



NBB najaarsramingen 2023 Projections d'automne 2023 de la BNB

Webinar, 18 december 2023






Webinaire, 18 décembre 2023

A hand is shown reaching towards a wireframe globe of the Earth. The globe is composed of a network of white lines and dots, representing a global network or digital infrastructure. The background is a blurred cityscape at night with blue and white lights.

Internationale omgeving en assumpties

La croissance mondiale resterait relativement stable à un peu plus de 3 %

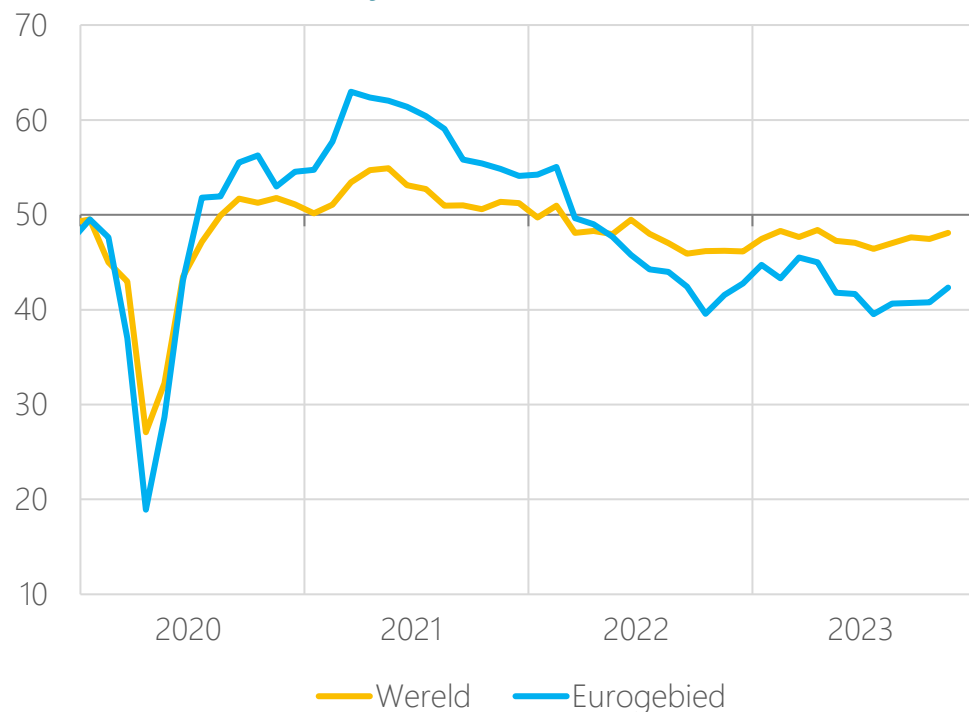
Croissance du PIB réel (pourcentages de variation)

	2020	2021	2022	2023	2024	2025
Monde (hors zone euro)	-2,6	6,3	3,3	3,4	3,2	3,4
<u>Économies émergentes</u>	-2,4	6,6	4,0	4,2	4,1	4,3
Chine 	2,2	8,5	3,0	5,2	4,6	4,6
Inde 	-6,0	8,9	6,7	6,6	6,1	6,5
<u>Économies avancées</u>	-3,8	5,9	2,5	1,7	1,5	1,9
États-Unis 	-2,2	5,8	1,9	2,4	1,4	1,8
Royaume-Uni 	-10,4	8,7	4,3	0,6	0,5	1,3
Japon 	-4,2	2,2	1,0	1,9	0,8	0,6

De mondiale groei is minder handelsintensief, maar de handelsintensiteit zou geleidelijk weer normaliseren

Uitvoerorders

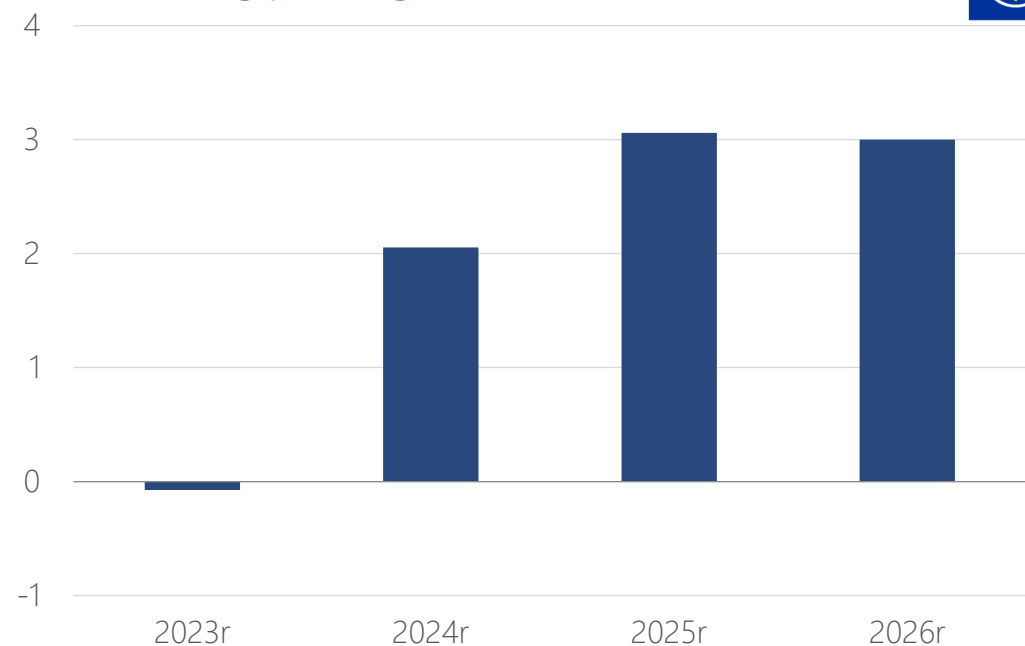
(PMI verwerkende nijverheid)



- Herstel van consumptie, voornamelijk diensten (minder verhandeld)
- De hogere rente weegt mogelijk op investeringsgoederen

Relevante uitvoermarkten voor België

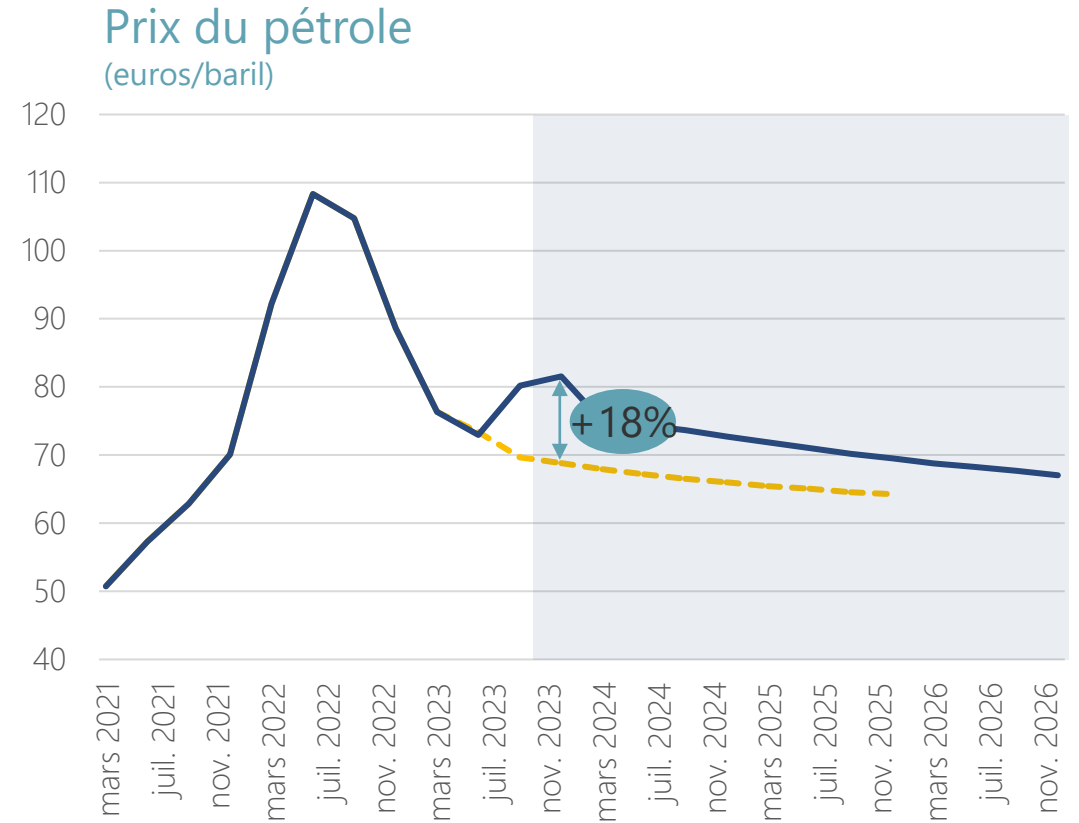
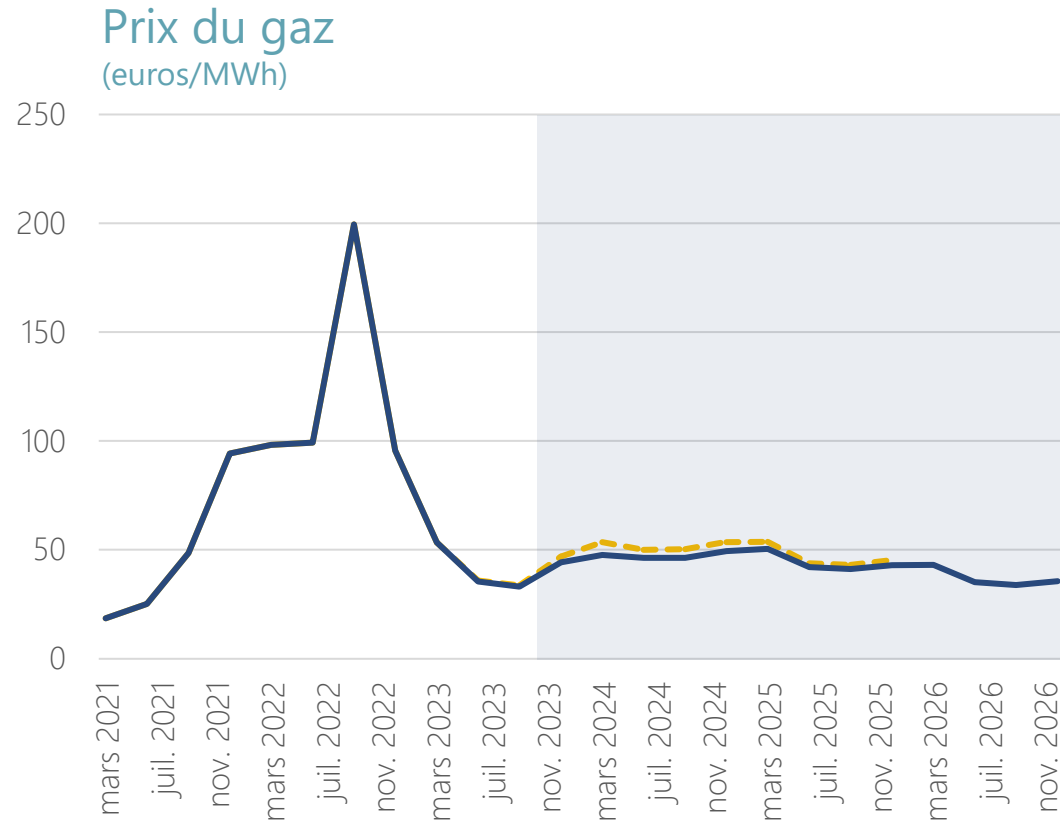
(veranderingspercentages)



Belangrijk:

Veronderstelde normalisatie van handelselecticiteit (≈ 1)

