A woman in a light-colored coat stands with her back to the camera, looking at a large projection screen in a spacious, brightly lit hall. The screen displays the following text:

Allumer les grands phares sur l'économie
Forum Financier Luxembourg belge
Libramont, 17 février 2016



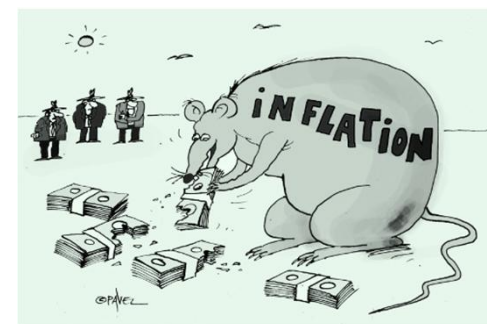
Prof. Dr. Bruno Colman
Head of Macro Research, Banque Degroof Petercam

Déflation organique et inflation monétaire

- Croissance modeste de l'économie réelle

Raisons

- Vieillissement de la population
 - Déflation technologique
 - Etc.
- Niveau élevé de la dette et pressions déflationnistes qui nécessitent des politiques monétaires accommodantes
 - Conséquence : l'augmentation de la masse monétaire pourrait alimenter l'inflation



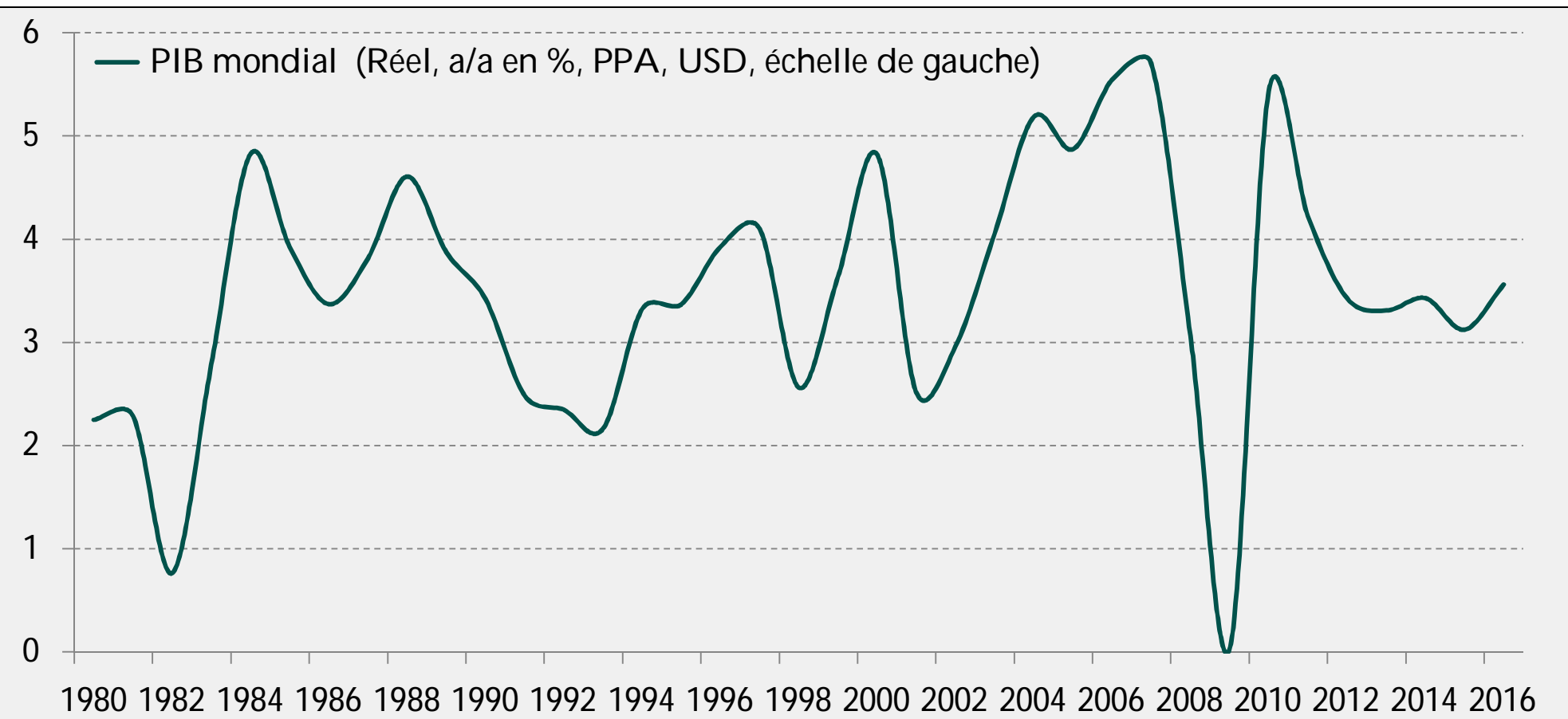
Croissance modeste de l'économie réelle

- Choc en 2008-2011
- Légère amélioration
- Sans effet d'entraînement sur la demande globale



