



Perspectives économiques:

Au travers du brouillard

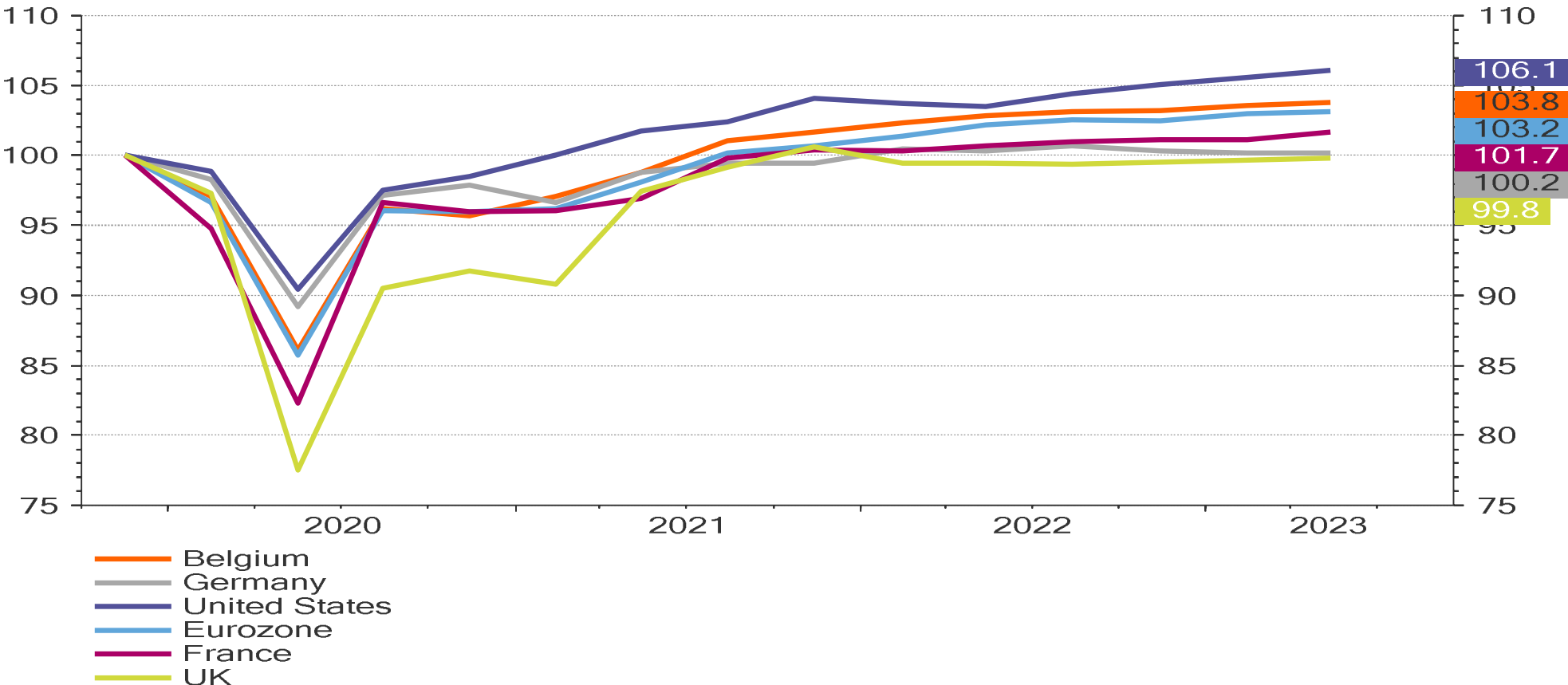
Charlotte de Montpellier  
Senior Economist ING Research

Septembre 2023



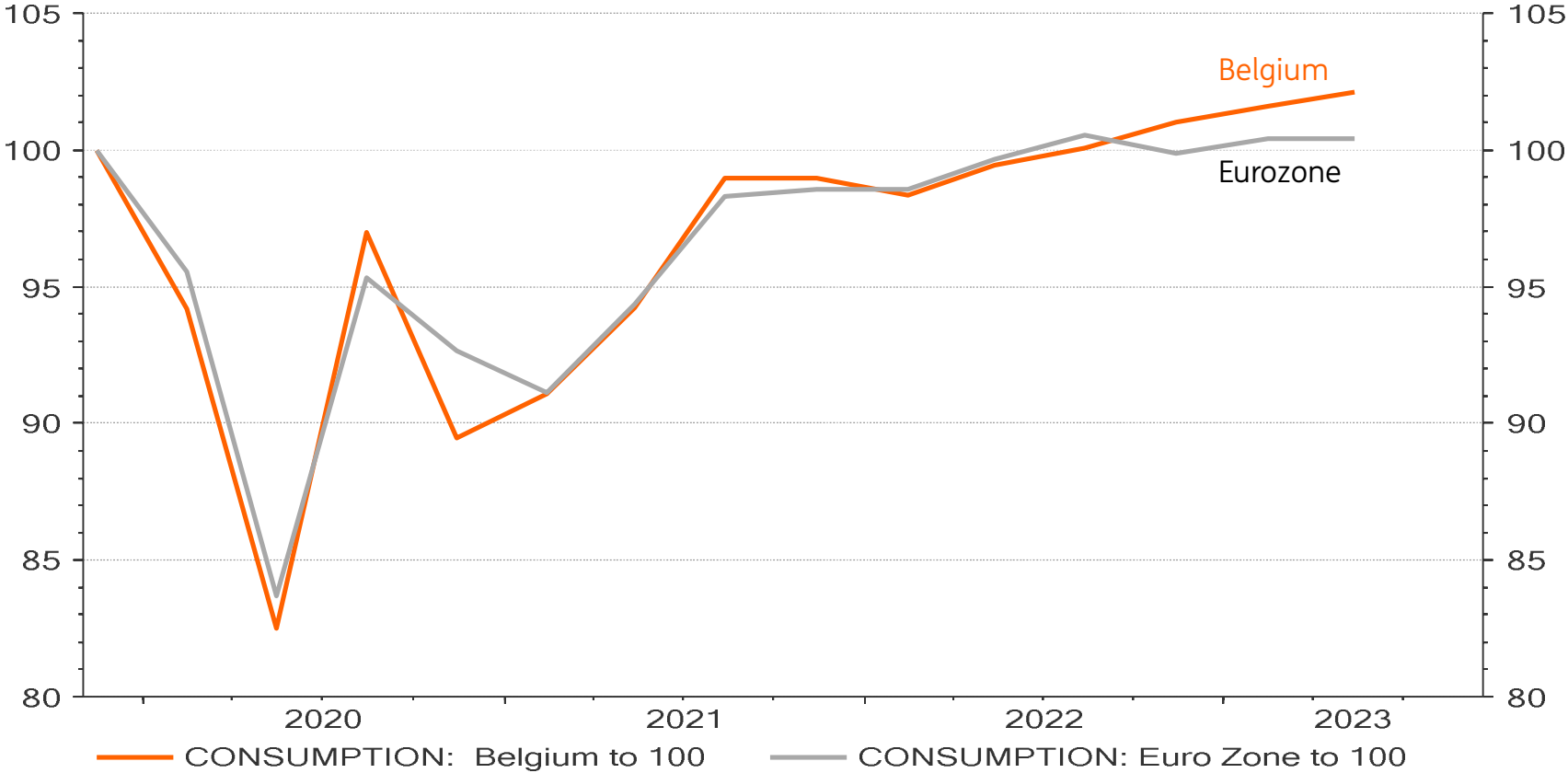
do your thing

# Les trois dernières années ont été riches en turbulence



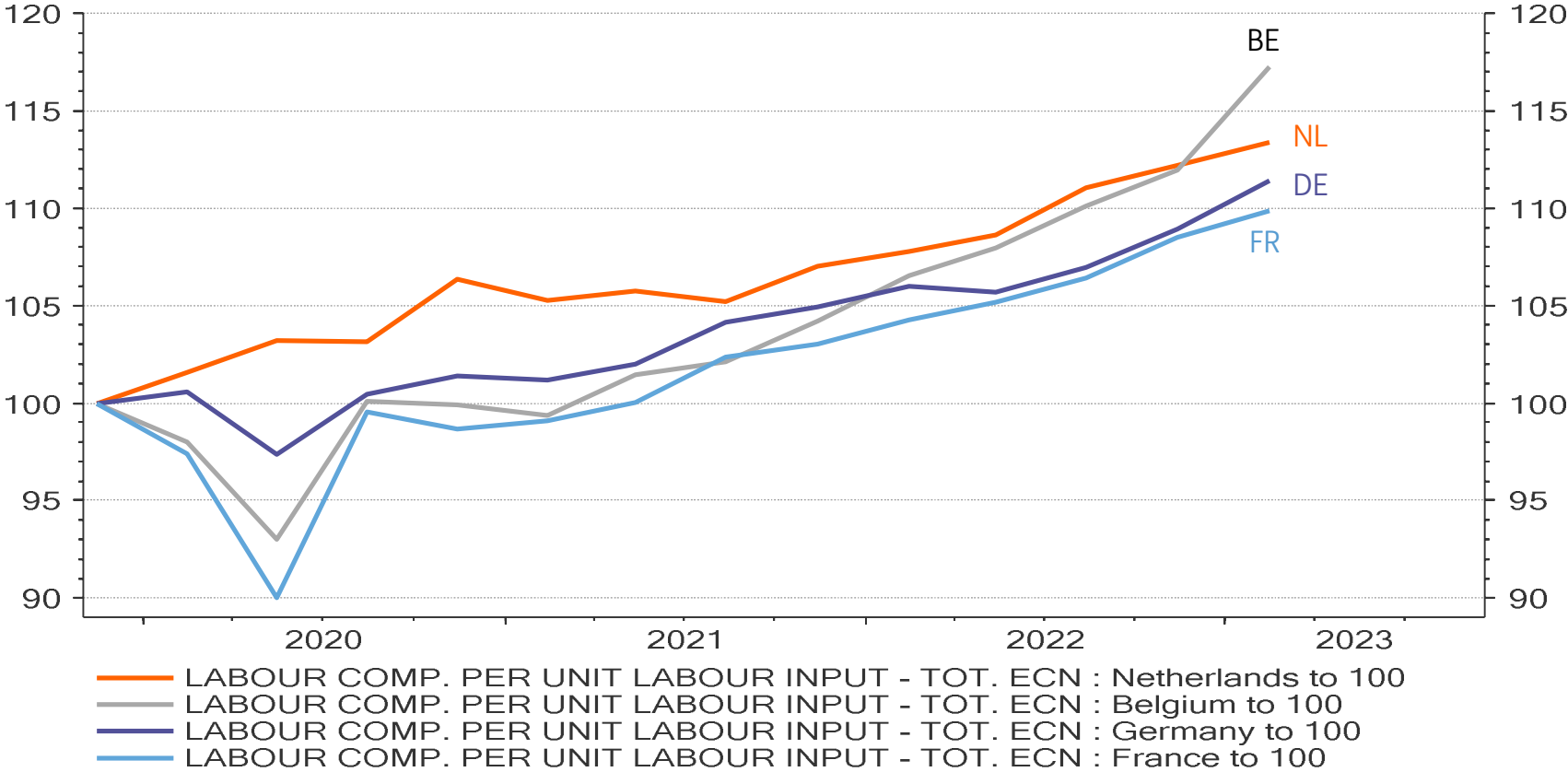
Source: LSEG Datastream, ING Economic Research

# La Belgique s'en est mieux sortie, grâce à l'indexation automatique des salaires...



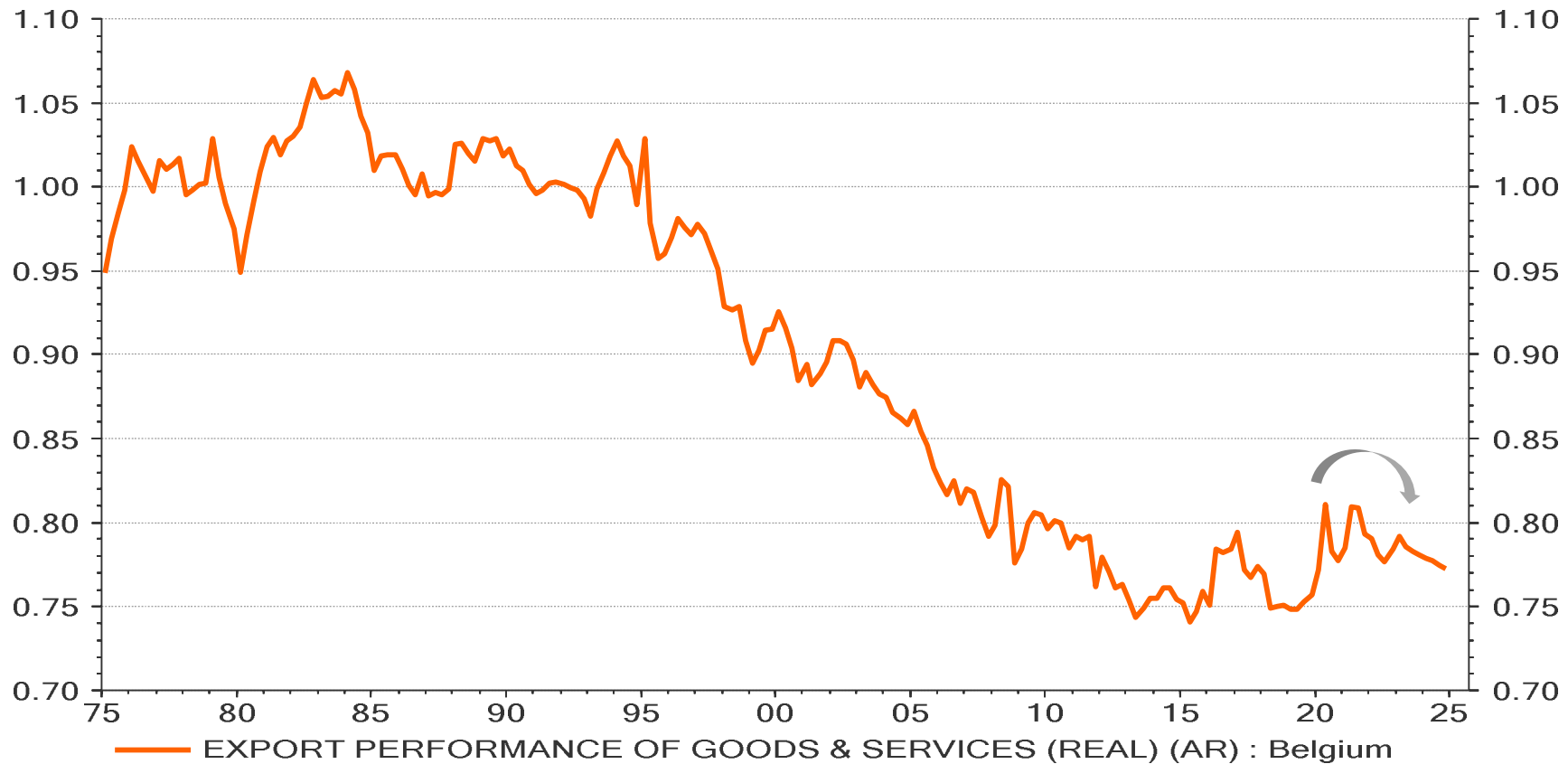
Source: LSEG Datastream, ING Economic Research

