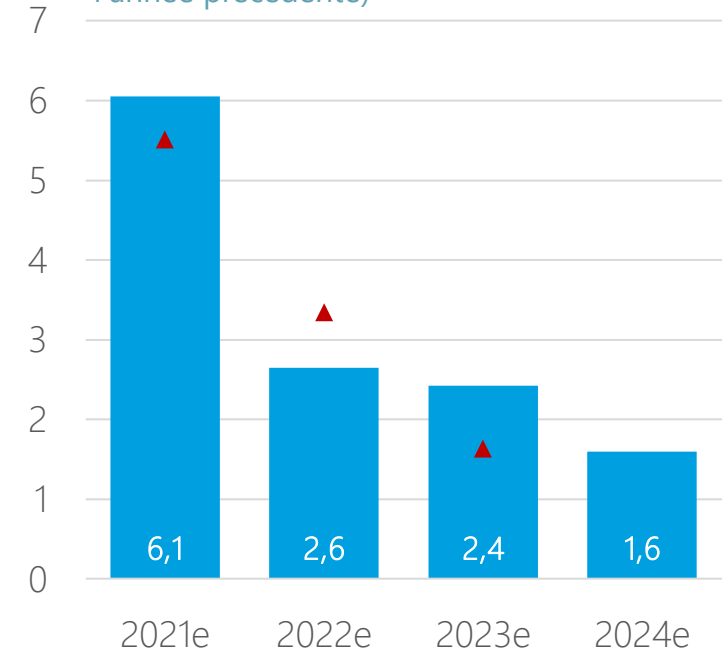
PIB réel en Belgique

(indice, 2019T4 = 100)



- BNB prévisions d'automne
- p.m. BNB prévisions de printemps
- p.m. Scénario excl. COVID-19

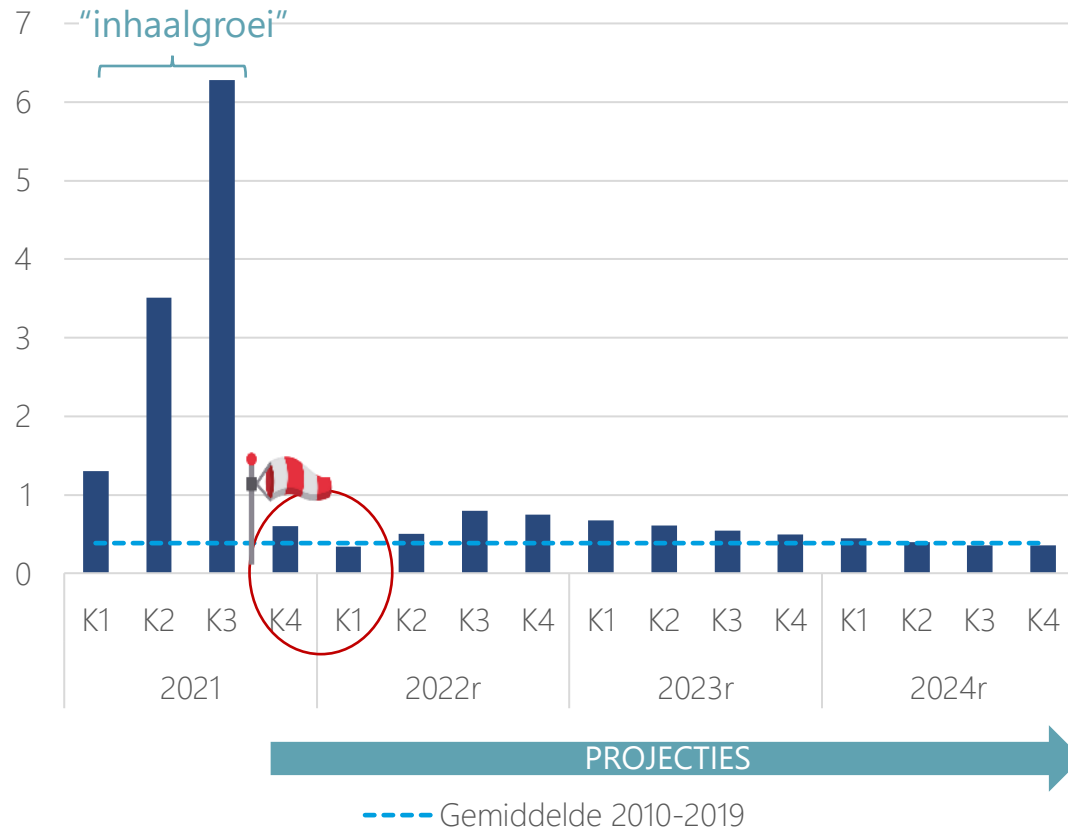
(pourcentages de variation par rapport à l'année précédente)



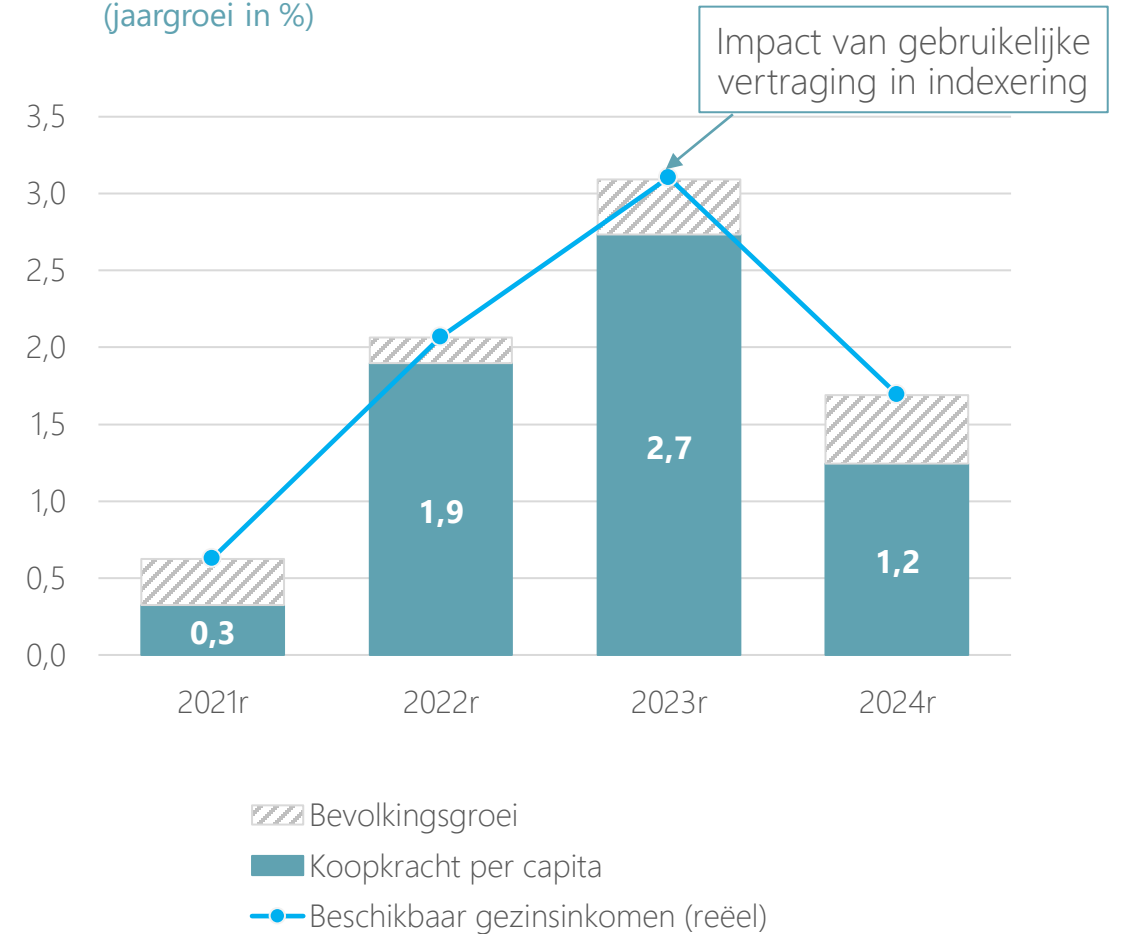
- BNB prévisions d'automne
- ▲ p.m. BNB prévisions de printemps

De gezinsconsumptie wordt geschaagd door een solide inkomensgroei ...

