

23 december 2019  
IBEN nr. 13-2019

# ING Belgium Economic Newsletter

## Economische vooruitzichten 2020 : Een jaar later...

**Een jaar na het aftreden van de regering zitten de politieke onderhandelingen nog steeds in een impasse. Dit lijkt op dit moment niet al te veel invloed te hebben op de economie, vooral gesteund door de consumptie van de huishoudens.... maar voor hoe lang nog?**

*Opmerking: dit is de vertaling van het deel over België van de Eurozone Quarterly, gepubliceerd op het volgende adres: <https://think.ing.com/articles/eurozone-is-this-recovery-for-real/>*

### Politieke impasse

Een jaar geleden nam de regering ontslag en kwam er een minderheidsregering in lopende zaken tot de verkiezingen van mei. De regeringsonderhandelingen hebben nog niet geleid tot een nieuwe meerderheid op federaal niveau, en dus blijft de regering in lopende zaken aan de macht. Er zijn wel al regionale regeringen geïnstalleerd, maar hun budgettaire flexibiliteit blijft bescheiden. Als gevolg daarvan staat het economisch beleid grotendeels stil. Op dit moment zijn er volgens ons drie scenario's mogelijk: (1) een brede coalitie die extremistische of nationalistische partijen uitsluit; (2) een samenwerking tussen Vlaamse nationalistische en Franstalige socialistische (de grootste partijen in het Noorden en Zuiden van het land) die een coalitie vormen met andere partijen; (3) nieuwe verkiezingen. Geen enkel scenario biedt een duidelijke richting voor het economisch beleid in de komende jaren.

### Economische veerkracht

Gezien de zwakke internationale economische context en de politieke crisis is de binnenlandse vraag verrassend veerkrachtig en heeft deze de zwakke prestaties van de internationale handel helpen compenseren. We zien zelfs een versnelling van de consumptie bij de gezinnen. In het derde kwartaal van 2019 stegen ze met 1,5% in vergelijking met een jaar eerder, in een context waarin het vertrouwen van de gezinnen over het algemeen stabiel bleef en hun plannen om duurzame goederen te kopen zelfs toenamen. Dit kan worden verklaard door de recente versnelling van het beschikbare inkomen van de huishoudens. Vooral gedreven door een relatief dynamische groei van de werkgelegenheid (+70.000 banen in 2018, +48.000 banen in de eerste drie kwartalen van dit jaar), steeg het nominale inkomen met bijna 4%. Aangezien tegelijkertijd de inflatie sterk is gedaald (zie hieronder), laat dit ruimte voor een stijging van het reële gezinsinkomen die voldoende is om zowel de spaarquote aanzienlijk te verhogen als de consumptie van de huishoudens te stimuleren.

### Voorzichtige perspectieven

Voor 2020 blijven we echter voorzichtig. Ten eerste zal de wereldwijde economische groei in 2020 naar verwachting vrij laag zijn en dit zal blijven wegen op de activiteit die blootstaat aan de internationale handel, ook al zou een handelsovereenkomst tussen China en de Verenigde Staten de exporteurs enige verlichting kunnen brengen. Ten tweede is het onwaarschijnlijk dat de Belgische economie evenveel banen zal blijven creëren, want de economische dynamiek rechtvaardigt dit niet.

Na een jaar van lopende zaken...

...is er nog geen duidelijkheid over hoe de volgende federale regering er uit zal zien.

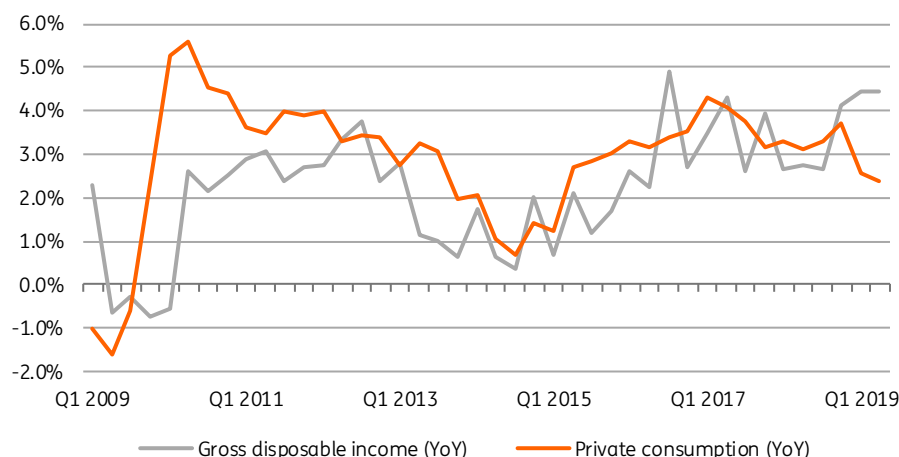
Ondanks de politieke problemen en de fragiele economische context, blijft de economische activiteit op peil..

