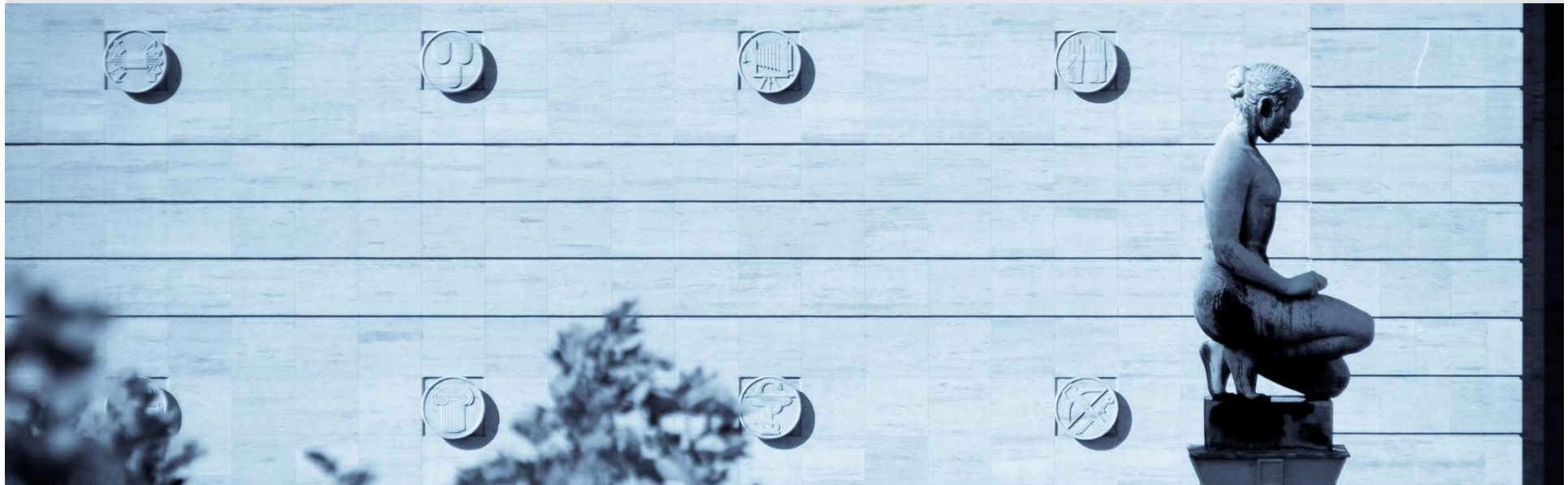


Rapport annuel 2017

Convertir le redressement conjoncturel en une croissance durable et inclusive

Vincent Magnée
Directeur

Tournai - 15 mars 2018



LE 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)

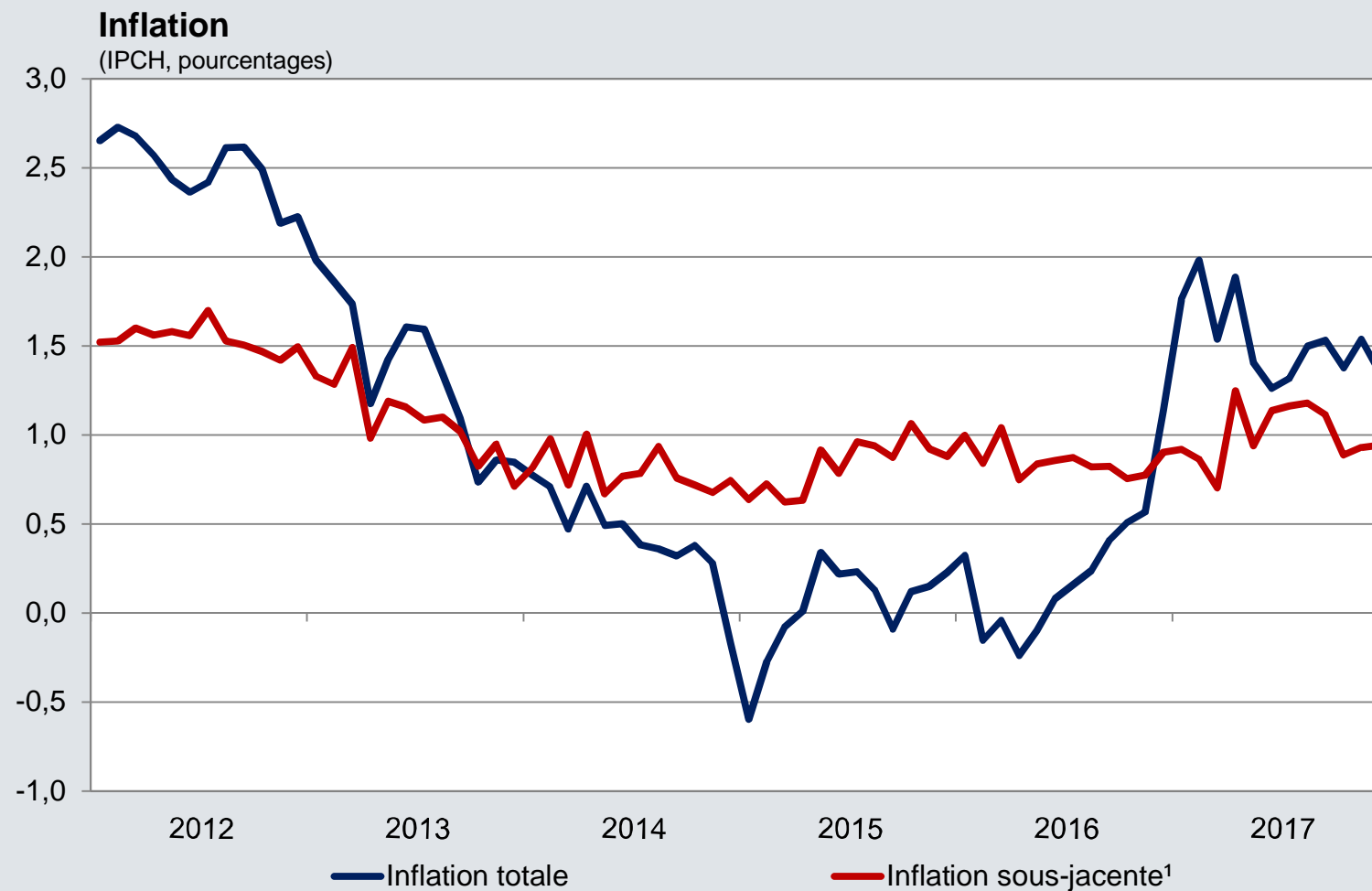
| | 2015 | 2016 | 2017 |
|--|------|------|------|
| États-Unis | 2,9 | 1,5 | 2,3 |
| Chine | 6,9 | 6,7 | 6,8 |
| Japon | 1,1 | 0,9 | 1,8 |
| Royaume-Uni | 2,3 | 1,9 | 1,5 |
| Zone euro | 2,1 | 1,8 | 2,2 |
| Monde | 3,4 | 3,2 | 3,7 |
| <i>p.m. Commerce mondial¹</i> | 2,8 | 2,5 | 4,7 |

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

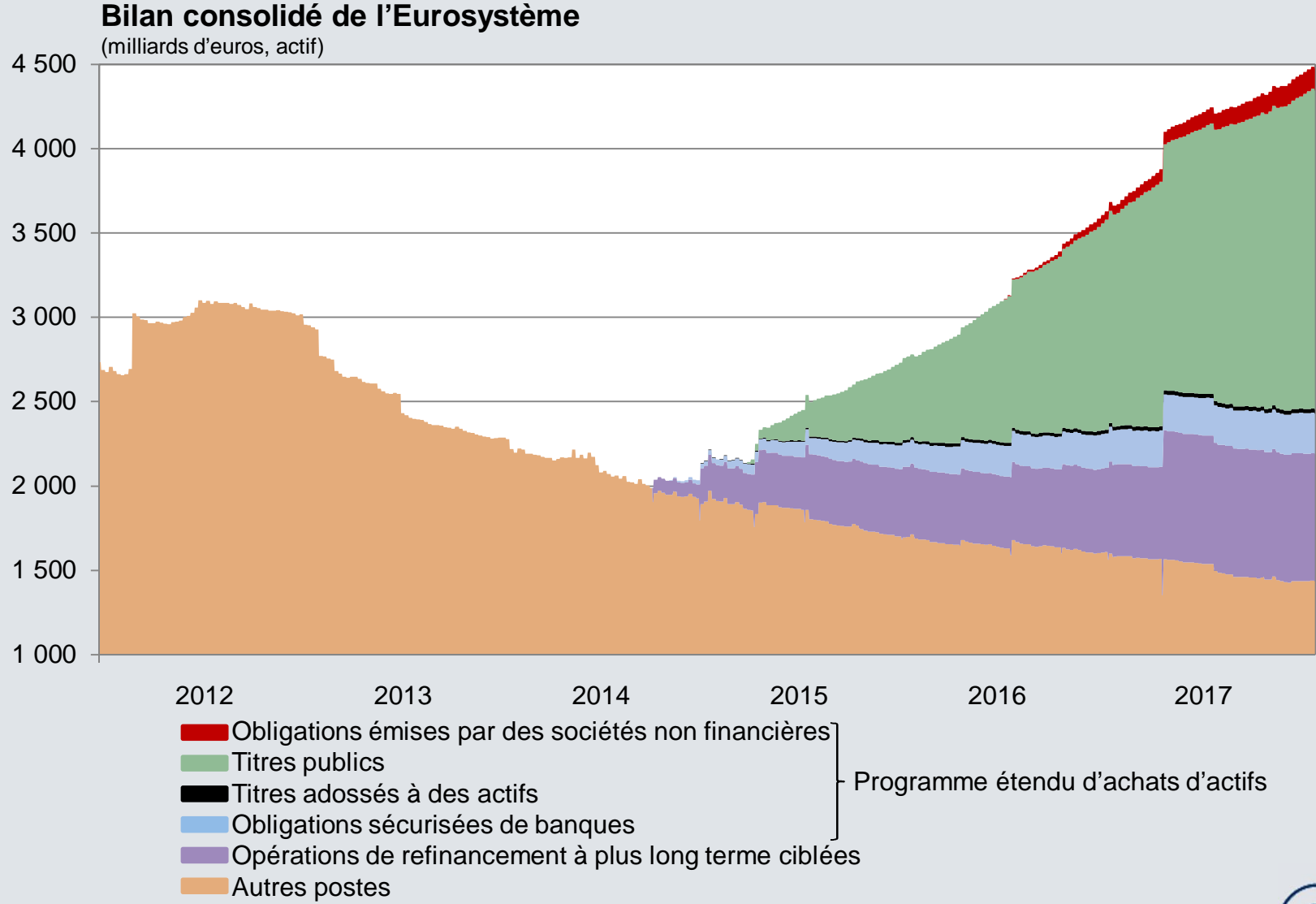


Source: BCE.

¹ Inflation totale, hors énergie et produits alimentaires.



La politique monétaire est dès lors demeurée accommodante



Source: BCE.



Achèvement de l'Union monétaire européenne

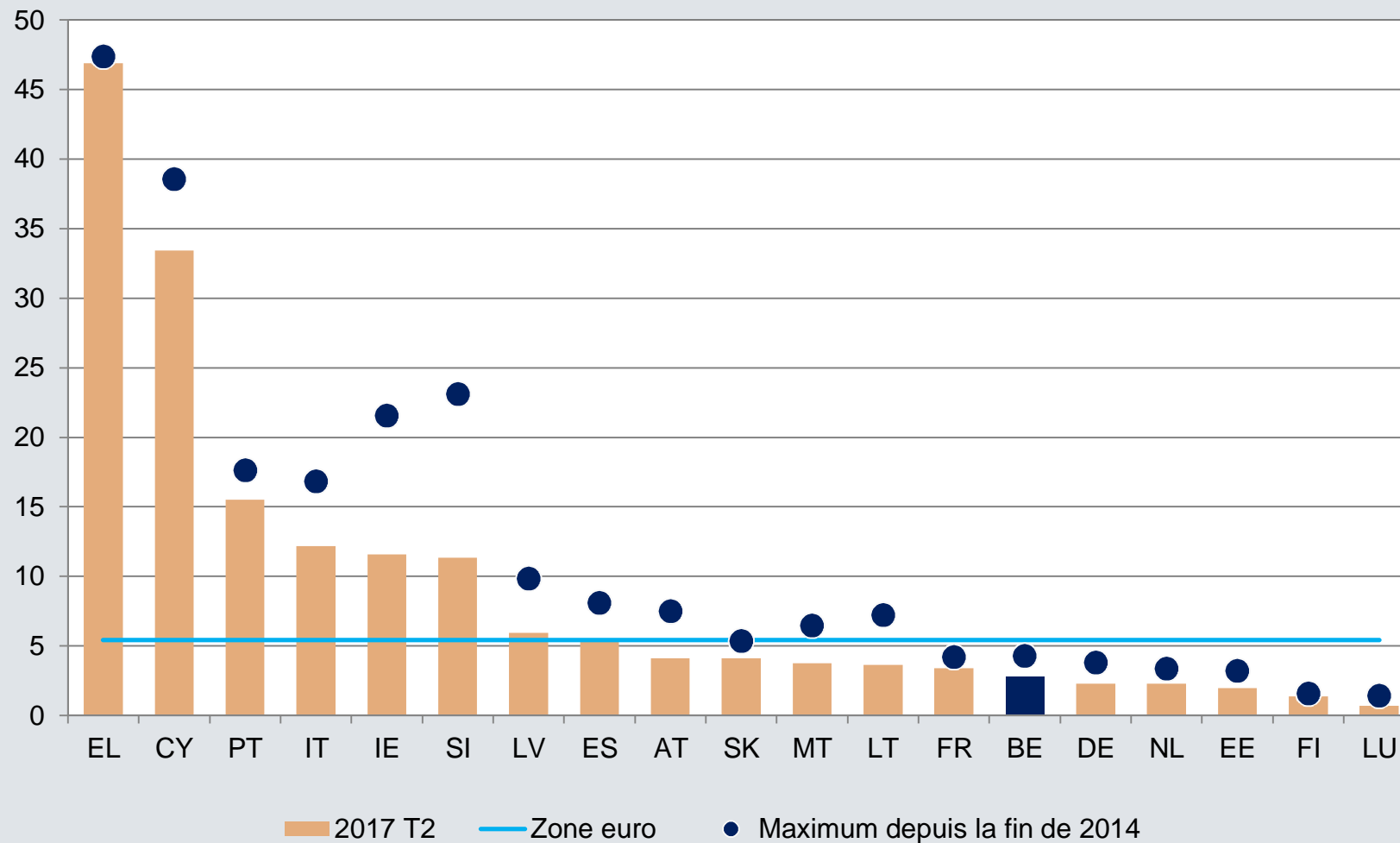
Réduire et partager les risques

- ▶ 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



Les encours des crédits non performants¹ restent très élevés dans certains pays

(pourcentages du total des prêts et des avances)



Source: BCE.

