

# Convertir le redressement conjoncturel en une croissance durable et inclusive

Gouverneur Jan Smets  
BNB Rapport 2017



# **LE MONDE ET L'EUROPE EN 2017:**

**La croissance économique s'est accélérée**

**La politique monétaire est demeurée accommodante**

**... Poursuivre le renforcement de l'Union monétaire européenne**



# En 2017, la croissance économique s'est accélérée presque partout

(pourcentages de variation en volume par rapport à l'année précédente, sauf mention contraire)

	2015	2016	2017
États-Unis	2,9	<b>1,5</b>	<b>2,3</b>
Chine	6,9	<b>6,7</b>	<b>6,8</b>
Japon	1,1	<b>0,9</b>	<b>1,8</b>
Royaume-Uni	2,3	<b>1,9</b>	<b>1,5</b>
Zone euro	2,1	<b>1,8</b>	<b>2,2</b>
Monde	3,4	<b>3,2</b>	<b>3,7</b>
<i>p.m. Commerce mondial<sup>1</sup></i>	2,8	<b>2,5</b>	<b>4,7</b>

Sources: CE, FMI.

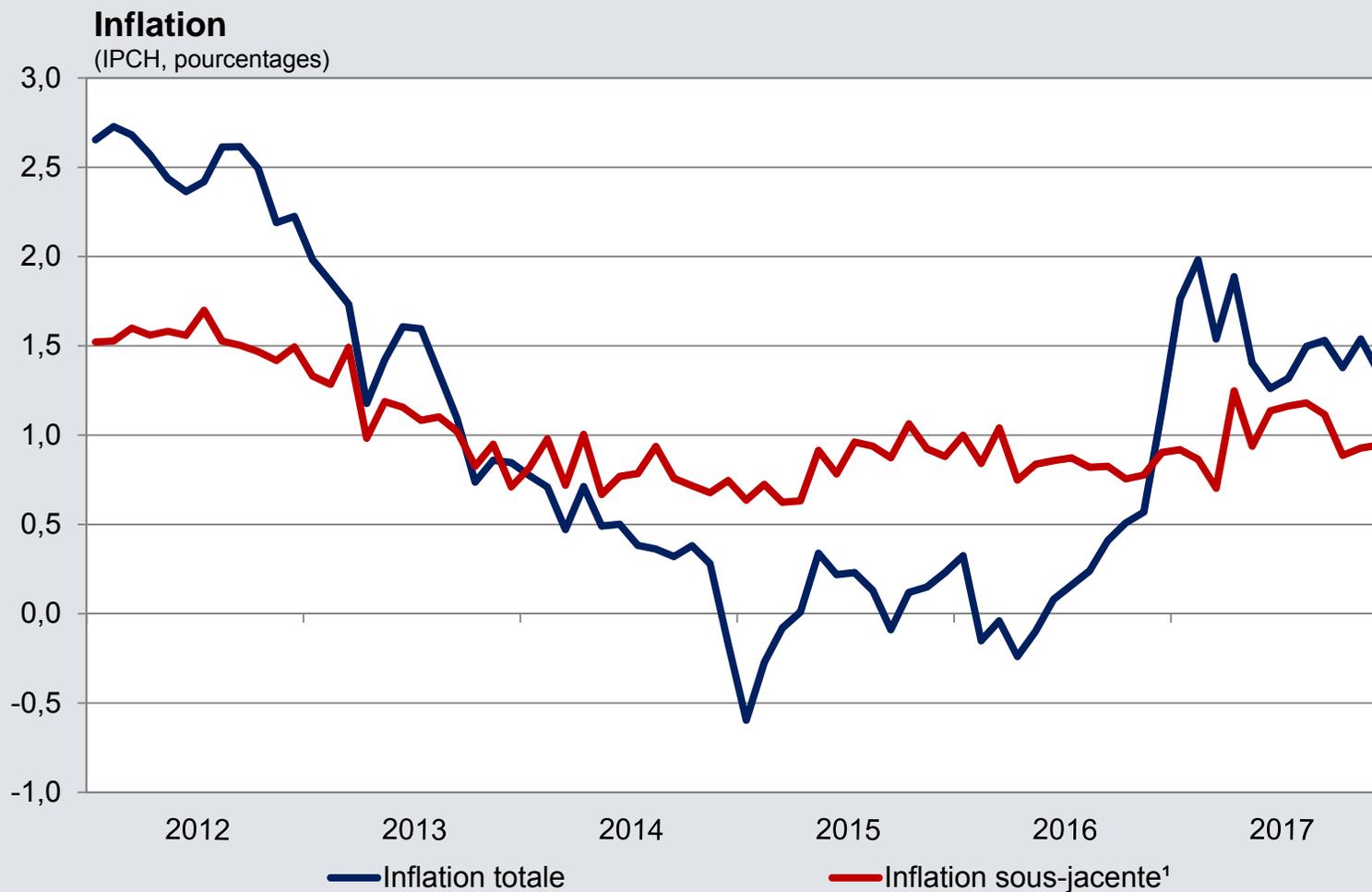
<sup>1</sup> Moyenne des exportations et des importations de biens et de services.



**Malgré la reprise économique, l'inflation dans la zone euro est restée inférieure à l'objectif ...**



# Malgré la reprise économique, l'inflation dans la zone euro est restée inférieure à l'objectif



Source: BCE.