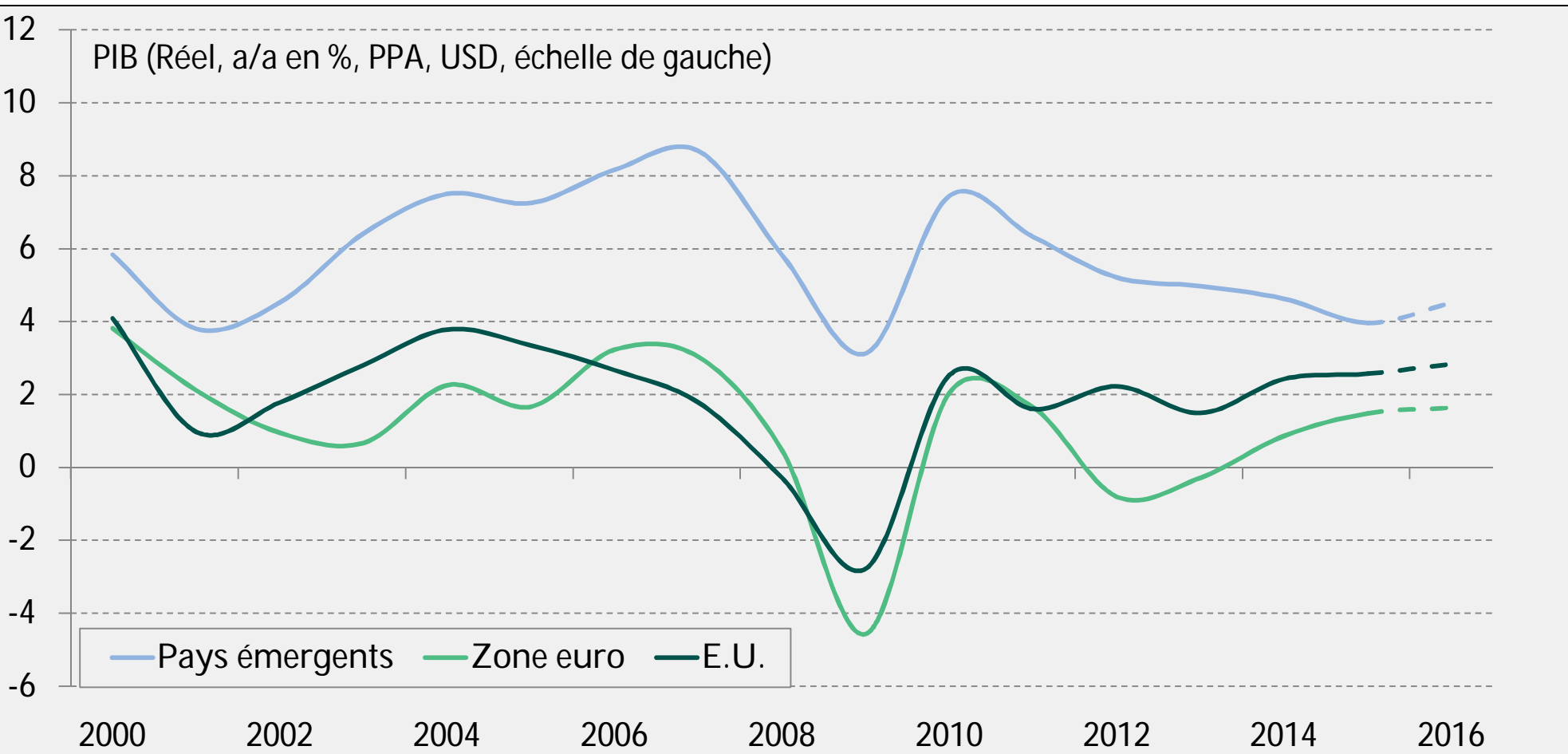
Croissance modeste de l'économie réelle

De l'hésitation. Néanmoins les indices avancés ne pointent pas de ralentissement majeur de la croissance