Gezinsconsumptie (groei op kwartaalbasis in %)



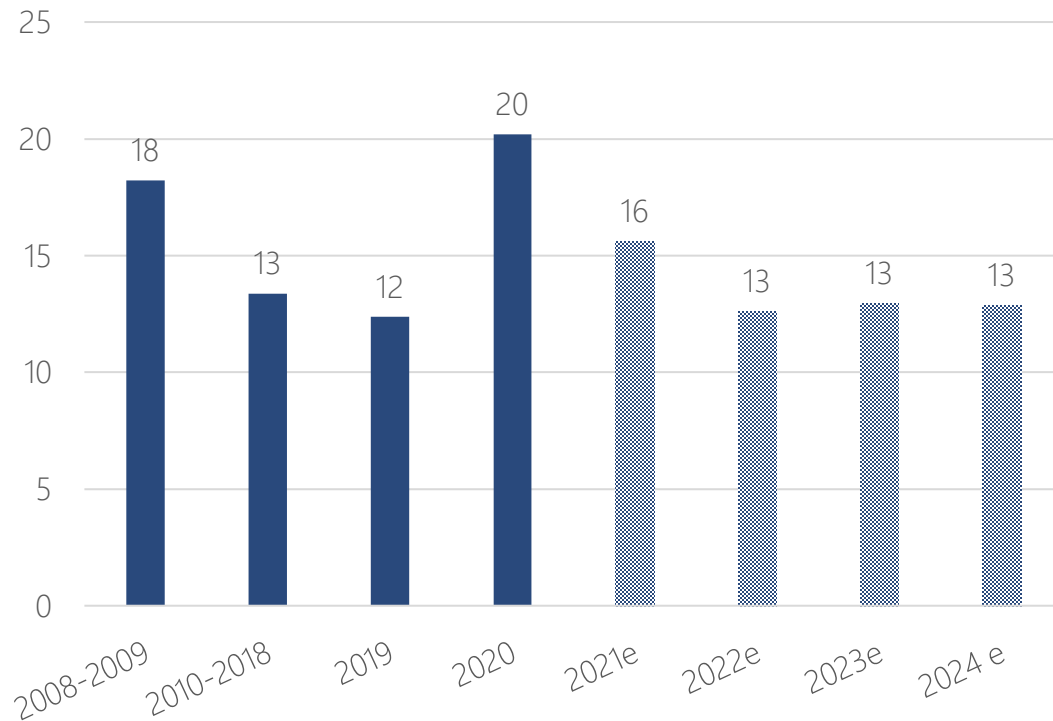
Koopkracht (jaargroei in %)



... et par une normalisation du taux d'épargne (sans une forte consommation de rattrapage)

Taux d'épargne des ménages

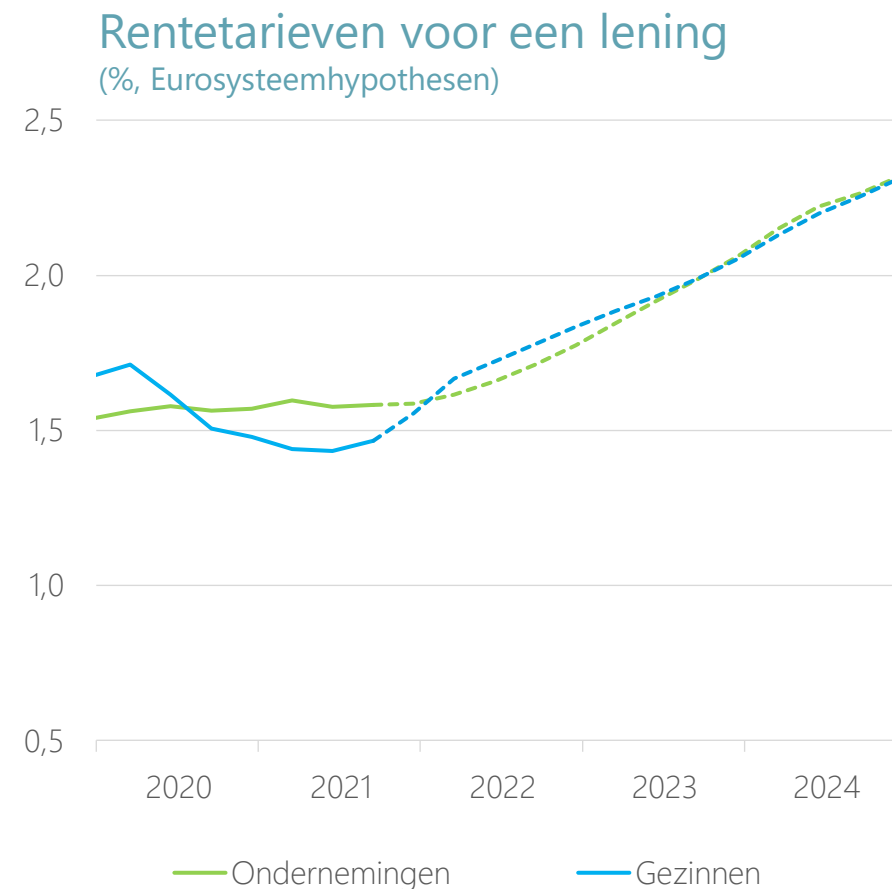
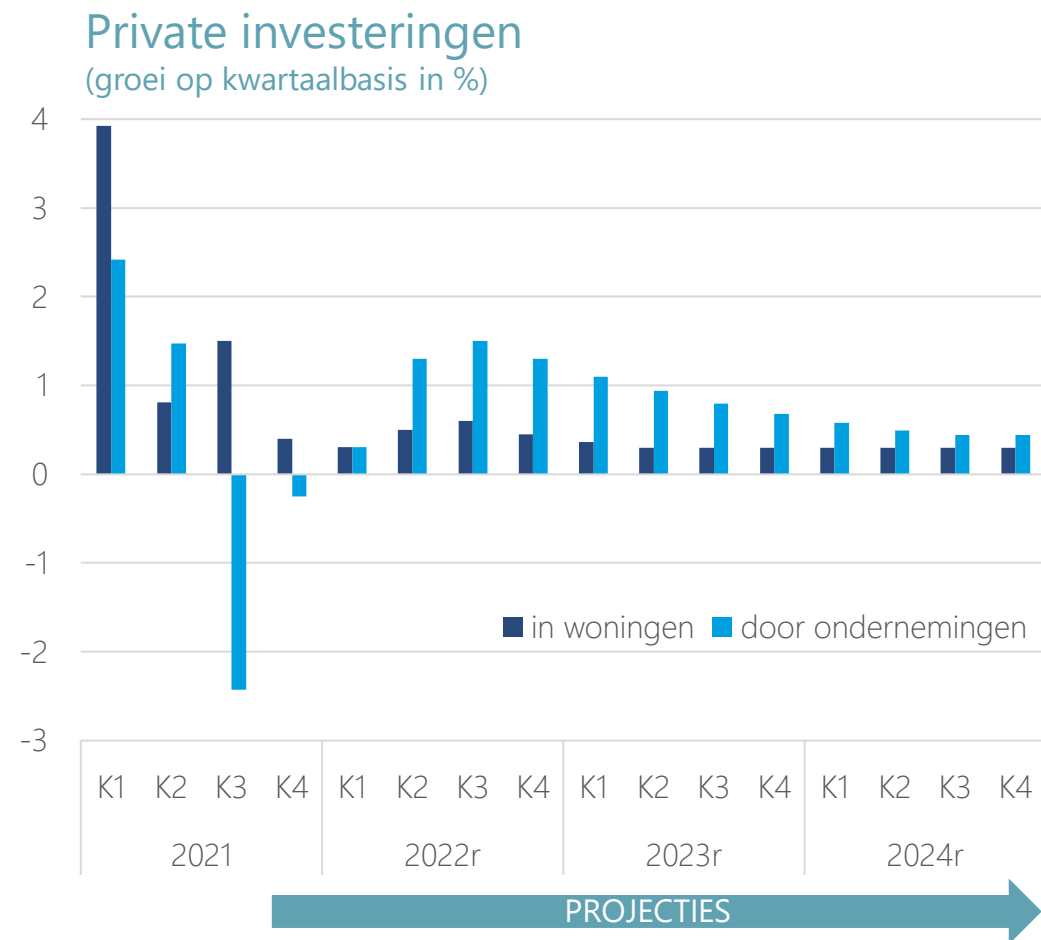
(pourcentages du revenu disponible brut)



Peu de signaux laissent penser que le surplus d'épargne stimulera la consommation des ménages dans les prochaines années.

