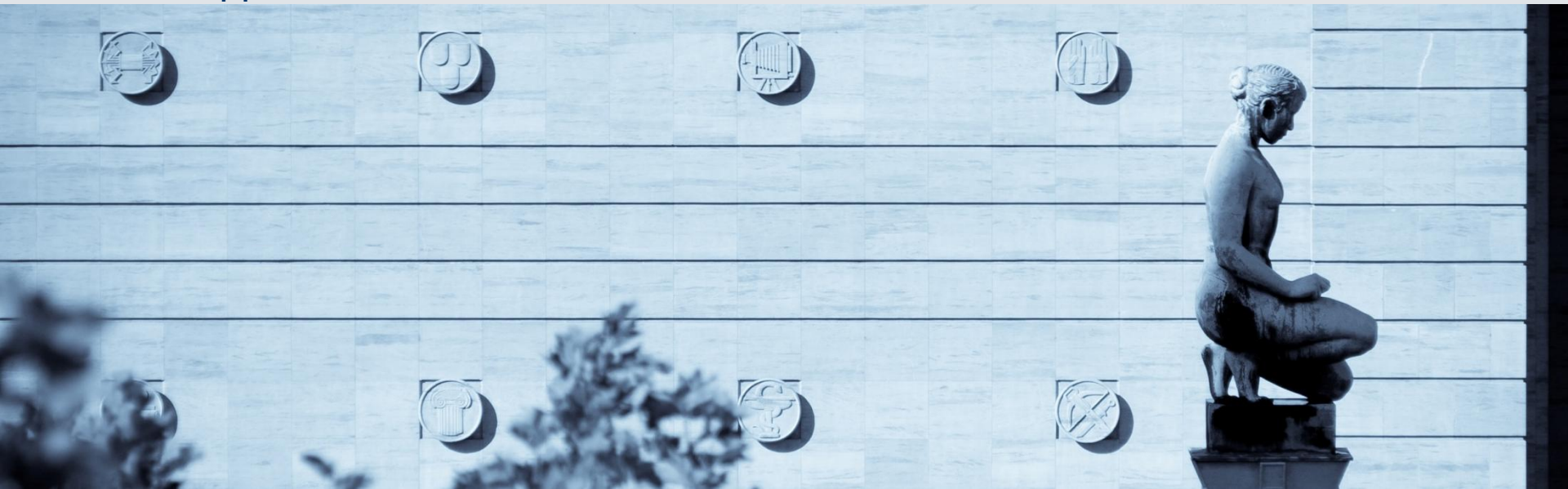


Convertir le redressement conjoncturel en une croissance durable et inclusive

Gouverneur Jan Smets
BNB Rapport 2017

Liège
26 février 2018



LA 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	1,5	2,3
Chine	6,9	6,7	6,8
Japon	1,1	0,9	1,8
Royaume-Uni	2,3	1,9	1,5
Zone euro	2,1	1,8	2,2
Monde	3,4	3,2	3,7
<i>p.m. Commerce mondial¹</i>	2,8	2,5	4,7

Sources: CE, FMI.

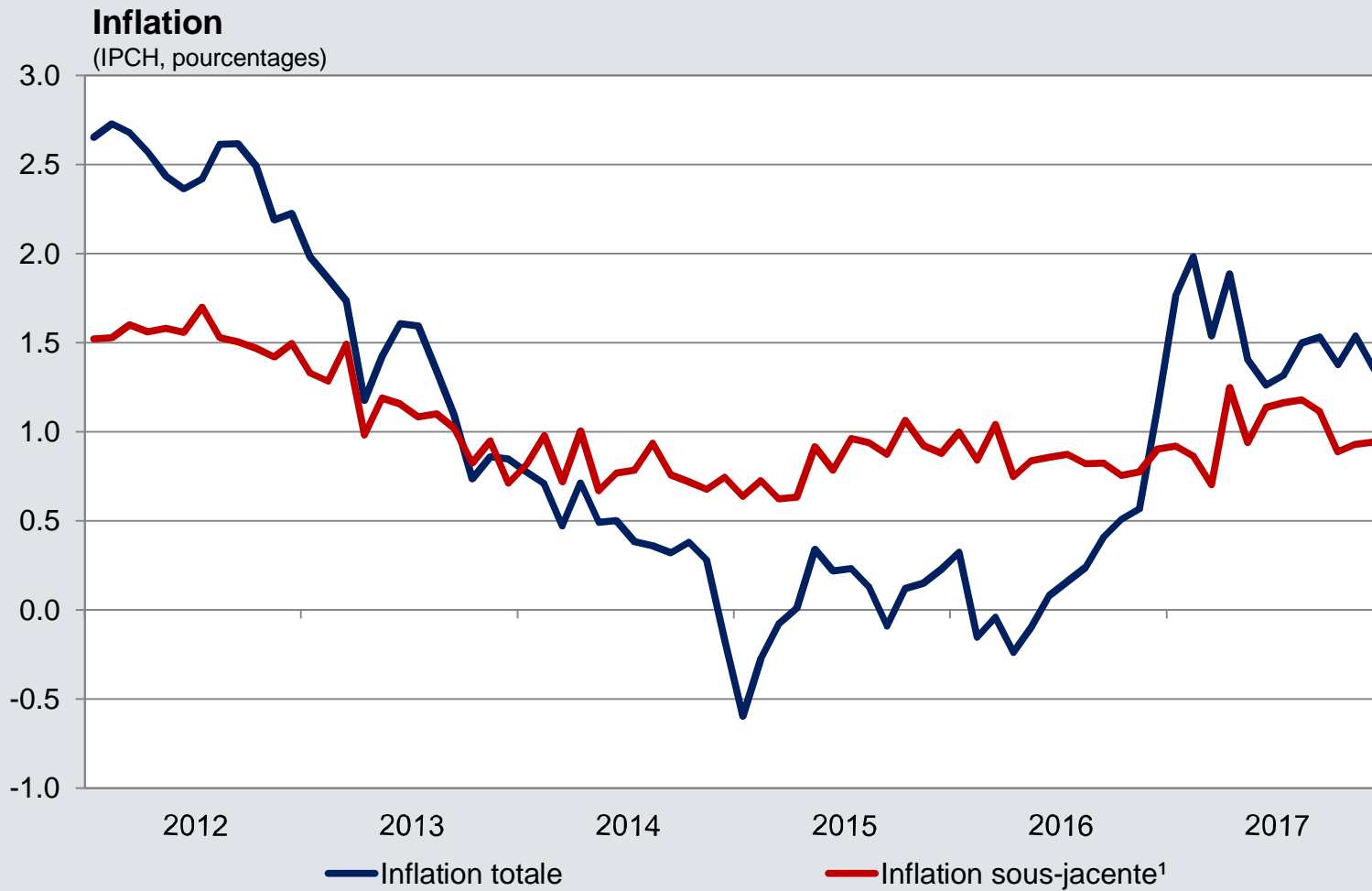
¹ Moyenne des exportations et des importations de biens et de services.