¹ Les ratios de crédits non performants présentent des différences selon les sources considérées, en raison de divergences dans la définition des crédits non performants et dans la délimitation des secteurs bancaires.



La BELGIQUE EN 2017 :

Le système financier est plus robuste

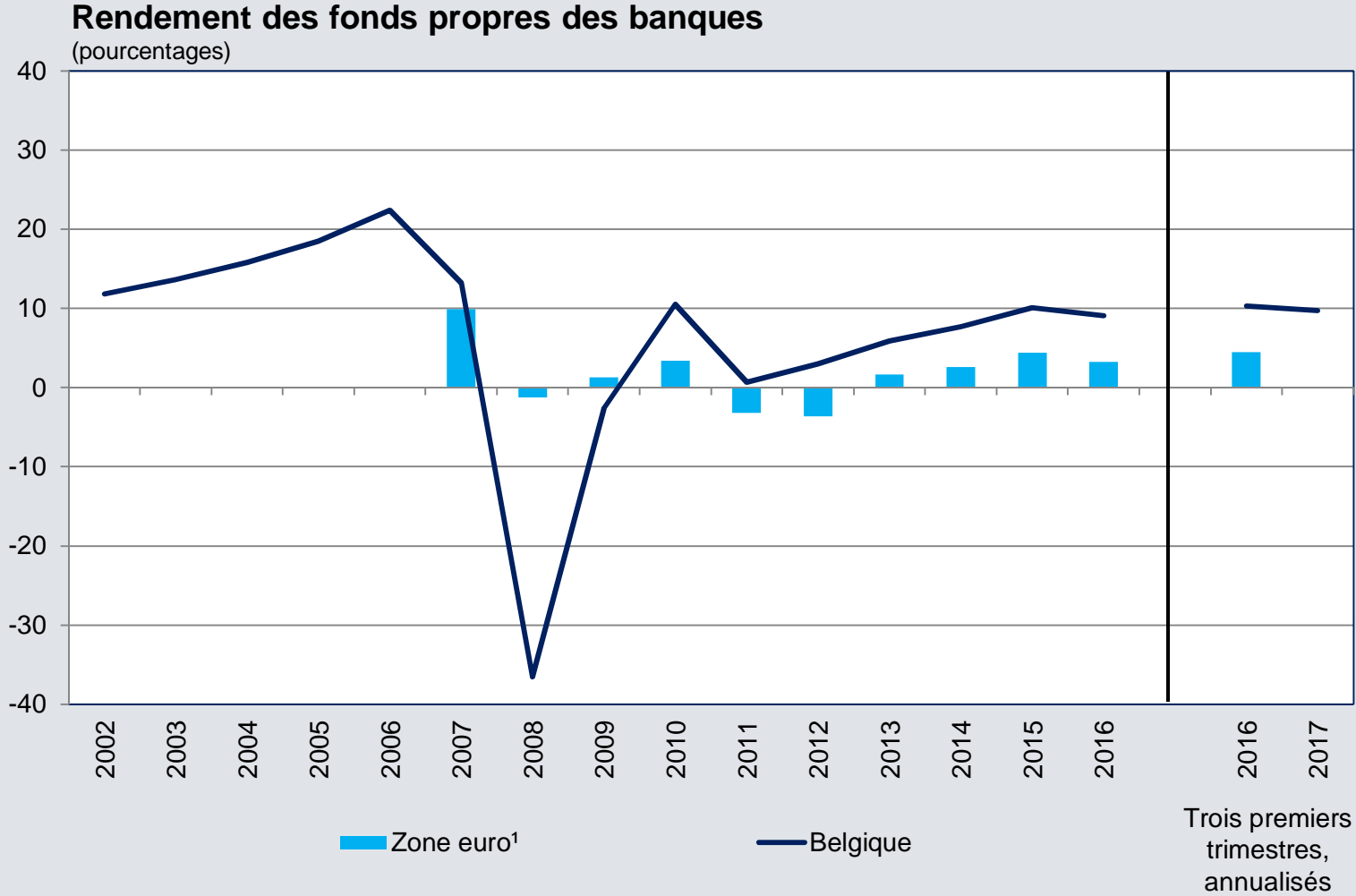
La croissance de l'emploi a été plus forte

La situation budgétaire s'est améliorée

... Mais des risques subsistent et il reste des défis à relever !



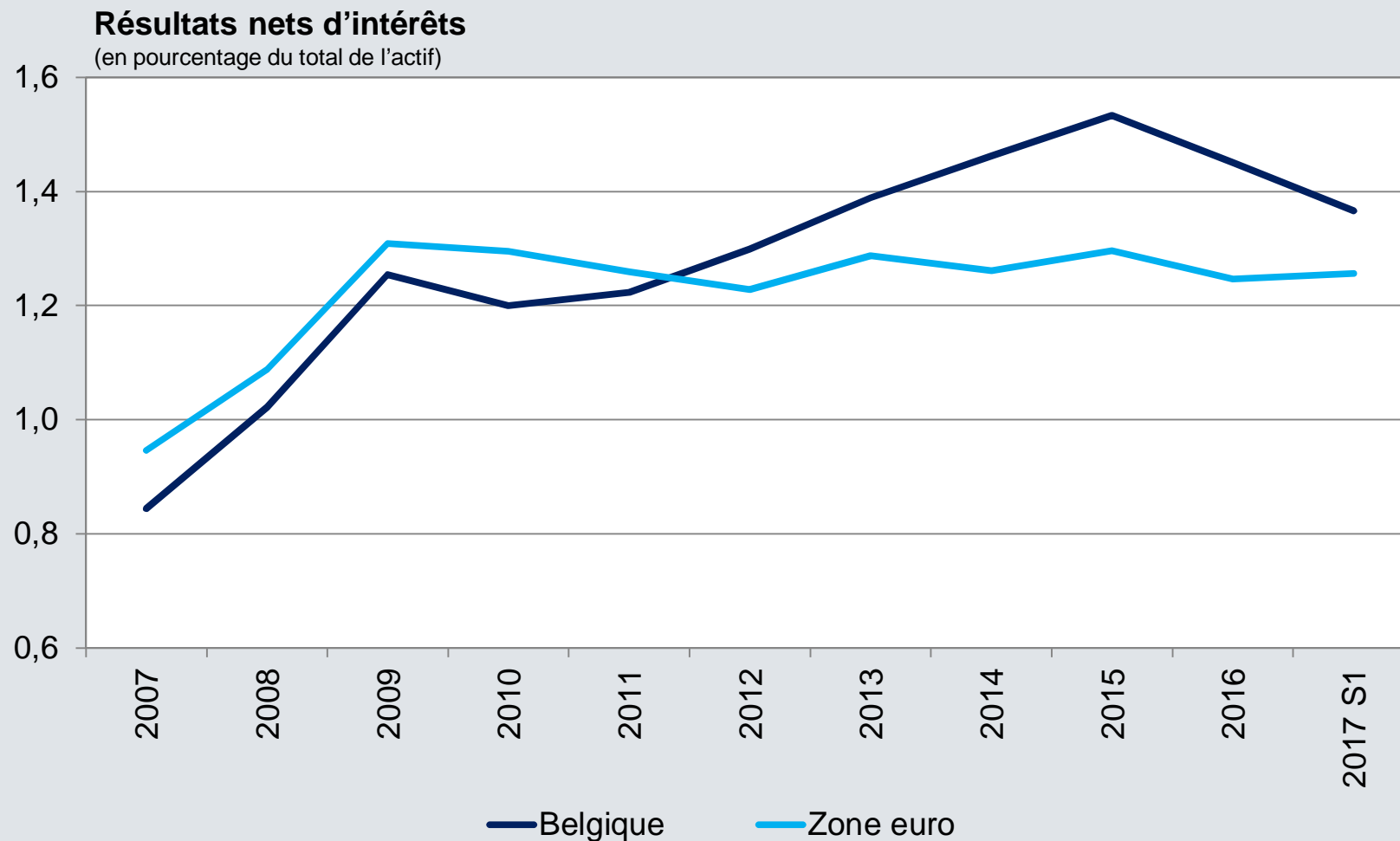
Le système financier a gagné en stabilité



Sources: BCE, BNB.
¹ Données disponibles à partir de 2007.



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



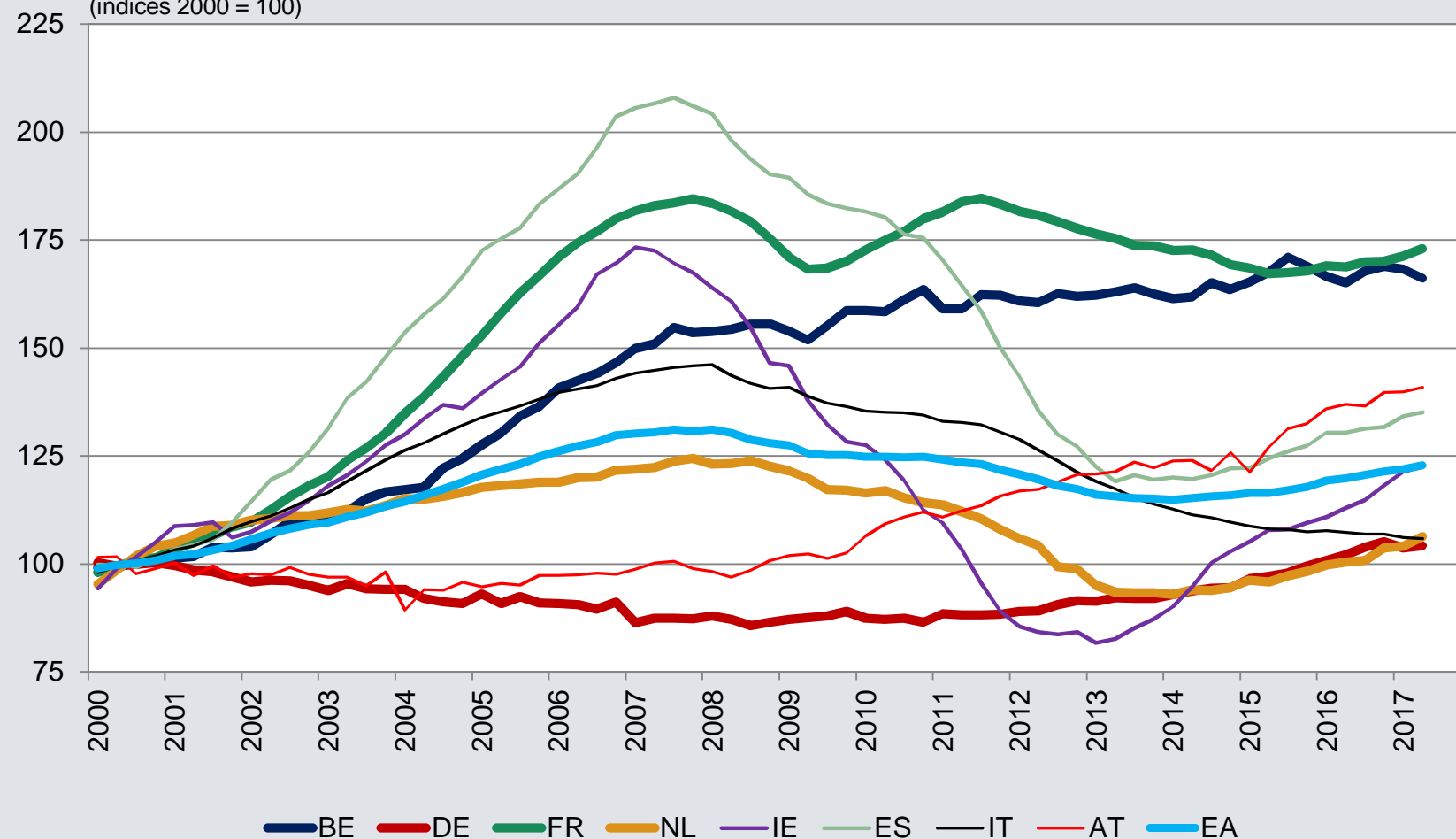
Sources: BCE, BNB.



Marché de l'immobilier résidentiel en Belgique et dans une sélection de pays européens

Prix réels² des logements dans une sélection de pays européens

(indices 2000 = 100)



Sources: DGS, OCDE, BNB.

