

NBB voorjaarsramingen 2024

Projections de printemps 2024 de la BNB

Webinar / Webinaire

7 juni / juin 2024








Internationale omgeving en assumpties

De mondiale groei blijft ongeveer stabiel met ruim 3 %

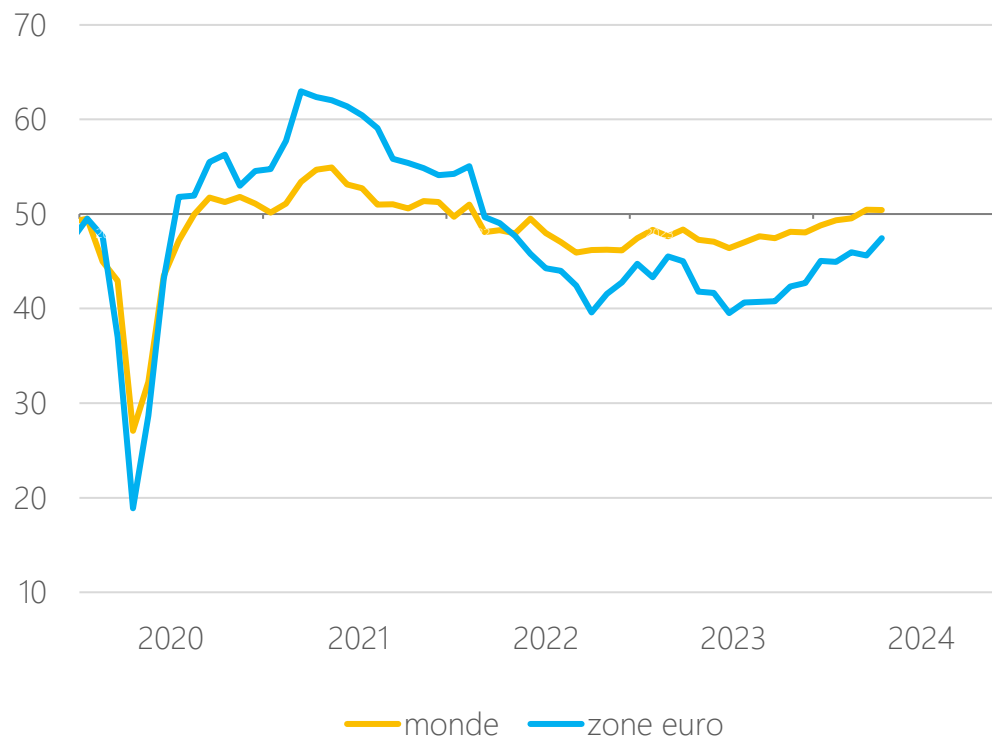
Reële bbp-groei

(veranderingspercentages in %)

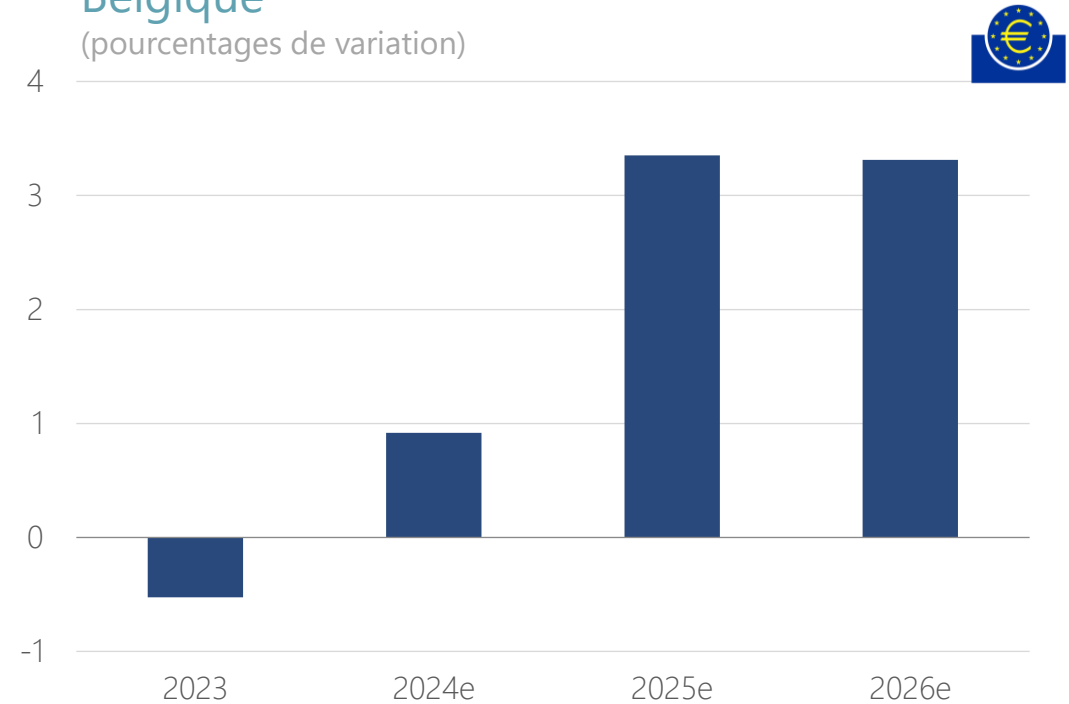
	2020	2021	2022	2023	2024	2025
Wereld (excl. EA)	-2,5	6,4	3,3	3,5	3,4	3,6
<u>Opkomende economieën</u>	-2,3	6,7	4,0	4,3	4,3	4,4
China 	2,2	8,5	3,0	5,2	4,8	4,6
India 	-5,9	9,4	6,5	7,7	7,0	6,9
<u>Geavanceerde economieën</u>	-3,8	5,9	2,6	1,7	1,8	2,0
VS 	-2,2	5,8	1,9	2,5	2,4	2,1
VK 	-10,4	8,7	4,3	0,1	0,5	1,4
Japan 	-4,1	2,6	1,0	1,9	0,8	0,8

Le commerce mondial se redresserait à partir de cette année et s'accroîtrait plus en ligne avec l'activité mondiale

Commandes à l'exportation (PMI industrie manufacturière)



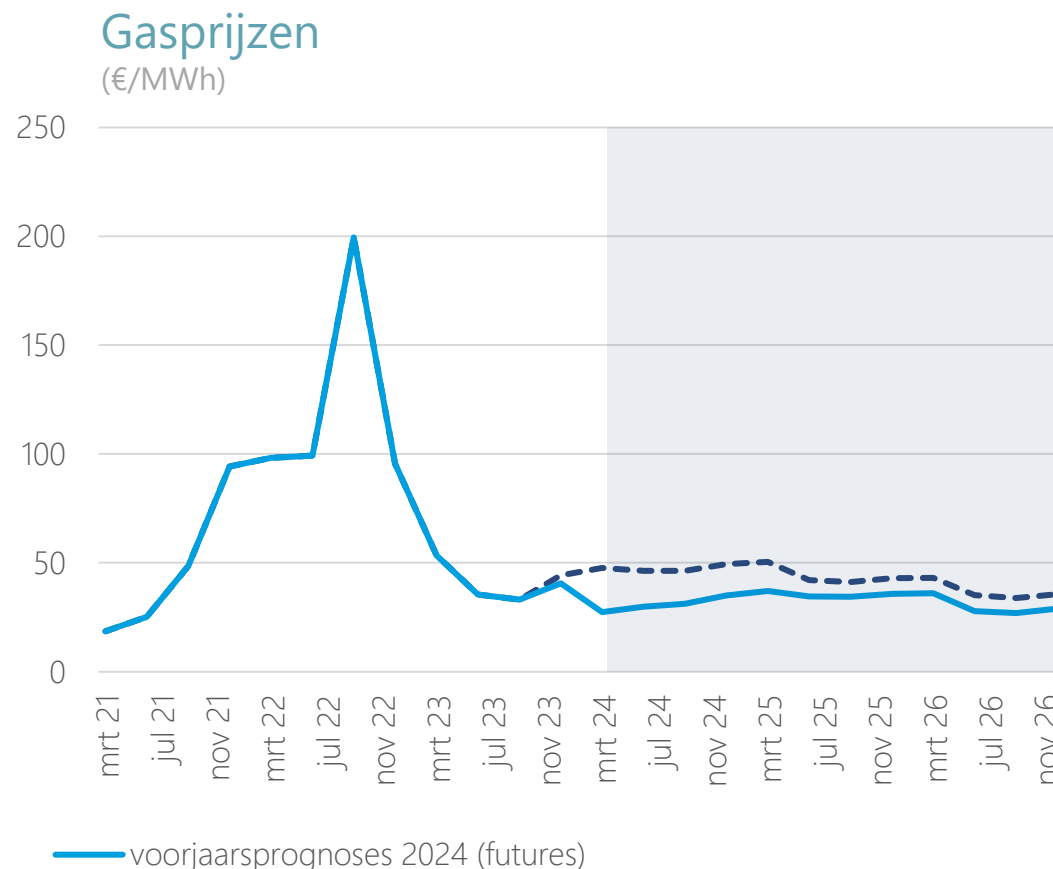
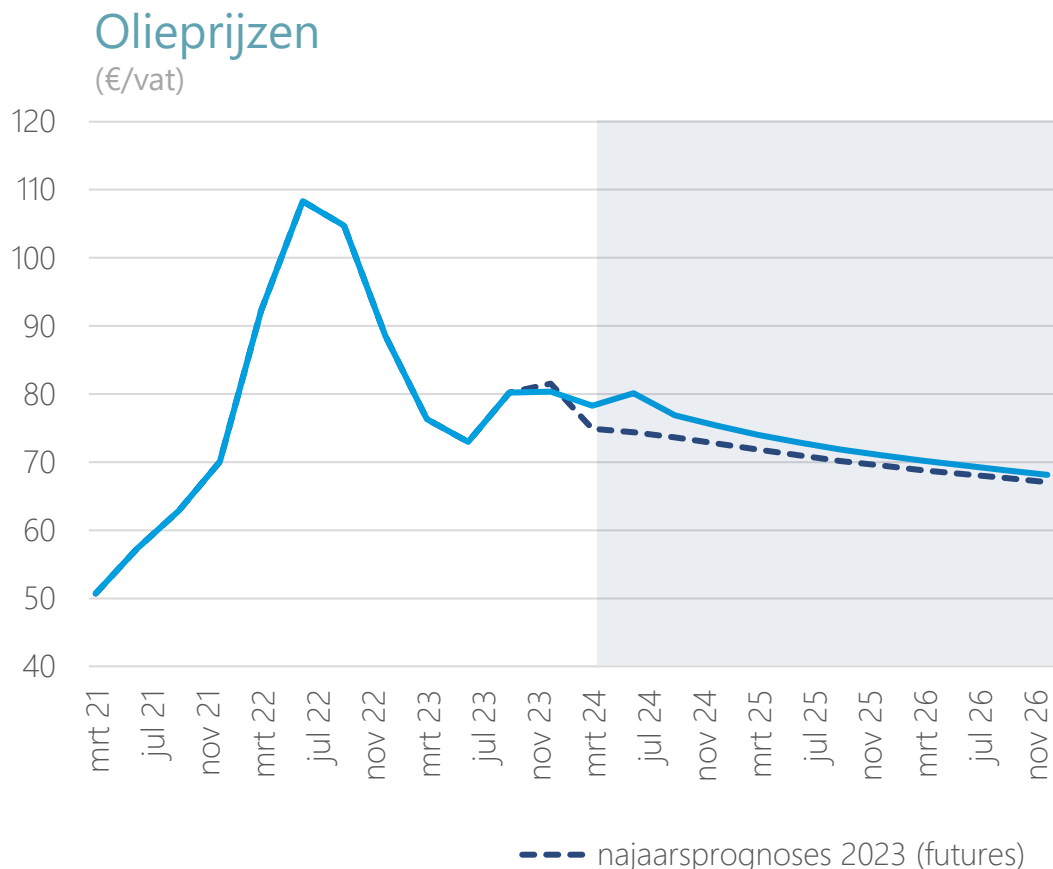
Marchés à l'exportation pertinents pour la Belgique (pourcentages de variation)



Important:

Ceci ne tient pas compte du risque de politiques plus protectionnistes...

De gasprijzen zouden quasi stabiel blijven; de olieprijsen liggen nu hoger dan verwacht maar zouden weer afnemen tijdens de projectieperiode



Olie & petroleumproducten: 37 % van energiebevoorrading

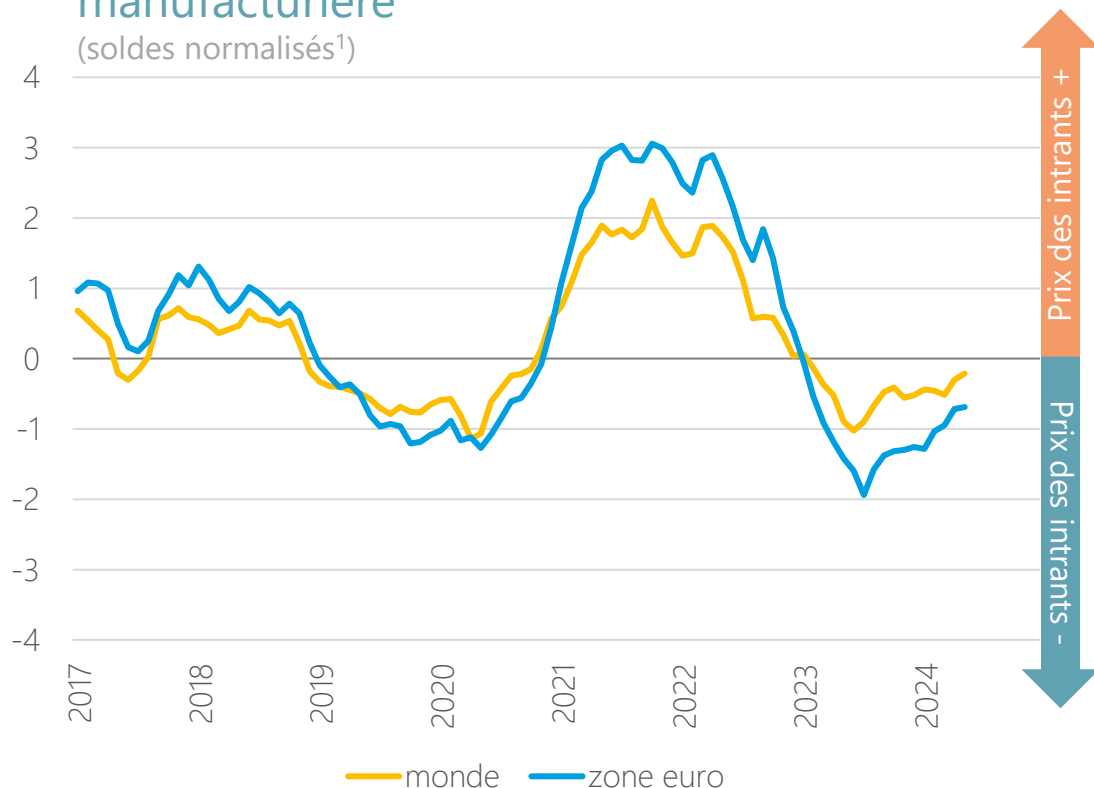


Aardgas: 26 % van energiebevoorrading

Les risques géopolitiques (mer Rouge) restent limités pour l'instant mais les élections à venir pourraient avoir une incidence importante

Indices PMI - Prix des intrants dans l'industrie manufacturière

(soldes normalisés¹)