« L'épargne des ménages pendant et après la crise du COVID-19. Leçons tirées d'enquêtes », R. Basselier et G. Minne, Revue économique de la BNB (décembre 2021)

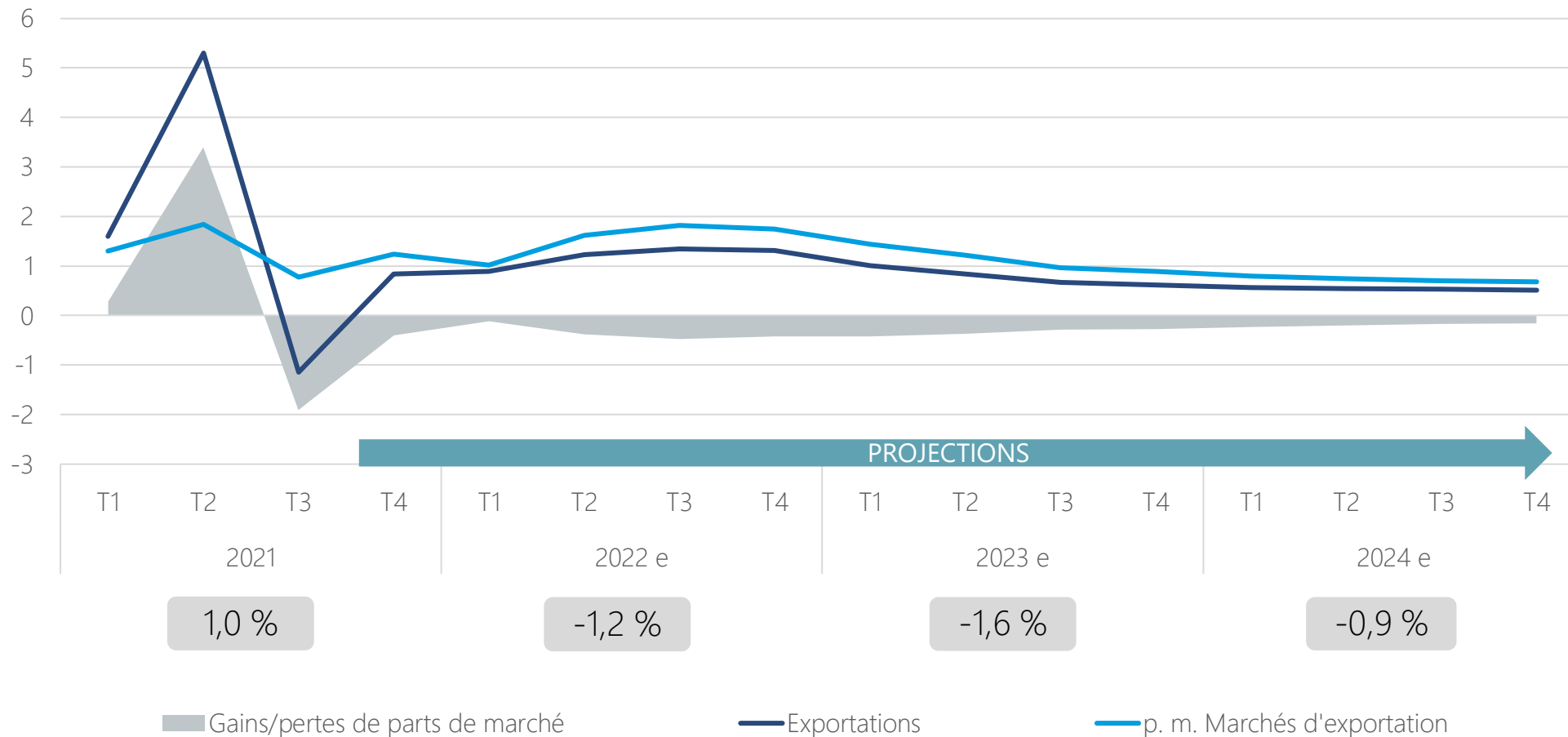
De private investeringen blijven toenemen, maar aan een gematigder tempo, na het spectaculaire herstel sinds de zomer van 2020



Les entreprises exportatrices belges perdent légèrement plus de parts de marché (à cause d'une détérioration de la compétitivité-coût, voir ci-dessous)

Exportations et gains/pertes de parts de marché

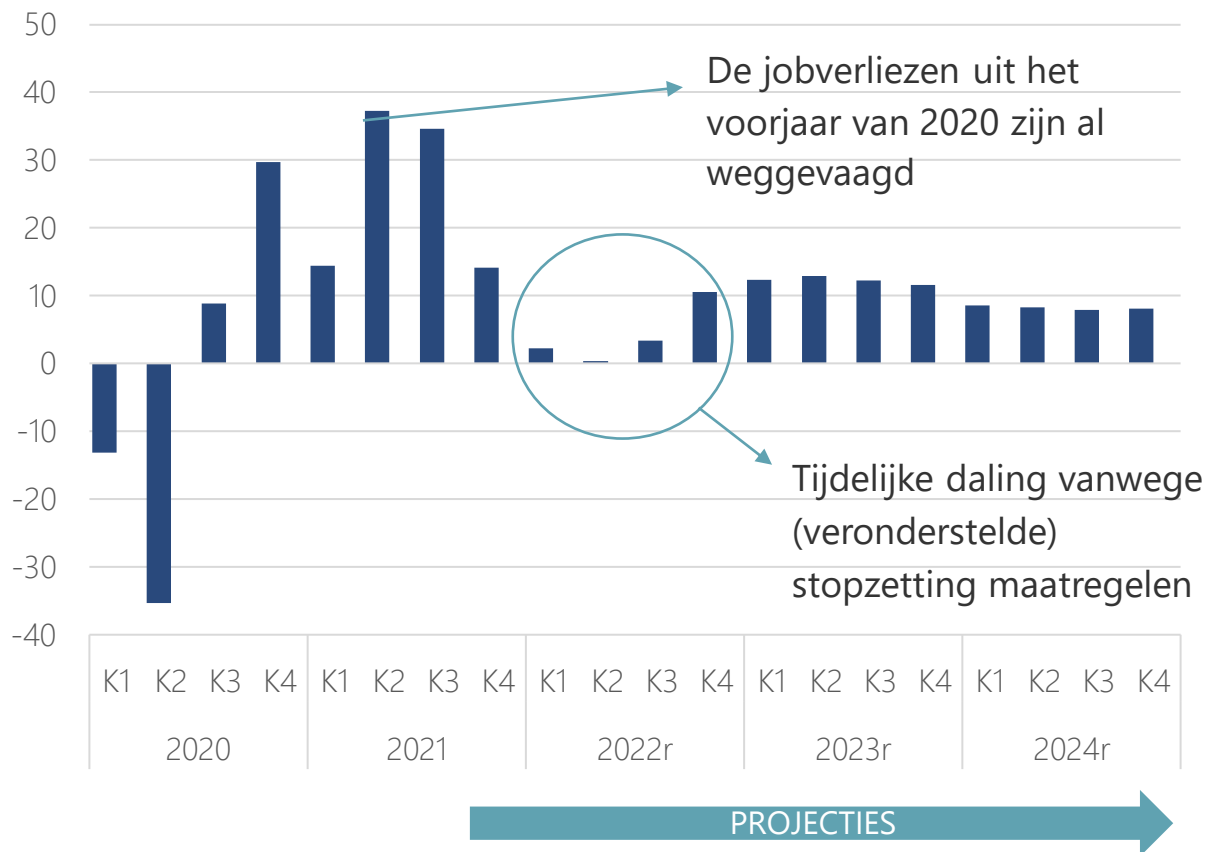
(pourcentages de variation trimestrielle)



Na het sterke herstel van de arbeidsmarkt vertraagt de jobcreatie, ook omwille van tekorten aan (geschikt) personeel; de werkloosheid daalt verder