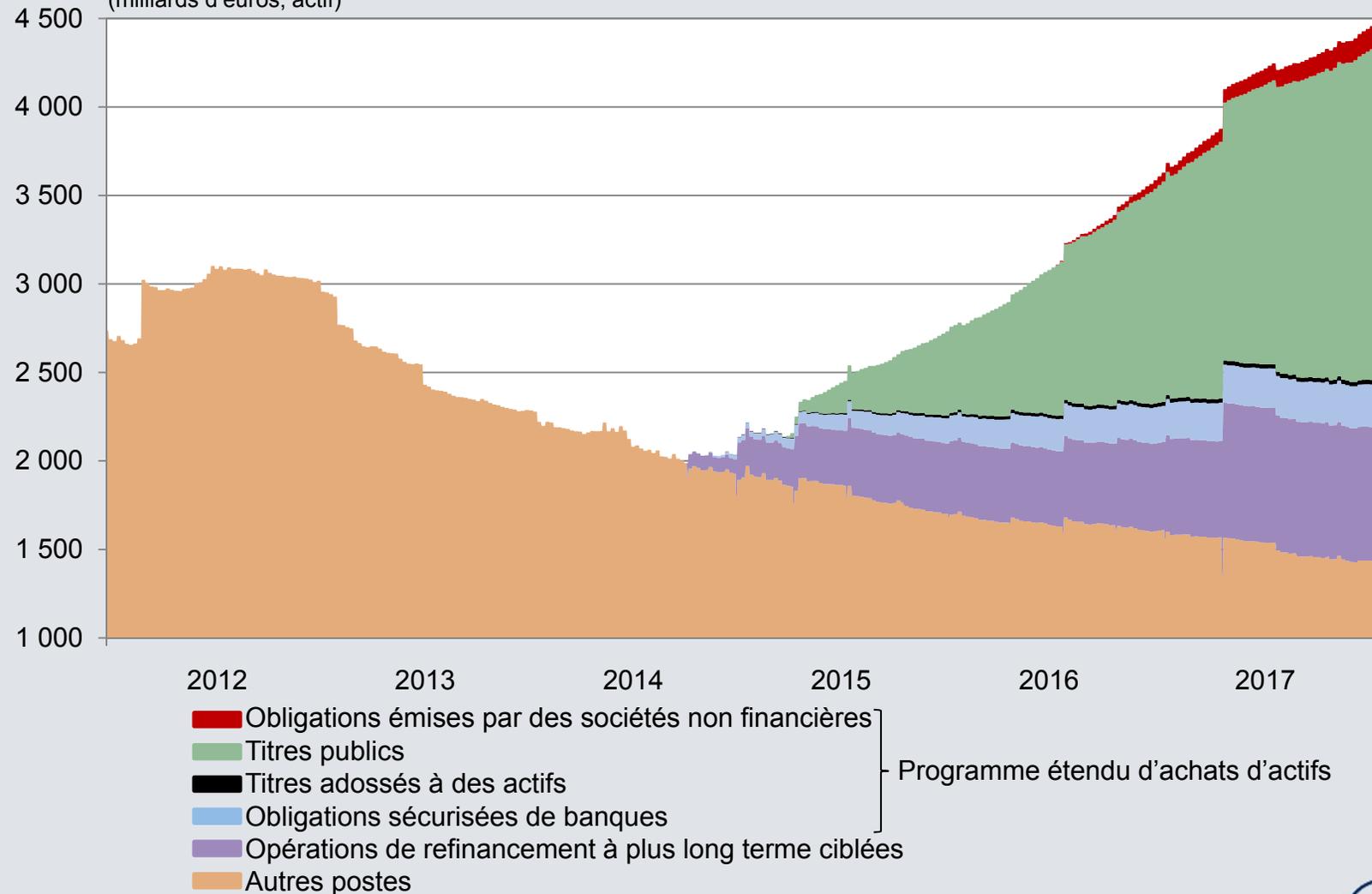
<sup>1</sup> Inflation totale, hors énergie et produits alimentaires.



# La politique monétaire est dès lors demeurée accommodante

## Bilan consolidé de l'Eurosystème

(milliards d'euros, actif)



Source: BCE.



# Achèvement de l'Union monétaire européenne

Réduire et partager les risques

- ▶ Union bancaire
  1. Surveillance unique
  2. Résolution unique
  3. Garantie des dépôts européenne
- ▶ Union des marchés des capitaux
- ▶ Pacte de stabilité et de croissance
- ▶ Union économique



## **La BELGIQUE EN 2017:**

**Le système financier est robuste, la croissance de l'économie et celle de l'emploi ont été plus vives et la situation budgétaire s'est améliorée ...**

