

# Stabiliteitsprogramma van België

2024-2027

# Programme de stabilité de la Belgique

2024-2027

# Table des matières

<b>Voorwoord</b>	<b>4</b>
<b>Avant-propos</b>	<b>4</b>
<b>1 Inleiding</b>	<b>6</b>
<b>1 Introduction</b>	<b>6</b>
<b>2 Economische situatie en macro-economische hypothesen</b>	<b>8</b>
<b>2 Situation économique et hypothèses macro-économiques</b>	<b>8</b>
<b>2.1 De internationale economische omgeving</b>	<b>8</b>
<b>2.1 L'environnement économique international</b>	<b>8</b>
<b>2.2 De ramingen van de macro-economische parameters voor België</b>	<b>10</b>
<b>2.2 Les estimations des paramètres macro- économiques pour la Belgique</b>	<b>10</b>
2.2.1 Ramingen van het Planbureau van februari 2024	10
2.2.1 Estimations du Bureau du Plan de février 2024	10
<b>3 Begrotingsdoelstellingen op middellangetermijn</b>	<b>14</b>
<b>3 Objectifs budgétaires à moyen terme</b>	<b>14</b>
<b>3.1 Begrotingsdoelstellingen op middellangetermijn</b>	<b>14</b>
<b>3.1 Objectifs budgétaires à moyen terme</b>	<b>14</b>
<b>3.2 Begrotingstraject Gezamenlijke overheid</b>	<b>15</b>
<b>3.2 Trajectoire budgétaire de l'ensemble des pouvoirs publics</b>	<b>15</b>
3.2.1 Realisaties 2023	15
3.2.1 Réalisations 2023	15
3.2.2 Indicatief traject 2025-2027	16
3.2.2 Trajectoire indicative 2025-2027	16
3.2.3 Samenstelling van het structureel saldo	16
3.2.3 Évolution du solde structurel	16
3.2.4 Evolutie van de schuldgraad	17
3.2.4 Évolution du taux d'endettement	17
<b>3.3 Vergelijking met het stabiliteitsprogramma 2023</b>	<b>18</b>
<b>3.3 Comparaison avec le programme de stabilité 2023</b>	<b>18</b>

<b>4</b>	<b>Houdbaarheid van de overheidsfinanciën</b>	<b>19</b>
<b>4</b>	<b>Soutenabilité des finances publiques</b>	<b>19</b>
4.1	Vergrijzing	19
4.1	Viellissement	19
4.1.1	Beleidsstrategie	19
4.1.1	Stratégie politique	19
	<i>De budgettaire weerslag op lange termijn van de vergrijzing</i>	<b>20</b>
4.2	Garanties	25
4.2	Garanties	25

## Voorwoord

Dit indicatieve stabiliteitsprogramma van België behelst de periode 2024-2027. Het moet samen worden gelezen met het nationaal hervormingsprogramma. Beide programma's vormen het nationaal begrotingsplan op middellange termijn, in de zin van de Verordening (EU) nr. 473/2013.

Dit stabiliteitsprogramma heeft een louter indicatief karakter en dit omwille van twee redenen.

Eenzijds bevindt het Europees begrotingskader zich in een overgangsfase. Er werd een politiek akkoord bereikt tussen de Raad en het Parlement over de hervorming van de begrotingsregels op 10 februari. Verordening 1466/97 over het preventieve deel dient nog formeel gestemd te worden door zowel de Raad als het Parlement. De tekst verschijnt vervolgens in het Publicatieblad van de EU, en treedt de volgende dag in werking. Voor de verordening 1467/97 over het correctieve deel en de richtlijn 2011/85 betreffende voorschriften voor de begrotingskaders van de lidstaten moet het Europees Parlement enkel worden geraadpleegd. Het is de bedoeling dat alle teksten tegelijkertijd in de Raad worden aangenomen. De nieuwe regels worden verwacht in werking te treden eind april/begin mei. Op basis van het nieuwe begrotingskader dienen er geen stabiliteitsprogramma's meer opgemaakt te worden. Het nieuw begrotingskader voorziet dat lidstaten tegen 20 september 2024 een nationaal structureel begrotingsplan voor de middellangetermijn moeten indienen. Deze deadline kan met een redelijke termijn verlengd worden.

Anderzijds bevat het stabiliteitsprogramma een louter indicatief traject aangezien er op 9 juni 2024 (samen met de Europese verkiezingen) ook federale en regionale verkiezingen zijn, en het dus niet meer aan de huidige regeringen toekomt om België te engageren voor de komende jaren.

Omwille van deze bijzondere context werd de inhoud beperkt, in overeenstemming met de bijkomende

## Avant-propos

Ce programme de stabilité indicatif de la Belgique couvre la période 2024-2027. Il est à lire conjointement avec le programme national de réforme. Les deux programmes font office de plan budgétaire national à moyen terme, au sens du règlement (UE) n°473/2013.

Ce programme de stabilité a un caractère purement indicatif pour deux raisons.

D'une part, le cadre budgétaire européen est dans une phase transitoire. Un accord politique a été trouvé entre le Conseil et le Parlement sur la réforme des règles budgétaires le 10 février dernier. Le règlement 1466/97 sur le volet préventif doit encore faire l'objet d'un vote formel du Conseil et du Parlement. Le texte sera ensuite publié au Journal officiel de l'UE et entrera en vigueur le lendemain. S'agissant du règlement 1467/97 sur le volet correctif et la directive 2011/85 sur les règles relatives aux cadres budgétaires des États membres, le Parlement européen doit seulement être consulté. L'objectif est que tous les textes soient adoptés par le Conseil en même temps. Les nouvelles règles devraient entrer en vigueur fin avril/début mai. Sur la base du nouveau cadre budgétaire, il ne sera plus nécessaire d'élaborer de programme de stabilité. Le nouveau cadre budgétaire exige des États membres qu'ils soumettent des plans budgétaires structurels nationaux à moyen terme d'ici le 20 septembre 2024. Ce délai peut être prolongé d'une période raisonnable.

D'autre part, le programme de stabilité contient une trajectoire purement indicative. En effet, dans la mesure où les élections fédérales et régionales auront également lieu le 9 juin 2024 (en même temps que les élections européennes), il n'appartient plus aux gouvernements actuels d'engager la Belgique pour les années à venir.