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.

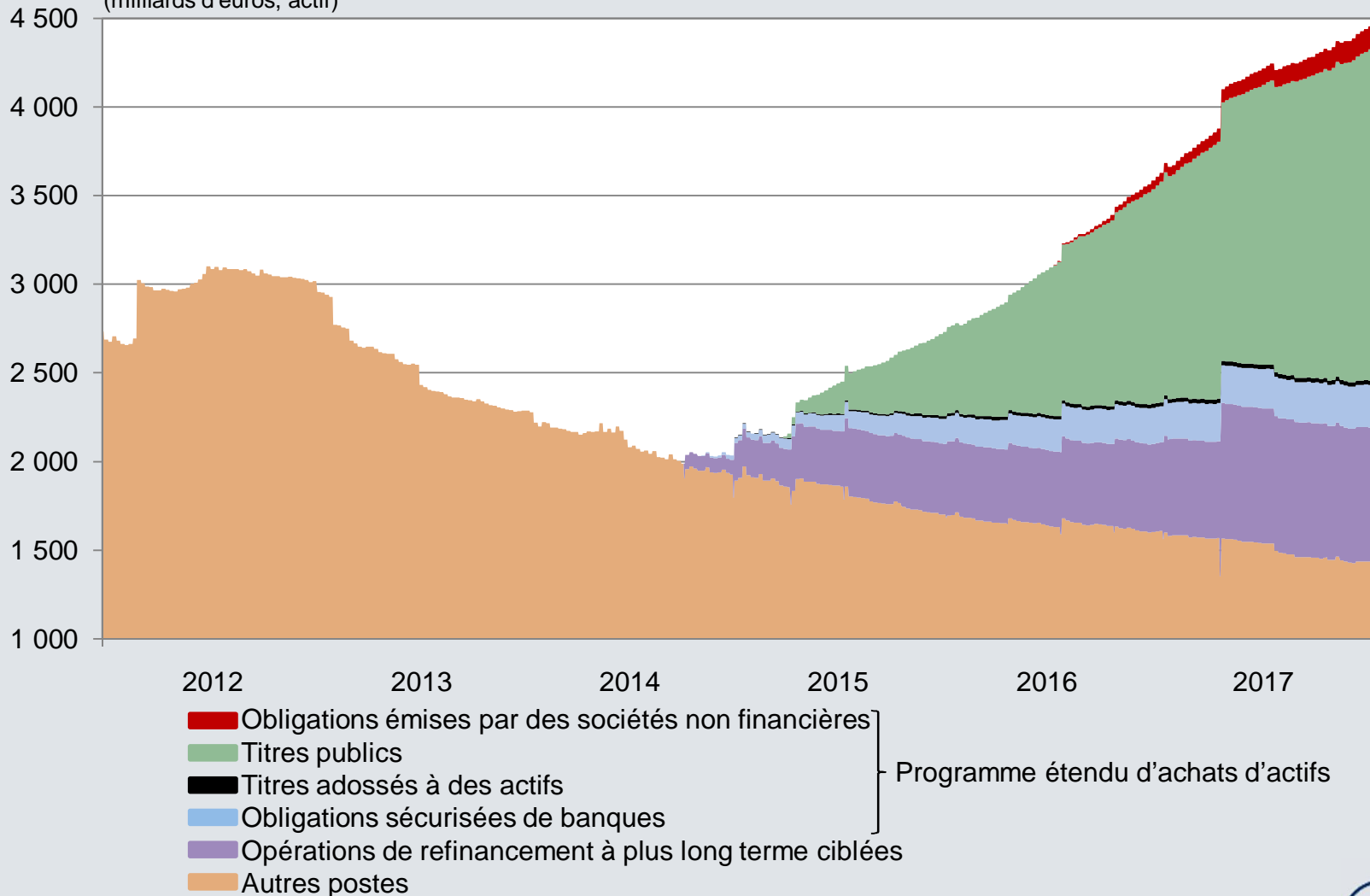
¹ Inflation totale, hors énergie et produits alimentaires.