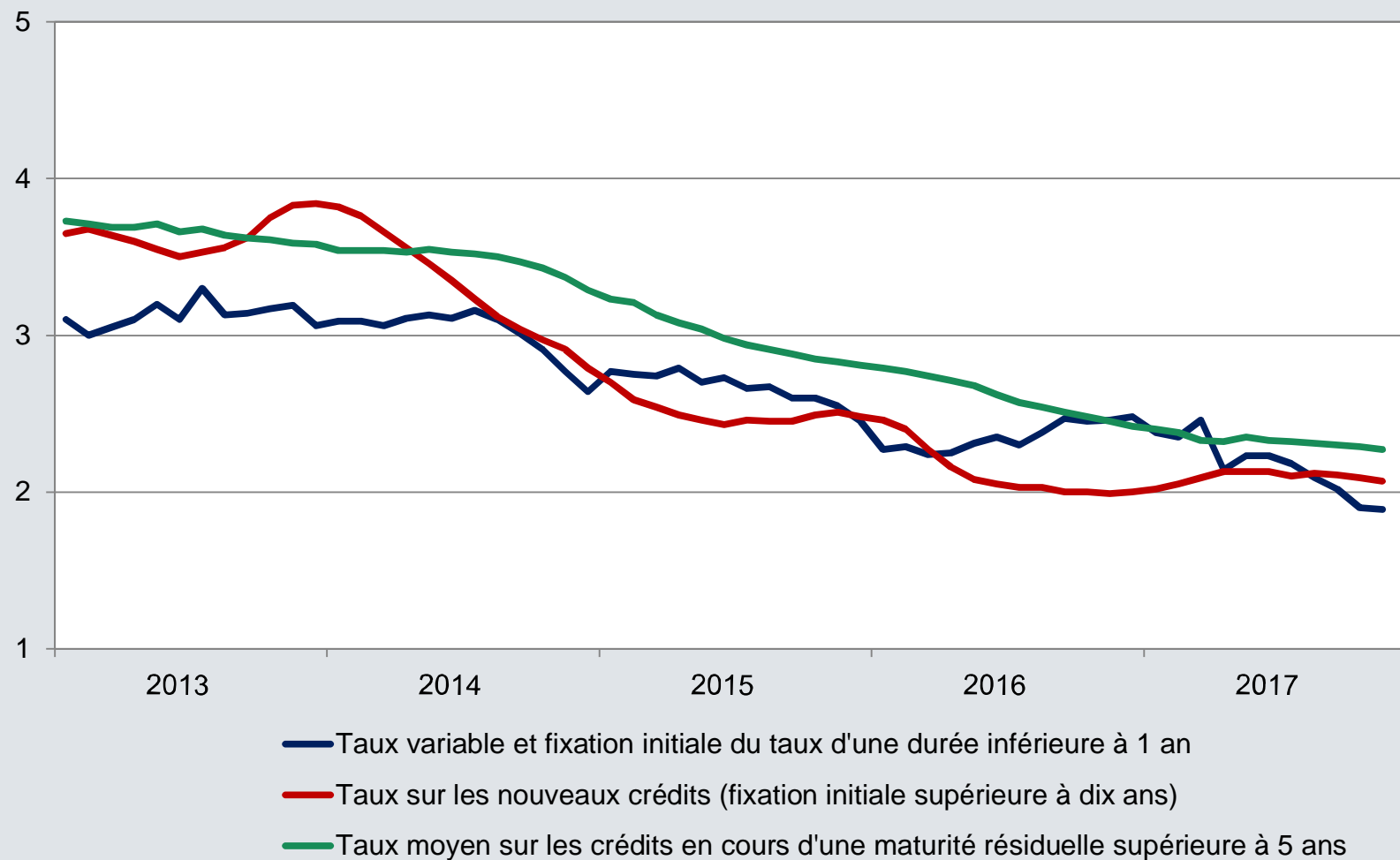
¹ Trois premiers trimestres de 2017 par rapport à la période correspondante de l'année précédente.

² Déflatés par le déflateur de la consommation privée de la comptabilité nationale.



Les taux d'intérêt sur les nouveaux crédits immobiliers sont demeurés très bas

(pourcentages, données mensuelles)

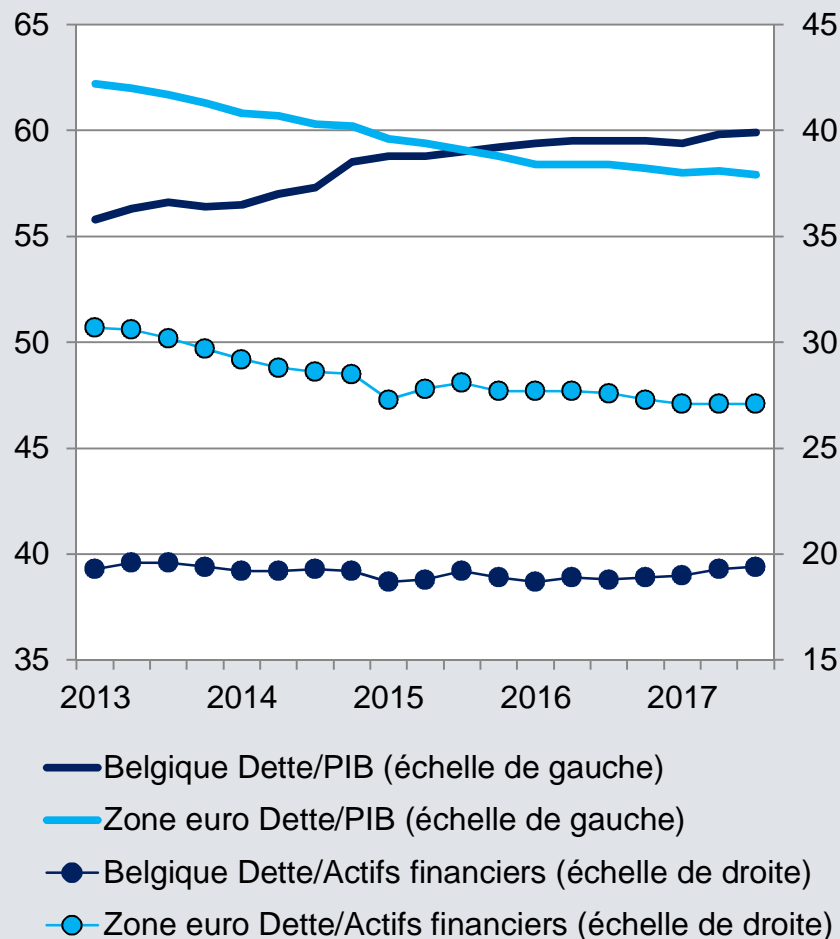


Source : BNB.

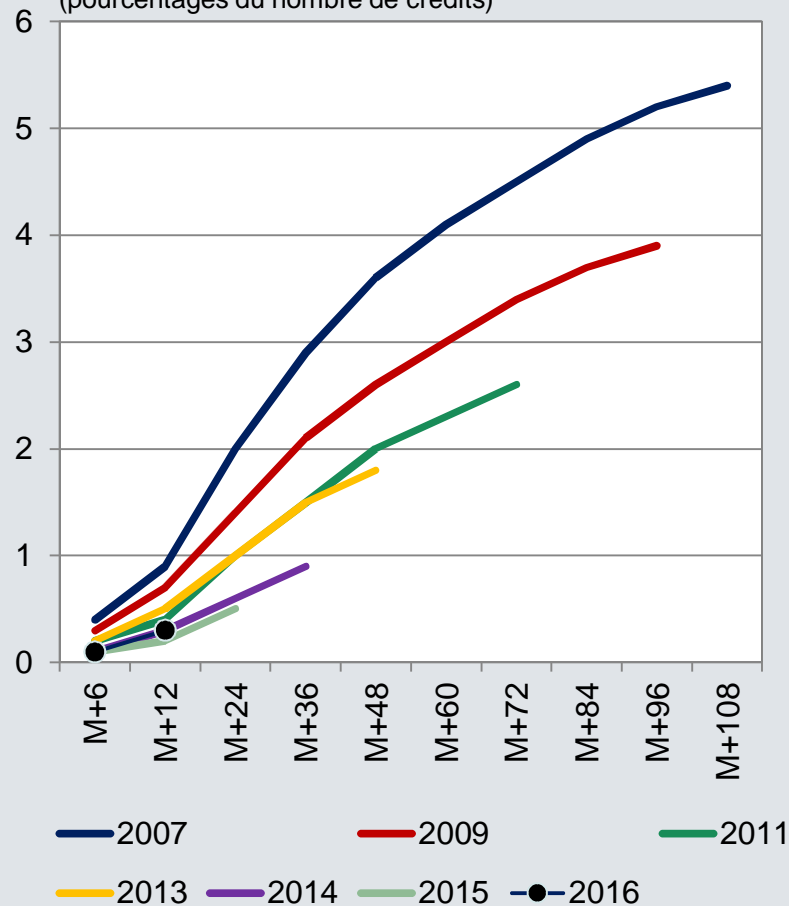


Le taux d'endettement poursuit sa progression

Ratios d'endettement
(pourcentages)



Défauts de paiement sur les crédits hypothécaires¹ par année d'octroi²
(pourcentages du nombre de crédits)



Sources : BCE, BNB.

¹ Un défaut de paiement est enregistré lorsqu'une somme due n'a pas été payée ou l'a été incomplètement dans les trois mois suivant son échéance, ou lorsqu'une somme due n'a pas été payée ou l'a été incomplètement dans le mois suivant une mise en demeure par recommandé.

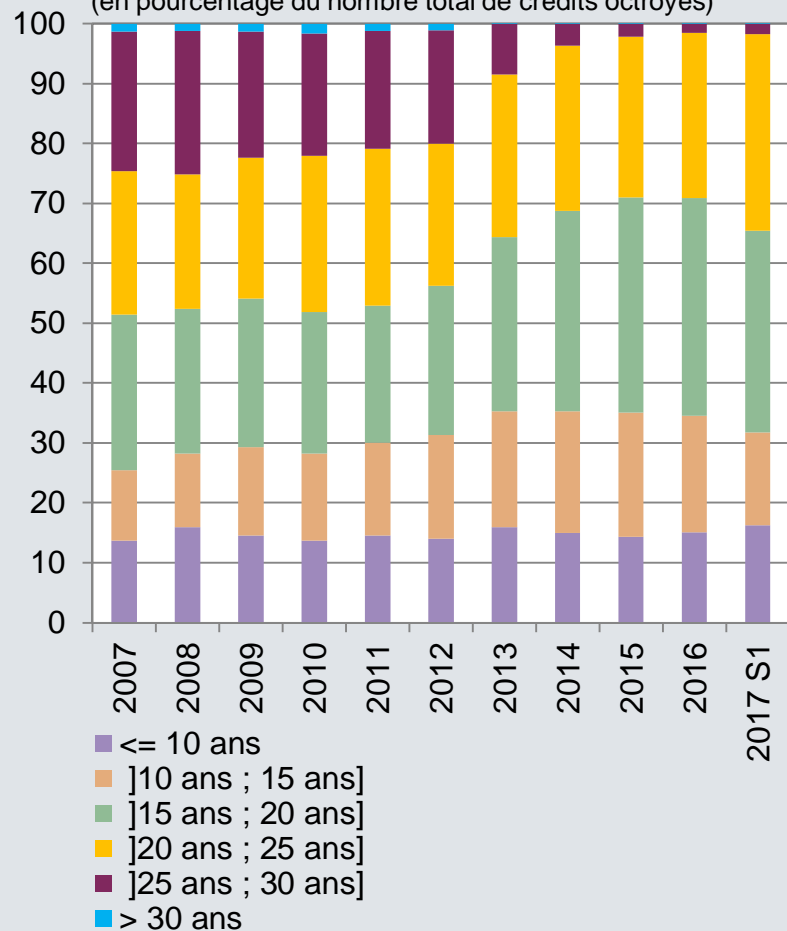
² Les crédits sont regroupés selon leur année d'octroi. Les courbes montrent, pour chaque année, le nombre de crédits en défaut, en pourcentage du nombre total original de crédits, après un certain nombre de mois suivant leur octroi. Les régularisations éventuelles de contrats de crédit ne sont pas prises en compte.



Accentuation des signes de vulnérabilité dans le portefeuille de prêts hypothécaires des banques

Maturité à l'émission par année d'octroi

(en pourcentage du nombre total de crédits octroyés)



Ratio loan-to-value à l'émission par année d'octroi

(en pourcentage du nombre total de crédits octroyés)

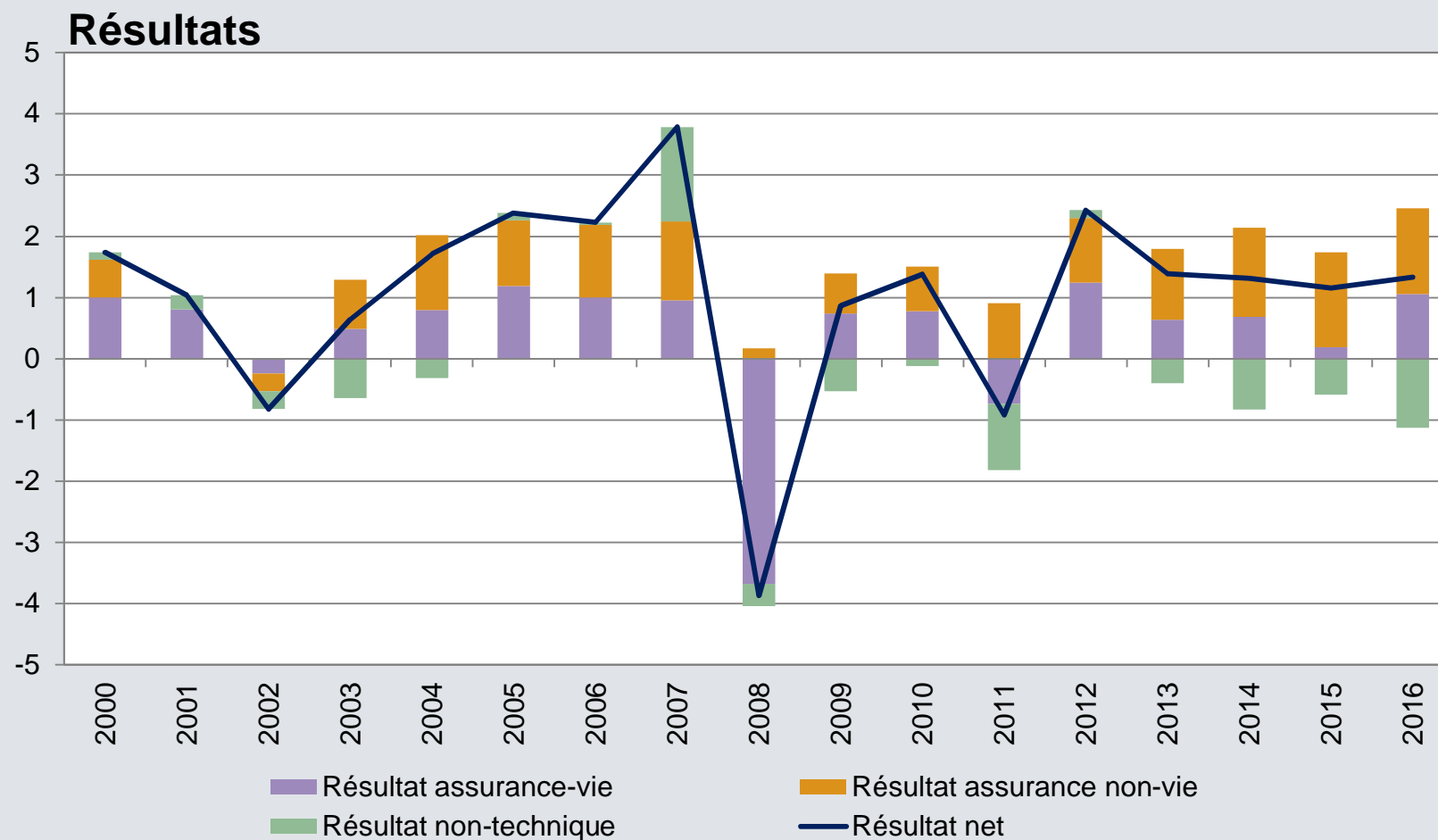


Source: BNB.