En raison de ce contexte particulier, le contenu a été limité, conformément aux lignes directrices

richtlijnen zoals gecommuniceerd door de Europese Commissie.

Zoals voorzien in het samenwerkingsakkoord van 13 december 2013 heeft de Afdeling Financieringsbehoeften van de overheid van de Hoge Raad van Financiën (HRF) in voorbereiding van het stabiliteitsprogramma 2024-2027 haar advies gepubliceerd op 29 maart 2024.

In voorbereiding van het in het najaar in te dienen structureel begrotingsplan voor de middellange termijn zal de Afdeling in de loop van de maand juli 2024 een advies uitbrengen over de methodologie voor de verdeling tussen de deelsectoren van op een uitgavenbenchmark gebaseerde begrotingsnormering.

Over het globale indicatieve traject van het Stabiliteitsprogramma 2024-2027 werd voorafgaandelijk overleg gepleegd binnen het Overlegcomité zoals voorzien door het Samenwerkingsakkoord van 13 december 2013.

Het Overlegcomité heeft op 30 april 2024 akte genomen van de aanbevelingen geformuleerd door de Hoge Raad van Financiën en van de trajecten die zijn opgenomen in het stabiliteitsprogramma 2024-2027.

supplémentaires communiquées par la Commission européenne.

Comme prévu par l'accord de coopération du 13 décembre 2013, la Section « Besoins de financement des pouvoirs publics » du Conseil supérieur des Finances (CSF) a publié son avis le 29 mars 2024 en préparation du programme de stabilité 2024-2027.

En préparation du plan budgétaire structurel à moyen terme qui sera présenté à l'automne, la section émettra un avis au cours du mois de juillet 2024 sur la méthodologie de répartition entre les sous-secteurs des normes budgétaires basées sur une critère de dépenses.

La trajectoire indicative globale du Programme de stabilité 2024-2027 a fait l'objet d'une concertation préalable en Comité de concertation comme le prévoit l'accord de coopération du 13 décembre 2013.

Le Comité de concertation a pris acte des recommandations formulées par le Conseil supérieur des Finances et des trajectoires reprises dans le programme de stabilité 2024-2027 le 30 avril 2024.

## 1 Inleiding

Door de samenloop van enerzijds het effectief in voege treden van de grondige herziening van het Europees begrotingskader en de organisatie van de federale, regionale en Europese verkiezingen op 9 juni anderzijds is dit stabiliteitsprogramma een sterk ingekorte versie dat ook geen engagementen bevat inzake een te volgen begrotingstraject. Het opgenomen traject moet als louter indicatief worden beschouwd in afwachting van de indiening van een nationaal structureel begrotingsplan voor de middellange termijn zoals voorzien in de aanpassing van Verordening 1466/97 waarover op 10 februari een akkoord werd bereikt en het aantreden van de nieuwe regeringen na de verkiezingen.

Het uitgangspunt van de opmaak van dit indicatieve stabiliteitsprogramma zijn de economische vooruitzichten 2024-2029 van 15 februari 2024. De economische omgeving wordt besproken in hoofdstuk 3 van het stabiliteitsprogramma. De bbp-groei bedroeg 1,5 % in 2023 en zou uitkomen op 1,4 % in 2024, wat opvallend hoger is dan die van de eurozone (resp. 0,5 % en 0,9 %). In de periode 2025-2029 zou de Belgische economische groei zich nagenoeg stabiliseren op 1,3 % tot 1,4 % per jaar. De groei van de Belgische economie wordt vooral gedragen door de binnenlandse vraag. De inflatie koelt verder af tot 1,8 % vanaf 2025. De werkgelegenheidsgraad klimt niettemin van 72,1% in 2023 tot 74,3 % in 2029.

In hoofdstuk 4 wordt dieper ingegaan op het indicatief begrotingstraject dat gehanteerd wordt in voorliggend stabiliteitsprogramma. Dit traject overgenomen uit het advies van de Afdeling Financieringsbehoeften is nog altijd gebaseerd op de richtsnoeren van de Europese Commissie van 8 maart 2023, en zet in op het waarborgen van een budgettaire houdbaarheid op middellange termijn door middel van geleidelijke consolidatie, investeringen en hervormingen. In het gehanteerd traject wordt het vorderingensaldo van de gezamenlijke overheid tegen 2026 teruggebracht tot onder de 3 %. De schuldgraad zou in dit traject dalen vanaf 2026.

## 1 Introduction

En raison de la concomitance de l'entrée en vigueur effective de la révision fondamentale du cadre budgétaire européen et de l'organisation des élections fédérales, régionales et européennes le 9 juin, ce programme de stabilité est une version très réduite qui ne contient pas d'engagements sur la trajectoire budgétaire à suivre. Cette trajectoire doit être considérée comme purement indicative, dans l'attente de la présentation d'un plan budgétaire structurel national à moyen terme, comme le prévoit l'adaptation du règlement 1466/97 décidée le 10 février, et de l'entrée en fonction des nouveaux gouvernements après les élections.

Le point de départ de la préparation de ce programme de indicatif sont les Perspectives économiques 2024-2029 du 15 février 2024. L'environnement économique est analysé au chapitre 3 du programme de stabilité. La croissance du PIB a été de 1,5 % en 2023 et devrait atteindre 1,4 % en 2024, ce qui est nettement supérieur à celle de la zone euro (respectivement 0,5 % et 0,9 %). Au cours de la période 2025-2029, la croissance économique belge se stabiliserait pratiquement entre 1,3 % et 1,4 % par an. La croissance de l'économie belge est principalement tirée par la demande intérieure. L'inflation ralentirait encore pour atteindre 1,8 % à partir de 2025. Le taux d'emploi passerait néanmoins de 72,1 % en 2023 à 74,3 % en 2029.

Le chapitre 4 détaille la trajectoire budgétaire indicative utilisée dans le présent programme de stabilité. Cette trajectoire, adoptée dans l'avis de la Section « Besoin de financement des pouvoirs publics », est toujours basée sur les orientations de la Commission européenne du 8 mars 2023 et vise à assurer la viabilité des finances publiques à moyen terme grâce à un assainissement progressif, à des investissements et à des réformes. Selon la trajectoire adoptée, le solde de financement de l'ensemble des pouvoirs publics serait ramené à moins de 3 % d'ici à 2026. Le taux d'endettement diminuerait à partir de 2026 selon cette trajectoire.

