

15 december 2020

Outlook België 2021

Een tweedelig jaar

- Dat 2020 in economisch opzicht een annus horribilis was, hoeft geen betoog. De terugval van de activiteit in de eerste jaarhelft (met zowat 15%) was een immense klap. Door de lockdown om de tweede golf van de pandemie te bedwingen, **krimpt de economie in België wellicht ook in het vierde kwartaal**.
- Het enige lichtpuntje van 2020, de opleving in het derde kwartaal tijdens de adempauze afgelopen zomer, **was verrassend sterk**. Dat suggereert dat de economie sneller dan gedacht zou kunnen herstellen eens de dreiging van het virus is geweken.
- 2021 vertoont wellicht een dubbele tweedeling. Om te beginnen zal het eerste deel van het jaar nog altijd in het teken staan van het verloop van de pandemie. De verspreiding van vaccins zal tijd in beslag nemen en het risico op een nieuwe golf is nog lang niet van de baan. Het zal dus nog enige tijd duren voor de inperkingen worden opgeheven. **Tot dan zal het gebrek aan consumptie en investeringen het herstel blijven afremmen**. In het tweede deel van het jaar (wanneer het vaccin op grote schaal zal zijn verspreid) trekt de economie daarentegen wellicht aan, **met name onder impuls van de consumptieve bestedingen**. De mate waarin het in 2020 uit 'noodzaak' of voorzorg opgepotte spaargeld, dat halfweg het jaar al opgelopen was tot meer dan 15 miljard euro, aan het rollen gaat, zal bepalend zijn voor de kracht van het herstel (grafiek 1). Wij hoeden ons wat dat betreft voor al te veel optimisme.
- Daarnaast zullen, naarmate vaccins de bezorgdheid rond het virus doen wegebben, ook de maatregelen ter ondersteuning van de economie aflopen of gericht worden. Het zijn echter net die maatregelen die ervoor gezorgd hebben dat de forse correctie van de economie niet tot uiting is gekomen in enkele belangrijke economische indicatoren, zoals de faillissements- en werkloosheidscijfers (grafiek 2). Het is dus paradoxaal genoeg **in 2021, wanneer de voorwaarden voor economisch herstel vervuld zullen zijn, dat de crisis van 2020 haar ware gelaat zal tonen**. Wij verwachten dat het aantal faillissementen sterk toeneemt en de werkloosheid, die in 2020 min of meer status quo is gebleven, met ruim 2 procentpunten stijgt. Dat betekent dat er in vergelijking met vóór de crisis **zo'n 100.000 werkloze werkzoekenden bijkomen**.
- Al die elementen in overweging genomen voorspellen wij voor 2021, na een krimp van het bbp met 7,2% in 2020, **3,2% groei**. Dat is zeker een bemoedigend cijfer, dat een echt herstel van de Belgische economie in het vooruitzicht stelt, maar weerspiegelt ook het verwachte negatieve schokeffect van de faillissementen en het banenverlies.
- Het spreekt voor zich dat we zonder de vele steunmaatregelen nog veel meer faillissementen, werkloosheid en inkomensverlies zouden hebben gekend. Er hangt voor de overheidsfinanciën echter een torenhoog prijskaartje aan. Dit jaar loopt het **begrotingstekort wellicht op tot meer dan 10% van het bbp**. De helft daarvan is het gevolg van het verlies aan economische activiteit, waardoor de overheid minder inkomsten heeft. De andere helft is in zekere zin de factuur van de crisis. Voor een deel belooft 2021 dan ook beterschap naarmate de economie weer op gang komt en de steunmaatregelen aflopen. **Niettemin zal de begroting bloedrood blijven kleuren**.
- Inflatoire druk is in 2021 onvermijdelijk, vooreerst door het basiseffect van de olieprijs (Brent daalde tot minder dan 20 USD in april 2020, maar noteert een jaar later wellicht op meer dan 40 USD) en vervolgens ook wanneer de verlossing van Covid-19 de consumptie een boost geeft. **Toch blijft die druk wellicht van voorbijgaande aard**, want de output gap (het verschil tussen de werkelijke economische activiteit en de trend op lange termijn) zal ook in 2021 sterk negatief zijn.

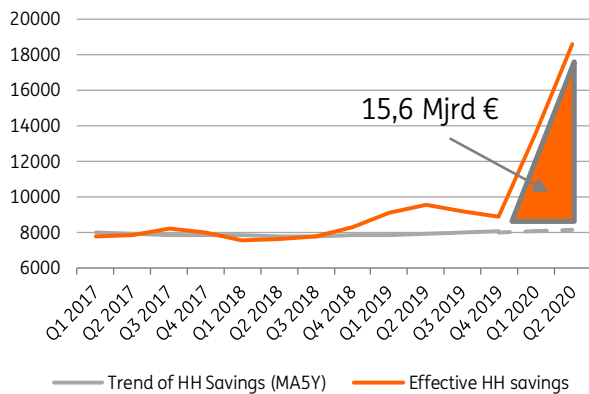
Philippe Ledent

Expert Economist

Brussels +32 2 547 31 61

Philippe.ledent@ing.com

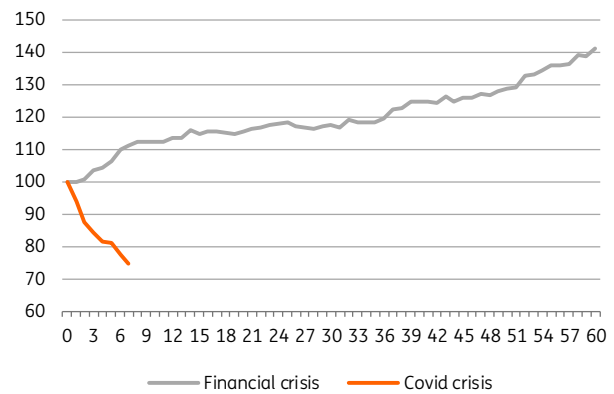
Fig. 1 Het spaargeld van de huishoudens zal in 2020 uitzonderlijk hoog zijn