Les résultats des compagnies d'assurances ne reflètent pas encore la reprise économique

(montants non consolidés en fin de période; primes et résultats en milliards d'euros, ratio combiné et rendement des fonds propres en pourcentage)



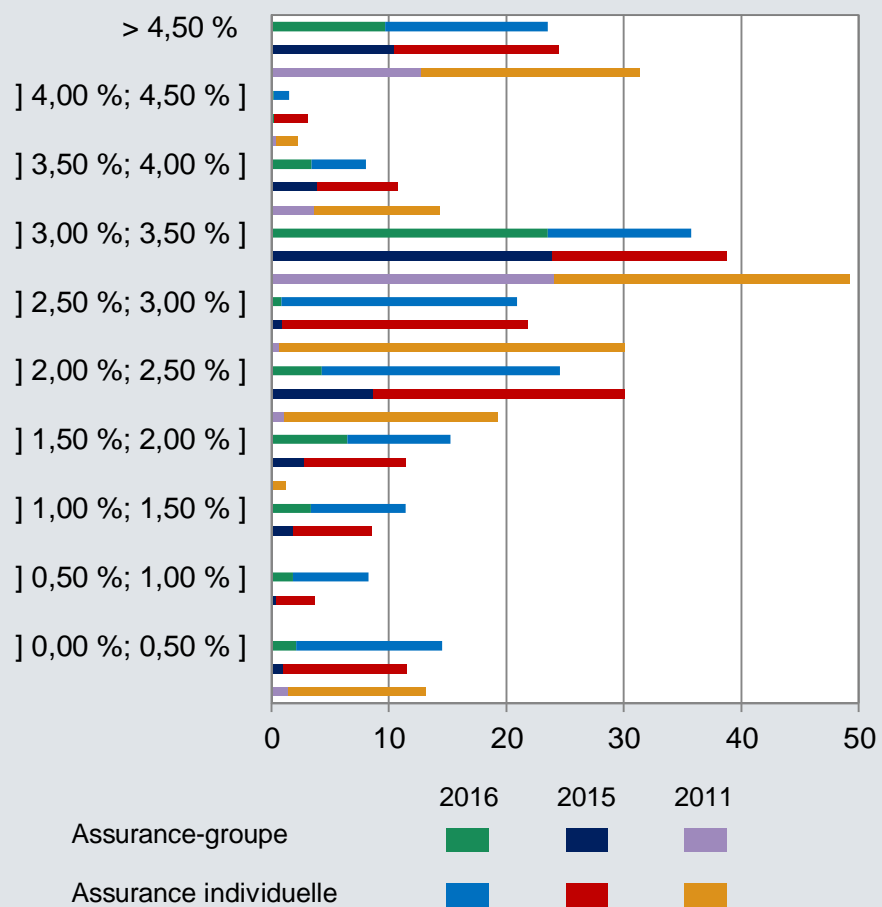
Source: BNB.



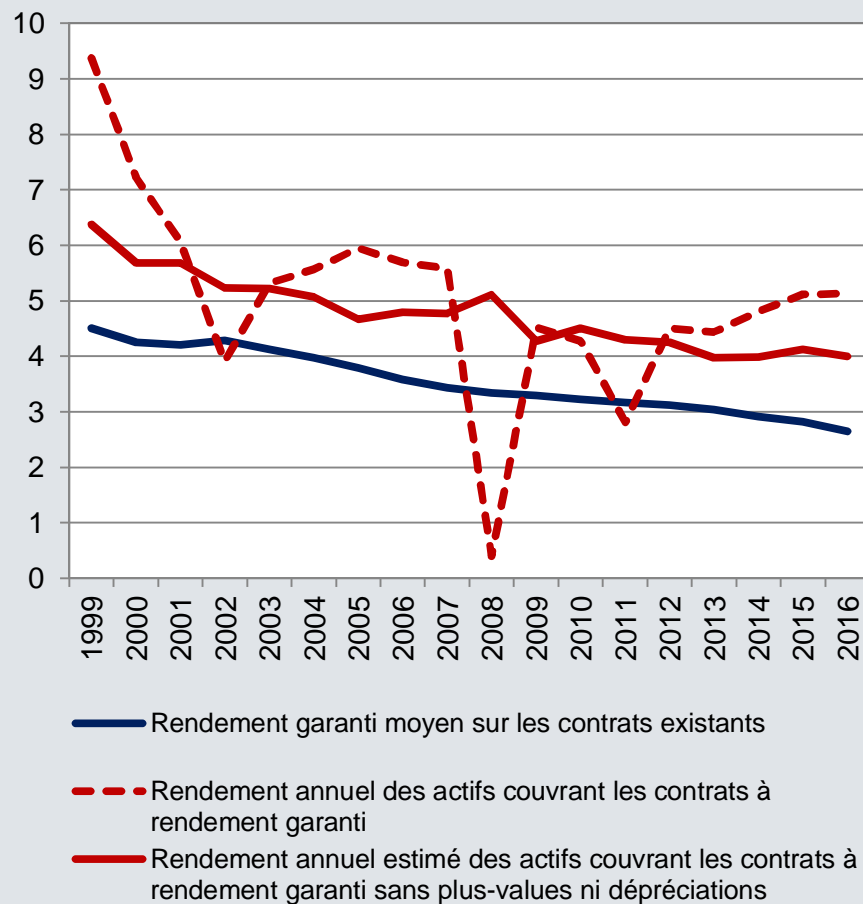
Les contrats à taux garanti élevé restent importants

Distribution des réserves d'inventaire d'assurance-vie selon le rendement garanti par contrat individuel

(données en fin de période, milliards d'euros)



Taux de rendement garanti de la branche 21 (pourcentages)



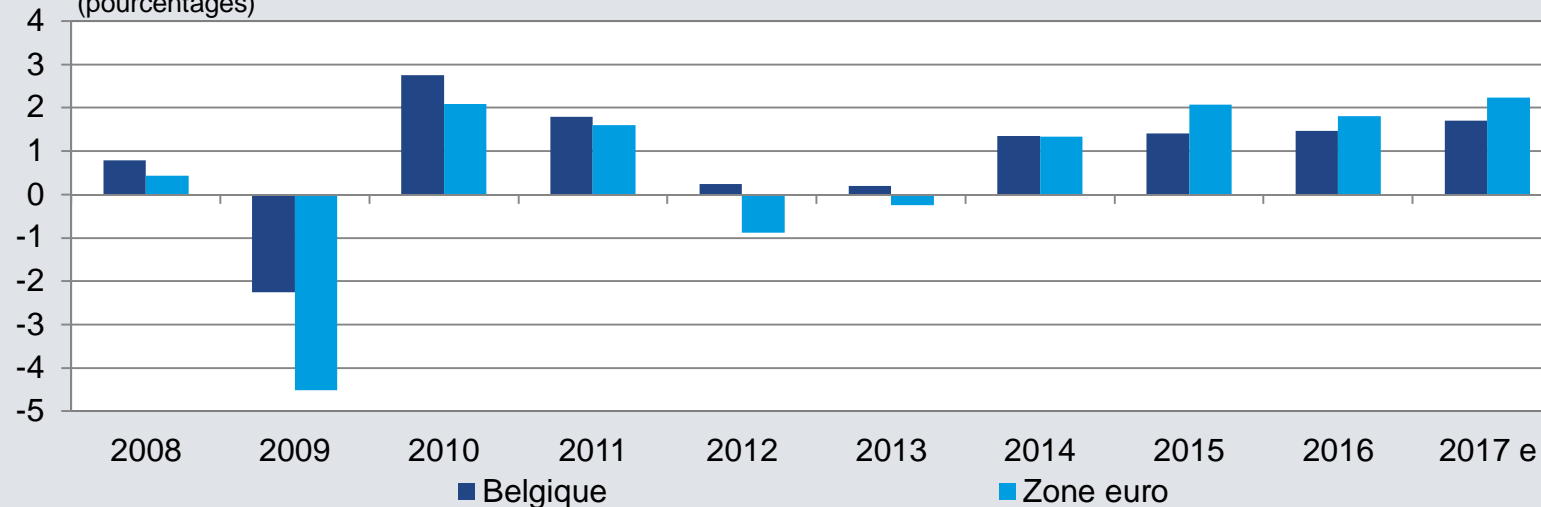
Source: BNB.



La reprise économique s'est raffermie, tout en demeurant moins dynamique que dans la zone euro

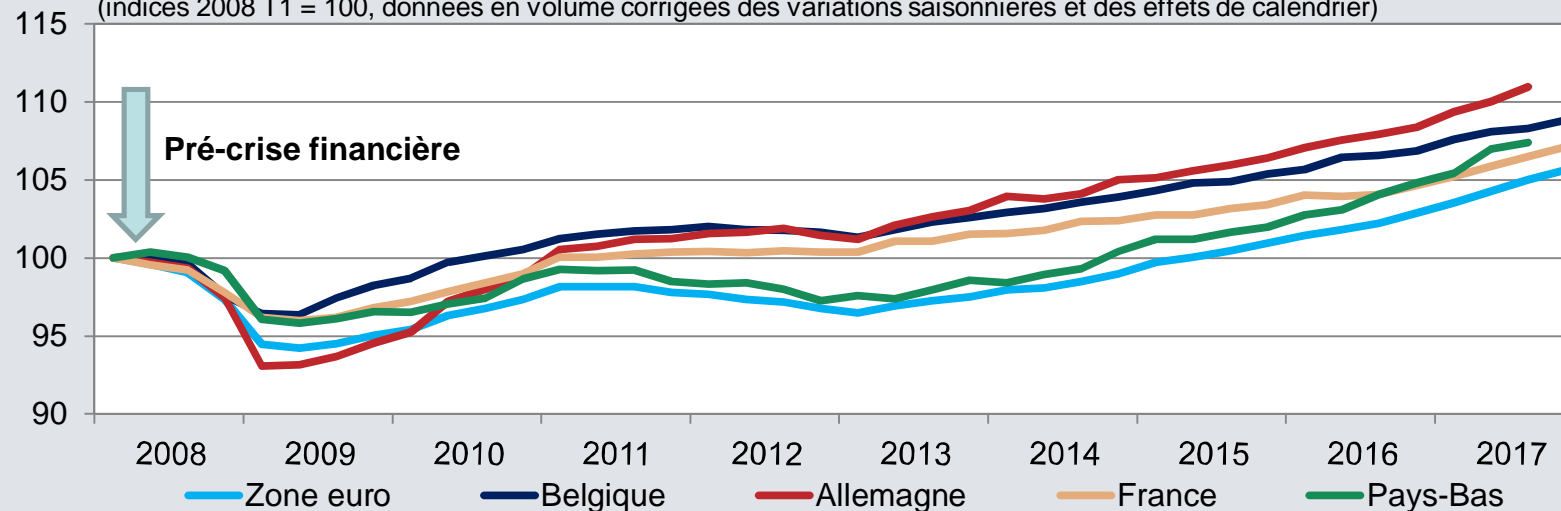
Croissance du PIB

(pourcentages)



Profil du PIB depuis 2008

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

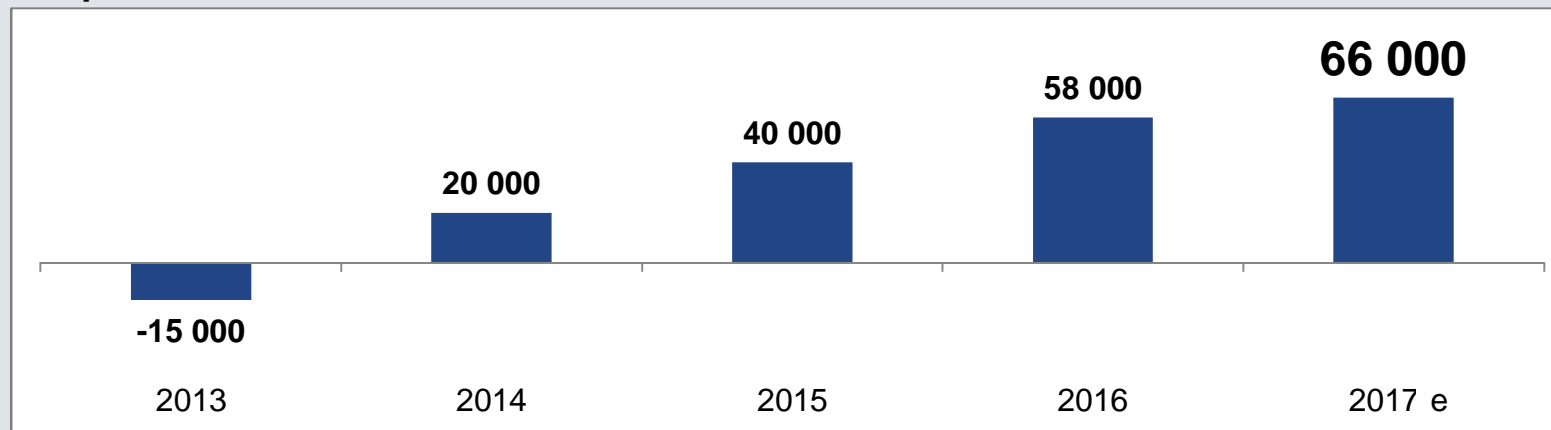


Sources : CE, Eurostat, BNB.