La politique monétaire est dès lors demeurée accommodante

Bilan consolidé de l'Eurosystème

(milliards d'euros, actif)



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



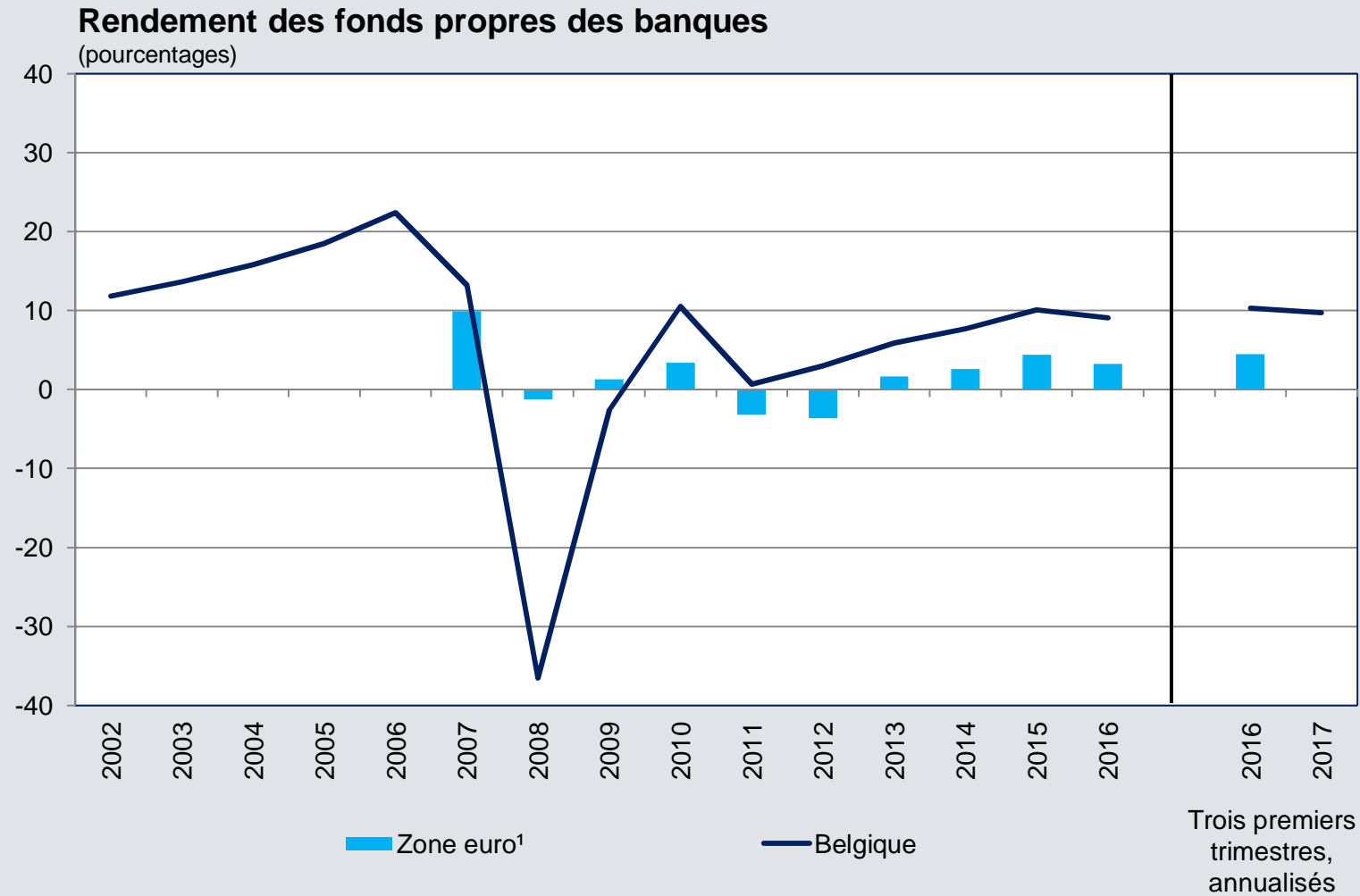
La BELGIQUE EN 2017:

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

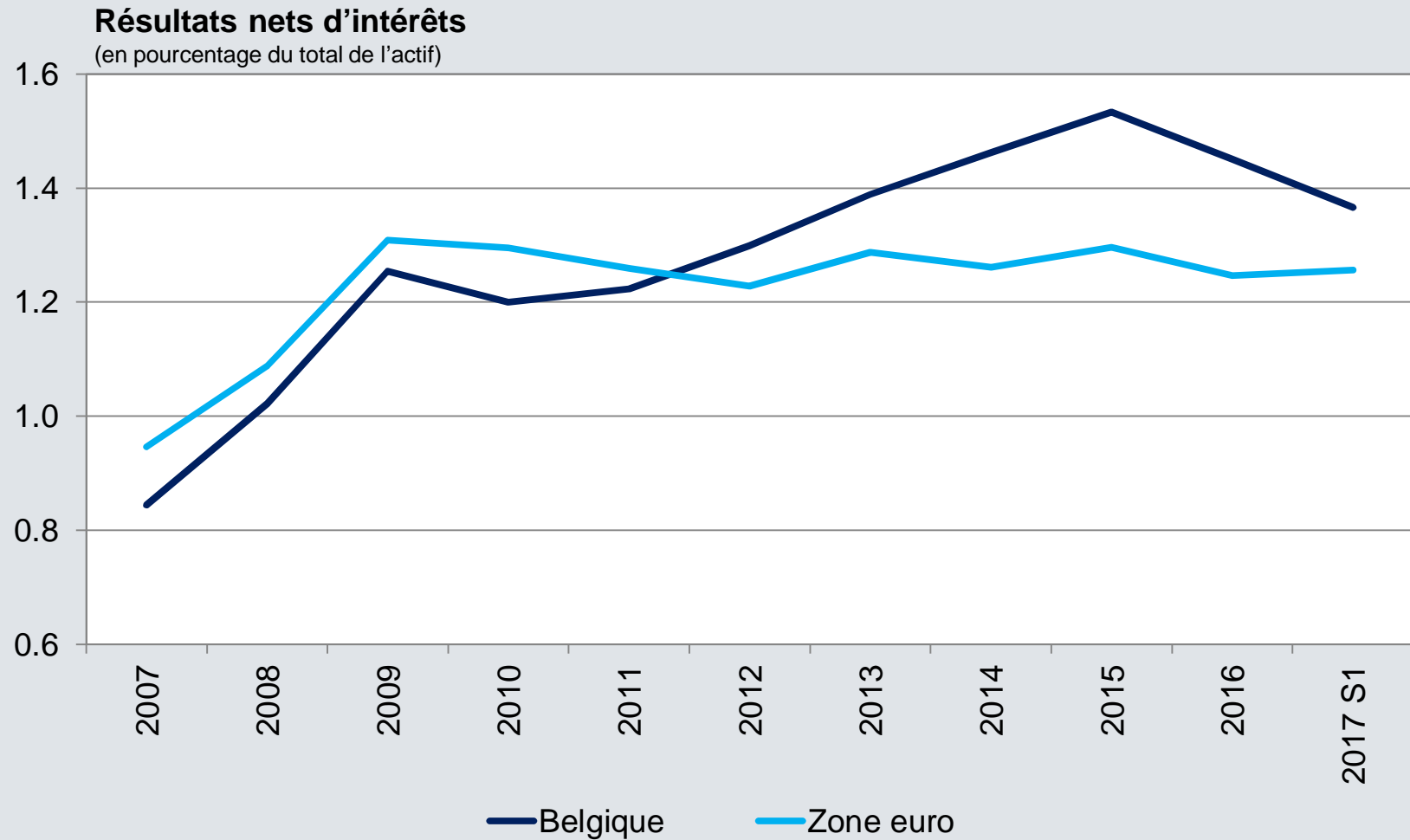


Sources: BCE, BNB.

¹ Données disponibles à partir de 2007.