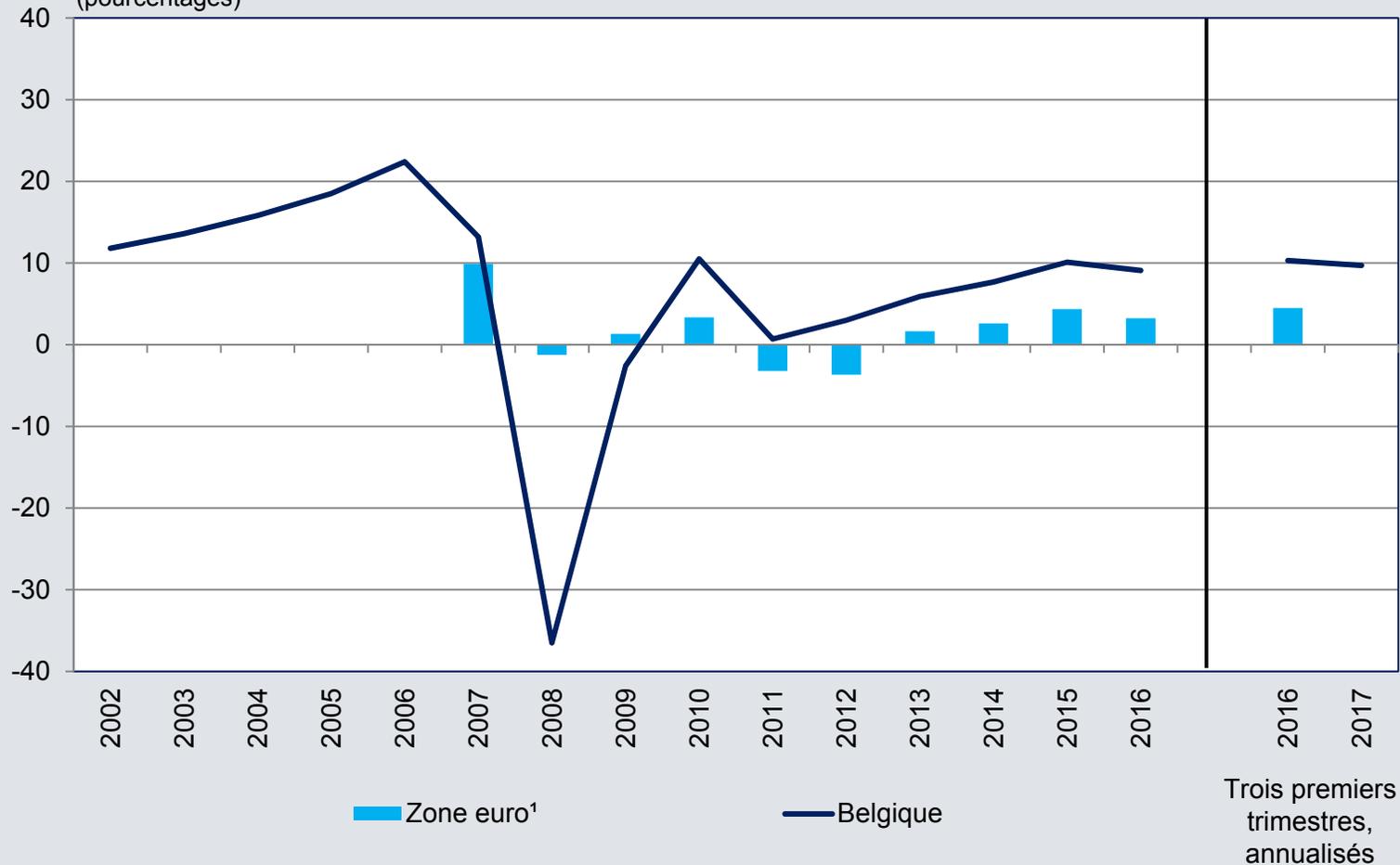
**.... mais il reste des défis à relever!**



# Le système financier a gagné en stabilité

## Rendement des fonds propres des banques

(pourcentages)



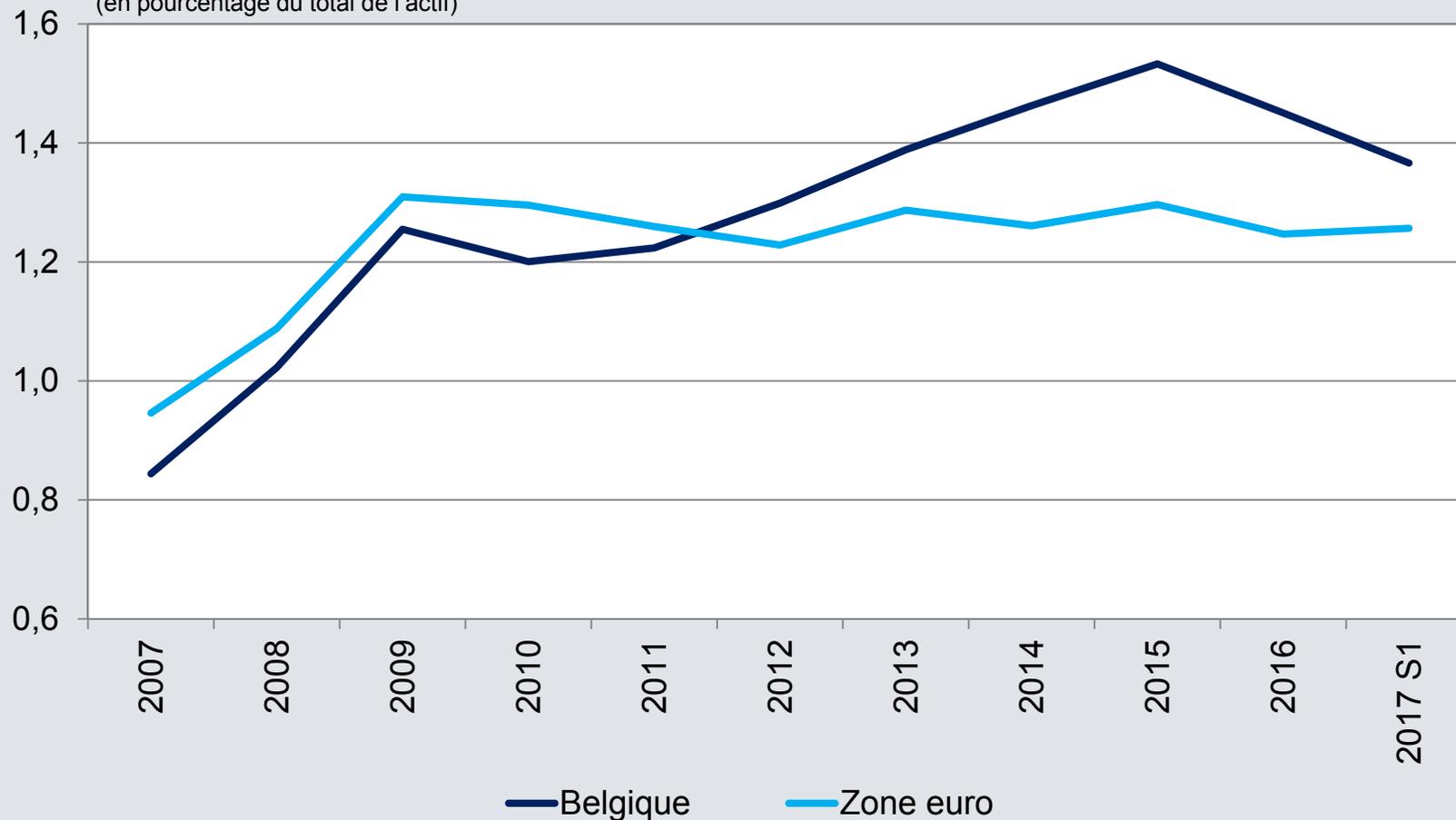
Sources: BCE, BNB.