In hoofdstuk 5 wordt de houdbaarheid van de overheidsfinanciën besproken aan de hand van de meest recente ramingen van de kostprijs van de vergrijzing door de Studiecommissie voor de vergrijzing en het opnemen van een overzicht van de voorwaardelijke verplichtingen.

Le chapitre 5 traite de la soutenabilité des finances publiques, en s'appuyant sur les dernières estimations du coût du vieillissement réalisées par le Comité d'étude sur le vieillissement et en incluant une vue d'ensemble des engagements conditionnels.

## 2 Economische situatie en macro-economische hypothesen

De macro-economische vooruitzichten voor 2024-2029 werden opgemaakt door het Federaal Planbureau (FPB) in opdracht van het Instituut voor de Nationale Rekeningen (INR) en gepubliceerd in het kader van de economische vooruitzichten 2024-2029 van 15 februari 2024. Merk op dat die macro-economische vooruitzichten enkel rekening houden met de maatregelen waarvan de modaliteiten met voldoende precisie gekend waren op 9 februari 2024.

### 2.1 De internationale economische omgeving

#### *Hypothesen van het Federaal Planbureau*

Volgende tabel bevat de hypothesen betreffende de internationale context waarop het Federaal Planbureau zich gebaseerd heeft voor de opmaak van de economische begroting 2024 en de economische vooruitzichten 2025-2029 die gepubliceerd werden in februari 2024.

Tabel 1: Externe omgeving: basishypothesen

	2023	2024	2025	2026	2027	
Rentevoet op korte termijn (jaargemiddelde)	3,4	3,3	2,3	2,2	2,2	Taux d'intérêt à court terme (moyenne annuelle)
Rentevoet op lange termijn (jaargemiddelde)	3,1	2,8	2,7	2,8	2,9	Taux d'intérêt à long terme (moyenne annuelle)
Wisselkoers USD/€ x 100 (jaargemiddelde)	108,2	109,6	111,3	111,3	111,3	Taux de change USD/€ x 100 (moyenne annuelle)
Nominale effectieve wisselkoers (2005=100)	1,5	0,7	0,8	0,0	0,0	Taux de change effectif nominal (2005=100)
Bbp-groei - wereld (buiten EU)	3,4	3,4	3,5	3,4	3,3	Croissance PIB - monde (hors UE)
Bbp-groei - EU	0,6	1,0	1,8	2,0	1,8	Croissance PIB - UE
Groei van relevante buitenlandse markten	-0,1	2,4	3,1	3,4	3,2	Croissance marchés extérieurs pertinents
Wereldinvoer in volume (buiten EU)	0,9	2,9	3,7	3,7	3,7	Importations mondiales en volume (hors UE)
Olieprijs (USD)	82,5	78,7	75,0	80,0	85,3	Prix du pétrole (USD)

#### *Economische groei*

Uit de januarivooruitzichten van het IMF blijkt dat de wereldwijde economische groei afgenomen is tot 3,1 %, terwijl deze in 2022 nog 3,5 % bedroeg. De aanhoudende geopolitieke spanningen en de renteverhogingen die meerdere centrale banken doorvoerden om de inflatie te bestrijden, hebben gewogen op de economische groei. De vooruitzichten voor 2024 en 2025 wijzen op een groei die in de buurt ligt van die van 2023 (respectievelijk 3,1 % en 3,2 %).

## 2 Situation économique et hypothèses macro-économiques

Les prévisions macro-économiques pour les années 2024-2029, ont été établies par le Bureau fédéral du Plan (BFP) à la demande de l'Institut des Comptes nationaux (ICN) et publiées dans le cadre des perspectives économiques 2024-2029 du 15 février 2024. Il est important de souligner que ces prévisions macro-économiques ne tiennent compte que des mesures dont les modalités étaient connues avec suffisamment de précision le 9 février 2024.

### 2.1 L'environnement économique international

#### *Hypothèses du Bureau fédéral du Plan*

Le tableau suivant présente les hypothèses du contexte international sur lesquelles le Bureau fédéral du Plan s'est basé pour élaborer le budget économique 2024 et les perspectives économiques 2025-2029 publiées en février 2024.

Tableau 1 : Environnement externe : hypothèses de base

#### *Croissance économique*

Selon les projections de janvier du FMI, la croissance économique mondiale a ralenti en 2023 pour atteindre 3,1 %, alors qu'en 2022, elle atteignait 3,5 %. En effet, les tensions géopolitiques persistantes ainsi que les hausses de taux d'intérêt décidées par plusieurs banques centrales afin de maîtriser l'inflation ont pesé sur la croissance économique. Les prévisions pour 2024 et 2025 indiquent une croissance proche de celle de 2023 (respectivement 3,1 % et 3,2 %).



De economische groei werd ondermijnd door de aanhoudende effecten van de hoge energieprijzen en de geringe investeringen door de ondernemingen en de verwerkende industrie, rekening houdend met hun gevoeligheid aan rentevoetschommelingen. Daardoor laten zowel de Europese Unie als de eurozone een economische groei van slechts 0,5 % optekenen. Dankzij de hernieuwde dynamiek van de buitenlandse vraag, de heropleving van de particuliere consumptie (aangedreven door de stijging van de reële lonen) en de verschillende herstelprogramma's ter ondersteuning van de investeringen (energietransitie, digitalisering en infrastructuur) zouden de Europese Unie en de eurozone in 2024 en 2025 een meer uitgesproken economische groei moeten kennen van respectievelijk 0,9 % en 0,8 % en vervolgens 1,7 % en 1,5 %.

### *Prijzontwikkeling*

Na de sterke inflatiestijging van 2021 en 2022 door de energiecrisis en het economisch herstel in de postcovidperiode, kende de inflatie eind 2023 en begin 2024 een sterke terugval. De scherpe daling van de energieprijzen in 2023 werd gevolgd door een wijdverspreide matiging van de inflatiedruk die zich sneller dan verwacht liet voelen. In 2023 viel de inflatie terug tot 5,4 % dankzij de lagere energieprijzen en het aangescherpte monetaire beleid. Vanaf 2024 ligt het inflatiepeil in de eurozone terug op een niveau van 2,7 %, waarmee het terug de 2,0 %-doelstelling nadert. In 2025 zou de inflatie in de eurozone 2,2 % bedragen.

