

Journée d'étude « La politique budgétaire 2013 et au-delà »,
IBFP, 14 décembre 2012

Het macro-economisch kader: recessie of langzaam herstel?

Henri Bogaert



plan.be

Environnement international: hypothèses du budget économique et des prévisions à moyen terme

	2011	2012	2013	2014-2017
Croissance du PIB de la zone euro	1,4	-0,5	0,3	1,6
Croissance du PIB des Etats-Unis	1,7	2,1	2,0	3,2
Taux d'inflation zone euro	2,5	2,2	1,7	1,8
Baril de pétrole (dollars US)	111,4	112,2	108,9	120,0
Taux Euro/USD (x100)	139,2	127,2	125,8	125,8
Taux d'intérêt court terme zone euro	1,4	0,6	0,3	2,0
Taux d'intérêt long terme zone euro	3,9	3,3	3,2	3,7

Résultats pour la Belgique

...Redressement de la croissance en 2013, confirmée en 2014

...mais la hausse de l'emploi reste faible en 2013 et ne s'accélère qu'en 2014...

De 2014 à 2017, retour à un rythme de croissance de l'ordre de 1,8 % en moyenne...

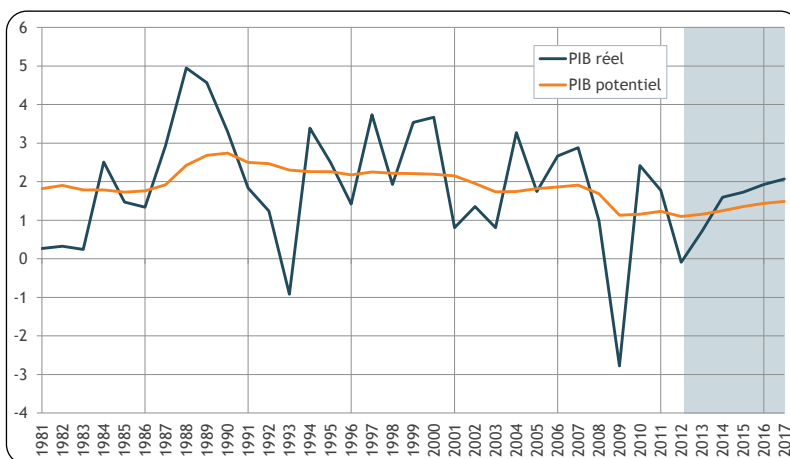
...permettant une décrue régulière du taux de chômage, qui n'atteint plus que 12 % en 2017...

...et un surplus extérieur qui se regonfle légèrement.

	2011	2012	2013	2014 2017
Croissance du PIB	1,8	-0,1	0,7	1,8
Taux d'inflation (INPC)	3,5	2,9	1,8	1,9
Emploi intérieur (variations en milliers)	61,6	11,0	13,7	42,3
Taux de chômage (définition BfP, fin de pér.)	12,0	12,1	12,5	12,0
Balance extérieure courante (% du PIB, fin de pér.)	1,5	1,3	1,4	2,2