<sup>1</sup> Données disponibles à partir de 2007.



# Mais l'environnement de taux bas et la numérisation restent des défis importants pour les banques

**Résultats nets d'intérêts**  
(en pourcentage du total de l'actif)



Sources: BCE, BNB.



# Réglementation et surveillance prudentielles

- 1 MICROprudentiel: surveillance des établissements financiers
  - ▶ Risques de taux
  - ▶ Modèles d'entreprise
- 2 MACROprudentiel: garantir la stabilité financière
  - ▶ Immobilier résidentiel
  - ▶ Secteur bancaire parallèle
- 3 Redressement et résolution des banques
  - ▶ Plans de résolution
- 4 Généralités
  - ▶ Lutte contre le blanchiment
  - ▶ FinTech
  - ▶ Cyber-risques

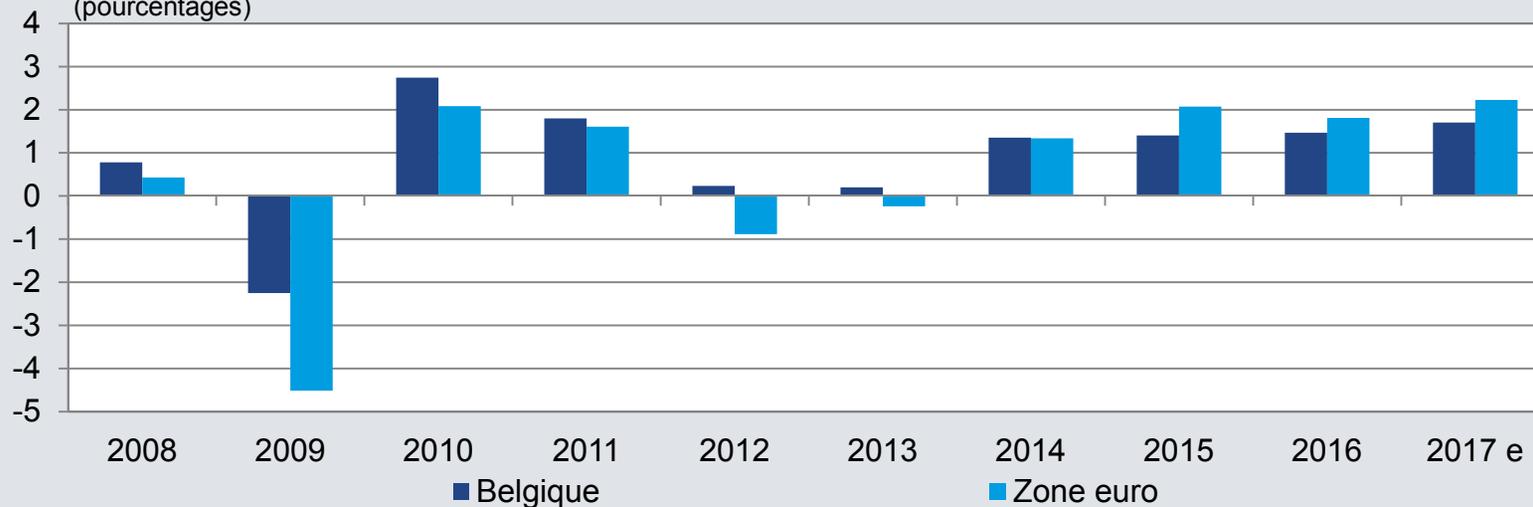
*p.m. audit du FMI: résultats en mars*



# L'économie belge s'est redressée

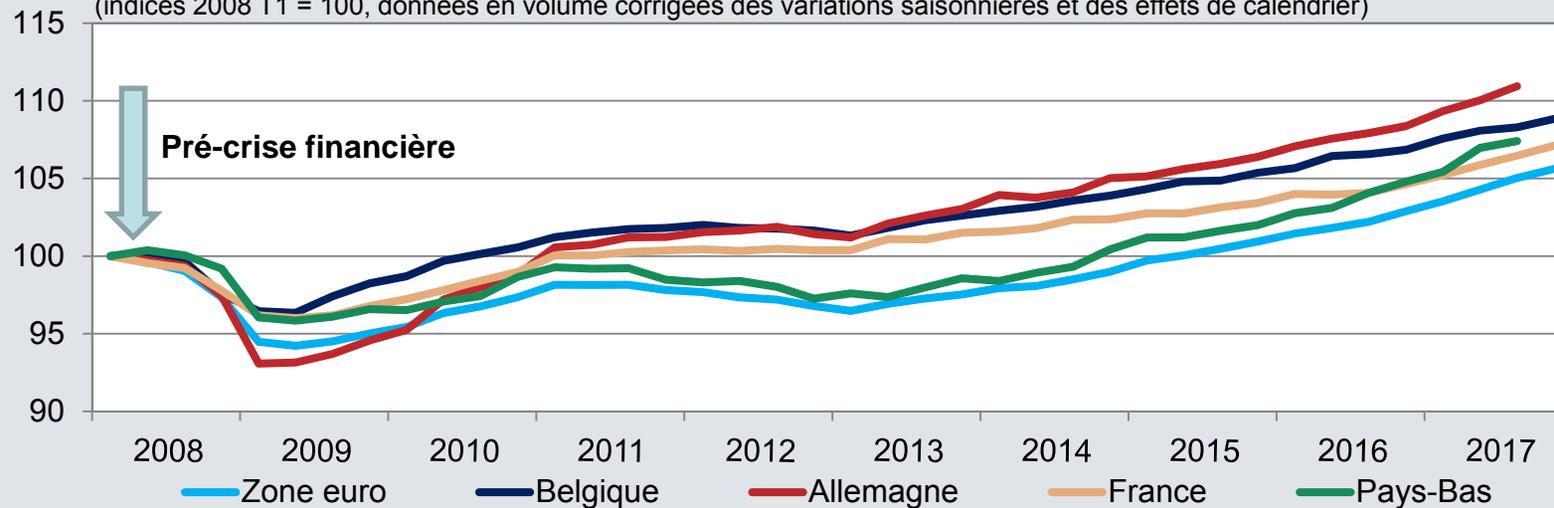
## Croissance du PIB

(pourcentages)



## Profil du PIB depuis 2008

(indices 2008 T1 = 100, données en volume corrigées des variations saisonnières et des effets de calendrier)

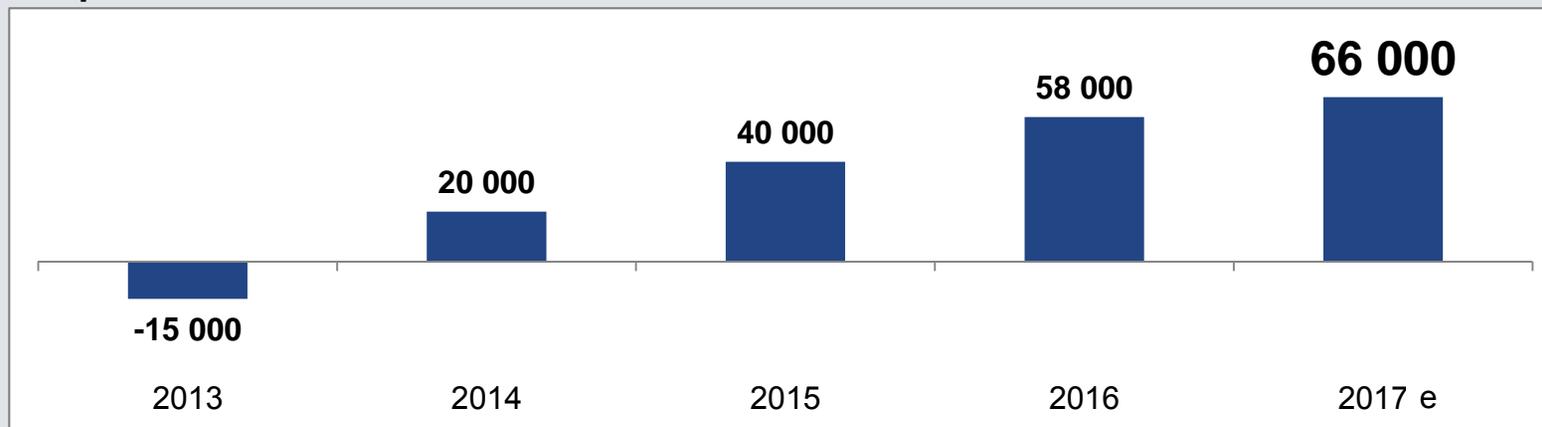


Sources : CE, Eurostat, BNB.

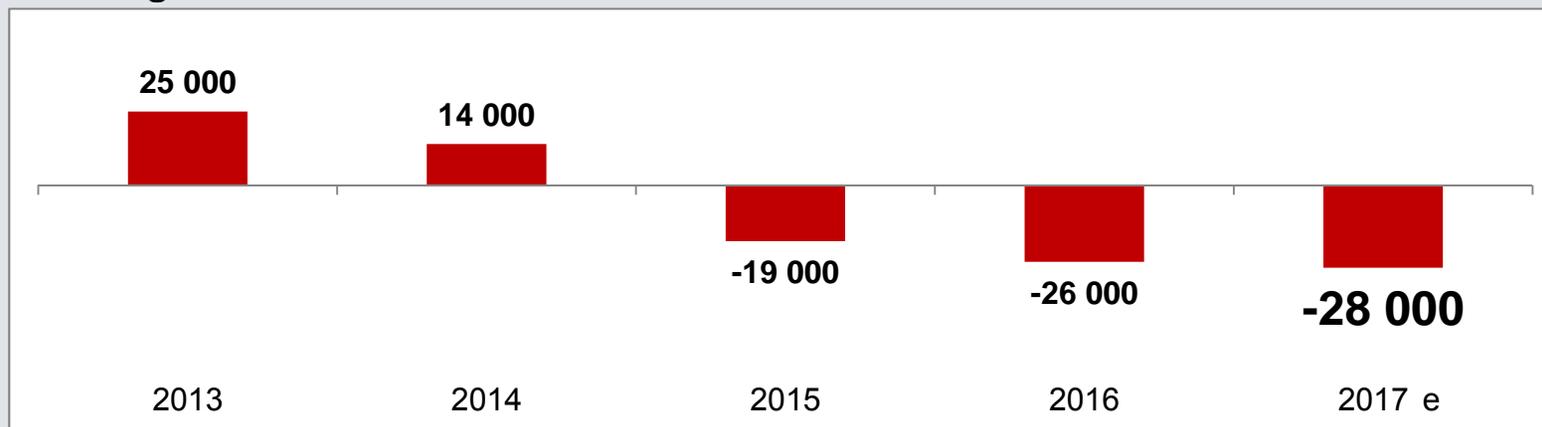


# La croissance économique, la réduction des coûts du travail, le soutien de l'offre de travail et l'activation ont généré beaucoup d'emplois

## Emploi



## Chômage



Sources: ICN, ONEM, BNB.