Les prix du gaz resteraient quasiment stables tandis que ceux du pétrole, actuellement plus élevés que prévu, diminueraient durant la période de projection

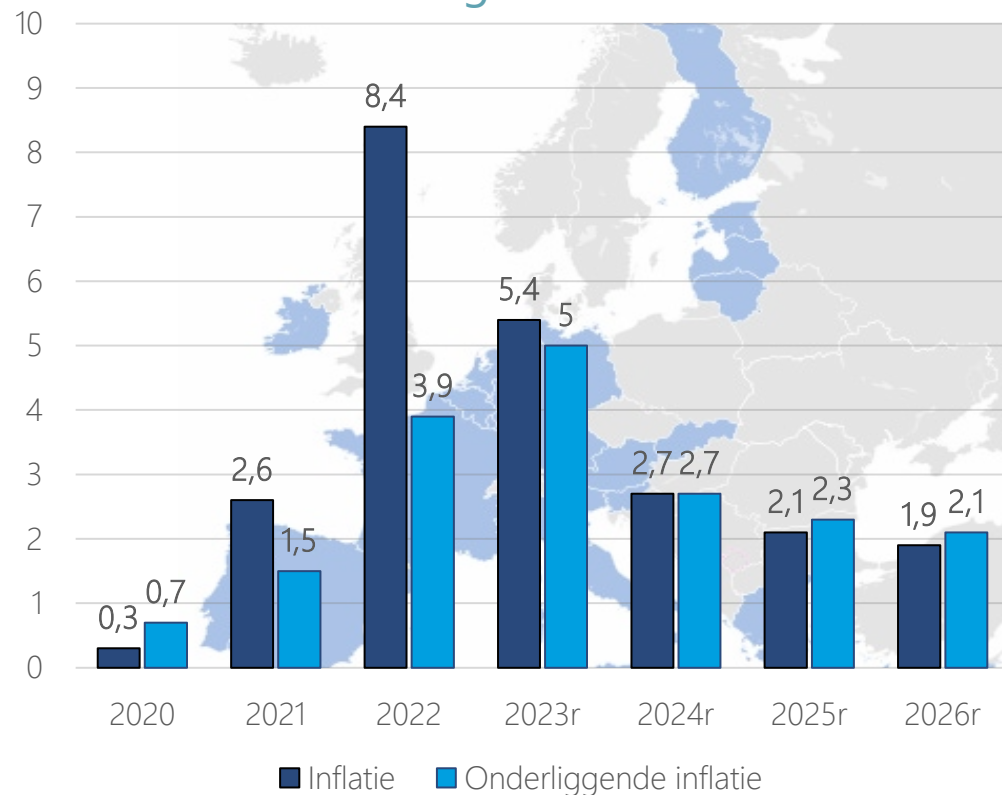


— Printemps 2023

— Automne 2023

Volgens de Eurostysteem-ramingen zakt de inflatie geleidelijk verder terug en veert de EA-economie in de loop van 2024 weer op ...

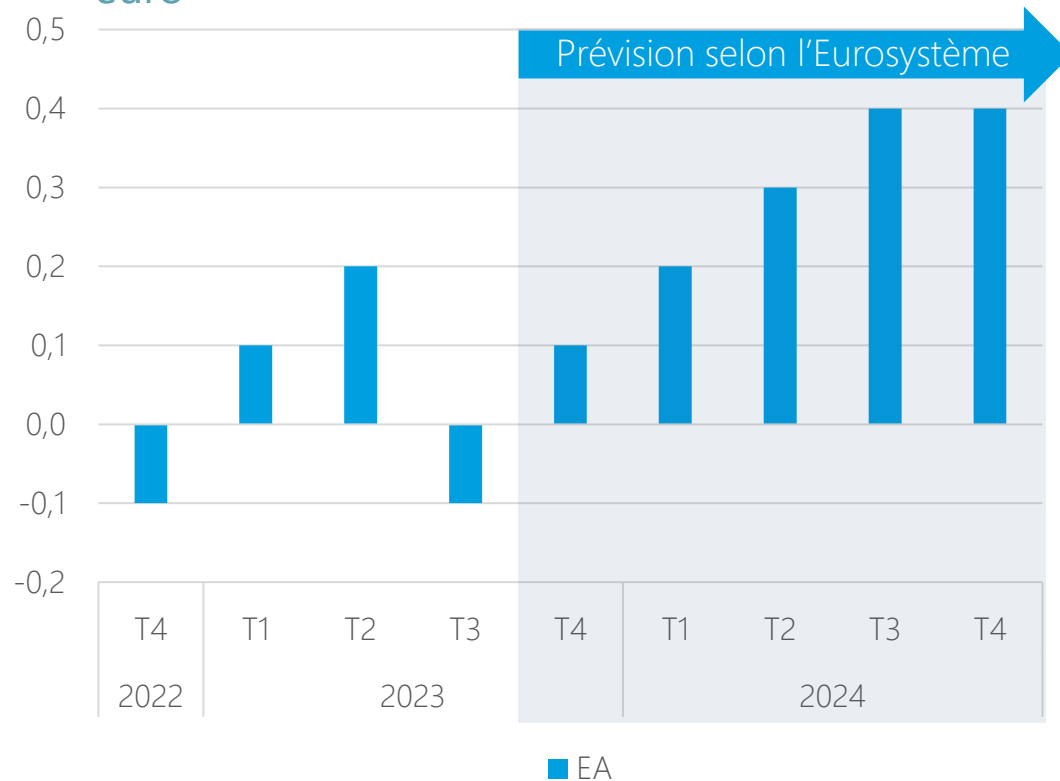
Inflatie in het eurogebied



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

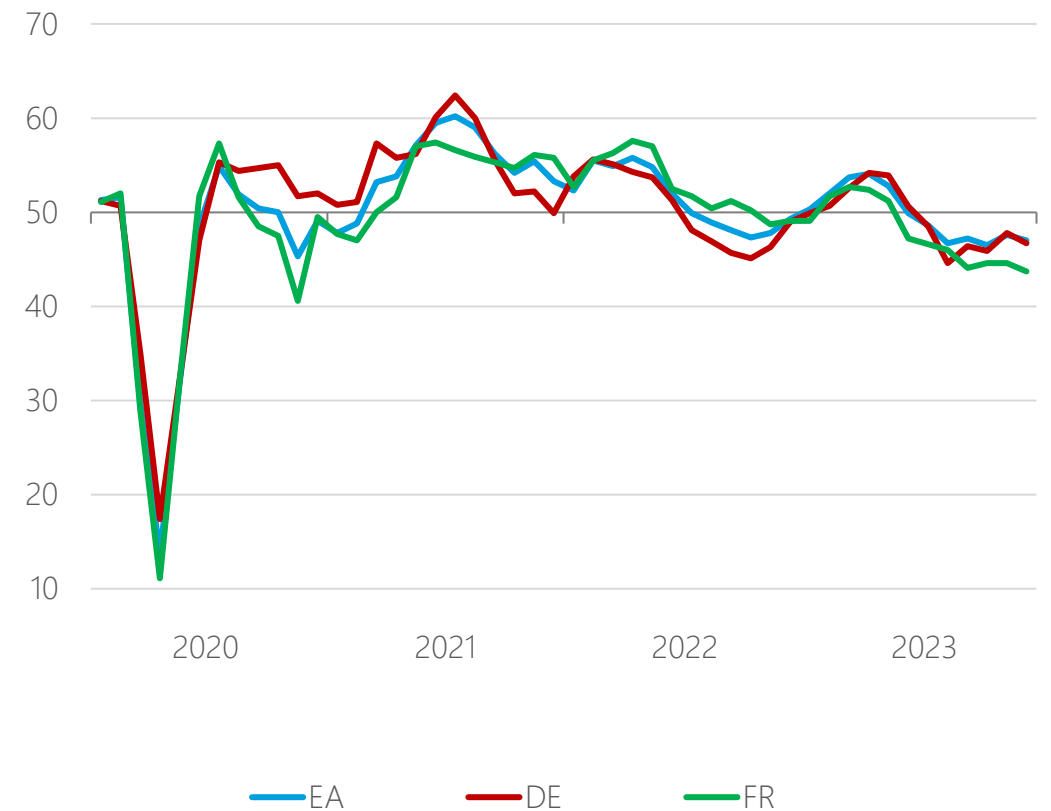
... en tablant sur une reprise des taux de croissance au cours de 2024, après plus d'un an de (quasi-)stagnation

Croissance trimestrielle du PIB réel dans la zone euro



Indice composite PMI

(indice à diffusion mensuel, dernière observation : décembre)