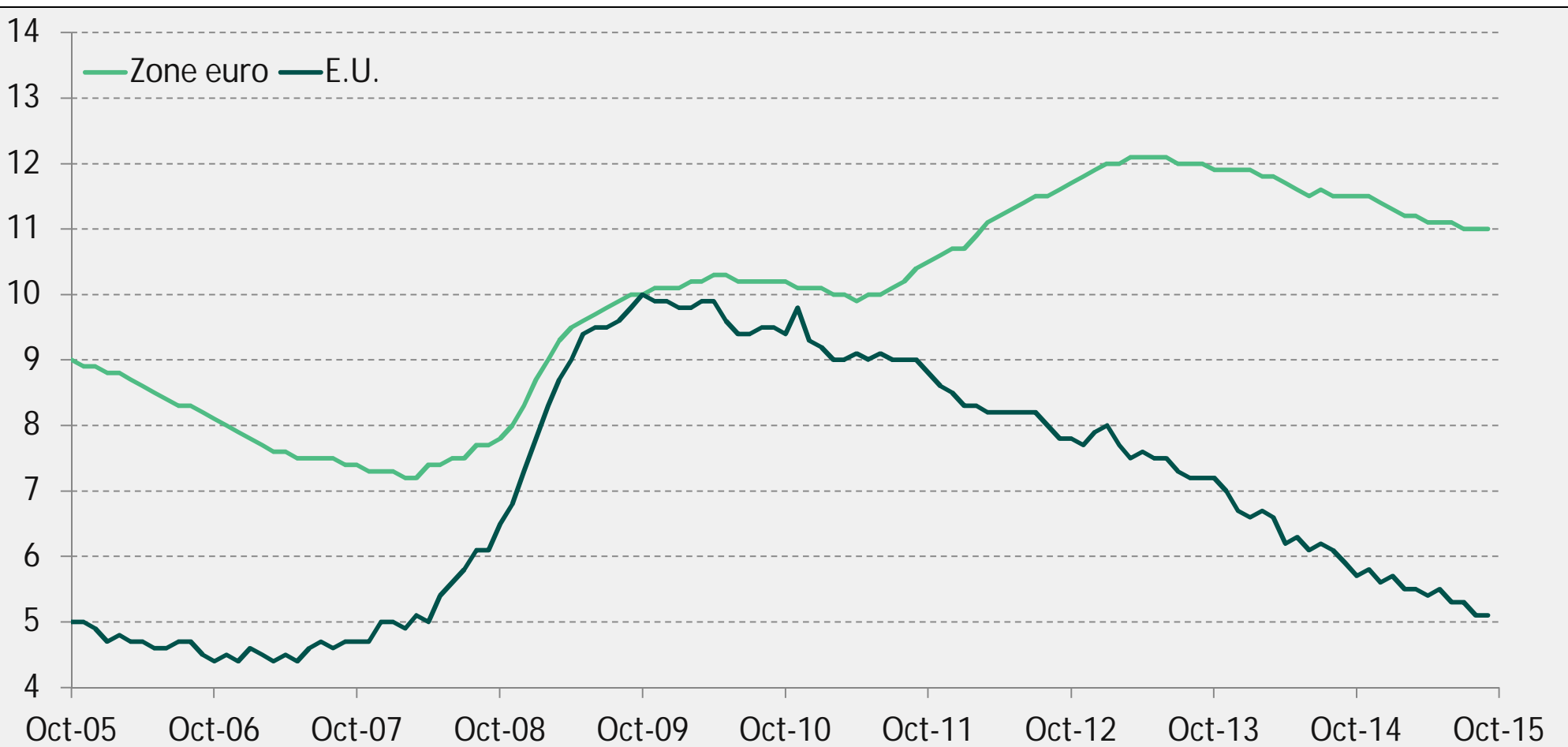
Croissance modeste de l'économie réelle

Europe, Etats-Unis, pays émergents



Amélioration lente mais graduelle du marché de l'emploi

Taux de chômage