# ...au detriment de la compétitivité



Source: LSEG Datastream, ING Economic Research

## ...et des performances à l'exportation

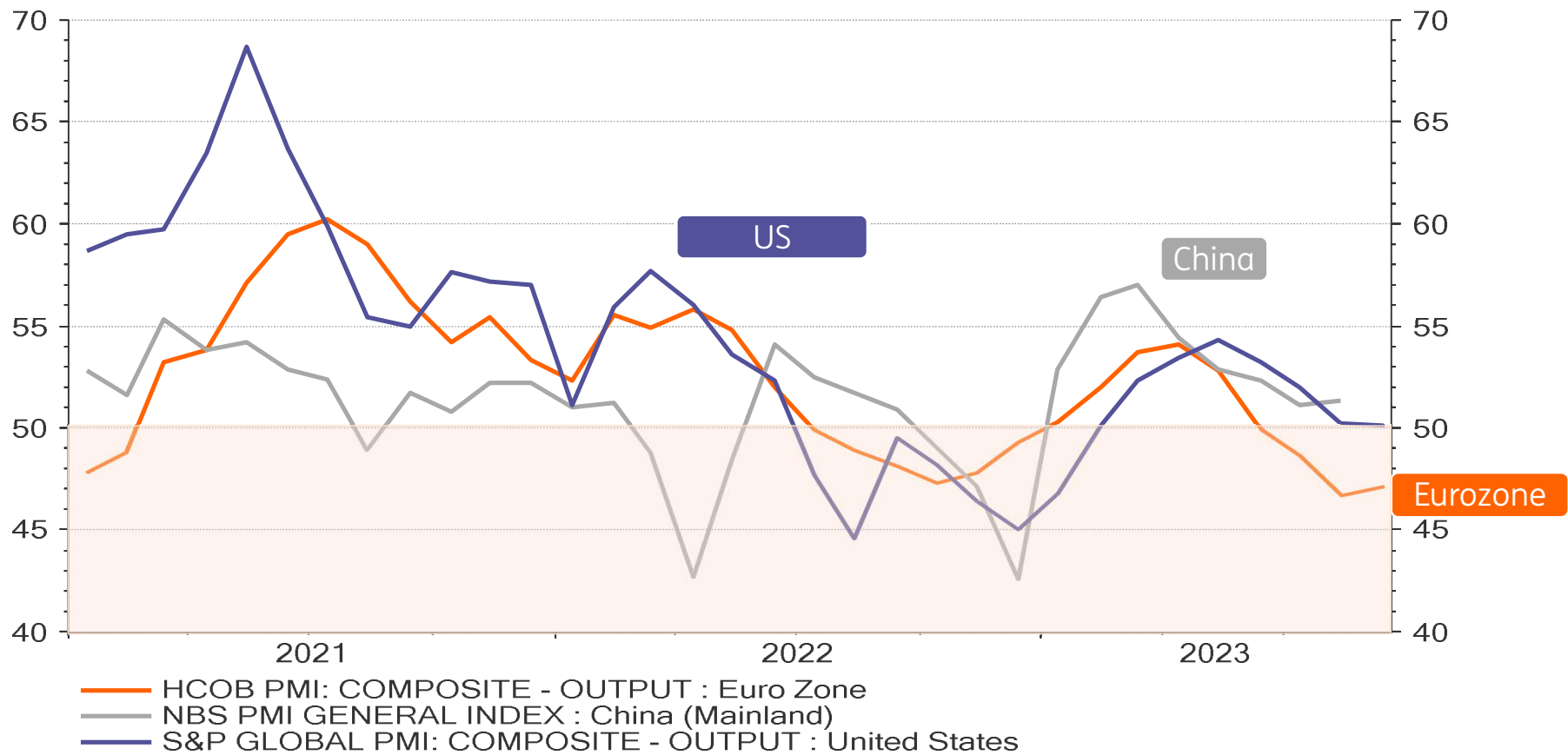


Source: LSEG Datastream, ING Economic Research

Définition : La performance à l'exportation est mesurée par la croissance réelle des exportations par rapport à la croissance du marché d'exportation du pays, qui représente la croissance potentielle des exportations d'un pays en supposant que ses parts de marché restent inchangées..

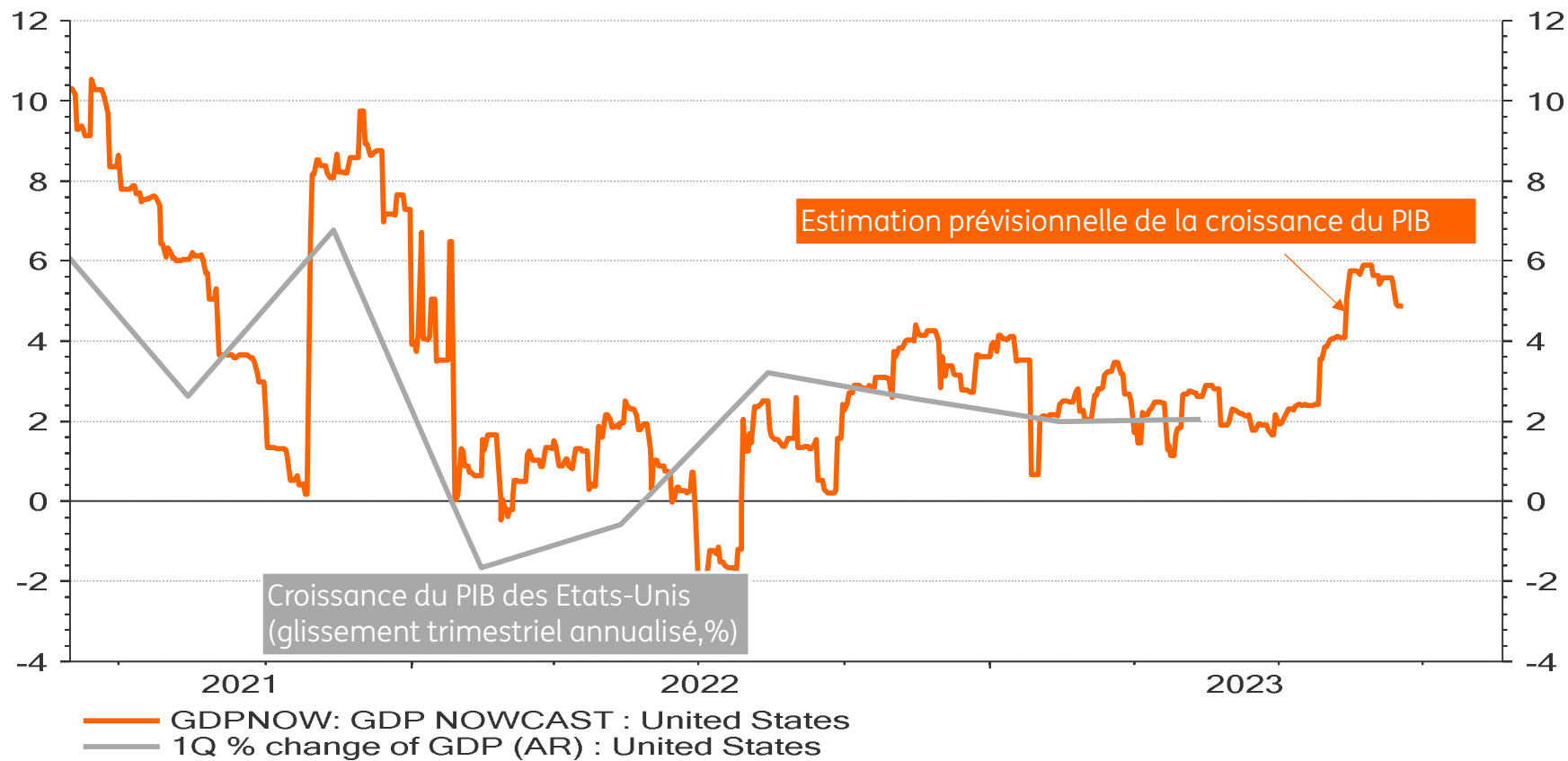
# La croissance mondiale décélère

## Purchasing Managers Index



Source: LSEG Datastream, ING Economic Research

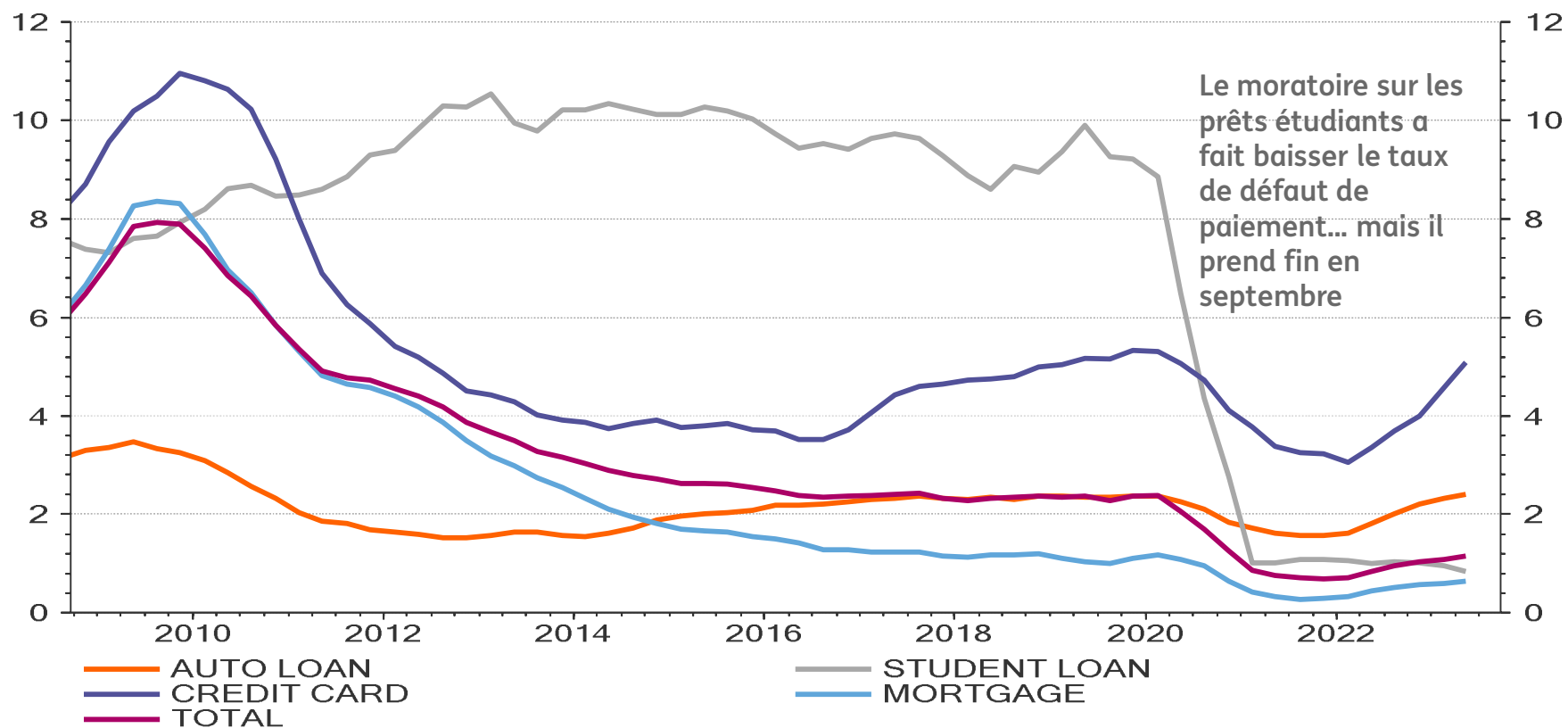
## La croissance reste solide aux Etats-Unis...



Source: LSEG Datastream, ING Economic Research

## ... mais la situation financière des ménages se détériore

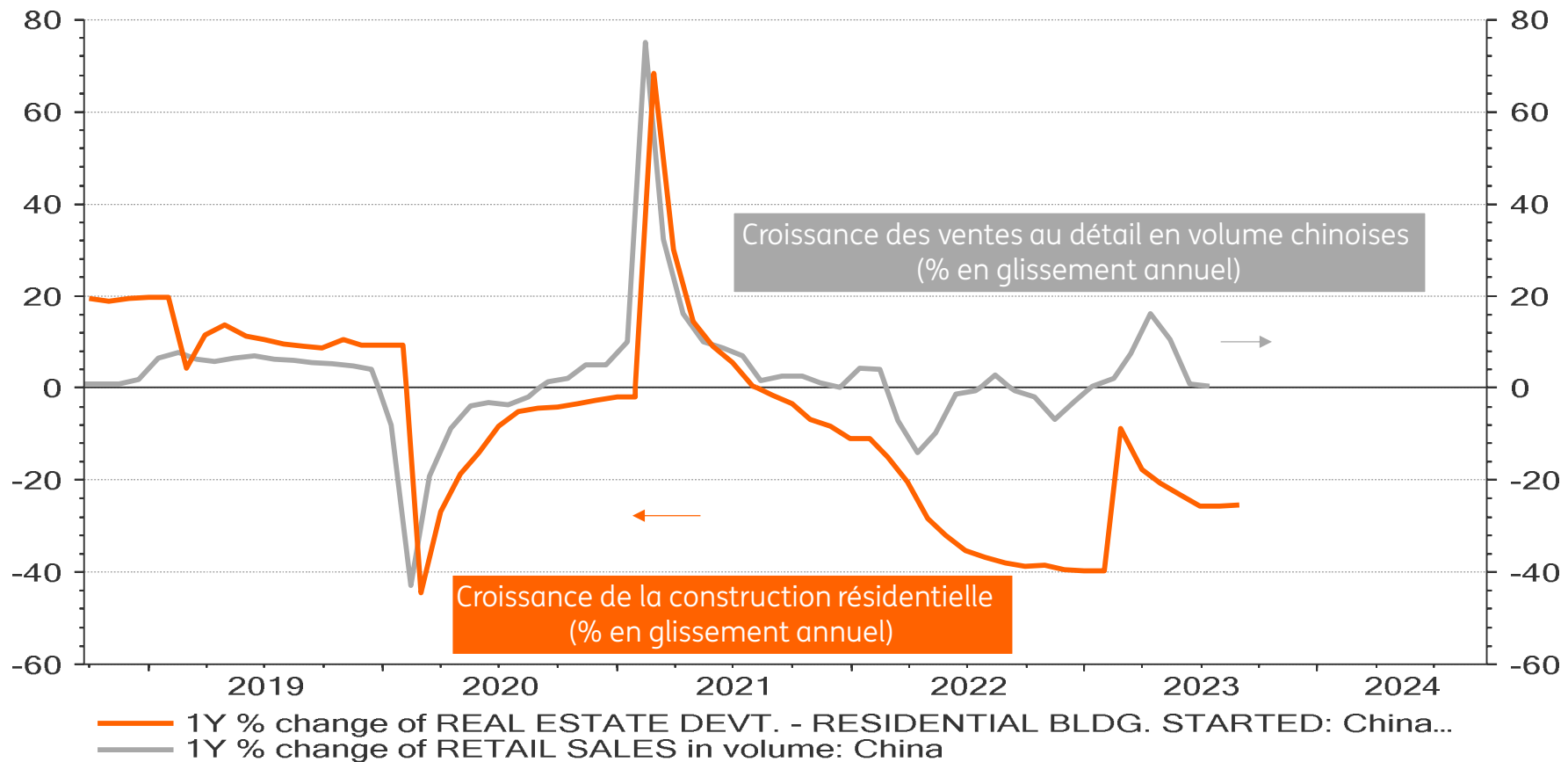
Pourcentage des crédits aux ménages en retard de paiement



