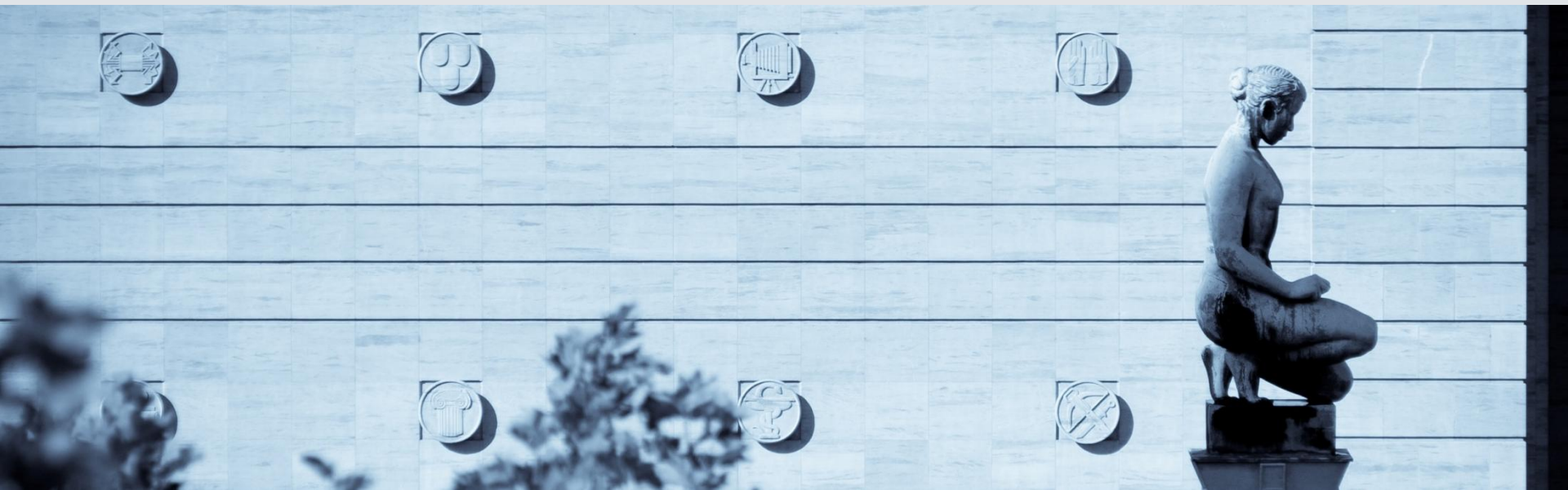


Recepten voor duurzame groei

Beschouwingen naar aanleiding van het Jaarverslag 2014 van de Nationale Bank van België

Financieel Forum
Gent - 26 februari 2015

Jan Smets



A. De stand van zaken

1. De (lange) nasleep van de crisis

2. Europerikelen

3. Olie en wisselkoers: goed nieuws?

4. Een multi-speedwereld

5. De Belgische economie in moeizaam herstel

B. Beleidsantwoorden

1. Het monetaire beleid

2. Budgettaire marges

3. Structurele hervormingen

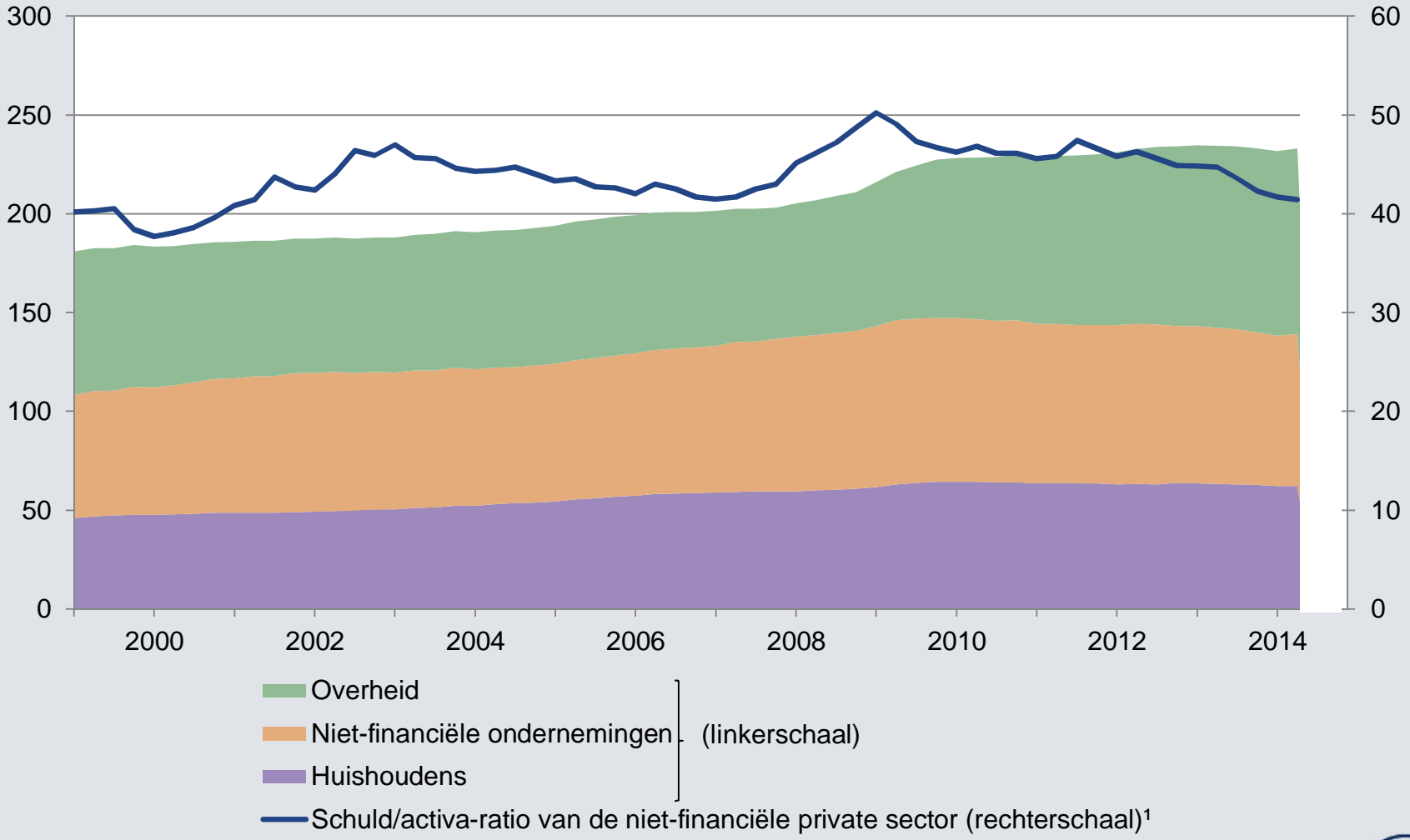
4. Een stevige(r) financiële sector

C. Besluit



De (lange) nasleep van de crisis (1)

Schulden van gezinnen, bedrijven en overheid in het eurogebied

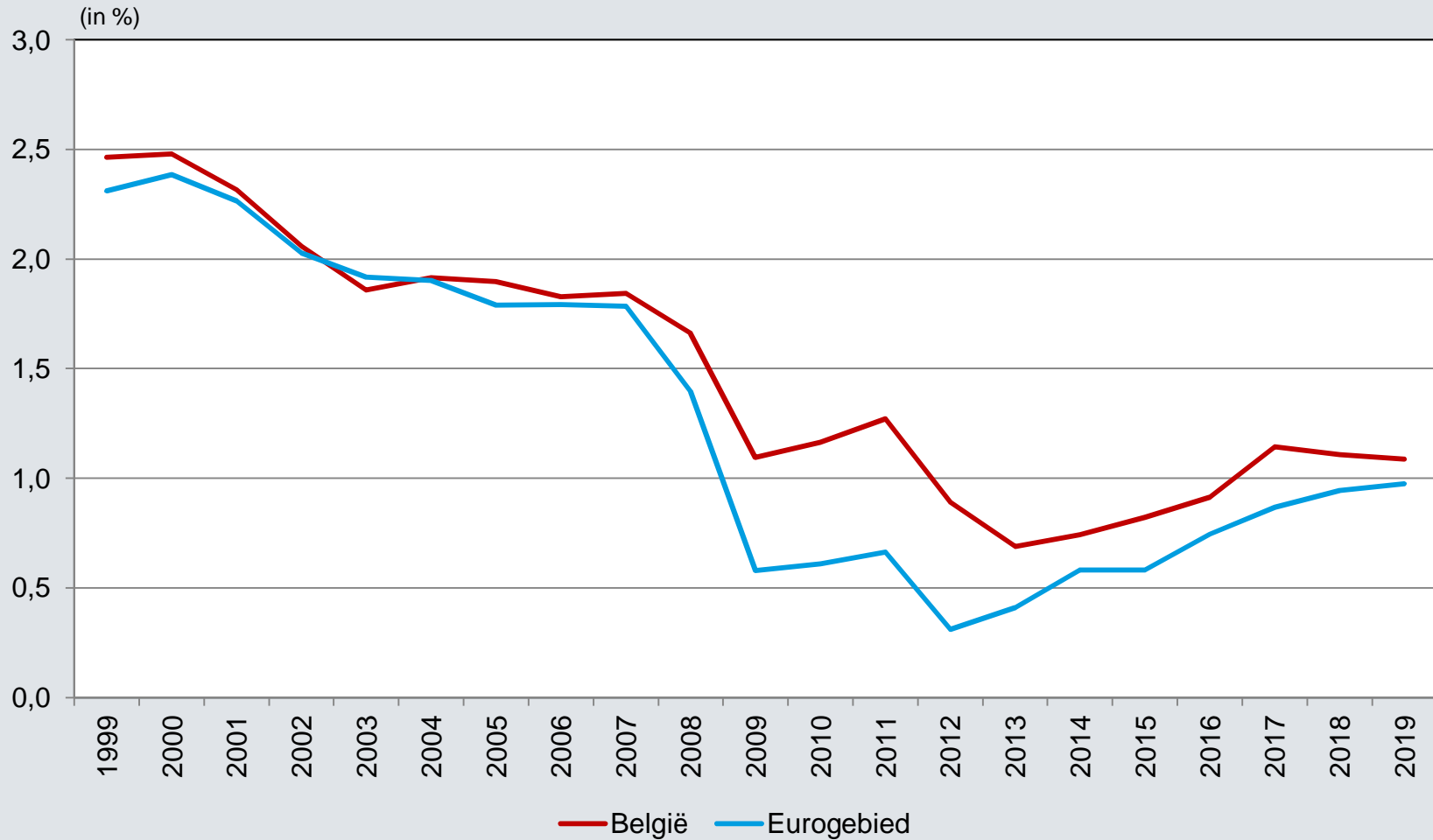


Bronnen: EC, ECB, NBB.
¹ Niet-geconsolideerde schuld, in %.