Binnenlandse werkgelegenheid

(verandering op kwartaalbasis in duizenden personen)



Werkloosheidsgraad

(% van de beroepsbevolking)

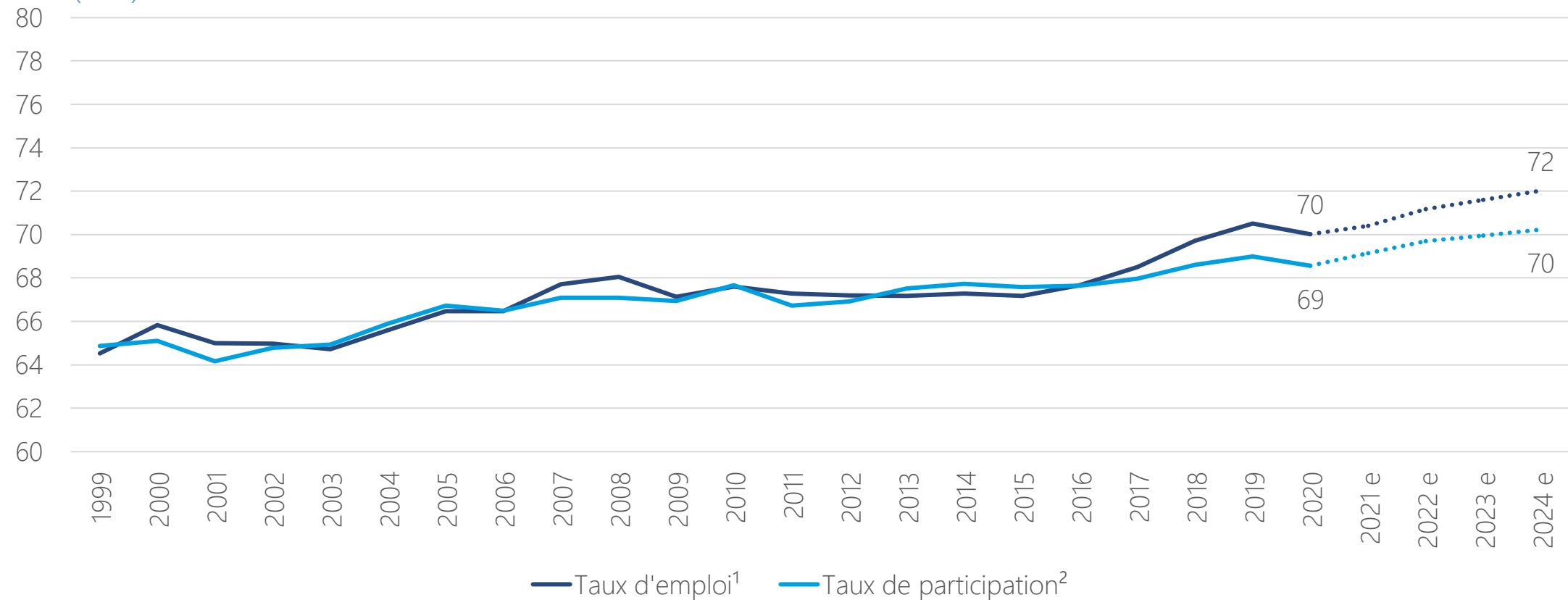
2019	2020	2021r	2022r	2023r	2024r
5,4	5,6	6,3	6,1	5,9	5,7



La participation au marché du travail augmente légèrement mais l'objectif d'un taux d'emploi de 80 % d'ici 2030 requiert (beaucoup) plus d'efforts

Taux d'emploi et taux de participation harmonisés

(en %)

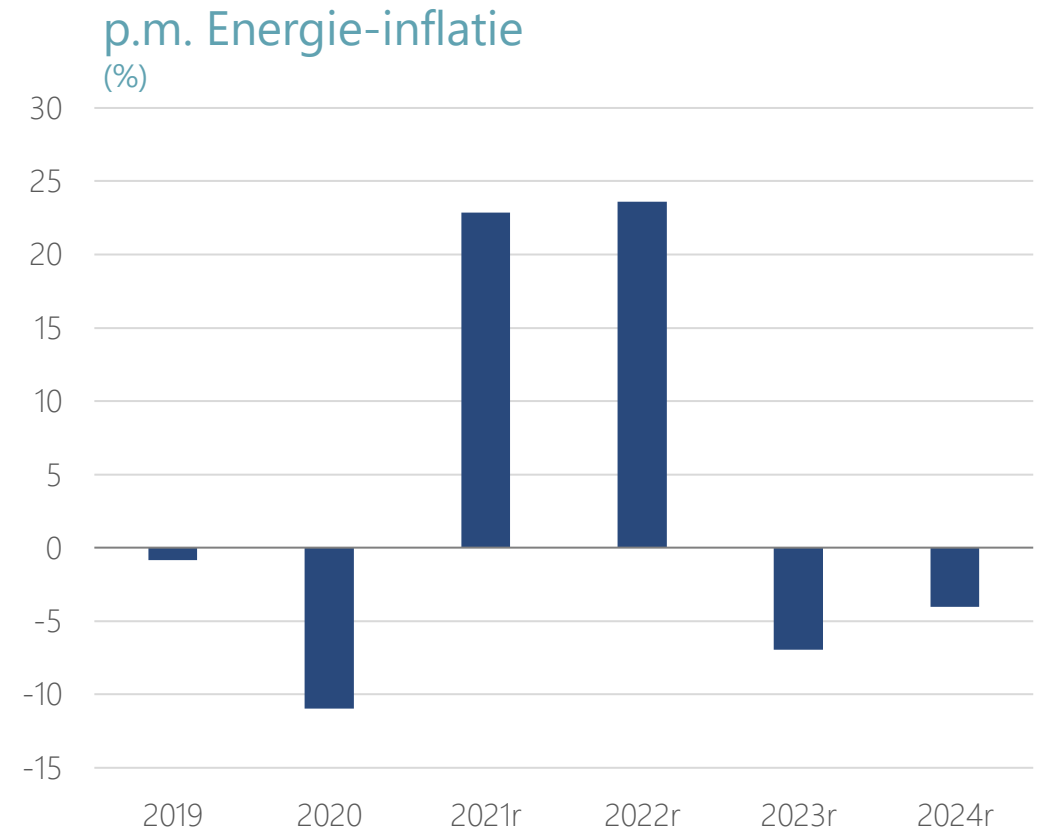
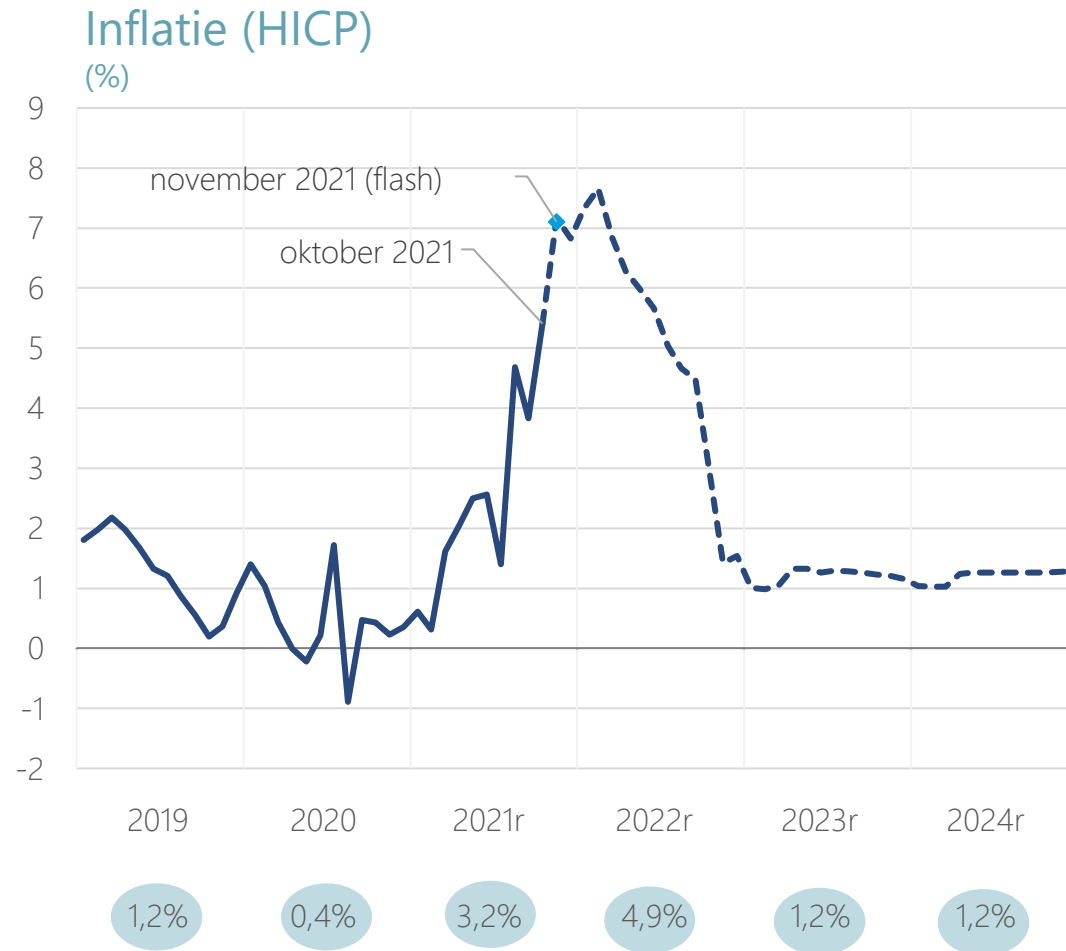