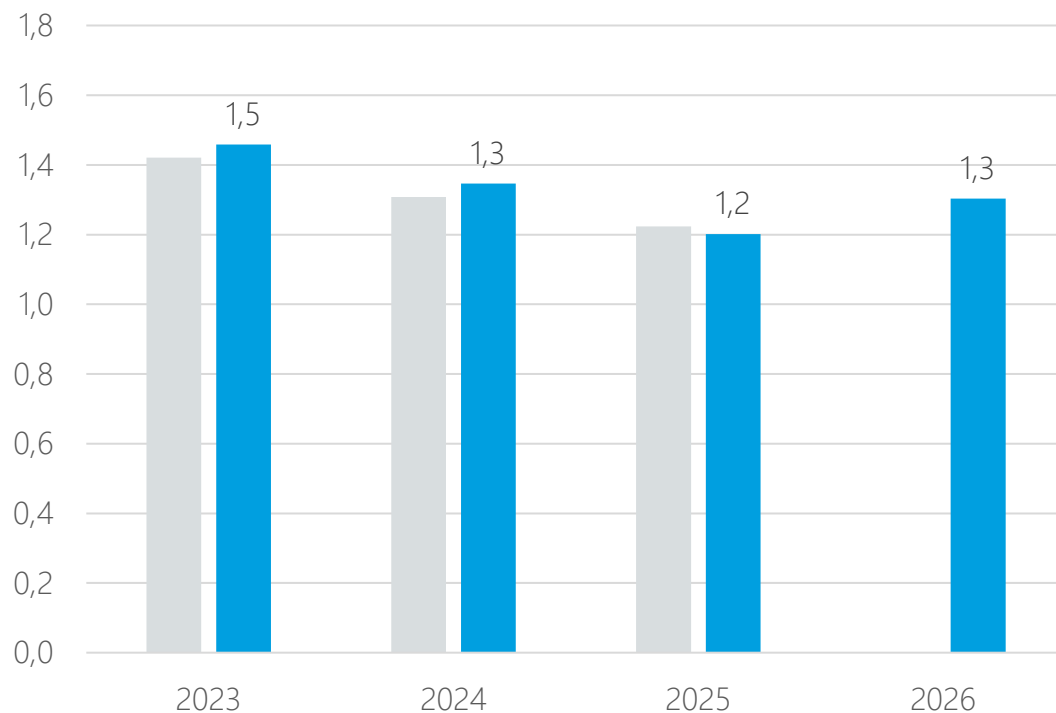
Économie belge

Het verhaal is niet veel gewijzigd sinds de voorjaarsprognoses

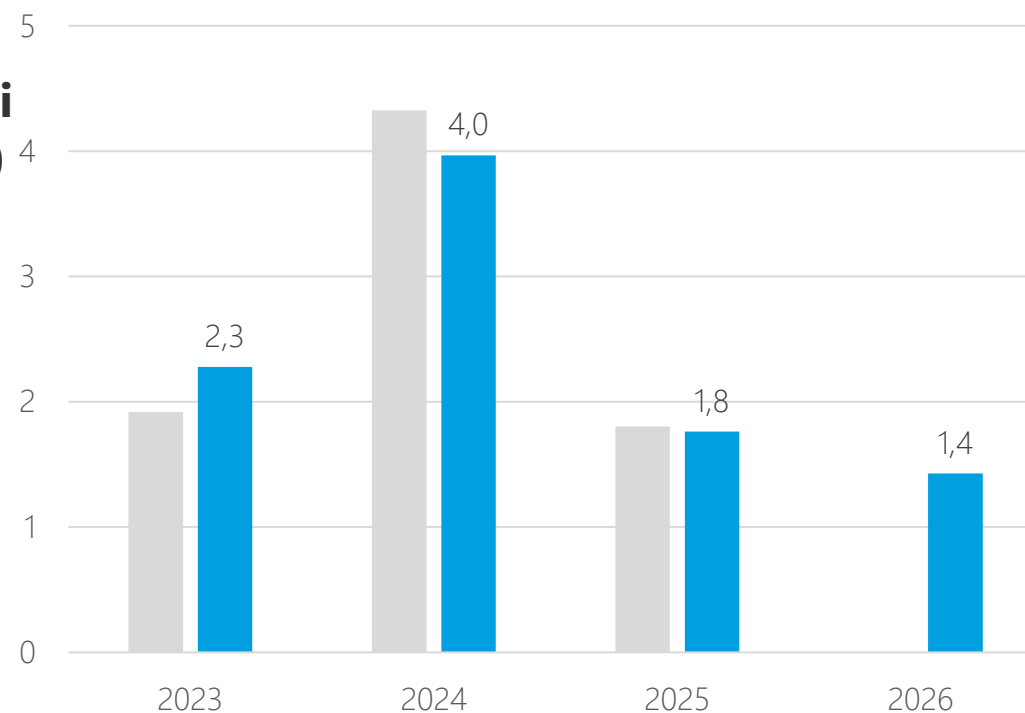


**nihil novi
(sub sole)**

Prognoses voor reële bbp-groei



Prognoses voor HICP-inflatie

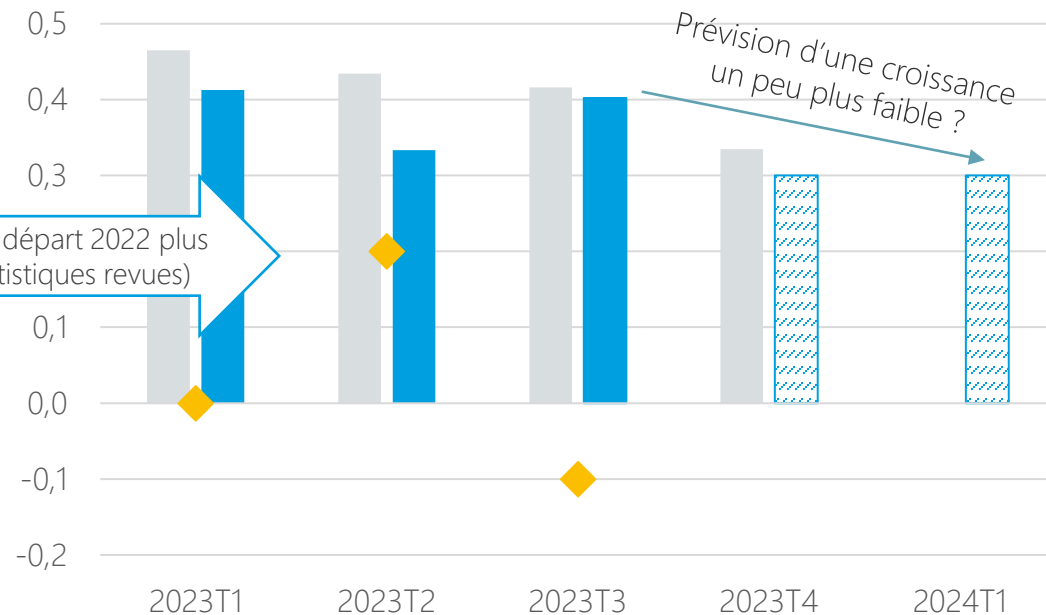


■ Voorjaarsprognoses ■ Najaarsprognoses

L'économie belge est restée très résiliente jusqu'à présent (et plus robuste que celle de la zone euro) ; les indicateurs de confiance donnent une image mitigée

Croissance du PIB réel

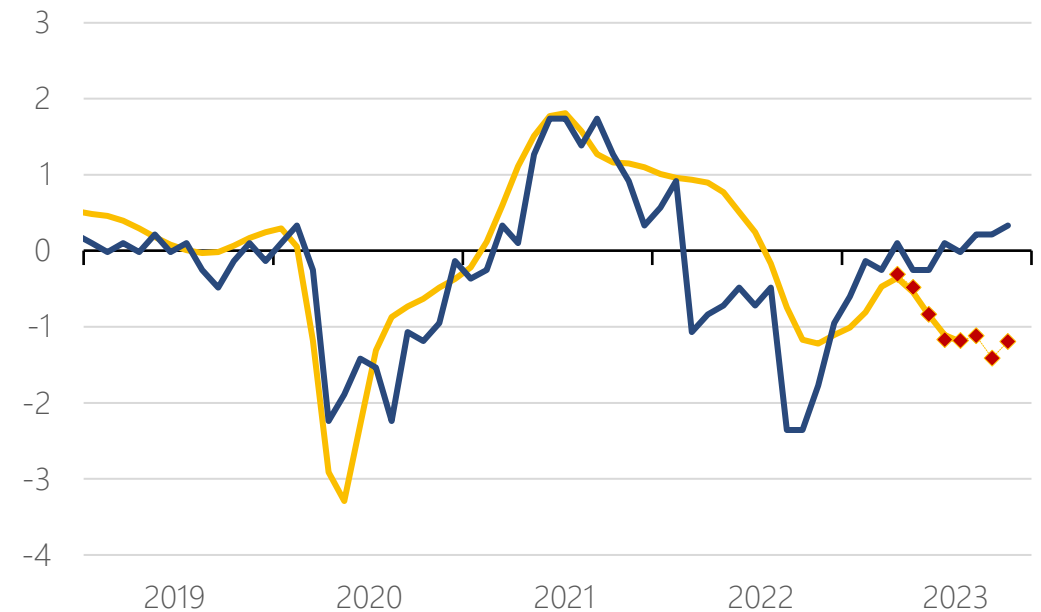
(taux de croissance trimestriel en pourcentage)



- p.m. Projections de printemps de la BNB
- Dernières statistiques
- ◆ p.m. croissance dans la zone euro

Indicateurs de confiance

(dernière observation: novembre; les réponses ont été normalisées¹)



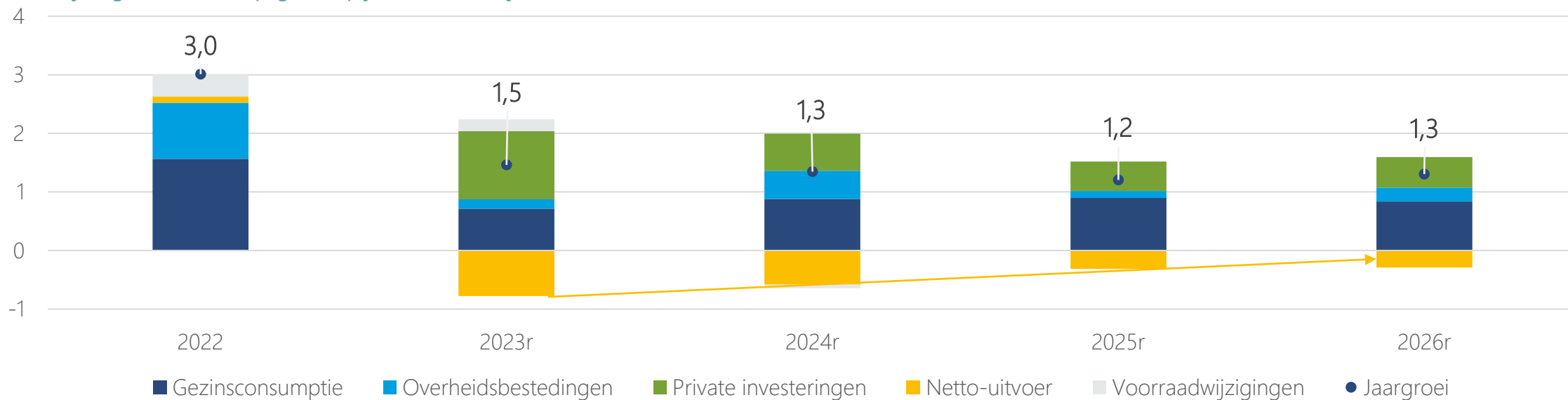
- Confiance des chefs d'entreprise (lissée)
- ◆ Confiance des chefs d'entreprise (brute)
- Confiance des consommateurs

Business Echo BNB : léger ralentissement, suivi d'une reprise ?

De bbp-groei blijft de komende jaren vrij stabiel rond 1,3 %: de binnenlandse vraag matigt, terwijl de netto-uitvoer wat minder negatief wordt

Reële bbp-groei

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



Robuuste koopkracht (met boost in 2023 maar *consumption smoothing*)

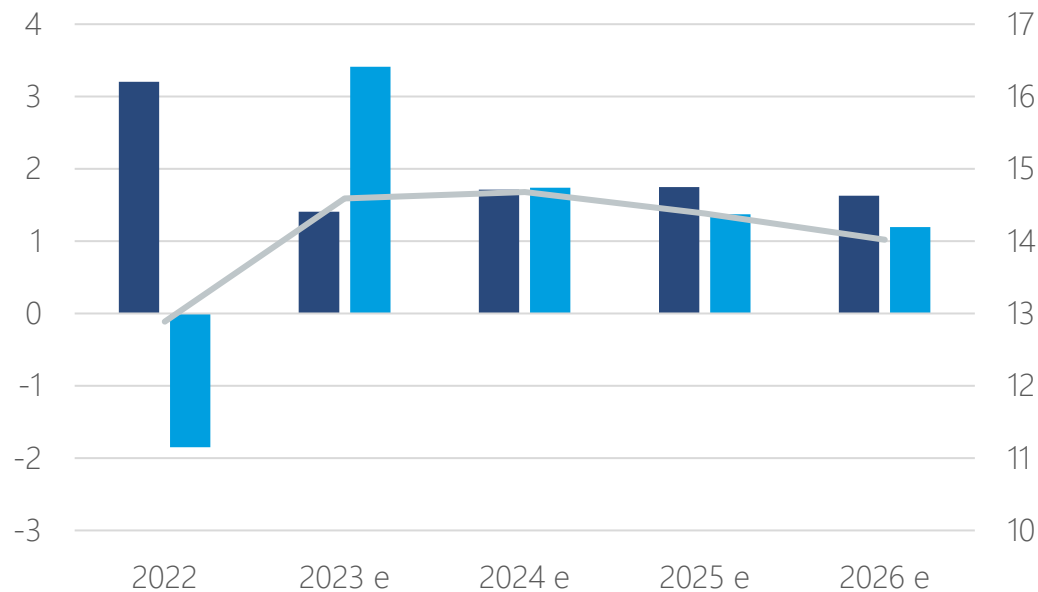
Relance en electorale cyclus richting 2024

Automatisering, digitalisering en groenere bedrijfsinvesteringen; maar zwakke woninginvesteringen

Zwakke handel en slechte kostenconcurrentiekracht (begin projectieperiode)