In 2022 bedroeg de gemiddelde olieprijs 100,8 USD/barrel. Daarna daalde de olieprijs geleidelijk tot 82,5 USD/barrel in 2023 en in 2025 zou hij een niveau moeten halen van 75,0 USD/barrel. Deze daling valt te verklaren door de terugval van de vraag als gevolg van de vertraging van de wereldwijde economische groei. In de periode 2026-2027 zal de olieprijs naar verwachting geleidelijk aan terug stijgen naar 85,3 USD/barrel.

### *Financiële markten*

De ongebreidelde inflatie sinds 2021-2022 zette de centrale banken ertoe aan te reageren om de inflatieverwachtingen op redelijker niveaus te verankeren. Sinds maart 2022 heeft de Federal Reserve Bank (Fed) haar belangrijkste rentes terug opgetrokken zodat de rentetarieven tussen de 5,25 % en de 5,50 % liggen. De Europese Centrale Bank (ECB) is vanaf juli 2022 begonnen haar rentetarieven op te trekken. Dat was de eerste verscherping van het Europese monetaire beleid in bijna 11 jaar, waarmee er een einde kwam aan de negatieve rente. Sindsdien zijn de rentetarieven (herfinanciering, marginale beleningsfaciliteit en depositofaciliteit) blijven stijgen tot 4,50 %, 4,75 % en 4,0 % op 20 september 2023. De

Les effets persistants des prix élevés de l'énergie et la faiblesse des investissements des entreprises et de l'industrie manufacturière compte tenu de leur sensibilité aux taux d'intérêt ont plombé la croissance économique. Par conséquent, tant l'Union Européenne que la zone euro enregistrent une croissance économique de seulement 0,5 %. Grâce au regain de dynamisme de la demande extérieure, à la reprise de la consommation des particuliers (portée par la hausse des salaires réels) ainsi qu'aux différents programmes de relance qui vont soutenir les investissements (transition énergétique, digitalisation et infrastructures), l'Union Européenne et la zone euro devraient connaître une croissance économique plus prononcée en 2024 et 2025 à savoir respectivement 0,9 % et 0,8 % puis 1,7 % et 1,5 %.

### *Evolution des prix*

Après la hausse considérable de l'inflation en 2021 et 2022 causée par la crise énergétique et la reprise économique post-Covid, l'inflation a connu fin 2023 et début 2024 un reflux important. En effet, la chute brutale des prix de l'énergie, en 2023, a été suivie d'une modération généralisée et plus rapide que prévu des pressions inflationnistes. En 2023, l'inflation s'est résorbée à 5,4 % grâce à la baisse des prix de l'énergie et au resserrement de la politique monétaire. C'est à partir de 2024 que la zone euro retrouve une inflation proche de l'objectif de 2,0 %, soit 2,7 %. En 2025, l'inflation de la zone euro devrait s'élever à 2,2 %.

En 2022, le prix du pétrole a atteint en moyenne 100,8 USD/baril. Par la suite, le prix du pétrole a diminué progressivement à 82,5 USD/baril en 2023 et devrait atteindre 75,0 USD/baril en 2025. Cette diminution s'explique par la baisse de la demande causée par le ralentissement de la croissance économique mondiale. Sur la période 2026-2027, on s'attend à ce que le prix du pétrole remonte graduellement jusqu'à 85,3 USD/baril.

### *Marchés financiers*

L'inflation galopante que l'on a connu en 2021-2022, a poussé les banques centrales à réagir pour ancrer les attentes d'inflation à des niveaux plus raisonnables. Depuis mars 2022, la Federal Reserve Bank (Fed) a amorcé un relèvement de ses taux directeurs jusqu'à atteindre des taux d'intérêt entre 5,25 % et 5,50 %. La Banque Centrale Européenne (BCE), quant à elle, a commencé à relever ses taux directeurs à partir de juillet 2022. C'était le premier resserrement de la politique monétaire européenne en près de 11 ans, induisant ainsi la fin des taux d'intérêt négatifs. Depuis, le relèvement des taux d'intérêt (de refinancement, de la facilité de prêt marginal et de la facilité de dépôt) s'est poursuivi pour atteindre 4,50 %, 4,75 % et 4,0 % au

markten verwachten dat de piek inzake de optrekking van de belangrijkste rentetarieven bereikt is.

De rentevoeten voor 10-jarige staatsobligaties in de eurozone zijn in 2022 terug gestegen naar een niveau van 1,8 %, nadat ze in 2020 en 2021 historisch laag stonden. In 2023 blijft de langetermijnrente stijgen tot een niveau van 3,1 %, en tegen 2027 zou ze de 3,0 % moeten benaderen. De kortetermijnrente (Euribor 3 maanden) op haar beurt kent een gematigder stijging in 2022 (0,3 %), een iets uitgesprokener stijging in 2023 (3,4 %) om vervolgens geleidelijk aan terug te dalen naar een niveau van 2,2 % in 2027.

## 2.2 De ramingen van de macro-economische parameters voor België

### 2.2.1 Ramingen van het Planbureau van februari 2024

De volgende tabel bevat de belangrijkste economische parameters van België voor de periode 2023-2027.