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



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

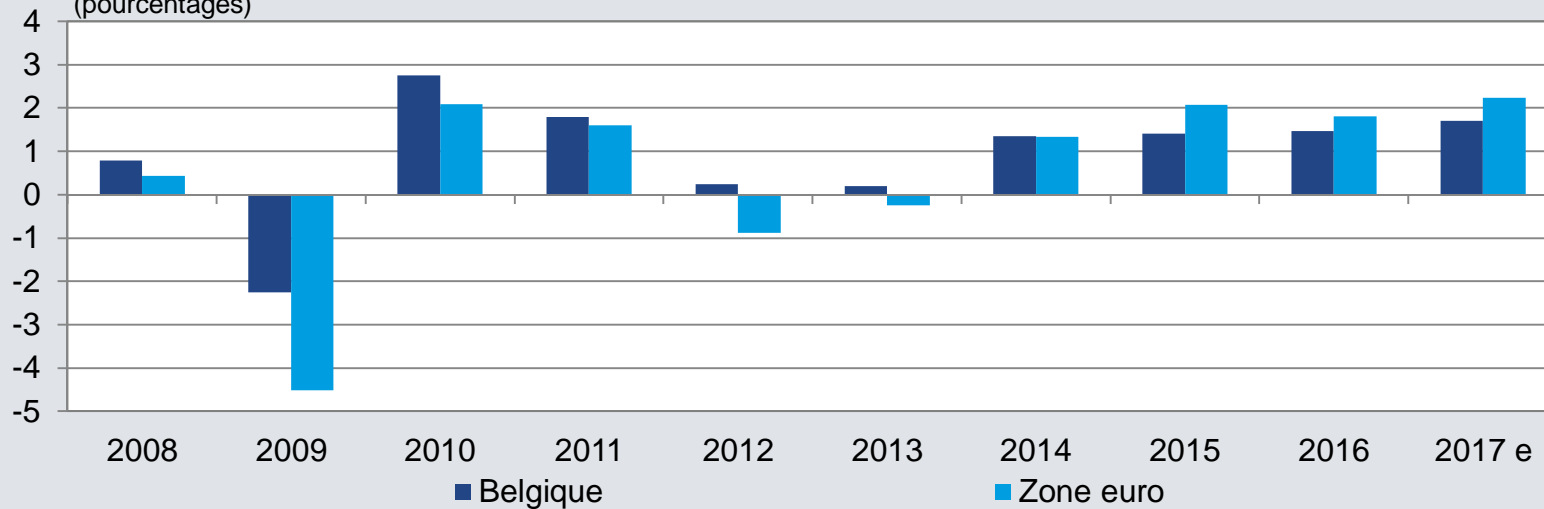
p.m. audit du FMI: résultats en mars



L'économie belge s'est redressée

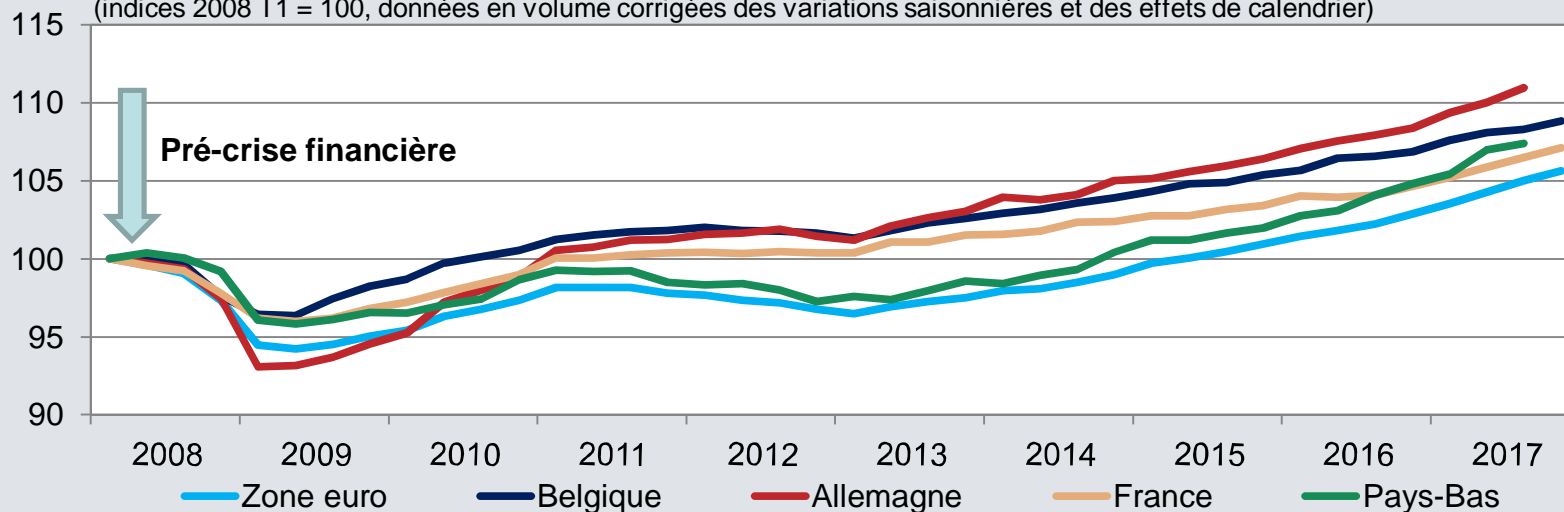
Croissance du PIB

(pourcentages)



Profil du PIB depuis 2008

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

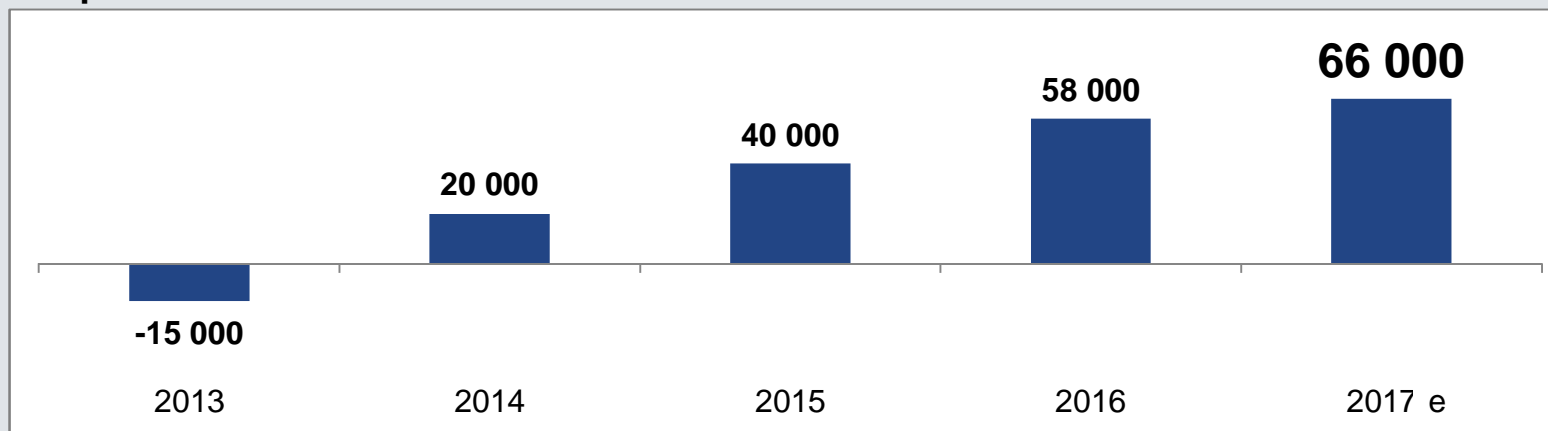


Sources : CE, Eurostat, BNB.