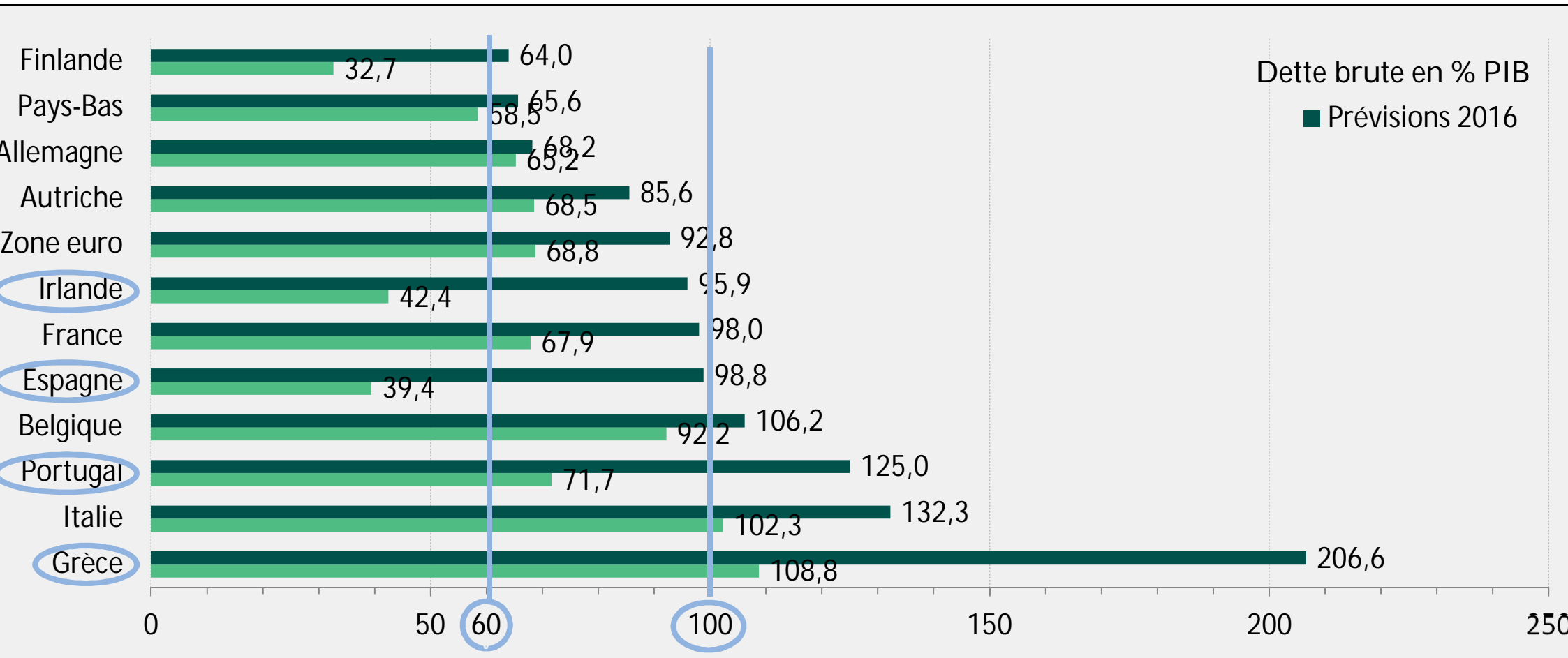
Niveau élevé de la dette

- Etat-providence
- Dette apparente et dette non-apparente
(pension, politiques sociales)
- Dette publique uniquement soutenable en
raison des taux d'intérêt très bas