Biden hikes tariffs on Chinese EVs, solar cells, steel, aluminum



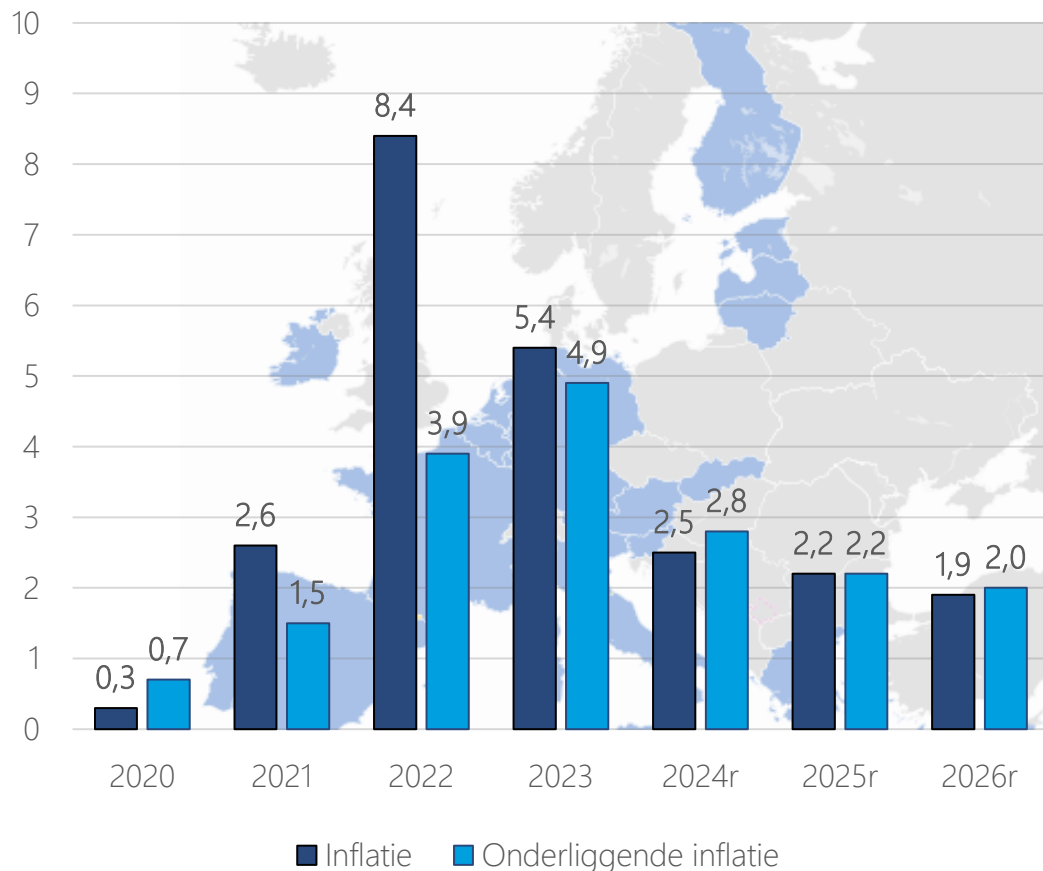
AP

Donald Trump's second term would be a protectionist nightmare

The Economist

Volgens de Eurostysteem-ramingen voor het eurogebied zakt de inflatie geleidelijk verder terug en neemt de bbp-jaargroei geleidelijk toe

Inflatie in het eurogebied



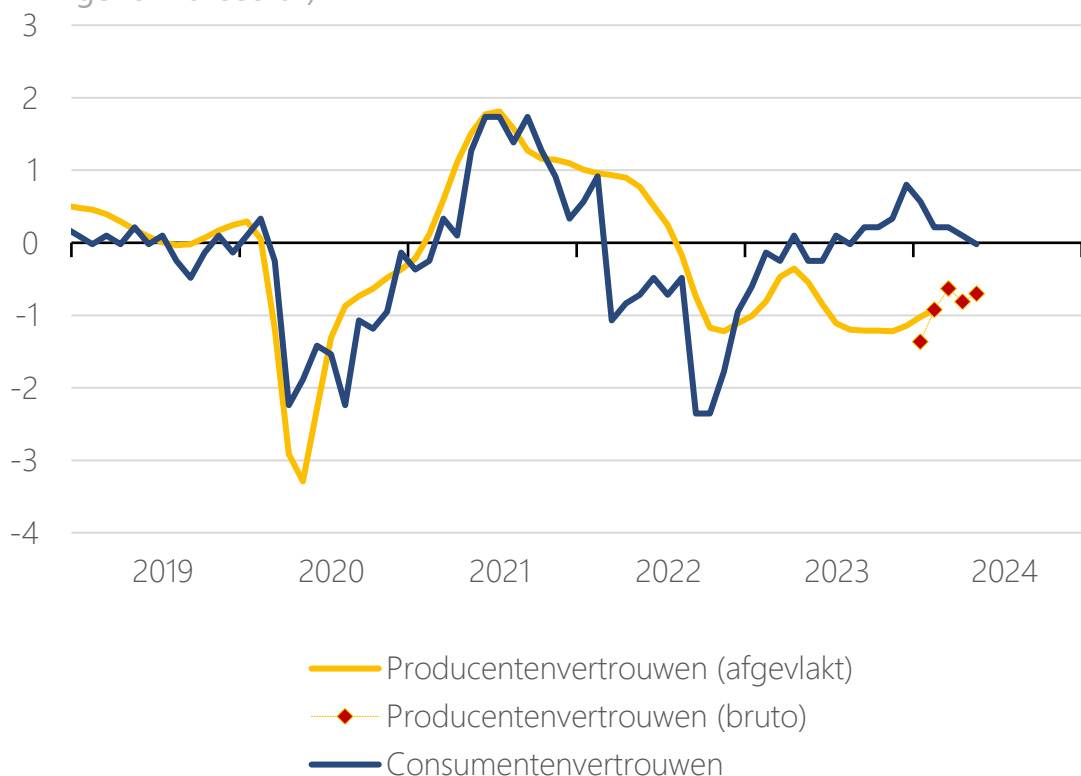
% veranderingen, tenzij anders vermeld	2022	2023	2024r	2025r	2026r
Reëel bbp	3,5	0,6	0,9	1,4	1,6
<i>Gezinsconsumptie</i>	4,2	0,6	1,2	1,7	1,6
<i>Bedrijfsinvesteringen</i>	3,8	1,3	0,0	1,7	2,1
<i>Netto-uitvoer (bijdrage)</i>	0,0	0,3	0,4	0,0	0,1
Werkgelegenheid	2,3	1,4	0,8	0,4	0,5
Werkloosheidsgraad (% van beroepsbevolking)	6,7	6,5	6,5	6,5	6,3

Économie belge

Groeivoorzichten op korte termijn: geen grote schokken verwacht

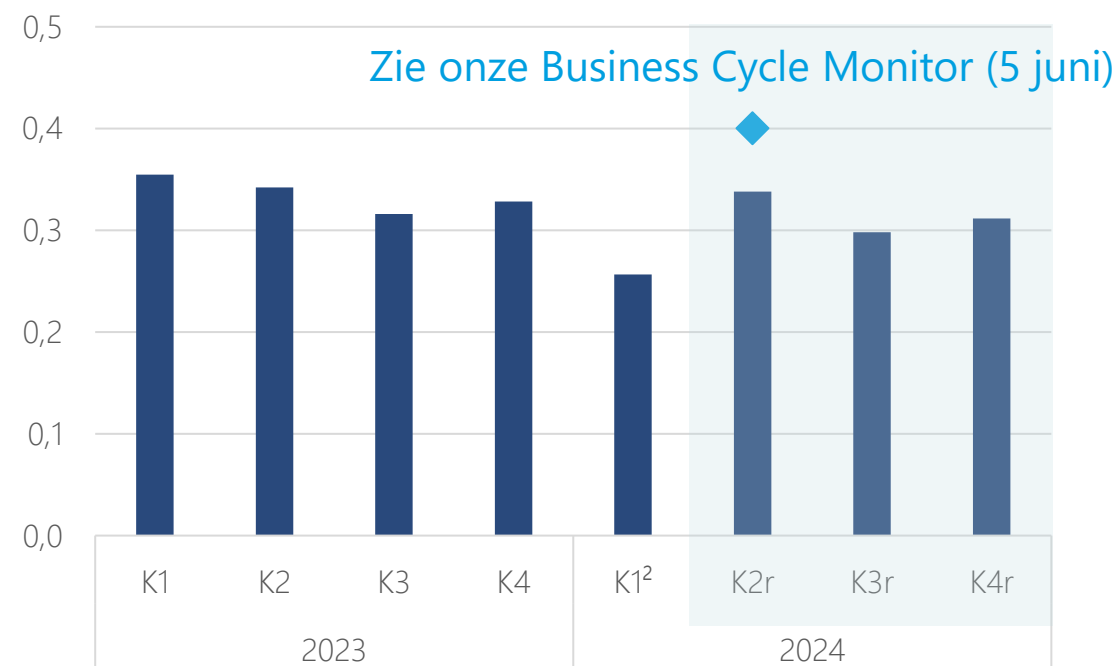
Vertrouwensindicatoren

(de meest recente observatie is voor mei, antwoorden werden genormaliseerd¹)



Reële bbp-groei

(kwartaal-op-kwartaal veranderingspercentages)



Bronnen: INR, NBB.

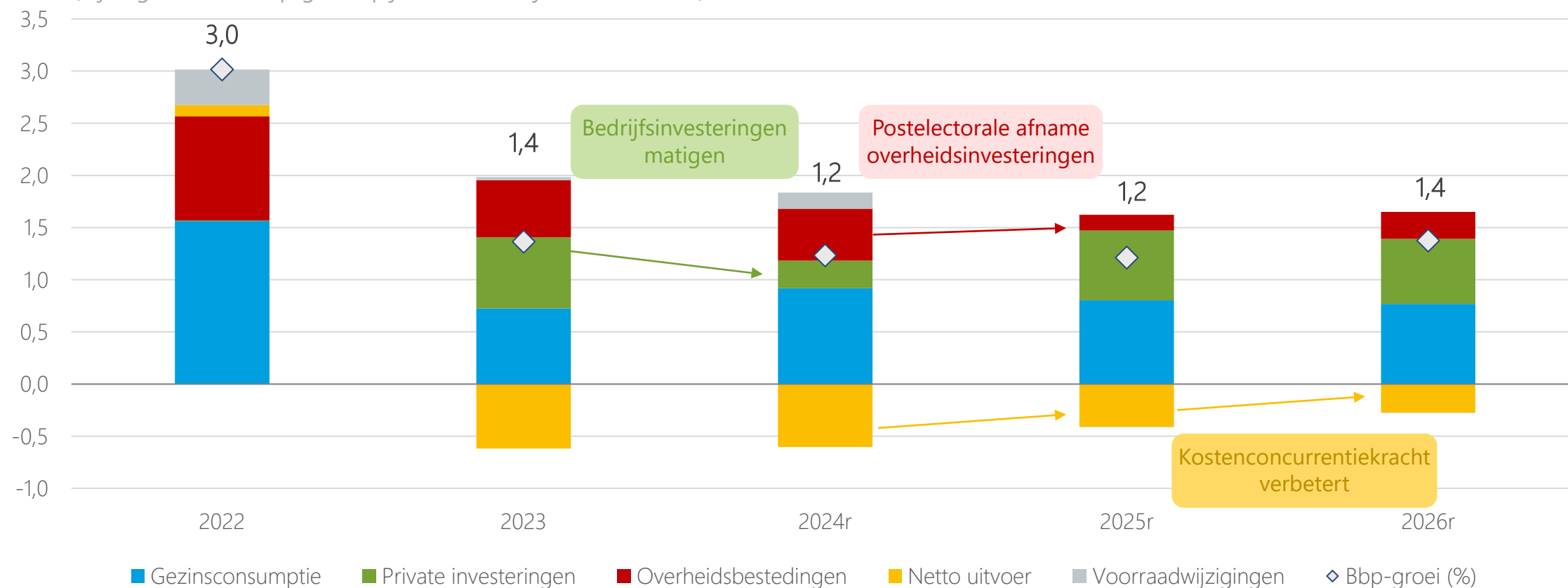
¹ Het antwoordensaldo werd genormaliseerd door er het langetermijngemiddelde (sinds 1990) van af te trekken en te delen door de standaardafwijking.

² Op de cut-off datum van deze projecties was de INR-flashraming voor het eerste kwartaal beschikbaar (0,26 %). Eind mei publiceerde het INR het herziene cijfer (0,33 %).

De bbp-groei neemt eerst wat af t.o.v. 2023 omdat de binnenlandse vraag matigt en netto-uitvoer pas geleidelijk verbetert

Reële bbp-groei

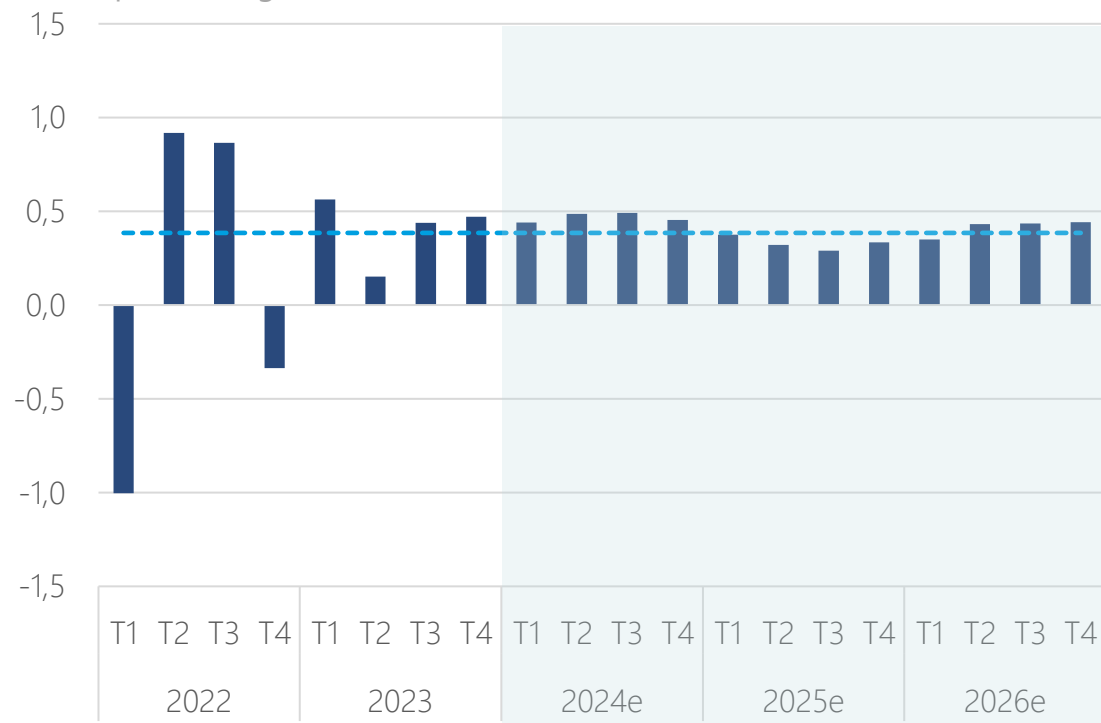
(bijdragen aan de bbp-groei op jaarbasis, tenzij anders vermeld)



La croissance de la consommation privée devrait rester relativement constante, grâce aussi à une légère baisse du taux d'épargne ...

Consommation des ménages

(pourcentages de variation trimestrielle, en volume)