De (lange) nasleep van de crisis (2)

Potentiële economische groei in België en het eurogebied



A. De stand van zaken

1. De (lange) nasleep van de crisis

2. **Europerekelen**

3. Olie en wisselkoers: goed nieuws?

4. Een multi-speedwereld

5. De Belgische economie in moeizaam herstel

B. Beleidsantwoorden

1. Het monetaire beleid

2. Budgettaire marges

3. Structurele hervormingen

4. Een stevige(r) financiële sector

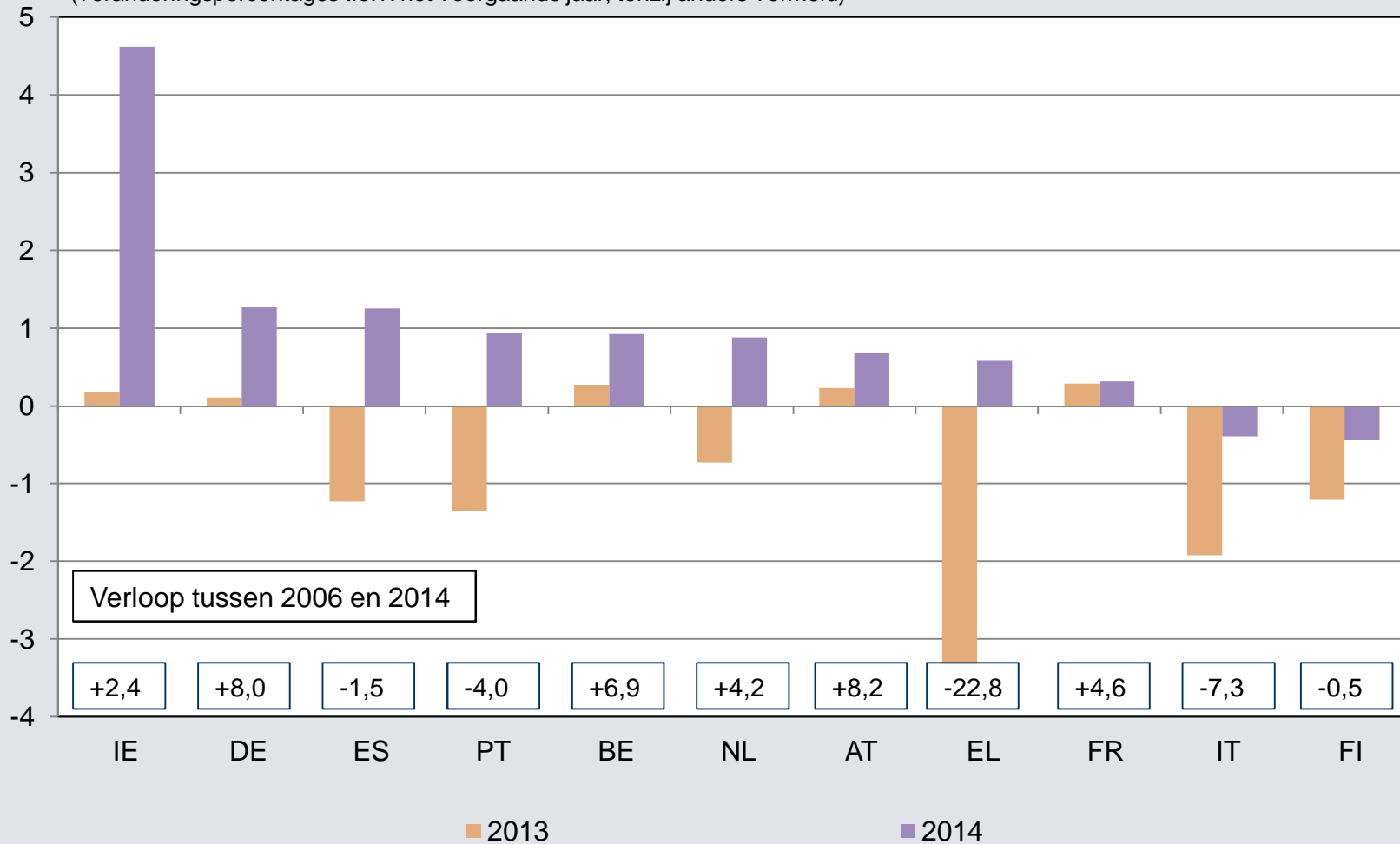
C. Besluit



Europarikelen (1)

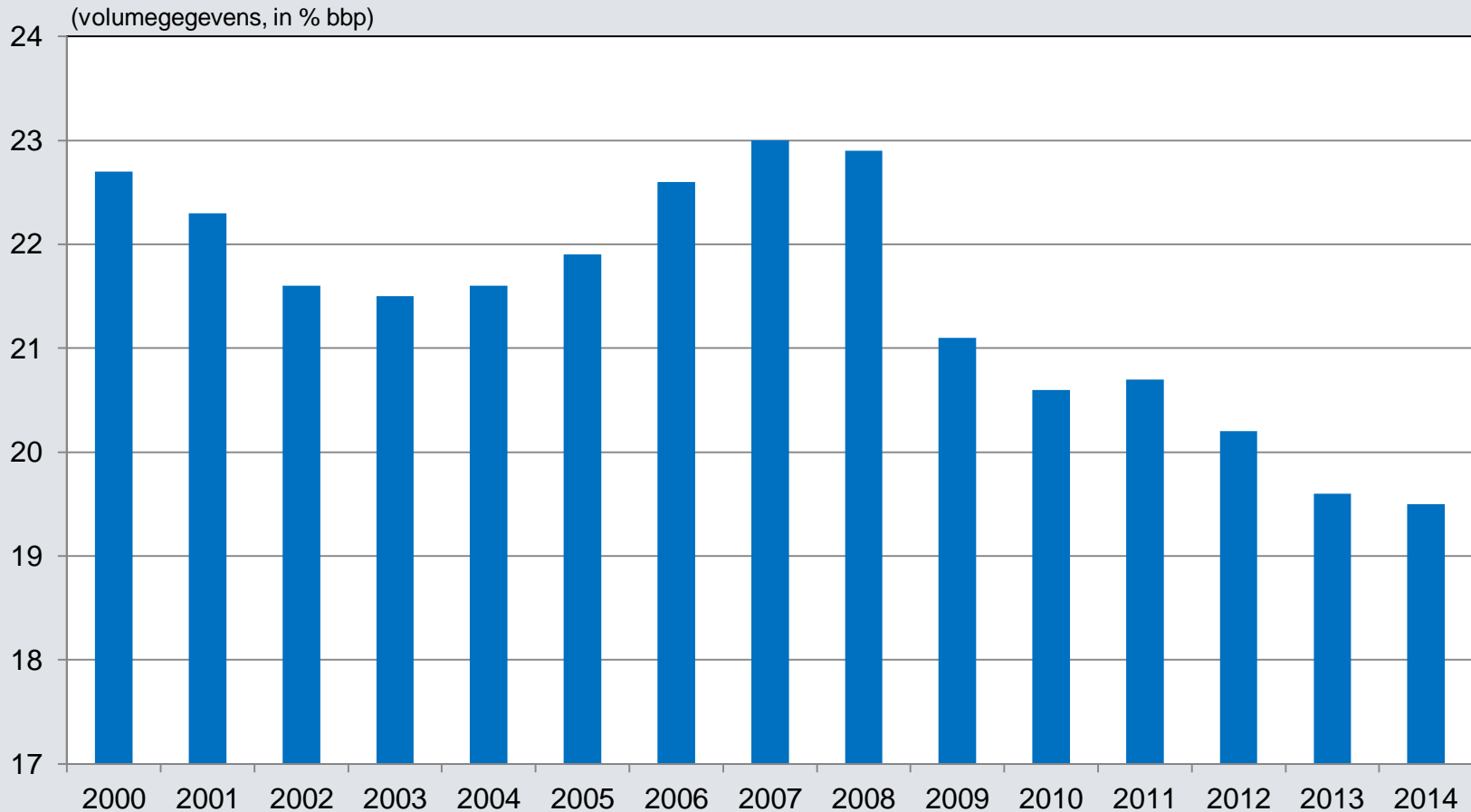
Economische groei in de eurozone

(veranderingspercentages t.o.v. het voorgaande jaar, tenzij anders vermeld)



Europarikelen (2)

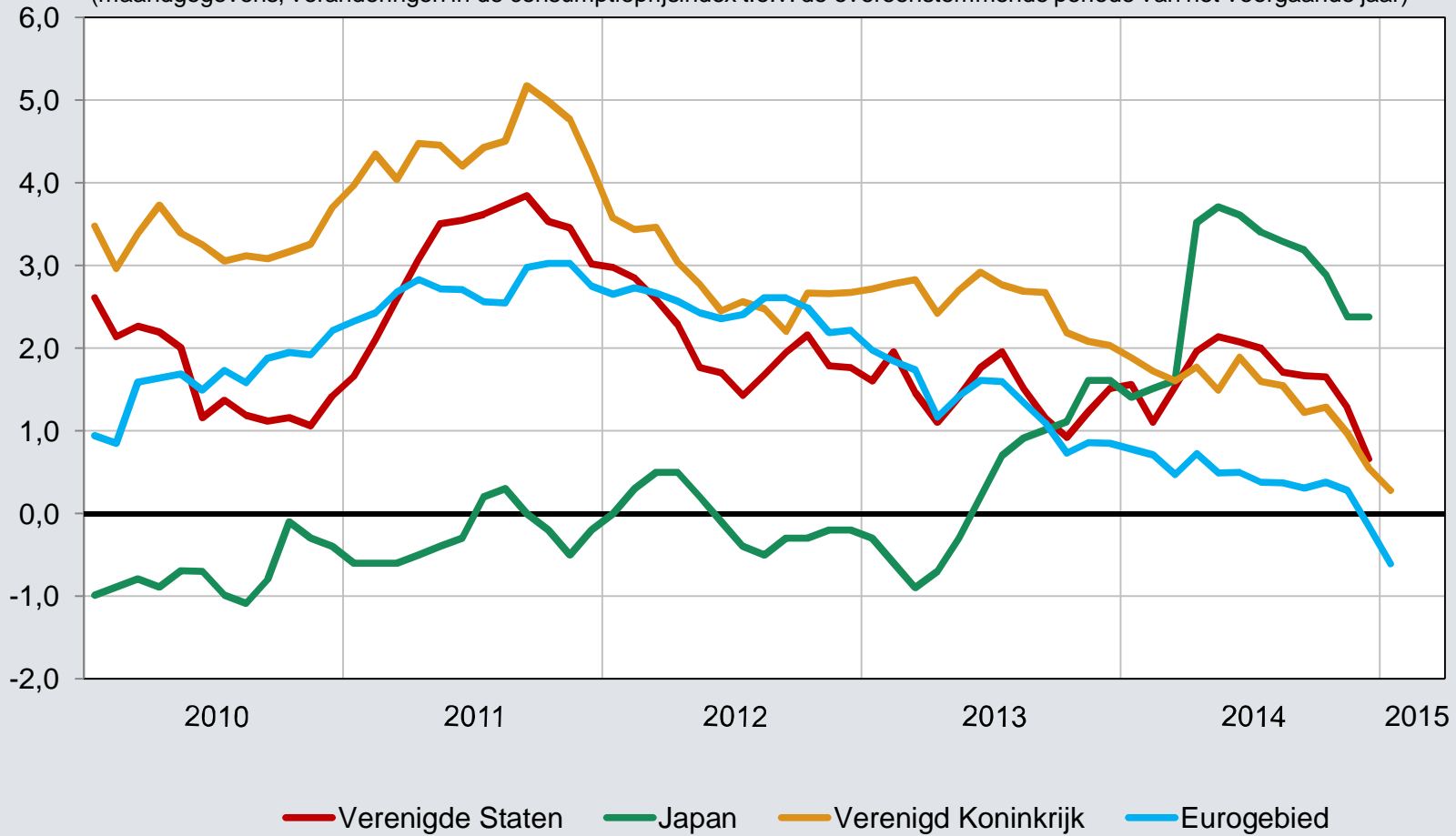
Investeringsquote in het eurogebied



Europेरikelen (3)