Source: LSEG Datastream, ING Economic Research



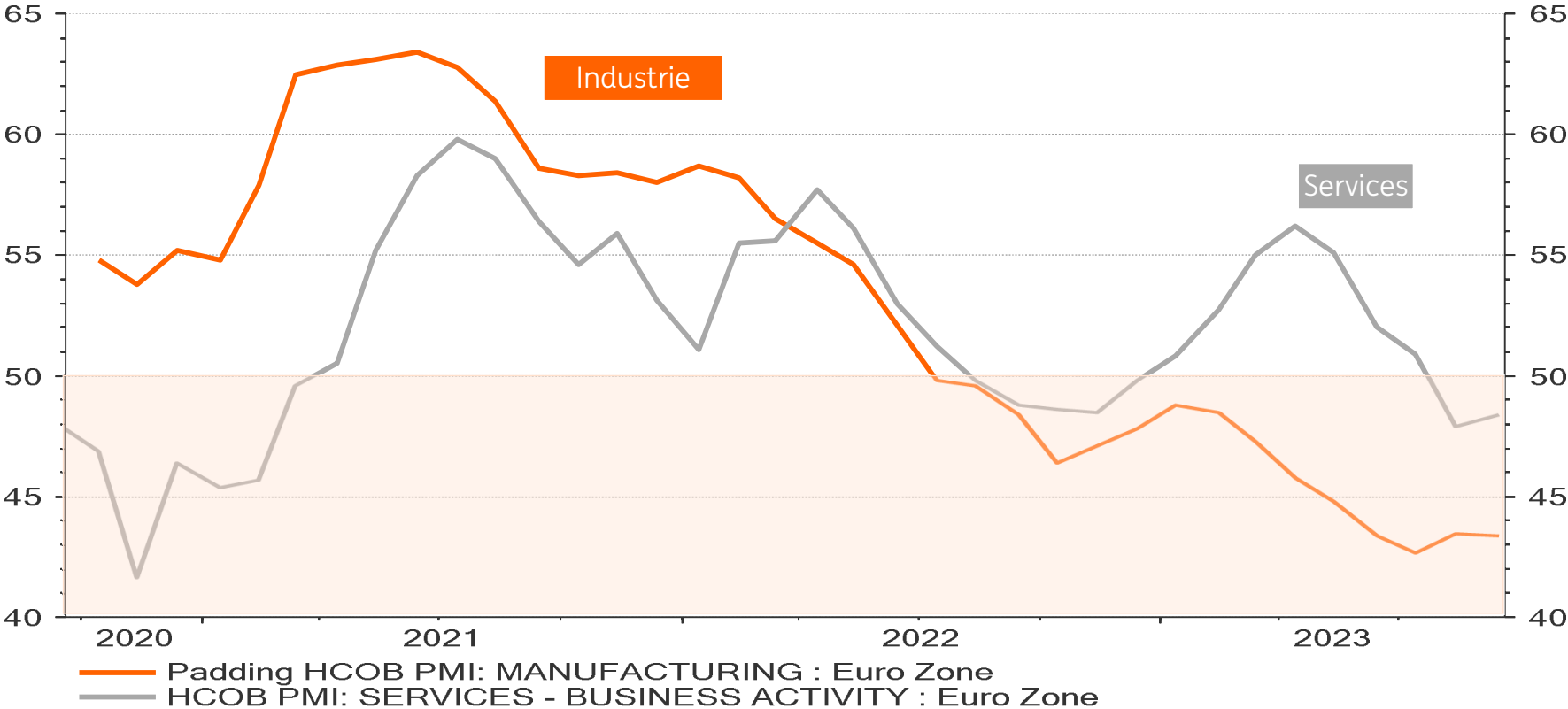
# La reprise chinoise est de plus en plus décevante



Source: LSEG Datastream, ING Economic Research

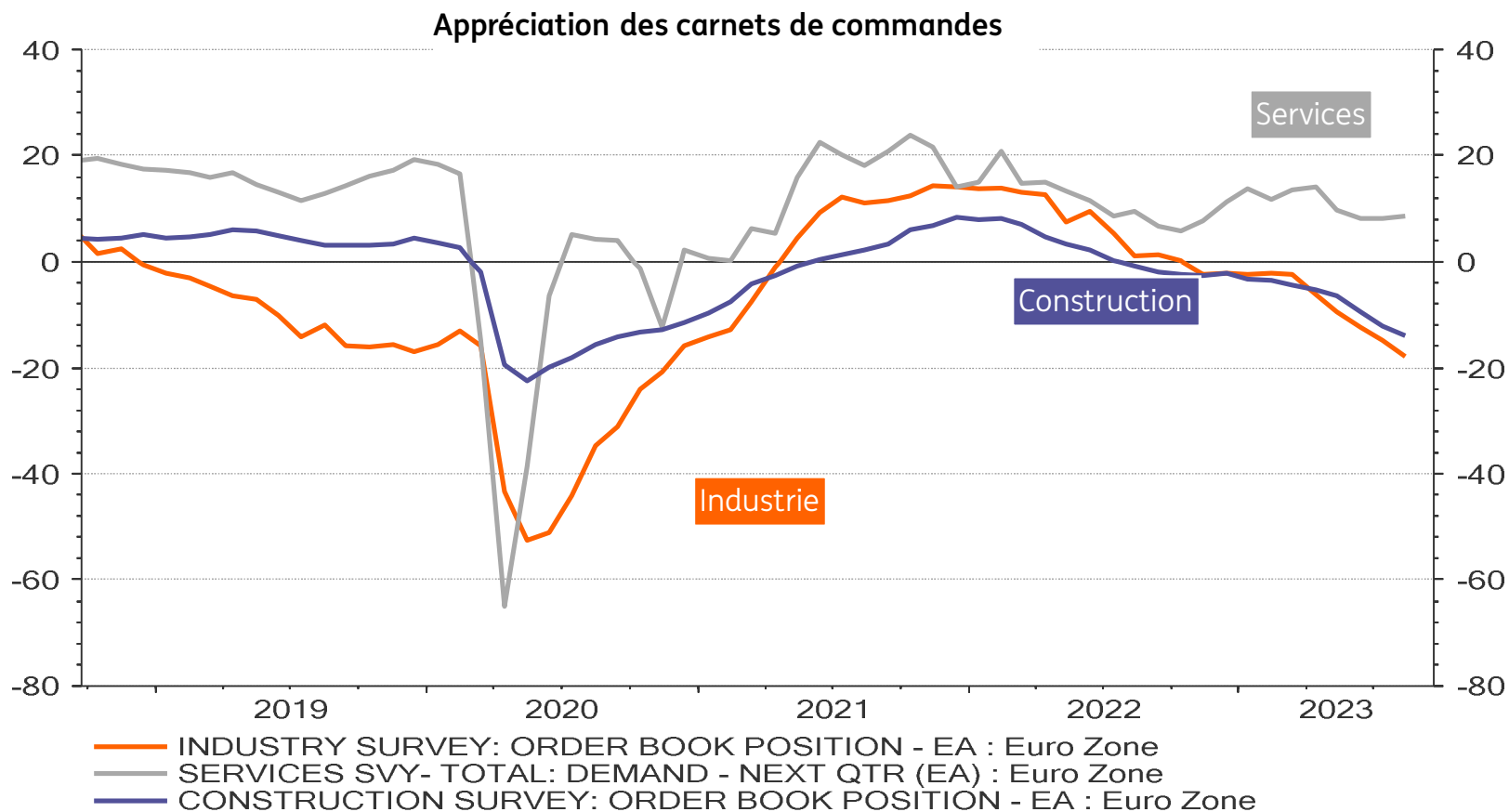
# La confiance des entreprises de la zone euro à des niveaux synonymes de récession

## Purchasing Managers Index



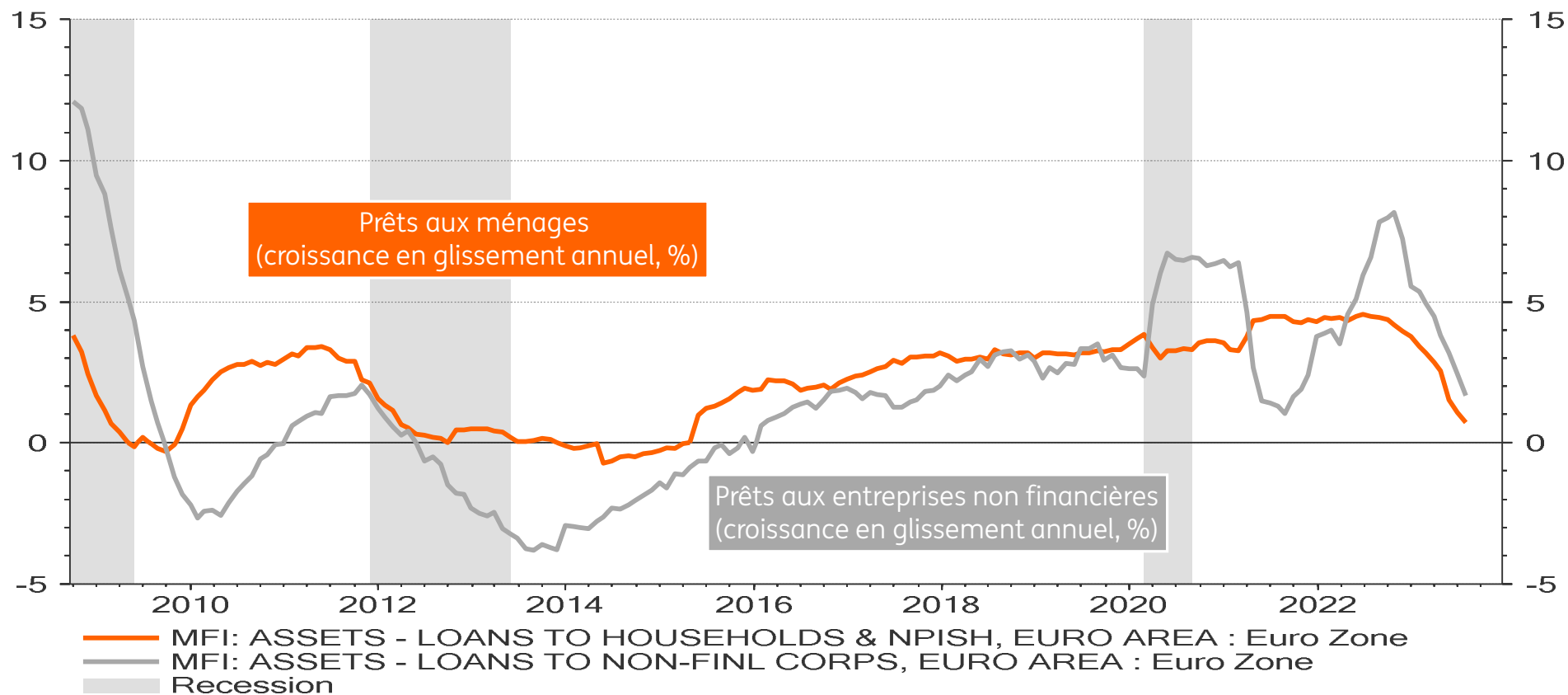
Source: LSEG Datastream, ING Economic Research

# Les services ont tiré la croissance en zone euro



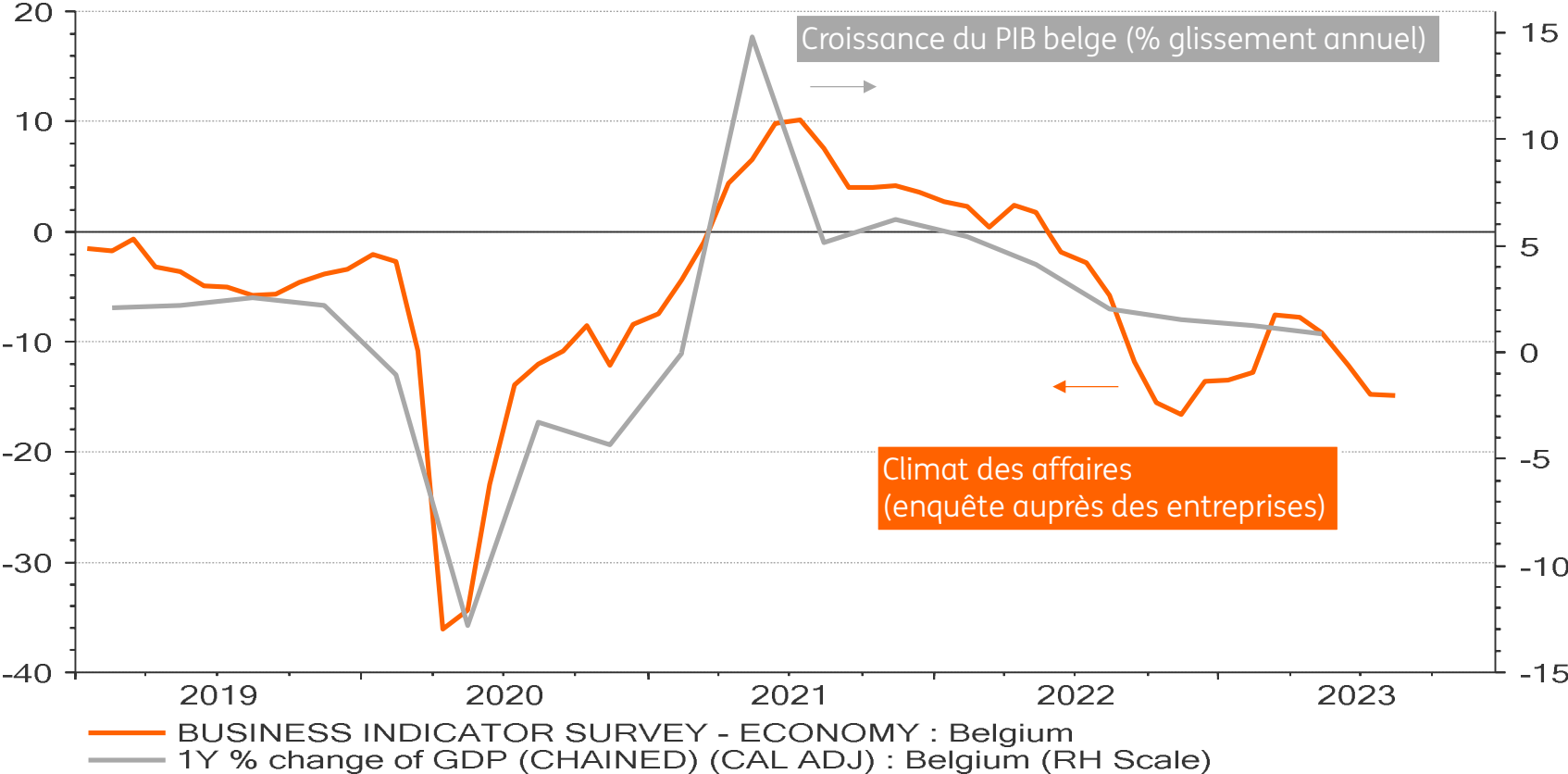
Source: LSEG Datastream, ING Economic Research