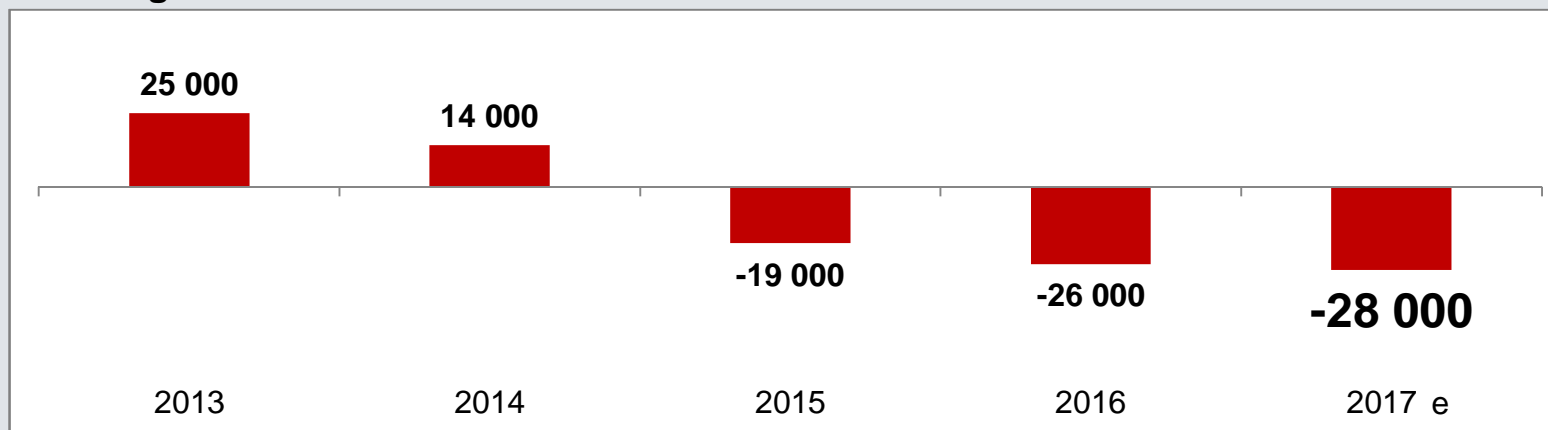


La croissance économique, la réduction des coûts du travail, le soutien de l'offre de travail et l'activation ont généré beaucoup d'emplois

Emploi



Chômage



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 ¹	-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.

¹ 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:

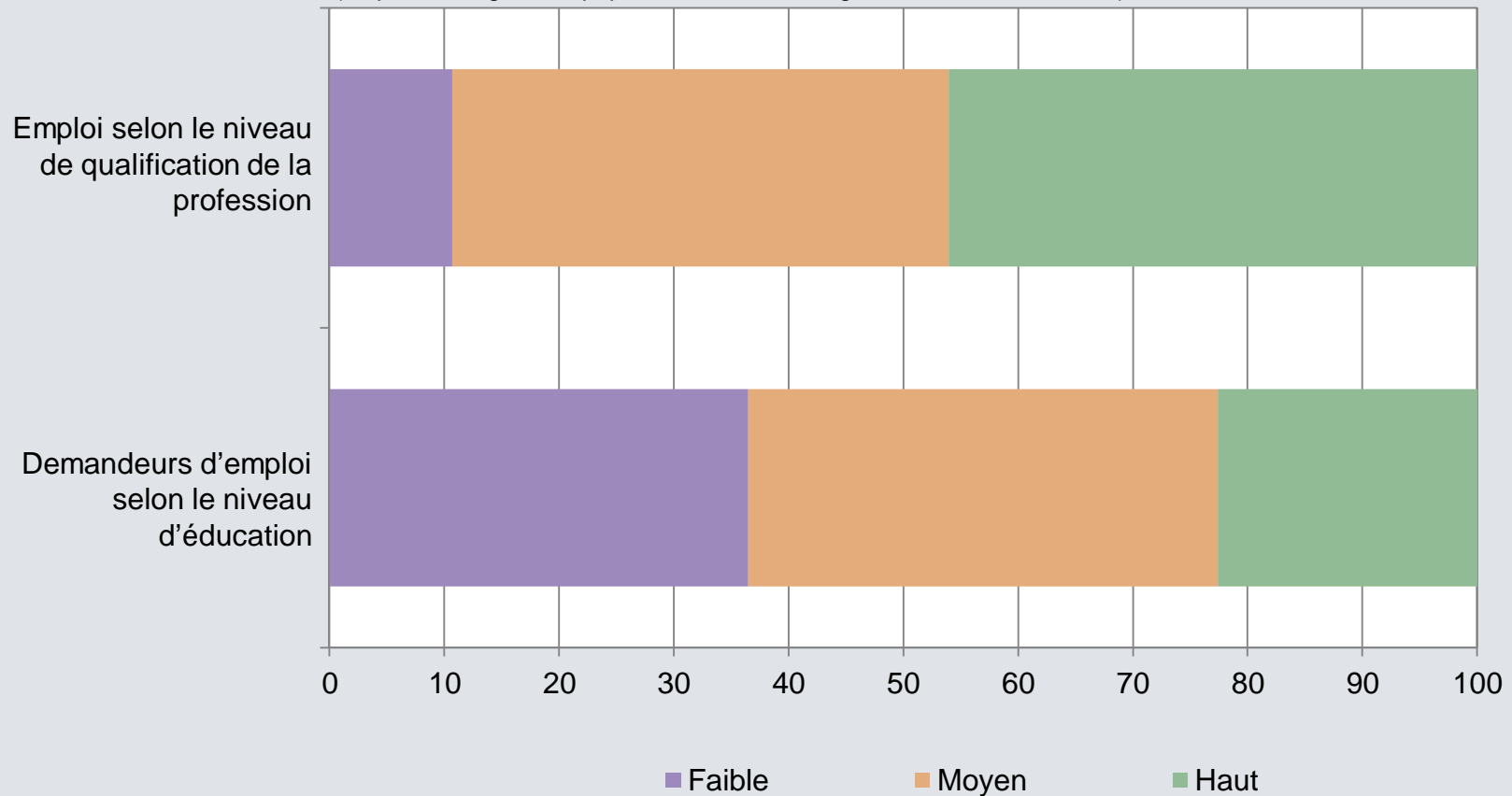
- .. en mobilisant au maximum le potentiel de main-d'œuvre**
- .. en rendant l'économie plus productive et plus dynamique**
- .. en constituant des réserves budgétaires pour l'avenir**