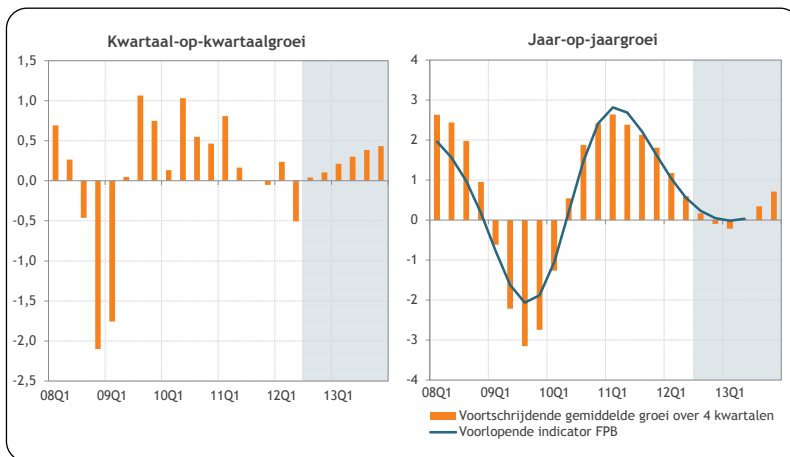
plan.be

PIB effectif et potentiel pour la Belgique



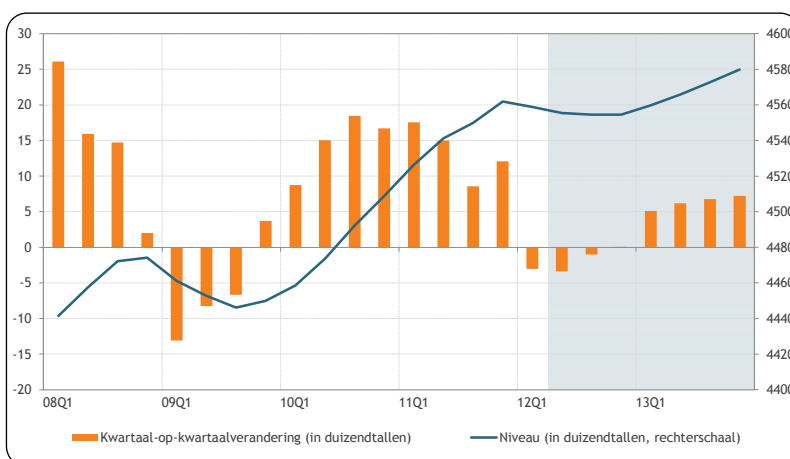
plan.be

Kwartaalgroei Belgisch bbp



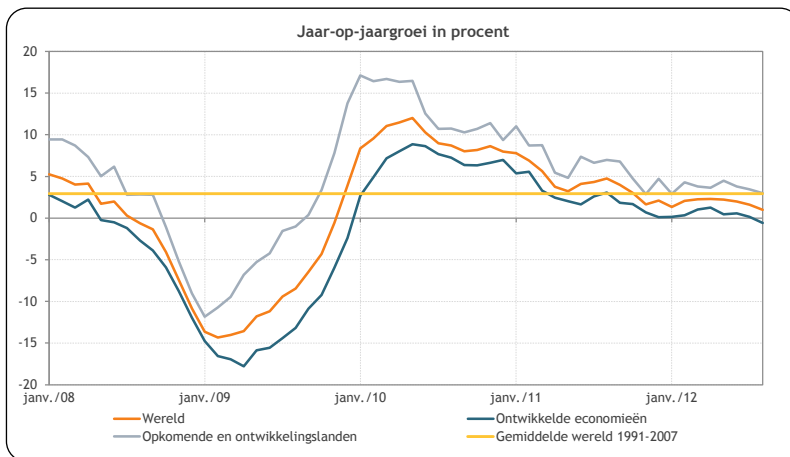
plan.be

Kwartaalevolutie binnenlandse werkgelegenheid



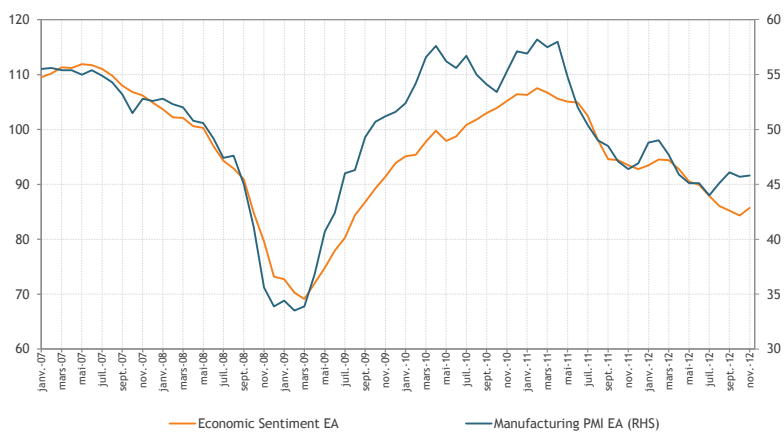
plan.be

Wereldwijde groeivertraging industriële productie tijdens de afgelopen maanden



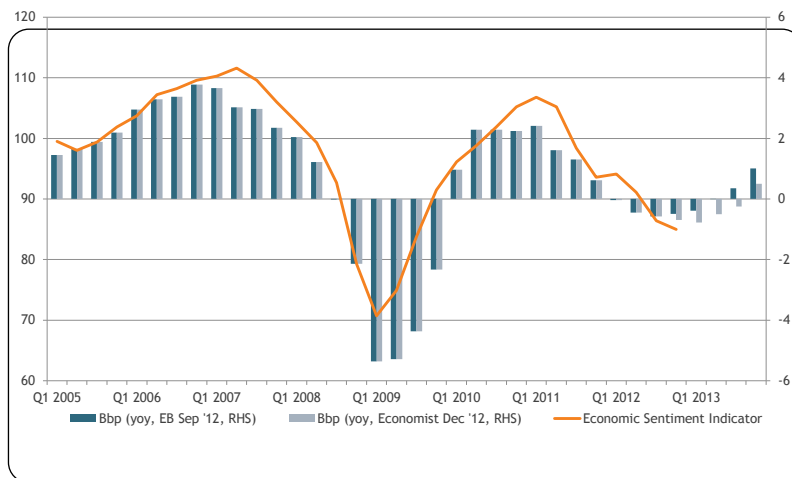
plan.be

Leading indicators



plan.be

Economische groei eurozone



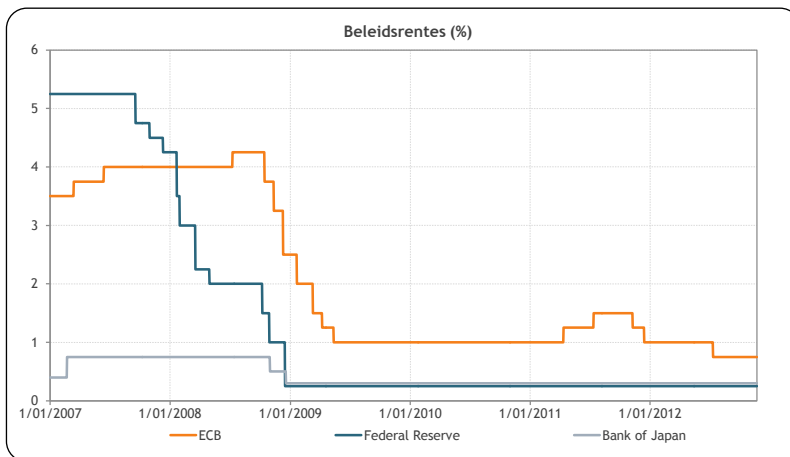
plan.be

Vooruitzichten economische groei tot 2013

		2012			2013		
		VS	EA	BE	VS	EA	BE
Economische Begroting	Sep/12	2,1	-0,5	-0,1	2,0	0,3	0,7
IMF	Okt/12	2,2	-0,4	0,0	2,1	0,2	0,3
Europese Commissie	Nov/12	2,1	-0,4	-0,2	2,3	0,1	0,7
OESO	Nov/12	2,2	-0,4	-0,1	2,0	-0,1	0,5
