

BNB projections de printemps 2022 NBB voorjaarsramingen 2022

Webinaire, 13 juin 2022

Webinar, 13 juni 2022

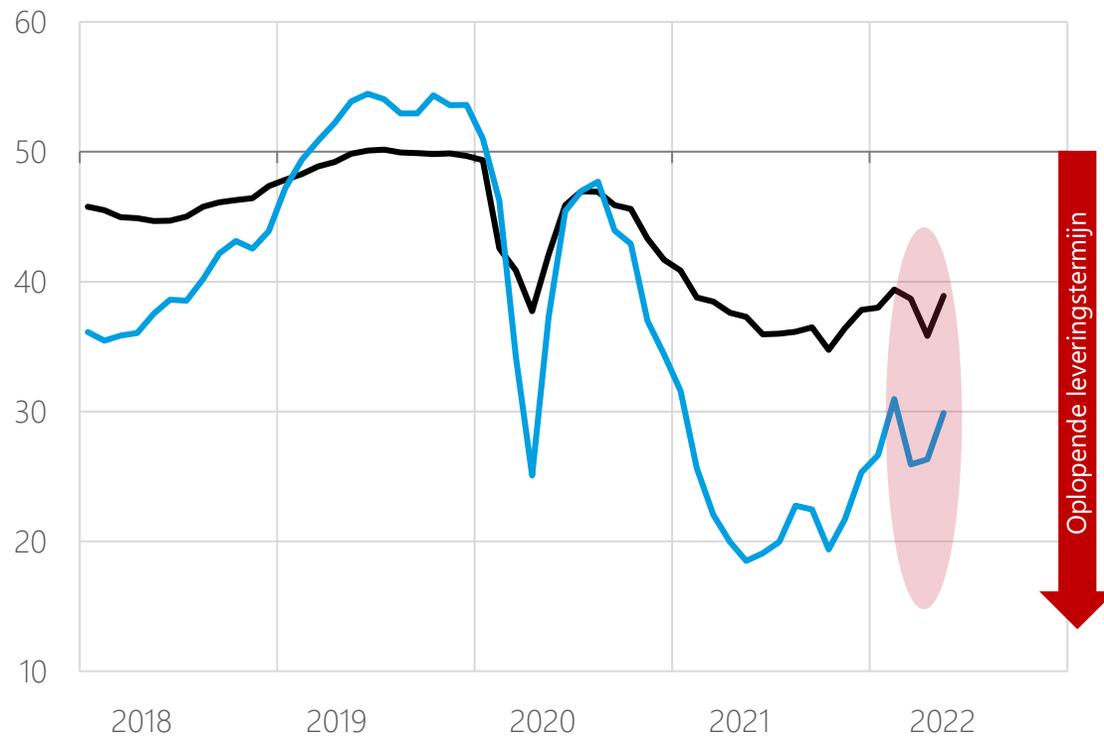
Environnement international et hypothèses

La guerre en Ukraine et les confinements en Chine remettent les chaînes d'approvisionnement mondiales sous pression ; la hausse des prix à la consommation atteint des sommets mais il n'y a pas de signes de lourde récession

De verbetering in de aanvoerketens werd onderbroken en de inputprijzen zijn blijven stijgen

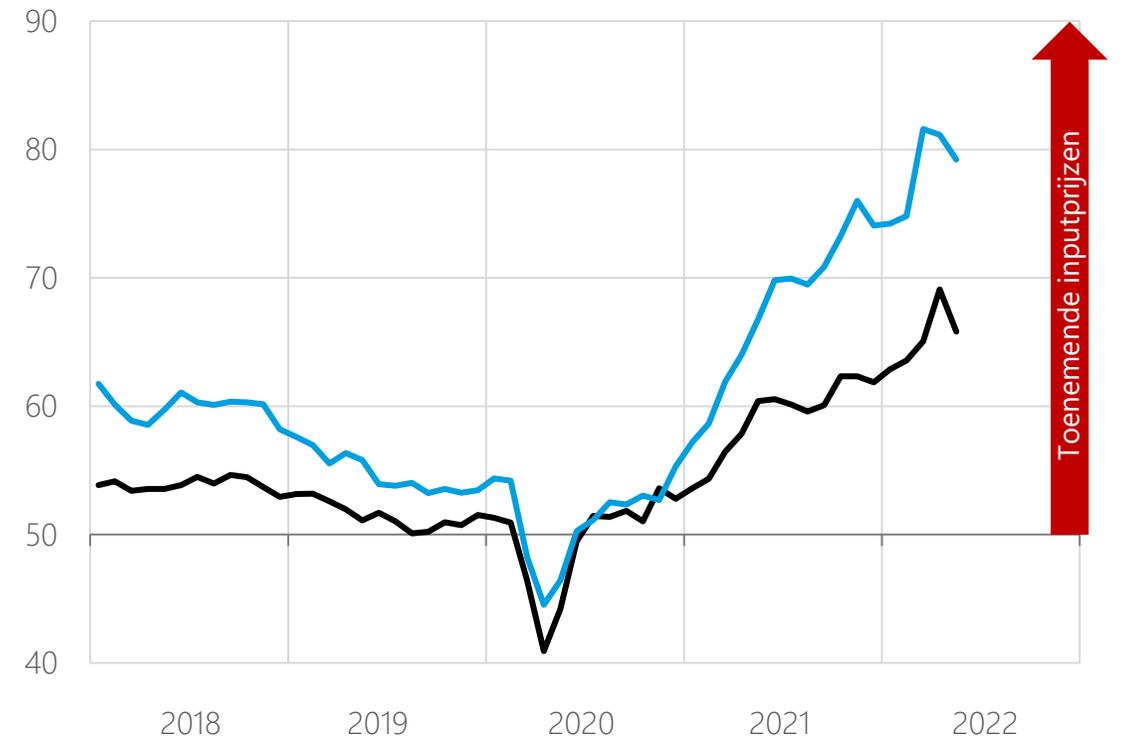
PMI verwerkende nijverheid – levertijd van leveranciers

(diffusie-index, maandelijkse gegevens)



PMI – inputprijzen

(diffusie-index, maandelijkse gegevens)



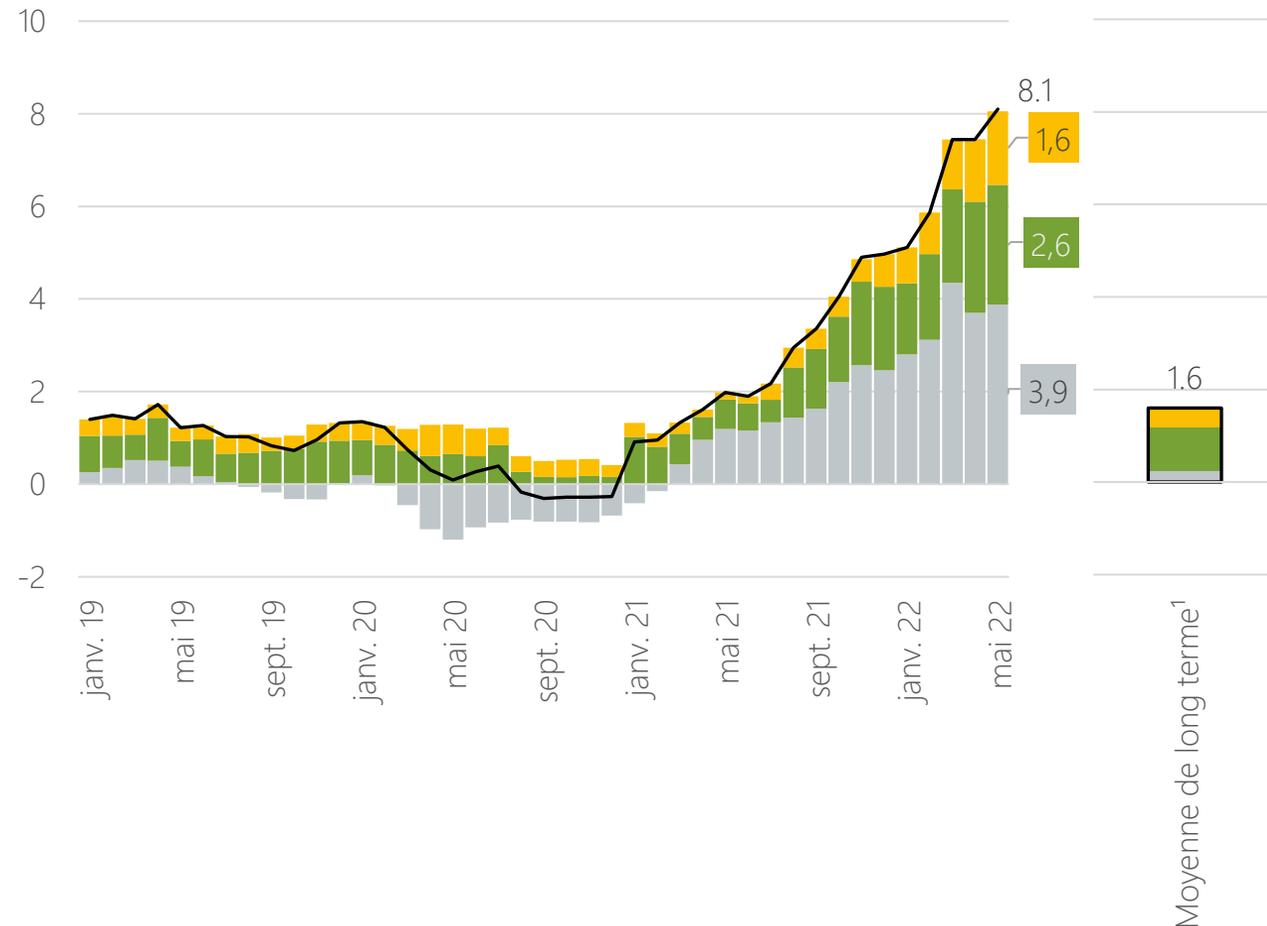
— Wereld

— Eurogebied

L'inflation dans la zone euro atteint des niveaux sans précédent et le renchérissement de l'énergie et des matières premières percole vers l'inflation sous-jacente

Inflation dans la zone euro

(IPCH, pourcentages et contributions en points de pourcentage)



Euro zone inflation hits yet another record high as food and energy prices soar

Source: CNBC, 31 mai

- Alimentation (7,5 % d'inflation en mai)
- Inflation sous-jacente (3,8 % d'inflation en mai)
- Énergie (39,2 % d'inflation en mai)
- IPCH

US inflation stays at 40-year high, defying expectations of bigger drop

Source : Financial Times, 11 mai

Ukraine war and China lockdowns drive fastest UK price rises in years

Source: The Guardian, 4 mai

In de maand-op-maandcijfers blijft de inflatie ondanks de recente afvlakking nog hoog

Totale inflatie, eurogebied

(maandcijfers t.o.v. de vorige maand, %)



Voedingsinflatie

(maandcijfers t.o.v. de vorige maand, %)



Kerninflatie

(maandcijfers t.o.v. de vorige maand, %)