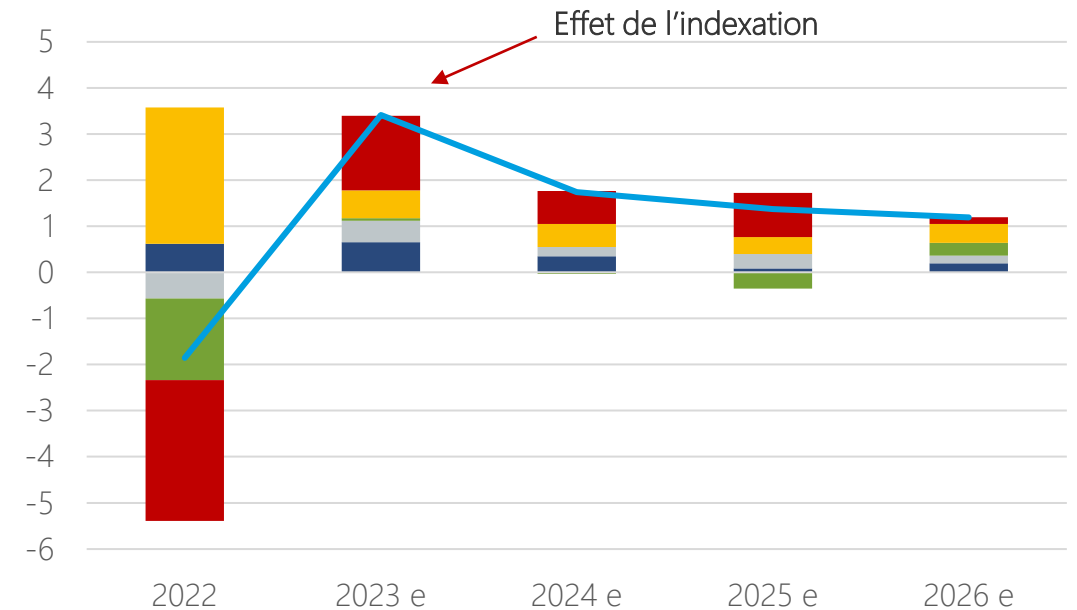
Le taux d'épargne croîtrait temporairement dû au lissage de la consommation et reviendrait ensuite à 14 % (soit légèrement en deçà de son niveau d'avant-2020)

Consommation des ménages (pourcentages de variation annuelle, en volume)



- Consommation des ménages
- Pouvoir d'achat
- Taux d'épargne (échelle de droite)

Pouvoir d'achat des ménages (pourcentages de variation)

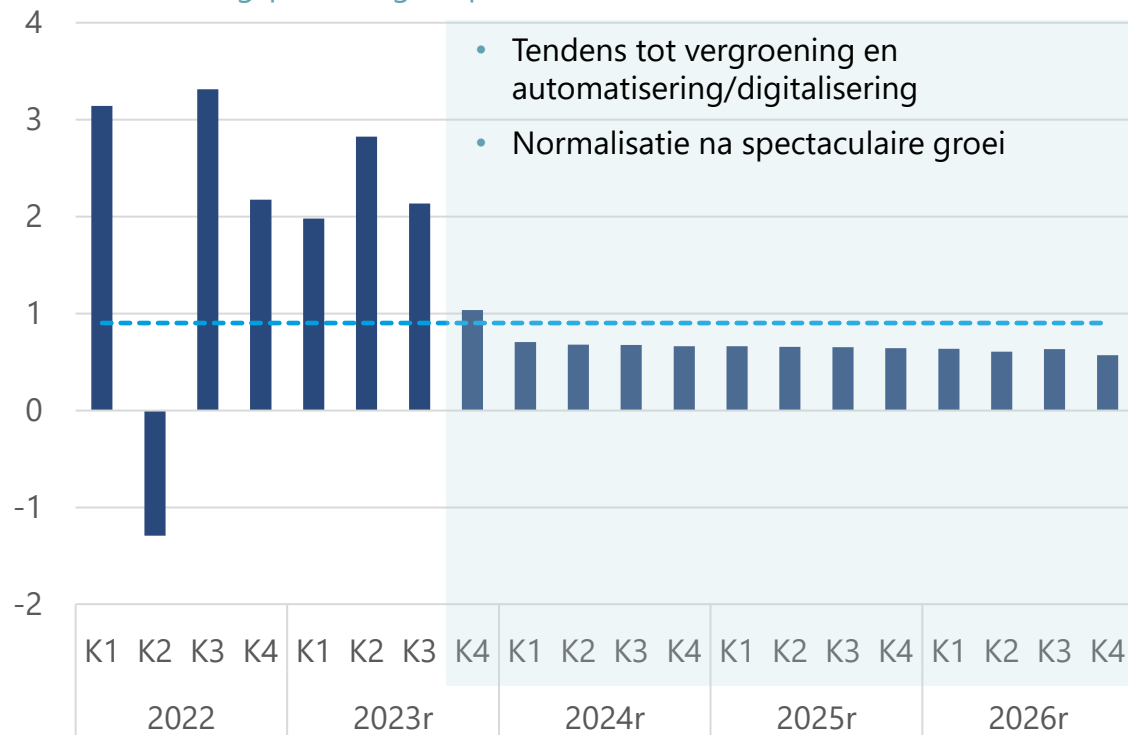


- Revenus du patrimoine
- Revenus des indépendants
- Impôts directs et transferts
- Heures ouvrées
- Salaires horaires réels
- Pouvoir d'achat

Bedrijfsinvesteringen zijn fors toegenomen, maar de groei ervan zou matigen

Bedrijfsinvesteringen

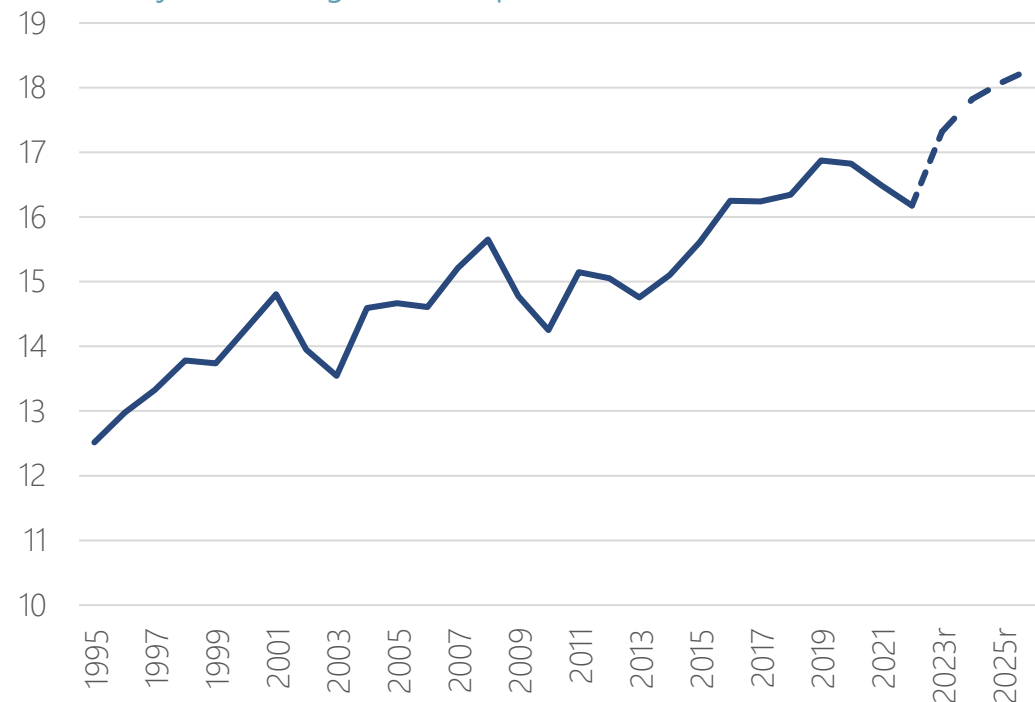
(veranderingspercentages op kwartaalbasis, in volume)



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

Investeringsratio

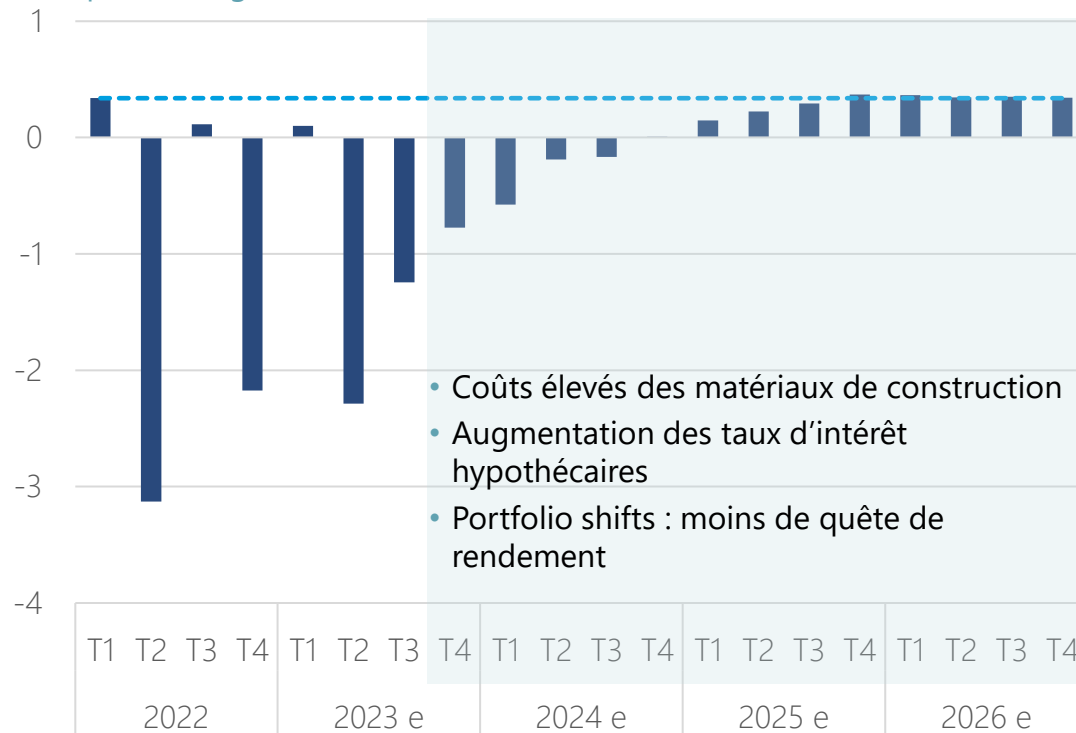
(bedrijfsinvesteringen in % bbp, in volume)



Les investissements en logements ne se redresseraient (légèrement) qu'à partir de la mi-2024

Investissements en logements

(pourcentages de variation trimestrielle, en volume)

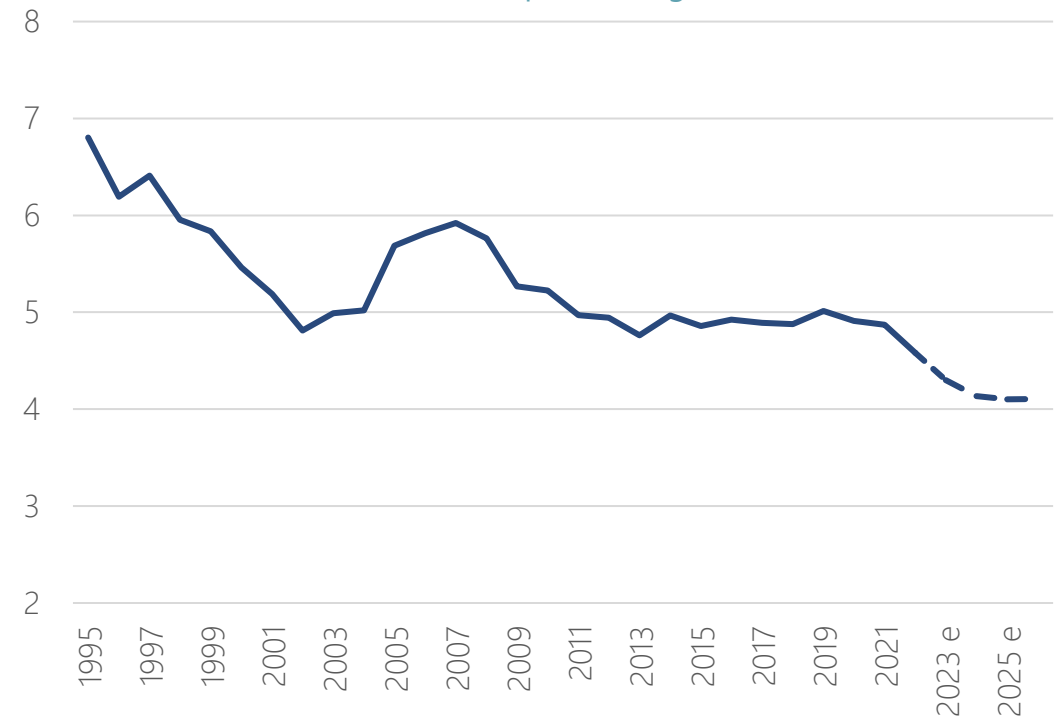


- Coûts élevés des matériaux de construction
- Augmentation des taux d'intérêt hypothécaires
- Portfolio shifts : moins de quête de rendement