----- Moyenne 2010-2019

Taux d'épargne

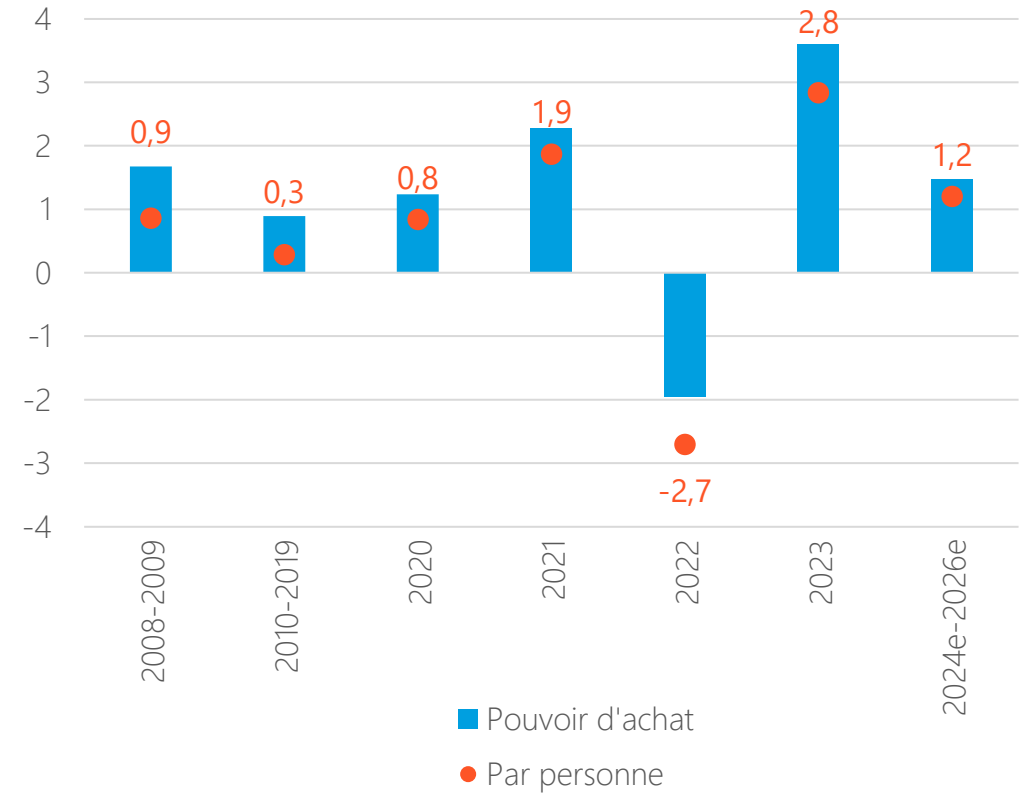
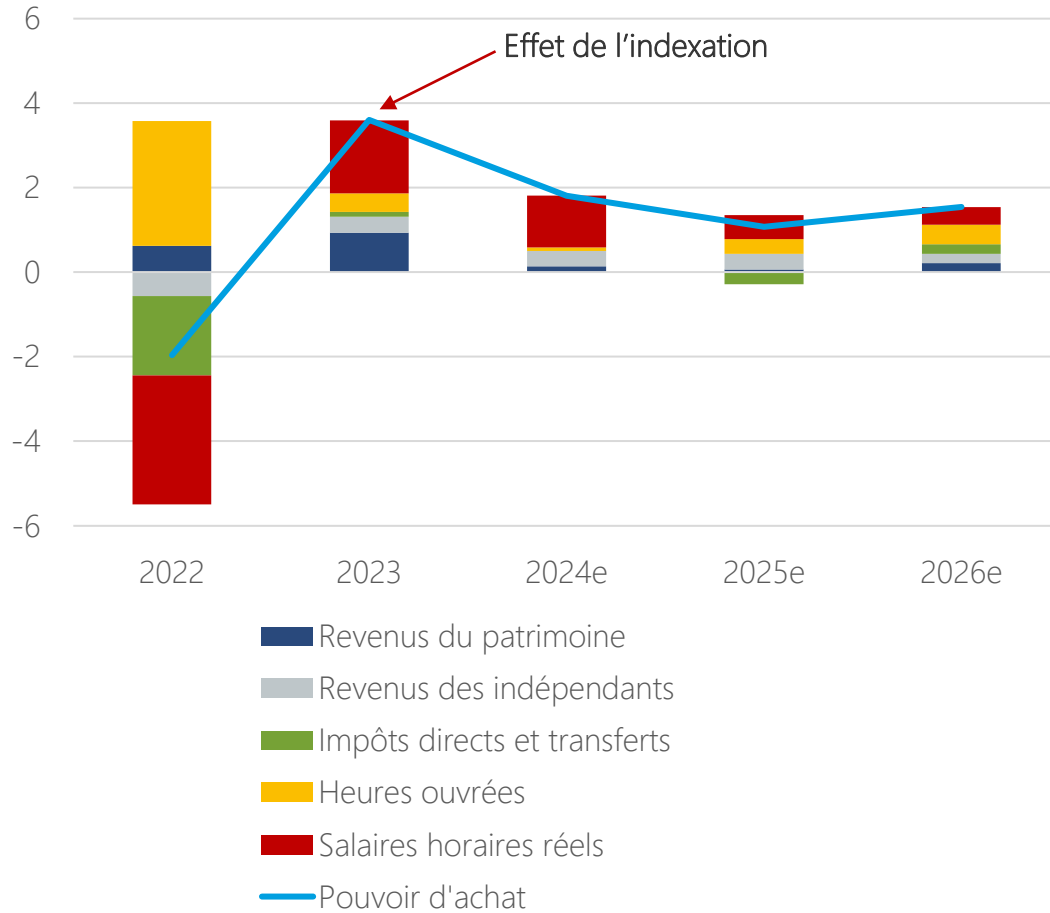
(pourcentages du revenu disponible)



... qui compense une croissance plus modérée des revenus

Pouvoir d'achat des ménages

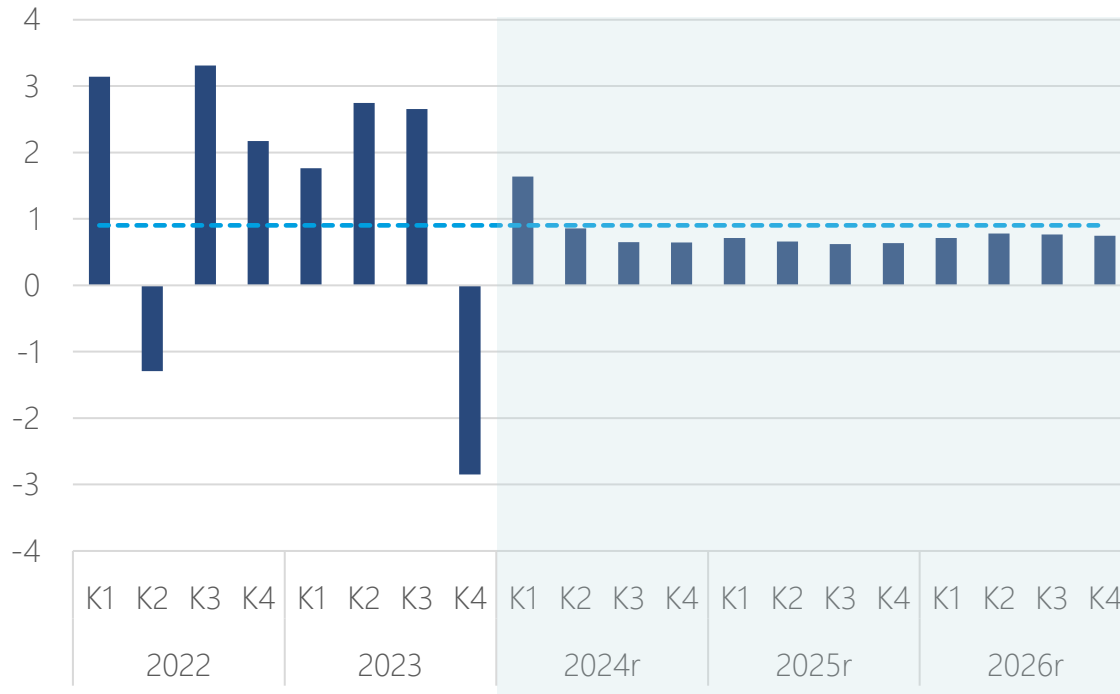
(pourcentages de variation)



De groei van bedrijfsinvesteringen zou matigen

Bedrijfsinvesteringen

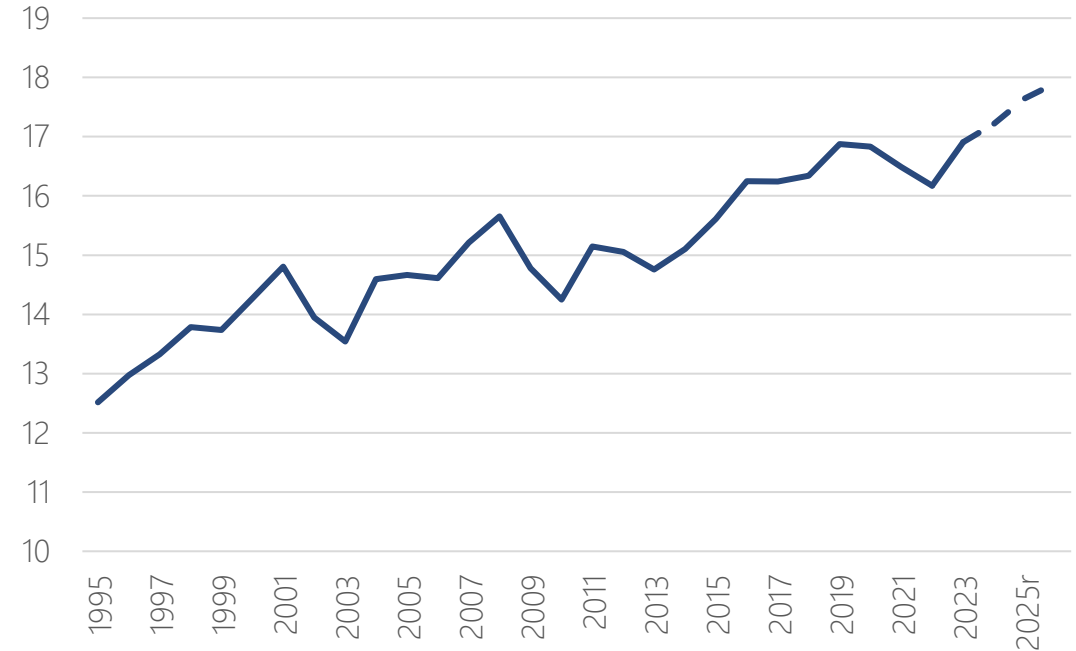
(veranderingspercentages op kwartaalbasis, in volume)



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

Investeringsratio

(bedrijfsinvesteringen in % bbp, in volume)



NBB Business Echo



(29 mei)

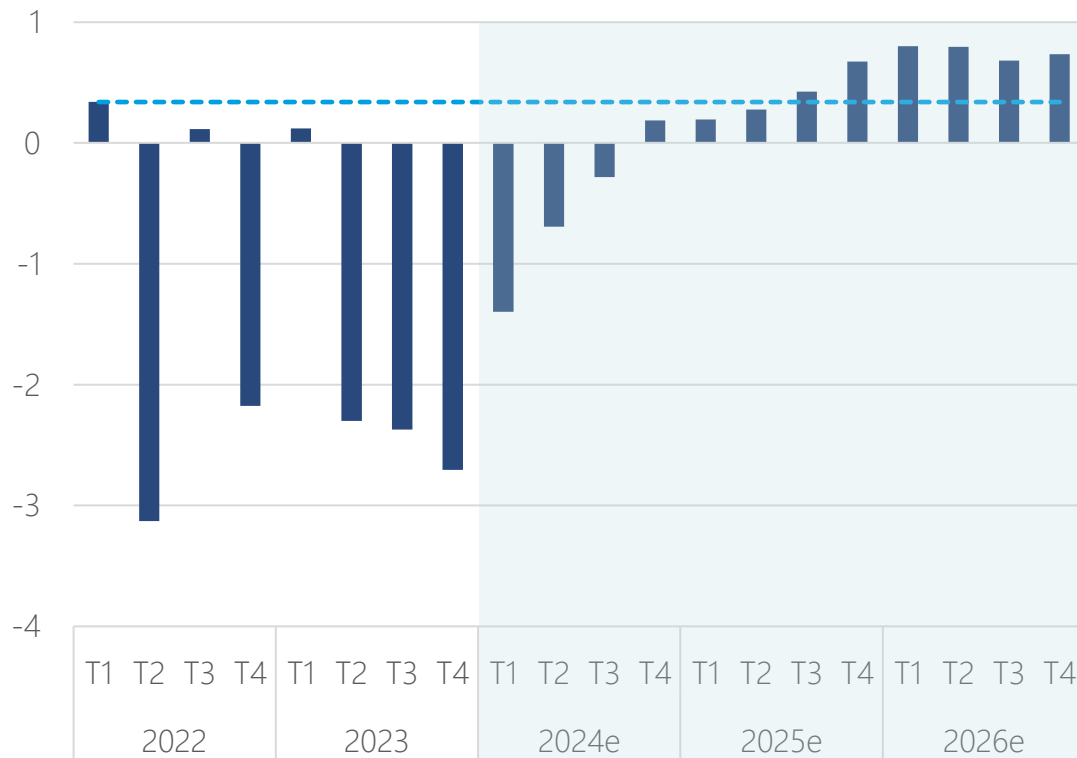
- + : modernisatie van bestaande productiefaciliteiten
- : verminderde kostenconcurrentiekracht en lagere marges wegen op nieuwe investeringsprojecten

La reprise de l'investissement résidentiel serait lente et incomplète



Investissements en logements

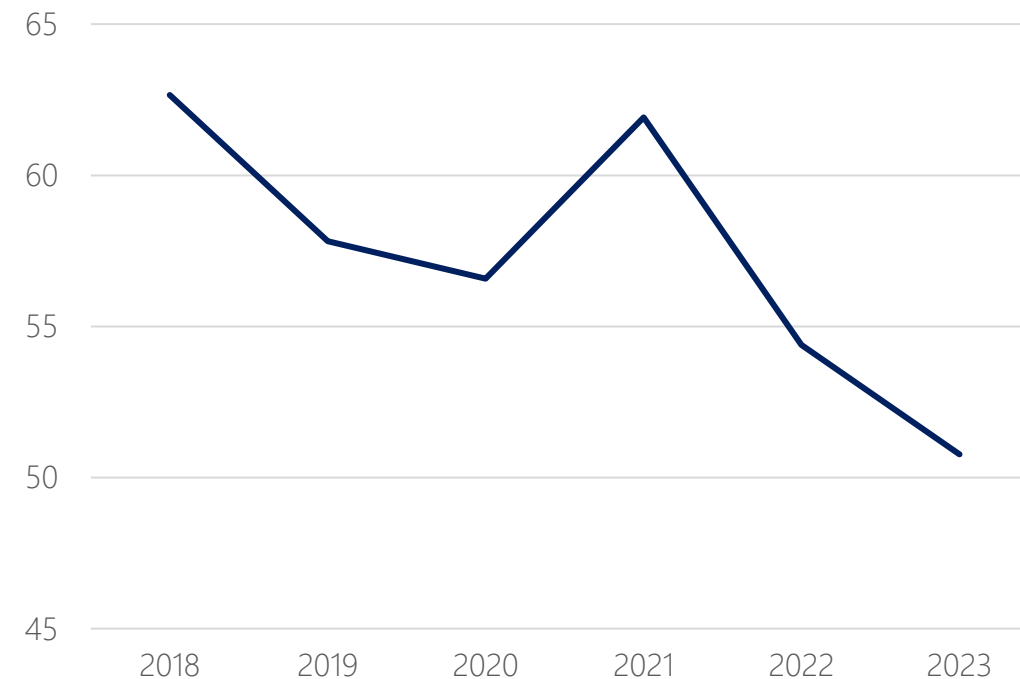
(pourcentages de variation trimestrielle, en volume)



----- p.m. moyenne 2010-2019

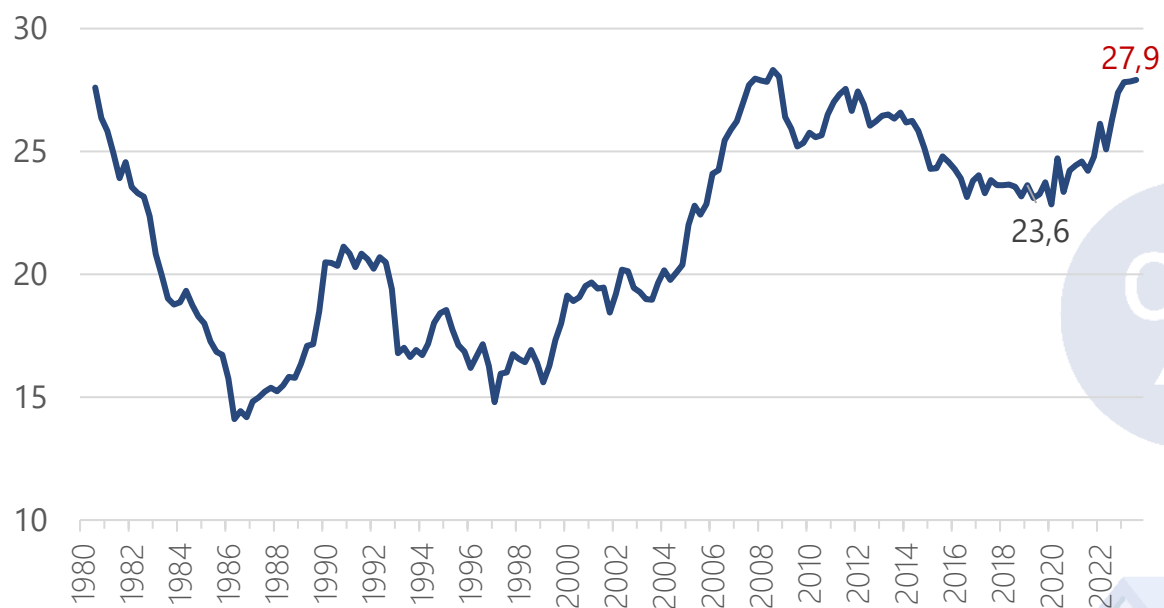
Nombre de permis de bâtir octroyés pour des logements

(nombre de logements en milliers)

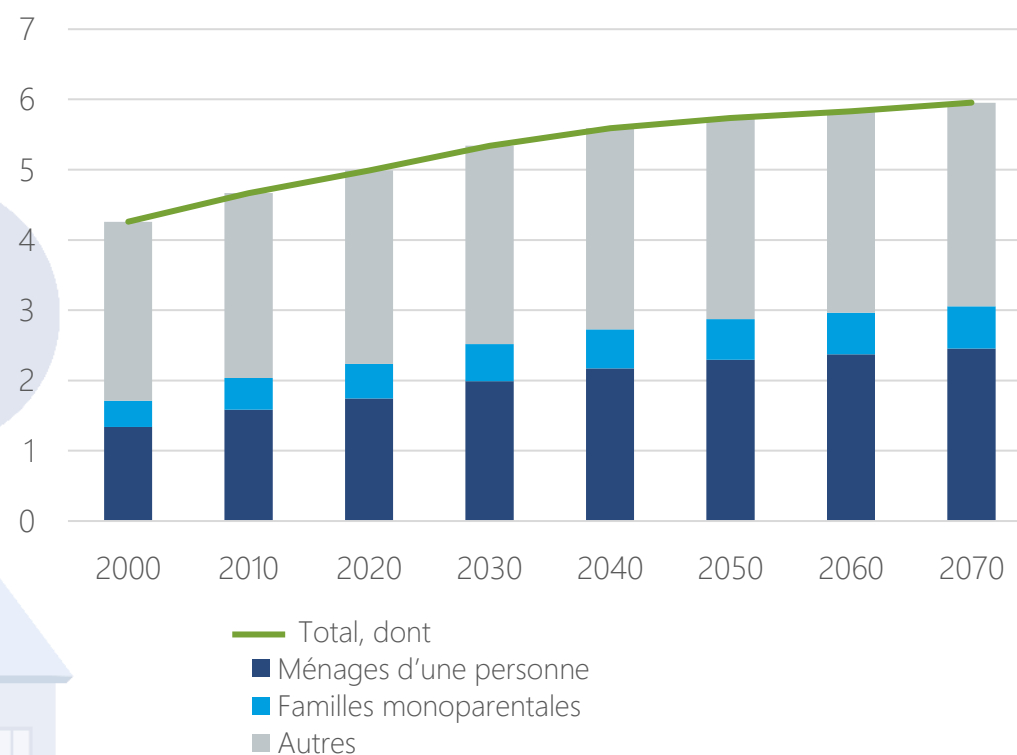


Outre la nécessité des travaux de rénovation, le nombre de logements doit croître pour améliorer l'accessibilité, aussi dans le futur!