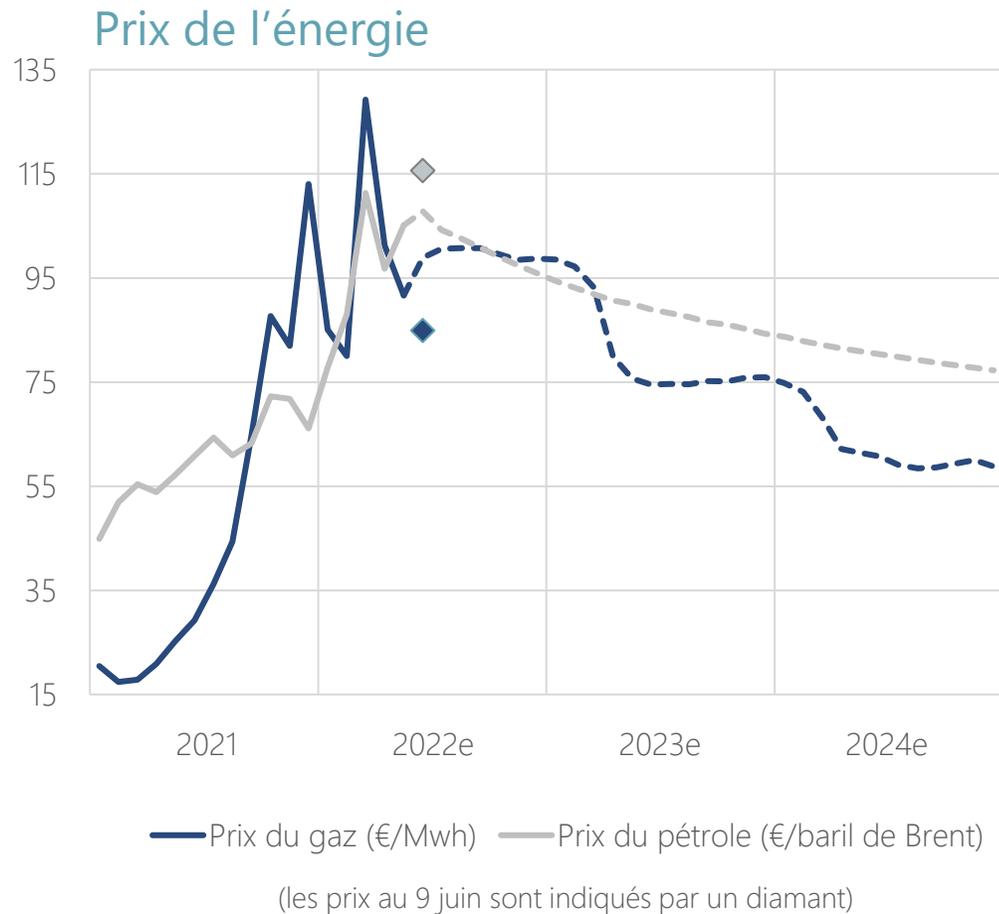


Energie-inflatie

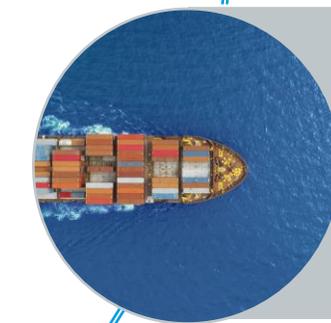
(maandcijfers t.o.v. de vorige maand, %)



Cet exercice s'inscrit dans le cadre des hypothèses de l'Eurosystème, lesquelles tablent sur une réduction progressive de la pression des coûts de l'étranger

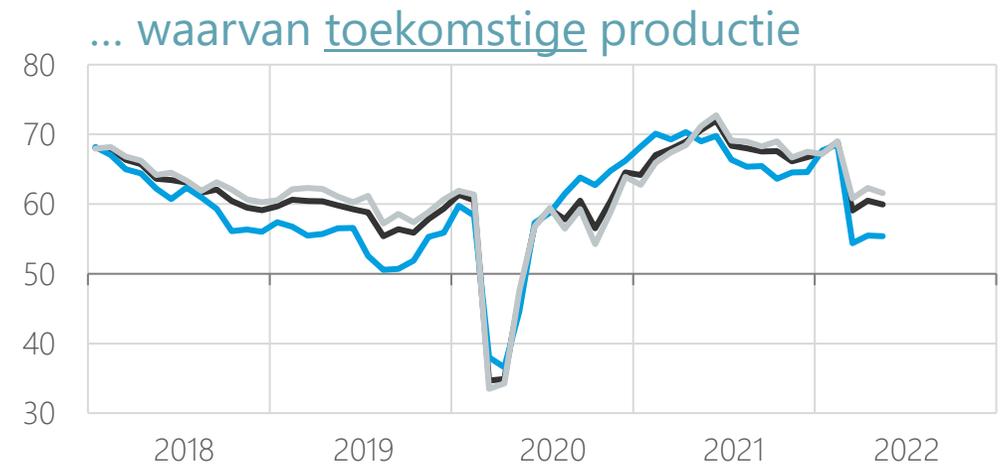
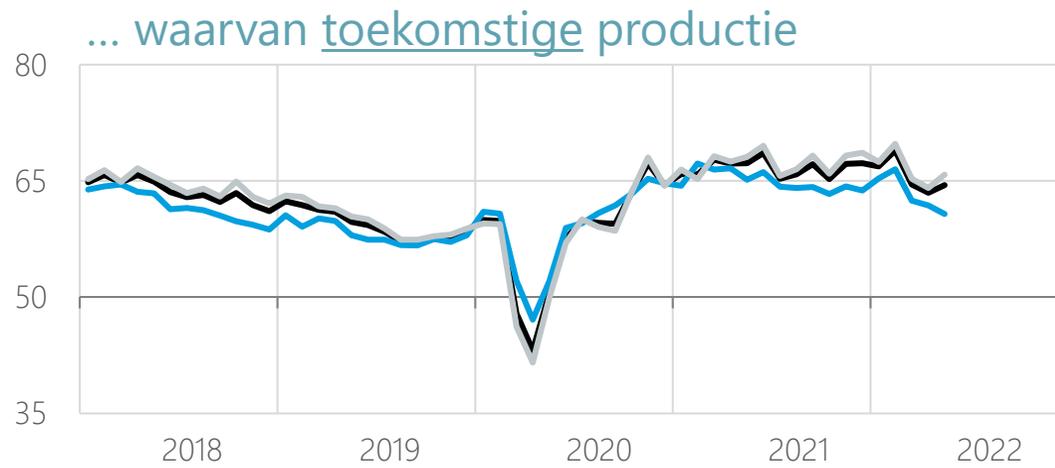
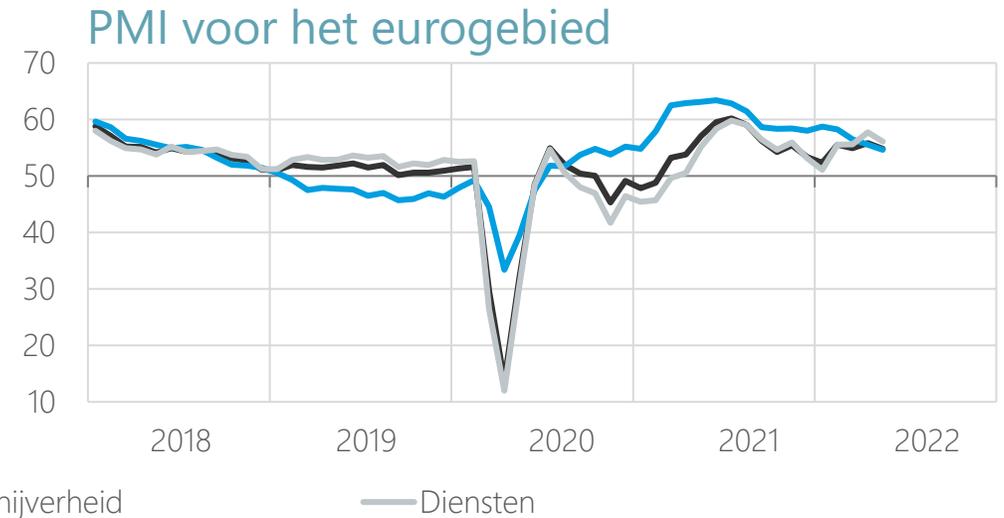
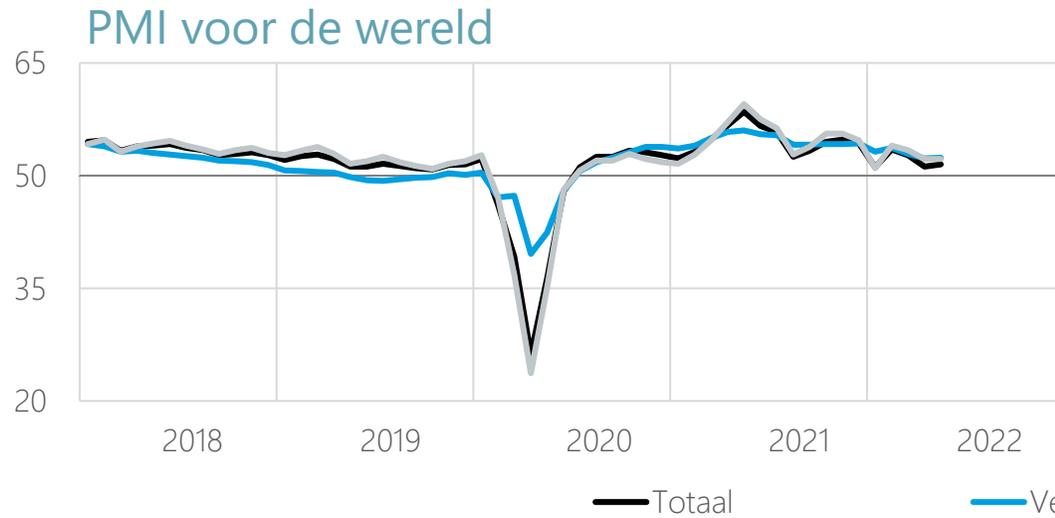


Pas de nouvelle escalade des sanctions liées à la guerre, et notamment pas de rationnement à la suite d'une interruption brutale des importations d'énergie en provenance de Russie