# Le déficit budgétaire s'est sensiblement réduit

(pourcentages du PIB)

	2013	2014	2015	2016	2017 e
Solde budgétaire					
Nominal	-3,1	-3,1	-2,5	-2,5	-1,0
Structurel <sup>1</sup>	-3,0	-2,9	-2,2	-2,1	-1,2
Dettes publiques	105,5	106,8	106,0	105,7	102,8

Sources : ICN, BNB.

<sup>1</sup> Solde budgétaire corrigé de l'incidence des facteurs conjoncturels et non récurrents. La composante cyclique est calculée sur la base de la méthode et des chiffres de la CE.



## **Nous devons à présent avancer et préparer l'AVENIR:**

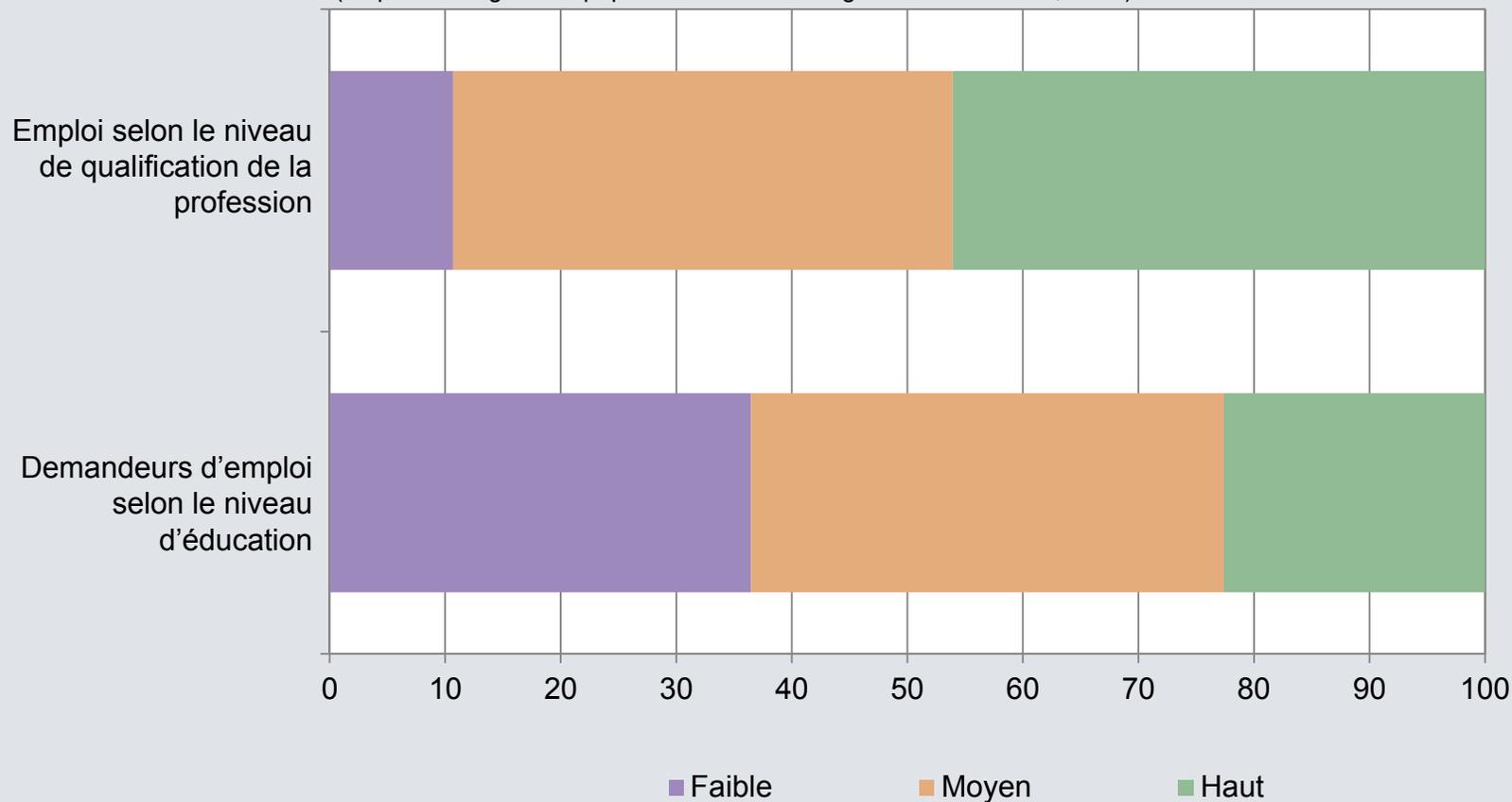
- .. en mobilisant au maximum le potentiel de main-d'œuvre**
- .. en rendant l'économie plus productive et plus dynamique**
- .. en constituant des réserves budgétaires pour l'avenir**



# ... en mobilisant au maximum le potentiel de main-d'œuvre inexploité ...

## Difficultés d'appariement entre l'offre et la demande de travail

(en pourcentage de la population concernée âgée de 15 à 64 ans, 2016)