The Economist	Dec/12	2,2	-0,4	-0,2	1,9	-0,2	0,3
BCE/BNB	Dec/12	2,1	-0,5	-0,2	2,3	-0,3	0,0

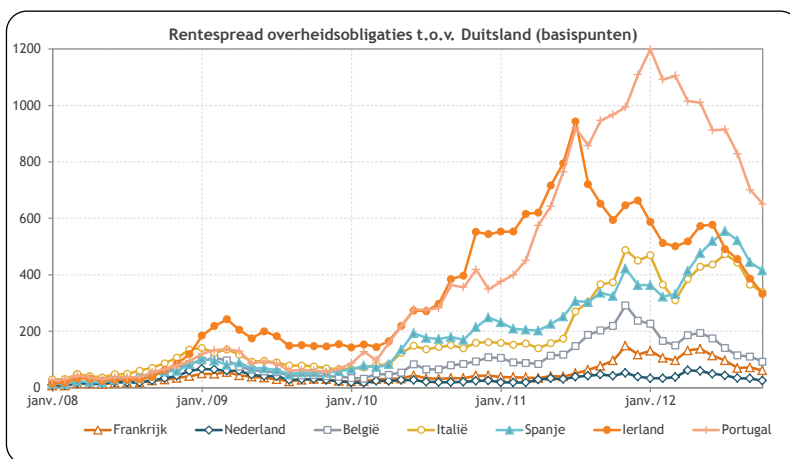
plan.be

Het rentebeleid kan geen extra impuls geven



plan.be

Bezorgdheid rond overheidsschuld houdt aan



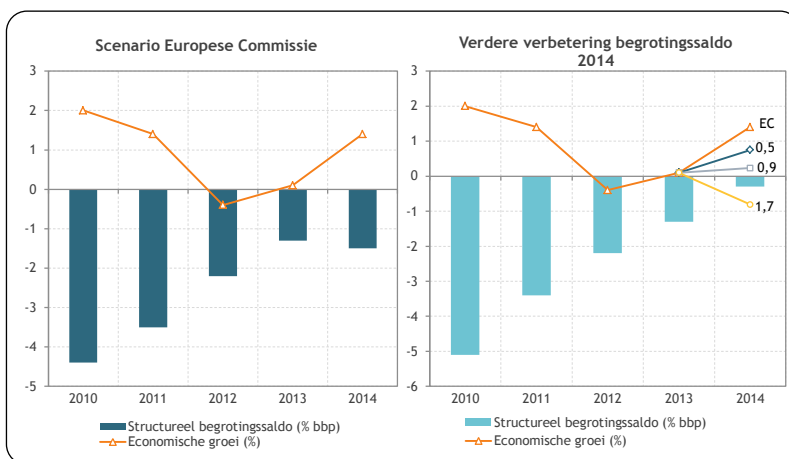
plan.be

De budgettaire multiplicatoren zijn groter dan in 'normale' tijden

- Beleidsrentes centrale banken dicht bij 0
- Uitvoer wordt afgeremd door gesynchroniseerde budgettaire sanering
- Een groter deel van de bedrijven en de gezinnen vindt moeilijk toegang tot krediet
- Door schuldafbouw privésector is er nauwelijks sprake van 'crowding in'
- Onderzoek IMF:
 - ❑ Impliciete multiplier in traditionele modellen = 0,5
→ besparingen ten belope van 1% van het bbp doen het bbp met 0,5% dalen
 - ❑ Tijdens de periode 2010-2011 lag die multiplier tussen 0,9 en 1,7