## Le resserrement de la politique monétaire affecte la demande de crédit en zone euro



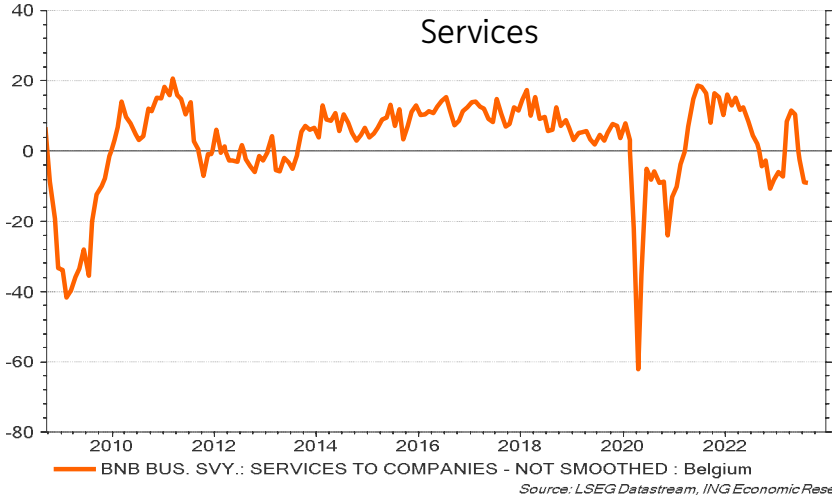
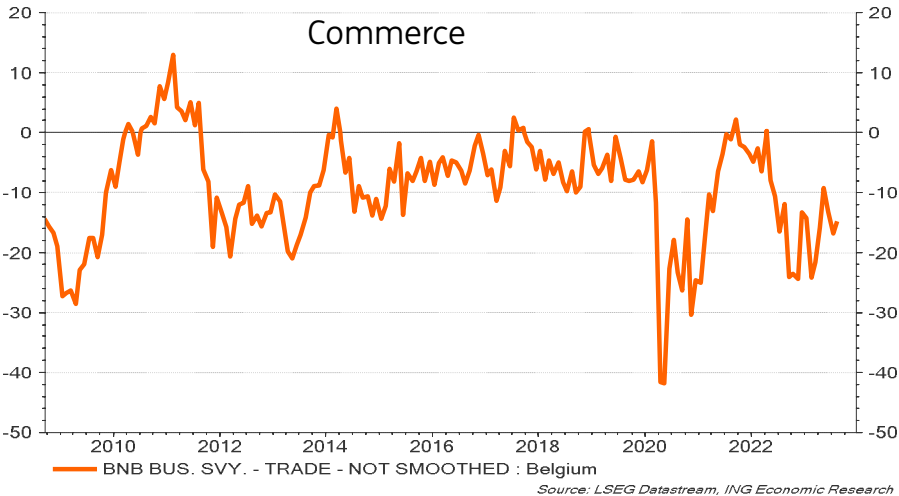
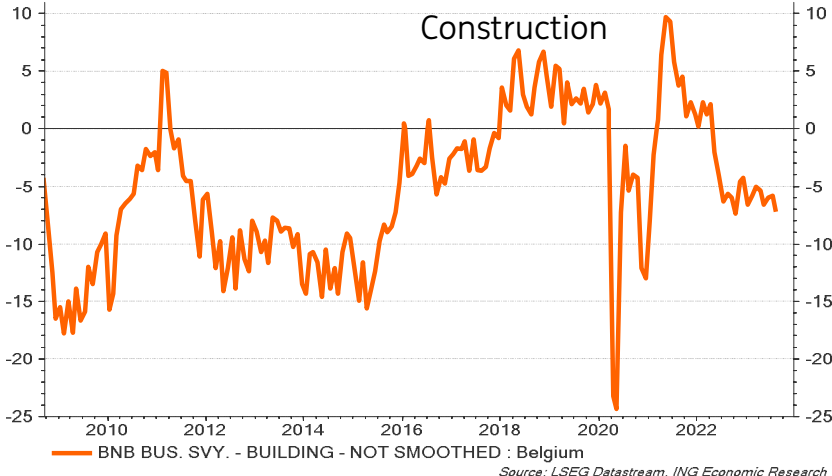
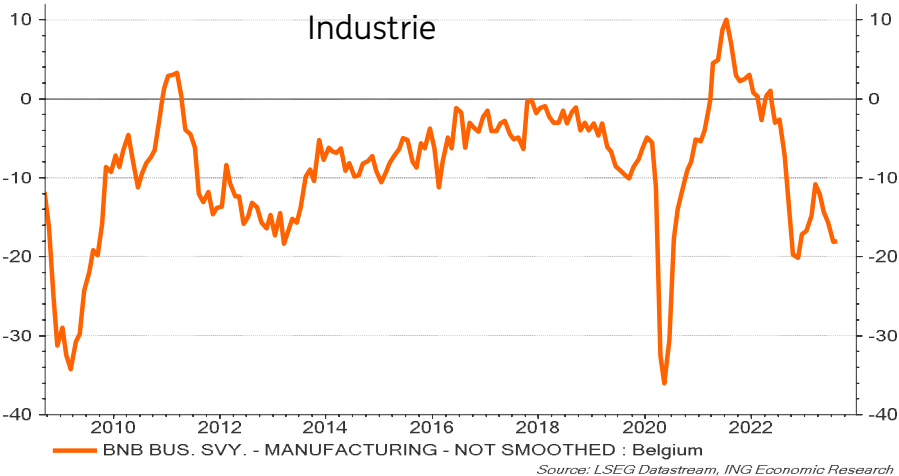
Source: LSEG Datastream, ING Economic Research

# L'économie belge ralentit également



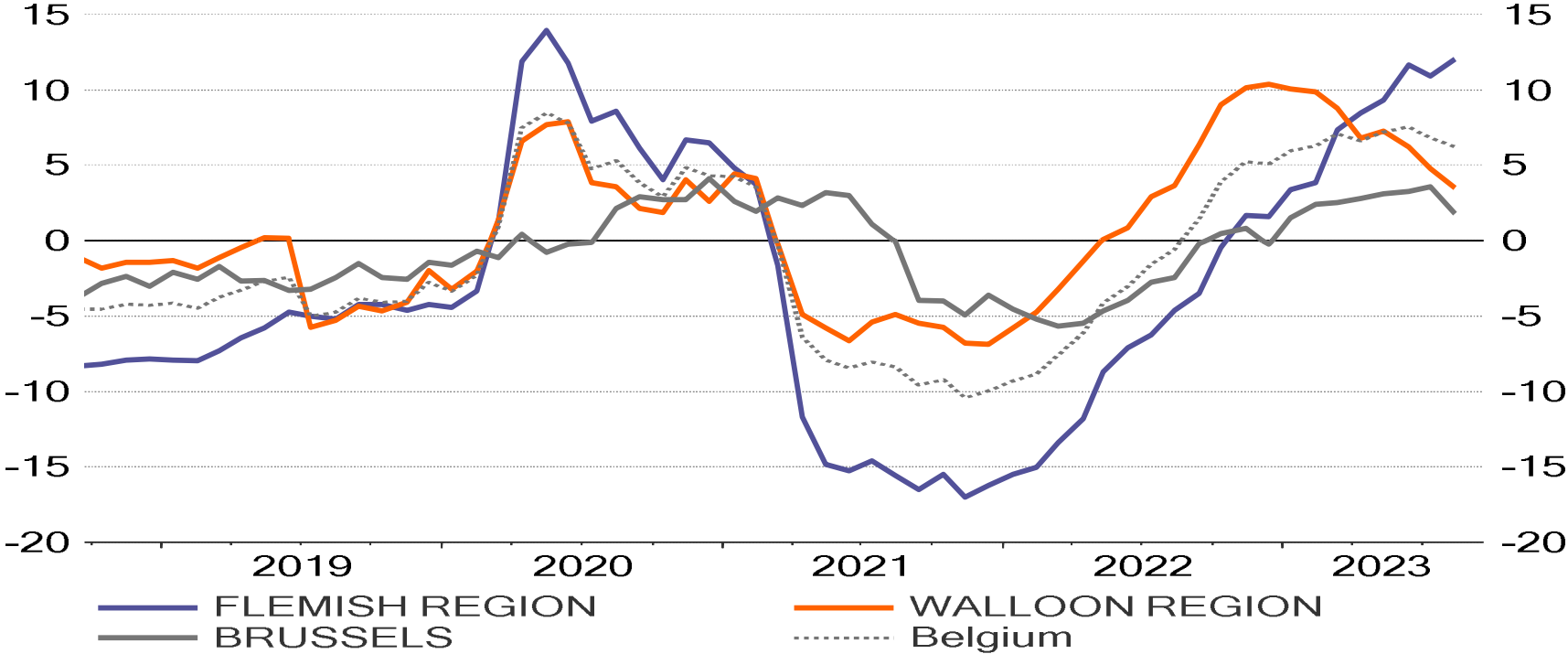
Source: LSEG Datastream, ING Economic Research

# Tous les secteurs sont touchés par le ralentissement de l'activité



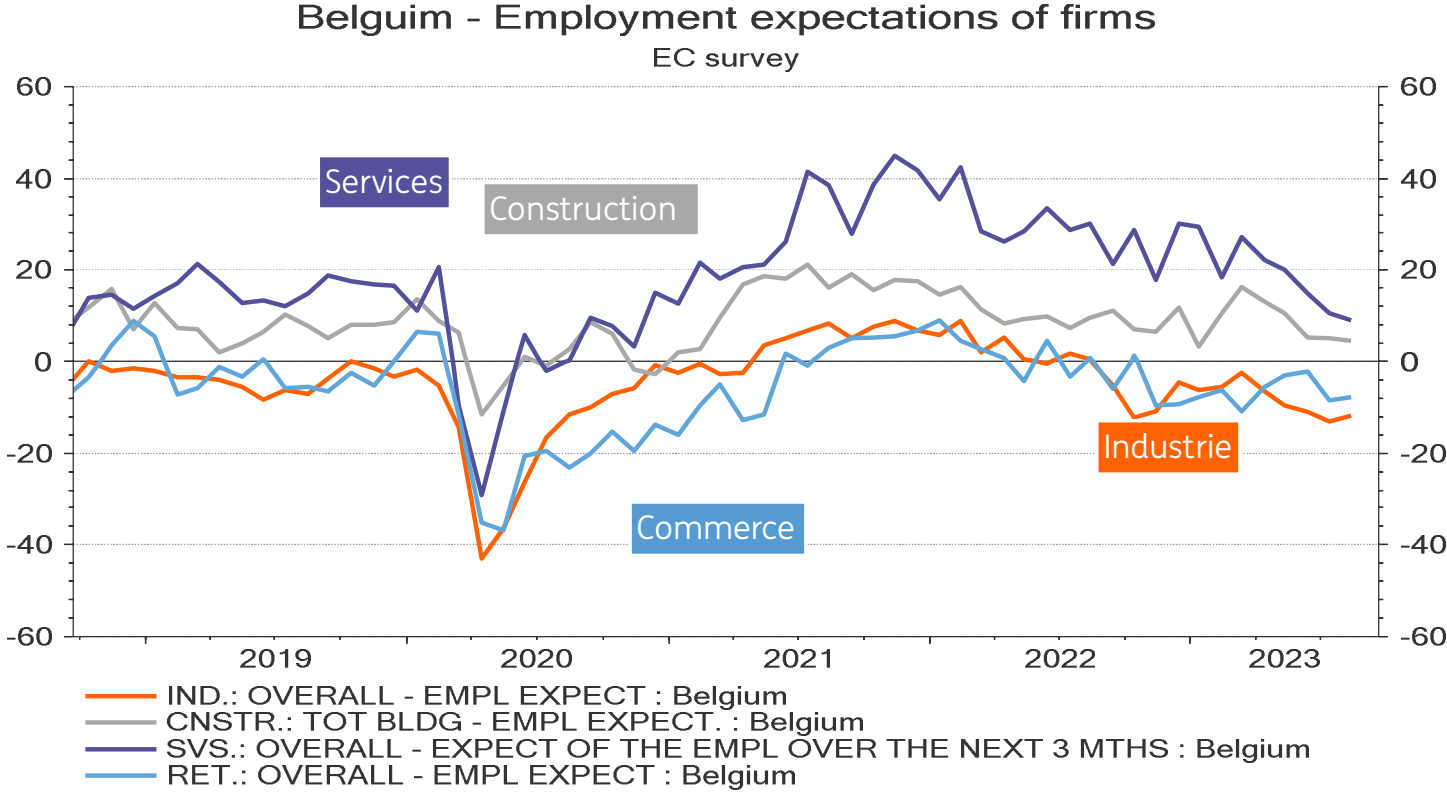
# Le marché du travail s'affaiblit un peu

Annual variation of jobseekers



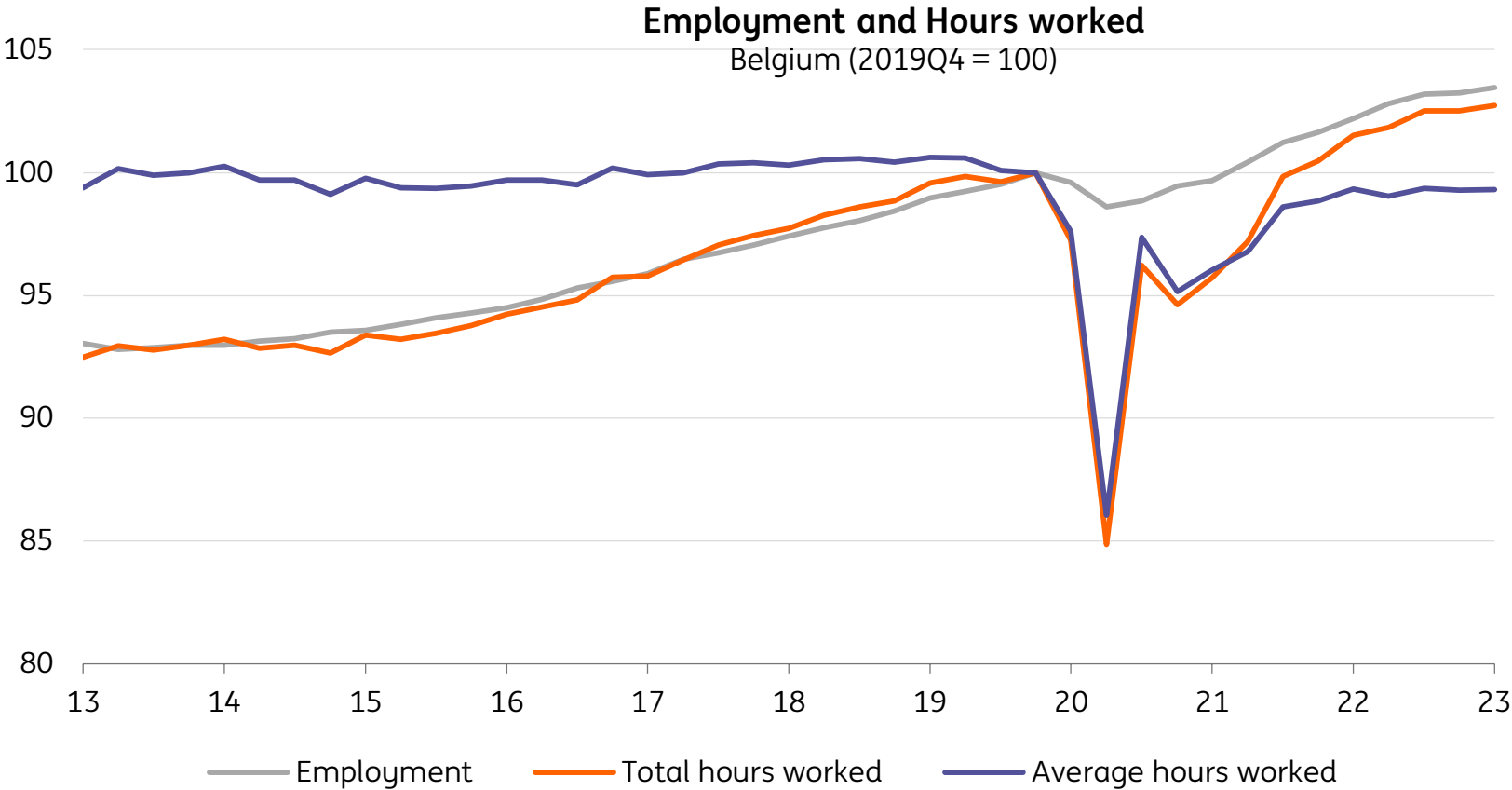
Source: LSEG Datastream, ING Economic Research