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

Taux d'investissement

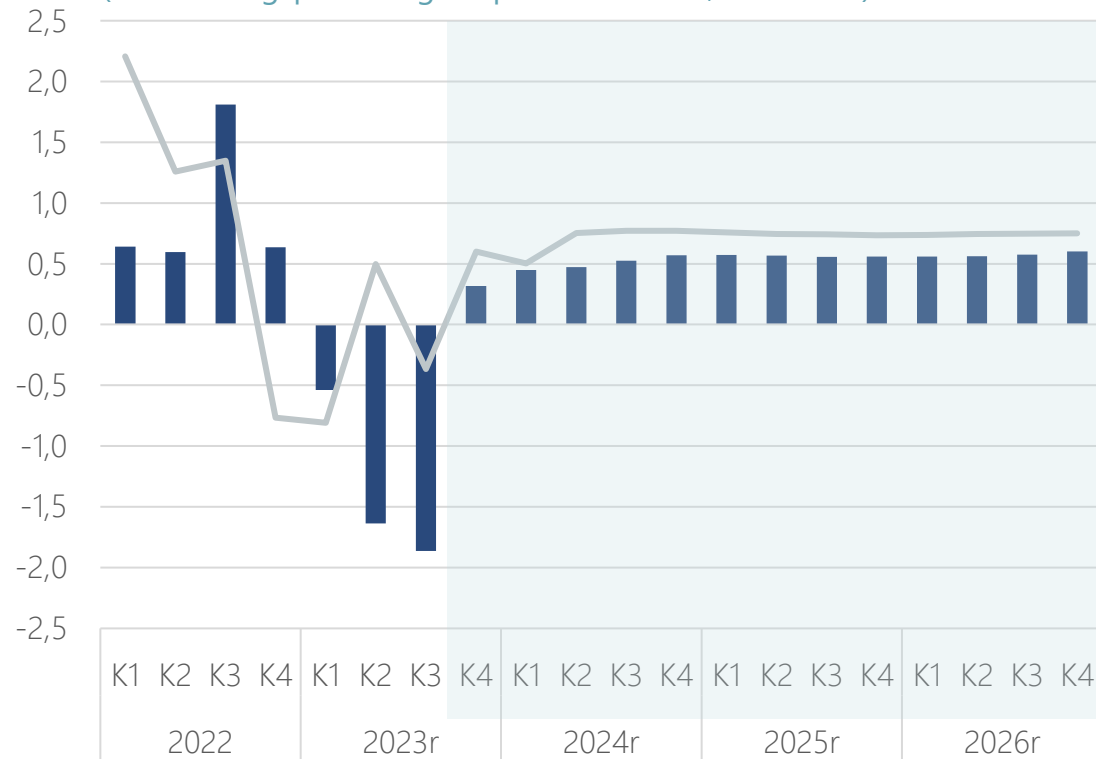
(investissements résidentiels en pourcentage du PIB, en volume)



Uitvoer volgt (assumpties i.v.m.) uitvoermarkten, met aanvankelijk grotere marktaandeelverliezen door verslechterde kostenconcurrentiekracht

Uitvoer en uitvoermarkten

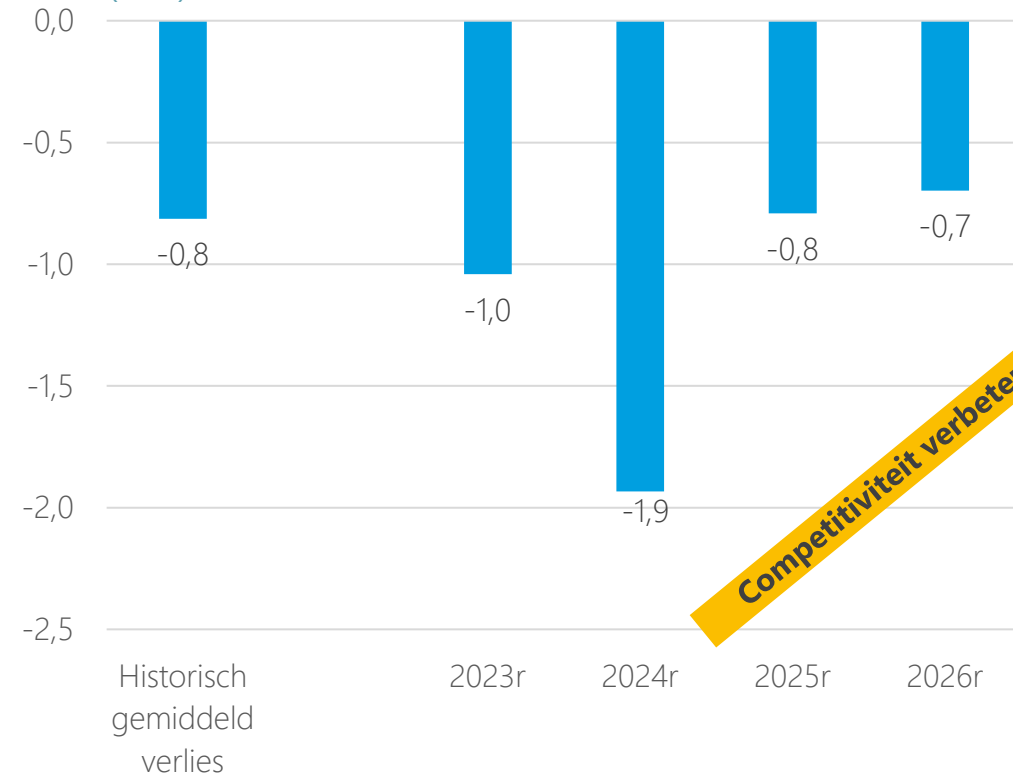
(veranderingspercentages op kwartaalbasis, in volume)



■ Uitvoer — Uitvoermarkten

p.m. verlies aan marktaandeel

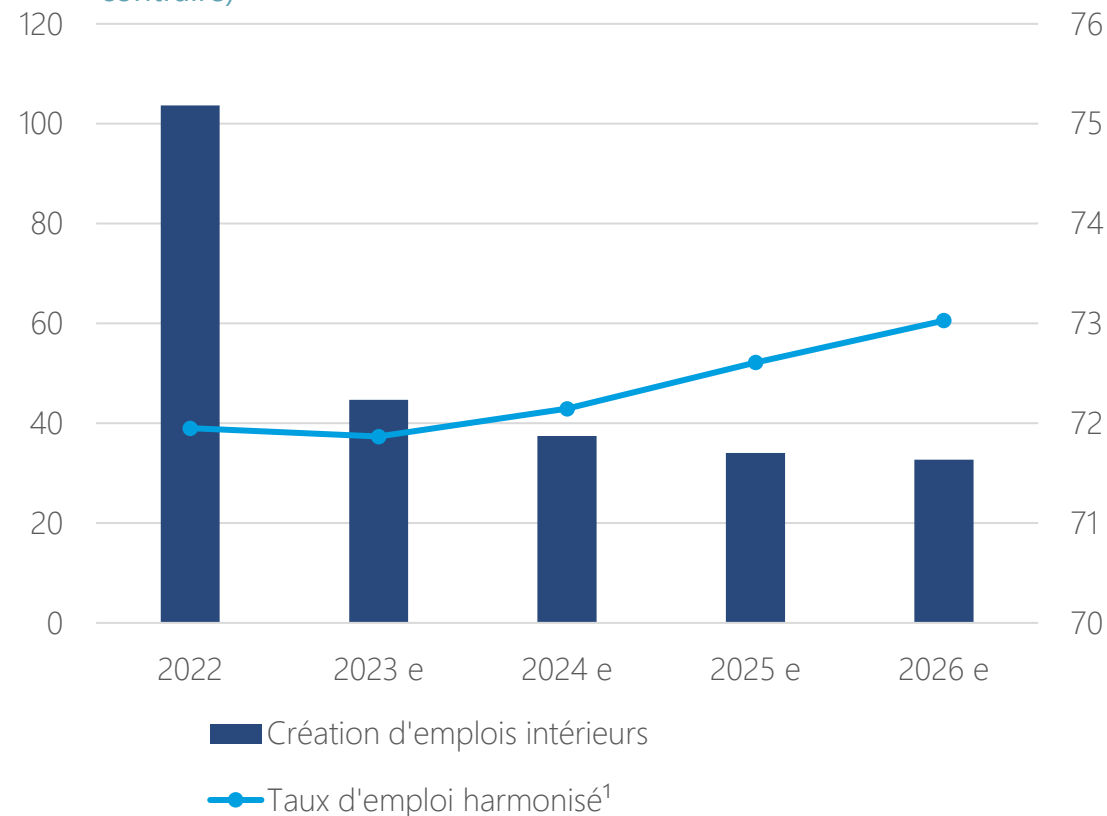
(in %)



La stabilité de la croissance du PIB s'accompagnerait d'une création d'emplois constante – le taux de chômage demeurerait historiquement bas

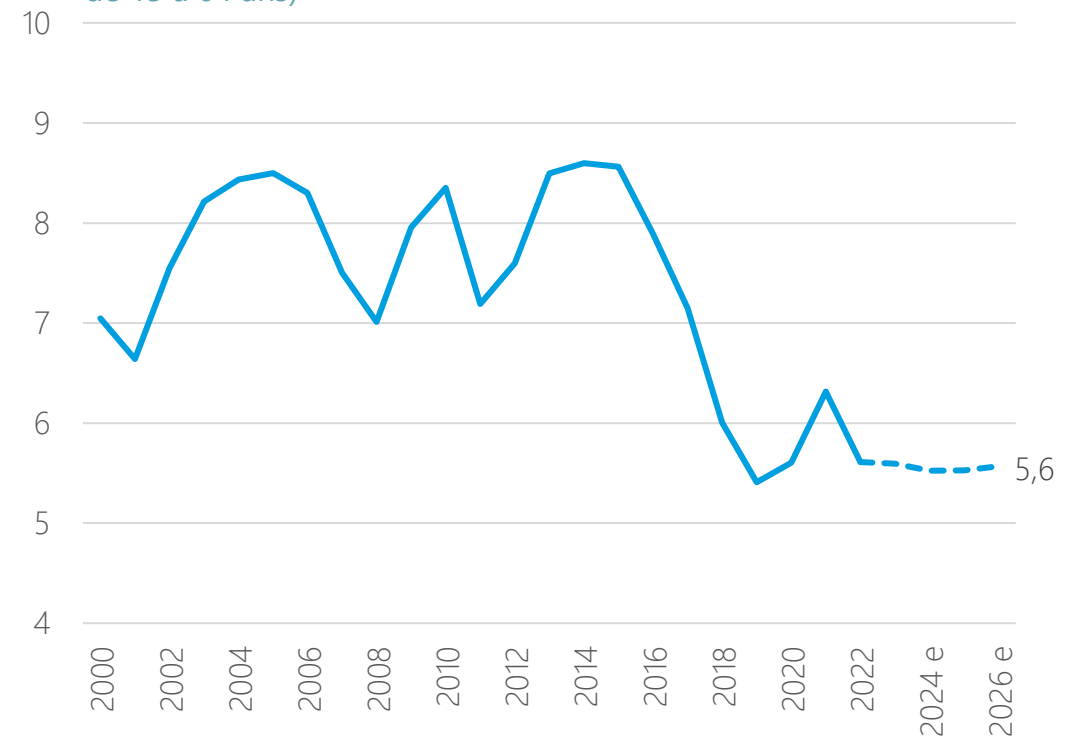
Création d'emplois

(variations annuelles en milliers de personnes, sauf mention contraire)