Inflatie in de voornaamste economieën

(maandgegevens, veranderingen in de consumptieprijnsindex t.o.v. de overeenstemmende periode van het voorgaande jaar)



A. De stand van zaken

1. De (lange) nasleep van de crisis
2. Europerikelen
3. **Olie en wisselkoers: goed nieuws?**
4. Een multi-speedwereld
5. De Belgische economie in moeizaam herstel

B. Beleidsantwoorden

1. Het monetaire beleid
2. Budgettaire marges
3. Structurele hervormingen
4. Een stevige(r) financiële sector

C. Besluit



Olie en wisselkoers: goed nieuws? (1)

Grondstoffenprijzen

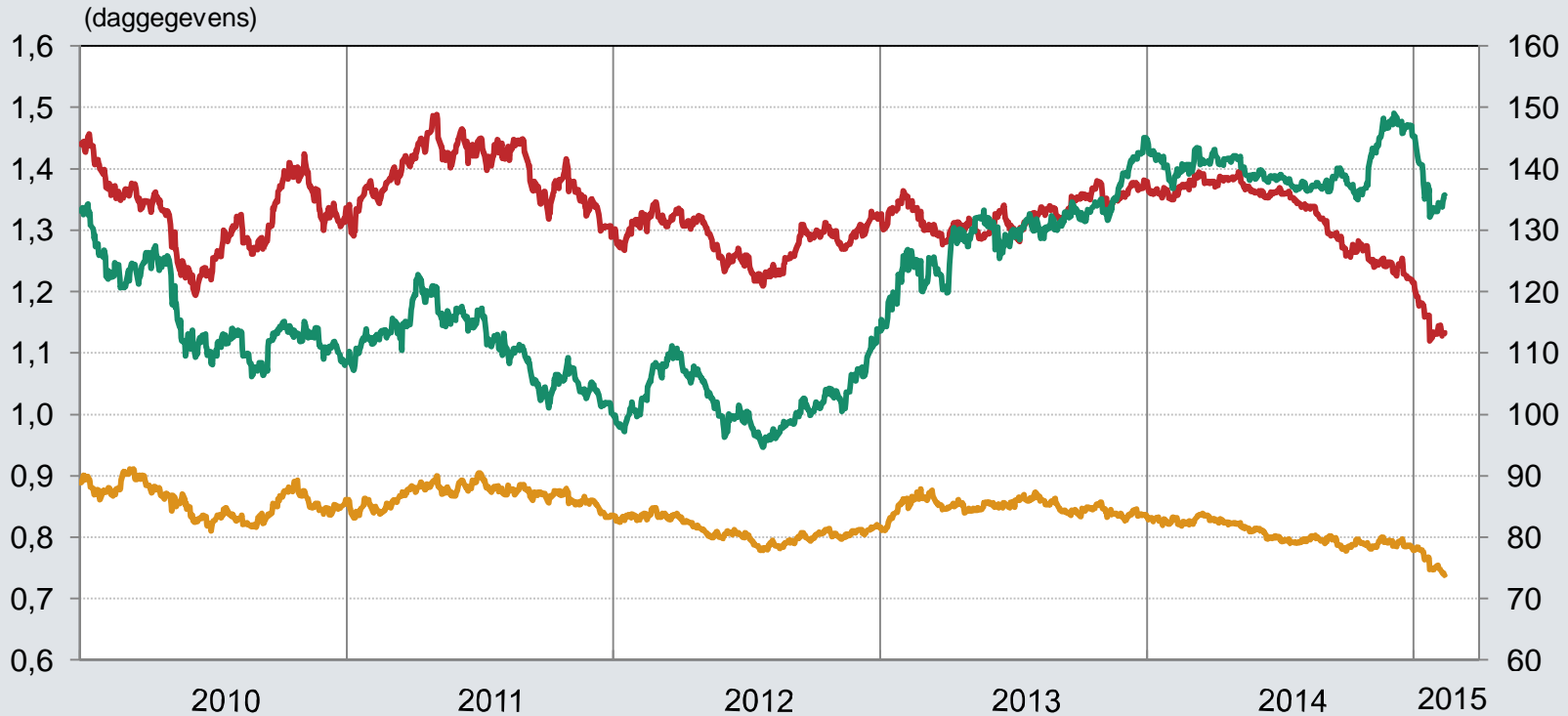


- Levensmiddelengrondstoffen (indexcijfers 2010 = 100)
- Industriële grondstoffen (indexcijfers 2010 = 100)
- Brent (per vat)



Olie en wisselkoers: goed nieuws? (2)

Wisselkoers van de euro



Bilaterale wisselkoers t.o.v.

— Amerikaanse dollar (linkerschaal)

— Brits pond (linkerschaal)

— Japanse yen (rechtterschaal)



A. De stand van zaken

1. De (lange) nasleep van de crisis
2. Europerikelen
3. Olie en wisselkoers: goed nieuws?
4. **Een multi-speedwereld**
5. De Belgische economie in moeizaam herstel

B. Beleidsantwoorden

1. Het monetaire beleid
2. Budgettaire marges
3. Structurele hervormingen
4. Een stevige(r) financiële sector

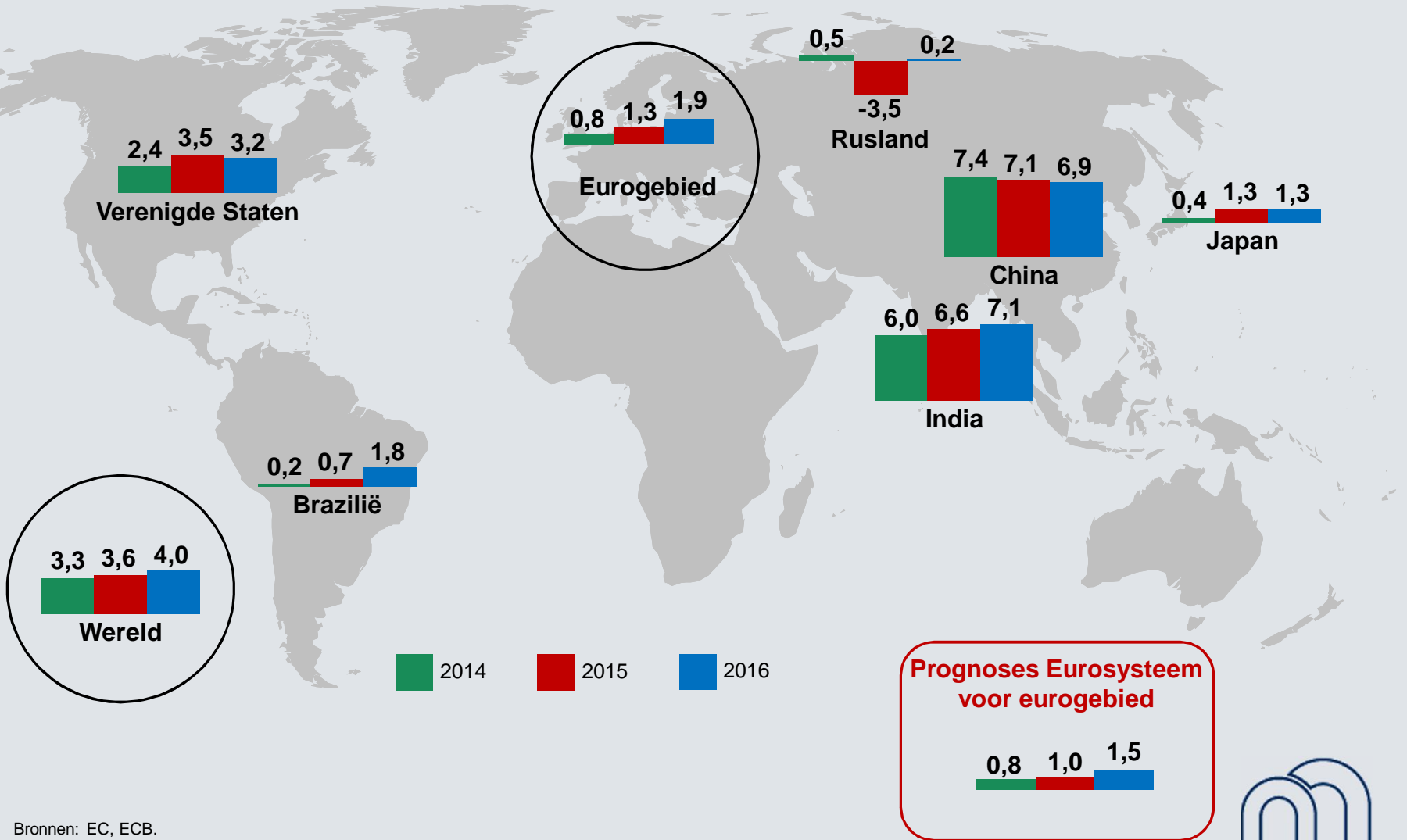
C. Besluit



Een multi-speedwereld

Groeiverwachtingen

(bbp in volume, veranderingspercentages t.o.v. het voorgaande jaar)



Bronnen: EC, ECB.

A. De stand van zaken

1. De (lange) nasleep van de crisis
2. Europerikelen
3. Olie en wisselkoers: goed nieuws?
4. Een multi-speedwereld
5. **De Belgische economie in moeizaam herstel**

B. Beleidsantwoorden

1. Het monetaire beleid
2. Budgettaire marges
3. Structurele hervormingen
4. Een stevige(r) financiële sector

C. Besluit



De Belgische economie in moeizaam herstel (1)

Economische groei

Bbp-groei naar volume in België en het eurogebied

(in %)

	2009	2010	2011	2012	2013	2014 r	2015 r	2016 r
België	-2,6	2,5	1,6	0,1	0,3	1,0	0,9	1,4
<i>p.m. eurogebied</i>	<i>-4,5</i>	<i>2,0</i>	<i>1,8</i>	<i>-0,6</i>	<i>-0,4</i>	<i>0,8</i>	<i>1,0</i>	<i>1,5</i>



De Belgische economie in moeizaam herstel (2)

Ondernemersvertrouwen



A. De stand van zaken

1. De (lange) nasleep van de crisis
2. Europerikelen
3. Olie en wisselkoers: goed nieuws?
4. Een multi-speedwereld
5. De Belgische economie in moeizaam herstel