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

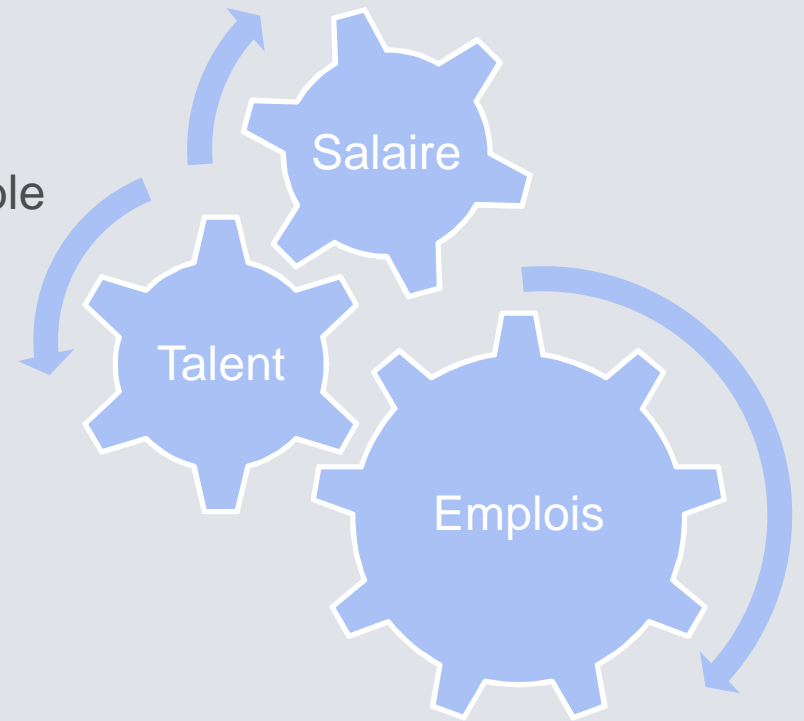
Difficultés d'appariement entre l'offre et la demande de travail

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



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

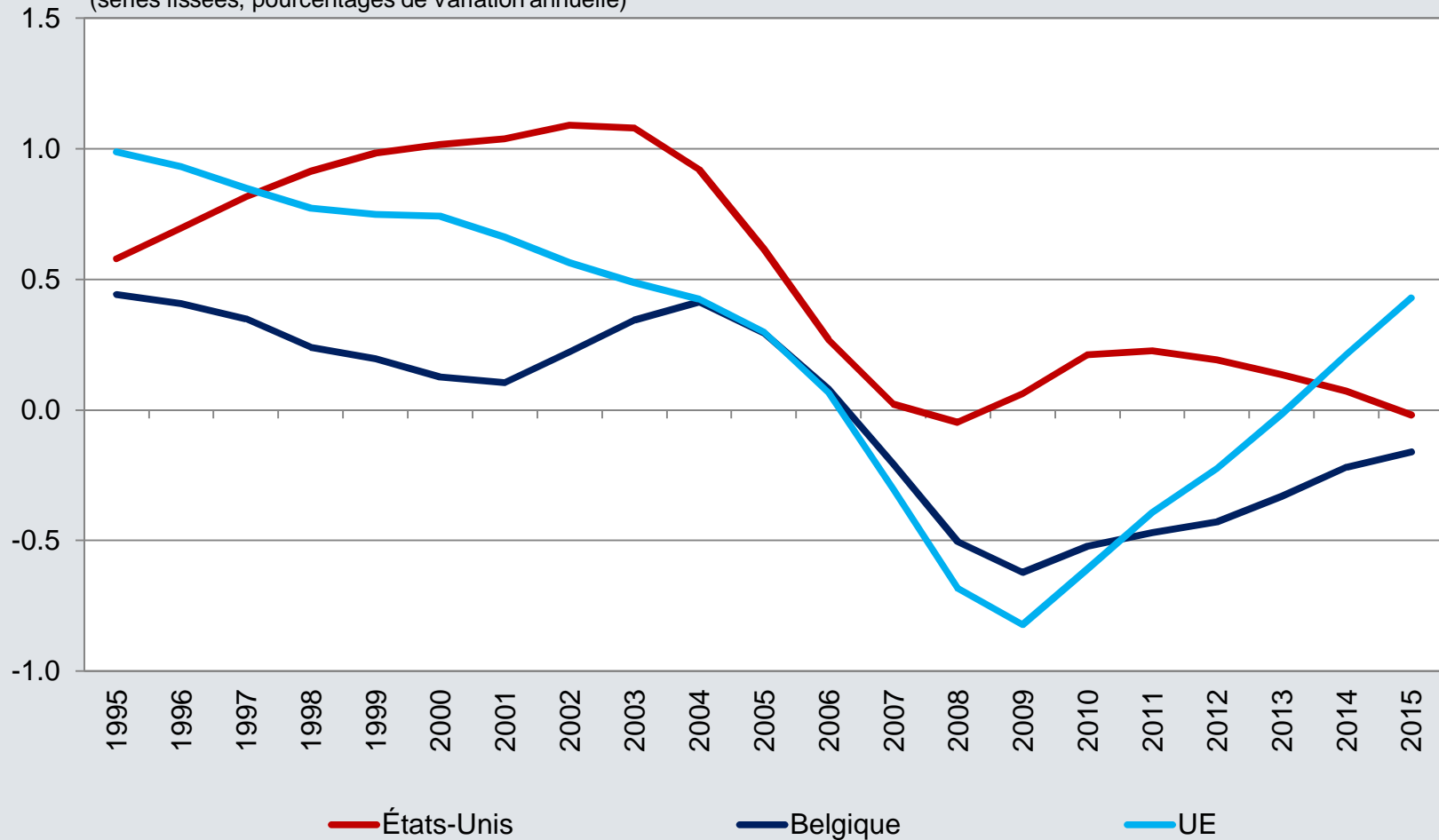
- ▶ *Empowerment* des personnes et des talents
 - Enseignement
 - Apprentissage tout au long de la vie
- ▶ Emplois de qualité
- ▶ Formation des salaires et des prix favorable à l'emploi