Charge de remboursement d'un nouveau crédit hypothécaire pour un logement moyen¹
(pourcentages du revenu disponible net)



Nombre de ménages par type
(en millions)



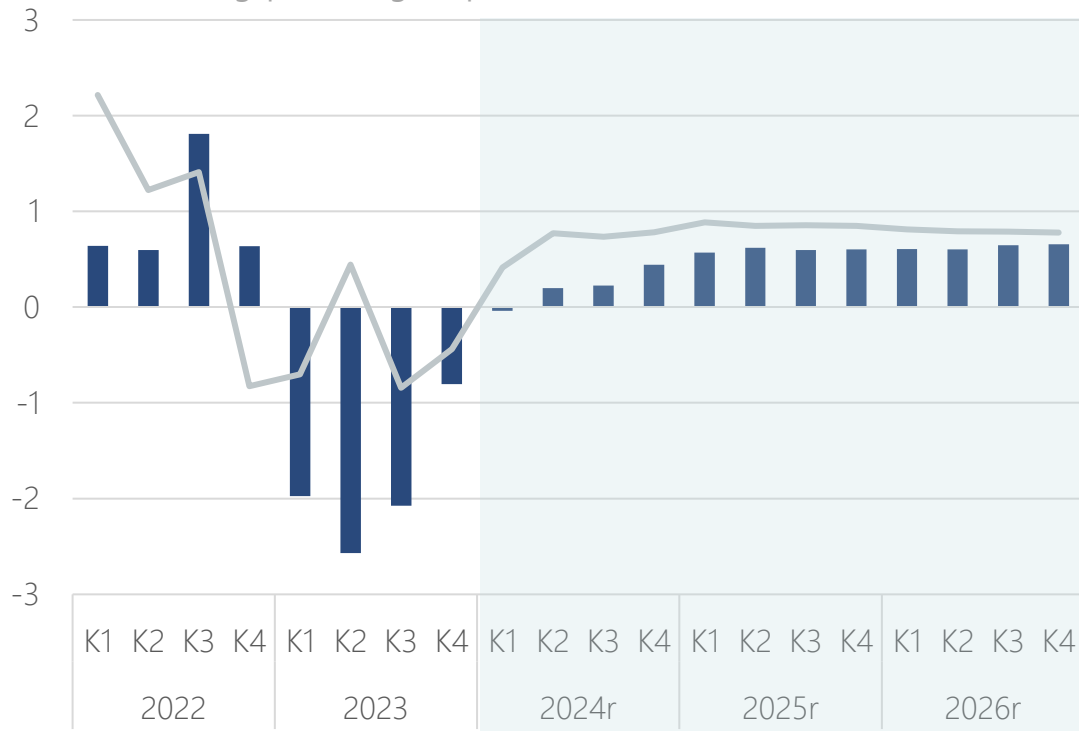
Sources: BFP, Statbel, BNB.

¹ Cet indicateur est fondé sur l'hypothèse d'un ménage à revenu disponible moyen qui achète un logement moyen et finance 80 % du prix d'achat à l'aide d'un emprunt à taux fixe sur 20 ans. Il n'est pas tenu compte de la déductibilité fiscale de l'emprunt hypothécaire, des coûts de la transaction et des évolutions futures des revenus.

De mondiale handel veert op en de kostenconcurrentiekracht verbetert: de Belgische uitvoergroei zou geleidelijk aantrekken

Uitvoer en uitvoermarkten

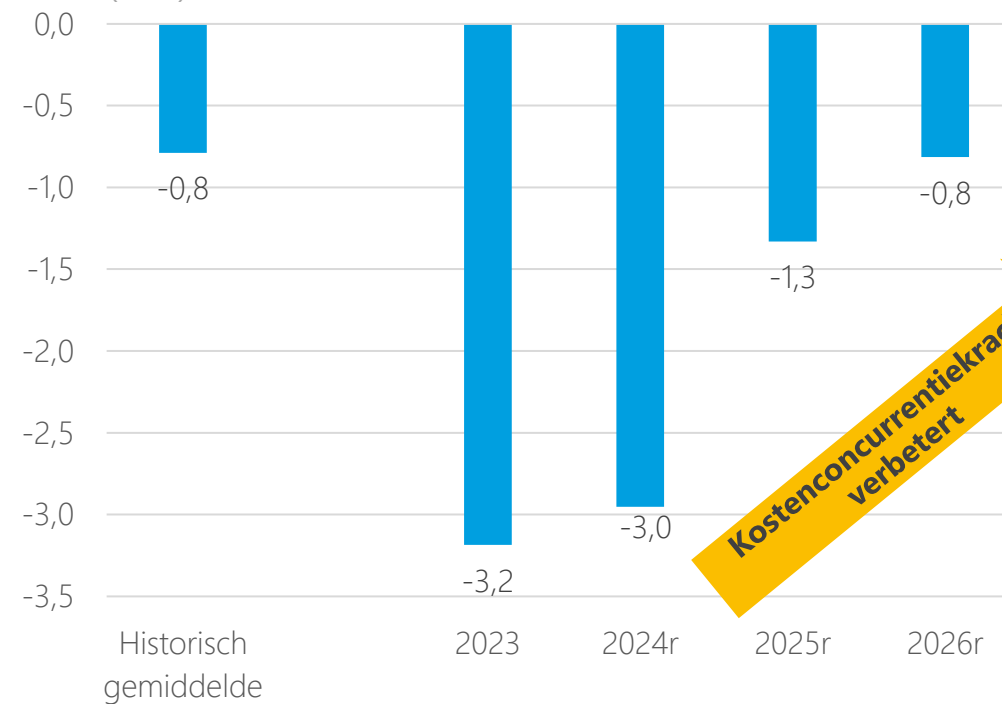
(veranderingspercentages op kwartaalbasis, in volume)



■ Uitvoer — Uitvoermarkten

p.m. verlies aan marktaandeel

(in %)

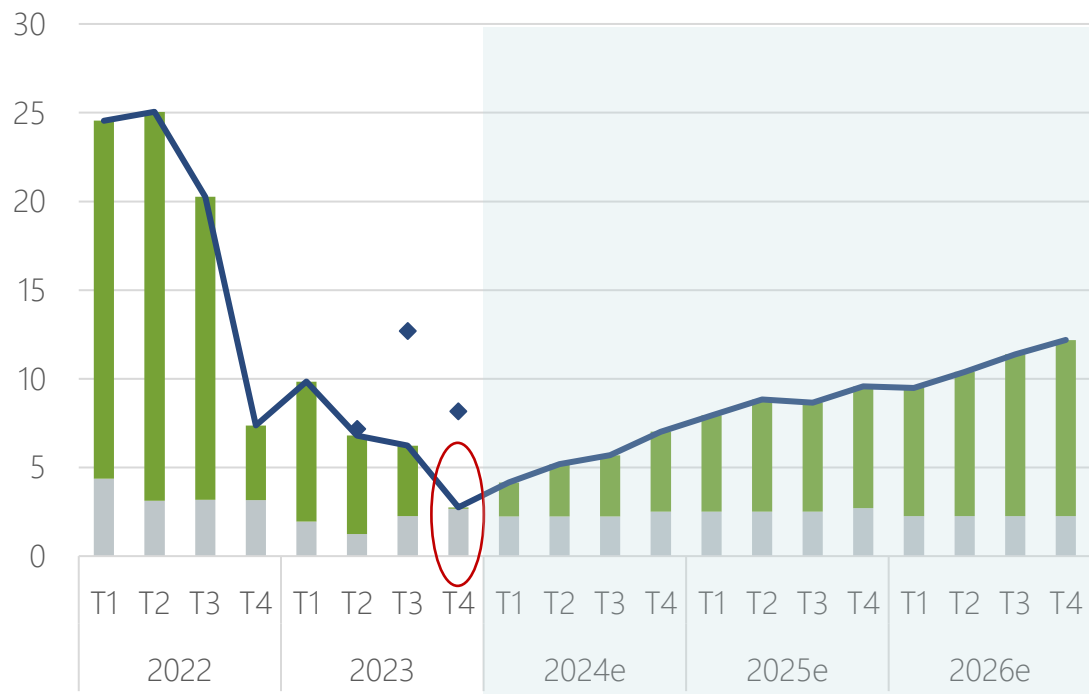


Kostenconcurrentiekracht verbetert

La création d'emplois s'est ralentie plus que prévu, mais elle devrait reprendre de la vigueur dans la mesure où la croissance de la productivité se normalise

Création d'emplois intérieurs

(variations trimestrielles en milliers de personnes)

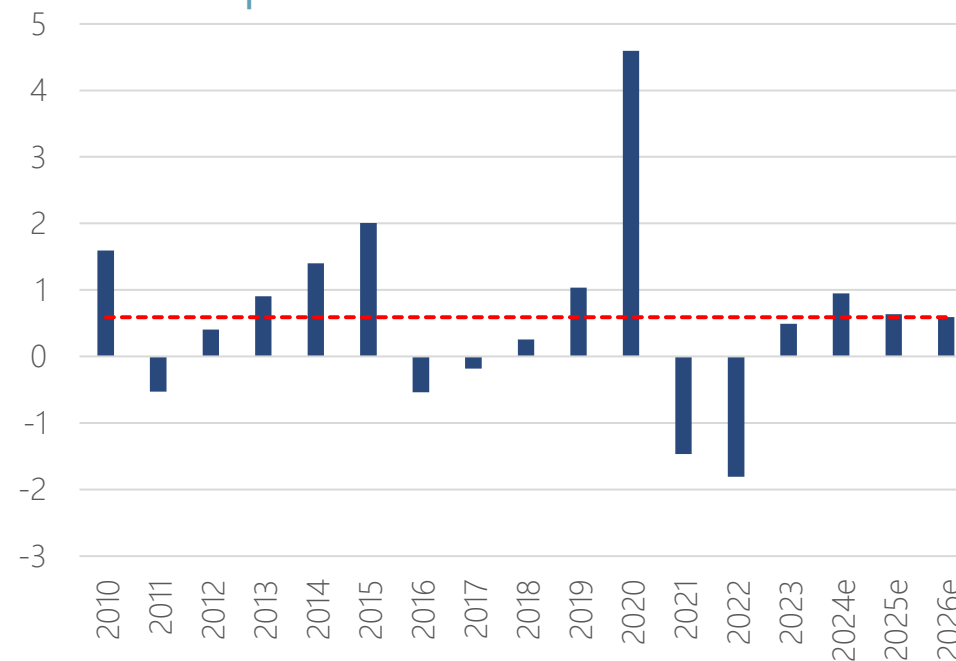


■ Salariés

■ Indépendants

◆ p.m. création d'emplois intérieurs dans les prévisions d'automne 2023

Productivité par heure travaillée dans le secteur privé

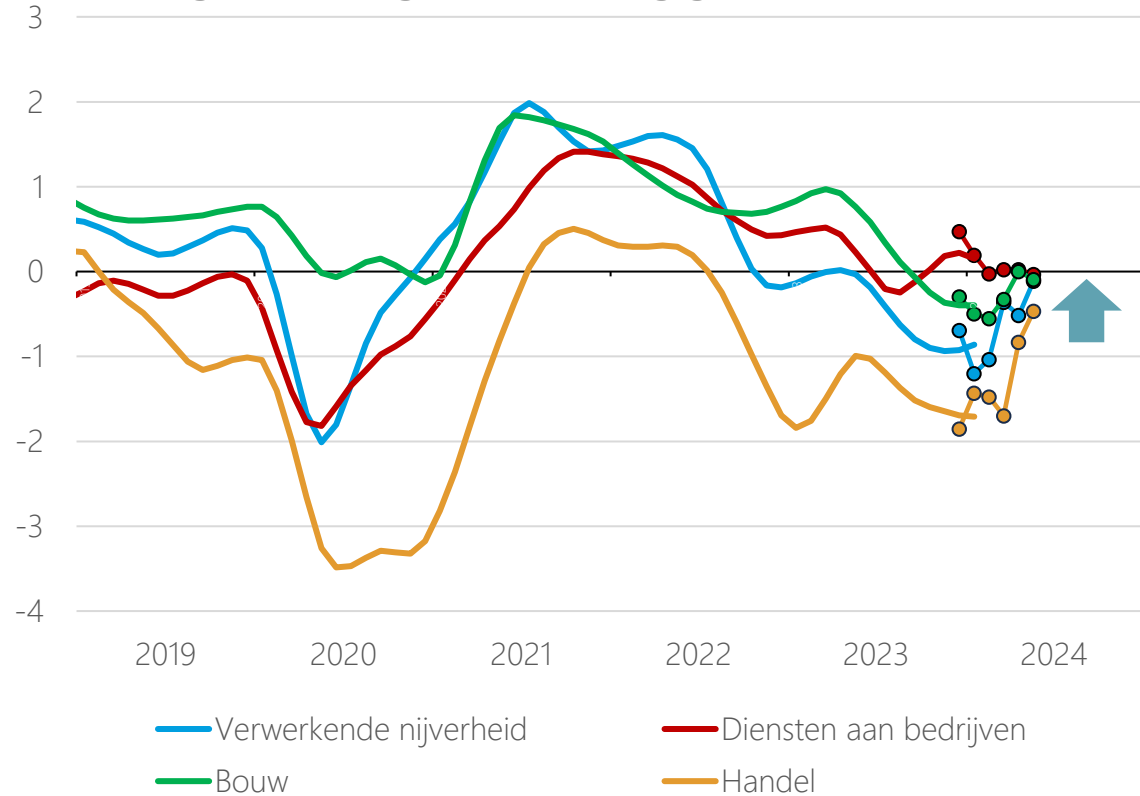


--- Moyenne 2010-2022

Een diepere/langdurige inzinking van de arbeidsmarkt lijkt onwaarschijnlijk

Werkgelegenheidsvooruitzichten in NBB-enquête

(seizoengezuiverde en genormaliseerde¹ gegevens, laatste observatie is mei)



NBB Business Echo

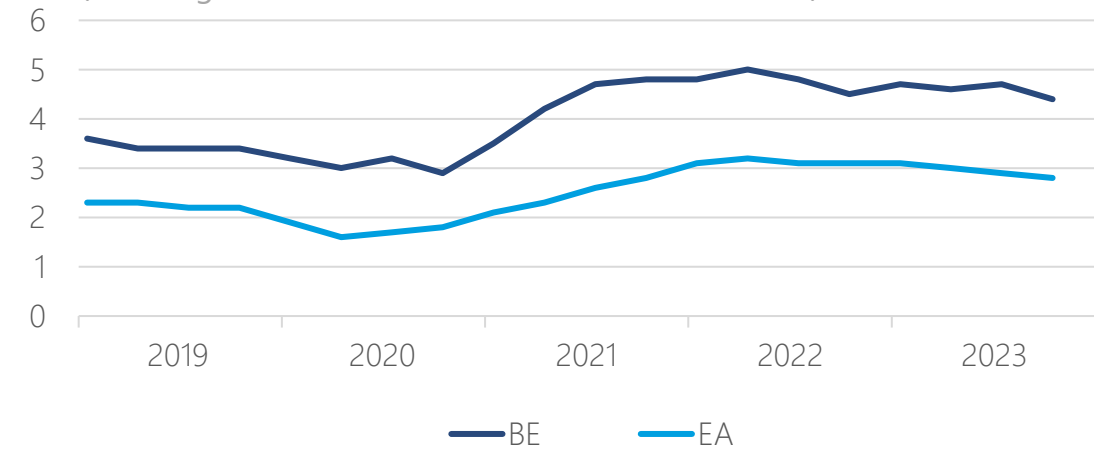


(29 mei)