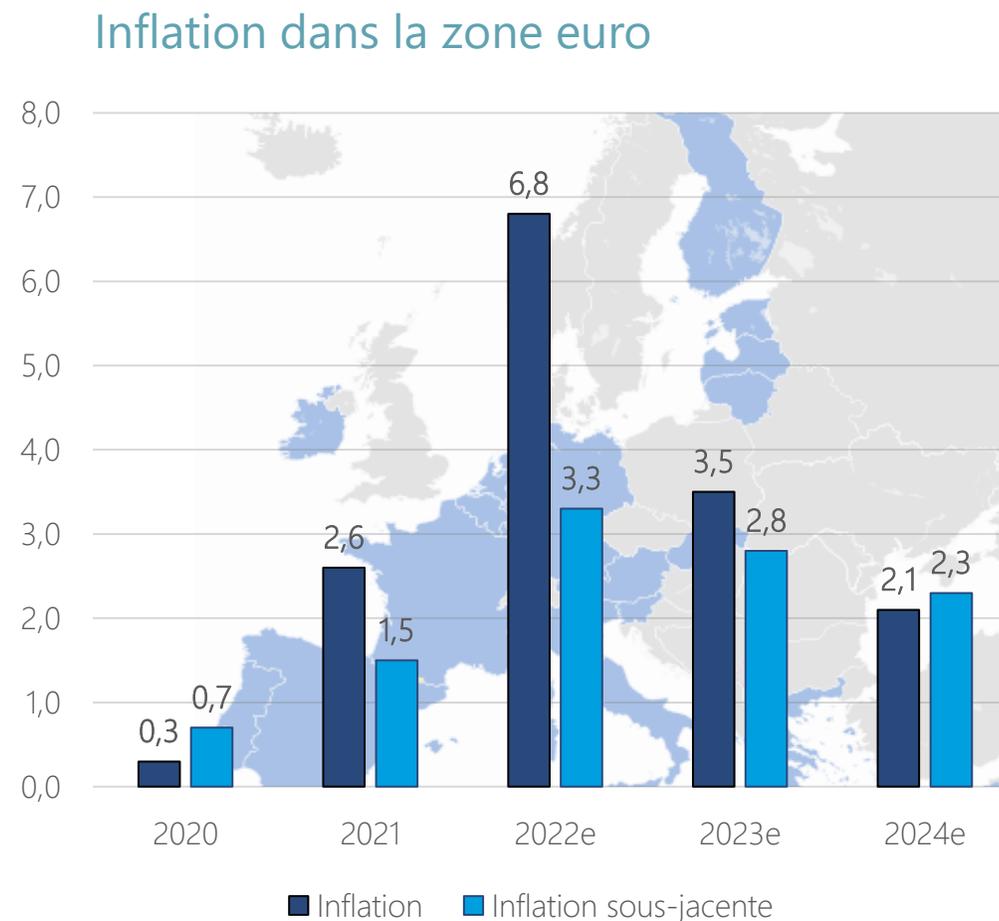
Normalisation progressive des chaînes d'approvisionnement d'ici la fin de 2023

De vertrouwensindicatoren wijzen op een vertraging, niet op een imminente crisis



Dans le scénario de base des projections de l'Eurosystème, la zone euro croîtrait encore fortement dans les années à venir et l'inflation retomberait près de 2 %

Pourcentages de variation, sauf mention contraire	2021	2022e	2023e	2024e
PIB en volume	5,4	2,8	2,1	2,1
<i>Consommation des ménages</i>	3,5	3,1	2,0	1,5
<i>Investissements des entreprises</i>	3,3	1,2	3,4	4,6
<i>Exportations nettes (contributions)</i>	1,4	0,1	0,4	0,2
Emploi	1,1	1,9	0,5	0,4
Taux de chômage (pourcentages de la population active)	7,7	6,8	6,8	6,7



Source: Eurosystème (juin 2022).

Note: Un scénario alternatif baissier a été préparé, au sein duquel une escalade de la guerre et des sanctions économiques contre la Russie exerceraient une (plus) forte pression sur le prix des matières premières et les chaînes d'approvisionnement mondiales. Un tel scénario déclencherait une grave récession dans la zone euro au tournant de 2022-23.



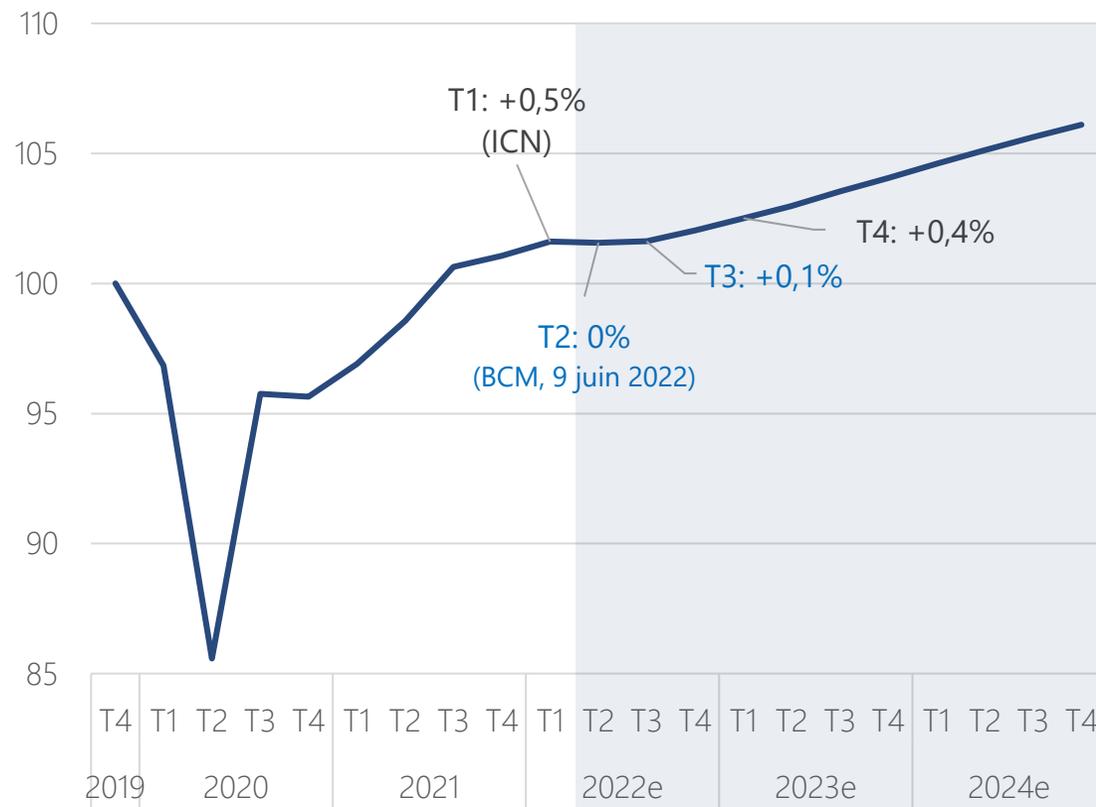
Belgische economie

De groei valt even stil maar de economie trekt weer aan tegen het jaareinde; inflatie doet de loonkosten sterk toenemen; begrotings situatie baart zorgen

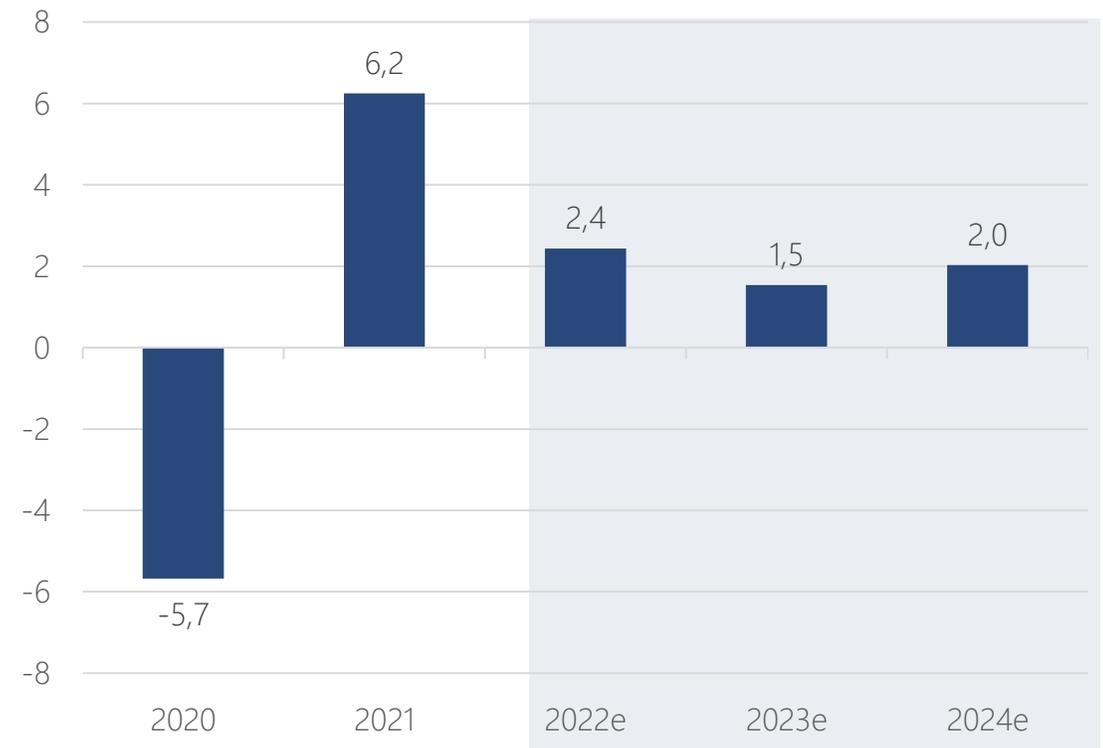
L'économie belge stagne à court terme, mais reprend son souffle vers la fin de l'année