# Les intentions d'embauche diminuent

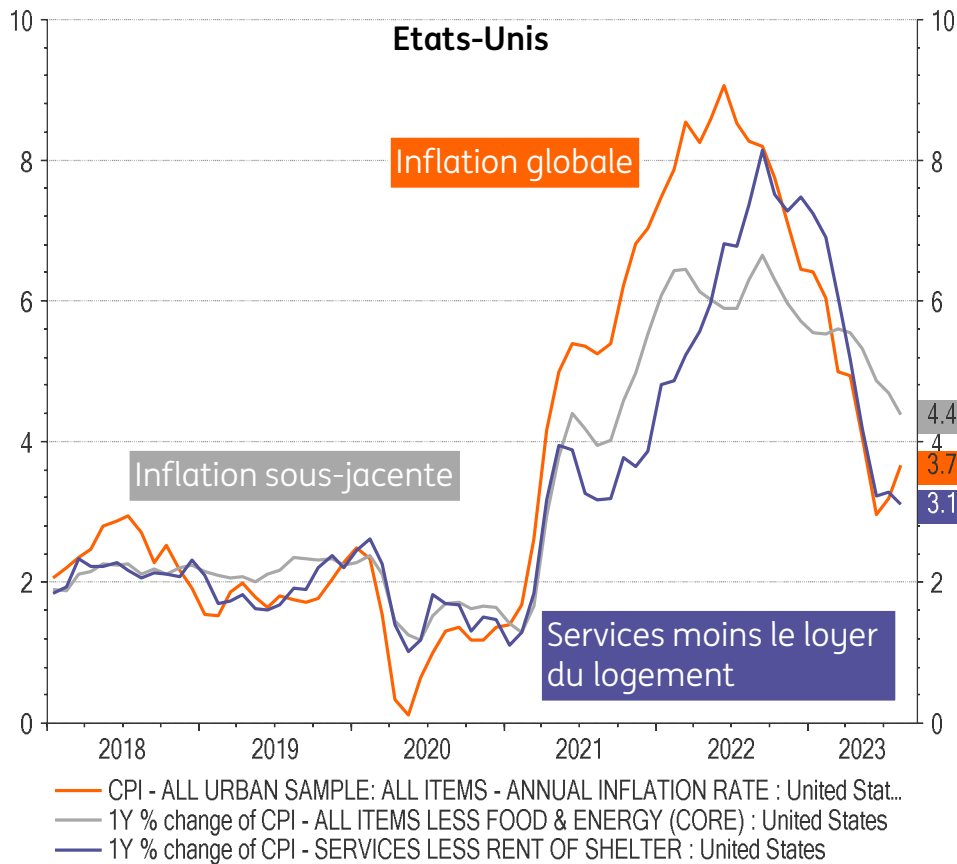




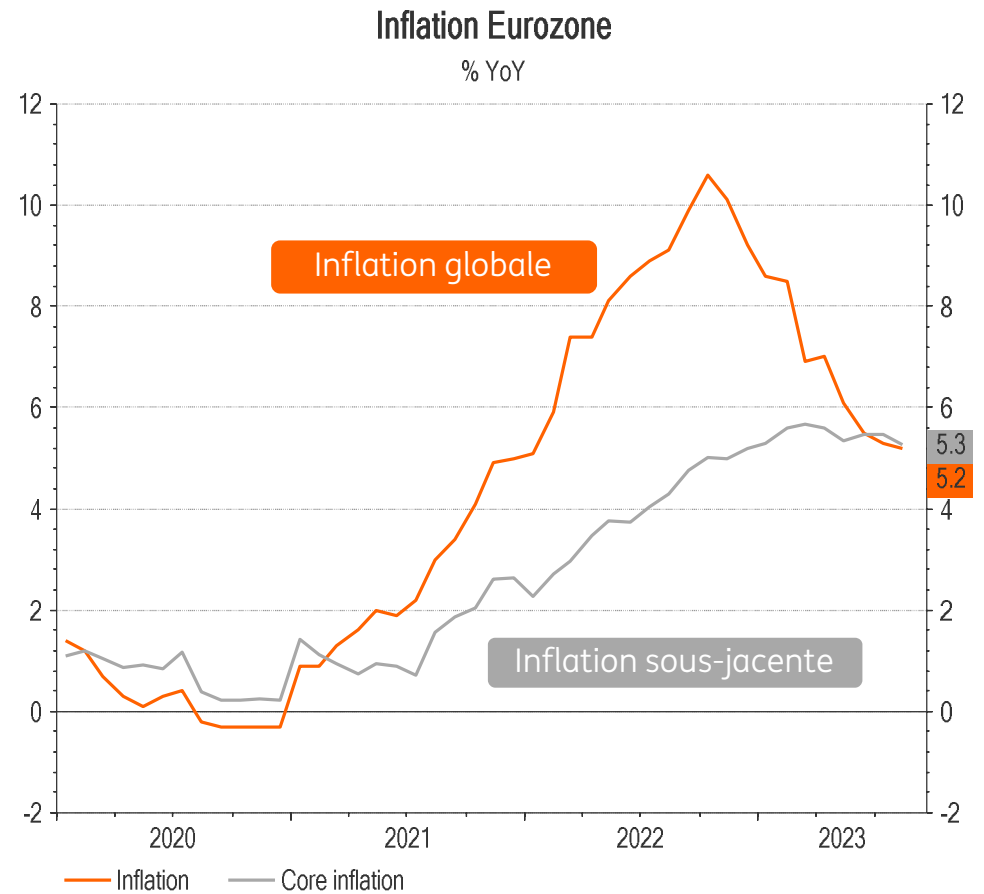
# La moyenne des heures travaillées reste plus faible qu'avant



# L'inflation baisse vraiment aux Etats-Unis, pas suffisamment en Europe

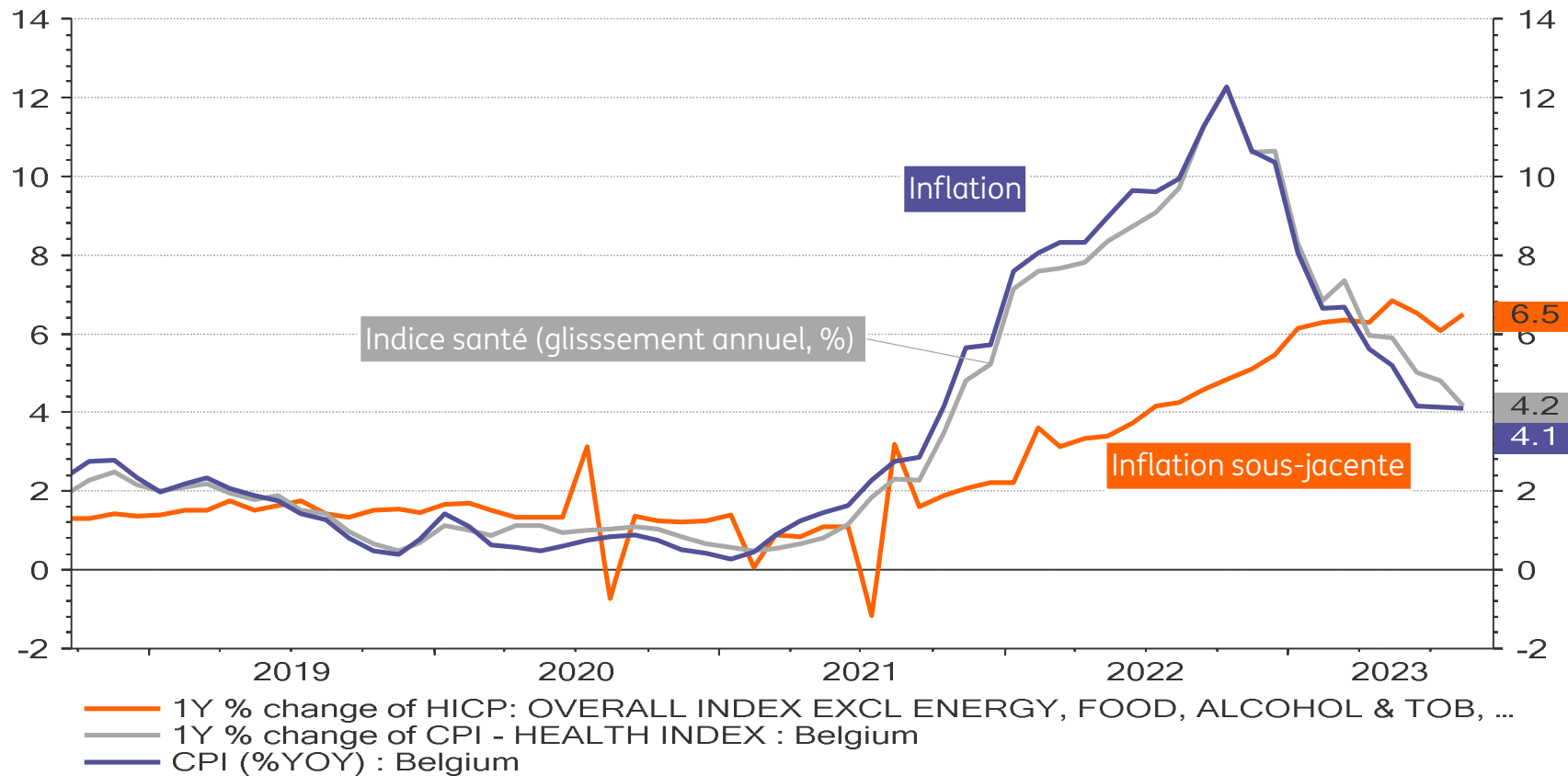


Source: LSEG Datastream, ING Economic Research



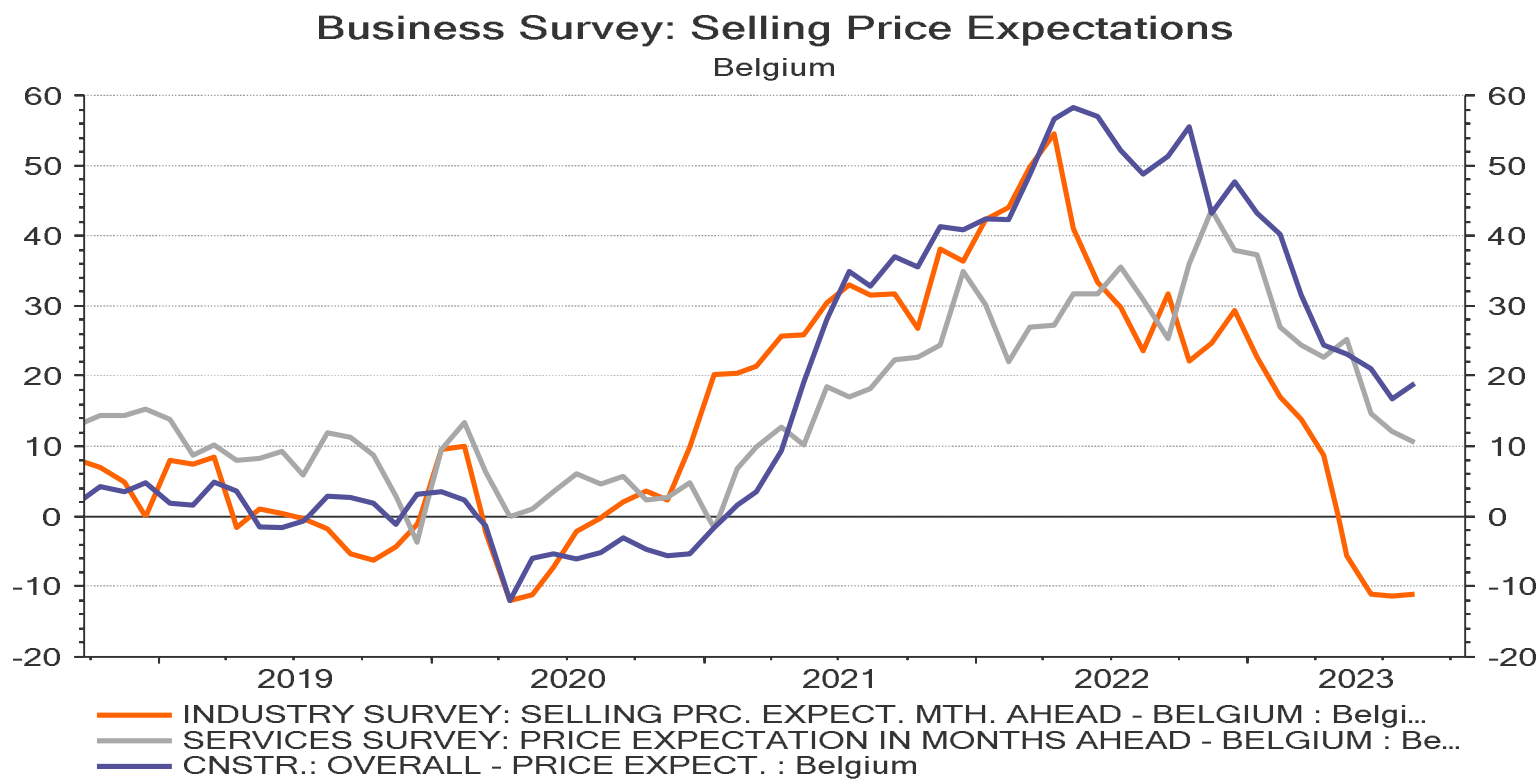
Source: LSEG Datastream, ING Economic Research

# En Belgique, l'inflation sous-jacente ne diminue pas encore



Source: LSEG Datastream, ING Economic Research

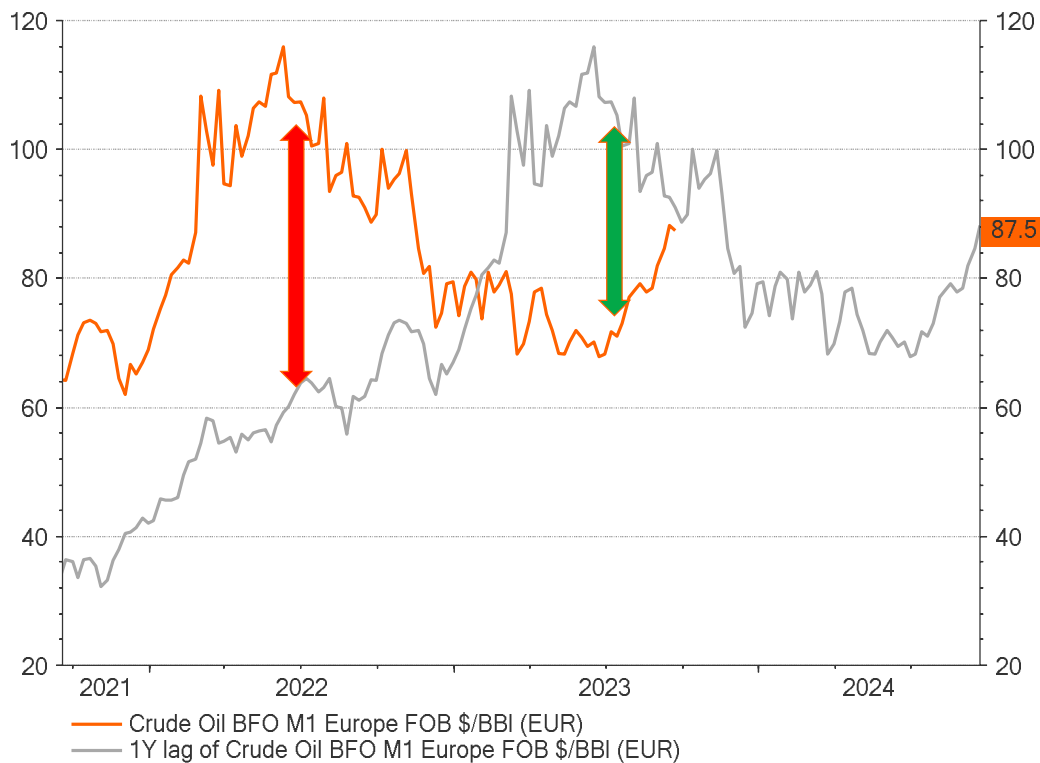
# Les attentes en matière de prix de vente ont bien chuté