Tabel 2: Macro-economische vooruitzichten

Wijzigingspercentages in volume, tenzij anders vermeld	2023	2024	2025	2026	2027	Pourcentages de variation du volume, sauf indication contraire
Consumptieve bestedingen van de particulieren	1,4	1,8	1,7	1,5	1,5	Dépenses de consommation finale privée
Consumptieve bestedingen van de overheid	-0,1	0,7	1,0	1,2	1,2	Dépenses de consommation finale des administrations publiques
Brutovorming van vast kapitaal	5,6	3,6	1,2	1,9	1,0	Formation brute de capital fixe
a. Bedrijfsinvesteringen	9,0	3,6	2,3	2,2	1,8	a. Investissement des entreprises
b. Overheidsinvesteringen	5,7	13,4	-4,1	1,4	-4,4	b. Investissement public
c. Investerings in woongebouwen	-5,2	-2,5	0,5	1,4	1,2	c. Investissement résidentiel
Veranderingen in voorraden (bijdrage tot de bbp-groei)	0,3	-0,1	0,0	0,0	0,0	Variations des stocks (contribution à la croissance du PIB)
Totale binnenlandse vraag	2,4	1,8	1,4	1,6	1,3	Demande intérieure totale
Uitvoer van goederen en diensten	-3,3	-0,5	2,3	3,3	2,9	Exportations de biens et de services
Invoer van goederen en diensten	-2,3	0,0	2,5	3,4	2,9	Importations de biens et services
Netto-uitvoer (bijdrage tot bbp-groei)	-0,9	-0,4	-0,1	-0,2	0,0	Exportations nettes (contribution à la croissance du PIB)
Bruto binnenlands product	1,5	1,4	1,3	1,4	1,3	Produit intérieur brut
Bbp-deflator	3,8	2,3	1,8	1,8	1,7	déflateur du PIB
Nationaal indexcijfer der consumptieprijzen	4,1	2,8	1,8	1,8	1,8	Indice national des prix à la consommation
Gezondheidsindex	4,3	2,9	1,9	1,8	1,8	Indice de santé
Reël beschikbaar inkomen van de particulieren	3,6	2,1	1,5	1,4	1,3	Revenu disponible réel des particuliers
Spaarquote van de particulieren (in % beschikbaar inkomen)	14,6	14,9	14,8	14,7	14,5	Taux d'épargne des particuliers (en % du revenu disponible)
Evolutie werkgelegenheid (in duizendtallen)	41,1	33,0	38,4	44,9	42,9	Évolution de l'emploi (en milliers)
Werkloosheidsgraad (definitie Eurostat, in %)	5,5	5,7	5,7	5,7	5,6	Taux de chômage (définition du Eurostat, en %)
Saldo lopende verrichtingen met buitenland (in % bbp)	-0,5	-0,3	-0,3	-0,7	-0,8	Solde des transactions courantes avec le reste du monde (en % du PIB)
Wisselkoers van de euro in dollar (aantal dollars/100 euro)	108,2	109,6	111,3	111,3	111,3	Taux de change de l'euro en dollars (nombre de dollars/100 euros)
Korte rente (Euribor, 3 maanden) (%)	3,4	3,3	2,3	2,2	2,2	Taux d'intérêt à court terme (Euribor, 3 mois) (%)
Lange rente (OLO, 10 jaar) (%)	3,1	2,8	2,8	2,9	3,0	Taux d'intérêt à long terme (OLO, 10 ans) (%)

Geconfronteerd met een uitdagende internationale context heeft de Belgische economie zich bijzonder veerkrachtig getoond. Zo liet België in 2022 een economische groei van 3,0 % optekenen en in 2023-2024 zou het een economische groei van 1,5 % en 1,4 % moeten kennen, terwijl die groei in de eurozone 0,5 % en 0,8 % zou bedragen. Die Belgische groei werd mogelijk gemaakt door de particuliere consumptie en

20 septembre 2023. Les marchés s'attendent à ce que le pic en termes de relèvement des taux directeurs soit atteint.

Le taux d'intérêt de la zone euro sur les obligations d'État à 10 ans remonte à 1,8 % en 2022 après avoir connu des niveaux historiquement bas en 2020 et 2021. Pour 2023, le taux d'intérêt à long terme continue de remonter à 3,1 % et devrait se maintenir proche des 3,0 % à l'horizon 2027. Le taux d'intérêt de court terme (Euribor 3 mois), quant à lui, remonte de manière plus modérée en 2022 (0,3 %) puis prononcée en 2023 (3,4 %) avant de redescendre progressivement pour atteindre 2,2 % en 2027.

## 2.2 Les estimations des paramètres macro-économiques pour la Belgique

### 2.2.1 Estimations du Bureau du Plan de février 2024

Le tableau suivant présente les principaux paramètres économiques de la Belgique pour la période 2023-2027.

Tableau 2 : Prévisions macro-économiques

Face à un contexte international challengeant, l'économie belge a su faire preuve d'une grande résilience. En effet, elle a enregistré une croissance économique de 3,0 % en 2022 et devrait connaître une croissance économique de 1,5 % et 1,4 % en 2023-2024, contre 0,5 % et 0,8 % de croissance au sein de la zone euro. Cette croissance belge a été rendue possible par la consommation des particuliers ainsi que

door de bedrijfsinvesteringen die het goed doen, terwijl de netto-export en de daling van de residentiële investeringen wegen op de groei. Op middellange termijn kunnen we ons verwachten aan een zeer stabiele groei van 1,3 %/1,4 %.

### *Bestedingscomponenten*

De particuliere consumptie hield stand in 2022 (+3,2 %), ondanks het feit dat het beschikbare inkomen van de particulieren afgenomen was (-1,9 %) door de hoge inflatie. Dit resultaat valt te verklaren doordat de huishoudens hun spaargeld hebben aangesproken om hun consumptieniveau op peil te houden. De groei van de particuliere consumptie verliep trager (+1,4 %) in 2023. Die vertraging lijkt zich voort te zetten in 2024 (+1,8 %). Dit ondanks het feit dat het beschikbare inkomen van de particulieren aanzienlijk gestegen is (+3,6 % in 2023 en 2,1 % in 2024). Deze stijging van het beschikbare inkomen is toe te schrijven aan het uitgestelde effect van de indexering (bijvoorbeeld van de lonen in de privésector), maar ook aan de maatregelen om de energierekening van 2023 te verlagen en aan de sterke banengroei. Bovendien gaat de spaarquote terug de hoogte in (van 12,9 % in 2022 naar 14,9 % in 2024), aangezien de gestegen rentevoeten sparen terug aantrekkelijker maken. Voor de periode 2025-2027 zou de groei van de particuliere consumptie geleidelijk aan vertragen om uit te komen op 1,5 %. Een soortgelijke tendens is merkbaar bij het beschikbare inkomen dat zich op middellange termijn stabiliseert op een niveau rond de 1,3 %. De spaarquote op haar beurt stabiliseert zich tegen 2027 op een niveau rond de 14,0 %. Merk op dat de spaarquote zich stabiliseert op een niveau boven het historische peil van vóór de covid19-crisis ( $\pm 12,0$  %).