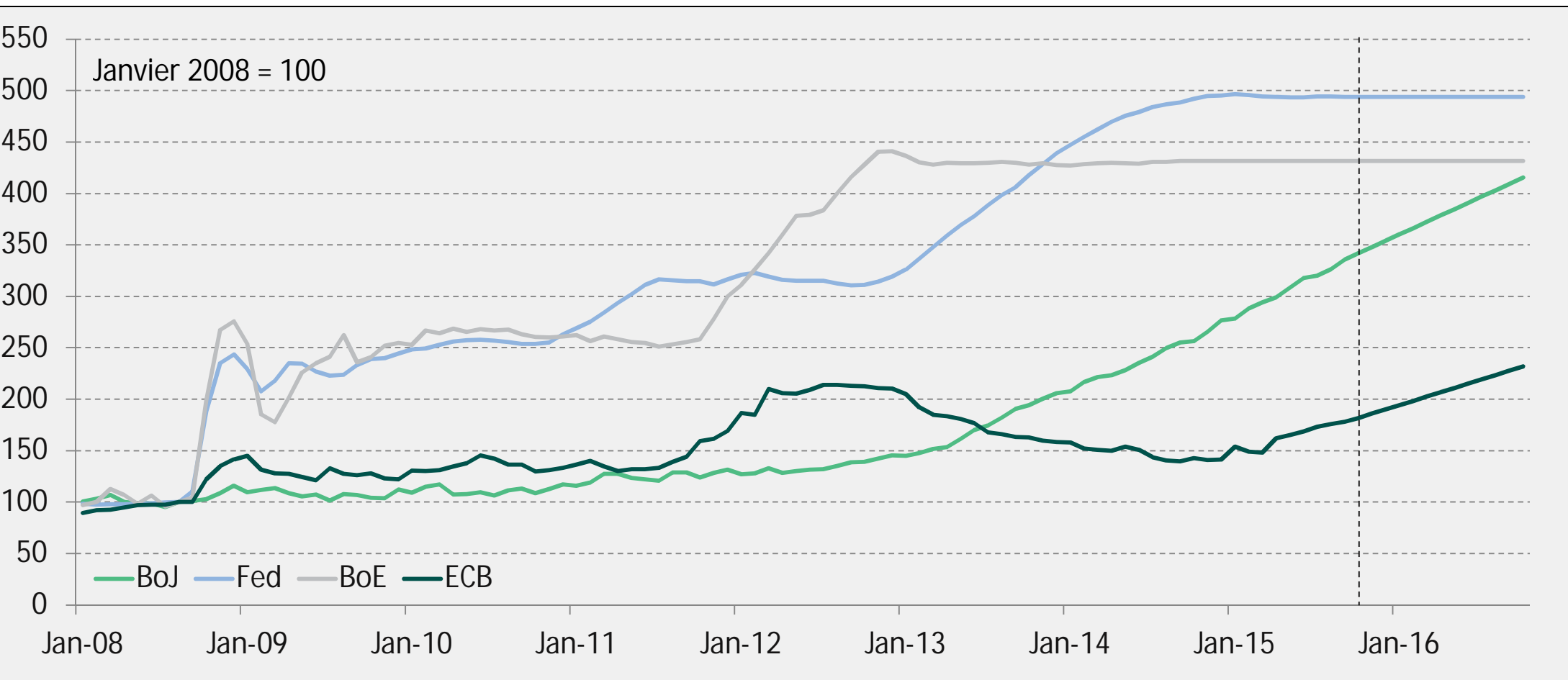
Niveau élevé de la dette

Augmentation massive de l'endettement pour l'Irlande, l'Espagne, le Portugal et la Grèce