PIB réel en Belgique

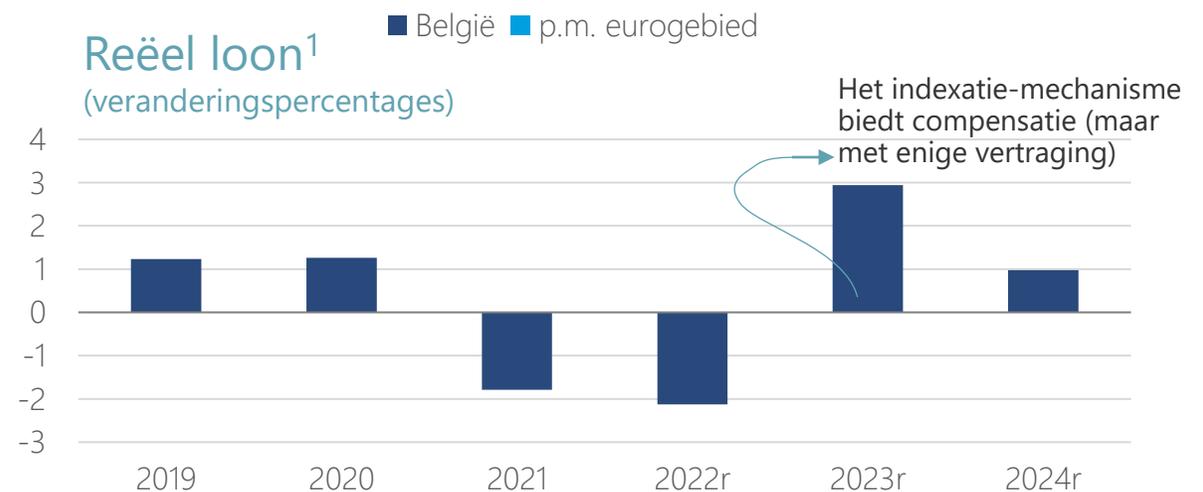
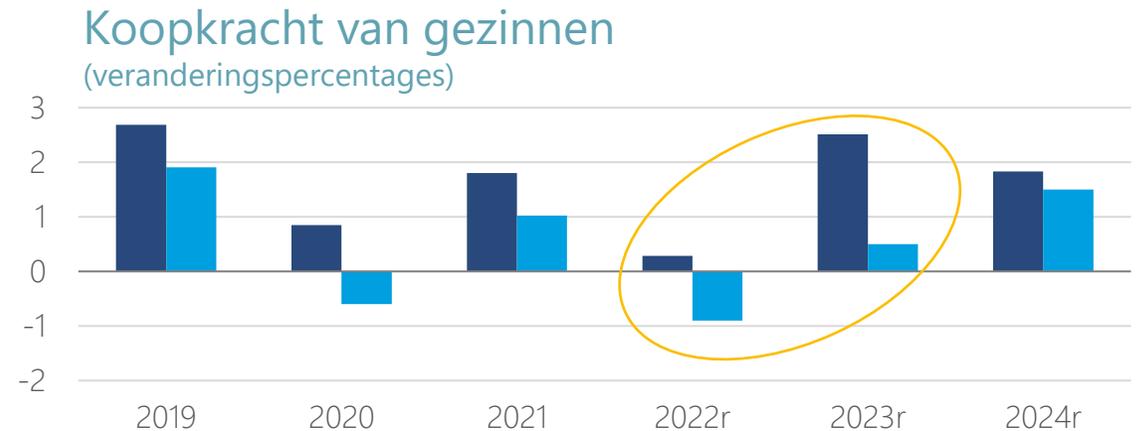
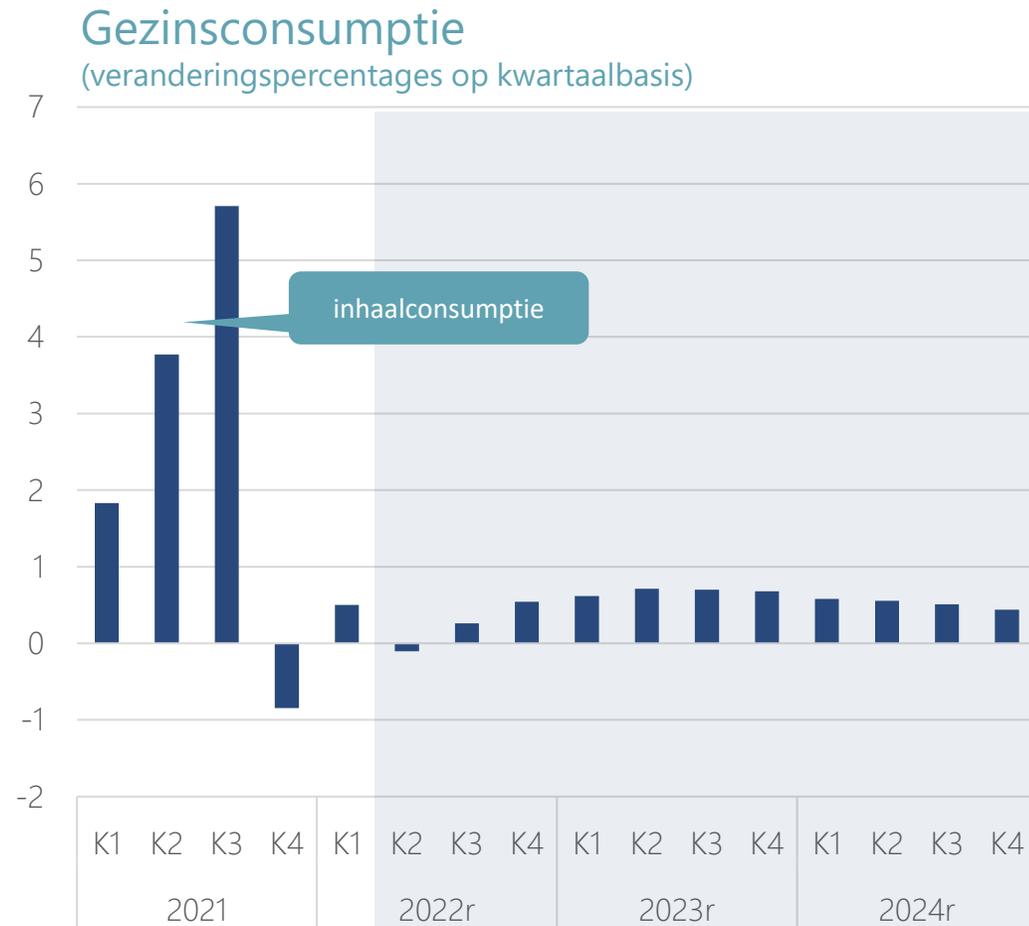
(indice 2019T4=100)



(pourcentages de variation)



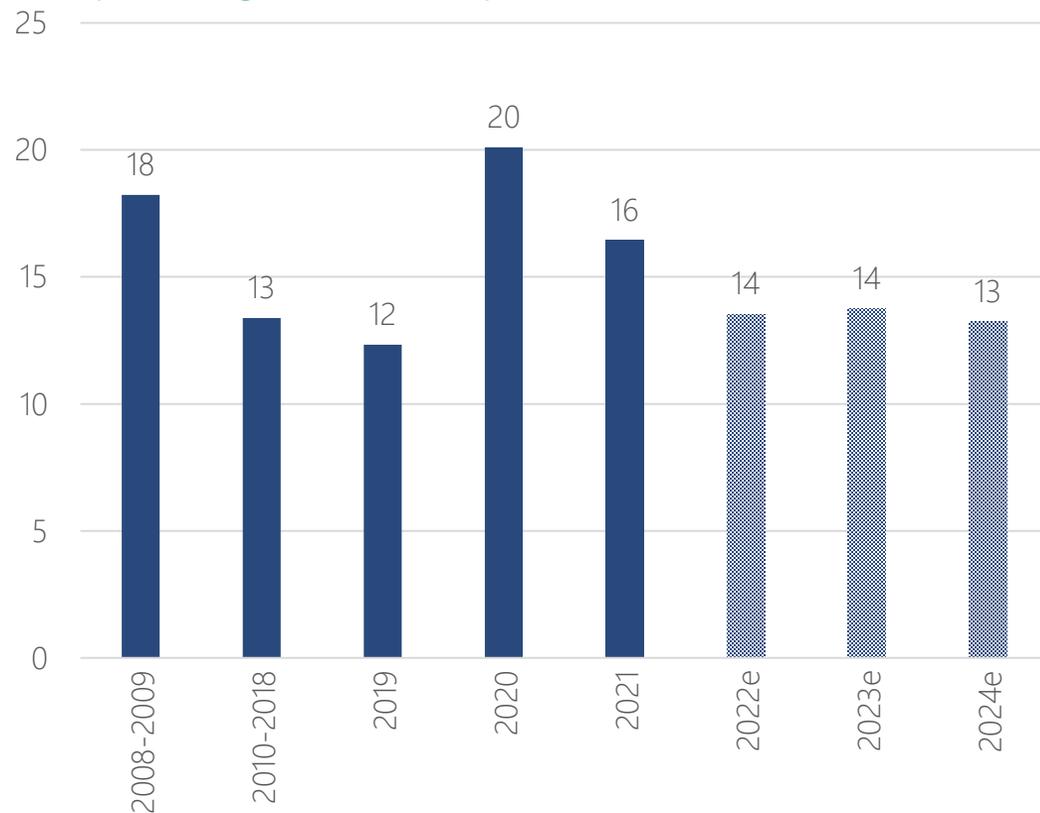
De gezinsconsumptie wordt tijdelijk afgeremd door de trage koopkrachtgroei (die wel beter beschermd is dan in andere landen)



Le taux d'épargne continue de se replier, mais demeure légèrement supérieur à son niveau d'avant la pandémie, à 13,5 % en moyenne sur l'horizon de projection

Taux d'épargne des ménages

(pourcentages du revenu disponible brut)



- Épargne de précaution supplémentaire en raison de l'incertitude (également en lien avec les finances publiques)
- Hausse des taux → encourage l'épargne
- L'« excédent d'épargne » lié au COVID-19 (2020-2021) n'a pas affecté la consommation future

De investeringen van ondernemingen en in woningen matigen maar blijven toenemen ondanks de rentestijging

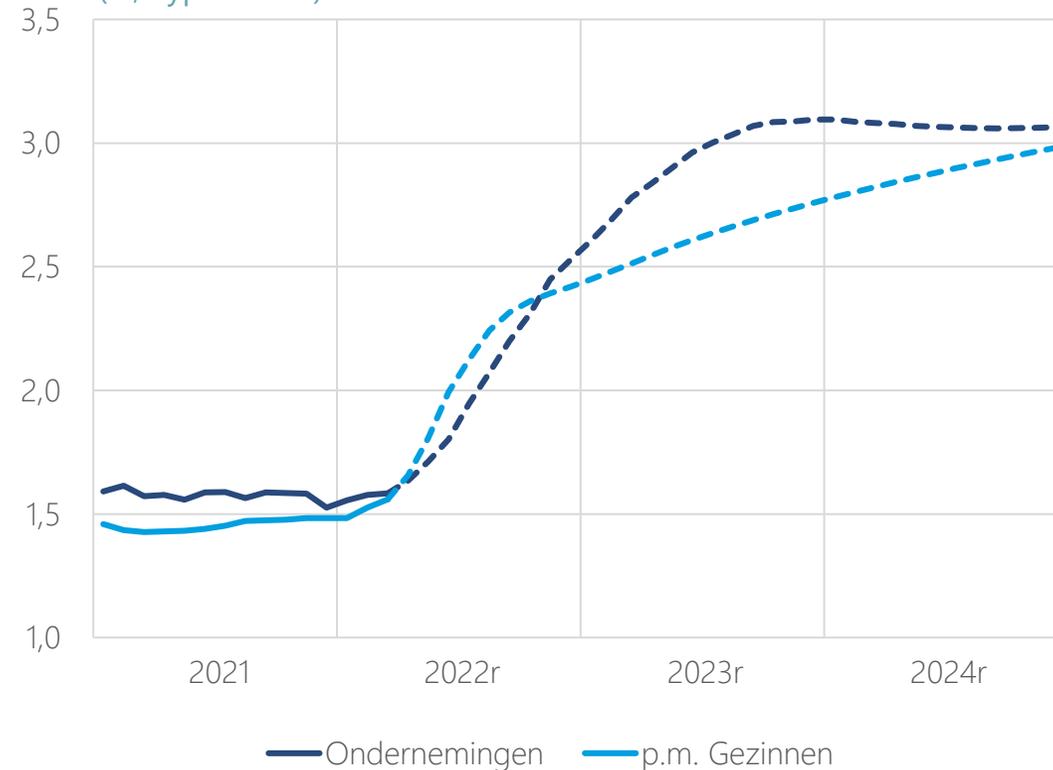
Particuliere investeringen

(veranderingspercentages tegenover het voorgaande kwartaal)