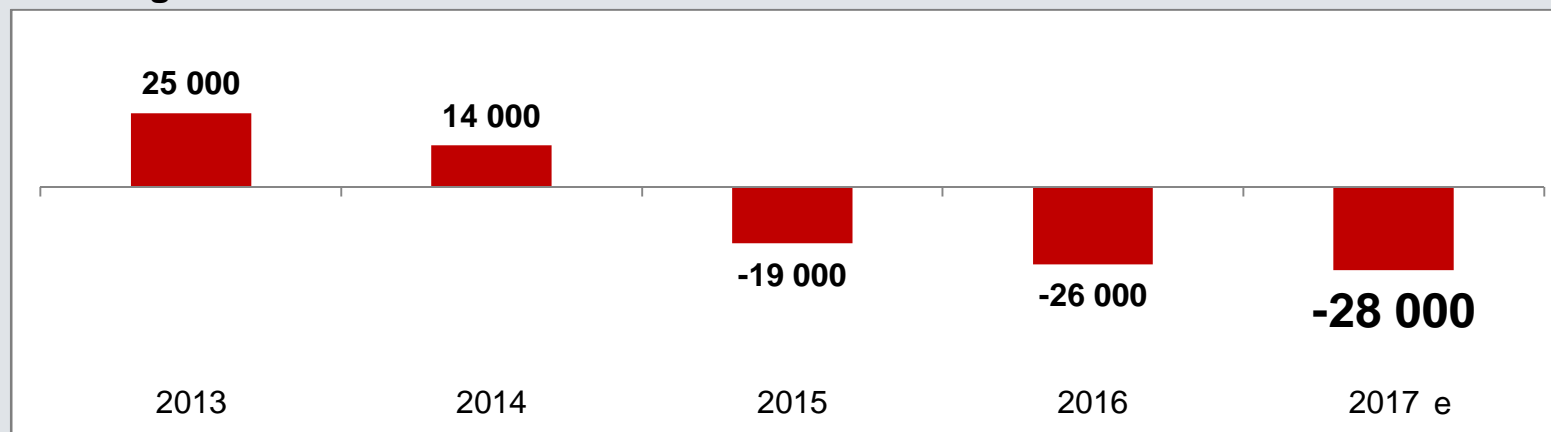


L'emploi a continué à progresser

Emploi



Chômage



Sources: ICN, ONEM, BNB.



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.



Solde de financement et dette de l'ensemble des administrations publiques

(pourcentages du PIB)

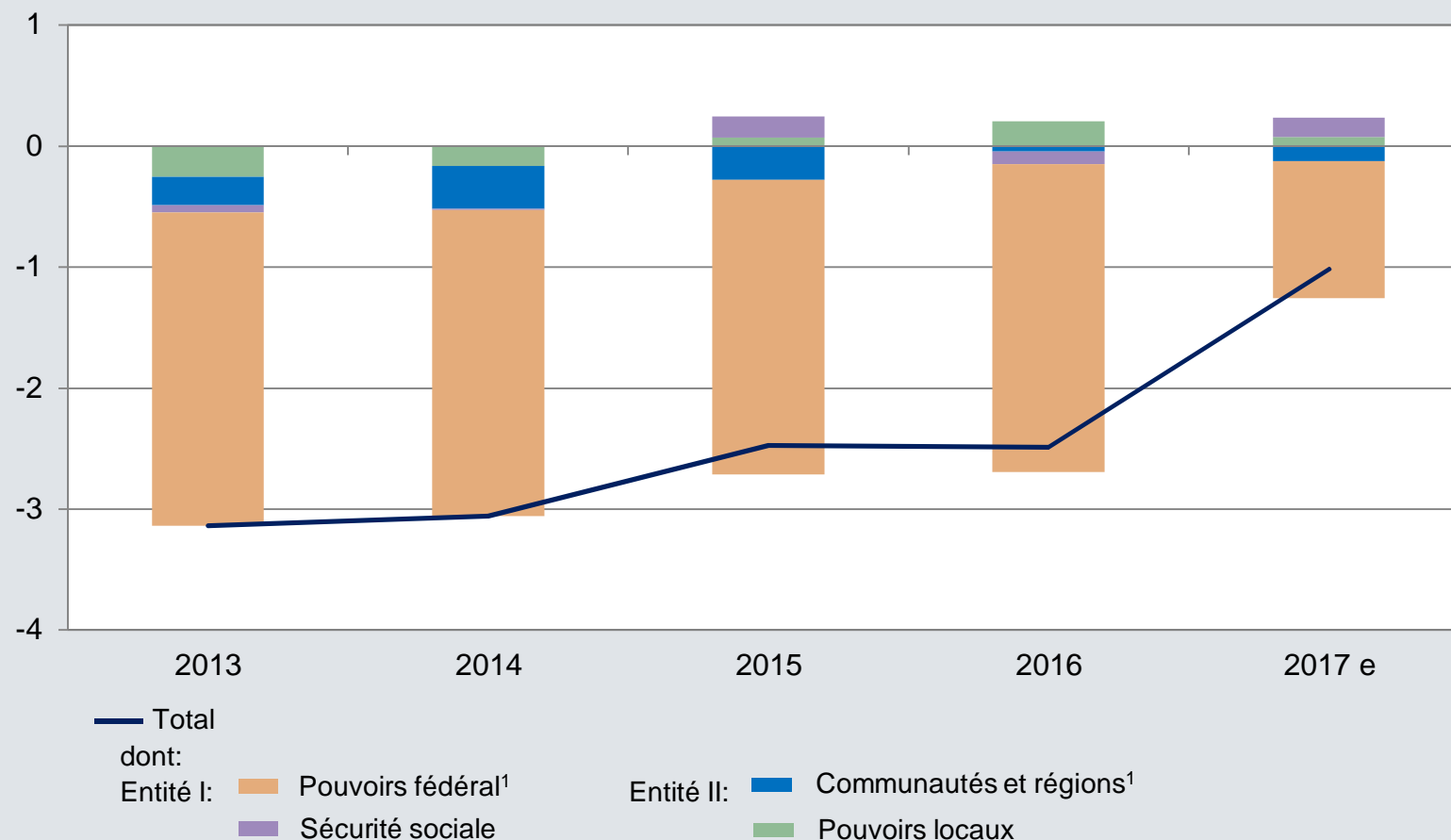
| | 2013 | 2014 | 2015 | 2016 | 2017 e |
|----------------------|-------|-------|-------|-------|--------|
| Recettes | 52,7 | 52,1 | 51,3 | 50,7 | 51,2 |
| Dépenses primaires | 52,5 | 51,9 | 50,8 | 50,3 | 49,7 |
| Solde primaire | 0,2 | 0,2 | 0,6 | 0,4 | 1,5 |
| Charges d'intérêts | 3,3 | 3,3 | 3,0 | 2,9 | 2,5 |
| Solde de financement | -3,1 | -3,1 | -2,5 | -2,5 | -1,0 |
| Dette publique | 105,5 | 106,8 | 106,0 | 105,7 | 102,8 |

Sources: ICN, BNB.



Le pouvoir fédéral affiche encore un déficit, tandis que les autres sous-secteurs des administrations publiques sont proches de l'équilibre

(soldes de financement, pourcentages du PIB)



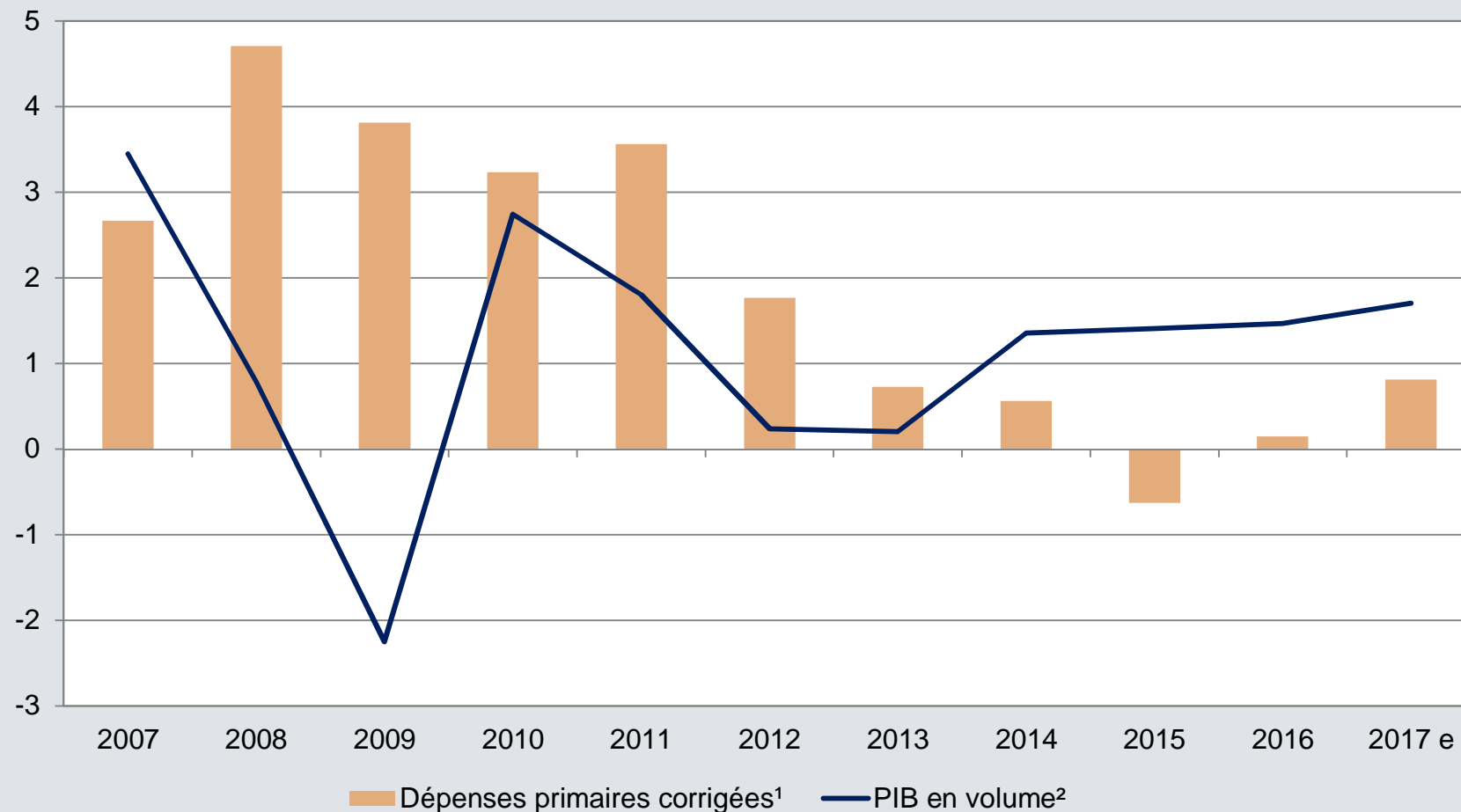
Sources : ICN, BNB.

¹ Ces chiffres tiennent compte, à partir de 2015, des avances sur les additionnels régionaux à l'IPP, même s'il convient, d'après la méthodologie du SEC 2010, de considérer ces avances comme de pures transactions financières et de ne comptabiliser les additionnels régionaux qu'au moment de l'enrôlement. L'approche retenue ici correspond à celle suivie pour la formulation des objectifs budgétaires qu'on retrouve dans les recommandations de la section « Besoins de financement des pouvoirs publics » du Conseil supérieur des Finances ou dans les programmes de stabilité.



Le rythme d'évolution des dépenses demeure inférieur à la croissance économique

(pourcentages de variation par rapport à l'année précédente)



Sources : ICN, BNB.