Source: LSEG Datastream, ING Economic Research

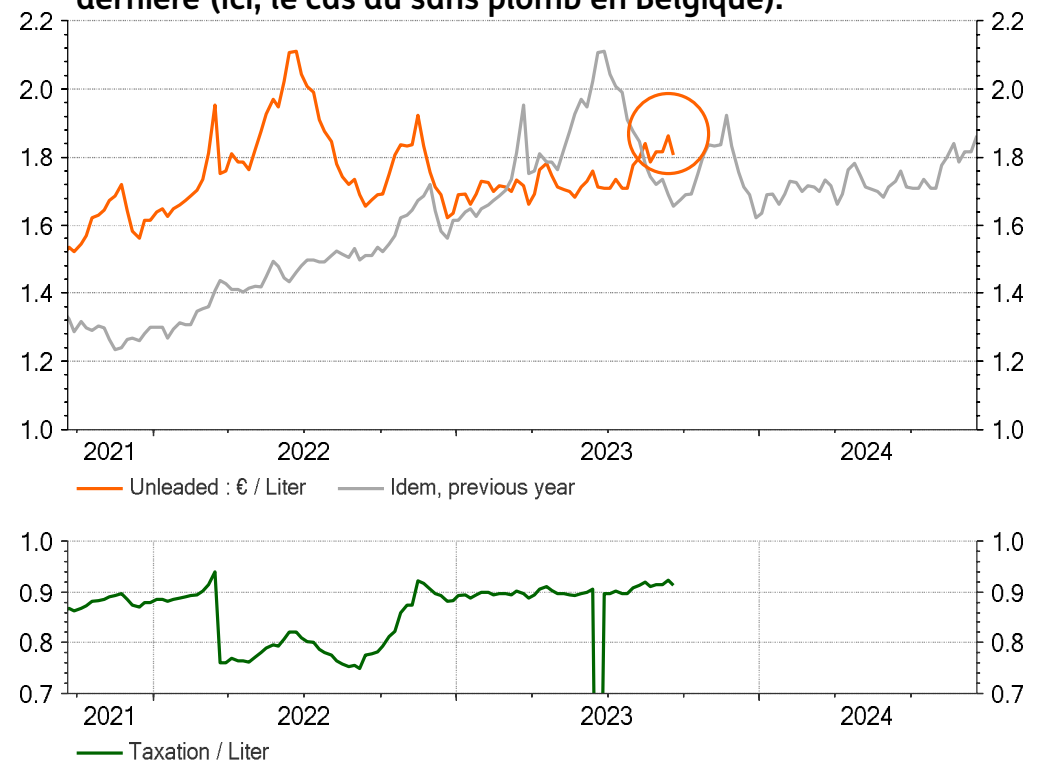
# Les prix du pétrole sont sous pression

Prix du baril en €



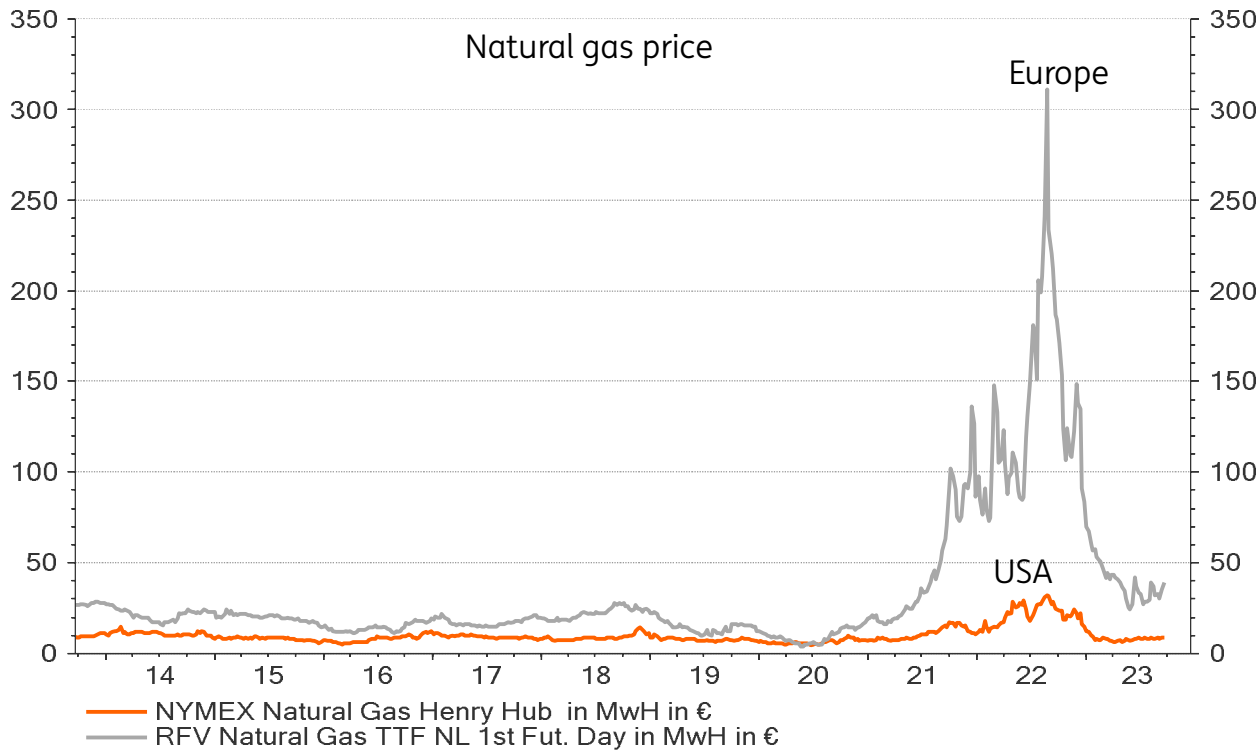
Source: LSEG Datastream, ING Economic Research

Les prix des carburants de transport sont déjà SUPERIEURS au niveau de 2022, la fiscalité ayant été réduite l'année dernière (ici, le cas du sans plomb en Belgique).

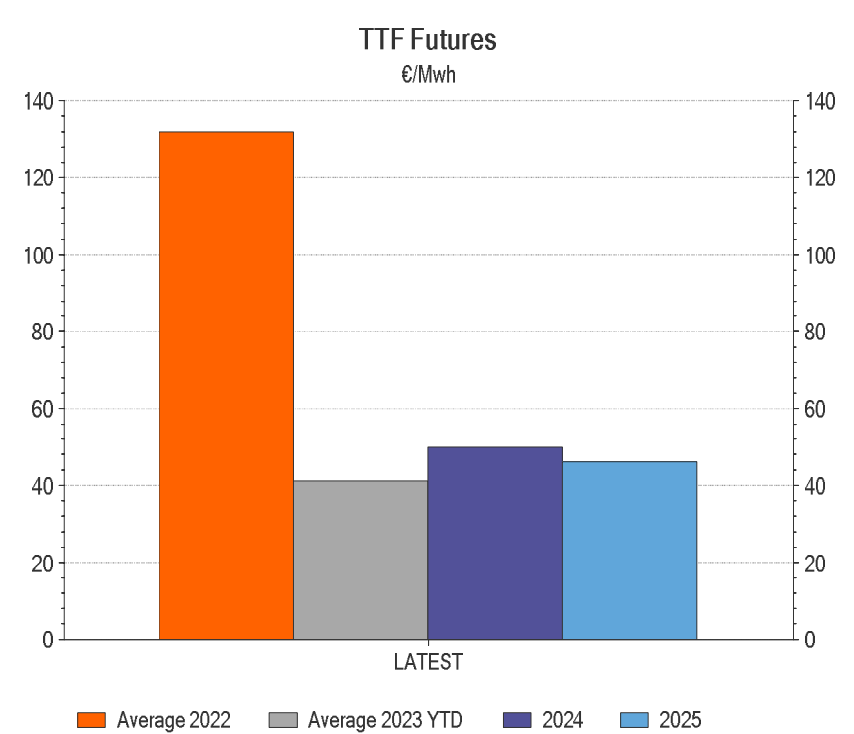


Source: LSEG Datastream, ING Economic Research

# Le marché du gaz est moins tendu que l'année dernière...

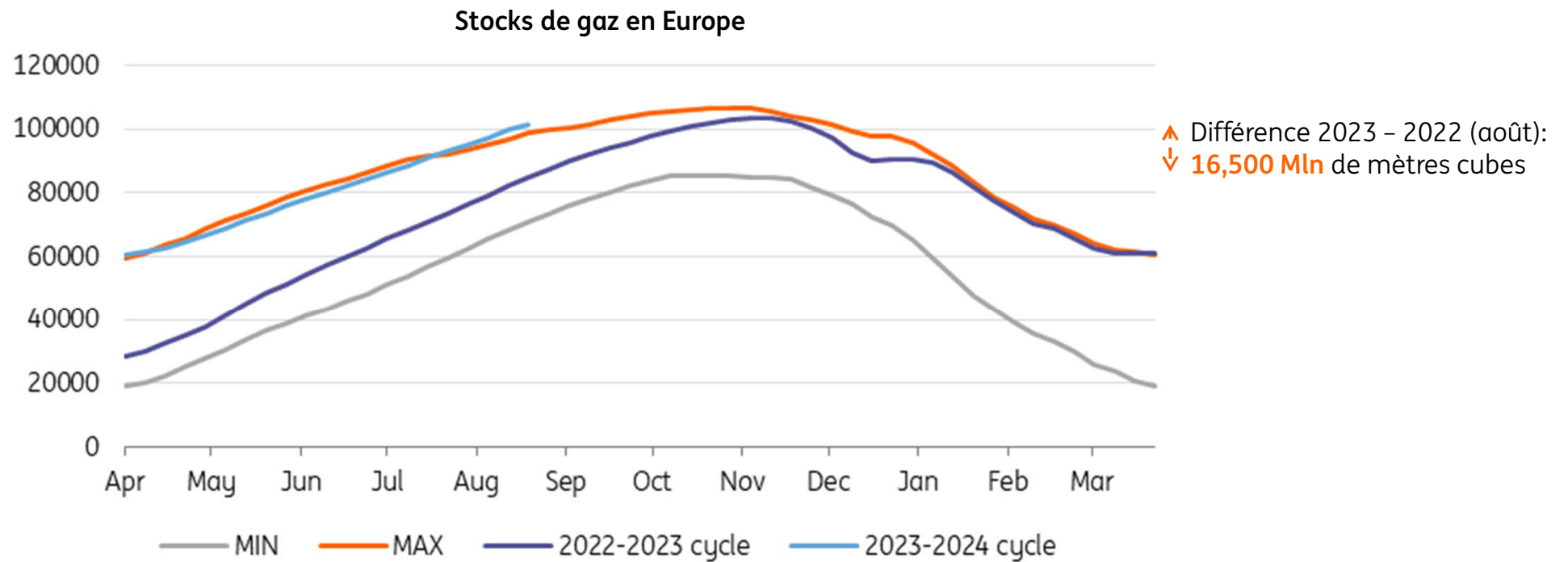


Source: LSEG Datastream, ING Economic Research



Source: LSEG Datastream, ING Economic Research

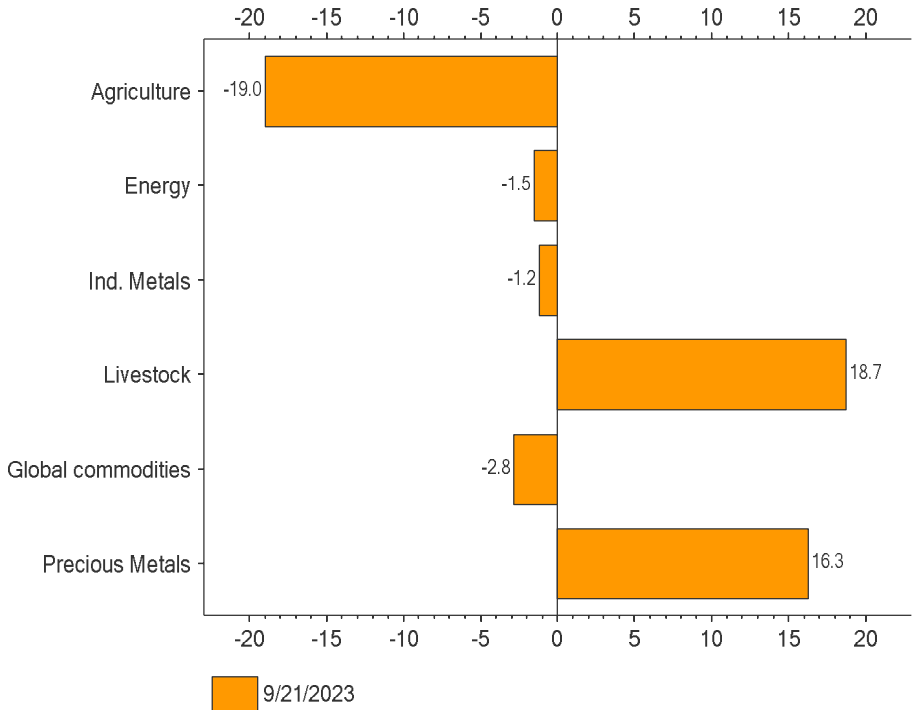
## ...grâce à des stocks élevés de gaz



Les minima et maxima sont calculés sur la période 2015-2020. Tous les niveaux sont exprimés en millions de mètres cubes.  
Source : Bruegel : Bruegel, sur la base des données de l'ENTSO-G

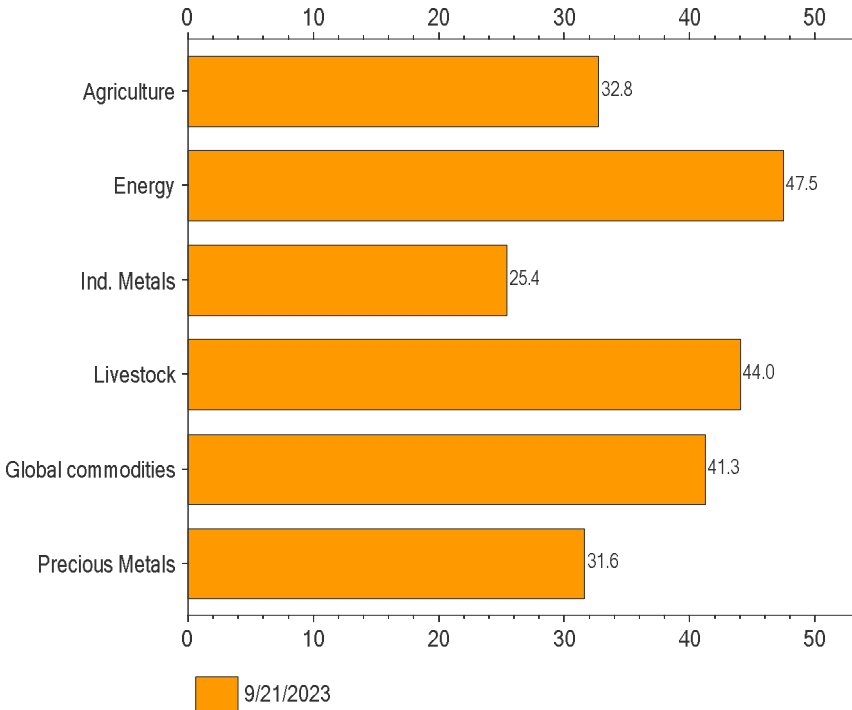
# Les prix de matières premières se sont modérés, mais reste plus élevés qu'il y a 3 ans

Commodity prices over last 12 months (% change)