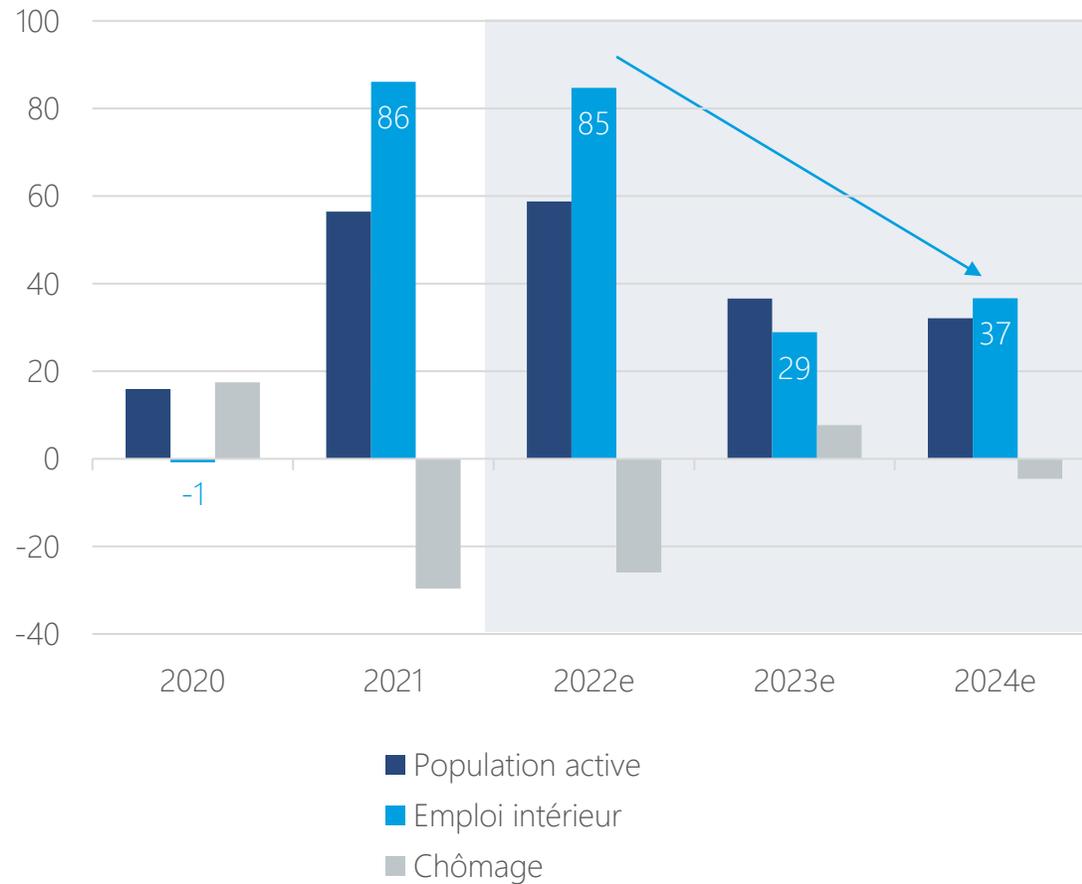
Rentevoet voor een lening

(%, hypothesen)



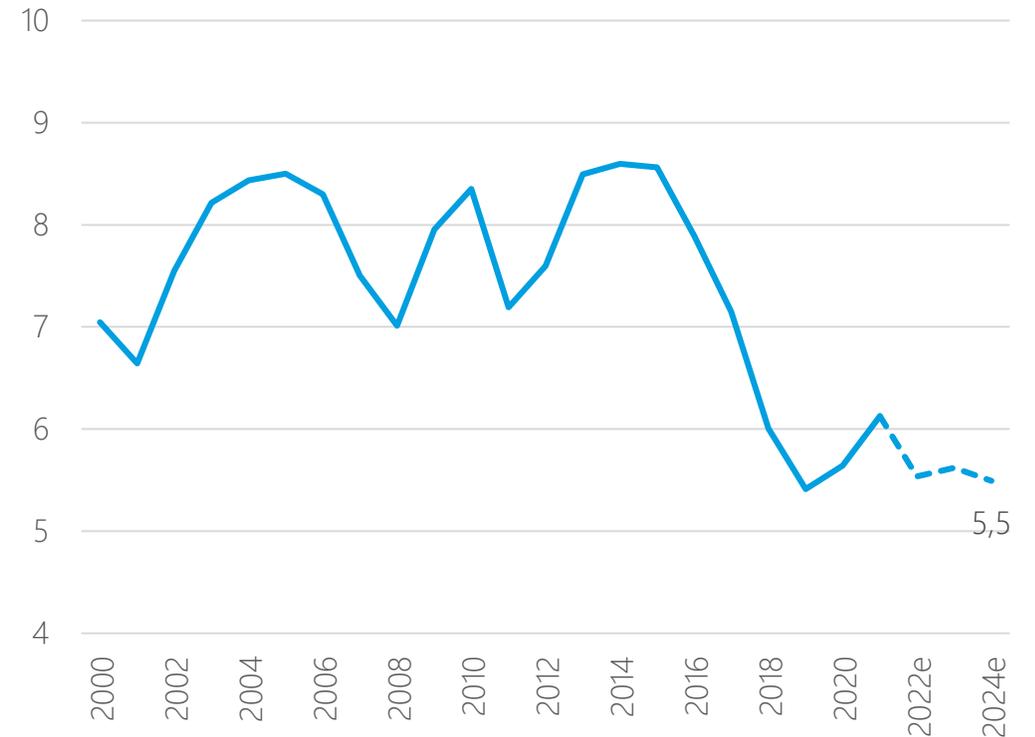
La création d'emplois ralentit, mais le taux de chômage demeure très bas

Emploi intérieur et chômage (variation en milliers de personnes)



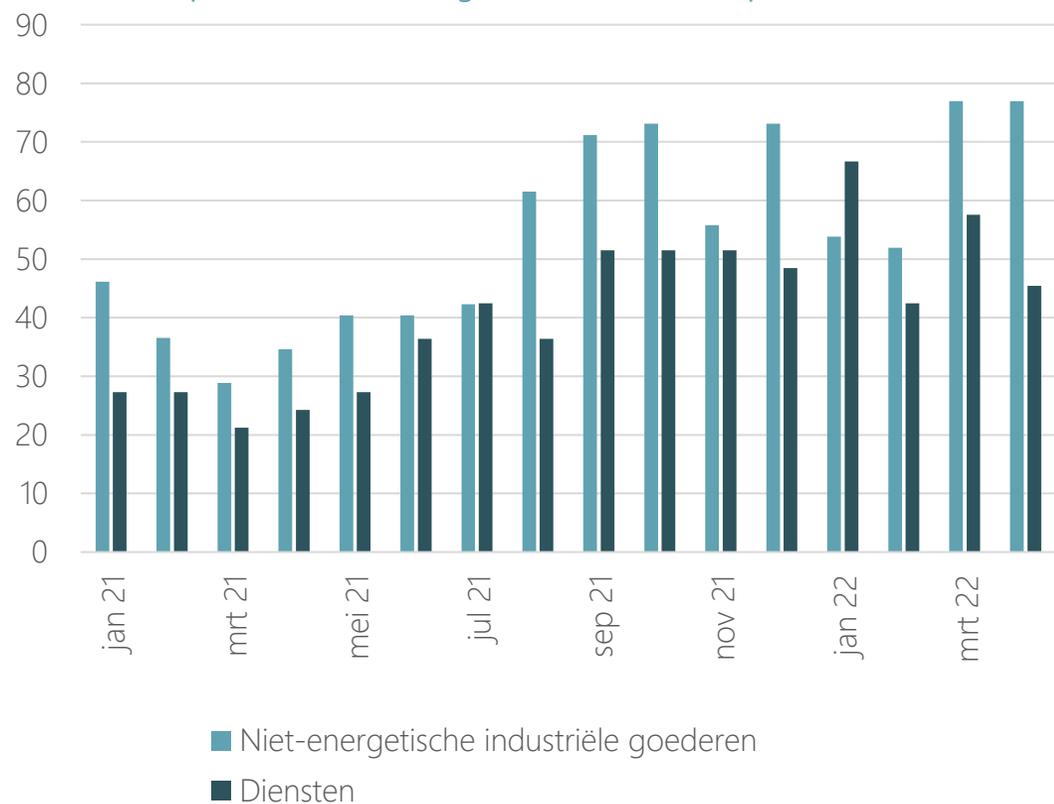
Taux de chômage harmonisé

(pourcentages de la population active (15-64), données brutes)

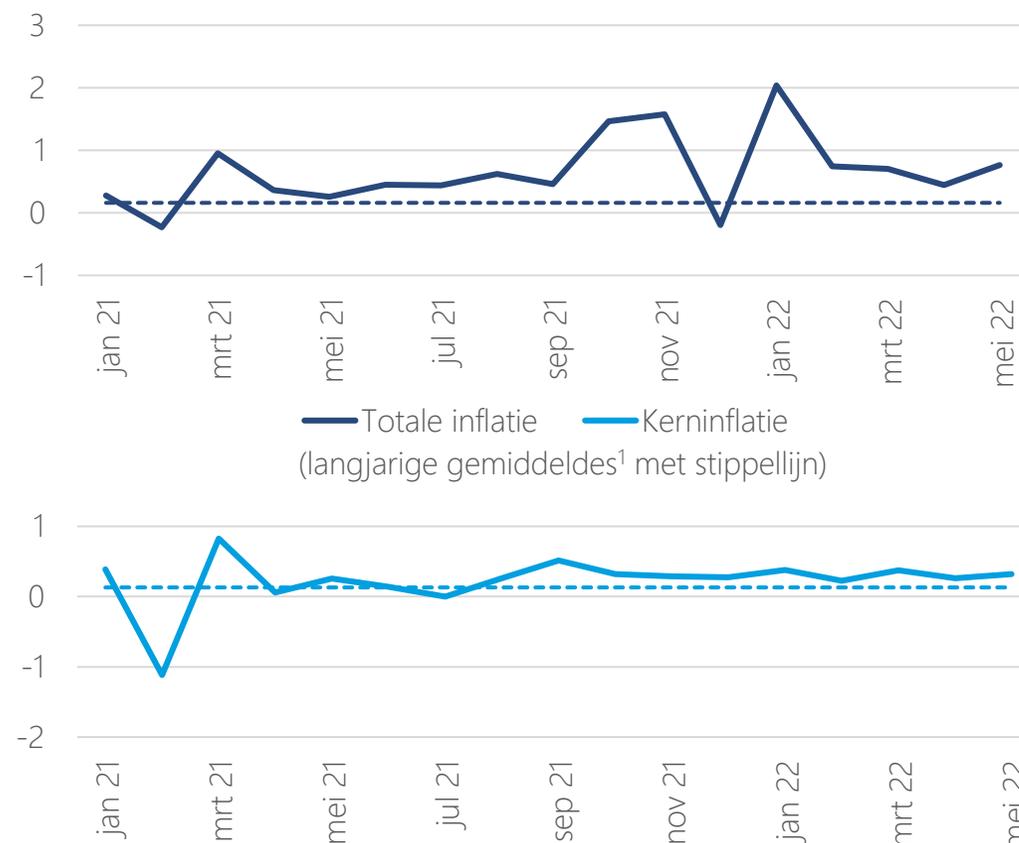


De inflatiegolf is breed verspreid, vooral bij de goederen, maar verliest in de maand-op-maandcijfers recent wel wat vaart