... 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)



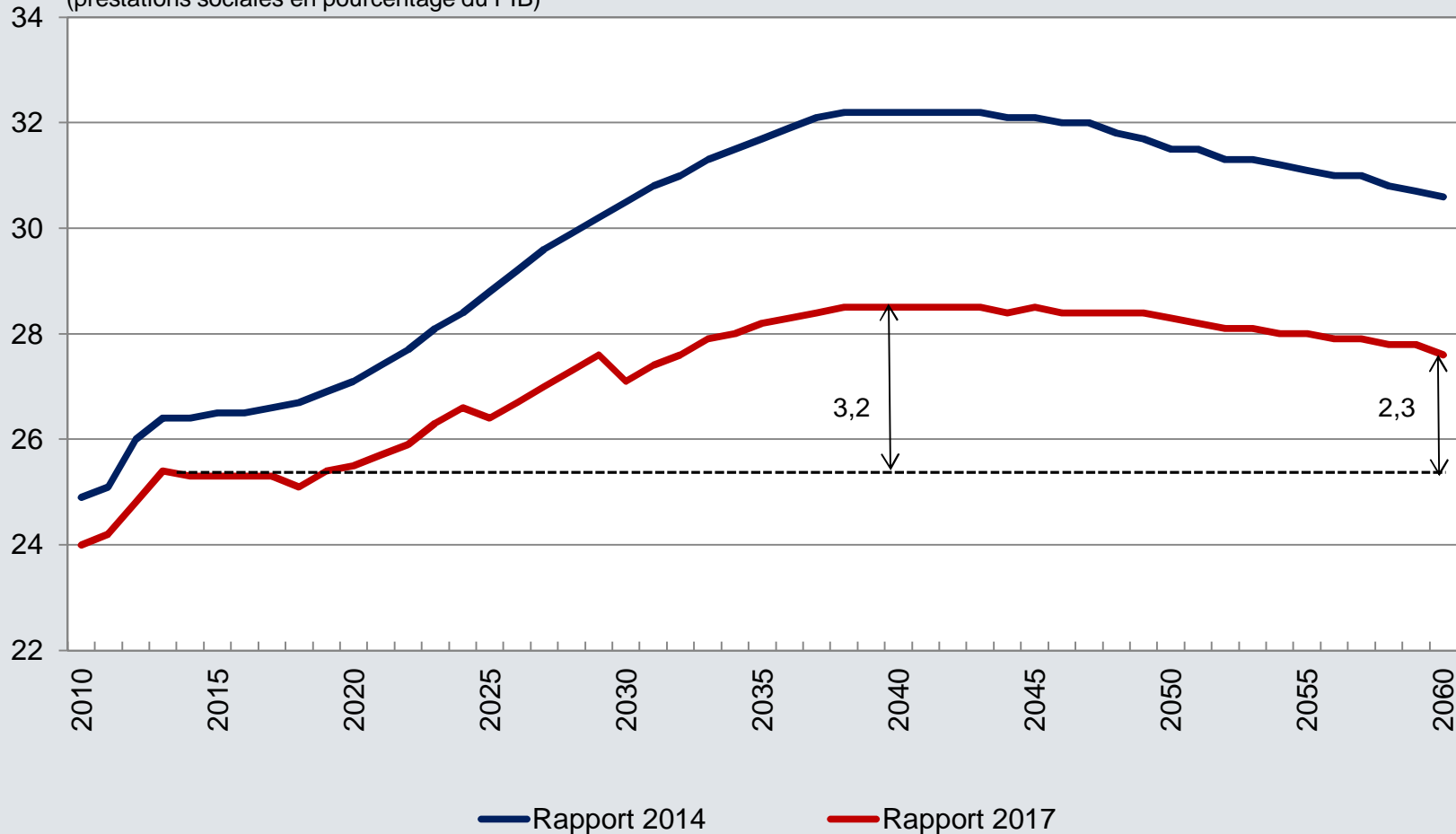
... en rendant l'économie plus productive et plus dynamique ...

- ▶ 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)



... 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

Liège
26 février 2018