Source: LSEG Datastream, ING Economic Research

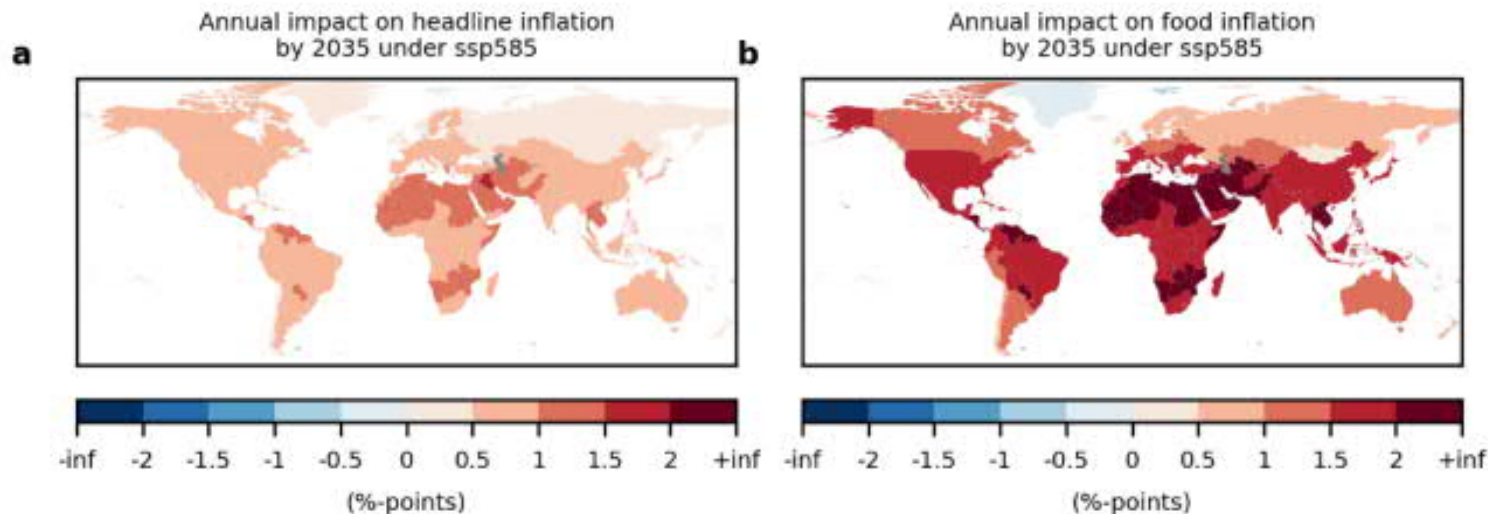
Commodity prices since beginning 2020 (% change)



Source: LSEG Datastream, ING Economic Research



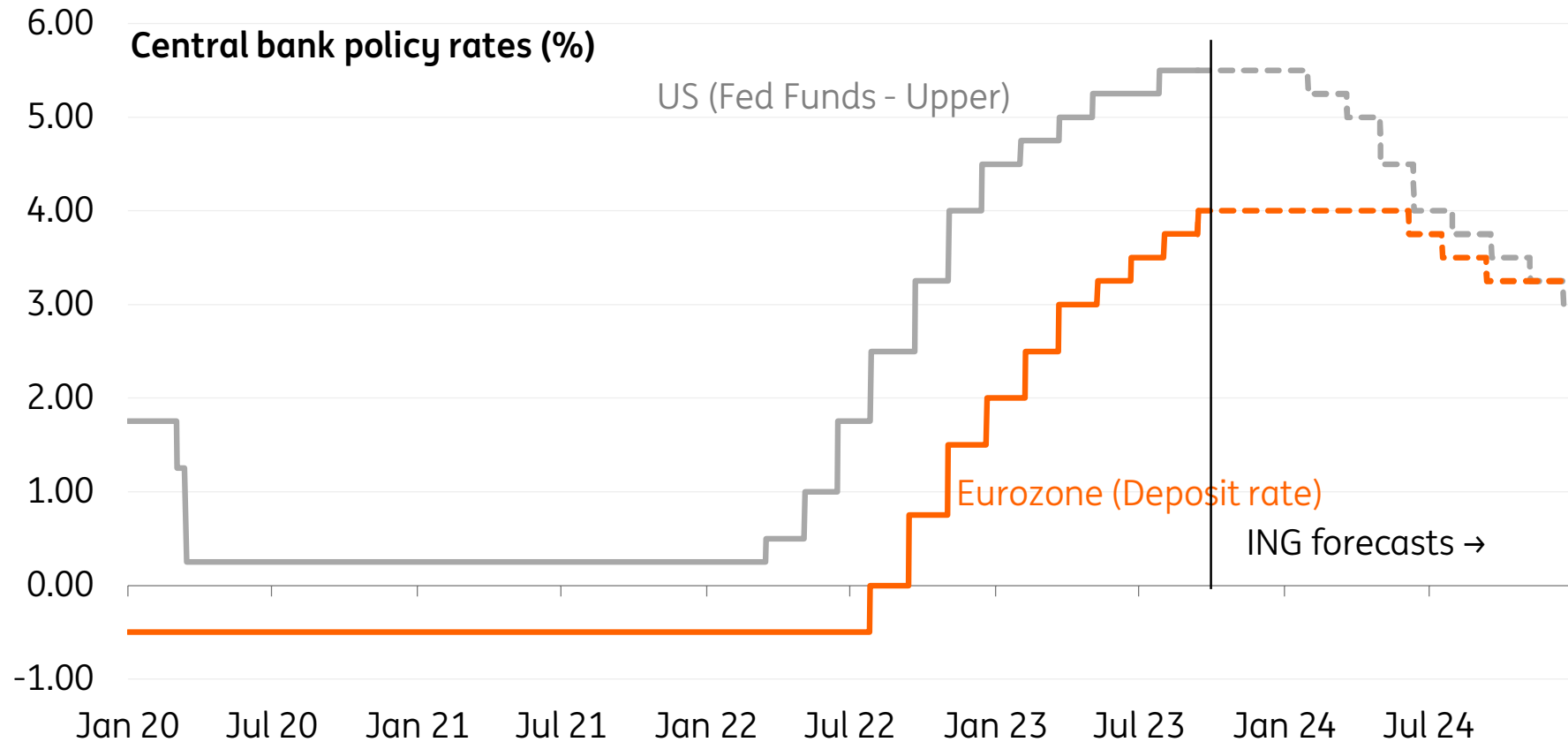
# Le changement climatique va renchérir durablement le prix de l'alimentation



« Les projections des modèles climatiques les plus récents montrent qu'en l'absence d'une adaptation sans précédent dans l'histoire, le réchauffement futur entraînera des **augmentations globales de l'inflation annuelle des denrées alimentaires de 0,92 à 3,23 points de pourcentage par an** et de l'inflation globale et de 0,32 à 1,18 points de pourcentage par an, selon les projections climatiques de 2035 (scénario d'émissions élevées)»

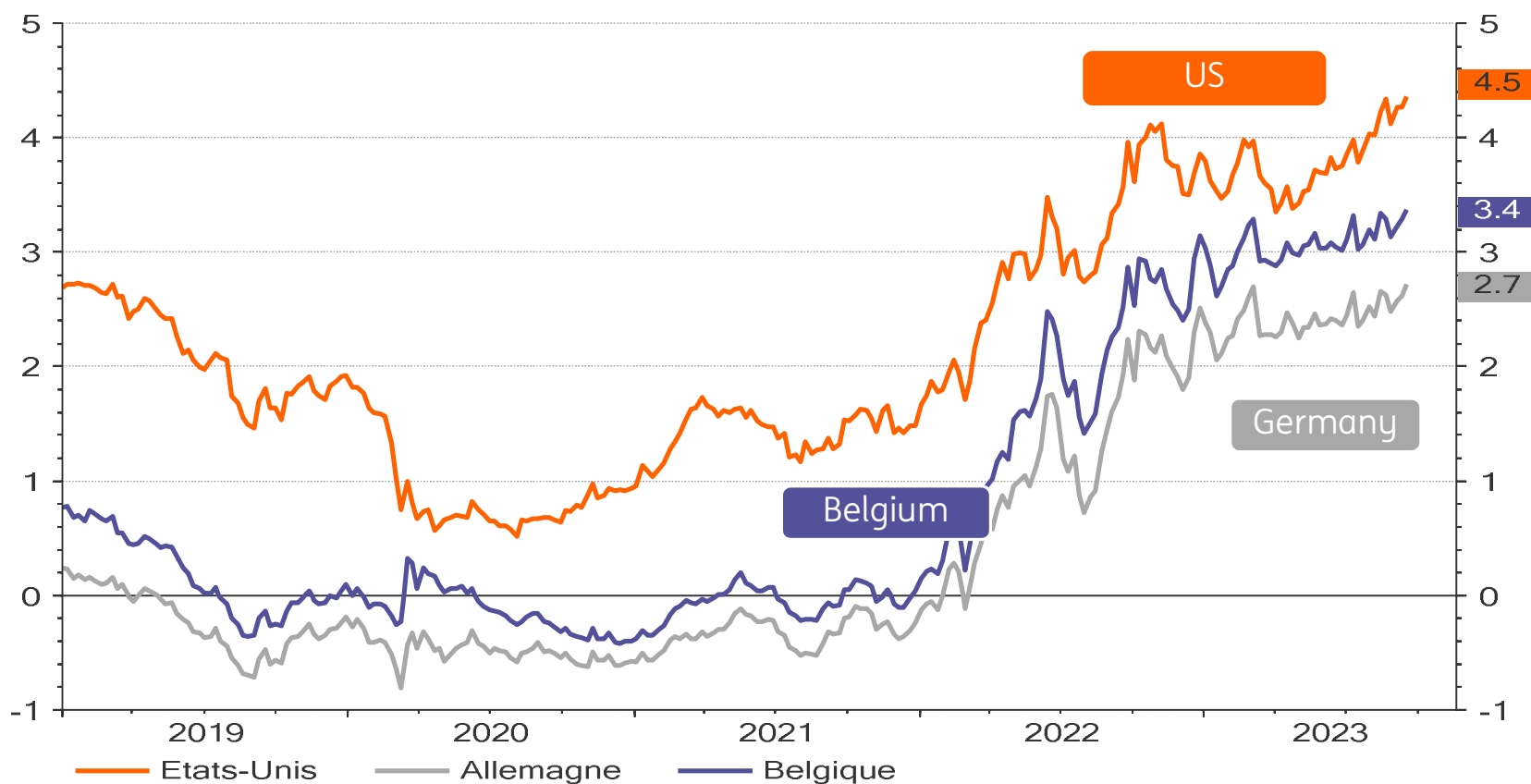
Source: ECB Working paper n°2821, 2023

# Les taux ont beaucoup monté, mais la fin du cycle de hausse de taux est arrivée



# Les taux longs tournent autour de leur sommet

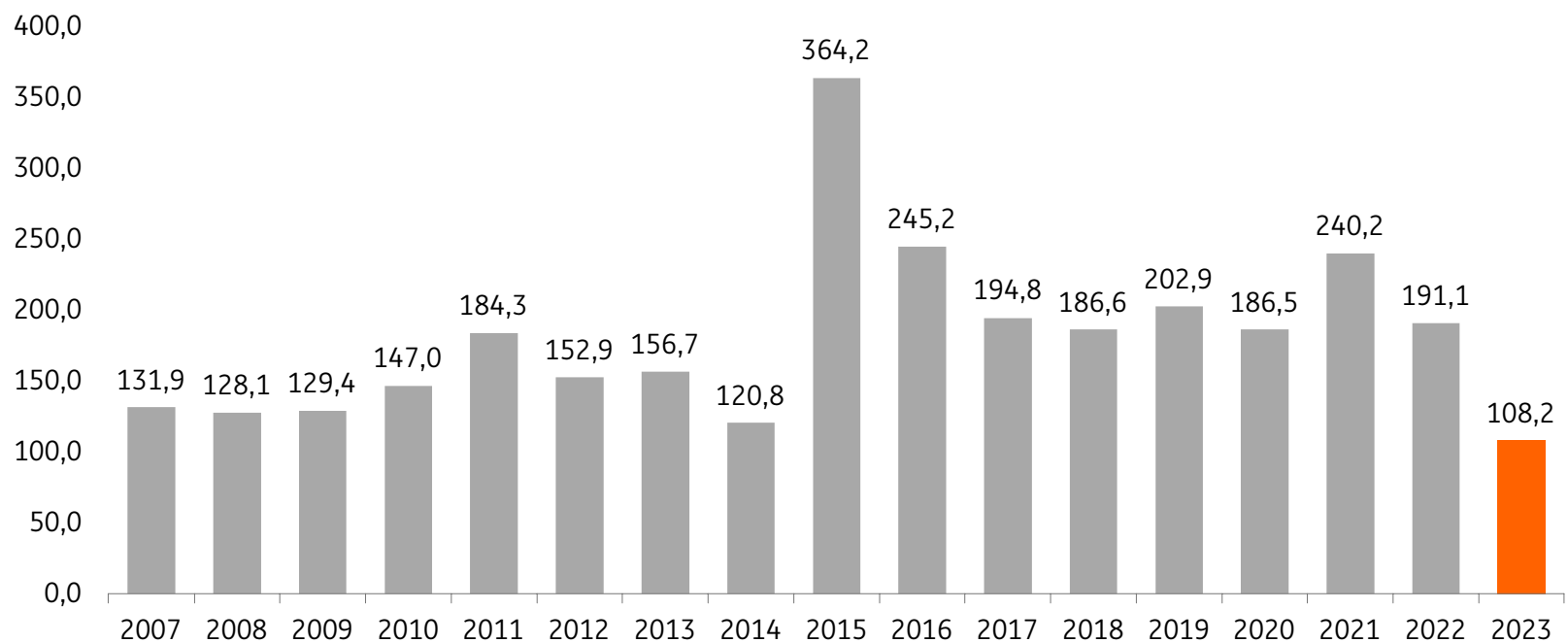
10-year sovereign bond yields



Source: LSEG Datastream, ING Economic Research

# Le nombre de crédits hypothécaires octroyé a fortement chuté

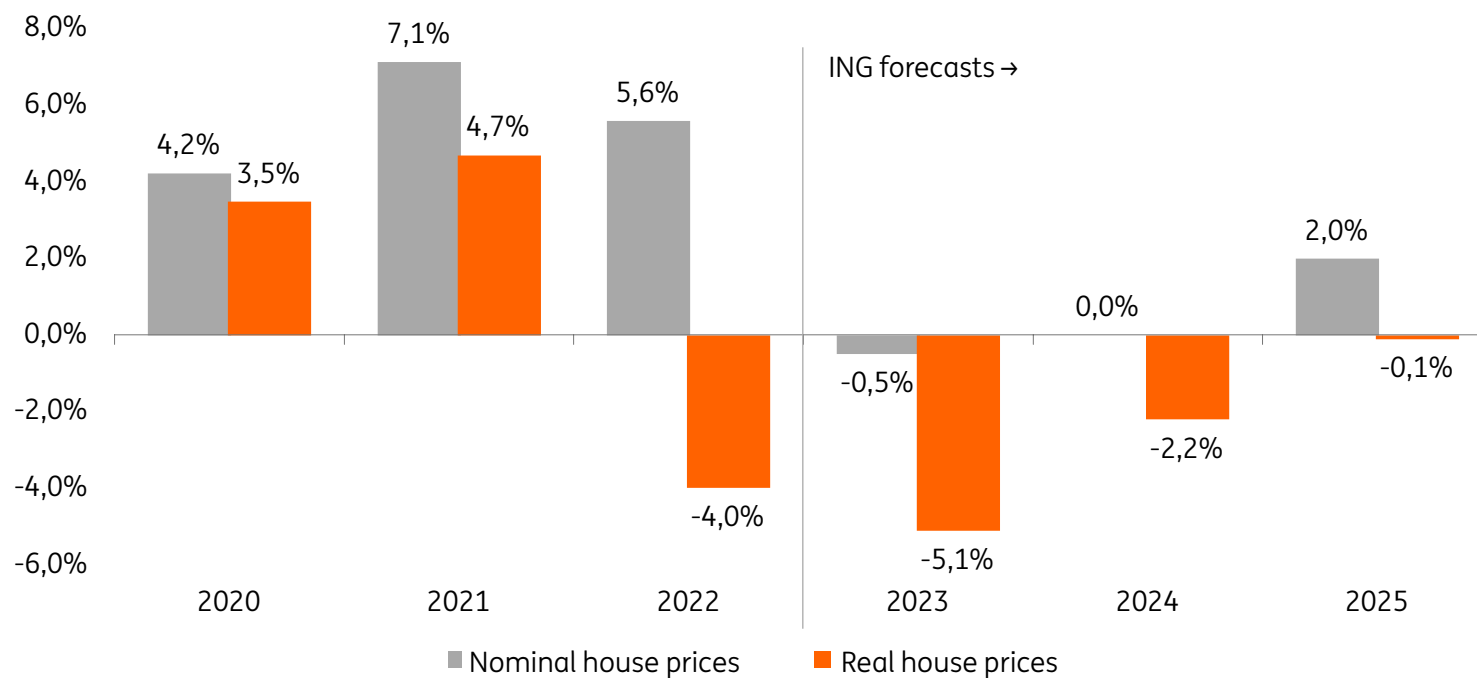
Nombre de prêts hypothécaires accordés au cours des six premiers mois de chaque année (en milliers)