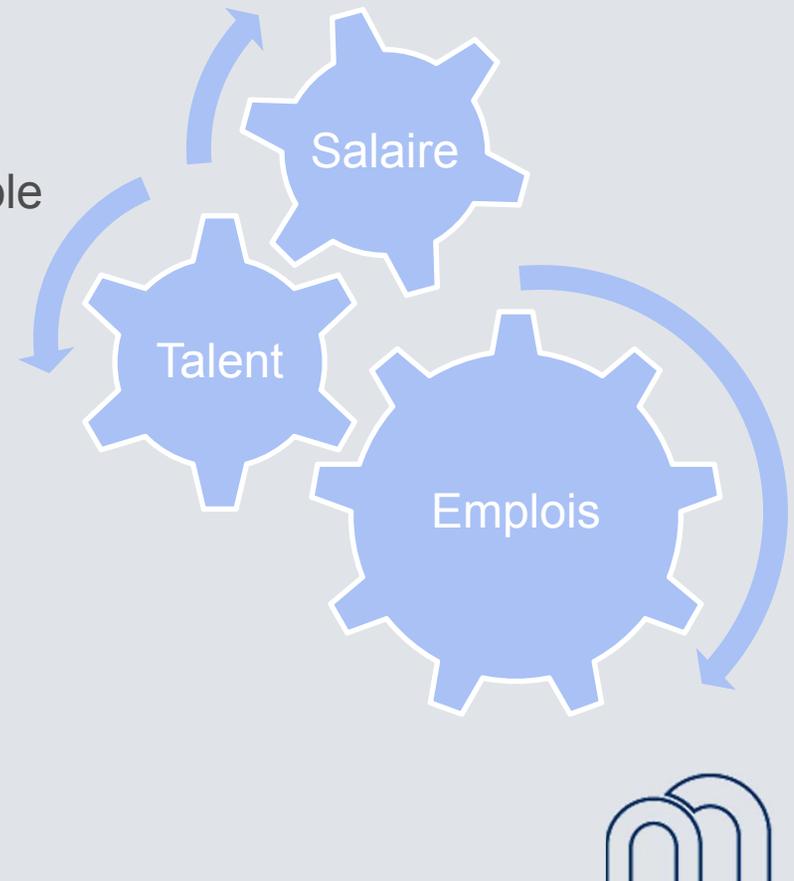


Source: Eurostat.



## ... en mobilisant au maximum le potentiel de main-d'œuvre inexploité ...

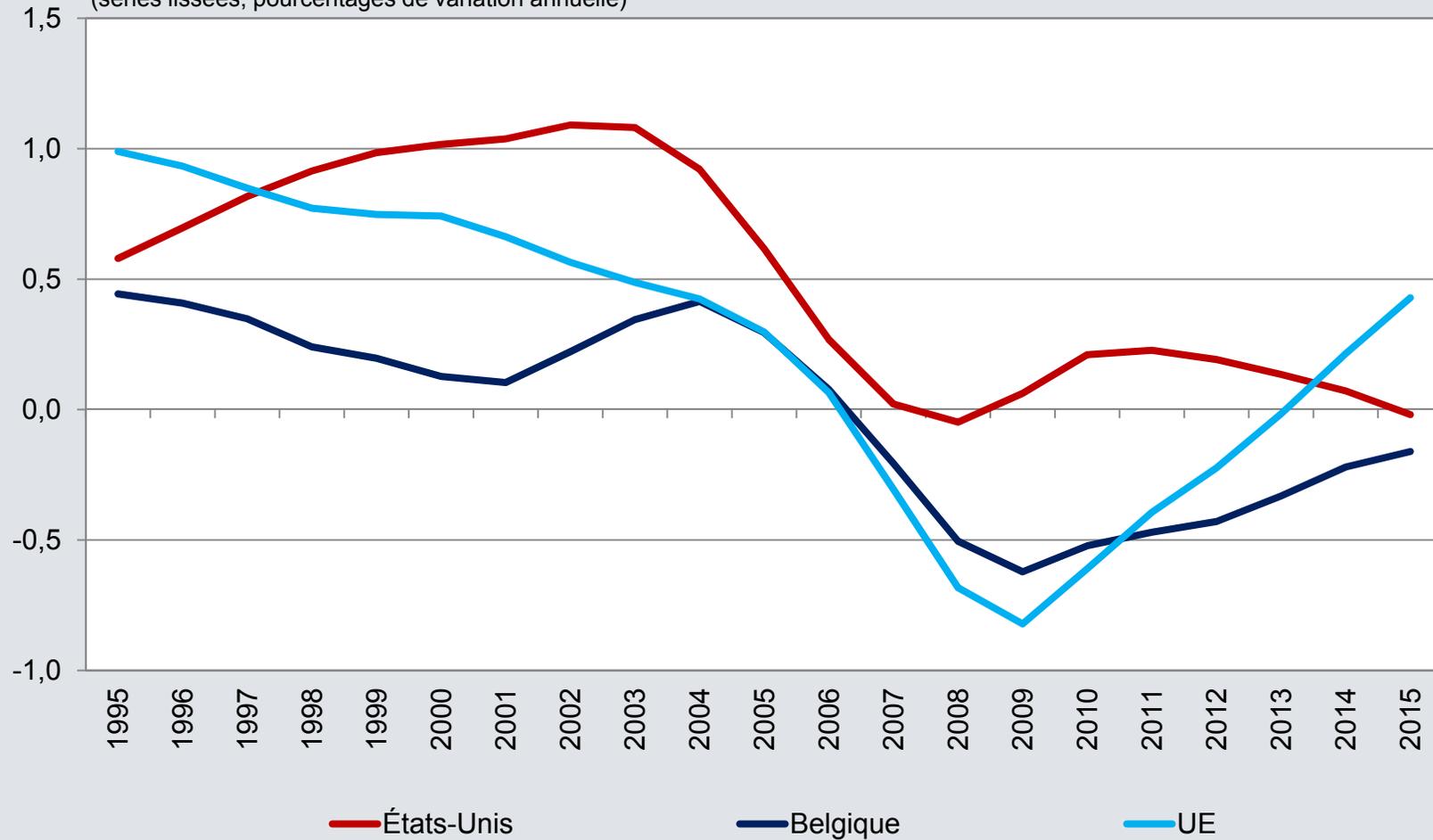
- ▶ *Empowerment* des personnes et des talents
  - Enseignement
  - Apprentissage tout au long de la vie
- ▶ Emplois de qualité
- ▶ Formation des salaires et des prix favorable à l'emploi



# ... en rendant l'économie plus productive et plus dynamique ...

**La productivité totale des facteurs ne s'est que faiblement redressée en Belgique au sortir de la crise financière**

(séries lissées, pourcentages de variation annuelle)



Source: Conference Board.