B. **Beleidsantwoorden**

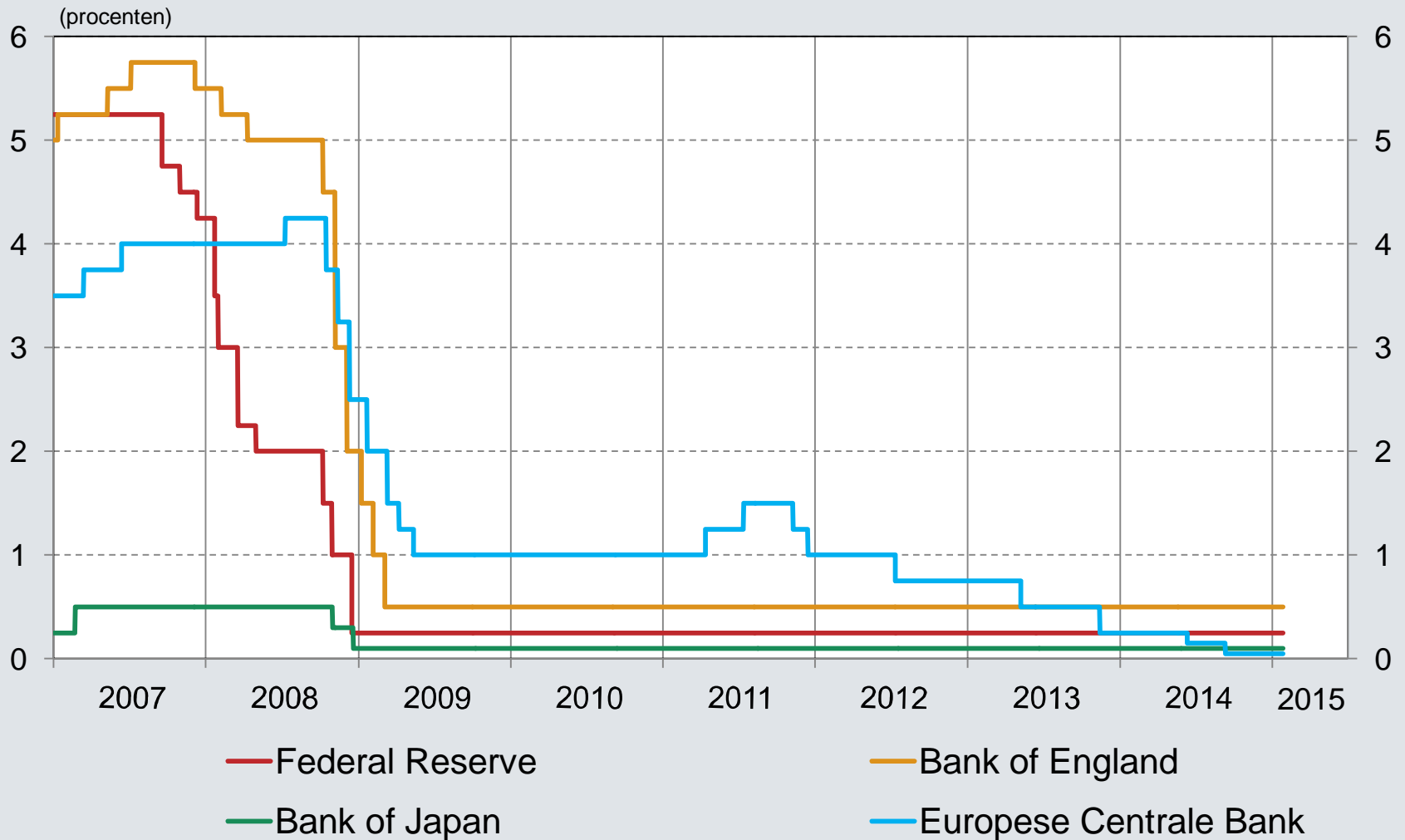
1. **Het monetaire beleid**
2. Budgettaire marges
3. Structurele hervormingen
4. Een stevige(r) financiële sector

C. Besluit



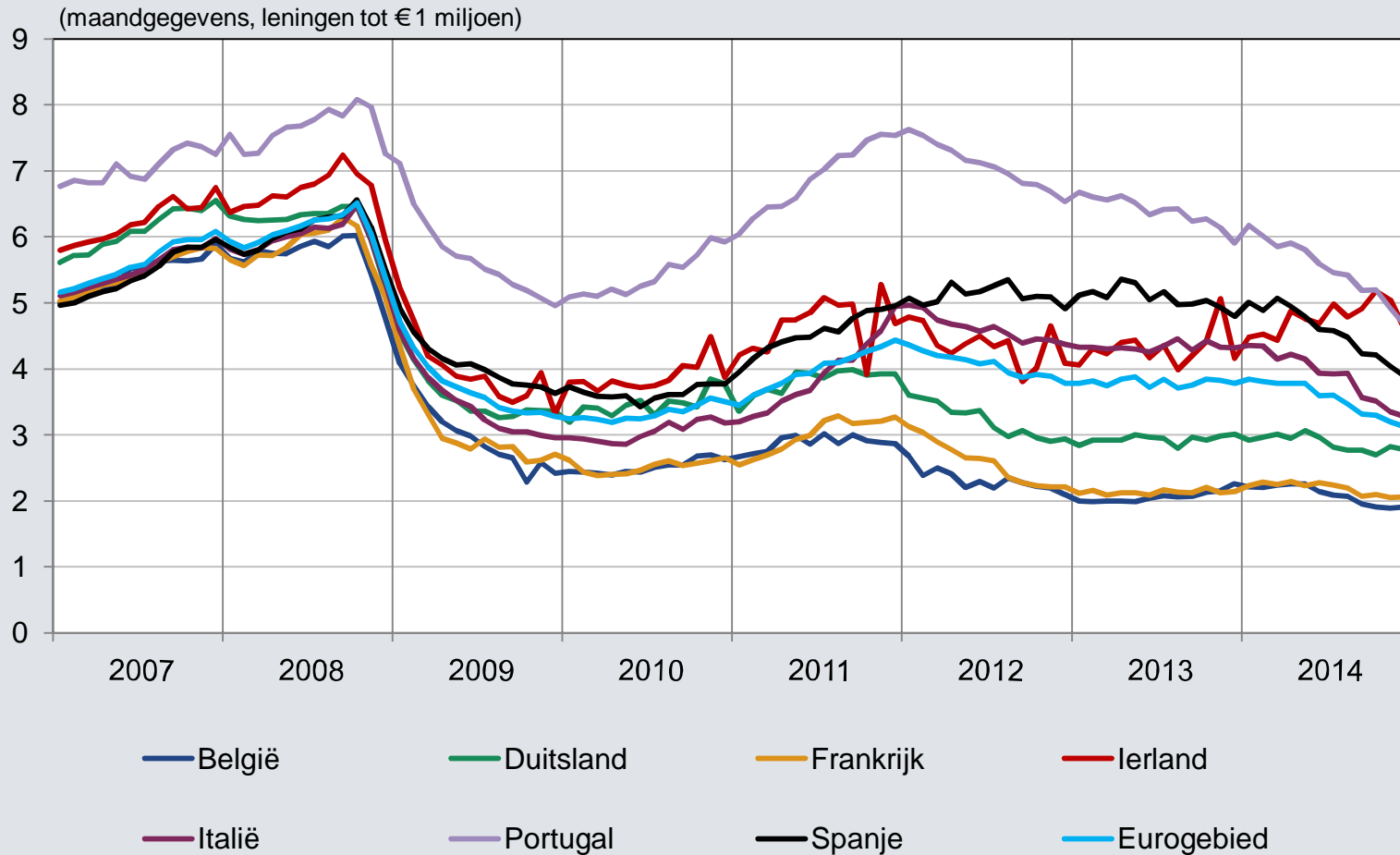
Het monetaire beleid (1)

Beleidsrentes van de centrale banken



Het monetaire beleid (3)

Rentetarieven voor bankleningen aan ondernemingen¹ in het eurogebied



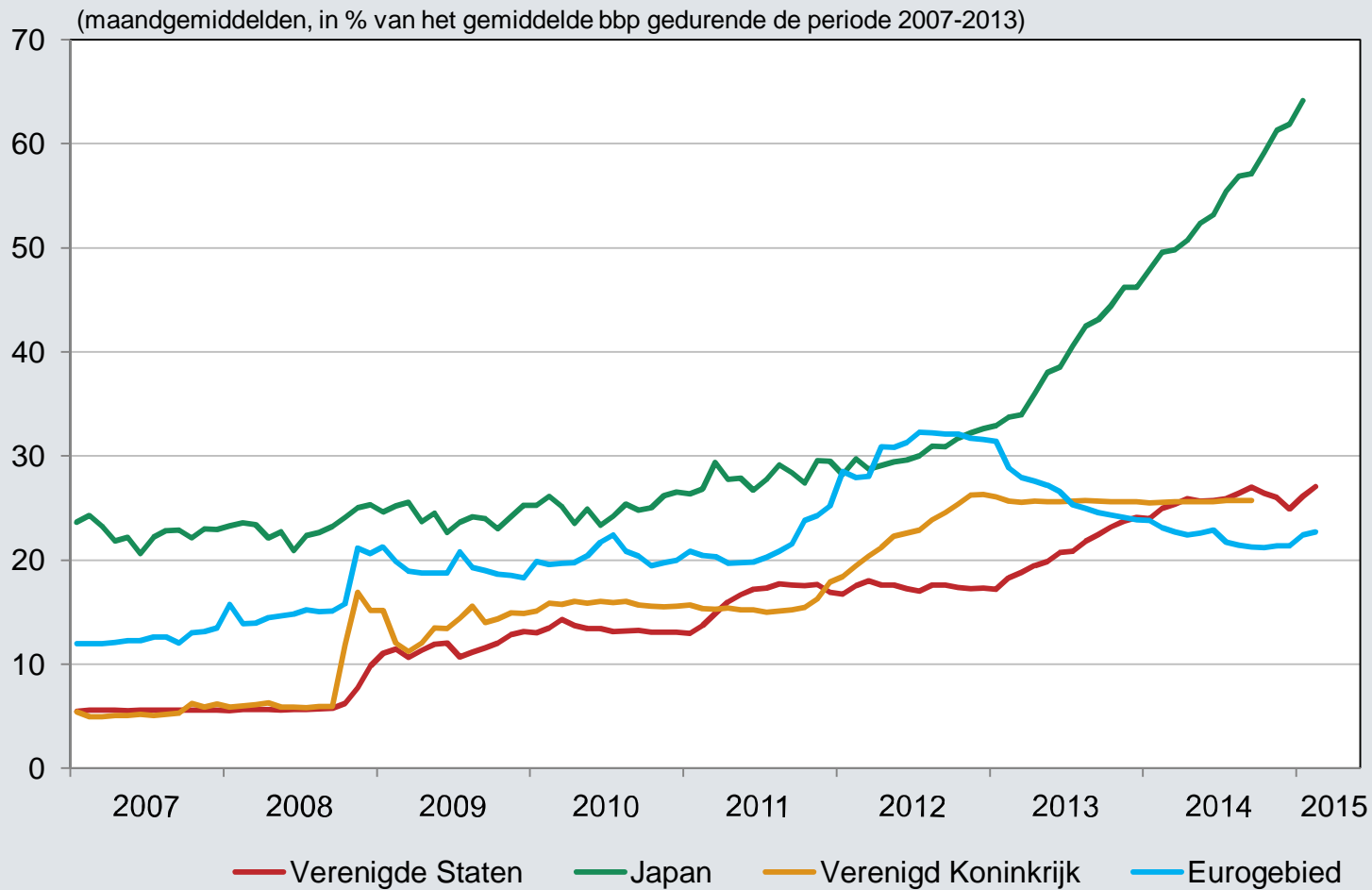
Bronnen: ECB, NBB.

¹ Rentetarieven voor de nieuwe leningen met een initiële looptijd van minder dan een jaar..