Sources : ICN, BNB.

¹ pourcentages de la population en âge de travailler (20-64 ans).

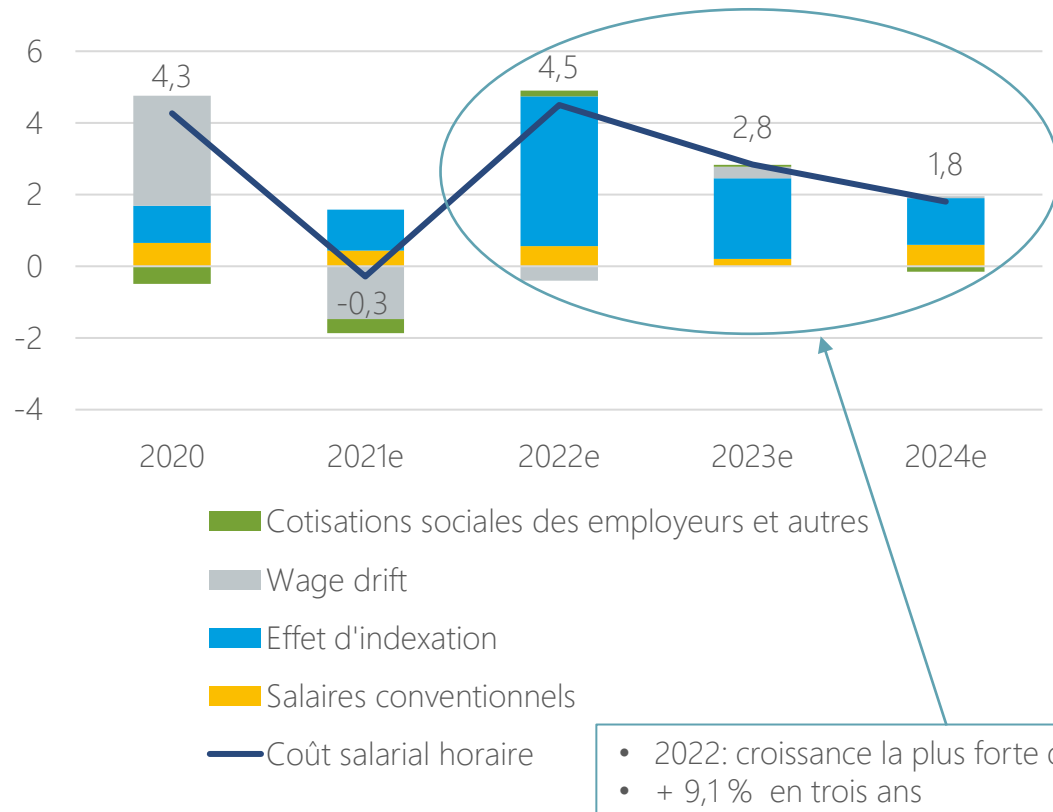
² pourcentages de la population active âgée de 15 à 64 ans.

Stijgende energieprijzen stuwten de totale Belgische inflatie op

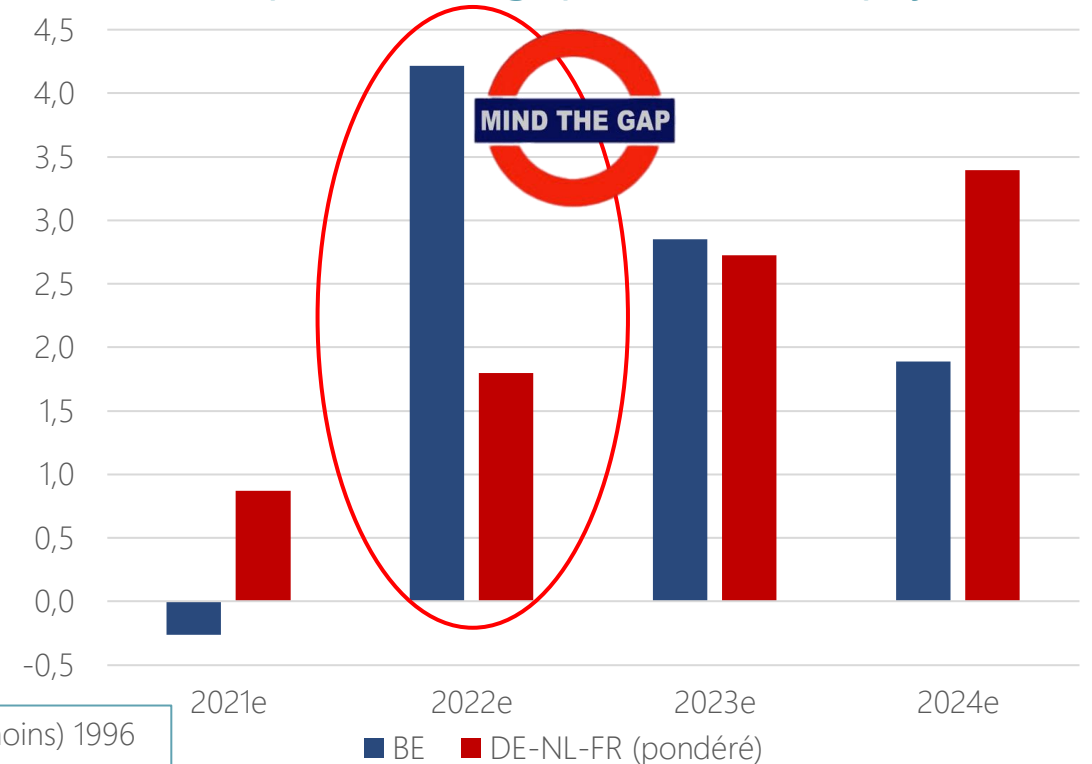


La croissance des coûts salariaux atteint un pic inédit en 2022 (essentiellement en raison de l'indexation) et la compétitivité-coût se dégrade nettement

Coûts salariaux horaires dans le secteur privé (%, contributions en points de pourcentage)



Croissance des coûts salariaux horaires dans le secteur privé en Belgique et dans les pays voisins¹