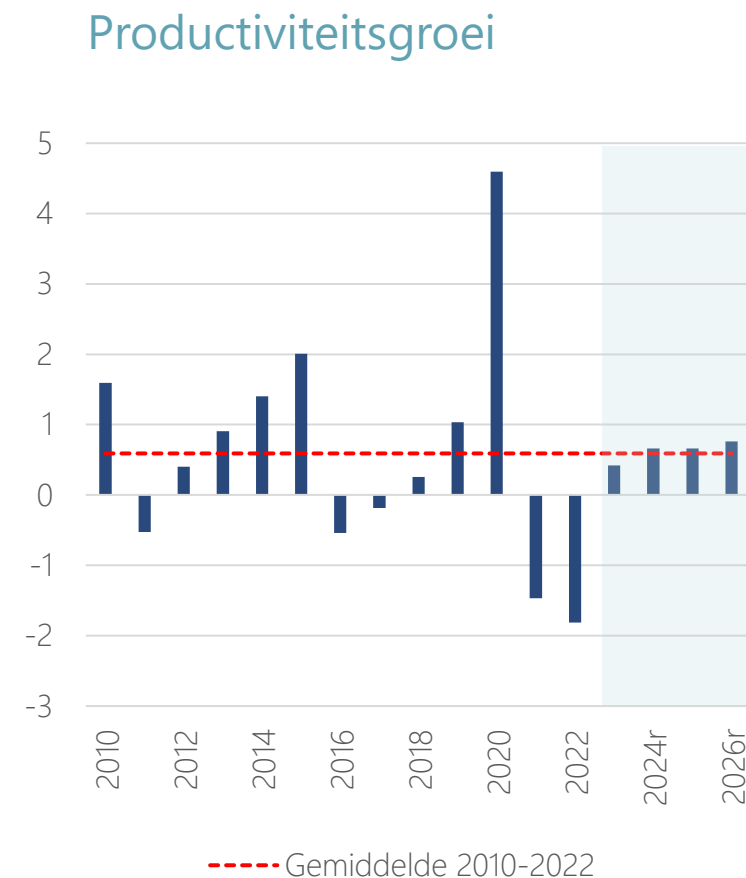
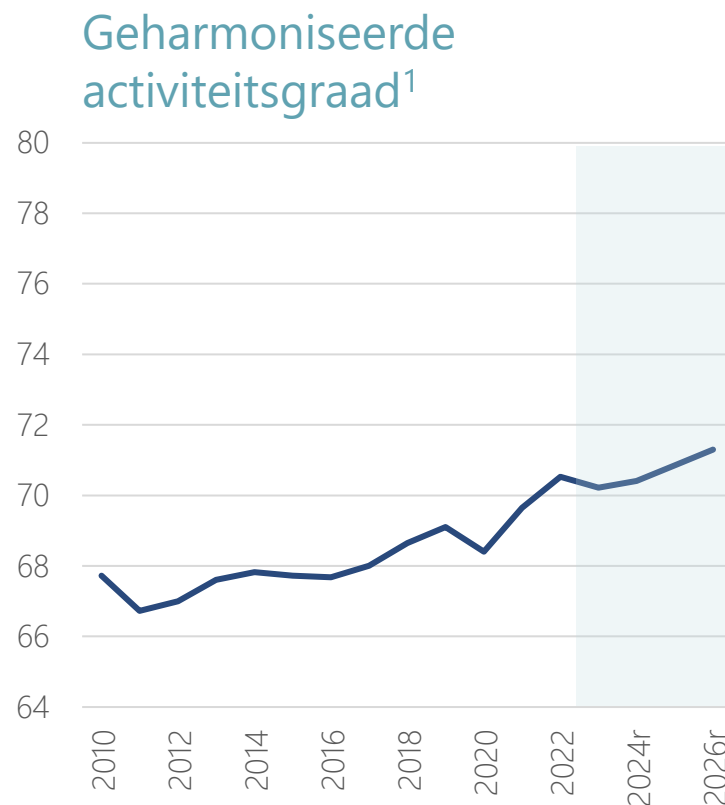
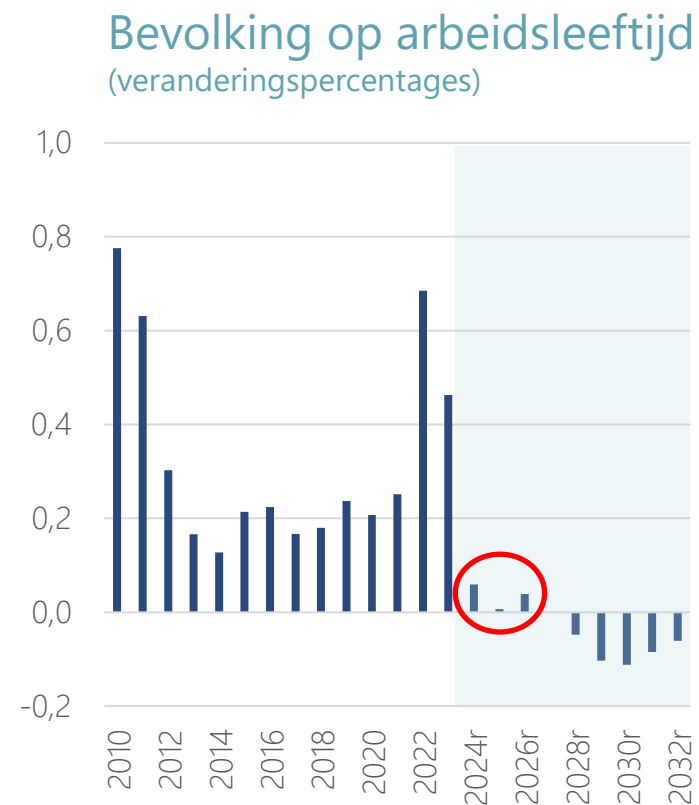


Taux de chômage harmonisé

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



Het tekort aan werkracht drukt de bbp-groei; een hogere groei zou een grotere arbeidsmarktparticipatie en een sterker herstel van de productiviteit vergen



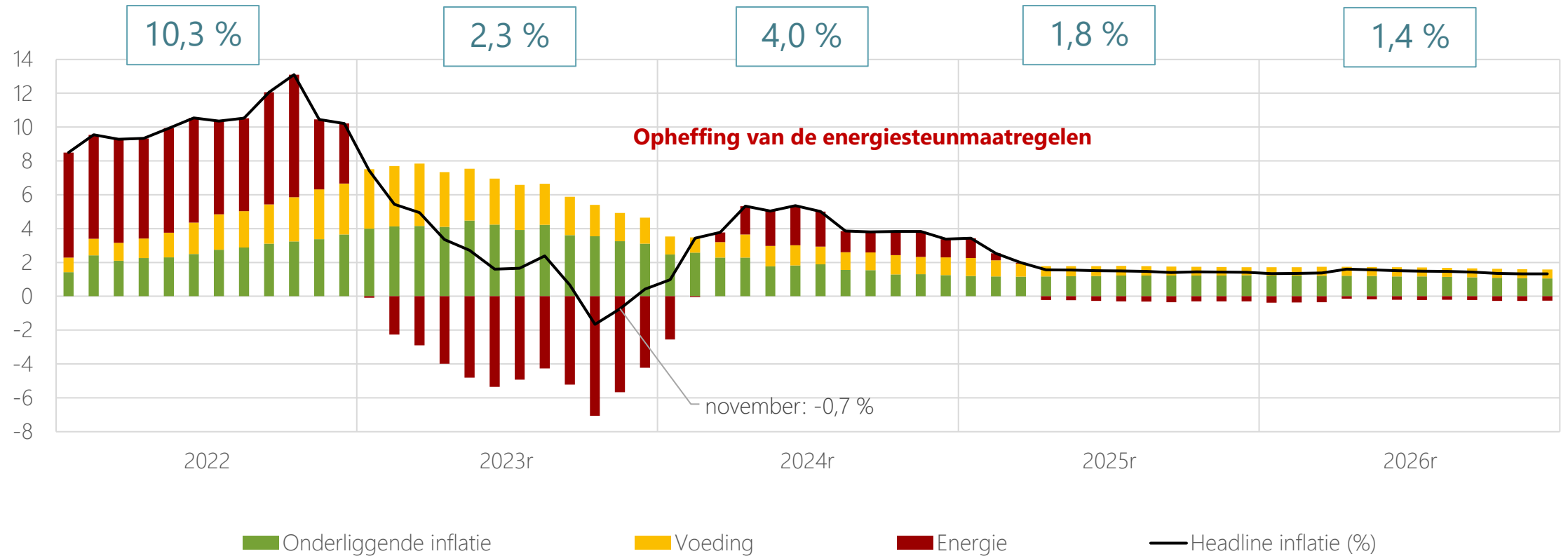


Prix et salaires

De toename van de totale inflatie in 2024 is te wijten aan de energieprijzen (technische factor: verdwijnen van de overheidsmaatregelen)

Totale inflatie

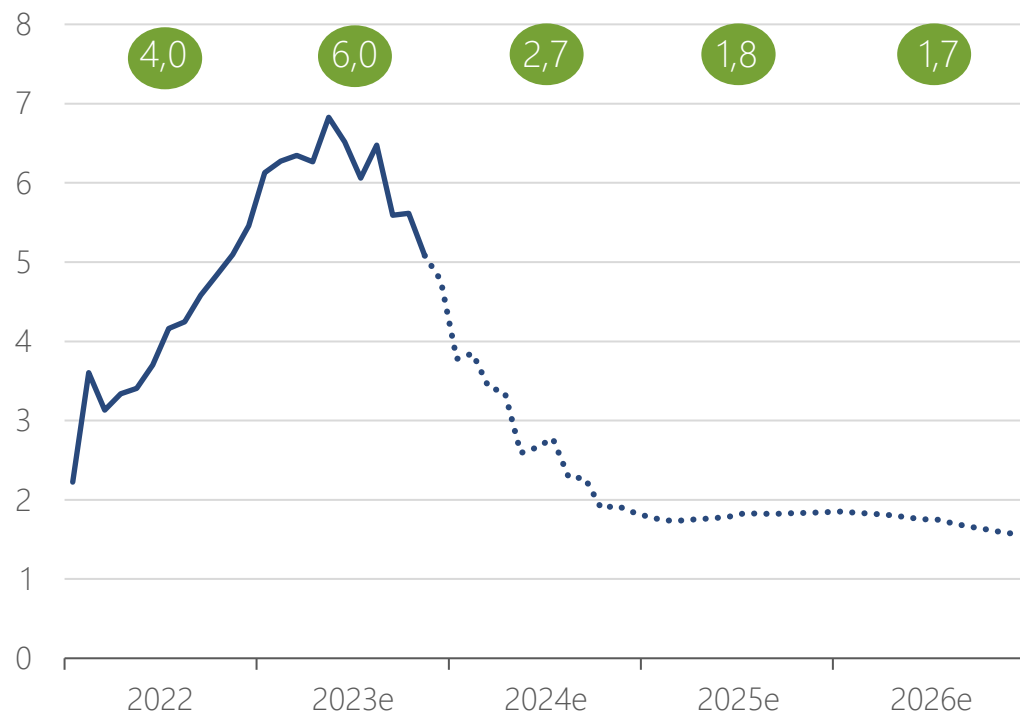
(bijdragen in procentpunt aan de totale inflatie (%))