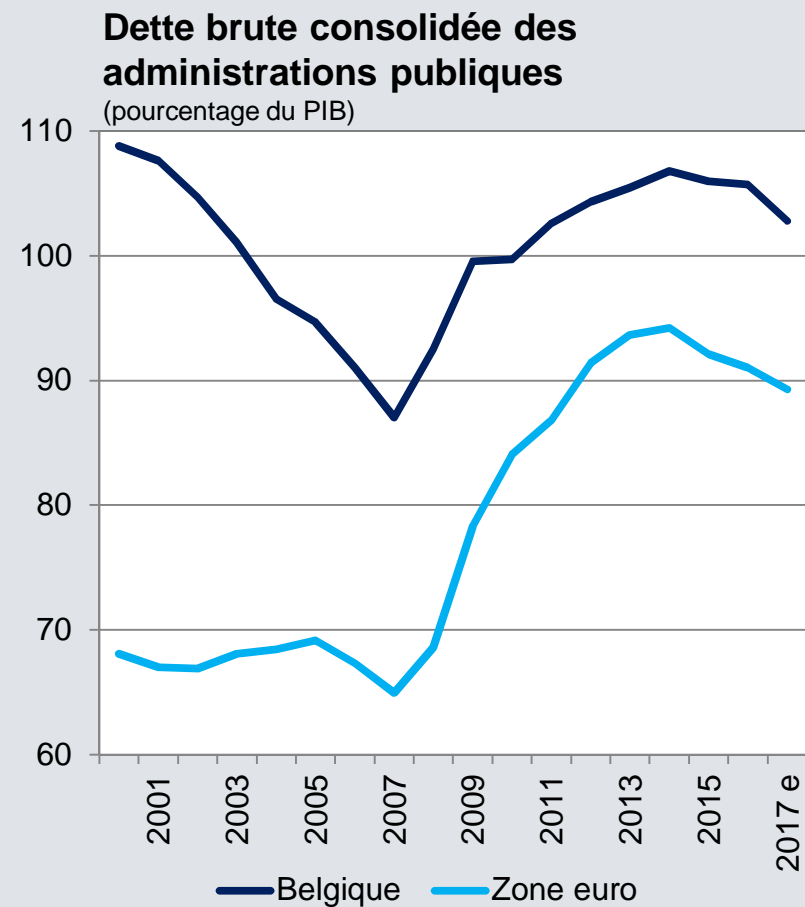
¹ Dépenses primaires déflatées par le déflateur du PIB et corrigées de l'incidence des facteurs conjoncturels, non récurrents et budgétairement neutres, ainsi que de l'effet de l'indexation. Ce dernier est l'effet découlant de l'écart entre l'indexation effective (ou théorique pour les années 2015 et 2016, en raison du saut d'index) des rémunérations de la fonction publique et des prestations sociales, d'une part, et l'évolution du déflateur du PIB, d'autre part.

² Données corrigées des effets de calendrier.

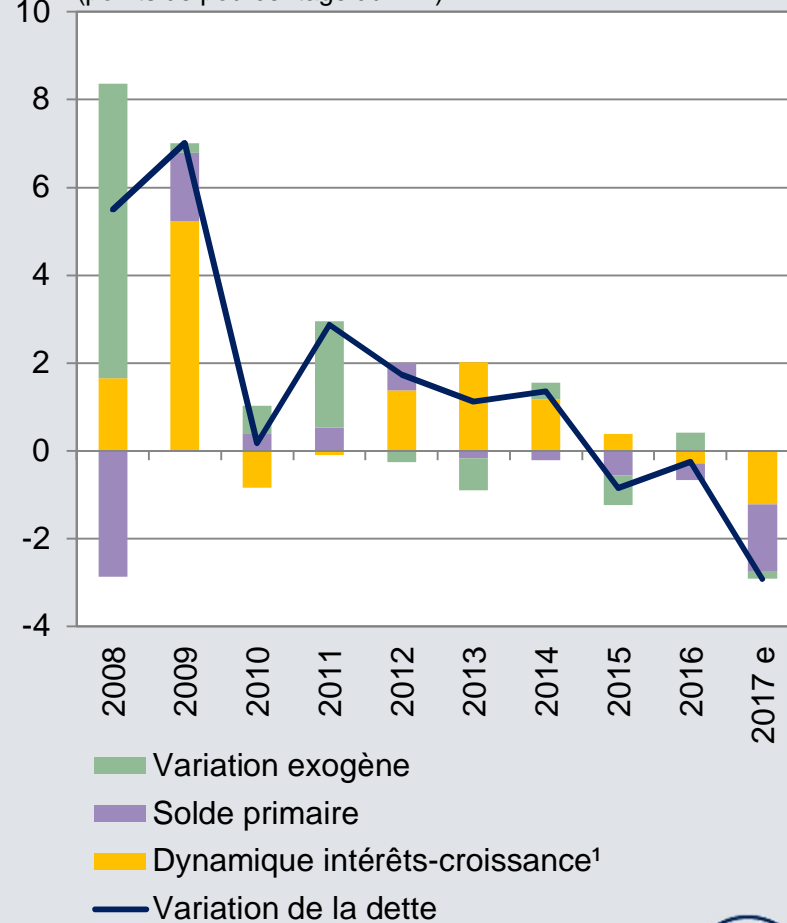


Le taux d'endettement s'est replié en 2017

(pourcentages du PIB)



Variation de la dette brute consolidée des administrations publiques
(points de pourcentage du PIB)



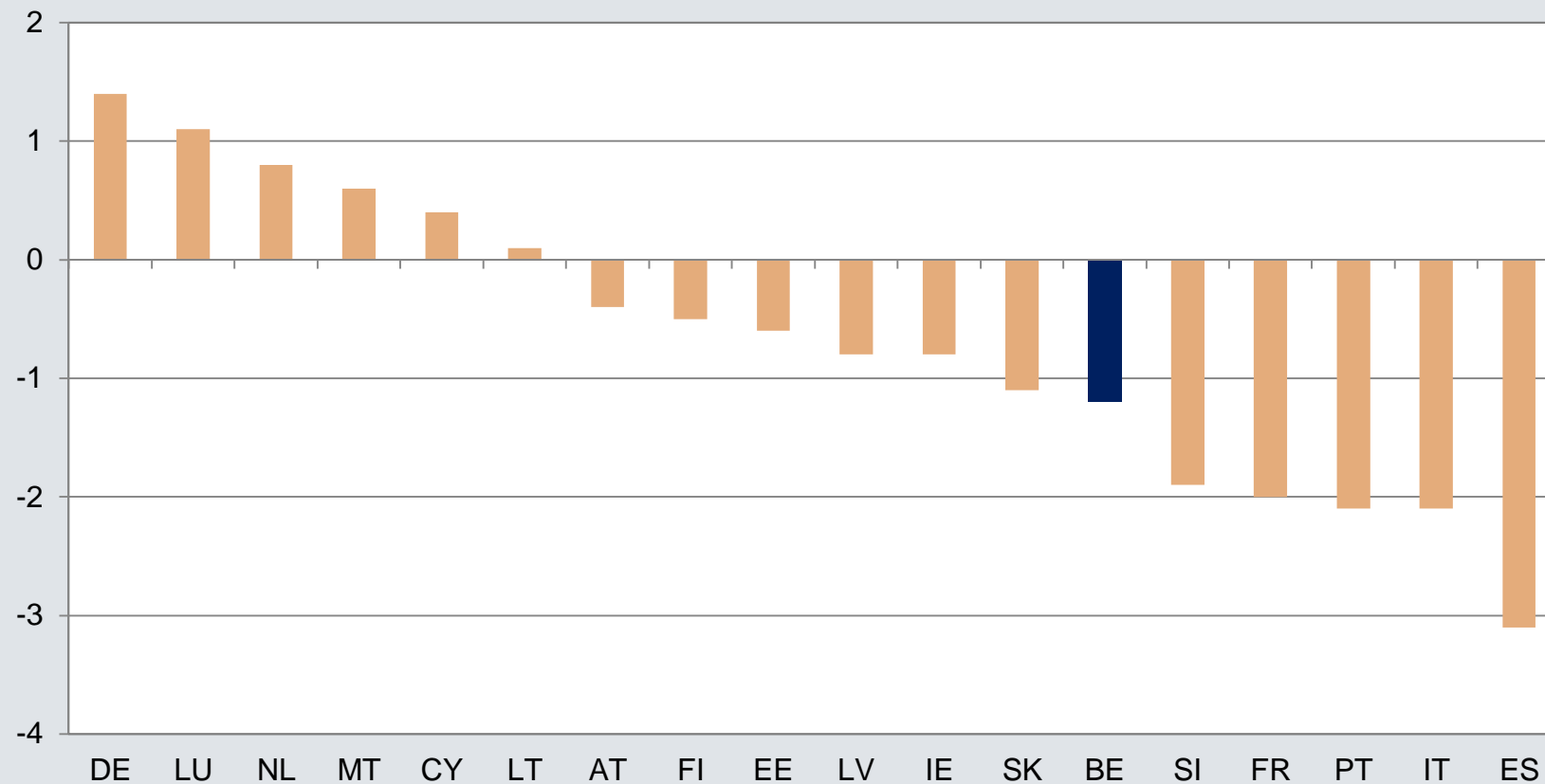
Sources: CE, ICN, BNB.

¹ Écart entre le taux implicite sur la dette et la croissance nominale du PIB, multiplié par le rapport entre la dette à la fin de l'année précédente et le PIB de la période considérée.



La Belgique n'a pas encore atteint son objectif budgétaire à moyen terme¹

(différence entre le solde de financement structurel pour 2017 et l'OMT, points de pourcentage du PIB)



Sources : CE, BNB.

¹ Le graphique présente les données pour les pays de la zone euro à l'exclusion de la Grèce. Ce dernier pays faisant l'objet d'un programme d'ajustement, aucun nouvel OMT n'a encore été défini.



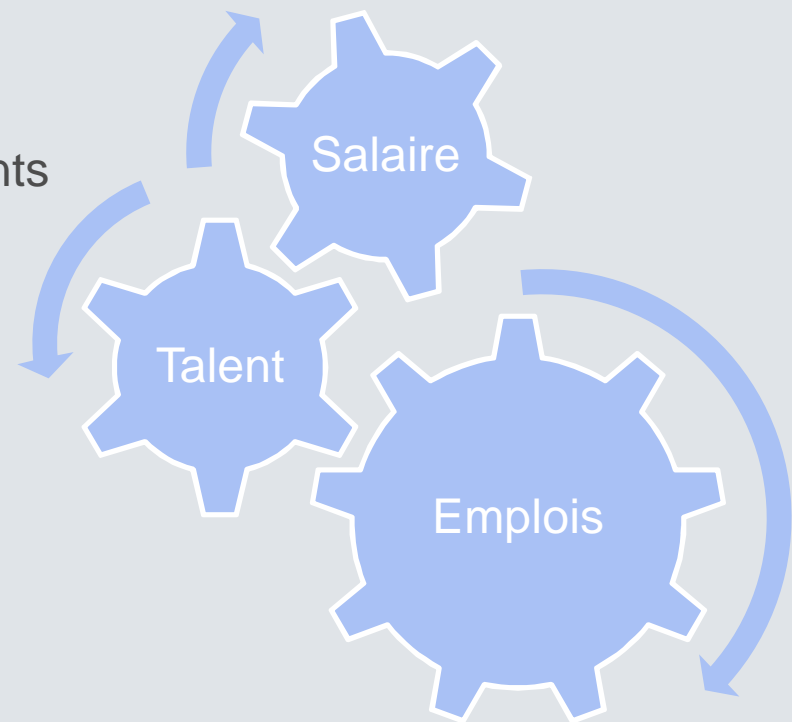
Préparer l'avenir :

- .. en mobilisant au maximum le potentiel de main-d'œuvre
- .. en rendant l'économie plus productive et plus dynamique
- .. en assurant la soutenabilité des finances publiques



Mobiliser davantage le potentiel de main-d'œuvre inexploité

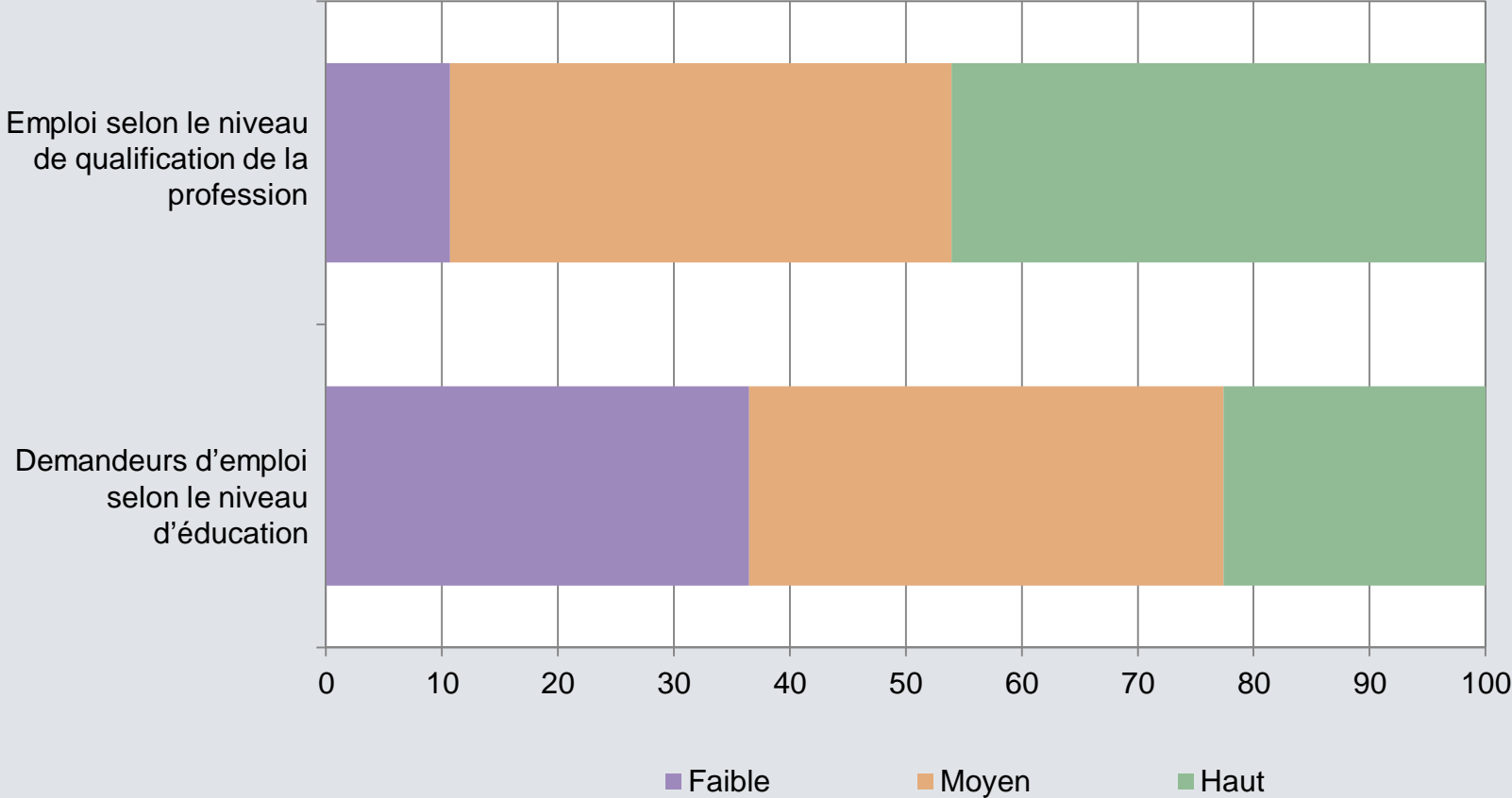
- ▶ Formation des salaires et des prix favorable à l'emploi et à la compétitivité
- ▶ Emplois de qualité
- ▶ *Empowerment* des personnes et des talents
 - Enseignement
 - Apprentissage tout au long de la vie