Source: NBB

# Les prix de l'immobilier devraient baisser un peu

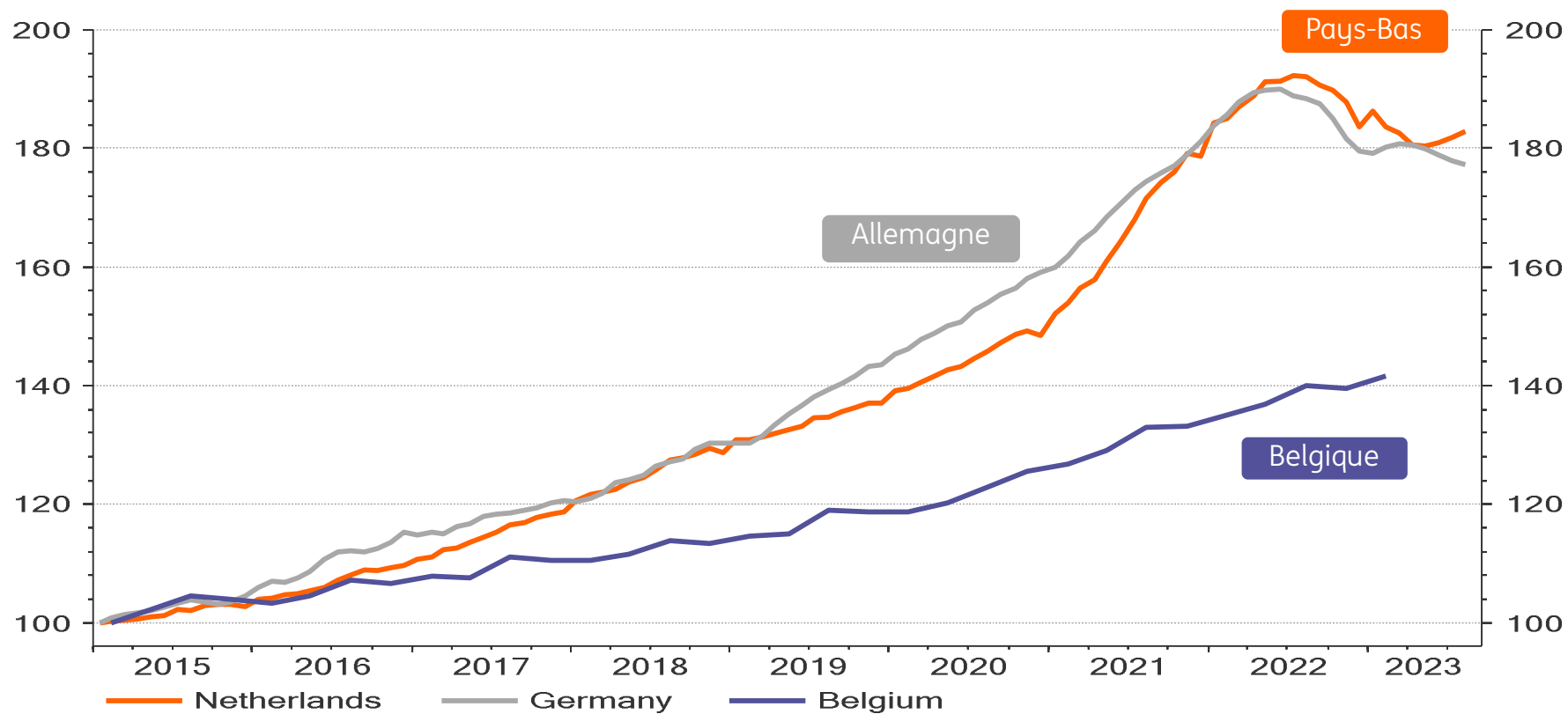
Évolution des prix de l'immobilier, y compris les prévisions d'ING (les prix réels sont les prix nominaux corrigés de l'inflation attendue)



Source: Eurostat, forecasts ING

# La correction sera plus importante dans les pays voisins

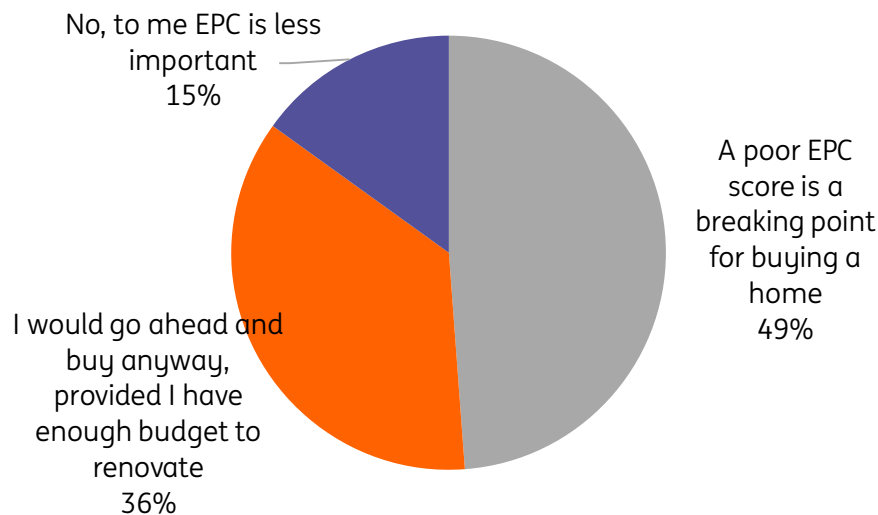
Evolution house prices Belgium, the Netherlands and Germany



Source: LSEG Datastream, ING Economic Research

# L'efficacité énergétique entraînera des différences de prix de plus en plus importantes

## La moitié des Belges ne veulent plus acheter un bien avec un mauvais score PEB



Source: ING consumer survey, November 2022

## L'efficacité énergétique a eu un effet significatif sur les prix des logements, même avant la crise énergétique

De combien le prix d'une maison augmente-t-il avec une meilleure efficacité énergétique ?

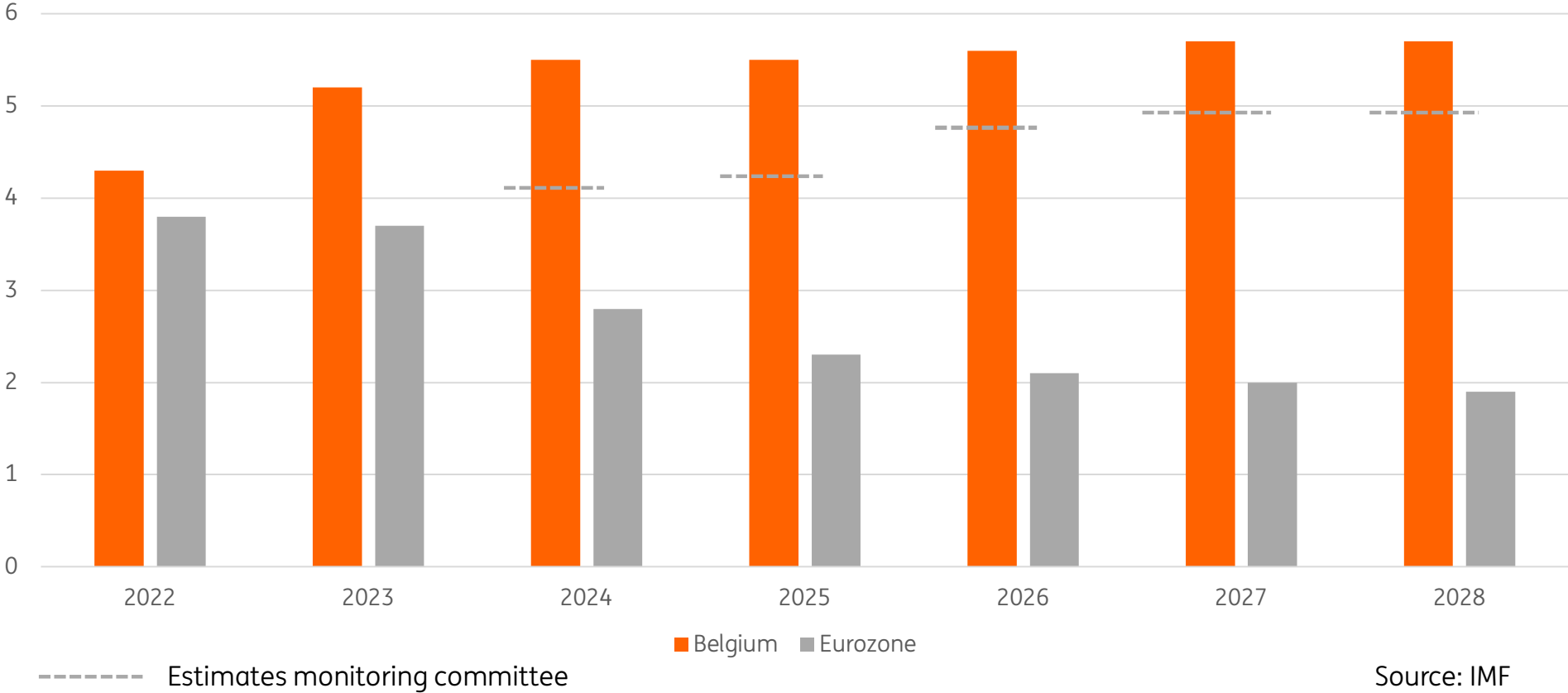
Valeur PEB en kWh/m <sup>2</sup>	Différence de prix des logements par rapport à un PEB moyen
50	17%
150	12%
250	6%
350	0%
450	-4%
550	-7%
650	-8%
750	-9%
850	-11%
950	-11%
> 1050	-13%

Par rapport à une maison comparable ayant un score PEB de 350 kWh/m<sup>2</sup>, au cours de la période allant du troisième trimestre 2020 au deuxième trimestre 2021.

Source: NBB, KULeuven

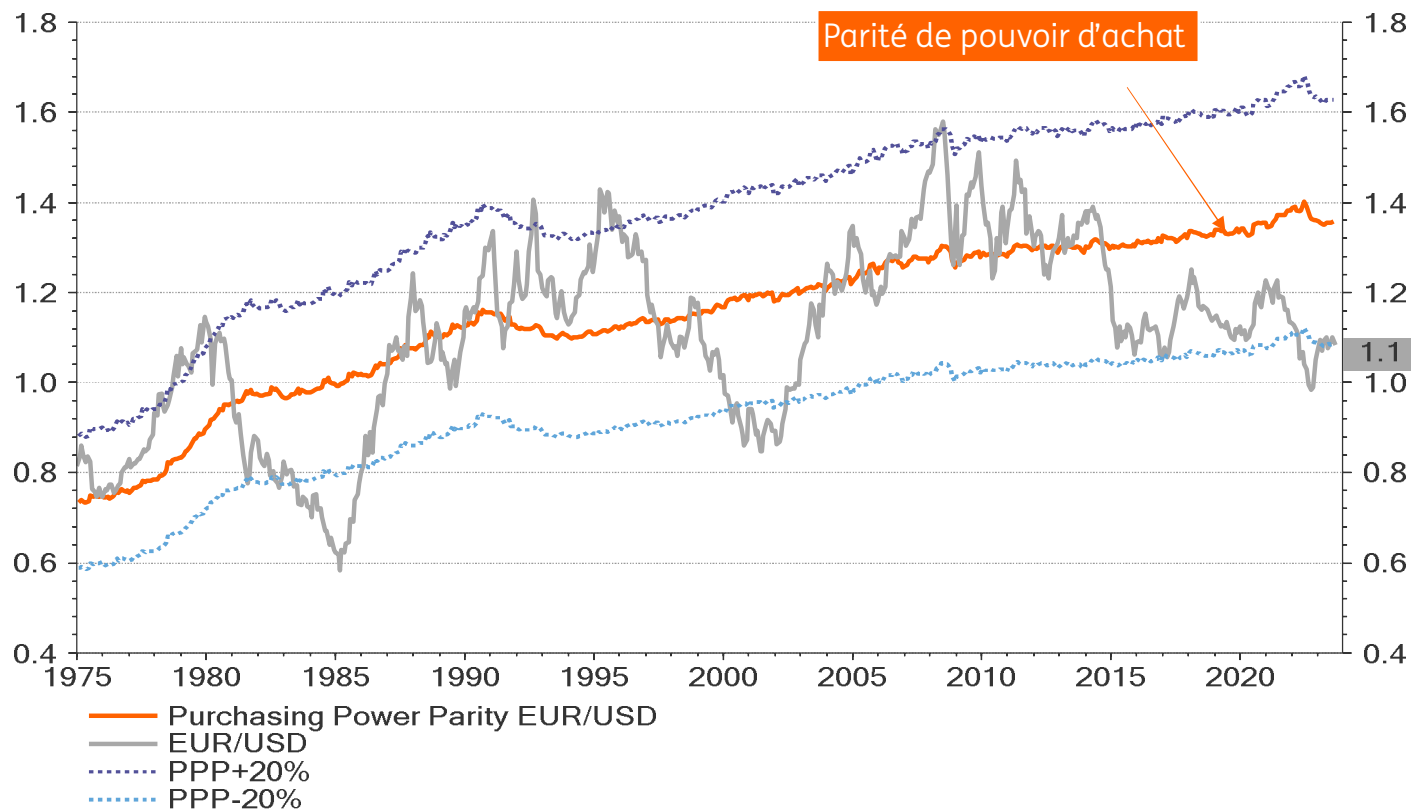
# Les finances publiques belges devront encore être assainies

Déficit public en %du PIB, projections FMI





# Le dollar est cher



Source: LSEG Datastream, ING Economic Research

## Prévisions de croissance

	2021	2022	2023	2024
USA	5.7	2.1	2.2	0.5
Eurozone	5.4	3.5	0.6	0.6
UK	7.5	4.1	0.5	0.6
Belgium	6.1	3.1	1.0	0.7
Japan	1.6	1.3	2.3	1.0
China	8.8	3.0	4.5	4.2

## *Disclaimer*

*Ce document a été préparé par le département FICC Research de ING Bank N.V. ("ING") uniquement à des fins d'information, sans tenir compte des objectifs d'investissement, de la situation financière ou des moyens d'un utilisateur particulier. ING fait partie du groupe ING (à savoir, dans ce contexte, ING Group N.V. et ses filiales et sociétés affiliées).*

*Les informations contenues dans ce document ne constituent pas une recommandation d'investissement ni un conseil d'investissement, juridique ou fiscal, ni une offre ou une sollicitation d'achat ou de vente d'un instrument financier. Des précautions raisonnables ont été prises pour s'assurer que ce document n'est pas faux ou trompeur au moment de sa publication, mais ING ne prétend pas qu'il est exact ou complet. ING n'accepte aucune responsabilité pour toute perte directe, indirecte ou consécutive à l'utilisation de ce document. Sauf indication contraire, les opinions, prévisions ou estimations n'engagent que leur(s) auteur(s), à la date du document, et sont susceptibles d'être modifiées sans préavis.*

*La distribution de ce document peut être restreinte par la loi ou la réglementation dans différentes juridictions et les personnes en possession de ce document doivent s'informer de ces restrictions et les respecter.*

*Le présent document est protégé par des droits d'auteur et des droits sur les bases de données et ne peut être reproduit, distribué ou publié par quiconque, à quelque fin que ce soit, sans l'accord préalable exprès d'ING. Tous les droits sont réservés.*



do your thing