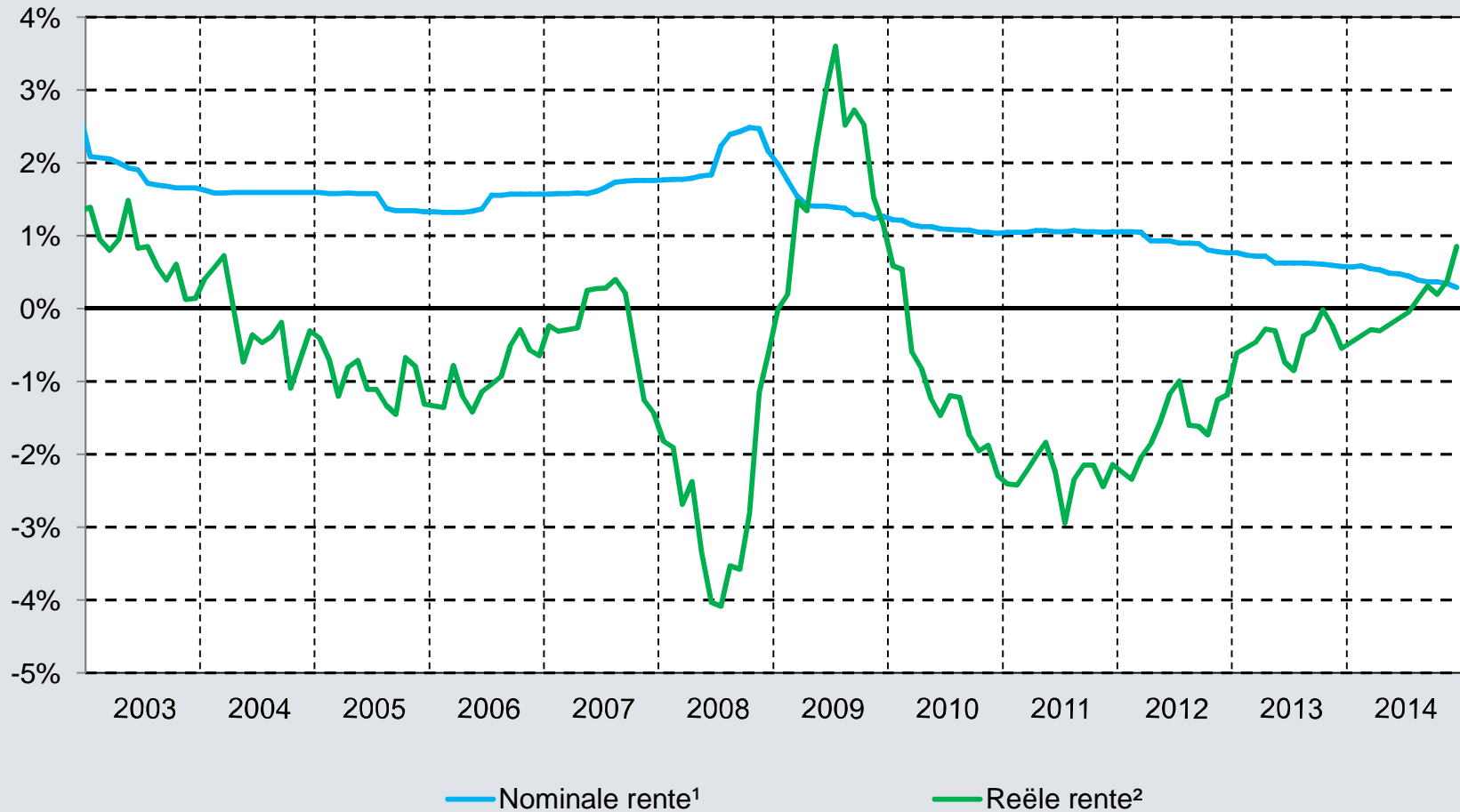
Het monetaire beleid (2)

Activa op de centralebankbalansen van de voornaamste economieën



Het monetaire beleid (4)

Rente op spaardeposito's in België: nominale en ex post reële rente



Bron: NBB.

¹ Rentetarieven op deposito's in EUR van huishoudens.

² Gemiddelde rente over het afgelopen jaar, gecorrigeerd voor inflatie op basis van de HICP.



A. De stand van zaken

1. De (lange) nasleep van de crisis
2. Europerikelen
3. Olie en wisselkoers: goed nieuws?
4. Een multi-speedwereld
5. De Belgische economie in moeizaam herstel

B. **Beleidsantwoorden**

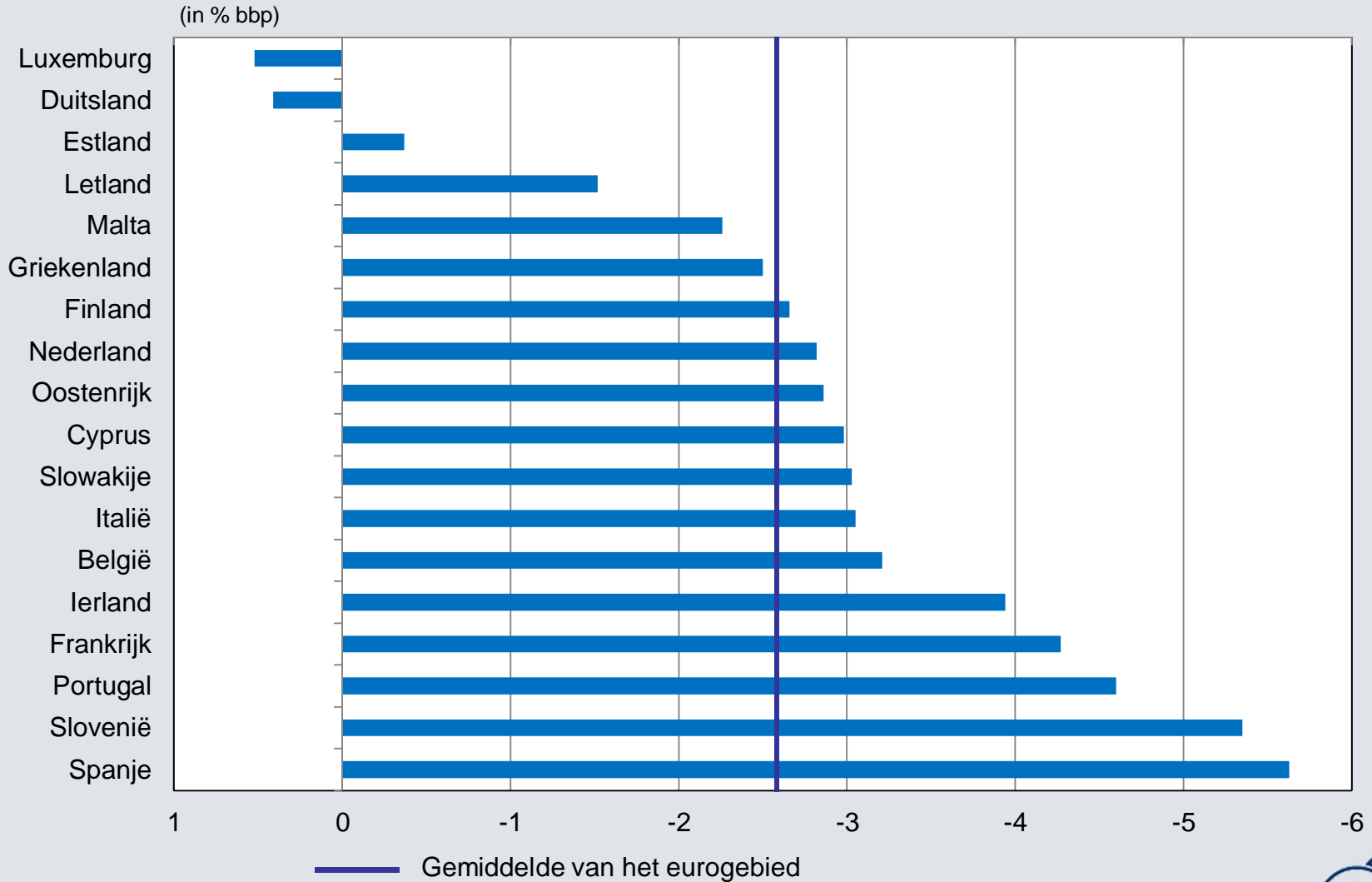
1. Het monetaire beleid
2. **Budgettaire marges**
3. Structurele hervormingen
4. Een stevige(r) financiële sector

C. Besluit



Budgettaire marges

Overheidssaldo in 2014



A. De stand van zaken

1. De (lange) nasleep van de crisis
2. Europerikelen
3. Olie en wisselkoers: goed nieuws?
4. Een multi-speedwereld
5. De Belgische economie in moeizaam herstel

B. **Beleidsantwoorden**

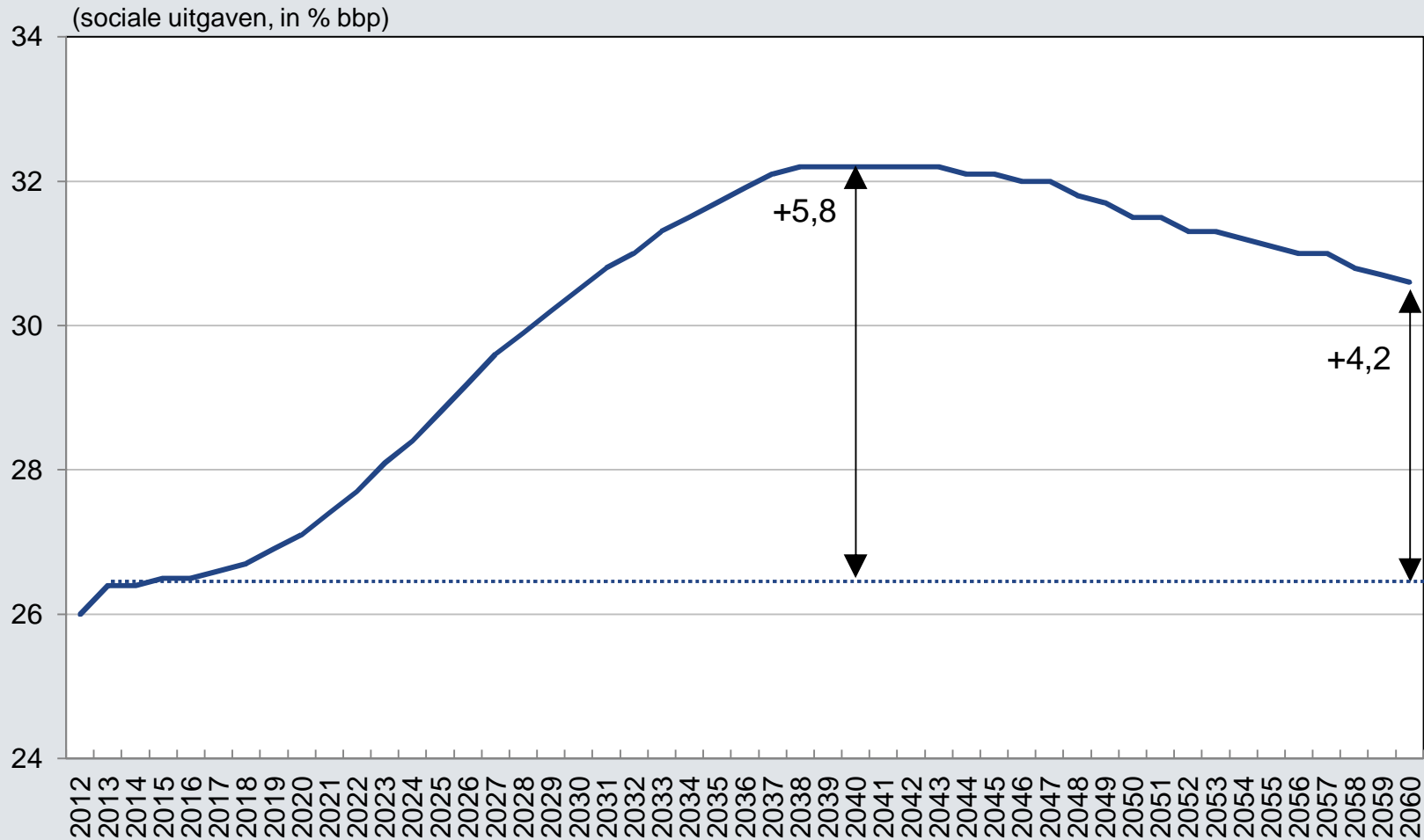
1. Het monetaire beleid
2. Budgettaire marges
3. **Structurele hervormingen**
4. Een stevige(r) financiële sector