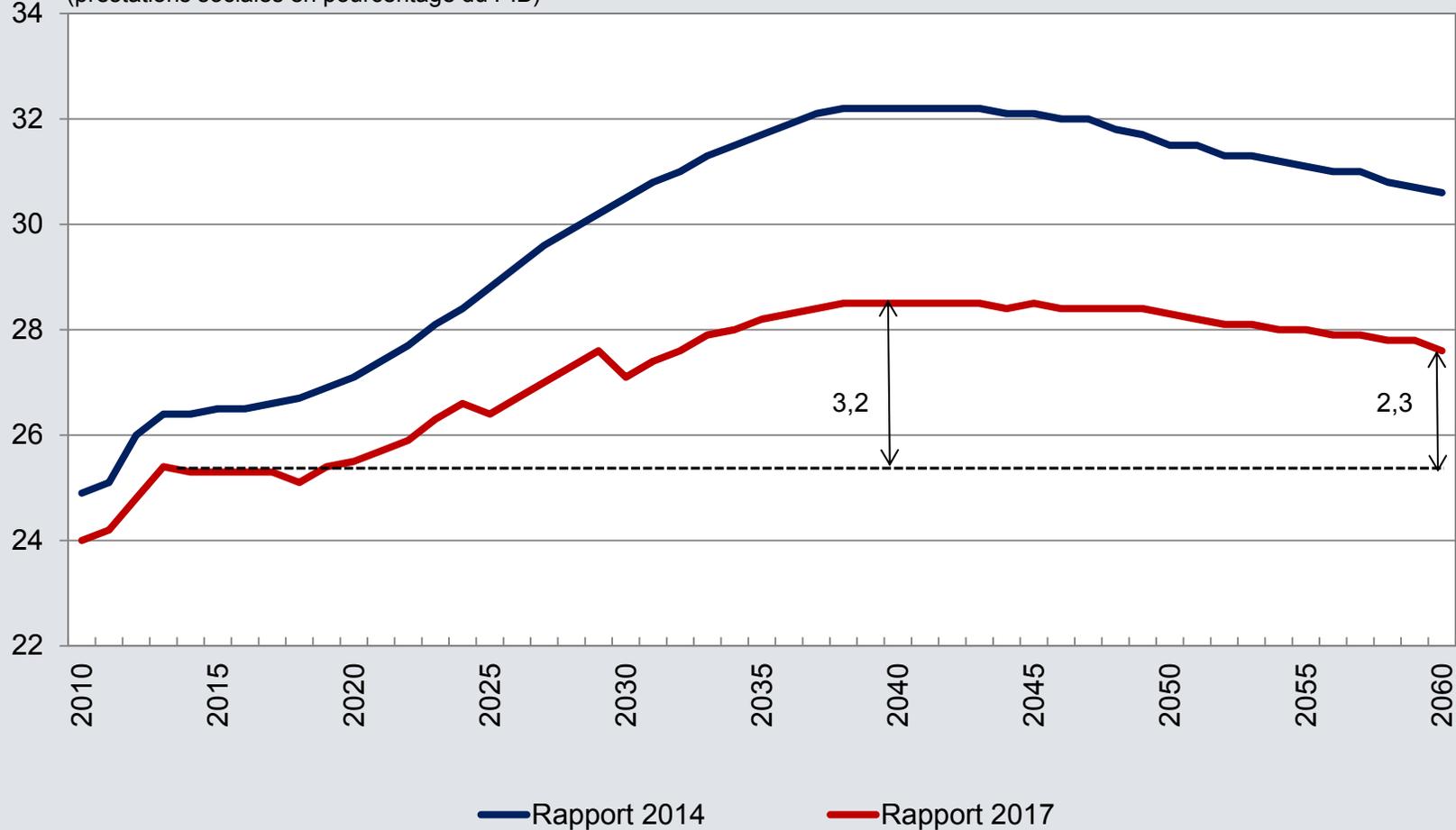
## ... en rendant l'économie plus productive et plus dynamique ...

- ▶ R&D et innovation
- ▶ Environnement de marché concurrentiel
- ▶ Démographie dynamique des entreprises
- ▶ Infrastructures efficaces



## ... et en constituant des réserves budgétaires pour l'avenir

**Coûts budgétaires du vieillissement selon le Comité d'étude sur le vieillissement**  
(prestations sociales en pourcentage du PIB)



Source: CEV.



## ... et en constituant des réserves budgétaires pour l'avenir

### Défis

Dette publique élevée  
Coûts du vieillissement  
Mobilité  
Transition énergétique  
Filet de sécurité sociale adéquat

### Réponses

Équilibre budgétaire structurel  
Coordination budgétaire  
Réformes structurelles  
Perception correcte des recettes  
Ajustements propices à la croissance  
Action des pouvoirs publics efficace et de qualité



# Convertir le redressement conjoncturel en une croissance durable et inclusive

Gouverneur Jan Smets  
BNB Rapport 2017