Mobiliser davantage 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)



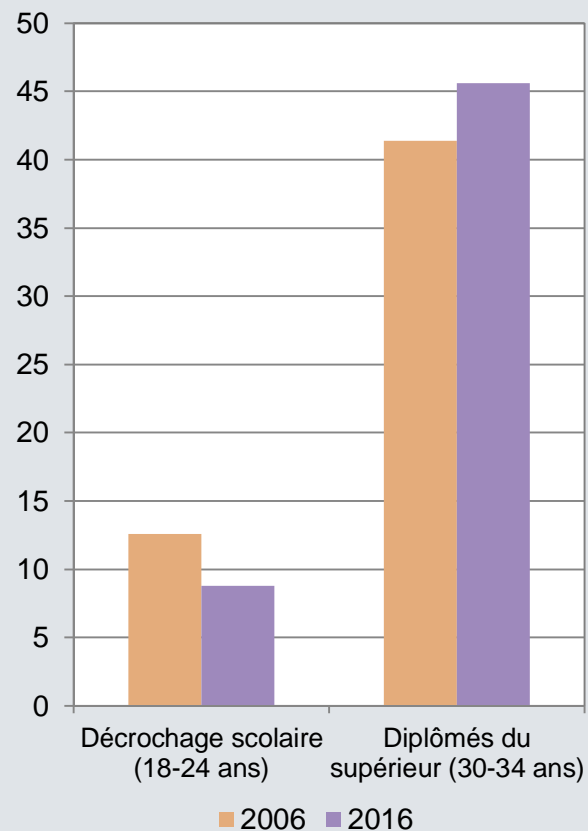
Source: Eurostat.



Résultats en demi-teinte en matière d'éducation initiale et continue

Résultats de l'éducation initiale

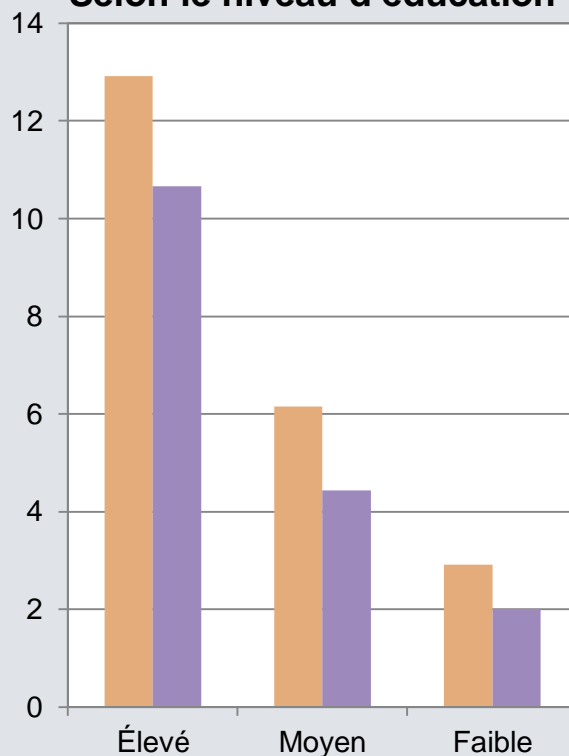
(en pourcentage de la population correspondante)



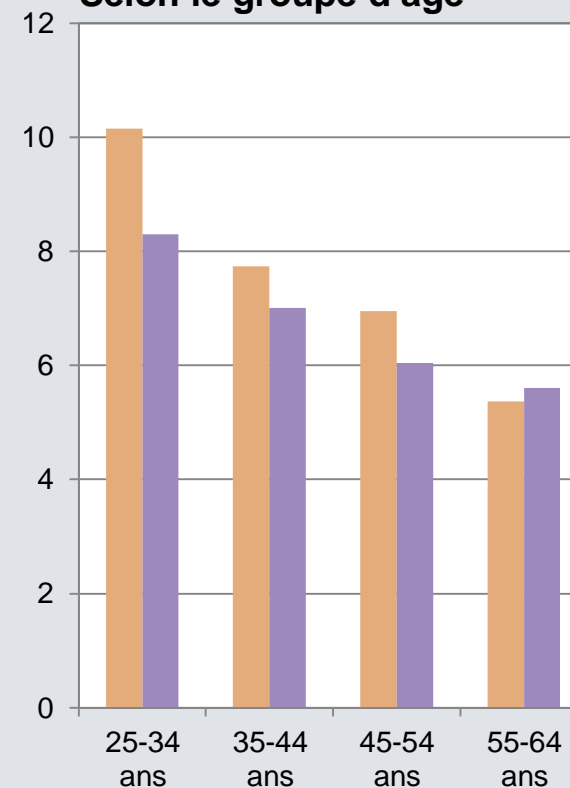
Formation continue

(25-64 ans, taux de participation des travailleurs au cours des quatre dernières semaines)

Selon le niveau d'éducation



Selon le groupe d'âge



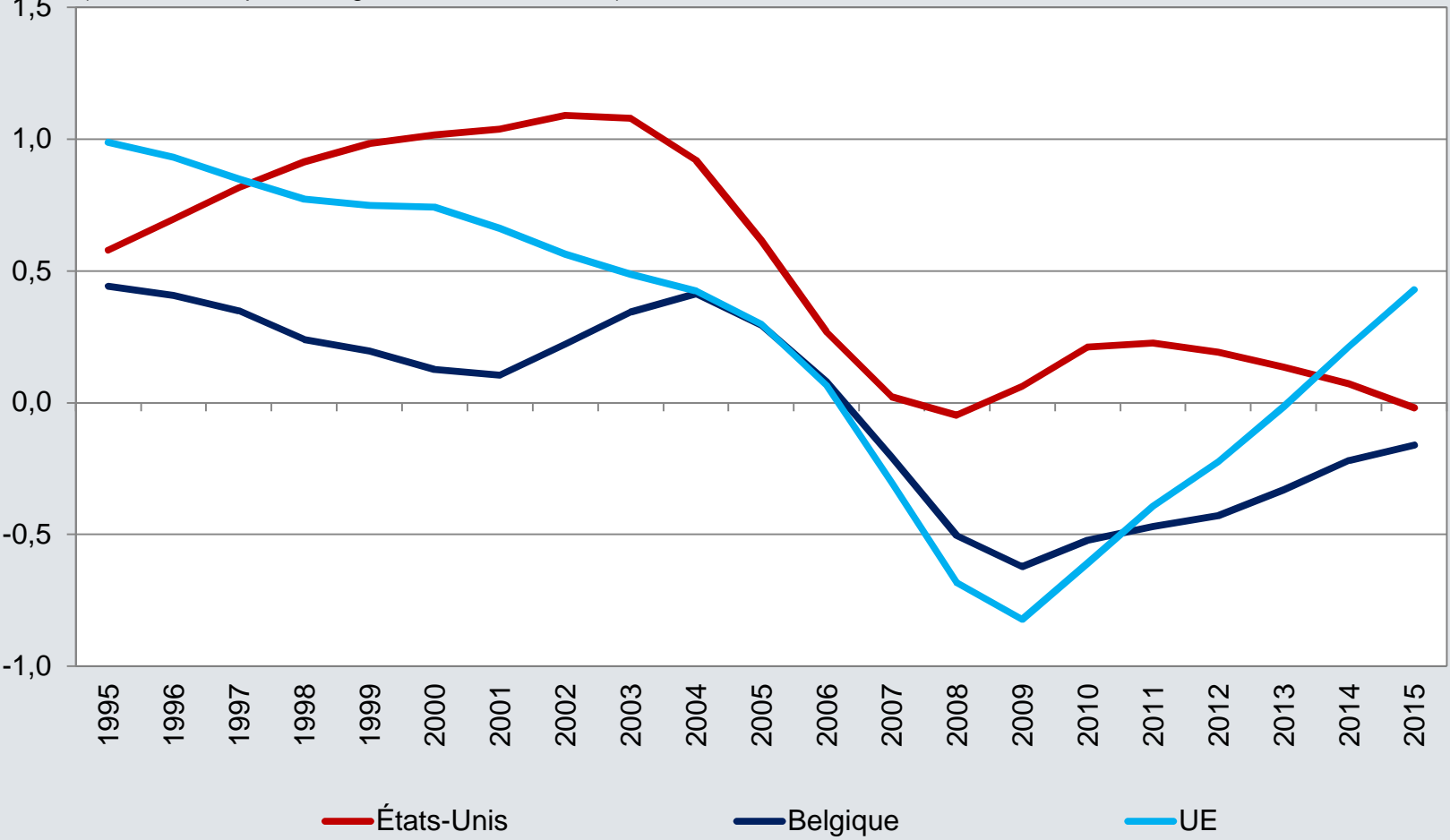
Sources : DGS, Eurostat.



Rendre 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)



Source: Conference Board.

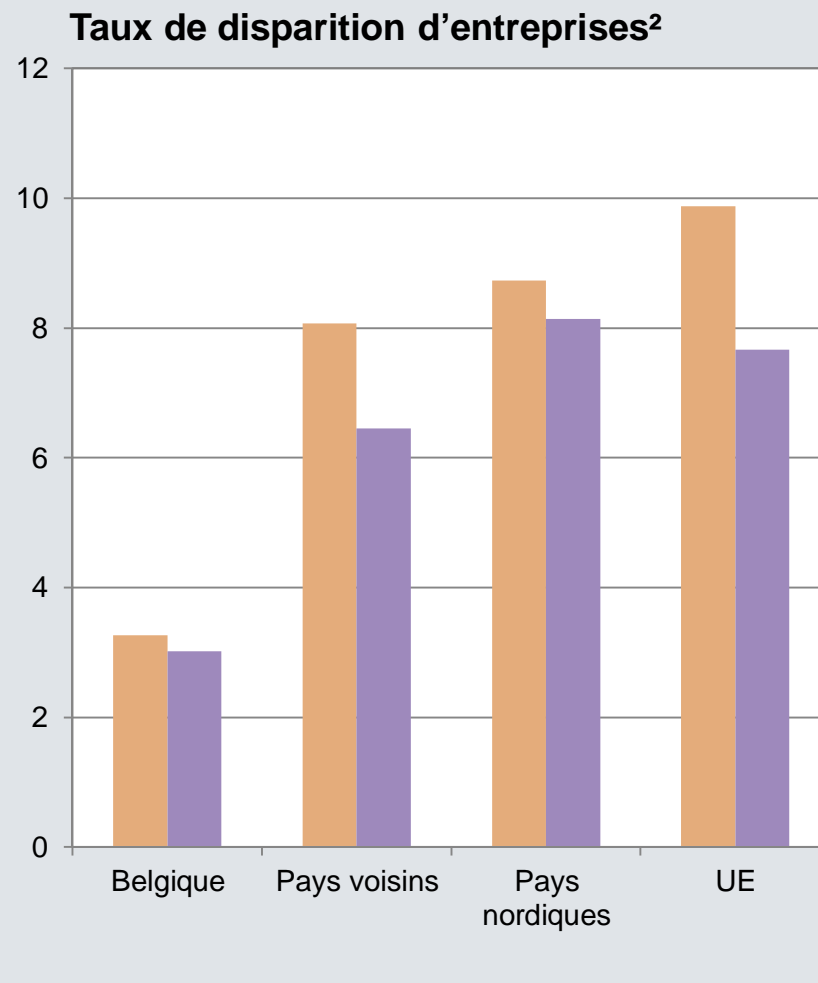
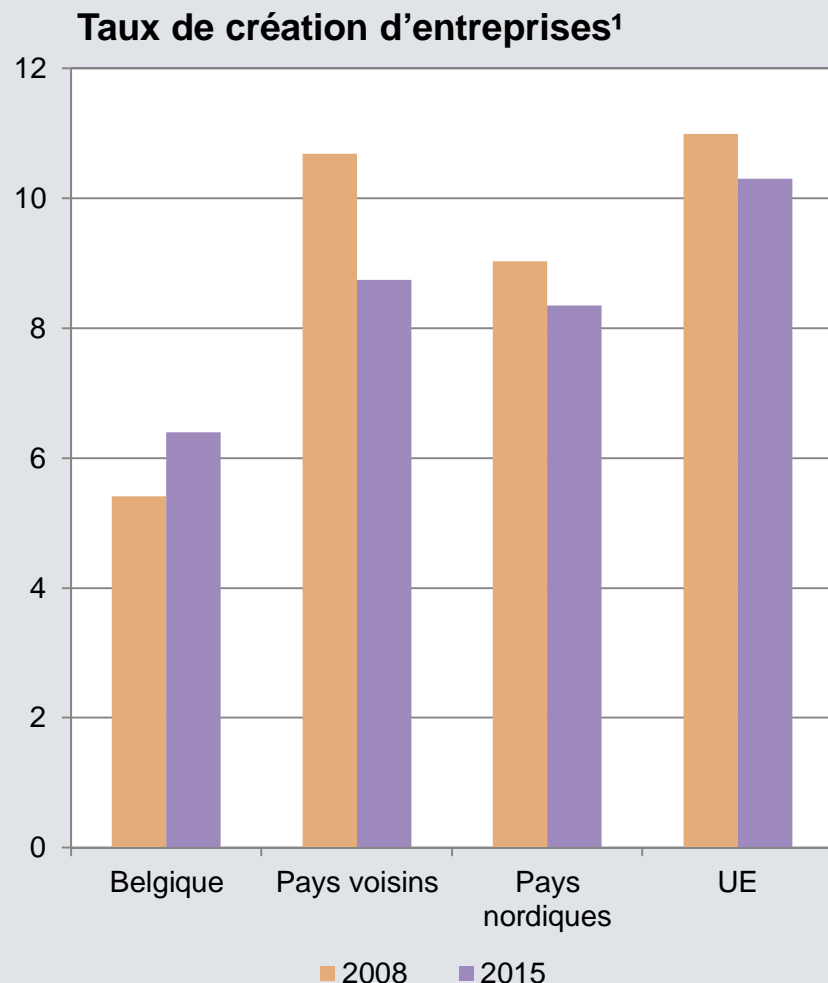


Rendre l'économie plus productive et plus dynamique

- ▶ R&D et innovation
- ▶ Environnement de marché concurrentiel
- ▶ Démographie dynamique des entreprises
- ▶ Infrastructures efficaces



Bien qu'en progression, le taux brut de création d'entreprises en Belgique reste l'un des plus faibles de l'UE



Source: Eurostat.