C. Besluit



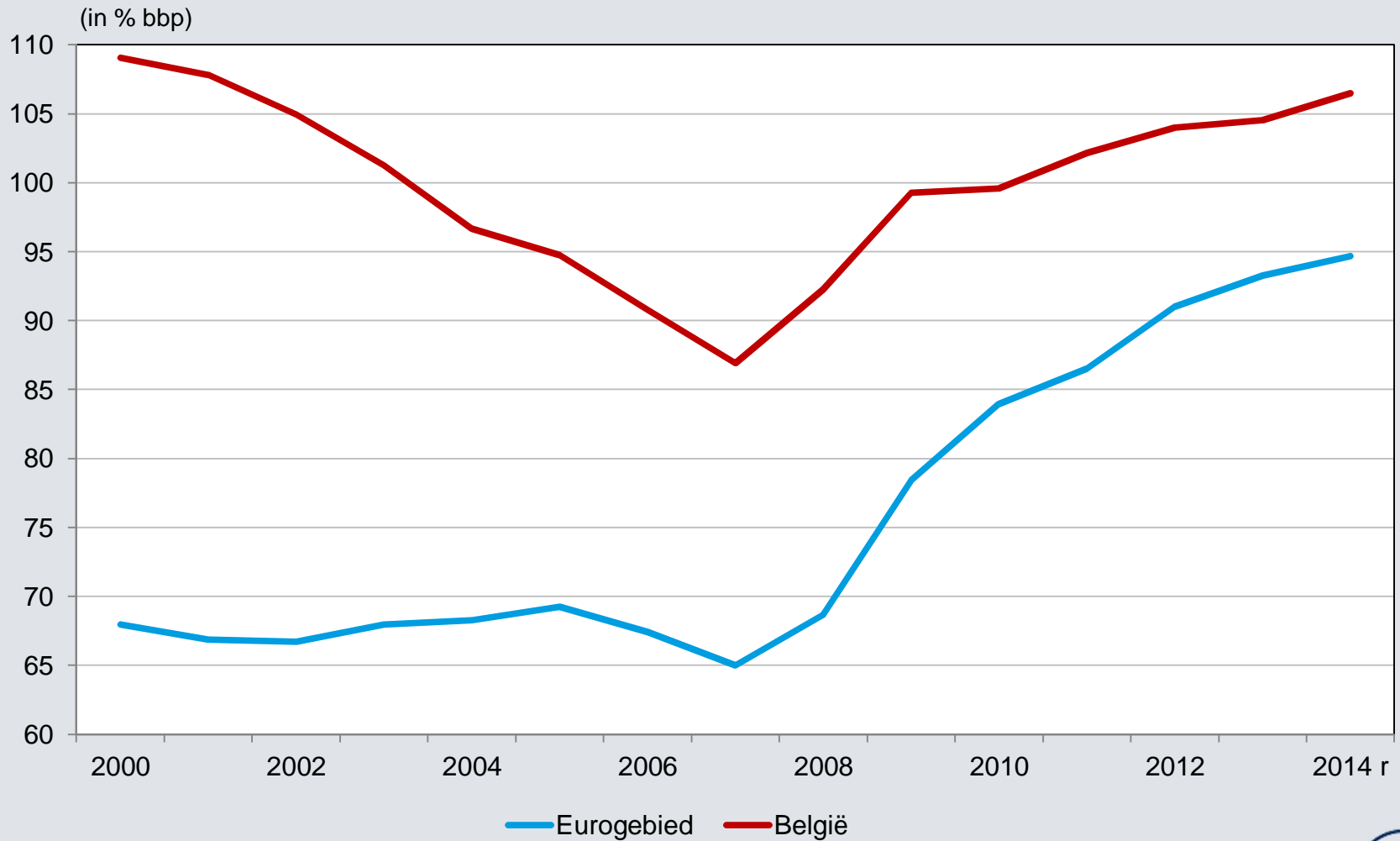
Structurele hervormingen (1)

Vergrijzingsfactuur in België



Structurele hervormingen (2)

Overheidsschuld

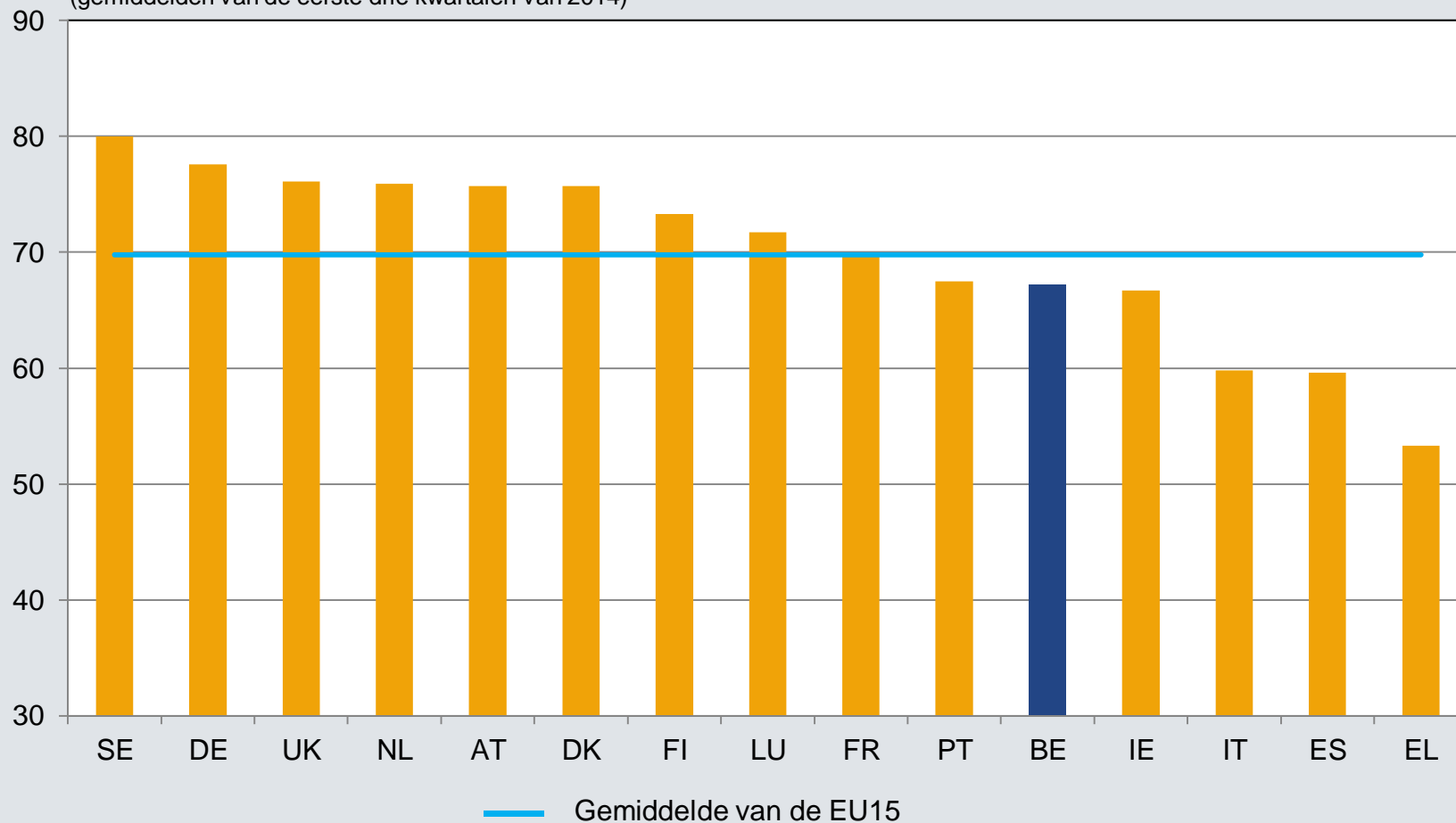


Structurele hervormingen (3)

Werkgelegenheidsgraad

Werkgelegenheidsgraad in aantal personen¹

(gemiddelden van de eerste drie kwartalen van 2014)



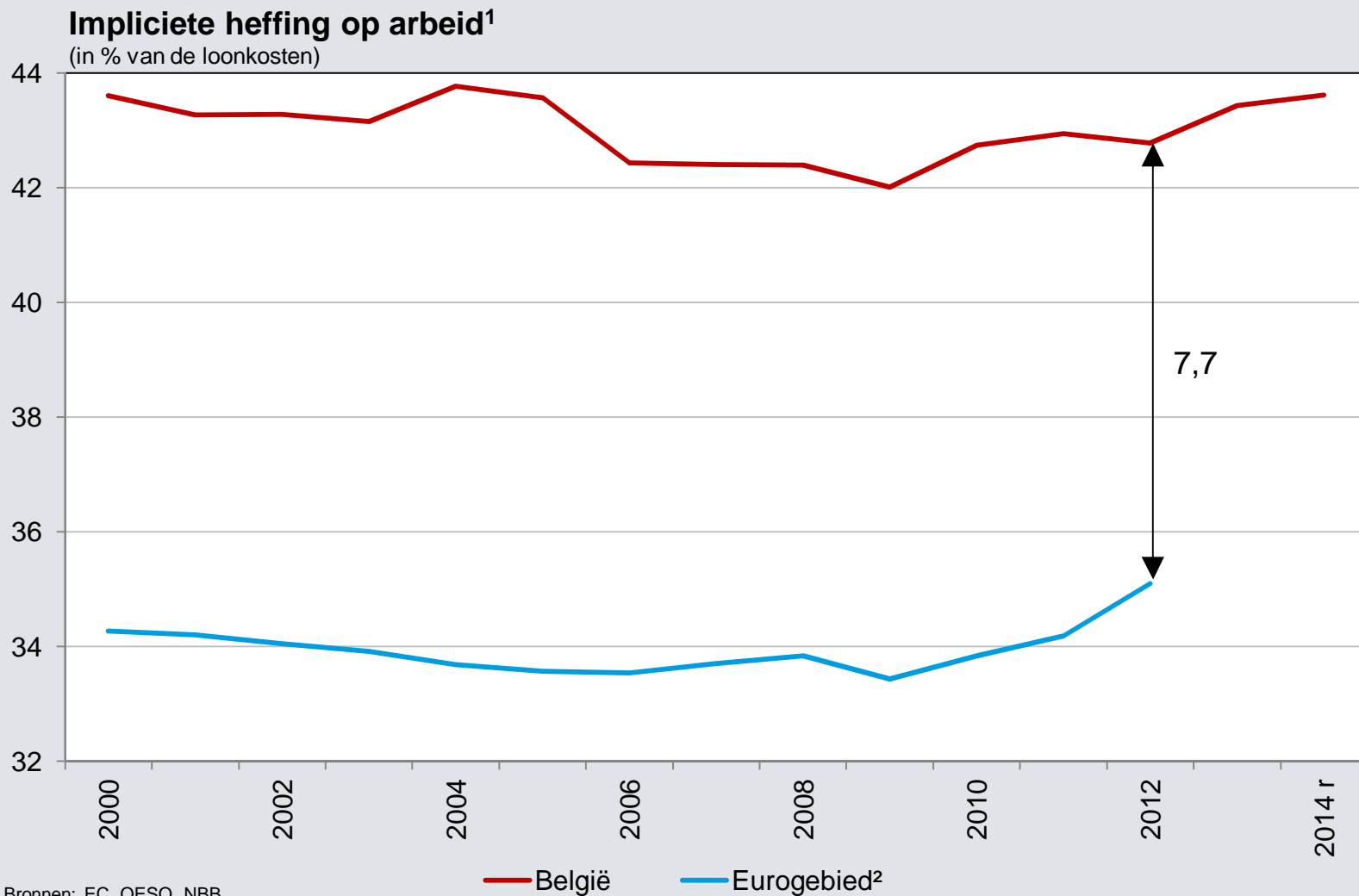
Bron: EC.