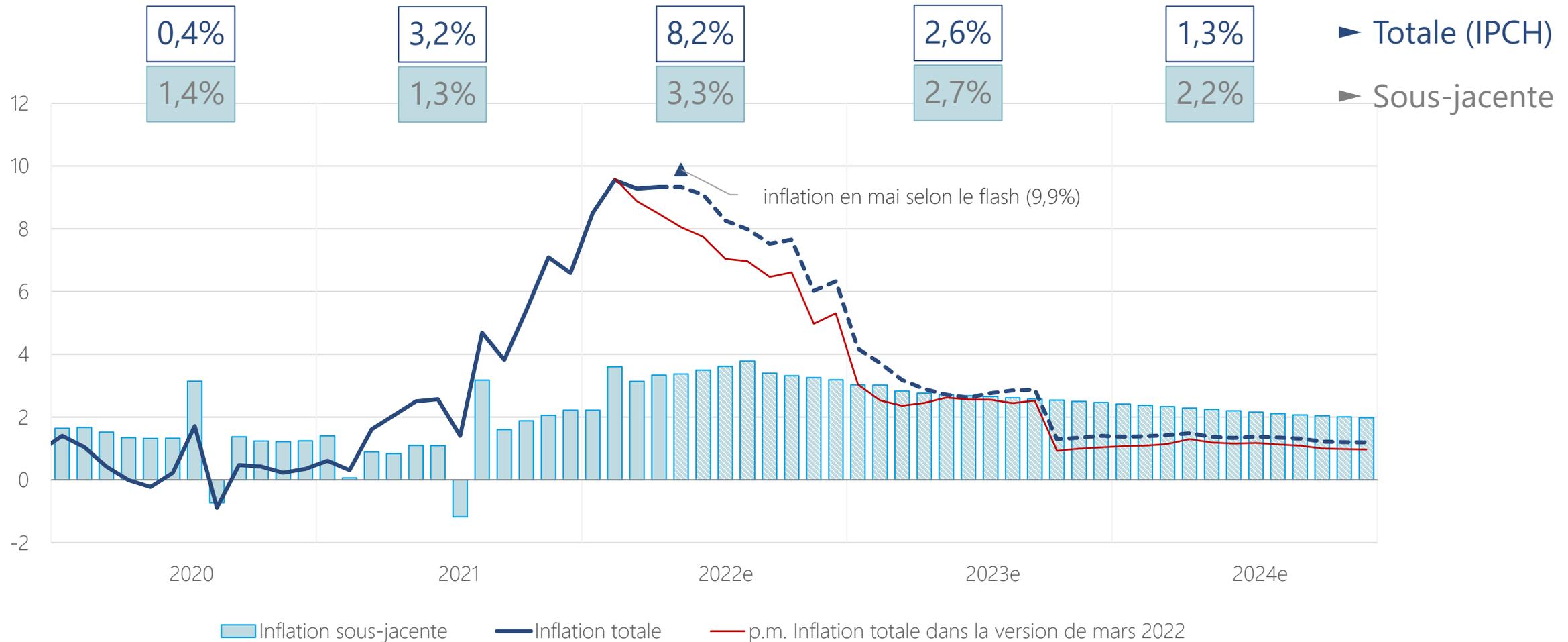
Aandeel van productcategorieën met inflatie
boven het langjarig gemiddelde¹
(in %, op basis van seizoengezuiverde maand-op-maandinflatie, HICP)



Totale inflatie en kerninflatie
(maand-op-maand veranderingspercentages, seizoengezuiverde gegevens, HICP)

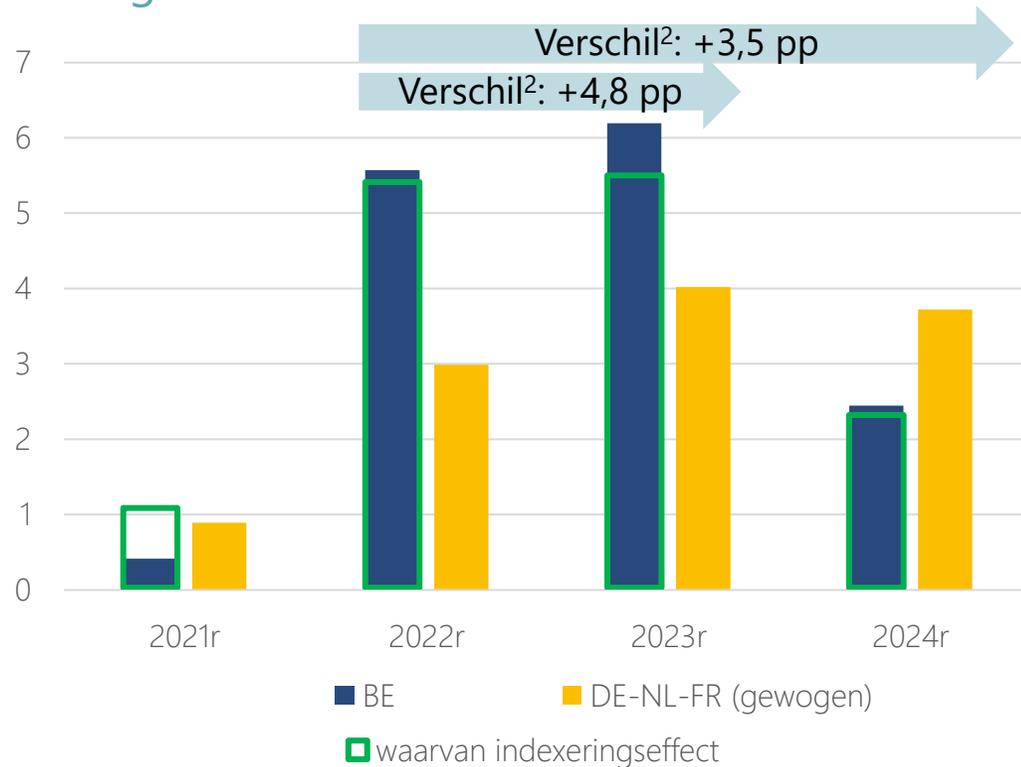


L'inflation diminuera en été et reviendrait sous 2% vers la fin de 2023; l'inflation sous-jacente retombe de ses niveaux élevés plus tard et plus progressivement



De hoge inflatie duwt de loonkostengroei tot ongeziene hoogtes, het kostenconcurrentieverlies wordt maar gedeeltelijk goedgemaakt in 2024

Uurloonkostengroei in de private sector in België en de buurlanden¹



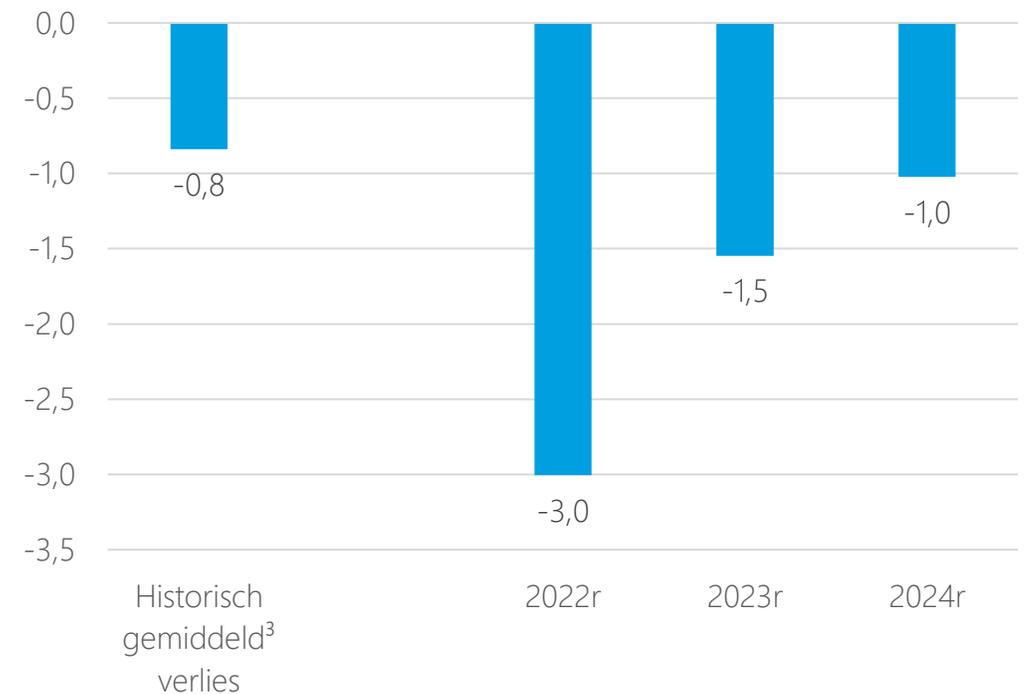
Bronnen: Eurostysteem, INR, NBB.

¹ Uurloonkosten volgens het concept van de nationale rekeningen, exclusief loonsubsidies en gerichte verminderingen in sociale bijdragen. Op basis van de voorlopige resultaten voor de buurlanden.

² Gecumuleerd verschil tussen uurloonkostengroei BE en gemiddelde van de buurlanden over de betrokken jaren. Dit stemt niet noodzakelijk volledig overeen met de officiële berekening van de loonhandicap door het CRB.

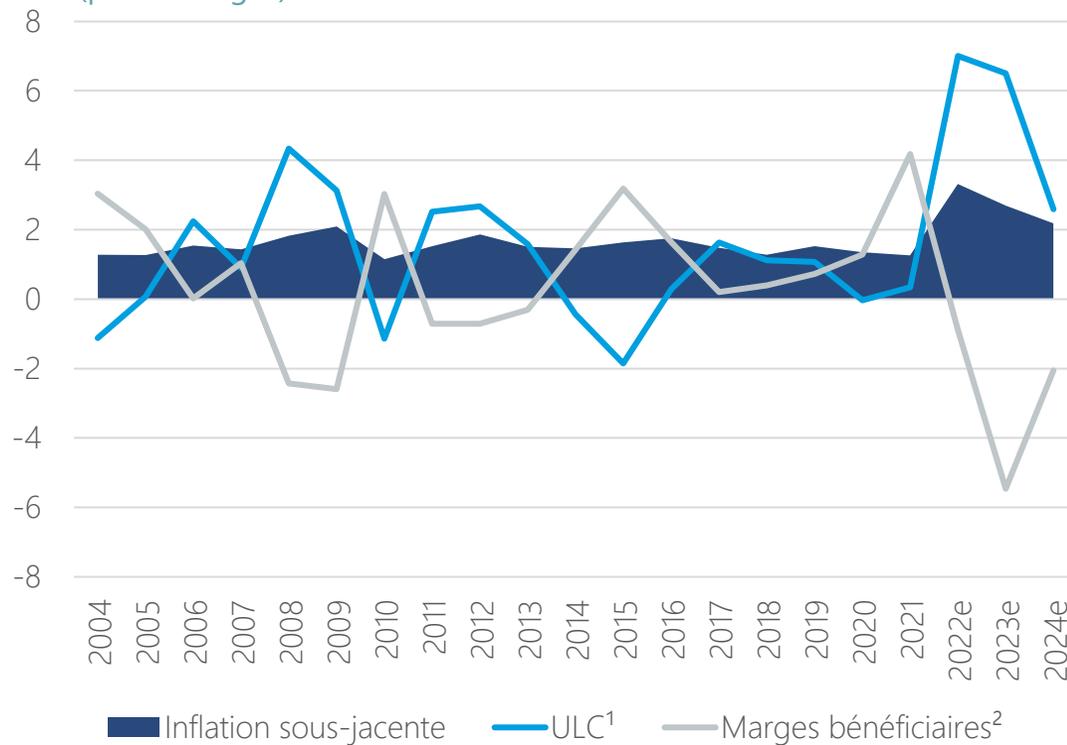
³ Gemiddelde 2005-2019.

p.m. verlies aan marktaandeel bij uitvoer (in %)