De residentiële investeringen gaan achteruit sinds 2022 (-3,2 %). De tendens verslechterde in 2023 met een krimp van 5,2 %. Pas vanaf 2025 zouden de residentiële investeringen terug een lichte groei (+0,5 %) kennen. Deze evolutie valt te verklaren door de stijging van de hypotheektarieven en de hoge kostprijs van de bouwmaterialen. Vanaf 2026 zullen de stabilisering van de rentevoeten en de stijging van de koopkracht zorgen voor een groei van de residentiële investeringen die schommelt rond de 1,3 %.

De bedrijfsinvesteringen kenden een opmerkelijke stijging in 2023 (+9,0 %), ondanks de nieuwe stijging van de rentevoeten en een relatief lage industriële capaciteitsbezettingsgraad. De historisch hoge rentemarges sinds de covidcrisis hebben de bedrijven in staat gesteld om zichzelf te financieren en om te investeren in domeinen zoals digitalisering en ecologische transitie. De investeringen werden en worden bovendien ondersteund door de verschillende

par les investissements des entreprises qui sont au beau fixe tandis que les exportations nettes et la contraction des investissements résidentiels pèsent sur la croissance. À moyen terme, les prévisions nous indiquent une croissance très stable à 1,3 %/1,4 %.

### *Composantes des dépenses*

La consommation des particuliers s'est maintenue en 2022 (+3,2 %) malgré le fait que le revenu disponible des particuliers a enregistré un recul (-1,9 %) à cause de la forte inflation. Ce résultat s'explique par le fait que les ménages ont puisé dans leur épargne pour maintenir leur niveau de consommation. Pour 2023, la croissance de la consommation privée a ralenti (+1,4 %). Ce ralentissement semble se poursuivre en 2024 (+1,8 %). Cela malgré le fait que le revenu disponible des particuliers croît de manière importante (+3,6 % en 2023 et 2,1 % en 2024). Cette hausse du revenu disponible trouve son origine dans l'effet à retardement de l'indexation (par exemple les salaires du secteur privé) mais aussi par les mesures prises afin d'alléger la facture énergétique pour 2023 et les fortes créations d'emplois. De plus, le taux d'épargne repart à la hausse (de 12,9 % en 2022 à 14,9 % en 2024) étant donné que la hausse des taux d'intérêts rend l'épargne plus attrayante. Sur la période 2025-2027, la croissance de la consommation des particuliers devrait ralentir progressivement pour atteindre 1,5 %. Une tendance similaire se dégage au niveau du revenu disponible qui se stabilise à moyen terme autour de 1,3 %. Le taux d'épargne, quant à lui, se stabilise juste autour de 14,0 % à l'horizon 2027. Notons que le taux d'épargne se stabilise à un niveau supérieur au niveau historique d'avant la crise du Covid-19 ( $\pm 12,0$  %).

Les investissements résidentiels sont en berne depuis 2022 (-3,2 %). La tendance s'est aggravée en 2023 avec une contraction de 5,2 %. Ce n'est qu'à partir de 2025 que les investissements résidentiels devraient connaître à nouveau une faible croissance (+0,5 %). Cette évolution s'explique par la remontée des taux hypothécaires et le coût élevé des matériaux de construction. À partir de 2026, la stabilisation des taux d'intérêts et l'augmentation du pouvoir d'achat permettront aux investissements résidentiels d'osciller autour de 1,3 % de croissance.

Les investissements des entreprises ont crû de manière remarquable en 2023 (+9,0 %) et ce, malgré la remontée des taux d'intérêt et un taux d'utilisation des capacités de production industrielle relativement faible. Les marges d'intérêt historiquement élevées depuis la crise du Covid ont permis aux entreprises de s'autofinancer et d'investir dans les domaines tels que la digitalisation et la transition écologique. En outre, les investissements ont été et sont soutenus par les

herstelplannen. In 2024 blijven de bedrijfsinvesteringen in een goed tempo (+3,6 %) groeien. Hun groei zal daarna geleidelijk aan vertragen naarmate de verschillende herstelplannen ten einde lopen, om tegen 2027 een niveau van 1,8 % te bereiken.

Na een krimp (-1,6 %) in 2022 zouden de overheidsinvesteringen een aanzienlijke groei moeten kennen om uit te komen op 13,4 % in 2024. Daarna zouden ze twee sterke krimpfasen (van ongeveer -4,2 %) moeten doormaken, afgewisseld met twee fasen van zwakke groei (van ongeveer +1,0 %). Deze volatiele evolutie valt te verklaren door de electorale cyclus bij de lokale besturen, de timing van de herstelplannen en de sporadische timing van de investeringen in Defensie.

De overheidsconsumptie wordt gekenmerkt door een lichte krimp (-0,1 %) in 2023, dit komt door het einde van de budgettaire steunmaatregelen voor de aanpak van de energiecrisis (uitbreiding van het sociaal tarief). De overheidsconsumptie trekt vervolgens terug aan en kent een vrij gestage groei van om en bij de 1,0 % per jaar. De uitgaven voor gezondheidszorg als gevolg van de vergrijzing van de bevolking zullen de motor zijn voor de stijging van de overheidsuitgaven tegen 2027.

De betalingsbalans levert een negatieve of een nulbijdrage tot de groei van het bbp over de hele projectieperiode. De tanende groei van de wereldhandel weegt immers zwaar op de Belgische export, die in 2023 gekrompen is met 3,3 %. Bovendien zal het gebrek aan concurrentievermogen door de toename van de loonkosten de marktaandeelen sterk uithollen tot in 2026.