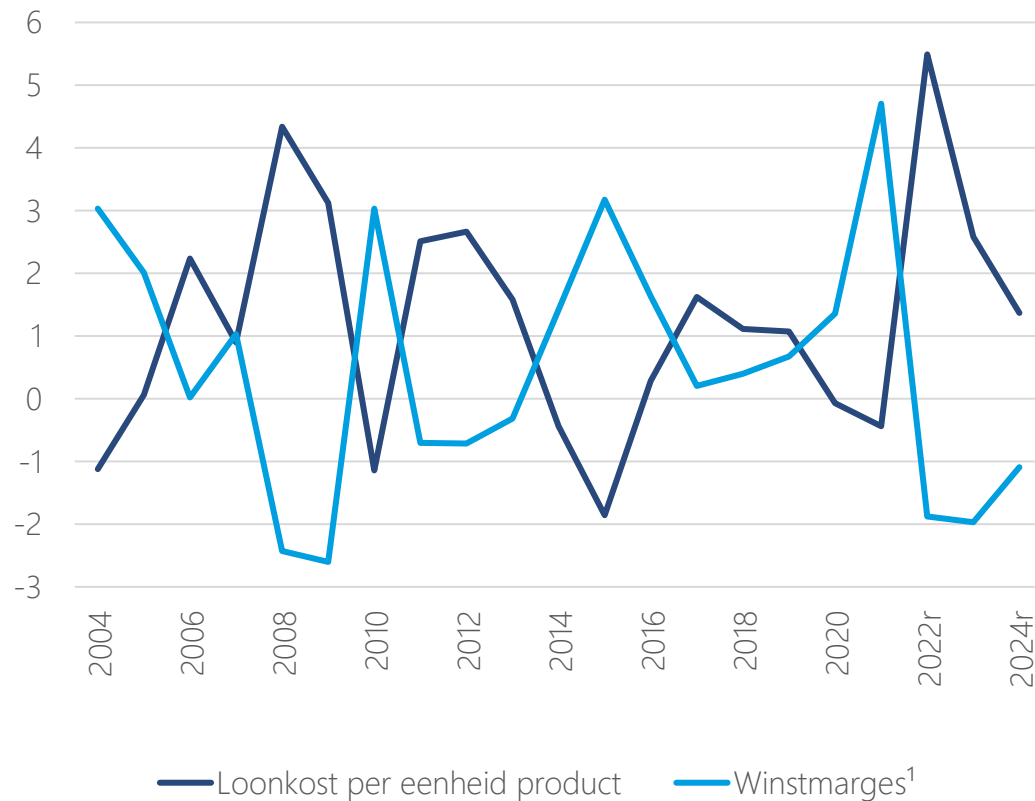


Sources: Eurosystem, ICN, BNB.

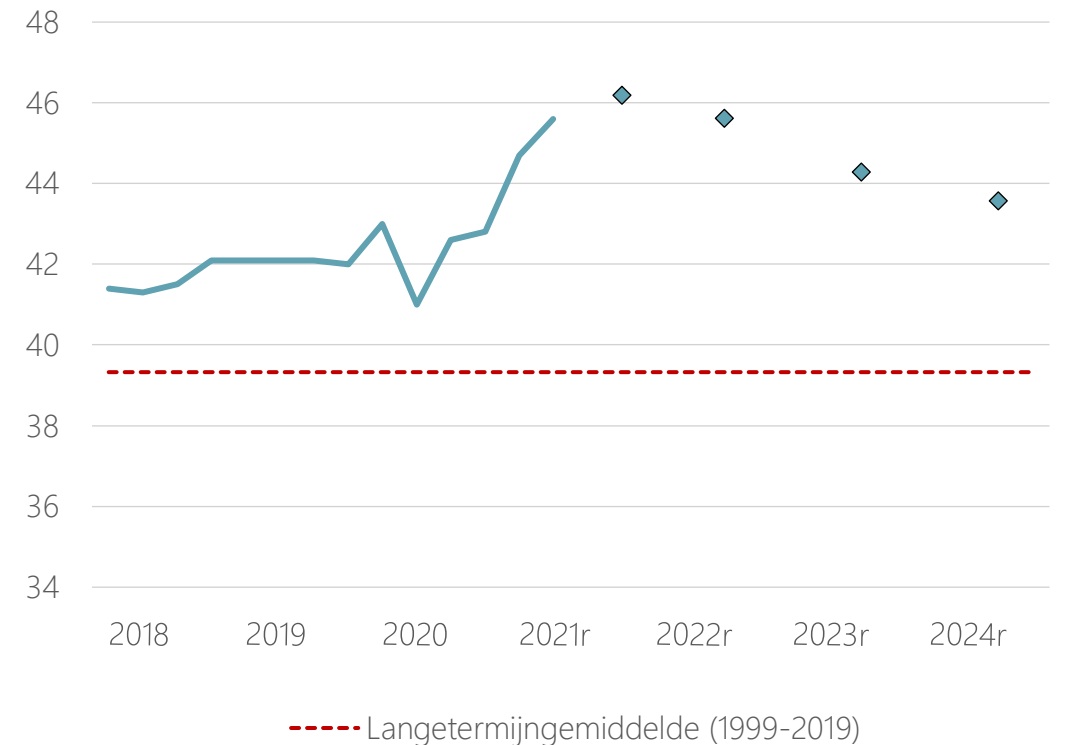
¹ La figure de droite illustre les coûts salariaux horaires selon le concept des comptes nationaux, afin de pouvoir établir une comparaison avec les pays voisins (sur la base des projections de l'Eurosystem). Le graphique de gauche présente un concept plus large qui inclut notamment les subventions salariales et qui reflète mieux le coût salarial réel pour les entreprises.

De sterke loongroei wordt gedeeltelijk geabsorbeerd door de winstmarges van de ondernemingen

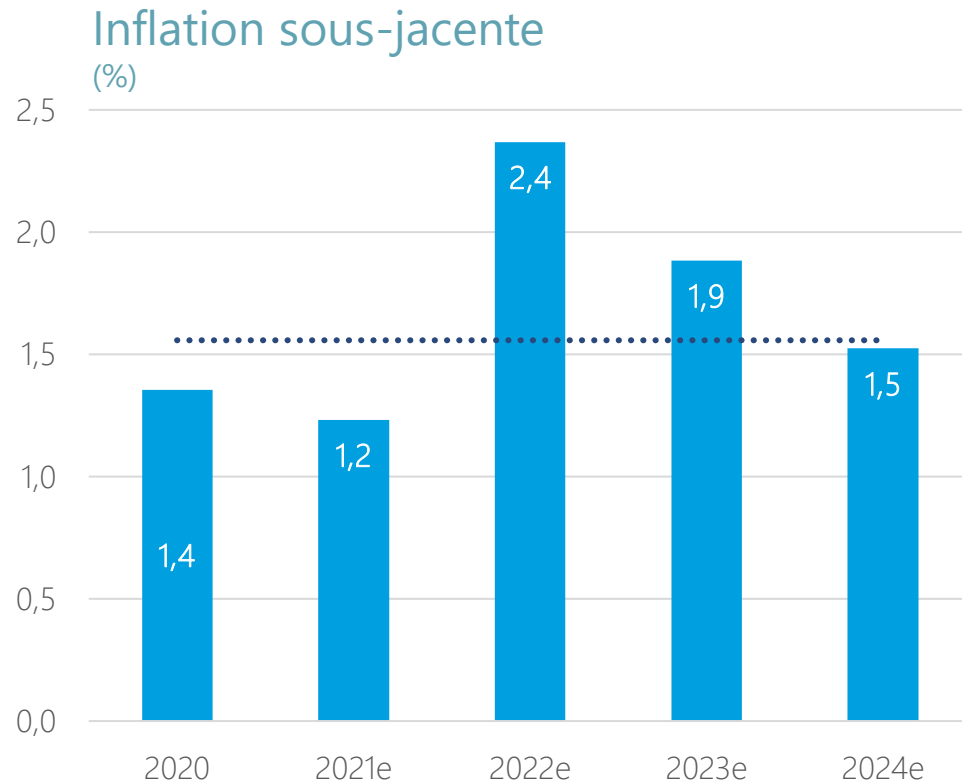
Loonkosten in de private sector en winstmarges (jaargroei in %)



Margevoet van de bedrijven (bruto-exploitatieoverschot als % van de bruto toegevoegde waarde)



L'inflation sous-jacente recule à partir de la mi-2022



Repli à partir de la mi-2022 car:

- les anticipations d'inflation restent sous contrôle



- les hausses de coûts (prix des inputs et de l'énergie) disparaîtraient progressivement
- le risque d'une véritable spirale des prix et des salaires est limité par la loi sur la sauvegarde de la compétitivité (1996)

De energieprijsschok genereert een belangrijk nettoverlies voor de Belgische economie: wie betaalt?