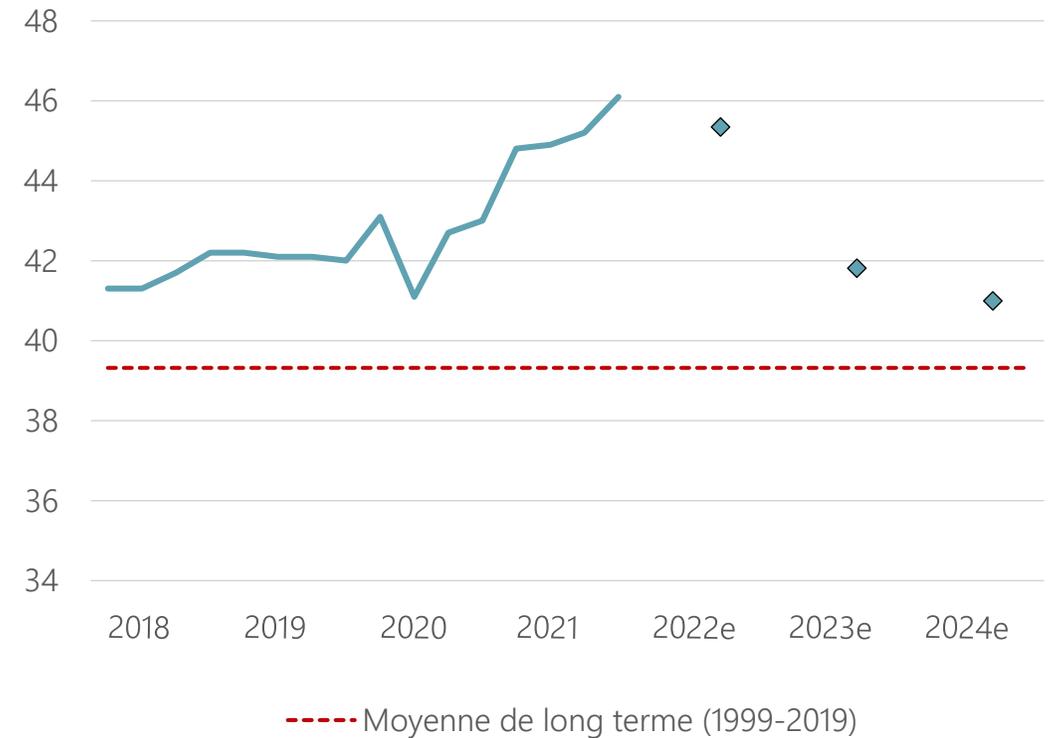


Absorption partielle de la pression des coûts d'origine intérieure par les marges bénéficiaires

Inflation sous-jacente, coûts salariaux par unité produite (ULC) et marges bénéficiaires (pourcentages)



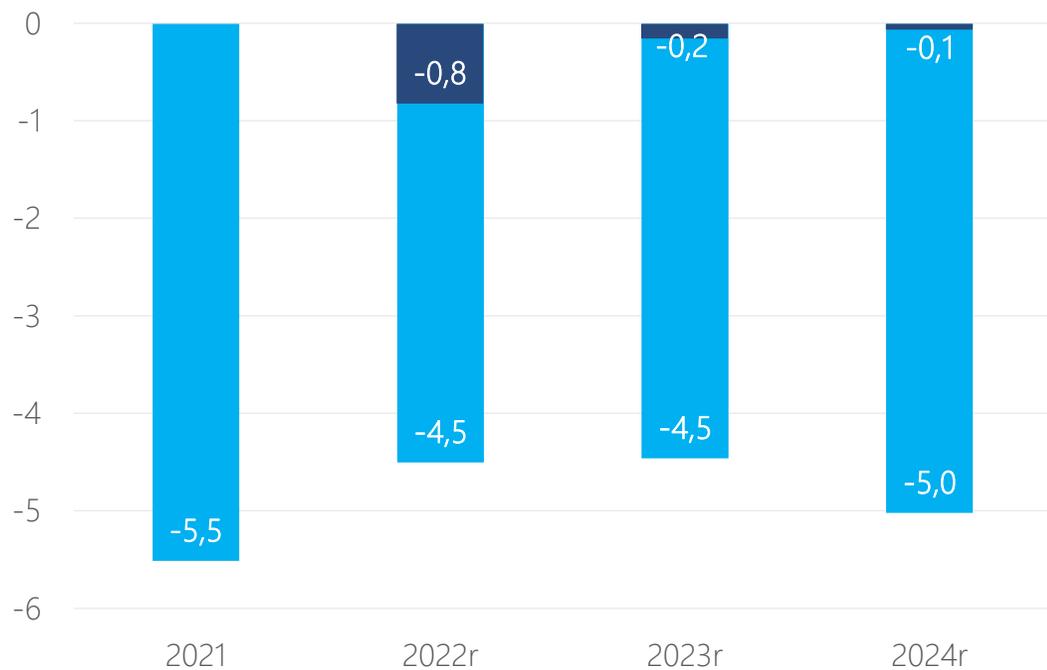
Taux de marge des sociétés non financières (excédent brut d'exploitation en pourcentages de la valeur ajoutée brute)



Het begrotingstekort blijft dicht bij 5% bbp en de al hoge overheidsschuld bevindt zich in 2024 op een stijgend pad

Het begrotingstekort¹ blijft structureel hoog

(% bbp)

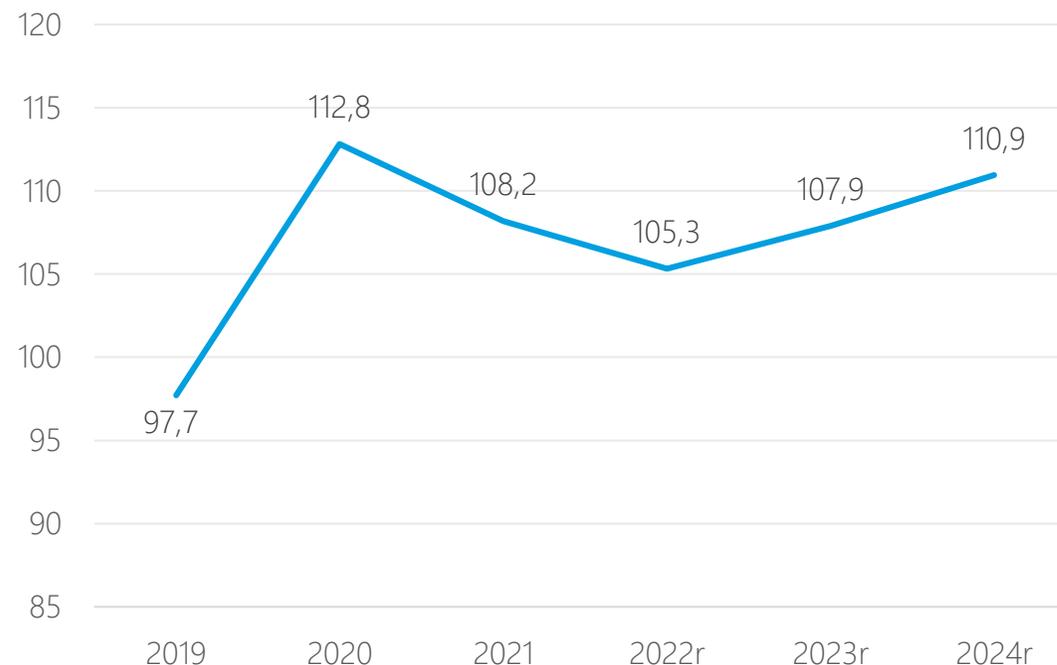


■ Begrotingstekort, waarvan

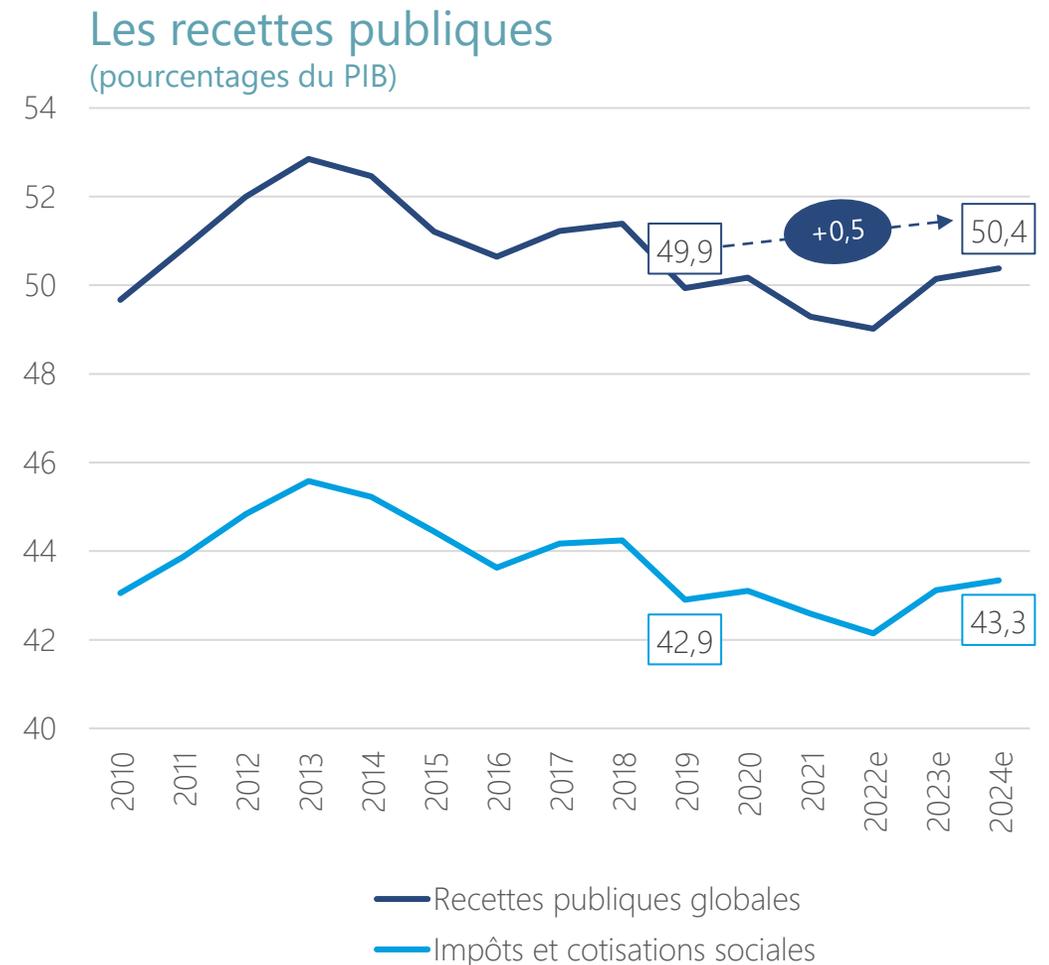
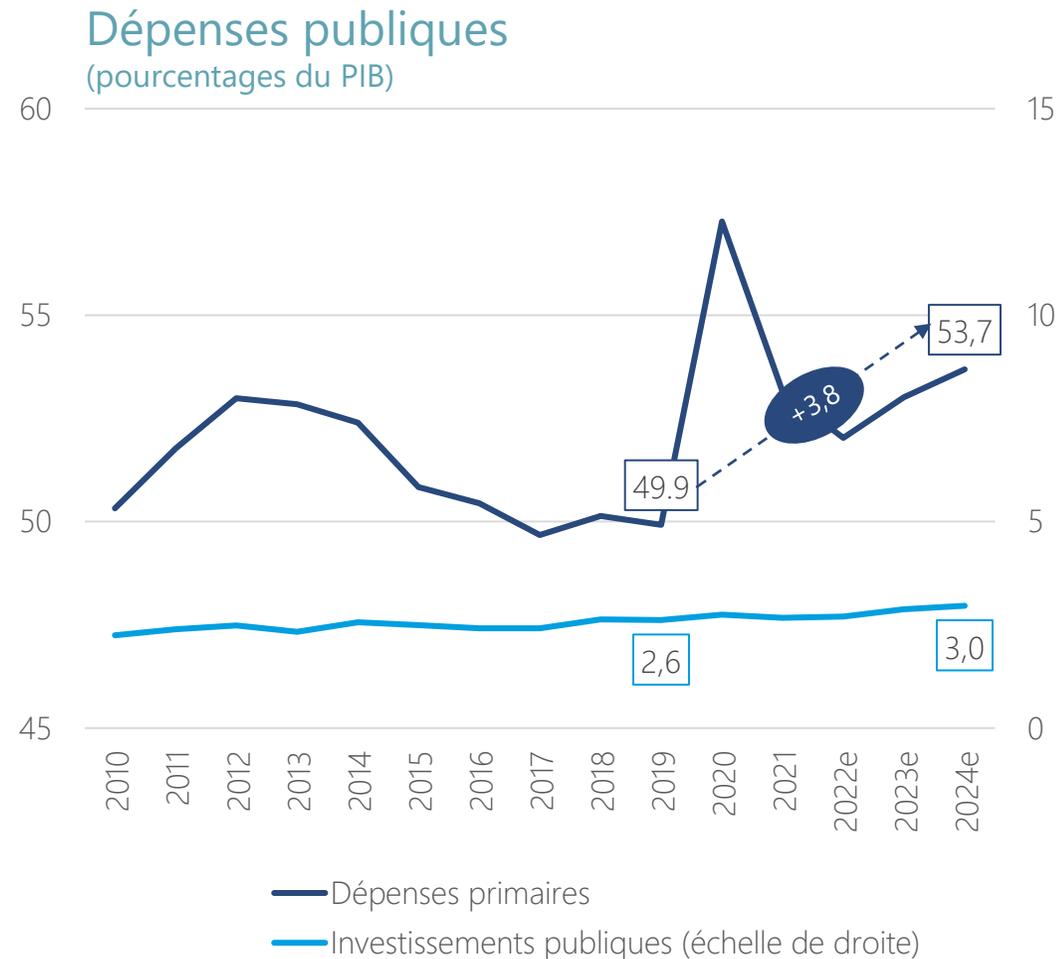
■ tijdelijke maatregelen gerelateerd aan de energie- en Oekraïne-crisis