¹ In % van de bevolking van 20 tot 64 jaar.



Structurele hervormingen (4)

Lasten op arbeid



Bronnen: EC, OESO, NBB.

¹ Gedefinieerd als het geheel van de aan de overheid betaalde heffingen op arbeidsinkomens, gedeeld door de loonsom. Berekend aan de hand van de nationale rekeningen.

² Niet-gewogen gemiddelde.



Structurele hervormingen (5)

Werkgelegenheidsgraad

(Werkgelegenheidsgraad van de overeenstemmende bevolking op arbeidsleeftijd (20-64 jaar), gemiddelde van de eerste drie kwartalen van 2014)

	Vlaanderen	België	EU ¹
Totaal	71,8	67,2	69,2
20-29-jarigen	64,2	57,5	60,4
55-64-jarigen	43,7	42,3	51,8
Laaggeschoolden	51,9	46,5	52,0
Niet-EU-staatsburgers	46,2	41,3	57,0

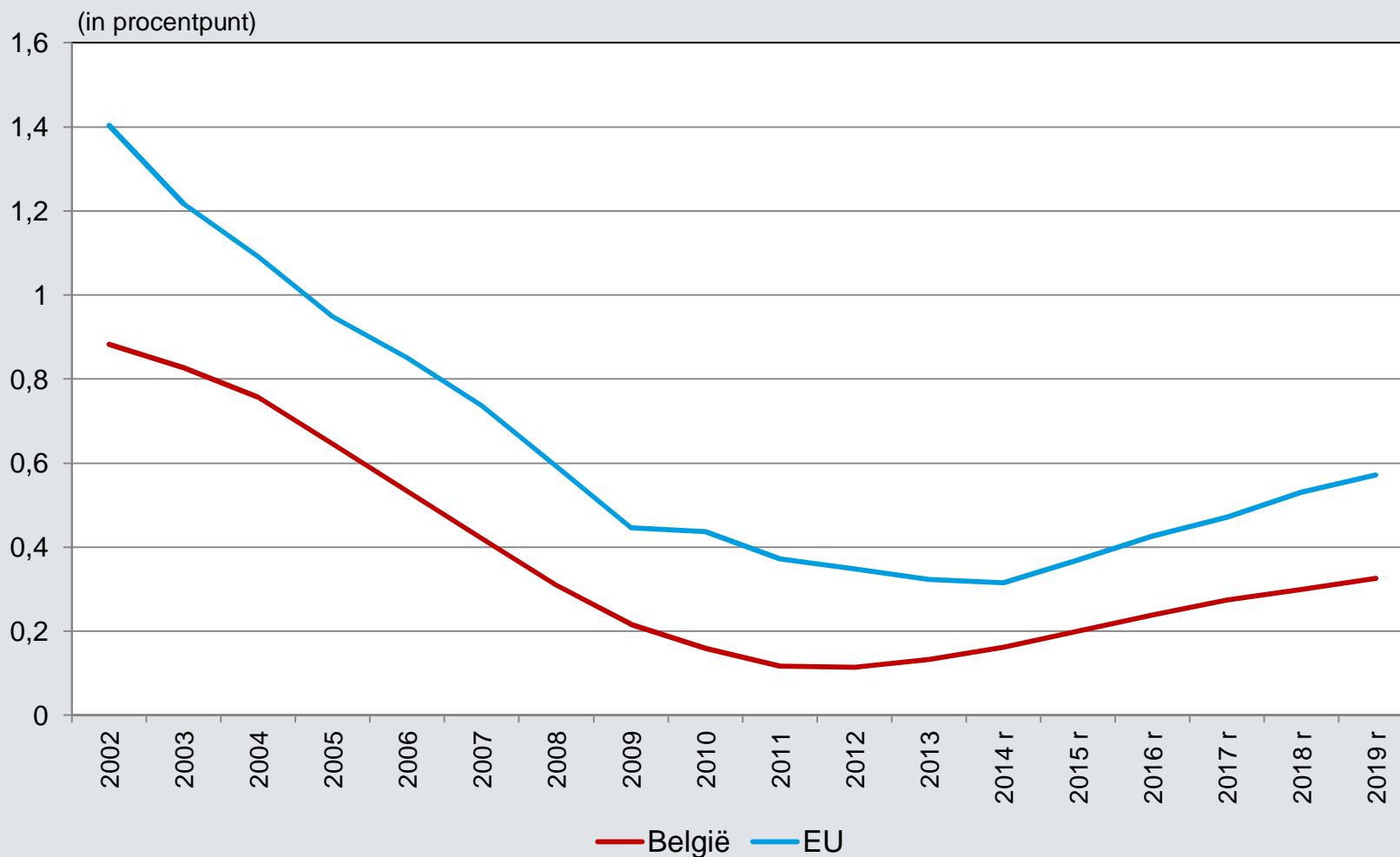
Bronnen: EC, ADS (EAK)

¹ Met uitzondering van Kroatië dat op 1 juli 2013 tot de EU is toegetreden.



Structurele hervormingen (6)

Bijdrage van de totale factorproductiviteit aan de potentiële groei in België en de EU



A. De stand van zaken

1. De (lange) nasleep van de crisis
2. Europerikelen
3. Olie en wisselkoers: goed nieuws?
4. Een multi-speedwereld
5. De Belgische economie in moeizaam herstel

B. **Beleidsantwoorden**

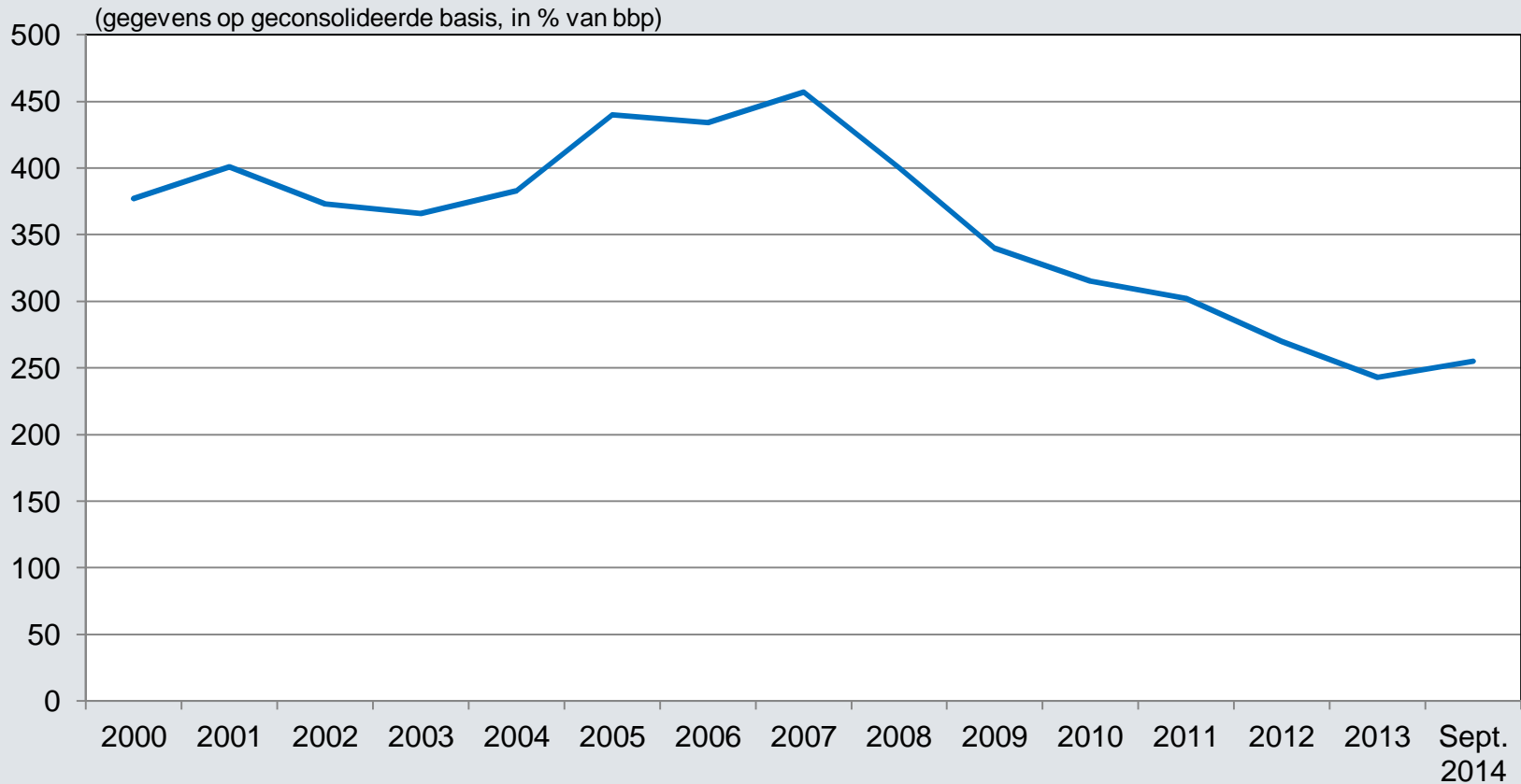
1. Het monetaire beleid
2. Budgettaire marges
3. Structurele hervormingen
4. **Een stevige(r) financiële sector**