...mede dankzij een nog steeds sterke arbeidsmarkt.

Maar voorzichtigheid is geboden!

**Philippe Ledent**  
Senior Economist  
Brussel +32 2 547 31 61  
[Philippe.ledent@ing.com](mailto:Philippe.ledent@ing.com)

**Gr. 1 De vrij dynamische ontwikkeling van het nominale beschikbare inkomen van de gezinnen maakt een stijging van de consumptie EN van de spaarquote mogelijk.**

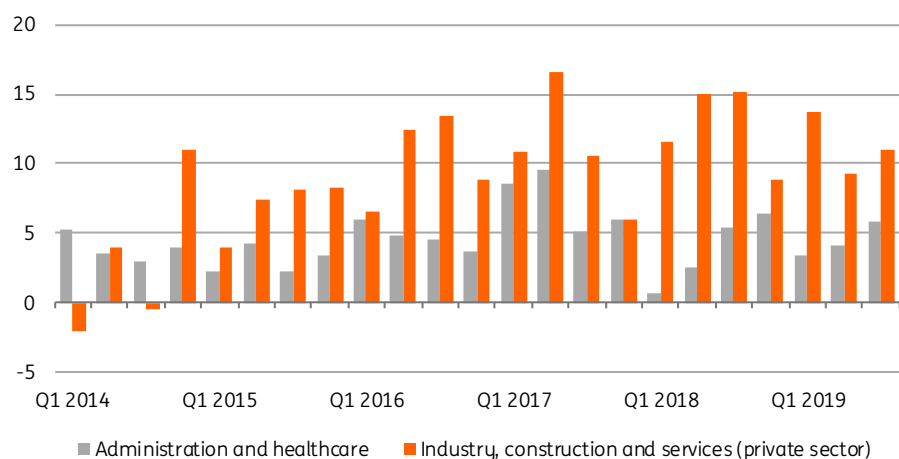


Bron : nationale Bank, berekening : ING

Het gebrek aan geschoolde arbeidskrachten wordt bovendien steeds nijpender. Volgens de SAFE-enquête van de ECB over de financiering van de KMO's is het tekort aan geschoolde arbeidskrachten veruit het dringendste probleem waarmee het Belgische KMO's wordt geconfronteerd. Ten derde, wanneer een federale regering in functie treedt (ervan uitgaand dat dit in 2020 zal gebeuren), zal zij een reeks kostenbesparende maatregelen moeten nemen om het begrotingstraject te corrigeren. Dit zal ook een negatief effect hebben op de economische groei.

Een gebrek aan geschoolde arbeidskrachten en mogelijke fiscale besparingsmaatregelen zullen de economische groei waarschijnlijk afremmen.

**Gr. 2 Jobcreatie blijft dynamisch, zowel in de publiek als in de privé sector**



Bron : Nationale Bank, berekening : ING

**De overheidsfinanciën**

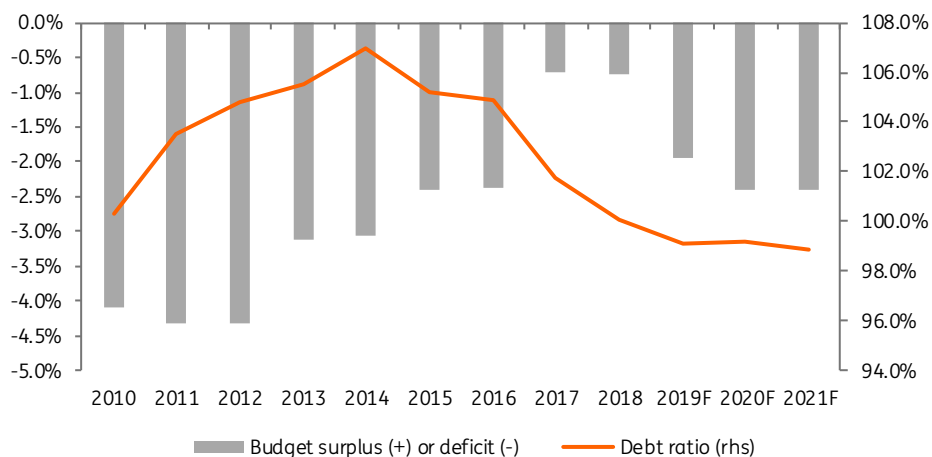
De toestand van de overheidsfinanciën zal de volgende federale regering dwingen tot een relatief grote begrotingsconsolidatie. Het ontbreken van een regering voor het afgelopen jaar betekent de facto een verlenging van de in 2018 geldende begroting. Er is dan ook geen extra inspanning geleverd, hoewel de Europese Commissie een structurele correctie van 0,6 procentpunt van het BBP heeft gevraagd. Bovendien verwachten de in 2019 opgerichte regionale overheden allemaal dat hun (regionale) tekorten in 2020 zullen toenemen om het nieuwe beleid te financieren. Zonder een federale regering die de begrotingen coördineert, bestaat het risico op een aanzienlijke budgettaire ontsporing als de cijfers eenmaal zijn geconsolideerd. Dit is des te meer het geval als in het federale parlement alternatieve meerderheden worden gevormd om voor specifieke problemen