plan.be

Mogelijke impact budgettair beleid op economische groei in de eurozone

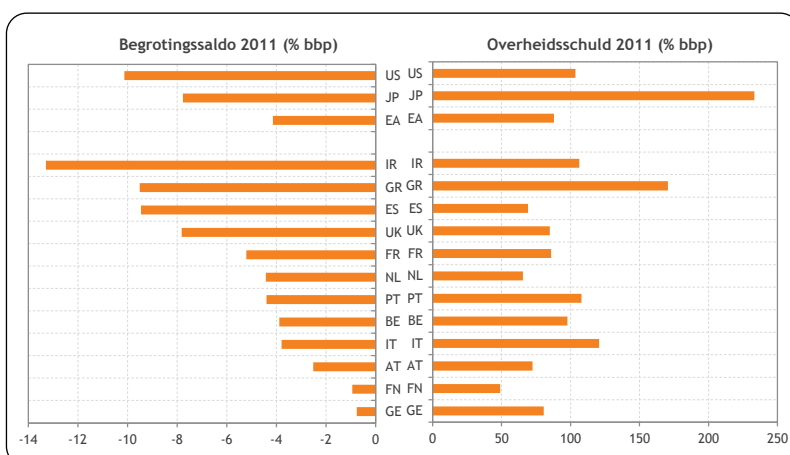


plan.be

ANNEXE

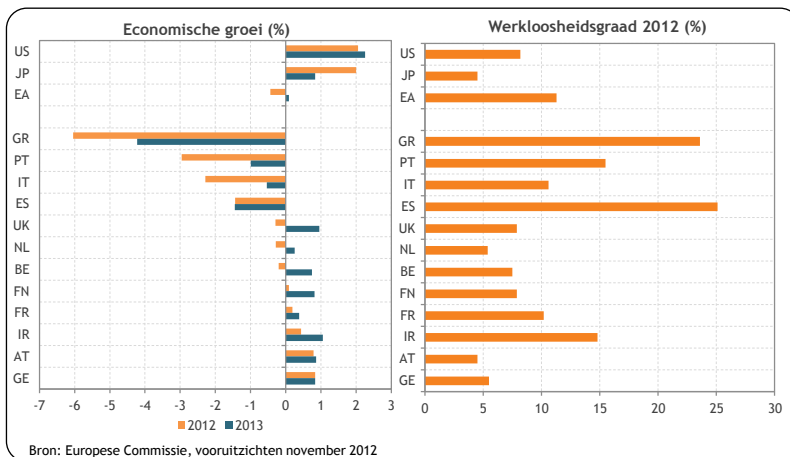
plan.be

Overheidsfinanciën perifere landen blijven problematisch ...



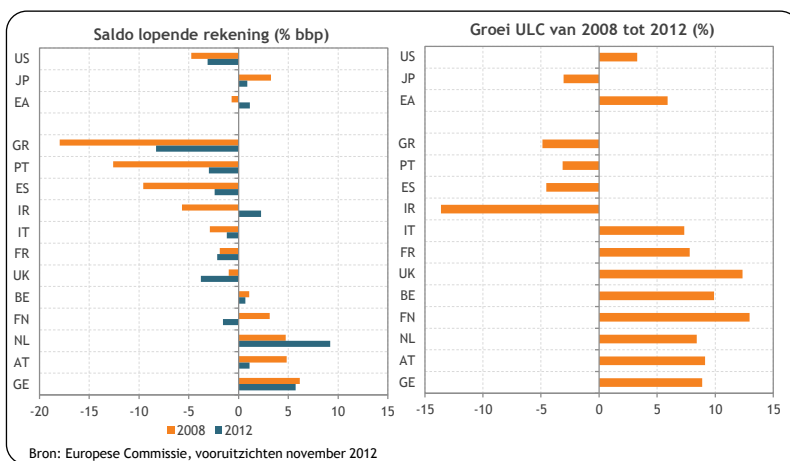
plan.be

... in een moeilijke economische situatie



plan.be

Alle landen proberen hun competitiviteit te verbeteren



plan.be