2021

2022

2023

2024

Duurdere goederen

Gedeeltelijke en uitgestelde compensatie via indexatiemechanismen



Hogere productie- en investeringskost

Hogere loonkost

Minder belastingen op winst

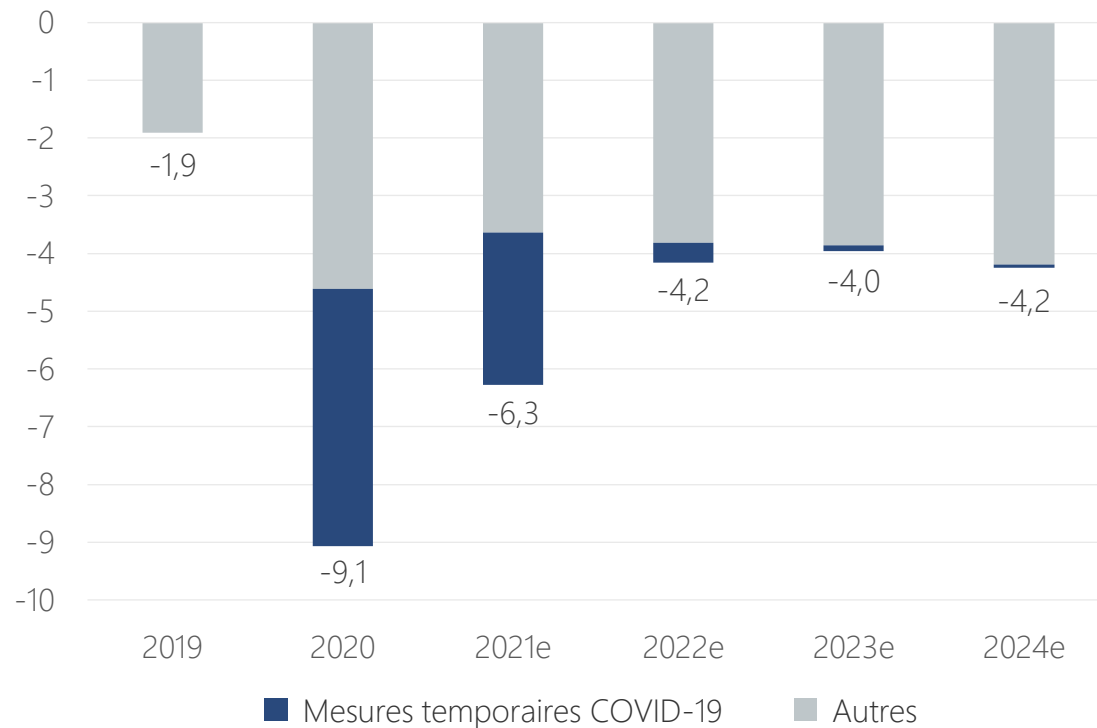


Stijging btw-ontvangsten

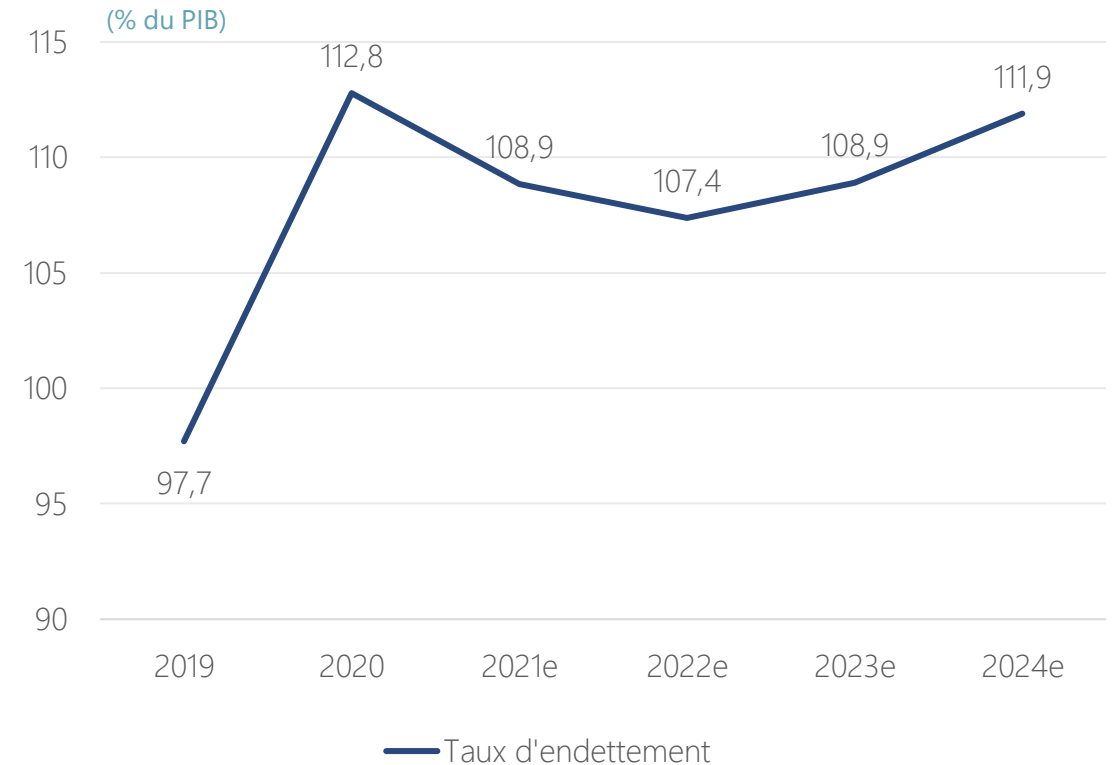
Indexatie van lonen overheidsperoneel en vervangingsinkomens, minder inkomsten uit vennootschapsbelasting

Le déficit budgétaire se réduit après la pandémie, mais il reste structurellement élevé

Le déficit budgétaire reste structurellement élevé (% du PIB)



Le taux d'endettement affiche à nouveau une tendance haussière (% du PIB)

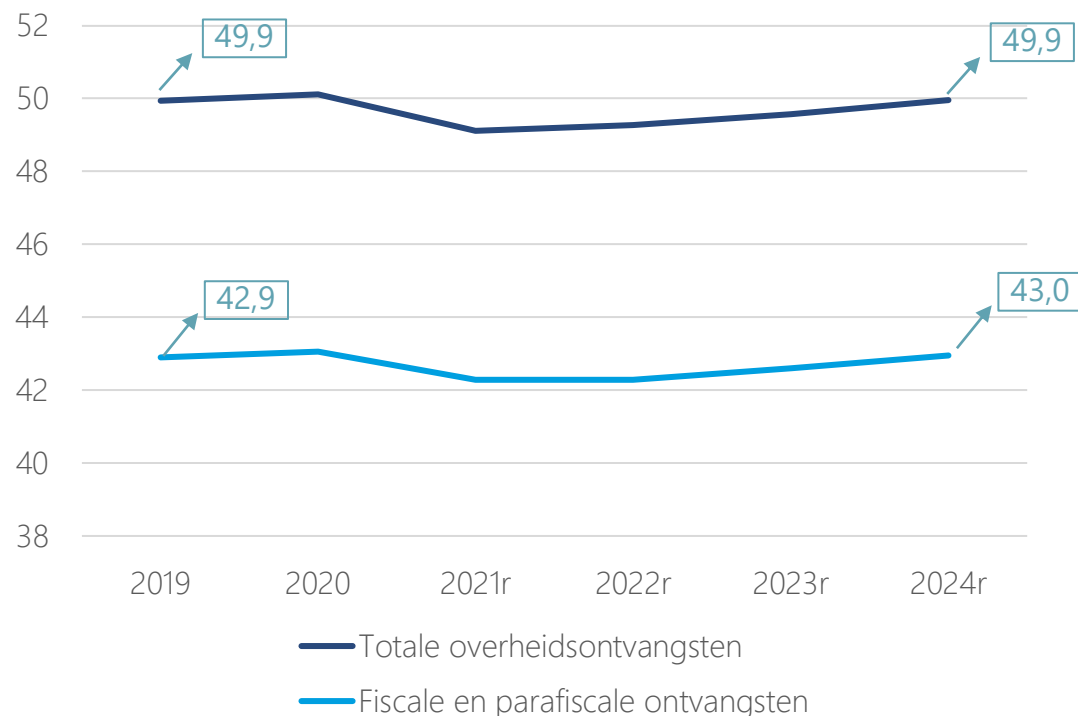


Conformément aux règles de l'Eurosystème, l'estimation ne tient pas compte des mesures qui ne sont pas suffisamment détaillées, comme par ex. les mesures de lutte contre la fraude, les recettes attendues découlant d'accords fiscaux futurs au niveau international, etc.