C. Besluit



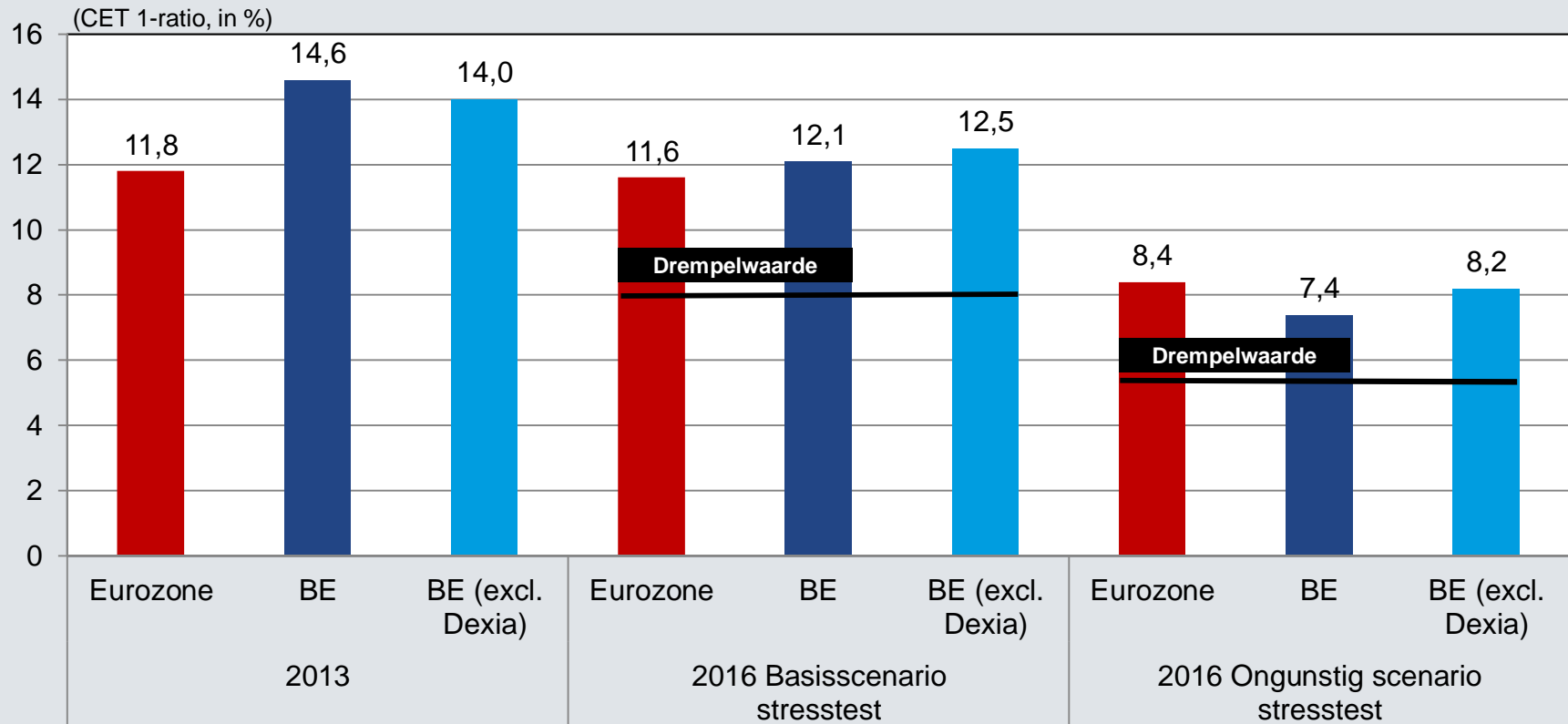
Een stevige(r) financiële sector (1)

Balanstotaal van de Belgische banken



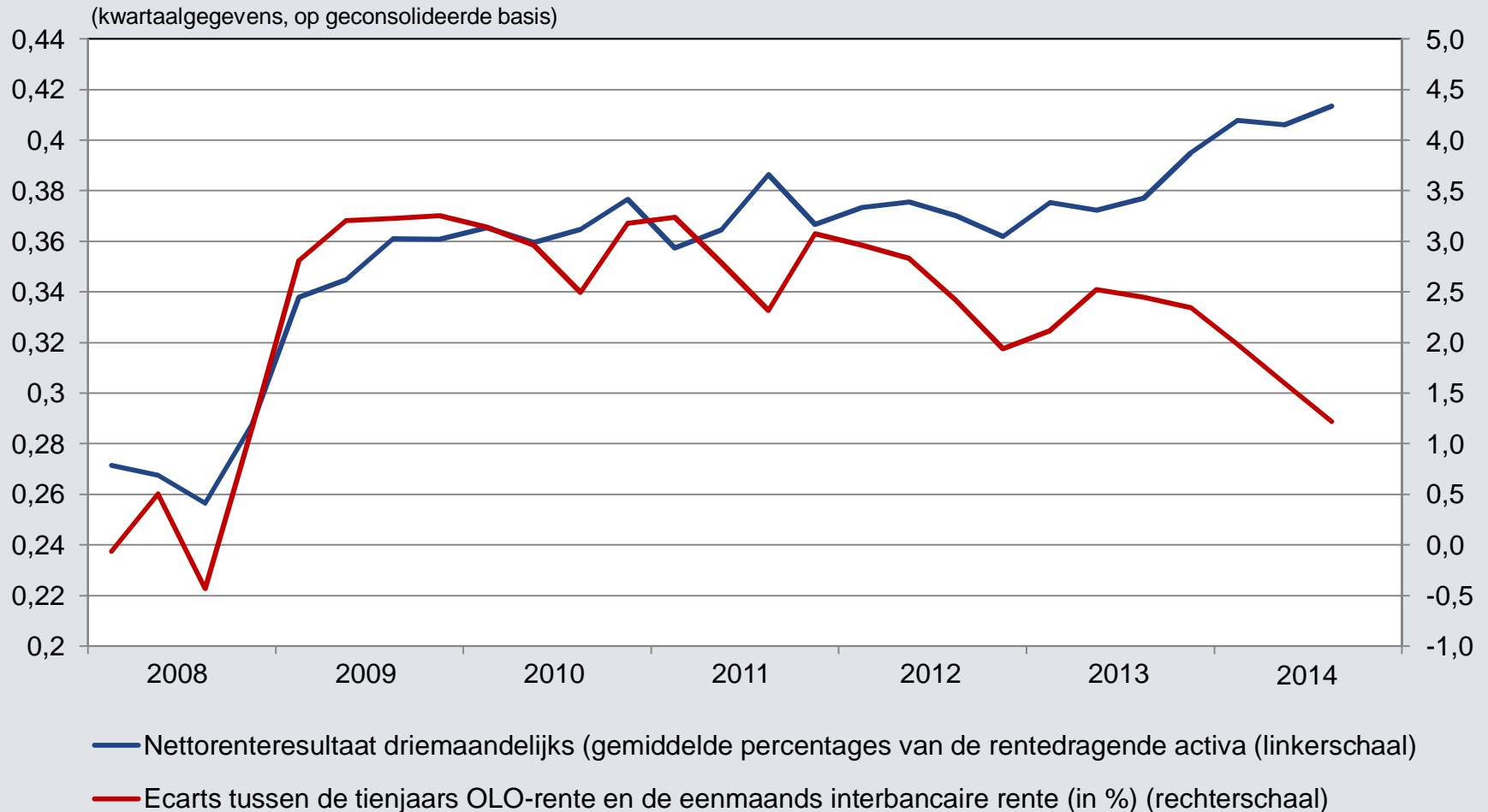
Een stevige(r) financiële sector (2)

Beoordeling van de grote banken door de ECB



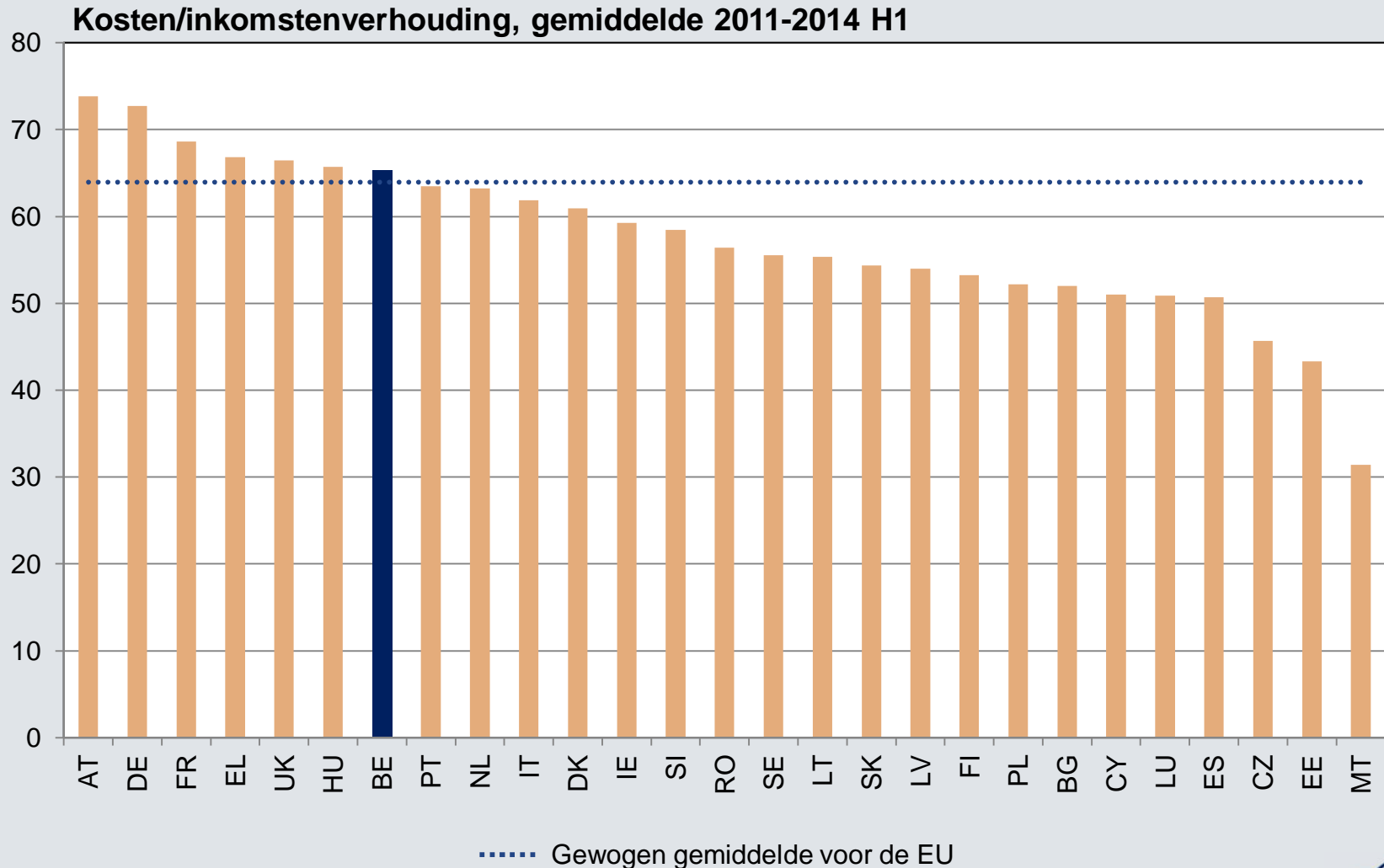
Een stevige(r) financiële sector (3)

Nettorenteresultaat van de Belgische banken en rente-ecart



Een stevige(r) financiële sector (4)

Kosten/inkomstenratio van de banken



A. De stand van zaken

1. De (lange) nasleep van de crisis
2. Europerikelen
3. Olie en wisselkoers: goed nieuws?
4. Een multi-speedwereld
5. De Belgische economie in moeizaam herstel

B. Beleidsantwoorden

1. Het monetaire beleid
2. Budgettaire marges
3. Structurele hervormingen
4. Een stevige(r) financiële sector

C. Besluit