De verslechtering van de overheidsfinanciën is problematisch.

Zeker als er uitgaven worden gedaan zonder coördinatie van de totale overheidsfinanciën.

extra budgetten te voorzien. Als deze praktijken niet worden gecoördineerd, kunnen ze een aanzienlijke impact hebben op de begroting. In dit moment vrezen we dat het begrotingstekort zal toenemen tot 2,0% in 2020. Dit zou de verlaging van de schuldgraad, die in 2020 naar verwachting tot onder de 100% zal dalen, niet in gevaar brengen.

### Gr. 3 Verslechtering van het overheidstekort is problematisch, maar de schuldgraad blijft (tot nu toe) onder controle.



Bron : Nationale Bank, berekening : ING

### Zeer gematigde inflatie

Na een lange periode van inflatie boven het Europese gemiddelde is de inflatie in België sterk gedaald. In november was het slechts 0,4%, terwijl het begin 2019 nog in de buurt kwam van 2%. Dit cijfer is echter nog steeds sterk afhankelijk van de energieprijzen en dus van de prijzen van aardolieproducten. In feite blijft de onderliggende inflatie over het geheel genomen stabiel op ongeveer 1,5%. Hetzelfde zou in 2020 moeten gelden.

De onderliggende inflatie blijft dicht bij 1,5%.

### Voorzichtigheid

2020 lijkt een gemengd jaar te worden. De externe economische context, die cruciaal is voor de dynamiek van de activiteit in België, zou tijdelijk kunnen verbeteren dankzij een handelsakkoord tussen China en de Verenigde Staten. Tegelijkertijd zal de economische activiteit bij de belangrijkste handelspartners van België (Duitsland, Frankrijk, Nederland) waarschijnlijk bescheiden blijven en zal de binnenlandse vraag waarschijnlijk te lijden hebben van zowel een verslapping van de arbeidsmarkt als van kostenbesparende fiscale maatregelen. Na een groei van 1,3% in 2019 verwachten we dat de economische activiteit in 2020 met 0,7% zal groeien.

Tabel 1 Economische vooruitzichten voor België

|  | 2018  | 2019F | 2020F | 2021F |
|--|-------|-------|-------|-------|
| BBP  | 1.5   | 1.3   | 0.7   | 1.1   |
| Privé consumptie                               | 1.5   | 1.1   | 0.8   | 0.9   |
| Investering                                    | 4.0   | 3.7   | 1.4   | 1.3   |
| Publieke uitgaven                              | 0.9   | 1.9   | 0.8   | 0.5   |
| Bijdrage van buitenlandse handel (pp)          | -0.7  | -0.1  | 0.0   | 0.1   |
| Inflatie                                       | 2.1   | 1.4   | 1.3   | 1.5   |
| Werkloosheidsgraad                             | 6.0   | 5.5   | 5.4   | 5.3   |
| Budgetaire overschot (+) of tekort (-) (% BBP) | -0.7  | -1.9  | -2.4  | -2.4  |
| Publieke schuld (% BBP)                        | 100.0 | 99.1  | 99.1  | 98.8  |

Bron : Nationale Bank, prognoses : 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 meegegeeld door derden correct is. ING is niet aansprakelijk voor directe, indirecte of gevolgschade die voortvloeit uit het gebruik van deze publicatie, behoudens grove fout van 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. 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 dit rapport 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.