*"Slechts een minderheid heeft plannen om het vaste personeelsbestand in te krimpen. Bedrijven willen **hoge ontslagkosten** en moeilijkheden bij het opnieuw **aannemen** van personeel vermijden."*

Vacaturegraad

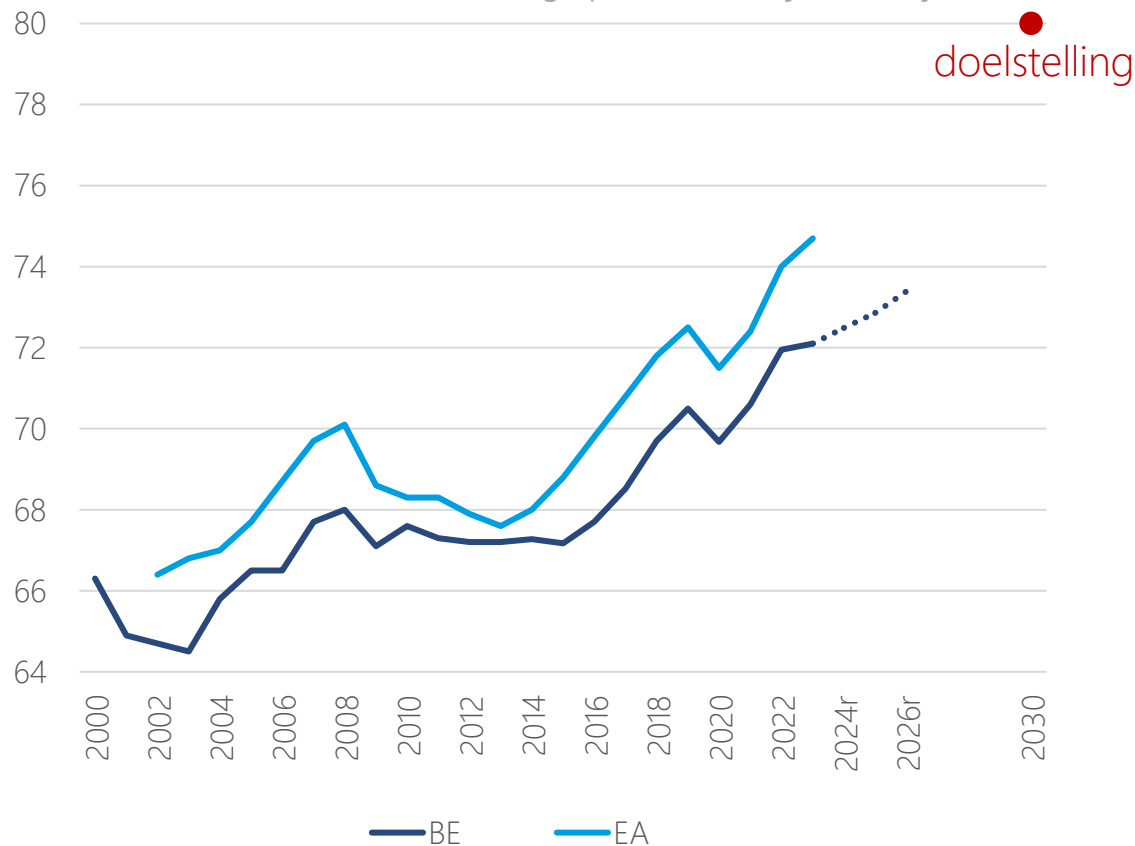
(seizoengezuiverd, laatste observatie is voor 2023K4)



Nooit eerder waren er zoveel mensen aan het werk, maar groter belang voor niet-marktdiensten en kloof met eurogebied werd niet kleiner

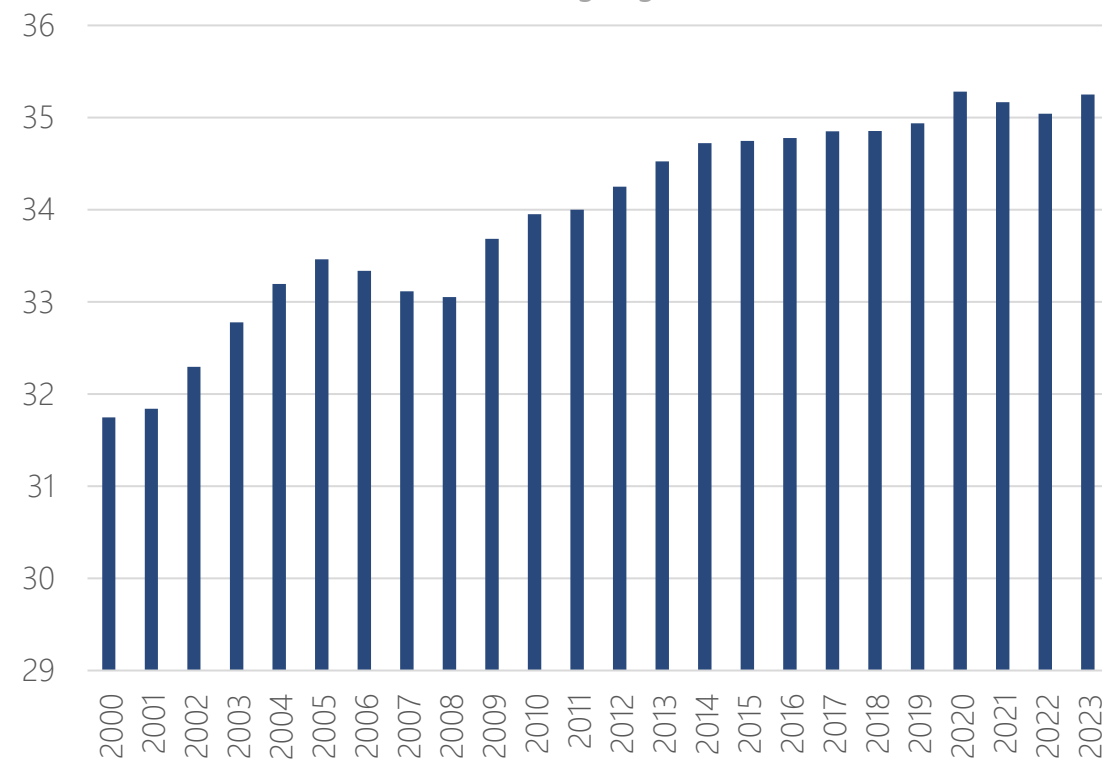
Werkgelegenheidsgraad

(werkenden in % van de bevolking op arbeidsleeftijd (20-64 jaar))



Aandeel werkgelegenheid niet-marktdiensten

(in % van totale binnenlandse werkgelegenheid)



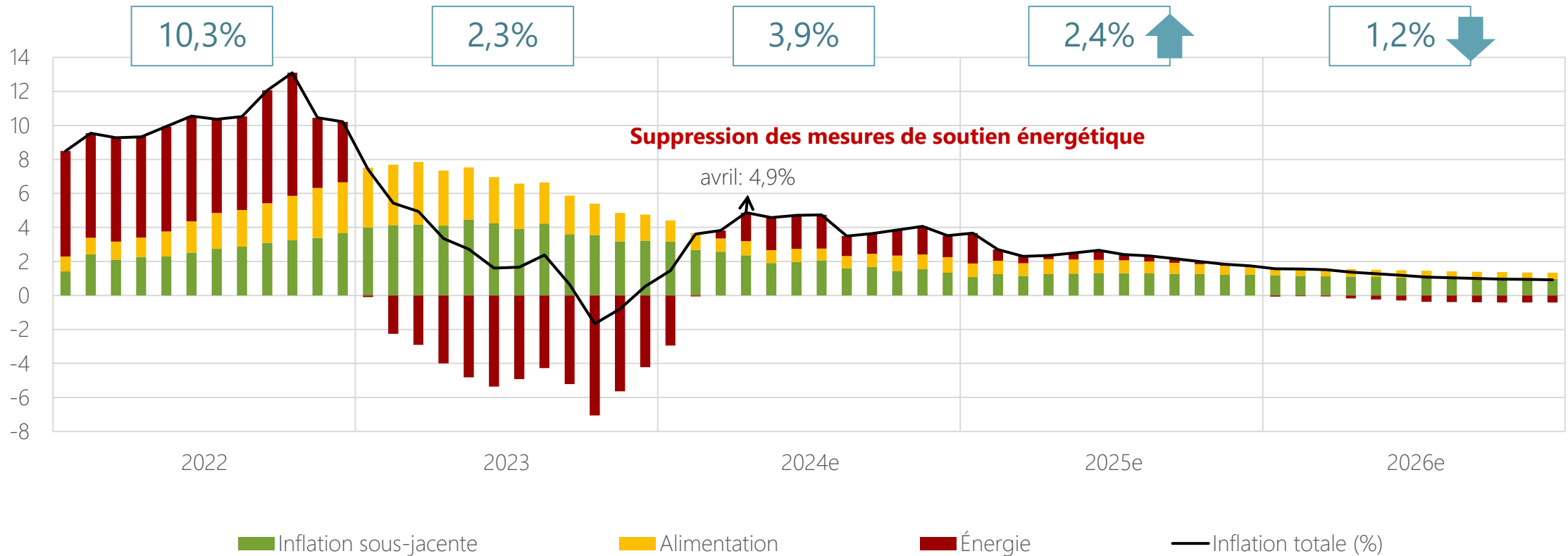


Prix et salaires

La hausse de l'inflation totale en 2024 est imputable aux prix de l'énergie (+ facteur technique: suppression des mesures gouvernementales)

Inflation totale

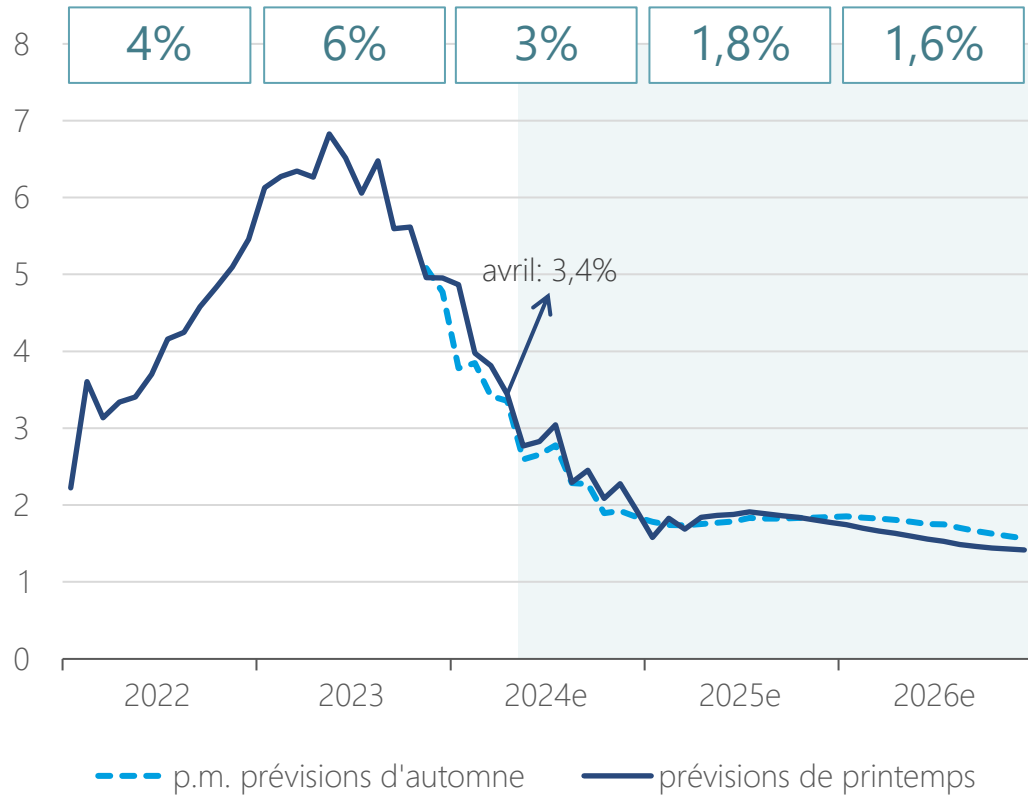
(contributions à l'inflation totale en points de pourcentage, sauf mention contraire)



L'inflation sous-jacente continue de baisser, même si le processus est plus lent pour les services

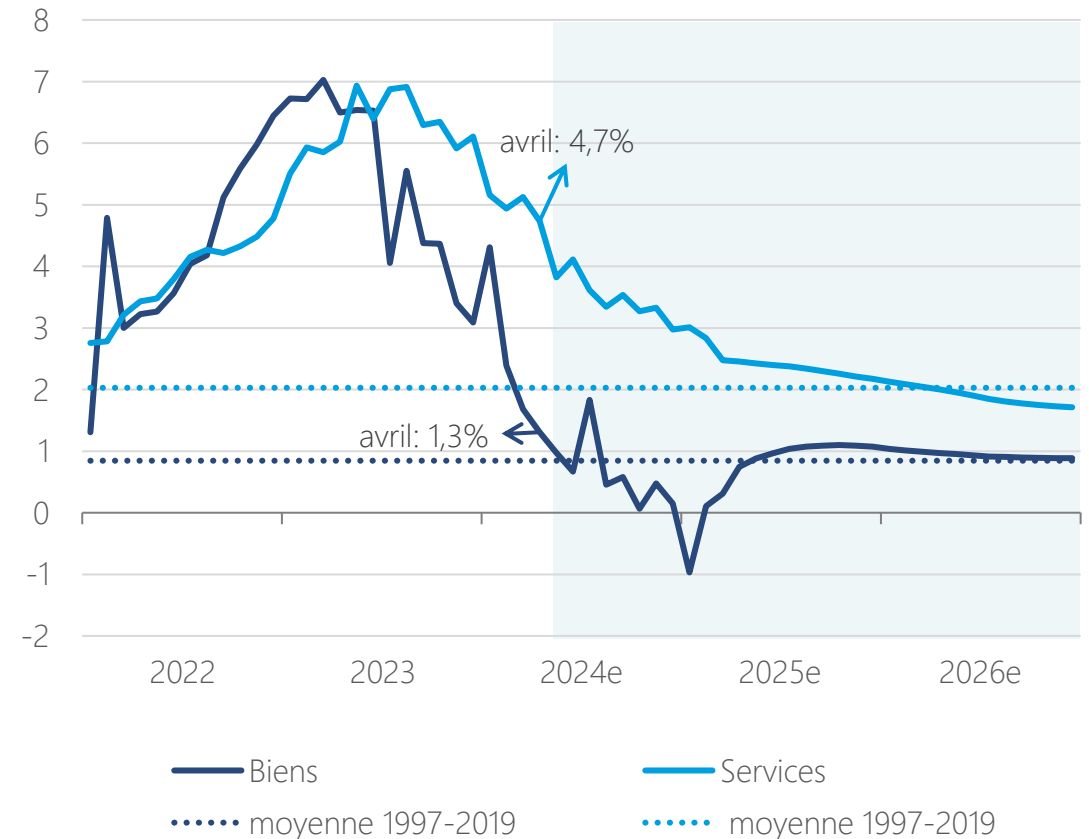
Inflation sous-jacente

(taux de variation annuelle, IPCH)