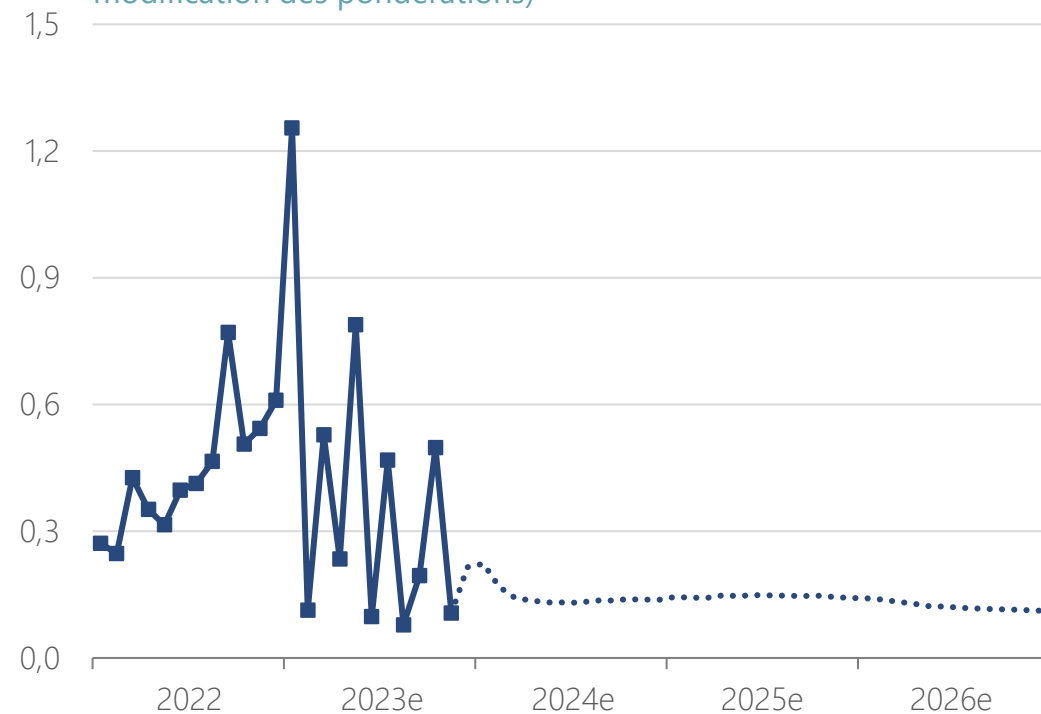
L'inflation sous-jacente devrait continuer à se modérer

Inflation sous-jacente

(taux de variation *annuel*, IPCH)



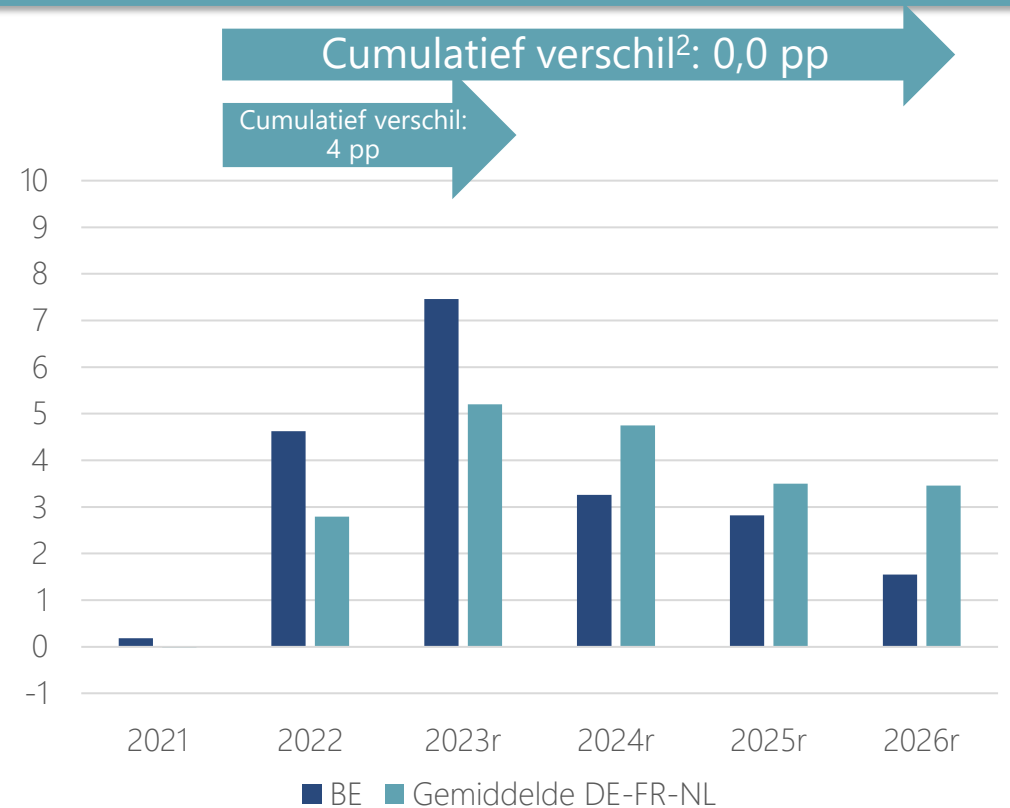
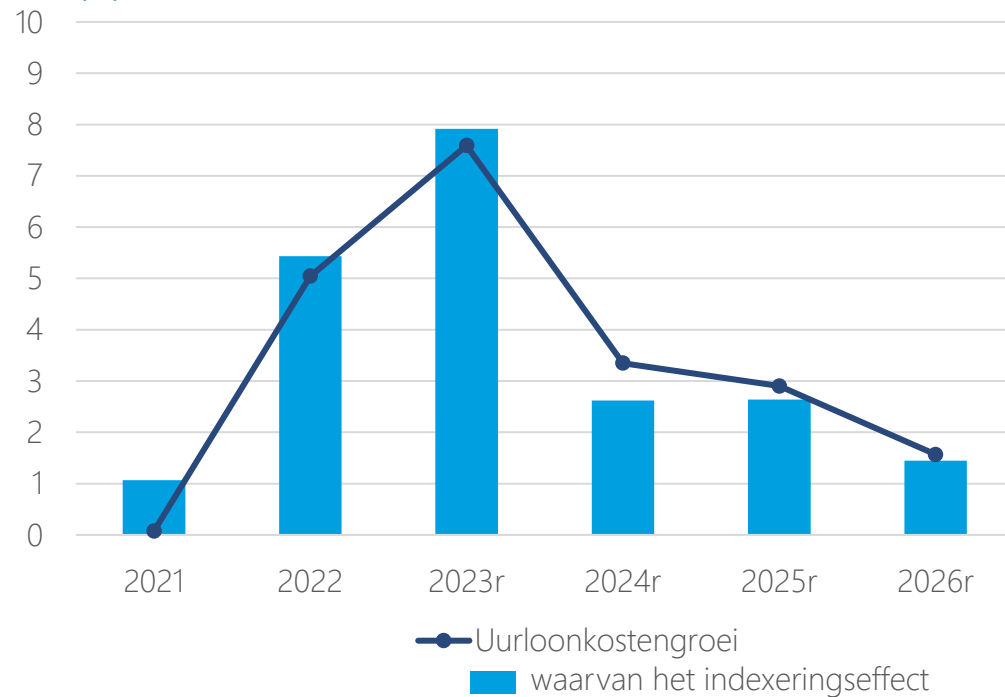
(taux de variation *mensuel*, désaisonnalisé, IPCH sans incidence de modification des pondérations)



Indexering stuwt de loonkosten op; impact op de uurloonkloof zou tegen 2026 verdwijnen

Uurloonkostengroei in de private sector¹

(%)



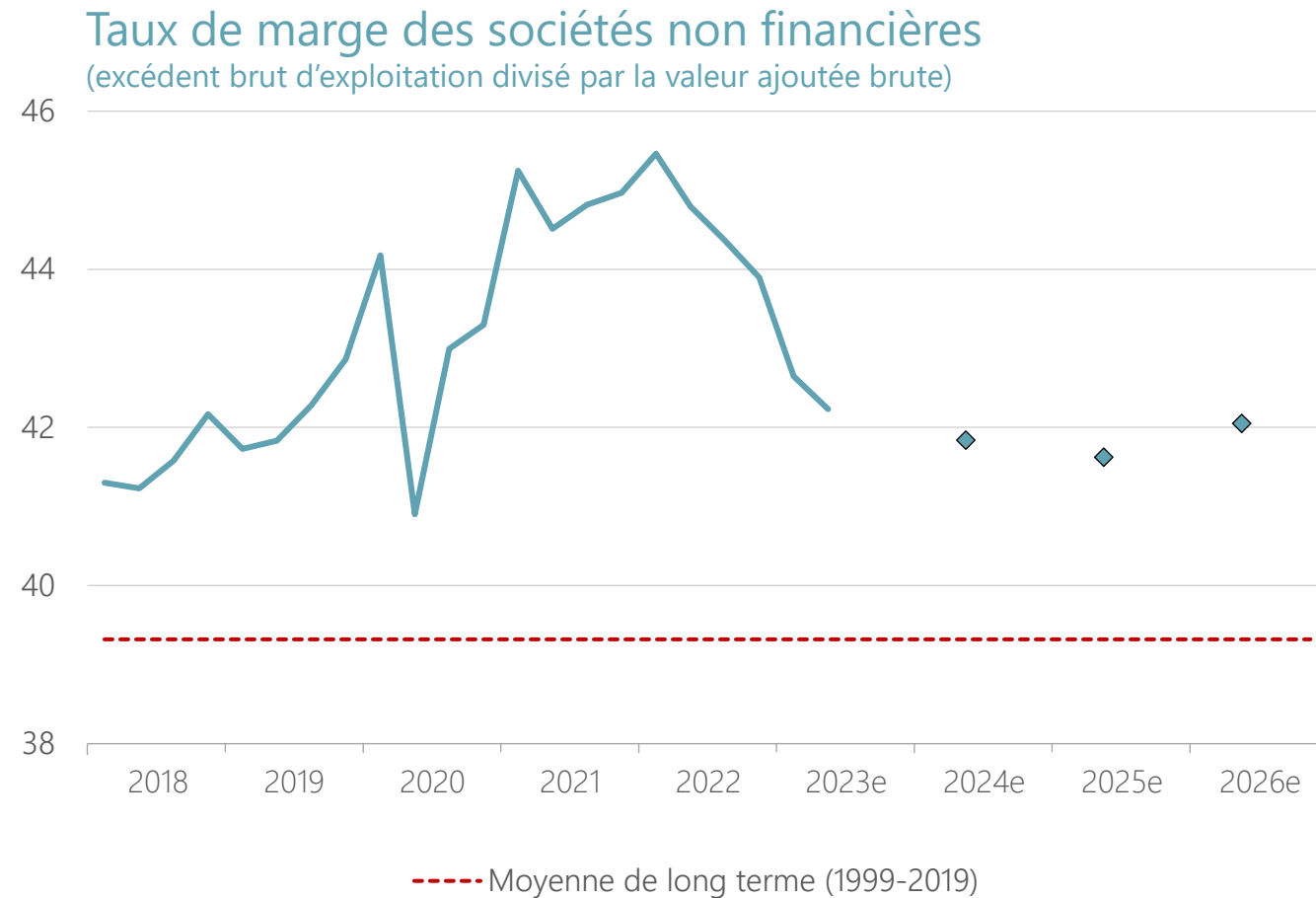
p.m. indien de vergelijking start in 2019 (wage gap ≈ 0), bedraagt het gecumuleerd verschil nog 0,1% in 2026

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 devraient continuer à absorber (partiellement) la hausse des coûts