De overheidsschuld ratio loopt op

(% bbp)



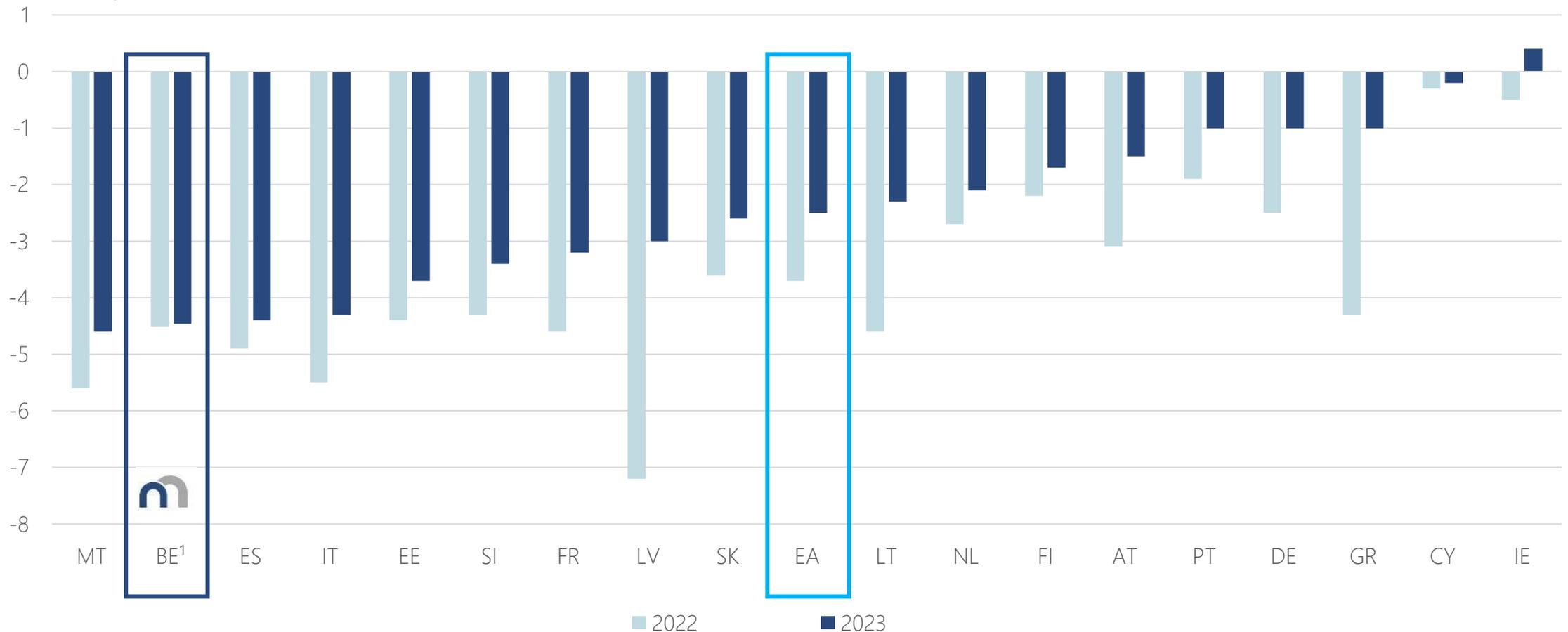
L'augmentation des dépenses (courantes) préoccupe et fait grimper le déficit et la tendance à la baisse des recettes publiques a au moins été interrompue



Het Belgisch begrotingstekort verbetert niet, in tegenstelling tot dat in andere landen, en blijft één van de hoogste in het eurogebied

Begrotingssaldo in 2022-23 volgens de EC-ramingen

(% bbp)



Chiffres clés des estimations

Pourcentages de variation, sauf mention contraire	2021	2022 e	2023 e	2024 e
PIB réel	6,2	2,4	1,5	2,0
<i>Consommation des ménages</i>	6,4	3,7	2,2	2,4
<i>Investissements des entreprises</i>	8,0	0,5	4,1	3,7
<i>Exportations nettes (contribution à la croissance)</i>	0,6	-0,2	-0,1	-0,3
Inflation totale (IPCH)	3,2	8,2	2,6	1,3
Inflation sous-jacente	1,3	3,3	2,7	2,2
Emploi	1,8	1,7	0,6	0,7
Taux de chômage (% de la population active)	6,1	5,5	5,6	5,5
Solde budgétaire (% du PIB)	-5,5	-4,5	-4,5	-5,0

?



Les projections sont (toujours) accompagnées d'une incertitude plus forte que d'ordinaire, en particulier à plus long terme.

Samenvatting

- Momenteel **geen indicaties voor een recessie of langdurige crisis** binnen het basisscenario
 - Belgische economie vertraagt scherp maar herstelt vanaf het einde van dit jaar
- Hoge **inflatie is hardnekkig** en de **voorspelde afname veronderstelt**:
 - afnemen/wegvallen buitenlandse kostendruk:
 - geen verdere stijging van energieprijzen + normalisering van globale aanvoerketens
 - het onder controle houden van binnenlandse kostendruk
 - absorptie van hoge loonkosten via afname winstmarges van ondernemingen (zoals in het verleden)
 - respecteren van de loonnorm uit wet op concurrentiekracht voor komende jaren
 - gepaste monetaire beleidsreactie
 - verankering van inflatieverwachtingen en het uitblijven van non-lineaire reacties

En guise de conclusion ...

- Choc des prix de l'énergie = **appauvrissement majeur de l'économie belge**, mais qui paie la facture ? Une compensation complète pour tout le monde est impossible... et un certain ralentissement de l'économie est souhaitable
- En Belgique, l'indexation automatique des salaires et des allocations reporte une grande partie du choc vers les entreprises et (dans une moindre mesure) les finances publiques, alors que les ménages sont bien mieux protégés que dans les pays voisins
 - **Ménages: le pouvoir d'achat** est relativement bien protégé (à l'horizon 2023-24) ; l'impact le plus lourd concerne certains ménages spécifiques (notamment dans la classe moyenne inférieure)
 - **Entreprises:** la forte augmentation des coûts salariaux pèse sur la **compétitivité** → Problème structurel qui risque de s'aggraver si l'inflation ne retombe pas rapidement en 2023-2024
 - **Finances publiques:** marges budgétaires négatives, nécessité urgente d'une trajectoire d'**assainissement budgétaire** claire (surtout si les taux d'intérêt augmentent comme prévu)

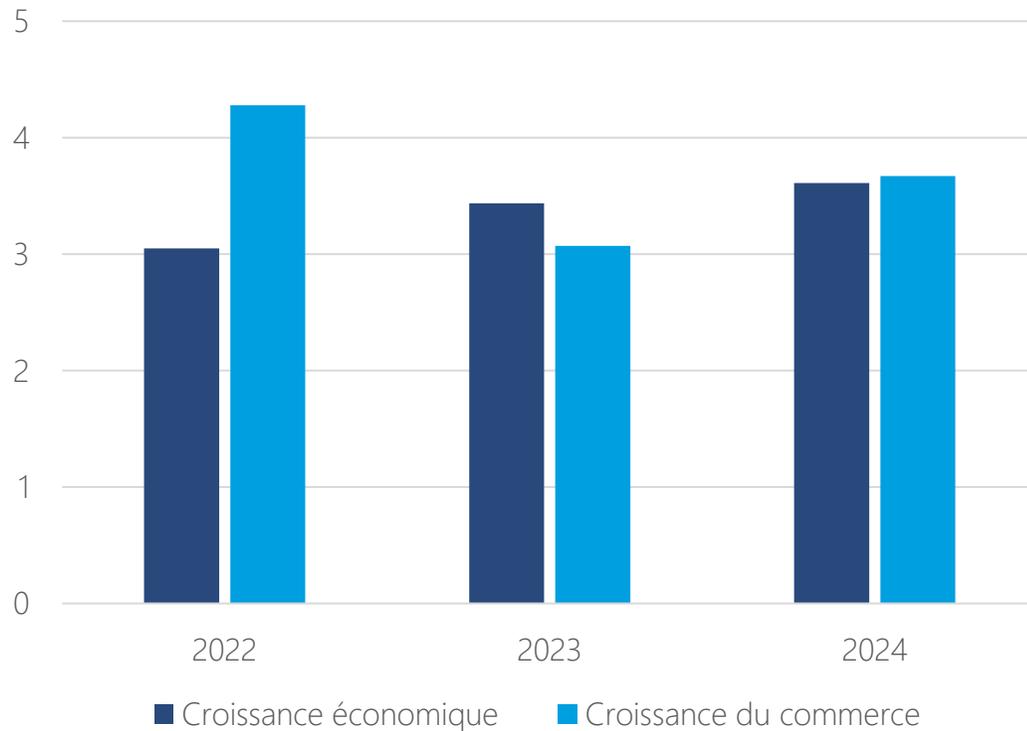
Merci de votre
attention

Bedankt voor uw
aandacht

L'économie mondiale (et le commerce) maintient le cap et les marchés à l'exportation de la Belgique ne se sont pas affaiblis depuis les projections de mars

Hypothèses de l'Eurosystème pour le monde (excl. zone euro)

(pourcentages de variation annuelle)



Hypothèses de l'Eurosystème pour les marchés à l'exportation de la Belgique

(pourcentages de variation annuelle)