Inflation des services et des biens industriels non énergétiques

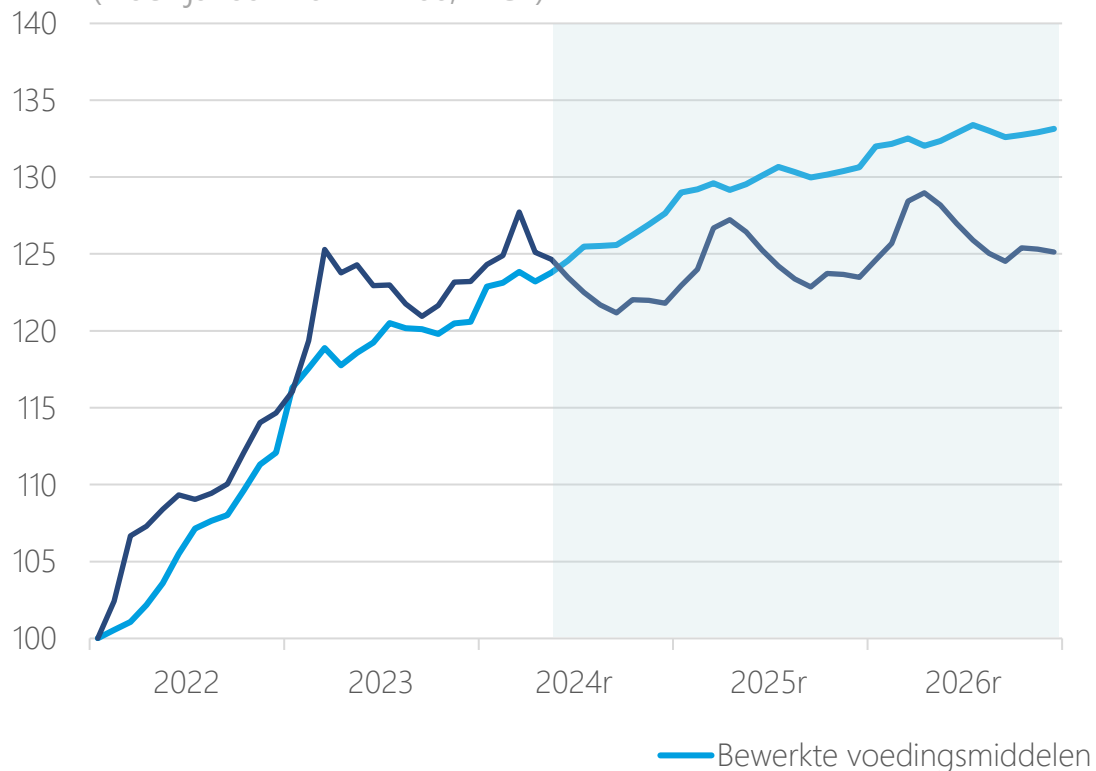
(taux de variation annuelle, IPCH)



De prijzen van (bewerkte) voeding zijn niet sterk gedaald (↔ energie), wat de hoge 'gevoelsinflatie' (winkelkar-effect) kan verklaren

Voedingsprijzen: niveau

(index januari 2022 = 100, HICP)



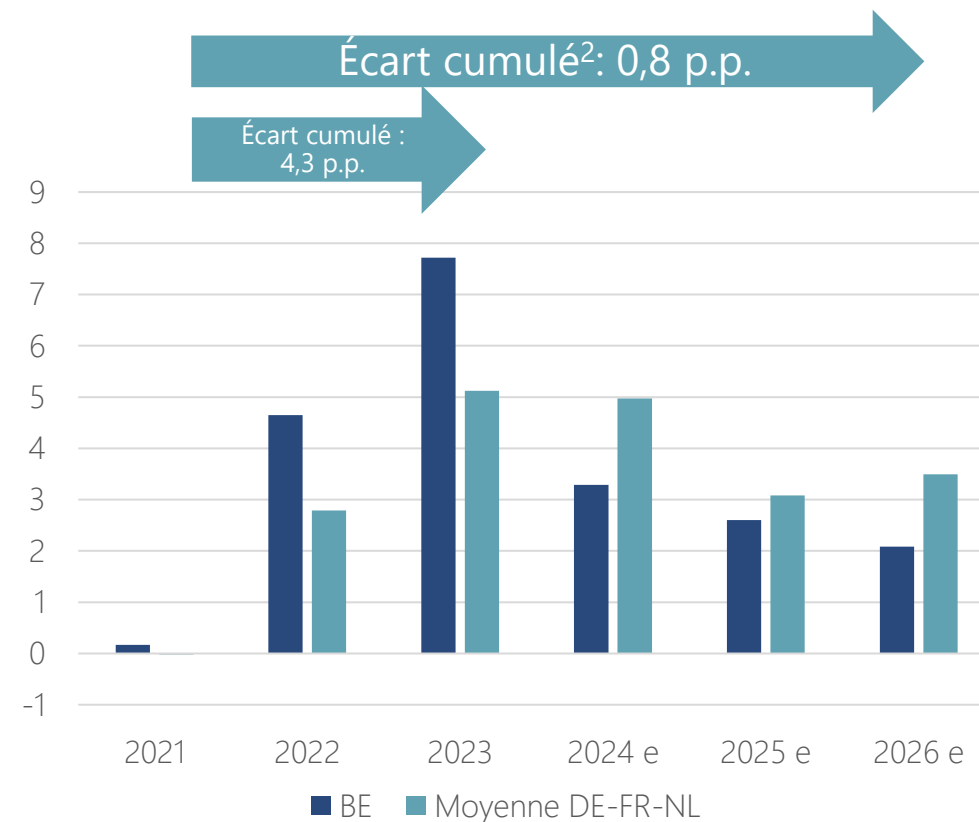
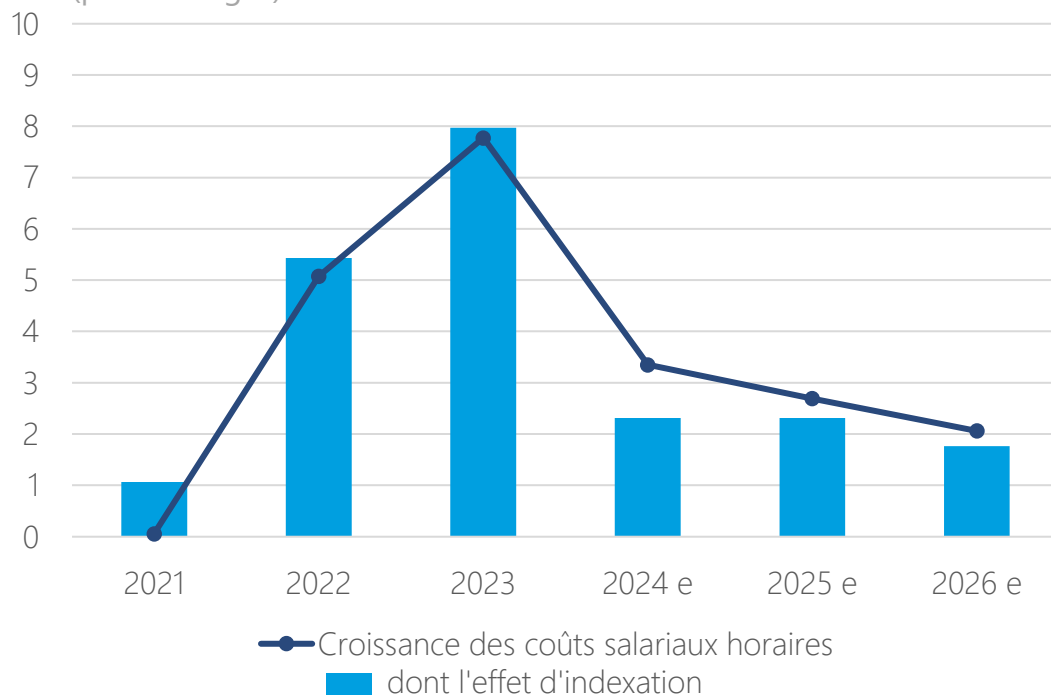
Voedingsinflatie

(jaar-op-jaar veranderingspercentages, HICP)



Norme salariale : pas d'augmentation conventionnelle des salaires ; l'écart des coûts salariaux horaires disparaît en grande partie d'ici 2026

Croissance des coûts salariaux horaires dans le secteur privé¹
(pourcentages)



p.m. si la comparaison débute en 2019 (écart salarial ≈ 0), l'écart cumulé est encore de 0,9 % en 2026

Sources: Eurosystem, ICN, BNB.

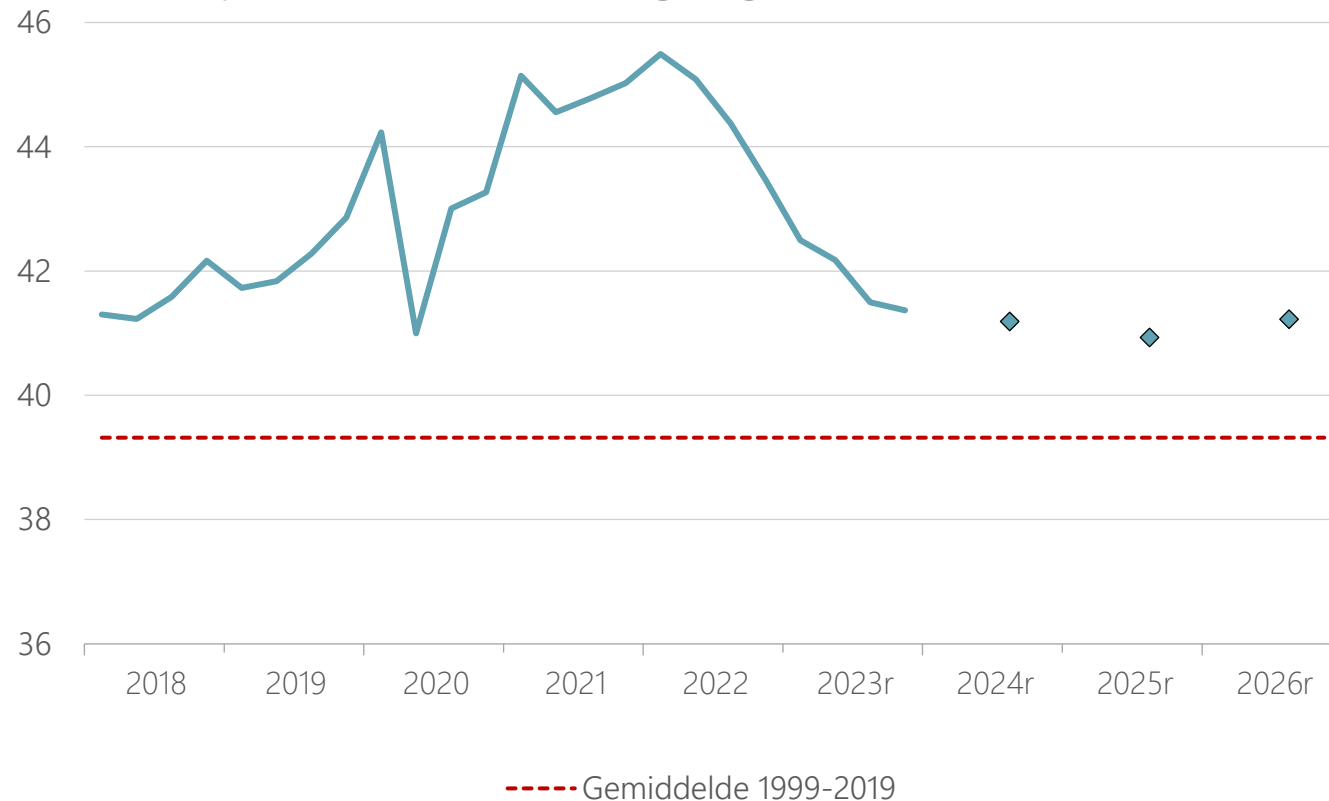
¹ Dans le graphique de gauche, les coûts salariaux horaires sont présentés selon un concept plus large que celui des comptes nationaux, incluant les subventions salariales et les réductions ciblées des cotisations sociales. À droite, le concept de comptabilité nationale est utilisé pour garantir la comparabilité avec les trois pays voisins.

² Écart cumulé entre la croissance des coûts salariaux horaires BE et la moyenne des pays voisins au cours des années considérées. Cela ne correspond pas nécessairement au calcul officiel du handicap salarial effectué par le CCE.

De margevoet van ondernemingen bodemt uit boven het langjarig gemiddelde

Margevoet van niet-financiële ondernemingen

(bruto-exploitatieoverschot in % van toegevoegde waarde)

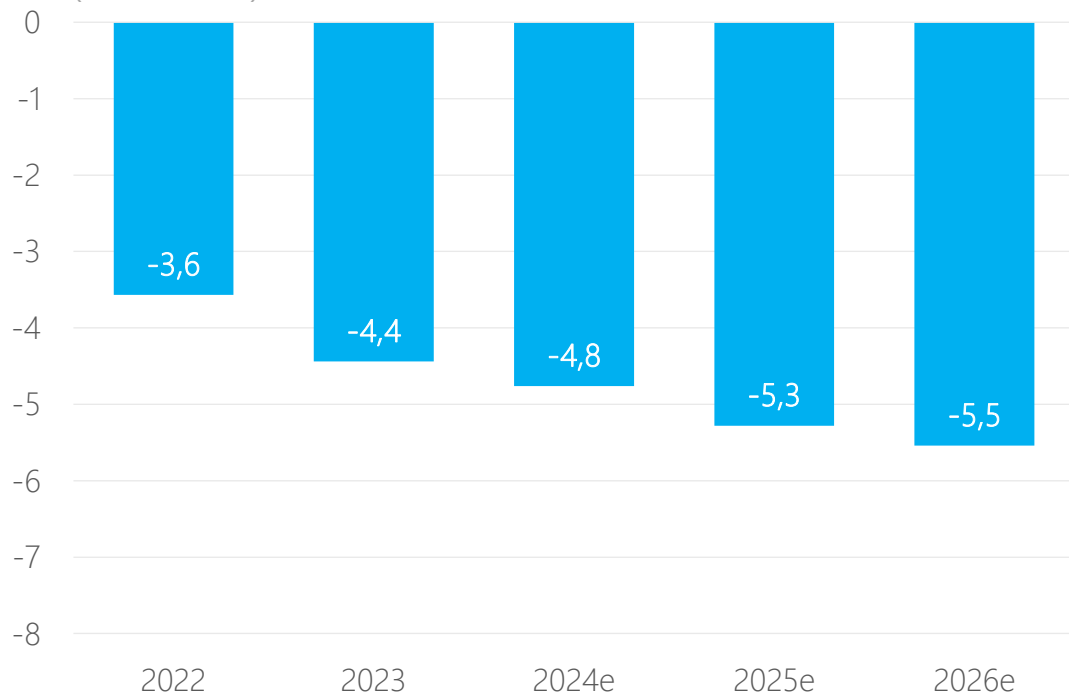


A hand in a blue suit sleeve is shown balancing a single wooden block on top of a tall, narrow stack of many other wooden blocks. The background is a soft, out-of-focus light blue and white. A semi-transparent blue trapezoidal shape is overlaid on the image, containing the text.

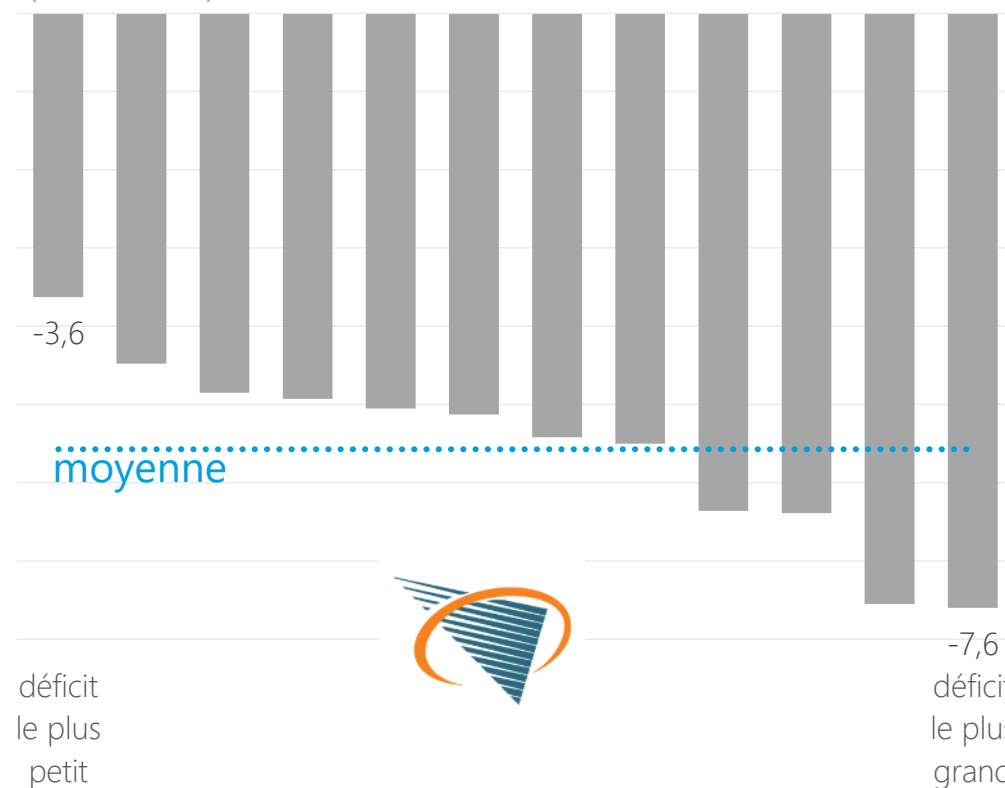
Finances publiques

Le déficit budgétaire continuerait à s'alourdir et le chiffrage des mesures prioritaires des partis politiques ne va vraiment pas dans le bon sens!