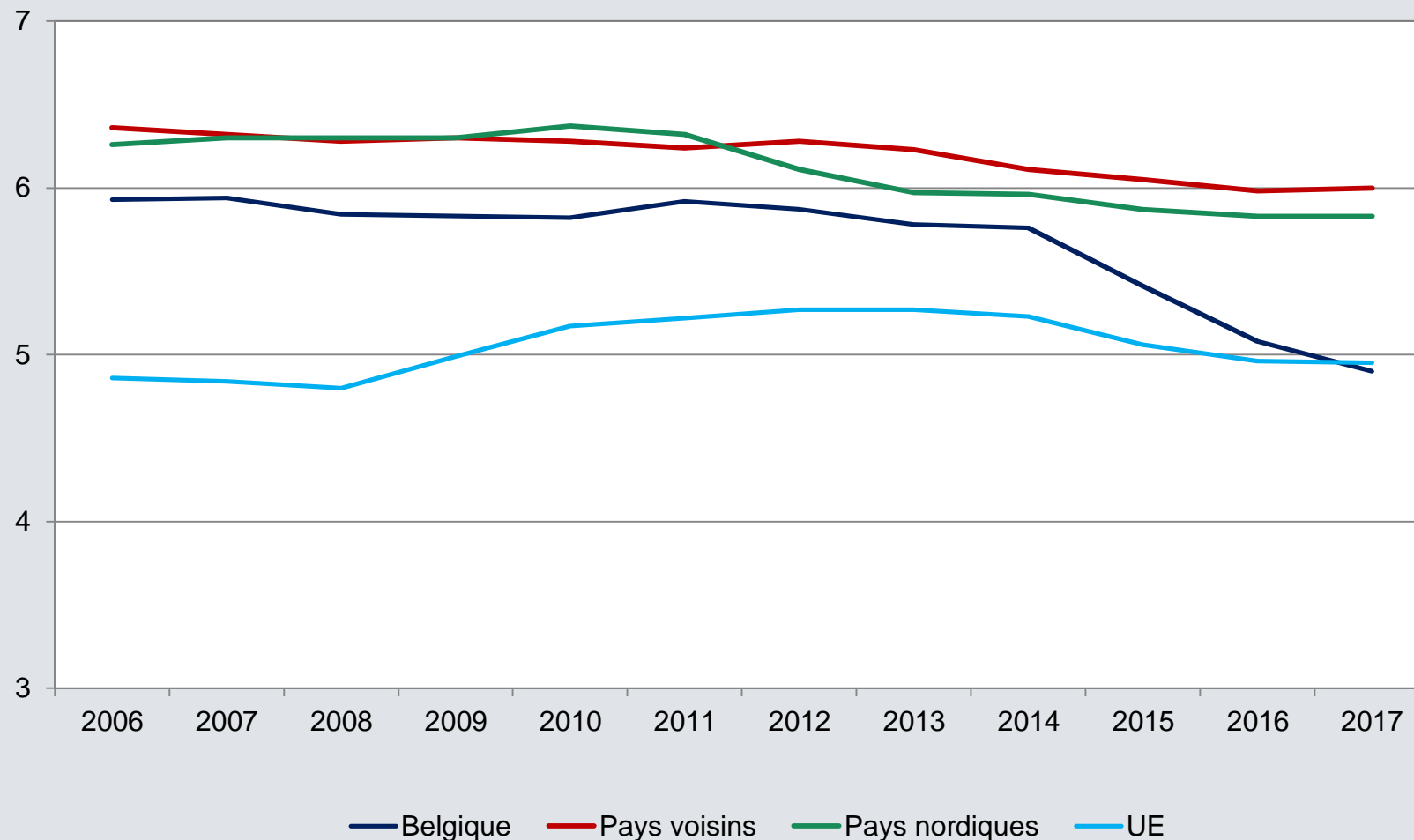
¹ Nombre de créations d'entreprises en t divisé par le nombre d'entreprises actives en t .

² Nombre de disparitions d'entreprises en t divisé par le nombre d'entreprises actives en t .



La qualité des infrastructures s'est dégradée ces dernières années

(indicateur de qualité des infrastructures, échelle de 0 à 7)

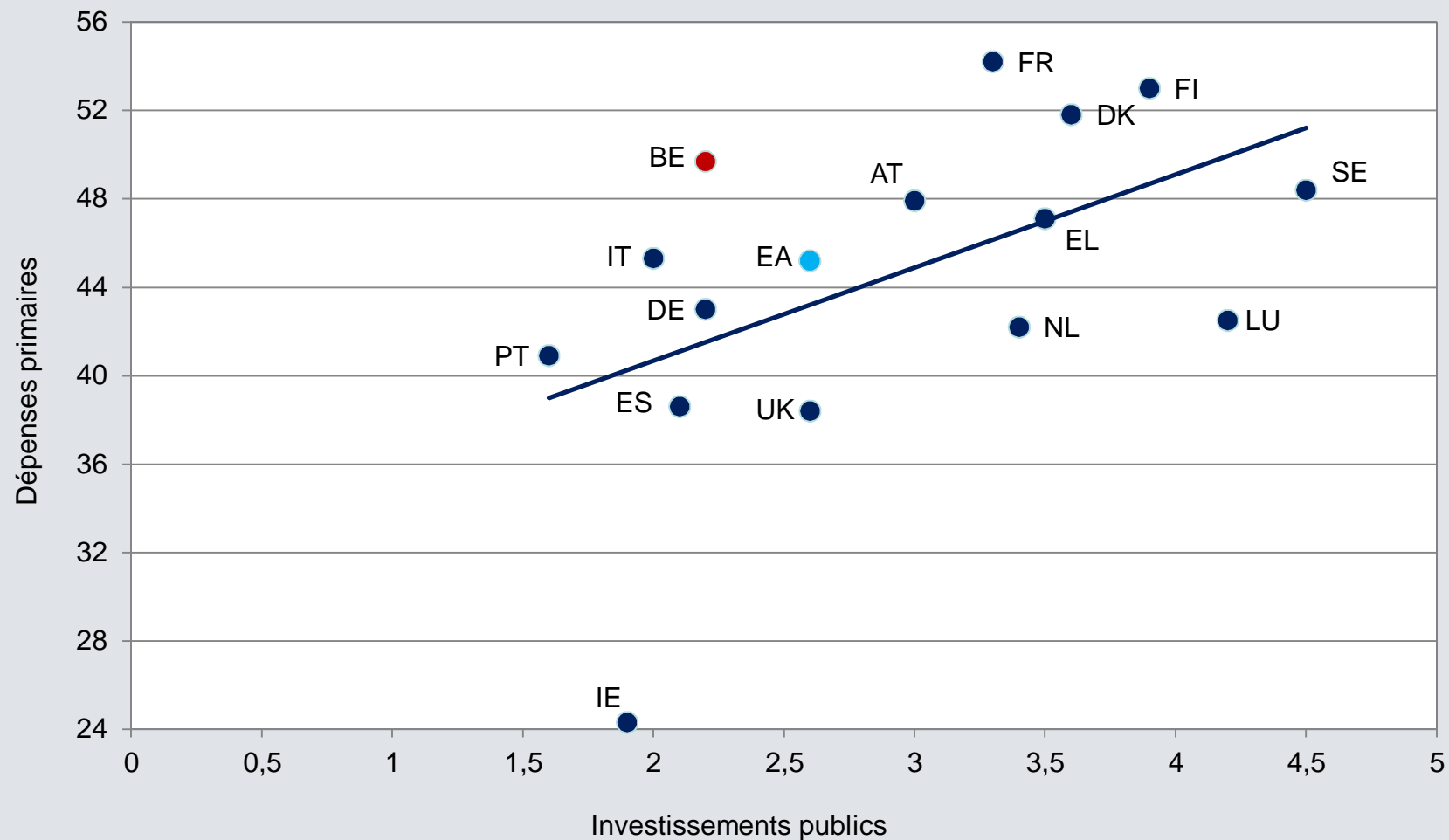


Source: WEF.



La part relative des investissements publics demeure faible en Belgique

(estimations pour 2017, pourcentages du PIB)

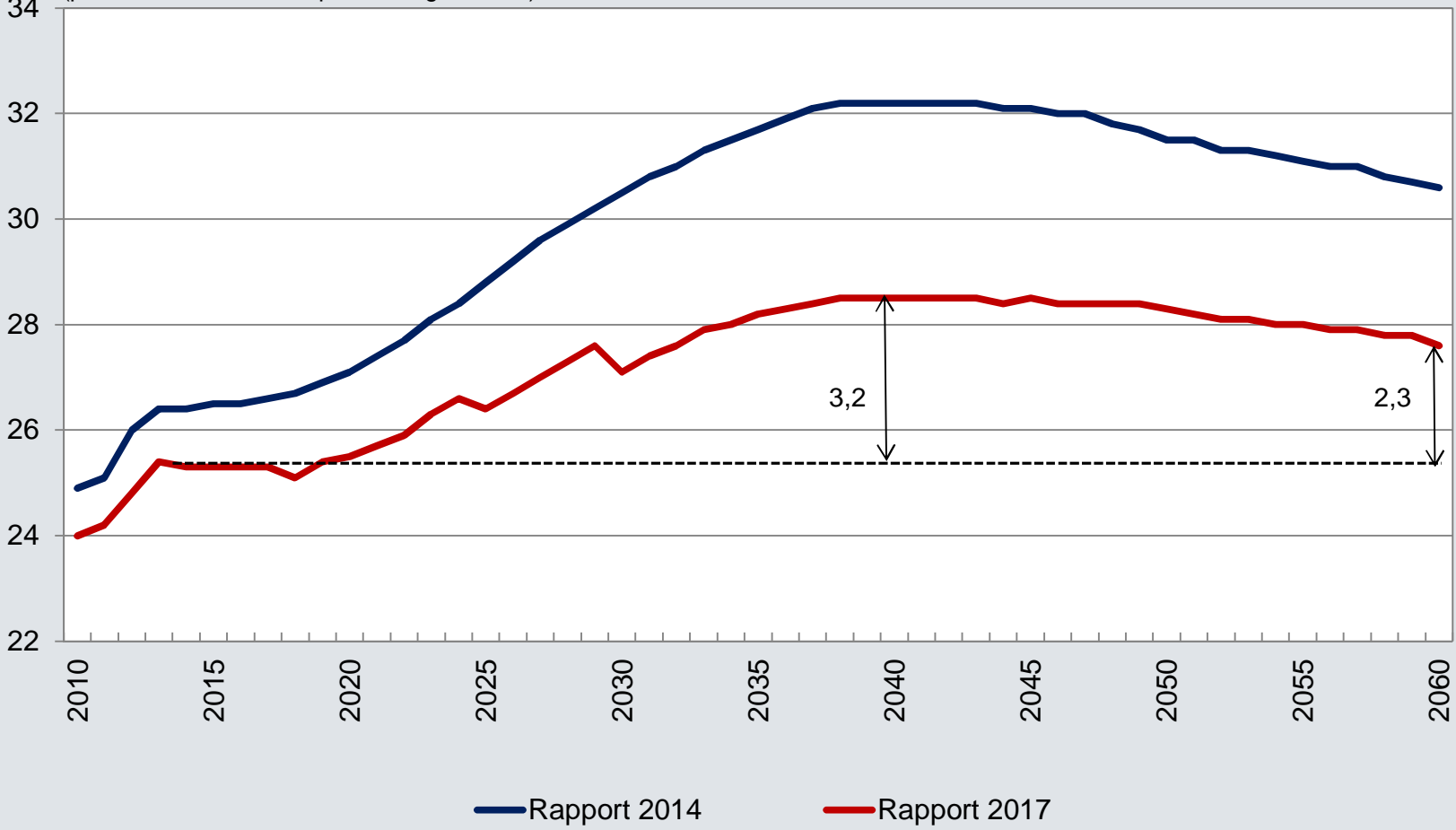


Sources : CE, BNB.



Constituer des réserves budgétaires pour l'avenir

Coûts budgétaires du vieillissement selon le Comité d'étude sur le vieillissement
(prestations sociales en pourcentage du PIB)



Source: CEV.



Rapport annuel 2017

Convertir le redressement conjoncturel en une croissance durable et inclusive

Vincent Magnée