De trend wordt gemeten met een 5-jarig voortschrijdend gemiddelde

Bron: INR, berekening: ING

Fig. 2 Aantal faillissementen geeft aan dat in 2021 een inhaalbeweging te verwachten is



De faillissementsindex wordt berekend op basis van het cumulatieve aantal faillissementen over 12 maanden. Niveau in de maand van het begin van de recessie = 100

Bron: Refinitiv Datastream, berekening: ING

Tab. 1. Belangrijkste economische en financiële vooruitzichten voor België

		2017	2018	2019	2020	2021	2022
Economie							
	%JoJ						
Bruto Binnenlands Product (BBP)		1.9%	1.5%	1.4%	-7.2%	3.2%	3.0%
Privé consumptie		1.8%	1.5%	1.1%	-8.0%	4.6%	3.5%
Overheidsconsumptie		0.0%	1.0%	1.8%	-1.9%	3.2%	3.0%
Investerings		1.3%	4.0%	3.2%	-13.0%	3.4%	4.0%
Uitvoer		5.3%	1.2%	1.1%	-7.8%	4.6%	2.0%
Invoer		4.4%	2.1%	1.0%	-7.5%	5.7%	2.0%
Overige indicatoren							
	%JoJ						
Inflatie (CPI)		2.1%	2.1%	1.4%	0.8%	1.5%	1.7%
Werkloosheidsgraad (Eurostat)	Niveau	7.1%	6.0%	5.4%	5.1%	7.4%	7.9%
Werkgelegenheid (in gewerkte uren)		1.6%	1.5%	1.6%	-0.1%	-0.3%	0.2%
Vastgoed prijs	jaargem.	2.6%	3.6%	4.4%	5.0%	3.0%	2.0%
	K4/K4	2.1%	4.2%	5.2%	5.7%	0.5%	2.0%
Aantal transacties	,000	124	130	150	110	120	130
Begrotingssaldo	% BBP	-0.7%	-0.8%	-1.9%	-10.5%	-6.0%	-4.4%
Overheidsschuld	% BBP	101.8%	99.9%	98.7%	115.4%	116.5%	115.9%
Rente en valuta (einde periode)							
ECB rente (MRO)	%	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00
ECB rente (Facility Deposit)	%	-0.50	-0.50	-0.50	-0.50	-0.50	-0.50
Euribor, 3M	%	-0.33	-0.31	-0.38	-0.50	-0.45	-0.40
OLO 10J	%	0.64	0.77	0.10	-0.40	0.10	0.15
EUR/USD	USD per €	1.20	1.14	1.12	1.20	1.25	1.20

Bron : ING

Disclaimer

Deze publicatie, opgesteld door de afdeling Economische en Financiële Analyse van ING België N.V. ("ING") is uitsluitend bedoeld ter informatie en houdt geen rekening met de beleggingsdoelstellingen, financiële situatie of middelen van een bepaalde gebruiker. De informatie in deze publicatie is geen aanbeveling om te beleggen en is geen juridisch, fiscaal of beleggingsadvies noch een aanbod of uitnodiging om financiële instrumenten te kopen of te verkopen. Alle redelijke maatregelen werden genomen om ervoor te zorgen dat deze publicatie niet onwaar of misleidend is, maar ING kan niet garanderen dat de informatie volledig is of de informatie meegedeeld door derden correct is. ING is niet aansprakelijk voor directe, indirecte of gevolgschade die voortvloeit uit het gebruik van deze publicatie, behoudens grove tekortkomingen door ING. Tenzij anders vermeld, zijn eventuele opinies, voorspellingen of schattingen uitsluitend toe te rekenen aan de auteur(s), zoals deze gelden op de publicatiedatum. Bovendien kunnen deze zonder voorafgaande kennisgeving worden gewijzigd.

Mogelijk is de verspreiding van deze publicatie onderworpen aan wettelijke of reglementaire beperkingen in verschillende rechtsgebieden en wie die deze publicatie in handen krijgt, dient zich te informeren over, en zich te houden aan, deze beperkingen.

Op dit rapport zijn auteurs- en databankrechten van toepassing en dit rapport mag niet gereproduceerd, verspreid of gepubliceerd worden voor welke doeleinden dan ook zonder de voorafgaandelijke, uitdrukkelijke en schriftelijke toestemming van ING. Alle rechten voorbehouden. Alle rechten voorbehouden. Aan de publicerende juridische entiteit, ING België N.V is vergunning verleend door de Nationale Bank van België en zij staat onder toezicht van de Europese Centrale Bank (ECB), de Nationale Bank van België (NBB) en de Autoriteit voor Financiële Diensten en Markten (FSMA). ING België N.V. is opgericht in België (ondernemingsnummer 0403.200.393 te Brussel).

Voor Amerikaanse beleggers: wie deze publicatie wenst te bespreken of transacties wenst uit te voeren met de effecten die hierin besproken werden, dient contact op te nemen met ING Financial Markets LLC, dat lid is van de NYSE, FINRA en SIPC en onderdeel is van ING, en dat de verantwoordelijkheid draagt voor de verspreiding van dit rapport in de Verenigde Staten conform de toepasselijke voorschriften.

Verantwoordelijke uitgever: Peter Vanden Houte, Marnixlaan 24, 1000 Brussel, België.