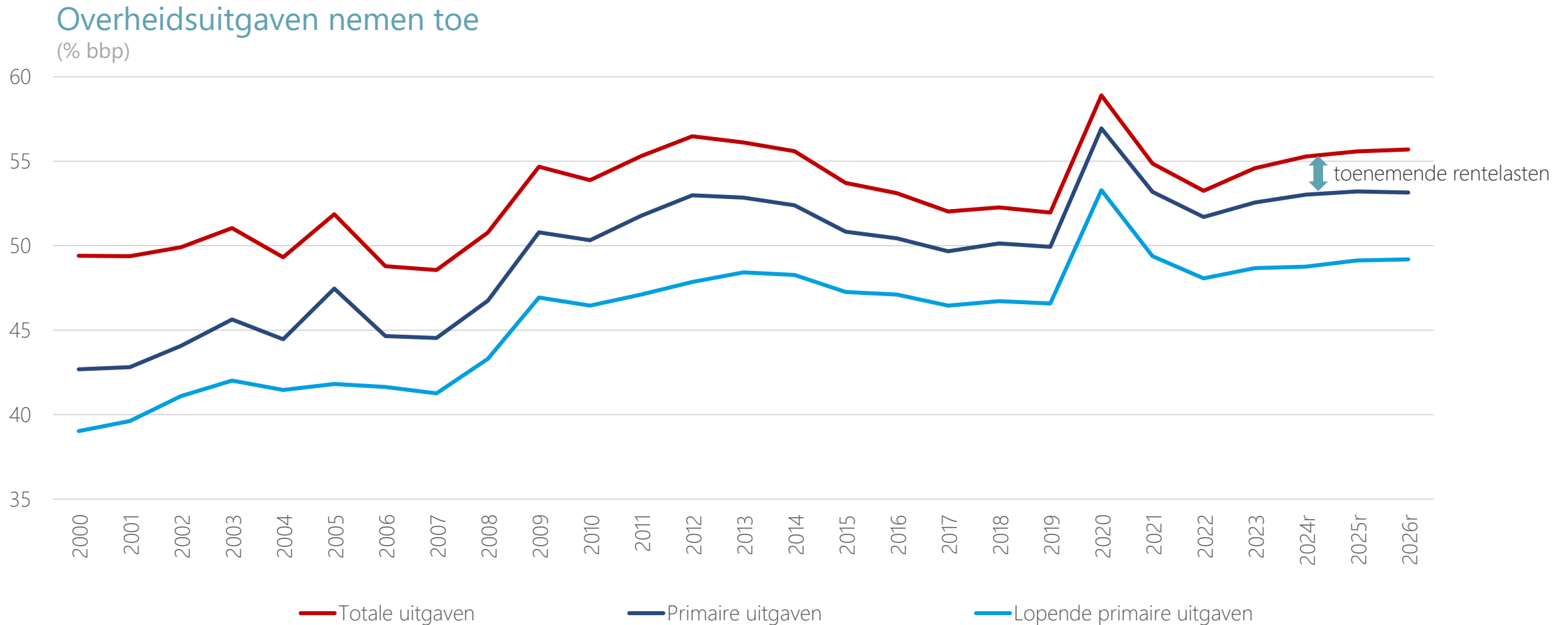
Le déficit budgétaire¹ resterait structurellement (beaucoup trop) élevé à politique inchangée (en % du PIB)



Déficit en 2029 selon le chiffrage des propositions électorales prioritaires des différents partis politiques (en % du PIB)

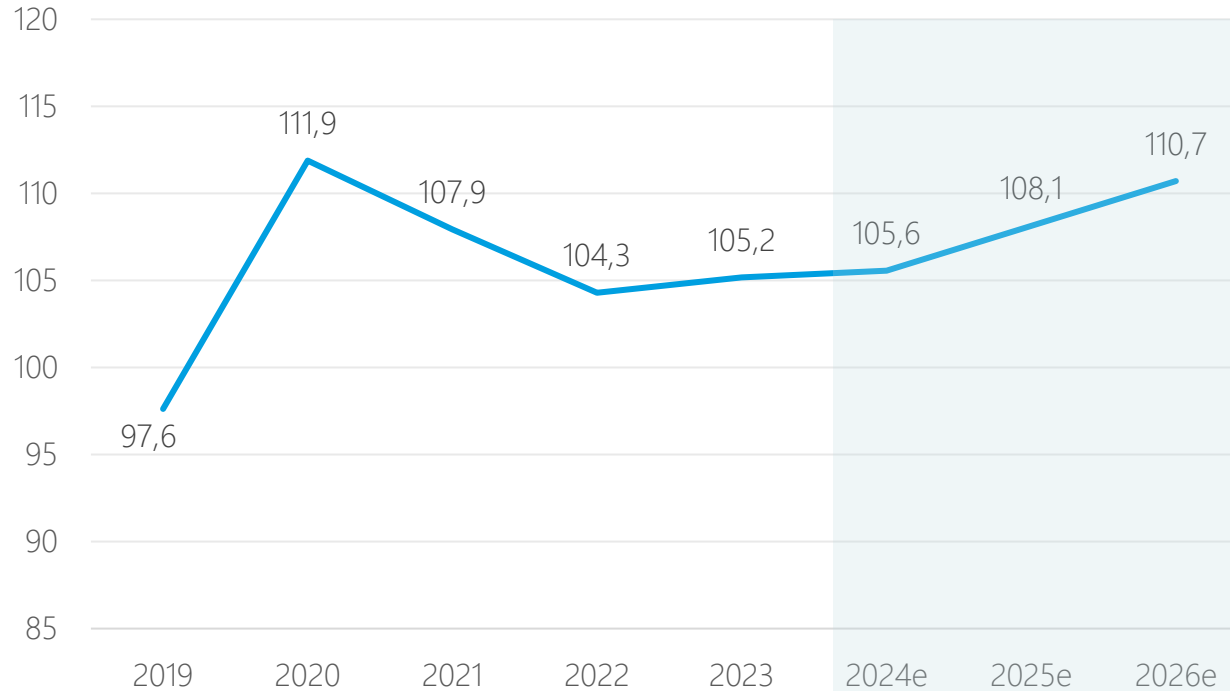


De lopende primaire overheidsuitgaven blijven toenemen

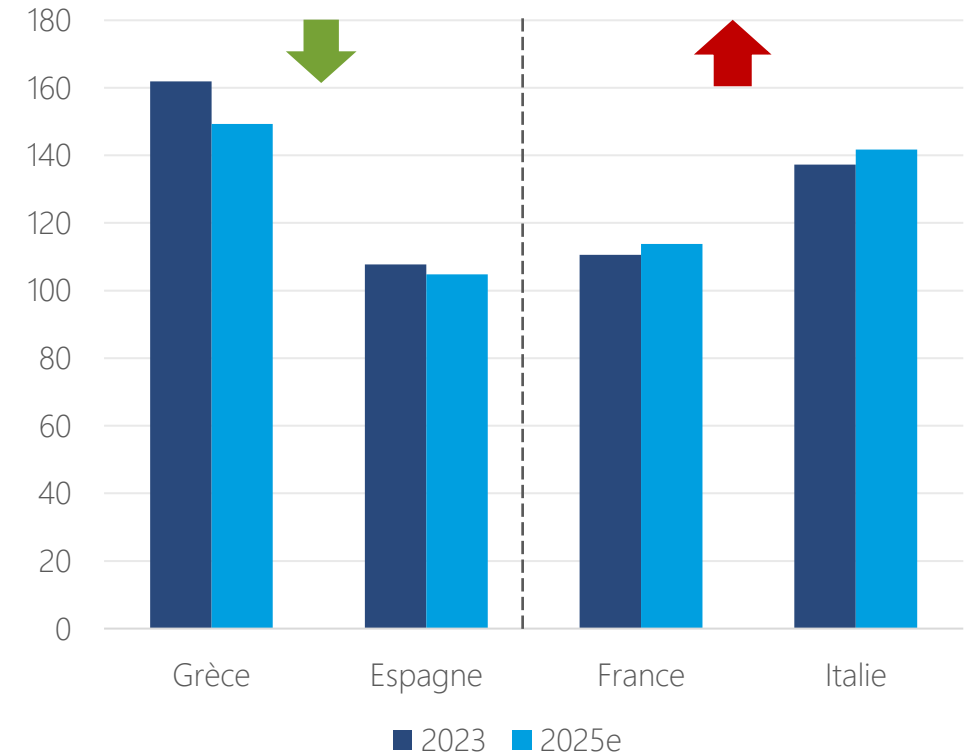


La dette publique continuerait à augmenter

Le ratio de la dette publique s'accroîtrait
(en % du PIB)



Prévisions de la CE sur le ratio de la dette publique des pays à dette élevée
(en % du PIB)

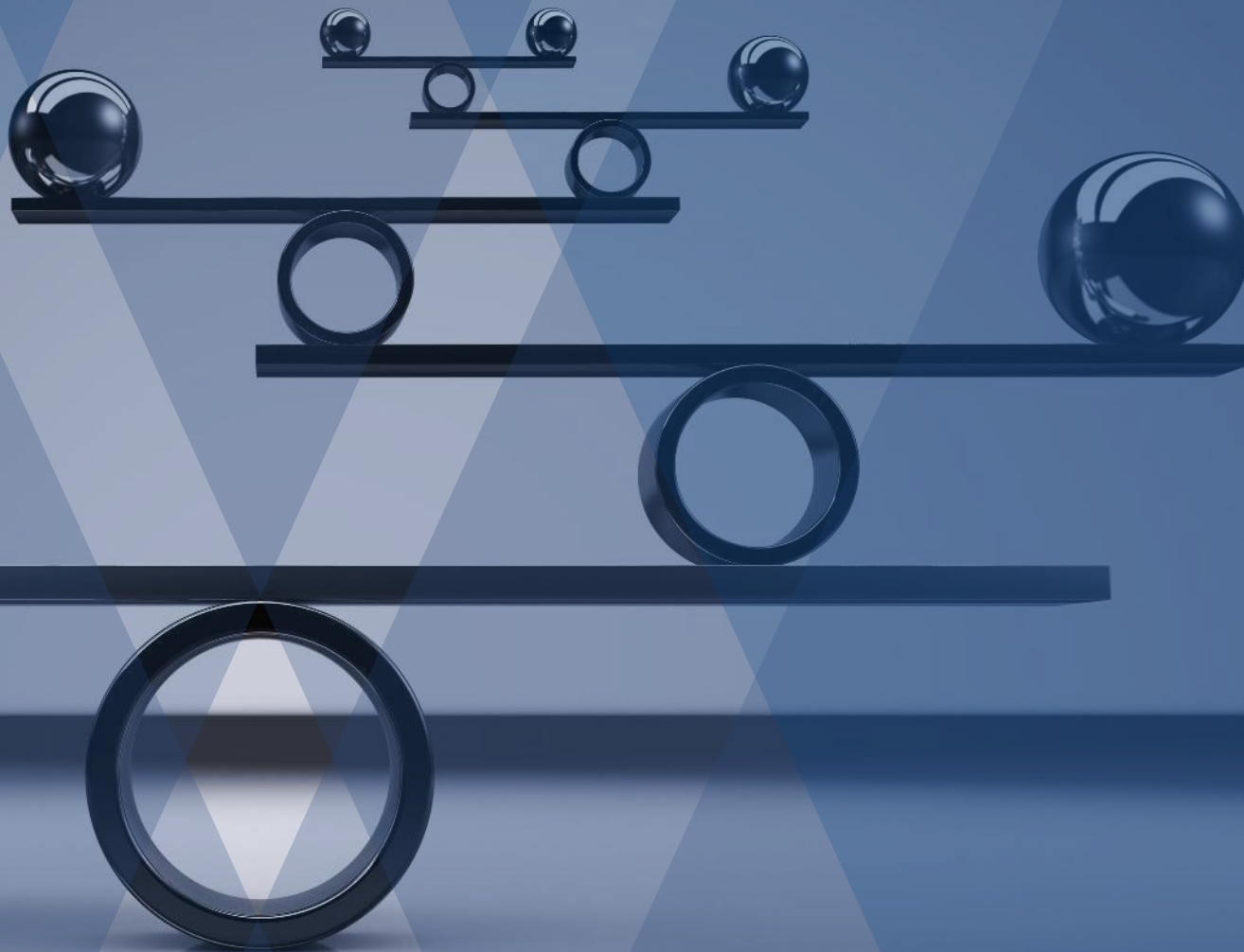


Samenvatting van kerncijfers

Veranderingspercentages, tenzij anders vermeld	2022	2023	2024r	2025r	2026r
Reëel bbp	3,0	1,4	1,2	1,2	1,4
<i>Gezinsconsumptie</i>	3,2	1,4	1,8	1,6	1,5
<i>Bedrijfsinvesteringen</i>	1,1	7,6	2,6	2,7	2,8
<i>Netto-uitvoer (bijdrage aan groei)</i>	0,1	-0,6	-0,6	-0,4	-0,3
Totale inflatie (HICP)	10,3	2,3	3,9	2,4	1,2
Onderliggende inflatie	4,0	6,0	3,0	1,8	1,6
Werkgelegenheid	2,1	0,8	0,4	0,6	0,8
Werkloosheidsgraad (% van actieve bevolking)	5,6	5,6	5,7	5,8	5,7
Begrotingsaldo (% van bbp)	-3,6	-4,4	-4,8	-5,3	-5,5

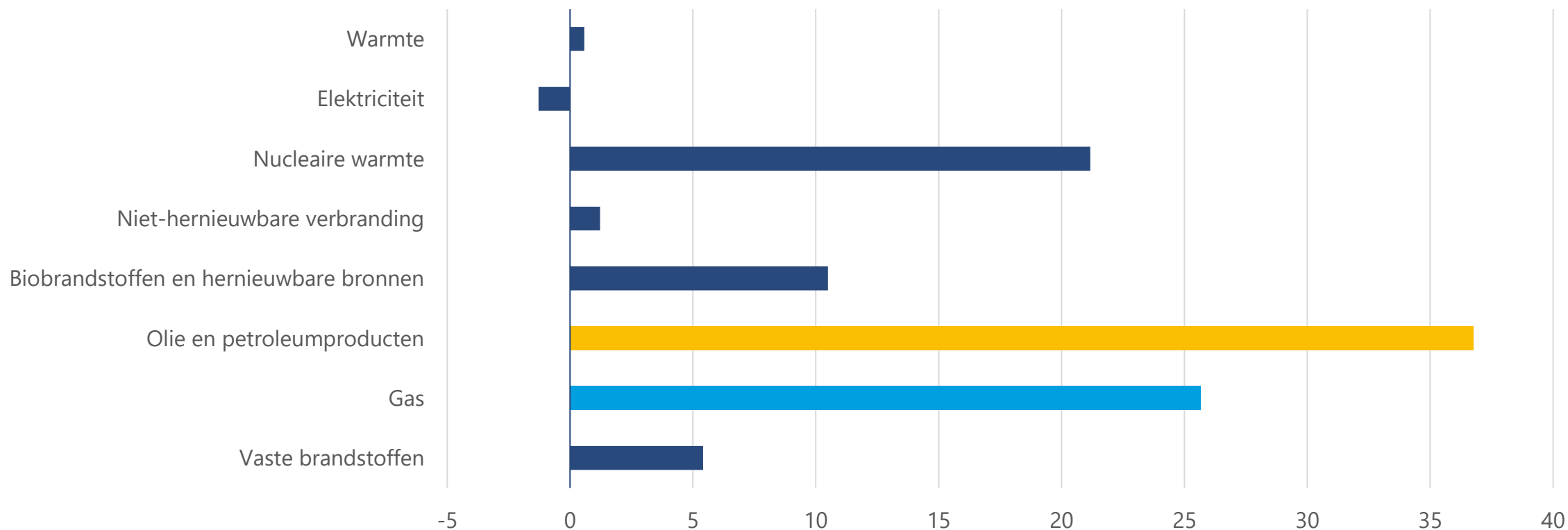
Bedankt voor
uw aandacht

Merci de votre
attention



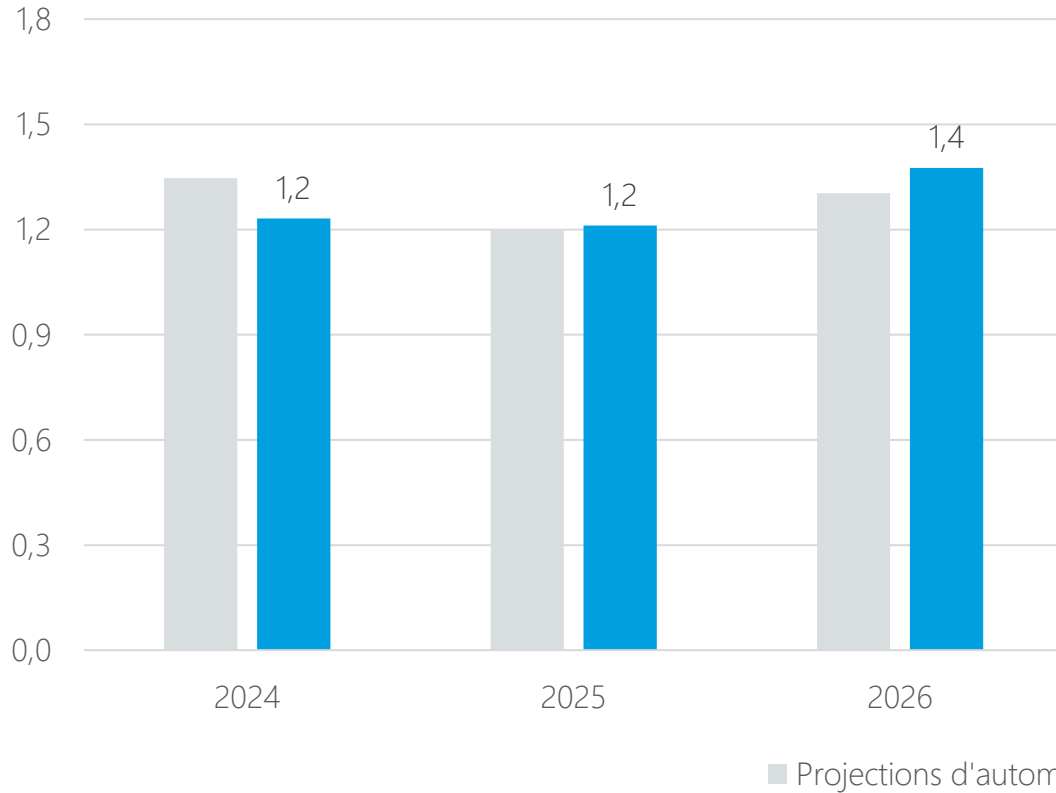
Gas en olie nemen bijna 2/3^{de} van de totale Belgische energievoorziening voor hun rekening