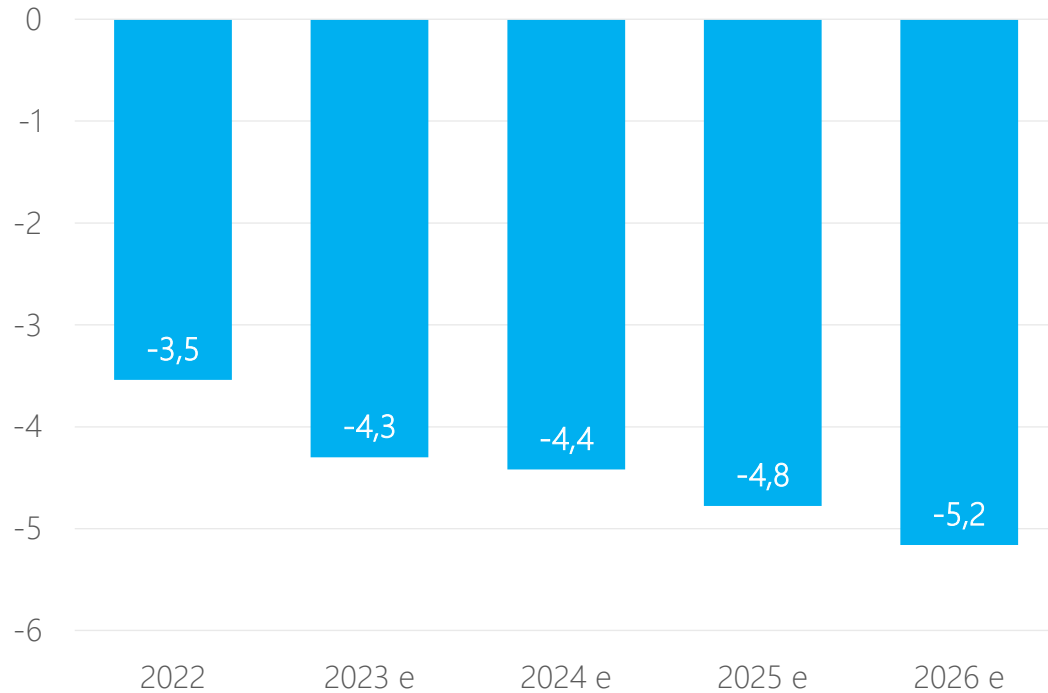
A hand in a blue suit sleeve is shown balancing a wooden block on top of a tall, narrow tower of Jenga blocks. The background is a soft, out-of-focus gradient of light blue and white. A semi-transparent blue trapezoidal shape is overlaid on the image, containing the title text.

Overheidsfinanciën

Le déficit budgétaire s'alourdirait à partir de 2023, tandis que la dette publique, déjà considérable, se trouverait sur une trajectoire haussière

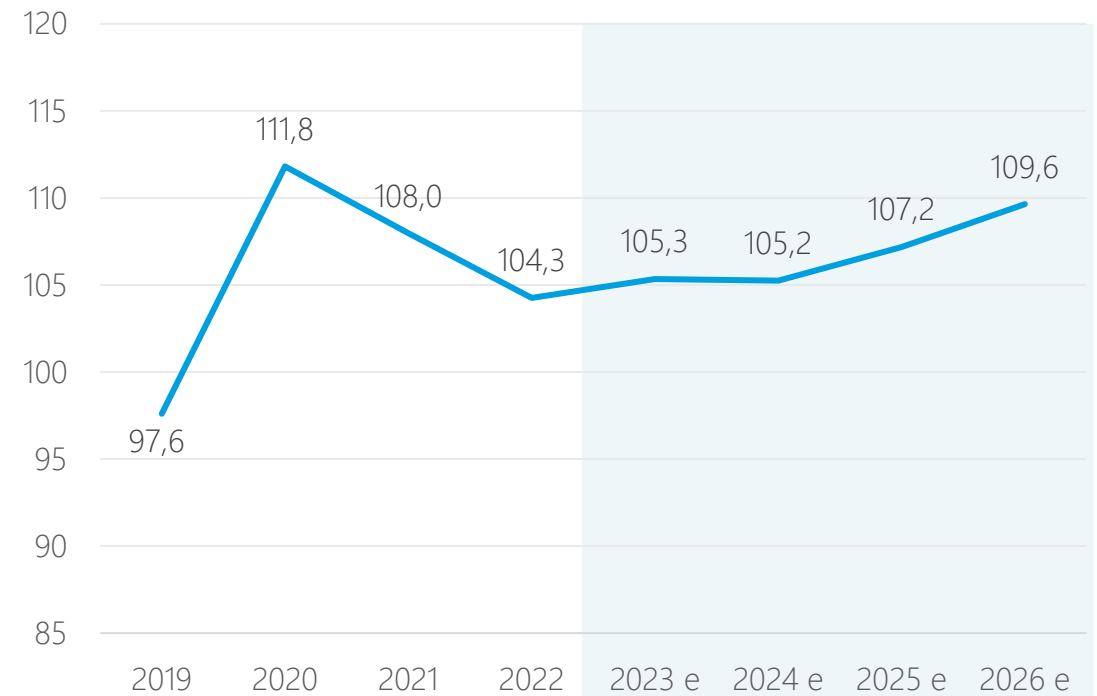
Le déficit budgétaire¹ resterait structurellement élevé

(en % du PIB)



Le ratio de la dette publique s'accroîtrait

(en % du PIB)

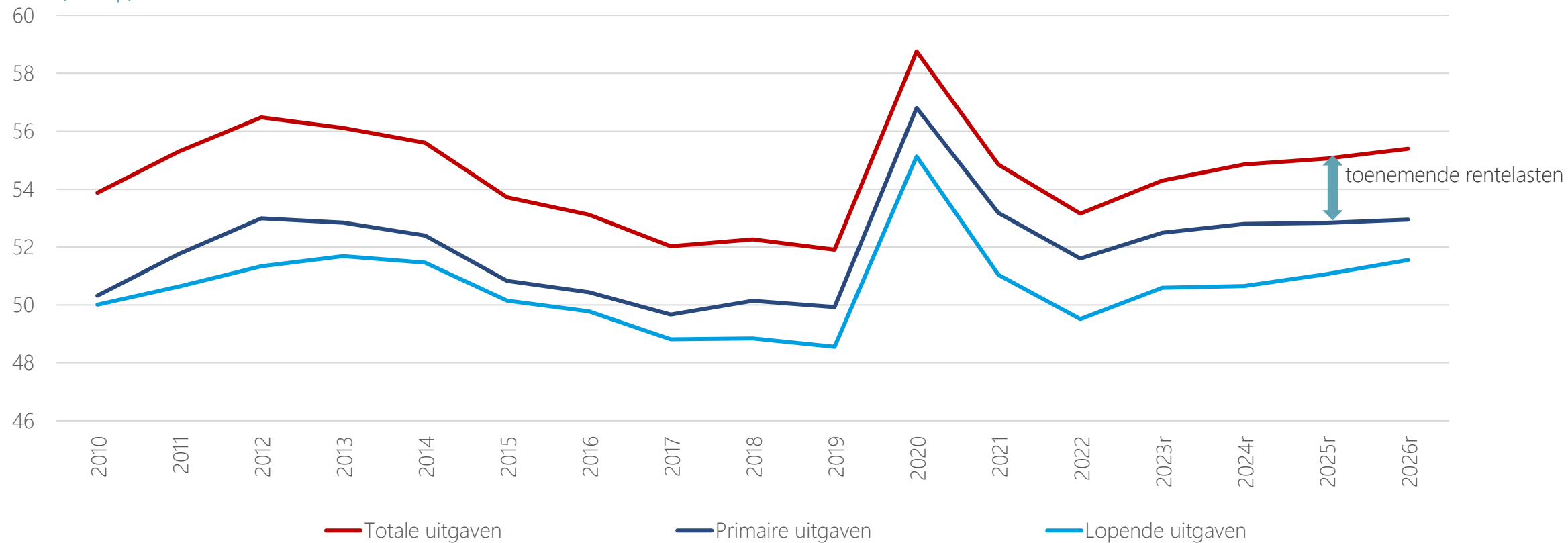


Sources: ICN, BNB.

¹ Ces chiffres ne tiennent pas compte du déficit implicite de 0,4 % du PIB en moyenne par an en 2021-2026 afin de financer les dettes au titre des subventions octroyées aux États membres de l'UE dans le cadre du programme NGEU.

De primaire overheidsuitgaven blijven hoog en de rentelasten nemen toe

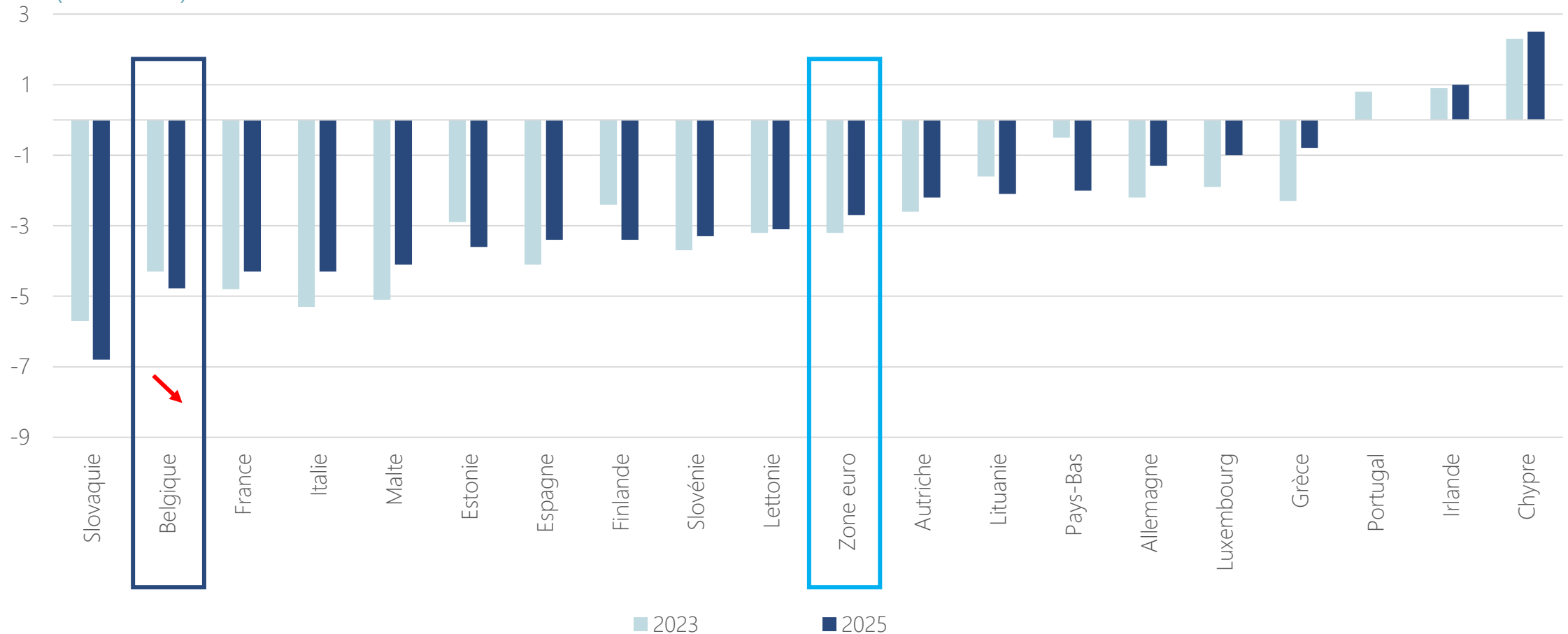
Overheidsuitgaven nemen weer toe (% bbp)



Le déficit budgétaire belge ne se réduirait pas ces prochaines années (contrairement à celui de la plupart des pays de la zone euro)

Solde budgétaire selon les prévisions d'automne de la CE

(en % du PIB)



Samenvatting van kerncijfers

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



Bedankt voor
uw aandacht

Merci de votre
attention