*Prijzontwikkeling*

Tabel 3: Prijzevolutie

Verandering in %	2023	2023	2024	2025	2026	2027	Variation en %
	(2015=100)						
1. bbp deflator	123,6	3,8	2,3	1,8	1,8	1,7	1. Déflateur du PIB
2. Deflator consumptieve bestedingen van de particuliere	128,2	5,5	1,7	1,7	1,8	1,8	2. Déflateur des dépenses de consommation finale des particuliers
3. Verandering HICP	126,1	2,3	3,6	2,0	1,8	1,8	3. Variation de l'IHPC
4. Deflator consumptieve bestedingen van de overheid	126,3	7,7	3,6	1,6	1,9	1,6	4. Déflateur des dépenses de consommation finale des pouvoirs publics
5. Deflator van de investeringen	127,6	4,8	2,1	1,8	1,8	1,8	5. Déflateur des investissements
6. Deflator uitvoer van goederen en diensten	124,9	-0,9	0,3	1,7	2,1	2,2	6. Déflateur de l'exportation de biens et services
7. Deflator invoer van goederen en diensten	128,0	-2,5	-0,3	1,5	2,3	2,4	7. Déflateur de l'importation de biens et services

De inflatie kende een historische piek in 2021-2022 door de explosieve stijging van de energieprijzen vanwege de plotse stopzetting van de import uit Rusland en door de fors toegenomen vraag door het herstel na de covidperiode. In de loop van 2023 nam de angst voor tekorten af, waardoor de energieprijzen van bijvoorbeeld aardgas en elektriciteit weer daalden naar

différents plans de relance. En 2024, les investissements des entreprises continuent de croître à un bon rythme (+3,6 %). Par la suite, leur croissance va ralentir graduellement au fil de la fin des plans de relance et atteindre 1,8 % à l'horizon 2027.

Après s'être contractés en 2022 (-1,6 %), les investissements publics devraient connaître une importante croissance jusqu'à atteindre 13,4 % en 2024. Puis, ils devraient connaître deux fortes contractions (environ -4,2 %) entrecoupées de phases de faible croissance (environ +1,0 %). Ce profil d'évolution très volatile trouve son origine dans le cycle électoral des pouvoirs locaux, le timing des plans de relance et le calendrier sporadique des investissements de la Défense.

La consommation publique est marquée par une petite contraction (-0,1 %) en 2023 qui s'explique par la fin des mesures budgétaires de soutien face à la crise énergétique (élargissement du tarif social). Ensuite, la consommation publique se relève et croît de manière relativement constante autour de 1,0 % par an. Ce sont les dépenses de soins de santé induites par le vieillissement de la population qui sont le moteur de la croissance des dépenses publiques à l'horizon 2027.

La balance des paiements, a une contribution négative ou nulle à la croissance du PIB sur toute la période de projection. En effet, la croissance du commerce mondial en berne a plombé les exportations belges qui se sont contractées de 3,3 % en 2023. De plus, le manque de compétitivité induit par l'augmentation des coûts salariaux érode grandement les parts de marché jusqu'en 2026.

*Évolution des prix*

Tableau 3 : Évolution des prix

L'inflation a connu une hausse historique en 2021-2022 à cause de l'explosion des prix de l'énergie causée par l'arrêt des importations en provenance de Russie et la forte demande induite par la reprise post-Covid. Au cours de l'année 2023, les craintes de pénurie se sont dissipées, ce qui a permis aux prix de l'énergie tels que celui du gaz naturel et celui de l'électricité de

lagere niveaus, wat aanleiding gaf tot een lagere inflatie. De inflatie heeft zich echter uitgebreid tot andere economische prijzen, zoals die van voeding en diensten (via de loonindexering). Daardoor is de onderliggende inflatie steevast op een hoog peil gebleven. In mei 2023 bereikte ze een piek van bijna 9 %. Sindsdien is de onderliggende inflatie gestaag blijven dalen, ondanks de recente verstoringen van de handel in het Rode Zeegebied.

De Belgische inflatie, gemeten op basis van de geharmoniseerde consumptieprijnsindex, haalt een niveau van 2,3 % in 2023. In 2024 zou de inflatie moeten licht stijgen tot een niveau van 3,6 %. Op middellange termijn stabiliseert ze zich op 1,8 %.

**Arbeidsmarkt**

Tabel 4: Evolutie op de arbeidsmarkt

redescendre à des niveaux plus bas entraînant avec eux l'inflation. Cependant, l'inflation s'est propagée vers les autres prix de l'économie tels que la nourriture et les services (via l'indexation des salaires). Par conséquent, l'inflation sous-jacente s'est maintenue à un niveau élevé de manière persistante. Elle a atteint son pic en mai 2023, à près de 9 %. Depuis, l'inflation sous-jacente continue de baisser régulièrement et ce, malgré les récentes perturbations commerciales en mer Rouge.

L'inflation belge, mesurée sur la base de l'indice des prix à la consommation harmonisé, a atteint un niveau de 2,3 % en 2023. En 2024, l'inflation devrait légèrement remonter pour atteindre 3,6 %. À moyen terme, l'inflation se stabilise à 1,8 %.

**Marché du travail**

Tableau 4 : Évolution sur le marché du travail

Verandering in %, tenzij anders aangegeven	2023	2024	2025	2026	2027	Variation en % sauf indications contraires		
Niveau								
1. Binnenlandse werkgelegenheid	5.137,1	a	0,8	0,6	0,7	0,9	0,8	1. Emploi intérieur
2. Aantal gewerkte uren	8.084,7	b	1,3	0,9	0,9	1,0	0,9	2. Nombre d'heures travaillées
3. Werkloosheidsgraad (% definitie = Eurostat)	5,5		5,5	5,7	5,7	5,7	5,6	3. Taux de chômage (% définition =eurostat)
4. Arbeidsproductiviteit per tewerkgestelde persoon	91,9	c	0,7	0,8	0,5	0,5	0,5	4. Productivité du travail par personne active
5. Arbeidsproductiviteit per gewerkt uur	58,4	d	0,1	0,6	0,3	0,4	0,4	5. PIB réel par heure travaillée (en EUR)
6. Loonkost van werknemers (ESR-code D1)	289,9	e	8,3	4,2	3,7	3,2	3,0	6. Coût salarial des employés (D1 code SEC)
7. Loonkost per werknemer	68,2	f	7,5	3,6	3,0	2,4	2,3	7. Coût salarial par employé
a/ Beroepsbevolking, nationaal begrip (in duizenden)								a/ Population occupée, concept national (en milliers)
b/ Definitie nationale rekeningen (in miljoenen uren)								b/ Définition comptes nationaux (en millions d'heures)
c/ Reëel BBP per werknemer (in duizend euro)								c/ PIB réel par travailleur (en milliers EUR)
d/ Reëel BBP per gewerkt uur (in EUR)								d/ PIB réel par heure travaillée (en EUR)
e/ In miljard EUR								e/ En milliards EUR
f/ In duizend EUR per persoon per jaar								f/ En milliers EUR par personne et par an

De binnenlandse werkgelegenheid kende een opmerkelijke groei in 2021-2022, aangedreven door het herstel na de covidperiode (+103.700 jobs in 2022). Nu het inhaaleffect ten einde loopt, kent de groei van de activiteiten in de profitsector een sterke vertraging en worden er minder banen gecreëerd in de overheidssector. Daardoor werden er in 2023 slechts 41.100 nieuwe jobs gecreëerd. In 2024 zullen er naar verwachting 33.000 nieuwe banen bijkomen. Tegen 2027 zal de jaarlijkse jobcreatie langzaam stijgen toenemen tot een niveau van 42.900 nieuwe banen.