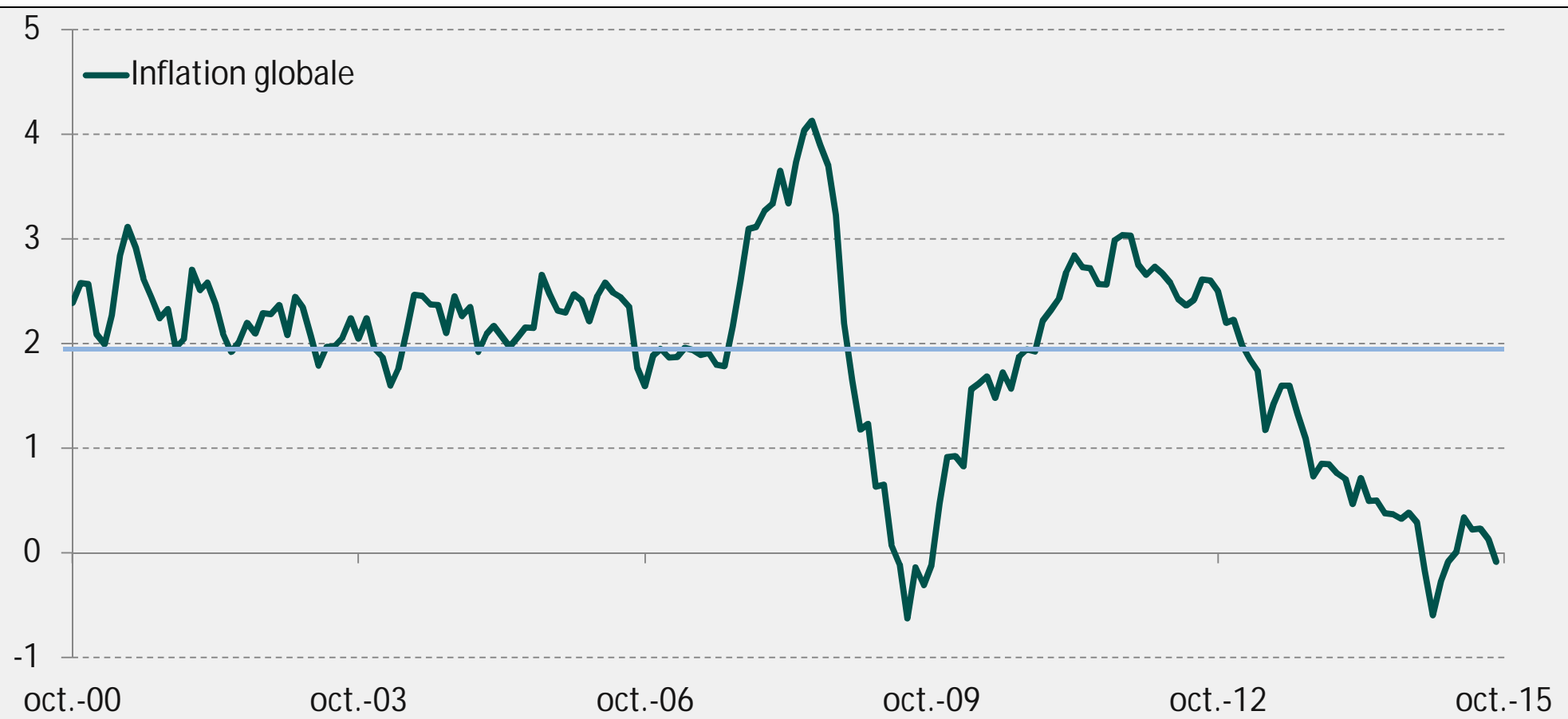
Politique monétaire accommodante

Bilan des banques centrales



Politique monétaire accommodante

Les effets de base liés aux prix de l'énergie pousseront l'inflation globale à la hausse en 2016



En conclusion

- Contexte déflationniste
 - Vieillissement de la population
 - Révolution digitale
 - Tassement conjoncturel en Chine
- Dette publique et privée élevées
 - Mais des taux d'intérêt artificiellement bas
- Contexte de l'Euro stabilisé
- Réponse adéquate des banques centrales
- Attention à la normalisation progressive

Contact

Prof. Dr. Bruno Colmant

Head of Macro Research

Bank Degroof Petercam



b.colmant@degroofpetercam.com

Tel.: +32 (0) 2 287 93 90

Follow our blog posts at <https://blog.degroof.be/fr/experts/bruno-colmant>

Follow us on Twitter: @BrunoColmant

Discover our website at www.degroofpetercam.com