De ontvangsten stijgen weer naar het pre-crisispeil maar vooral de lopende uitgaven blijven hoger dan dat niveau

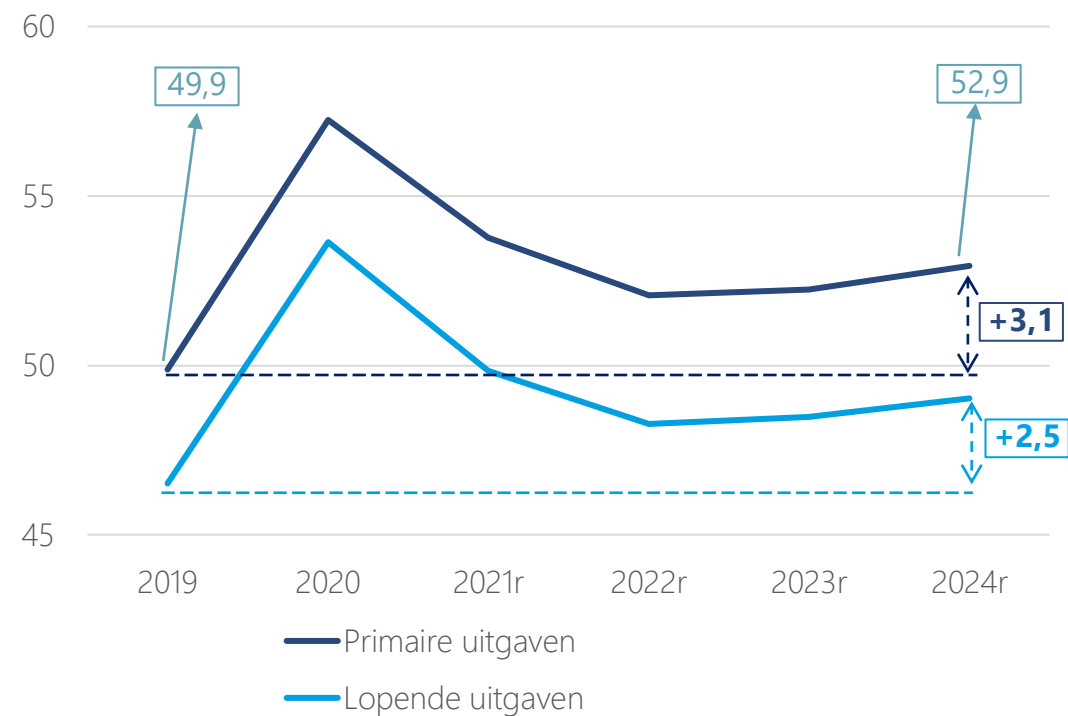
De overheidsontvangsten nemen weer toe tot het pre-crisispeil

(% bbp)



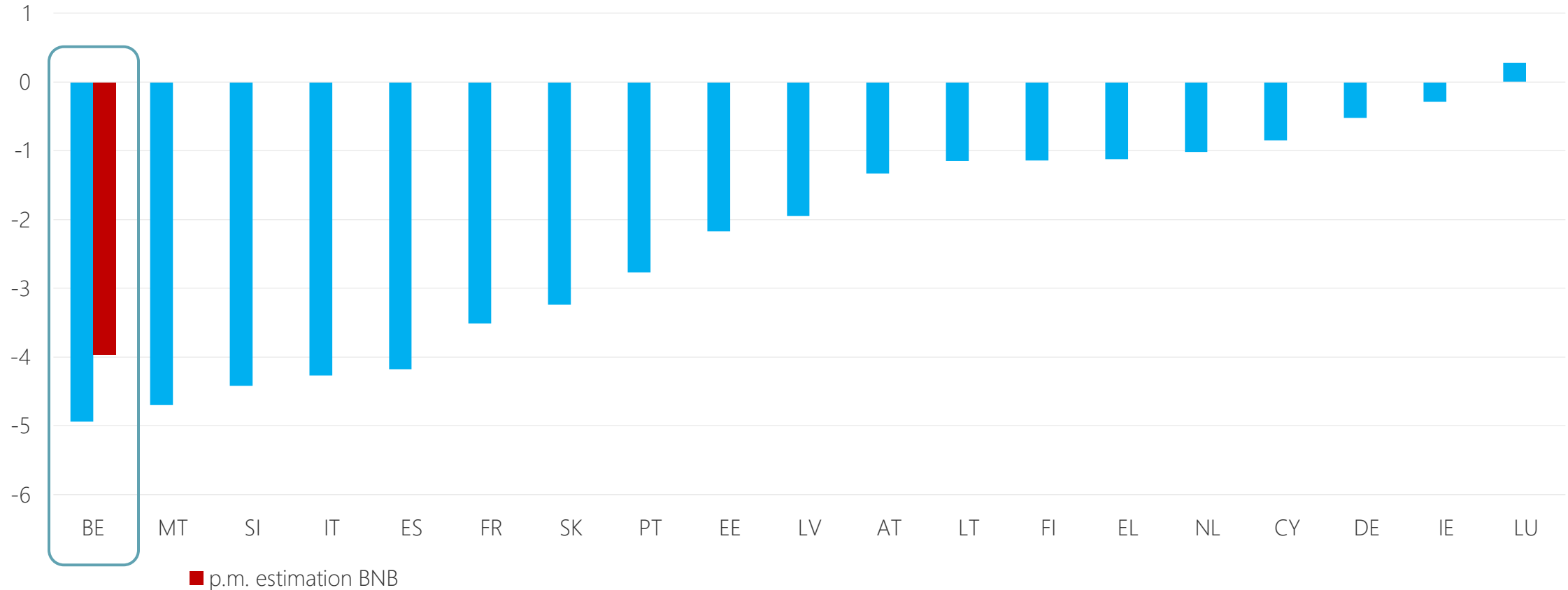
De uitgavenratio blijft structureel hoger na de pandemie

(% bbp)



Le déficit budgétaire belge est l'un des plus élevés de la zone euro

Solde budgétaire 2023 selon les prévisions d'automne de la CE
(% du PIB)



Afsluitende beschouwingen

- Scherpe groeivertraging op korte termijn en sterke inflatieopstoot maar inflatie neemt weer af
 - Geen stagflatie of langdurige loon-prijsspiraal in basisscenario
 - Onzekerheid blijft groot (energieprijzen, doorberekening kosten)
- Energieschok betekent een verarming voor de Belgische economie
 - Blootstelling aan energie-invoer en volatiele internationale markten?
- Sterke stijging loonkosten weegt op korte termijn op de concurrentiekracht, terwijl de groei tegelijk wordt afgeremd door arbeidsschaarste
 - Nood aan monitoring van concurrentievermogen
- Structurele hervormingen moeten sowieso deel uitmaken van het post-crisisbeleid
 - Arbeidsmarkt- maar ook productmarkthervormingen?
- De lopende begrotingsuitgaven zijn structureel gestegen sinds de COVID-crisis en zonder verdere bijsturingen blijft het begrotingstekort onhoudbaar hoog
 - Tijd om buffers op te bouwen! Nut van een *spending review*?

Vue d'ensemble

	2020	2021e	2022e	2023e	2024e
PIB réel	-5,7	6,1	2,6	2,4	1,6
<i>Consommation des ménages</i>	-8,2	6,4	5,7	2,6	1,8
<i>Investissements des entreprises</i>	-7,0	9,2	1,3	4,5	2,4
<i>Exportations nettes (contributions)</i>	0,4	0,4	0,1	-0,2	-0,2
Inflation (IPCH)	0,4	3,2	4,9	1,2	1,2
Inflation sous-jacente	1,4	1,2	2,4	1,9	1,5
Emploi	0,0	1,7	0,9	0,8	0,8
Taux de chômage (% de la population active)	5,6	6,3	6,1	5,9	5,7
Solde budgétaire (% du PIB)	-9,1	-6,3	-4,2	-4,0	-4,2

Merci de votre attention
Bedankt voor uw aandacht