Aandeel in de totale energievoorziening in 2022
(in procentpunten)

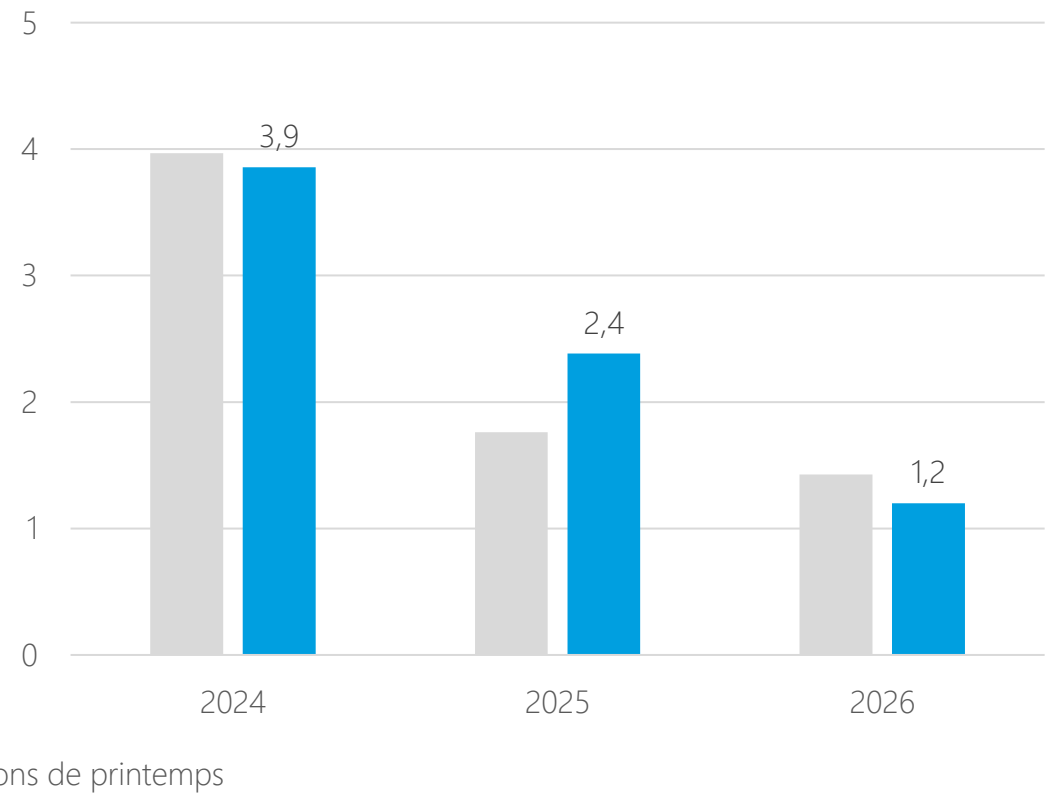


Déjà vu? Les projections n'ont de nouveau pas été fortement révisées

Projections de la croissance du PIB en volume

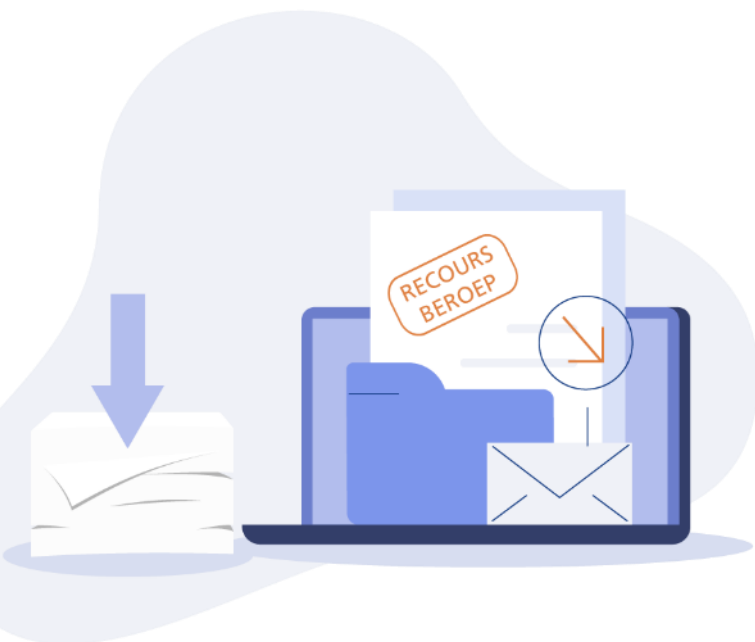


Projections de l'inflation (IPCH)



... mais : la création d'emplois est revue à la baisse (surtout pour 2024)

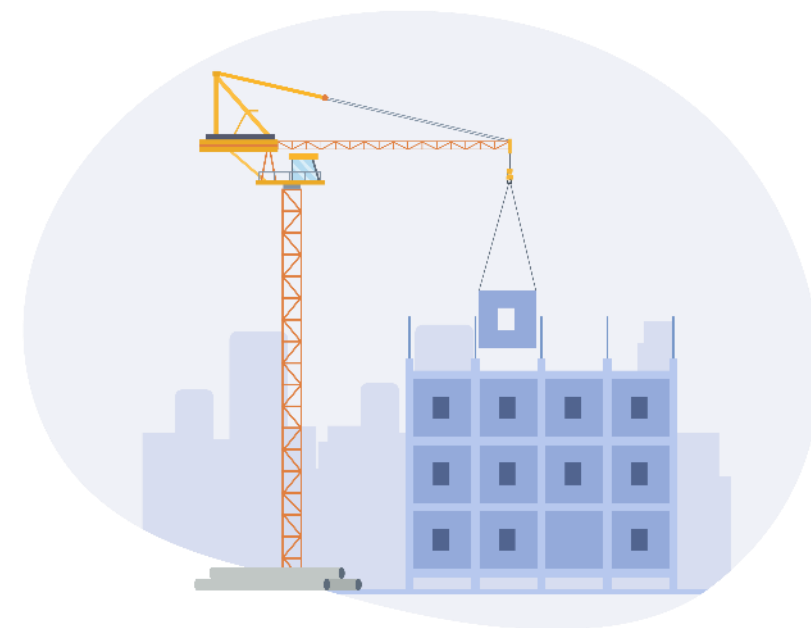
Plusieurs pistes sont envisageables afin d'augmenter l'offre



Allègement de la
réglementation
(possibilités de recours)



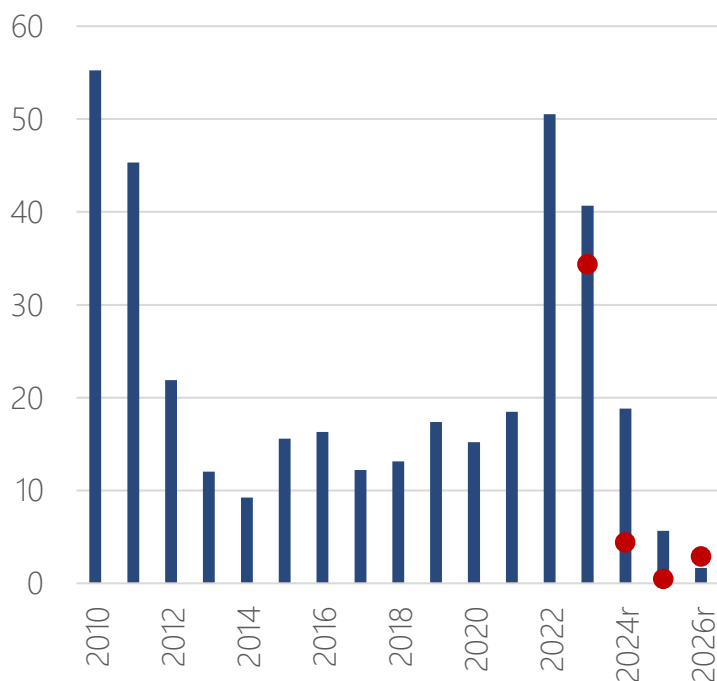
Densification



Augmentation du
nombre de logements
construits par les
pouvoirs publics

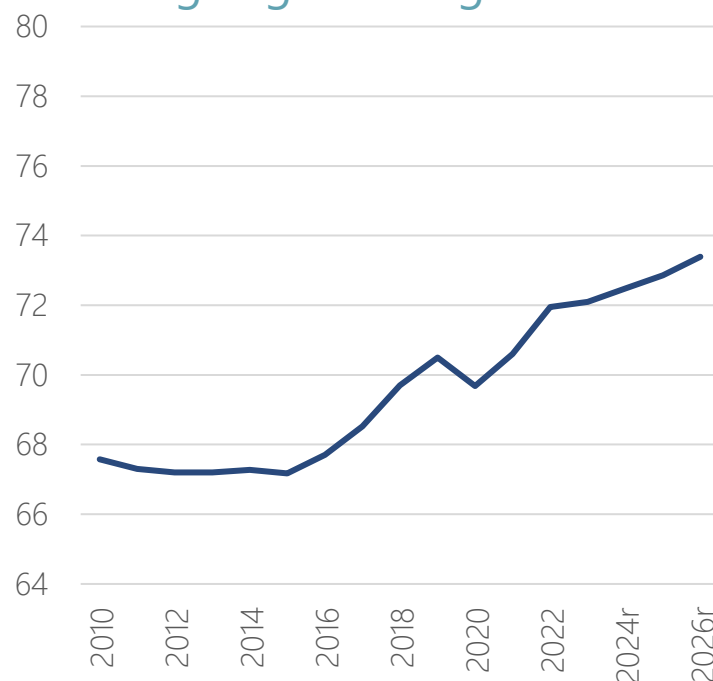
De beroepsbevolking is in 2024-25 naar boven bijgesteld (migratie), de participatie neemt toe maar de werkloosheid blijft stabiel

Bevolking op arbeidsleeftijd
(verandering in duizenden personen)

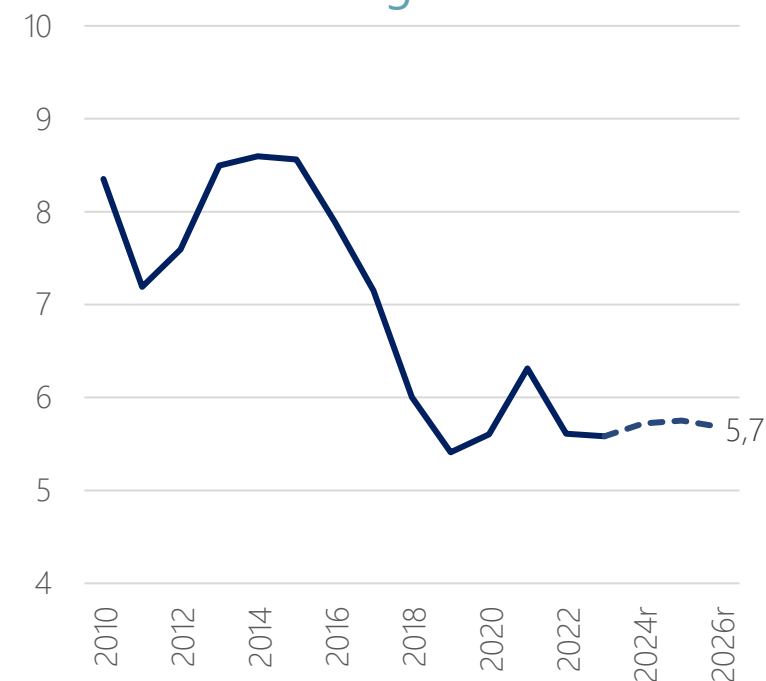


● p.m. demografische vooruitzichten 2023

Geharmoniseerde
werkgelegenheidsgraad¹

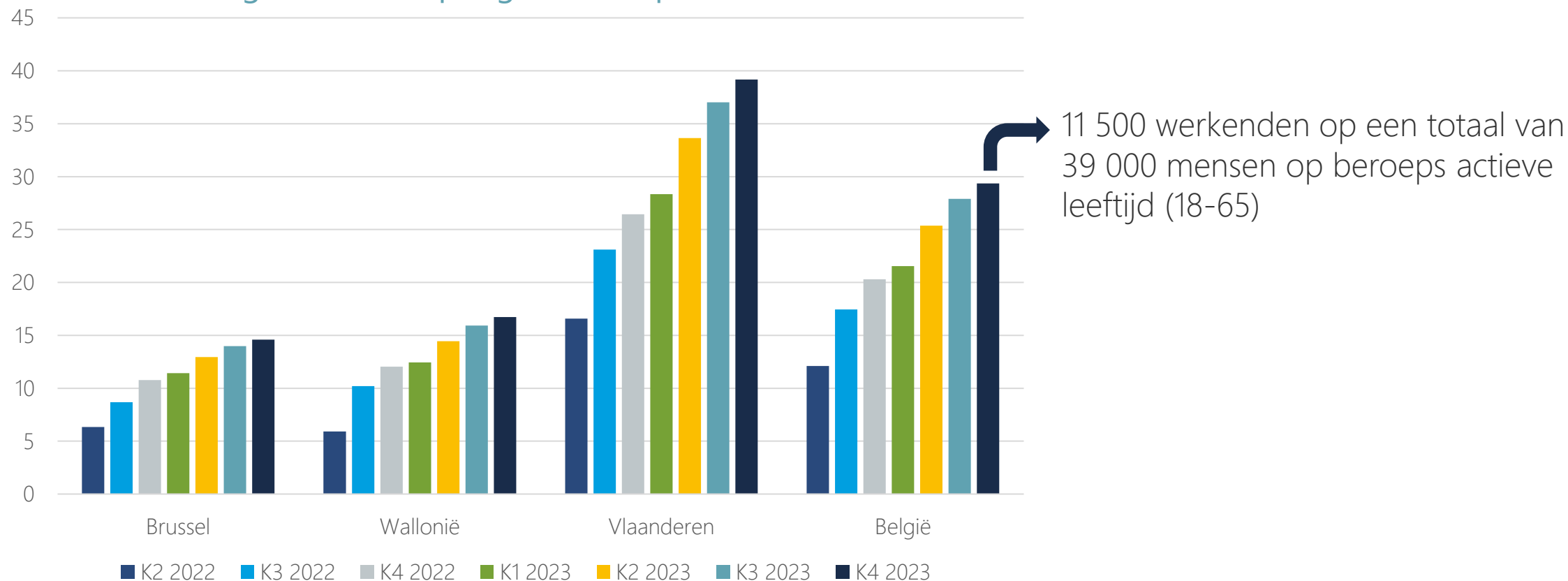


Geharmoniseerde
werkloosheidsgraad²



Werkgelegenheidsgraad Oekraïners

Tewerkstelling Oekraïners per gewest en per kwartaal



Binnenlandse jobcreatie: uitsplitsing van werkgelegenheid per sector

(wijzigingen in duizenden personen)