In de periode 2023-2026 zou de werkloosheidsgraad moeten licht stijgen van 5,5 % naar 5,7 %.

L'emploi intérieur a connu une croissance remarquable en 2021-2022 sous l'impulsion de la reprise post-Covid (+103.700 emplois en 2022). L'effet de rattrapage étant arrivé à sa fin, la croissance de l'activité du secteur marchand a fortement ralenti et les créations d'emploi du secteur public sont moins importantes. Par conséquent, en 2023, seuls 41.100 nouveaux emplois ont vu le jour. En 2024, on s'attend à 33.000 nouveaux emplois. À l'horizon 2027, la création annuelle d'emploi remonterait lentement pour atteindre 42.900 nouveaux emplois.

Sur la période 2023-2026, le taux de chômage devrait légèrement croître pour passer de 5,5 % à 5,7 %.

### 3 Begrotingsdoelstellingen op middellangetermijn

#### 3.1 Begrotingsdoelstellingen op middellangetermijn

Zoals voorzien in het samenwerkingsakkoord van 13 december 2013 heeft de Afdeling Financieringsbehoeften van de overheid van de Hoge Raad van Financiën (HRF) in voorbereiding van het stabiliteitsprogramma 2024-2027 haar advies gepubliceerd op 29 maart 2024. Dit advies werd opgemaakt op basis van de vooruitzichten op middellange termijn van het Federaal Planbureau van 15 februari 2024.

Gezien de nakende definitieve goedkeuring en inwerkingtreding van de hervorming van het Europees wetskader voor economisch bestuur, bleef het advies beperkt tot een loutere actualisering van de begrotingstrajecten die de Afdeling in haar advies van april 2023 heeft aanbevolen. Dezelfde uitgangspunten uit vorig advies werden weerhouden, zijnde de budgettaire richtsnoeren 2024 die de Europese Commissie op 8 maart 2023 publiceerde. De door de Afdeling vooropgestelde prioritaire doelstellingen en de methodiek die aan de basis liggen van de normatieve begrotingstrajecten, zijn dan ook identiek aan deze van vorig jaar.

Het HRF-advies presenteert twee mogelijke scenario's die moeten beantwoorden aan twee doelstellingen:

1) het vorderingstekort van de Gezamenlijke Overheid onder de referentiewaarde van 3 % bbp brengen vóór 2026. Het vorderingstekort dient dus op een duurzame wijze te worden afgebouwd tot minstens 2,9 % bbp uiterlijk in 2026. De al te vaak in het verleden toegepaste backloading dient stopgezet te worden en zonder verder uitstel, uiterlijk in de begroting 2025, dient een aanvang gemaakt te worden met de vereiste budgettaire sanering;

### 3 Objectifs budgétaires à moyen terme

#### 3.1 Objectifs budgétaires à moyen terme

Comme prévu par l'accord de coopération du 13 décembre 2013, la Section « Besoins de financement des pouvoirs publics » du Conseil supérieur des Finances (CSF) a publié son avis le 29 mars 2024 en préparation du programme de stabilité 202-2027. Cet avis a été élaboré sur la base des prévisions à moyen terme du Bureau fédéral du Plan du 15 février 2024.

Compte tenu de l'imminence de l'adoption définitive et de l'entrée en vigueur de la réforme du cadre juridique relatif à la gouvernance économique européenne, l'avis s'est limité à une simple mise à jour des trajectoires budgétaires recommandées par la Section dans son avis d'avril 2023. Les mêmes principes que l'avis précédent ont été retenus, à savoir les orientations budgétaires pour 2024 publiées par la Commission européenne le 8 mars 2023. Par conséquent, les objectifs prioritaires fixés par la Section et la méthodologie qui sous-tend les trajectoires budgétaires normatives sont identiques à ceux de l'année dernière.

Cet avis présente deux scénarios potentiels qui doivent répondre à deux objectifs:

1) ramener le déficit de financement de l'ensemble des pouvoirs publics en dessous de la valeur de référence de 3 % du PIB d'ici à 2026. Le besoin de financement devrait donc être ramené de manière durable à au moins 2,9 % du PIB en 2026 au plus tard. Il conviendrait de mettre un terme aux pratiques de backloading appliquées trop souvent dans le passé et d'entamer sans plus tarder l'assainissement budgétaire requis, au plus tard dans le cadre du budget 2025;

2) het waarborgen van een geloofwaardige en continue schuldgraadvermindering, of de schuld op middellange termijn op een prudent niveau houden.

Het eerste normatief traject brengt het vorderingentekort van de Gezamenlijke Overheid onder de referentiewaarde van 3 % van het bbp in 2026 (= actualisering van traject 1 van het advies 4/2023). Het tweede traject focust op de stabilisering van de schuldratio (= actualisering van traject 3 van het advies 4/2023).

De aanbevelingen worden geformuleerd in termen van vereiste bijkomende structurele inspanningen ten opzichte van ongewijzigd beleid.

## 3.2 Begrotingstraject Gezamenlijke overheid

### 3.2.1 Realisaties 2023

Het Instituut voor de Nationale Rekeningen (INR) heeft op 19 april 2024 de tabellen gepubliceerd die worden opgesteld voor de kennisgeving van het overheidstekort en de overheidsschuld aan de Europese Commissie.

Het jaar 2023 werd afgesloten met een nominaal tekort van - 4,4 % van het bbp. Bij de opmaak van het draft budgetary plan in oktober 2023 werd het tekort nog op -5,2 % van het bbp geraamd. De realisaties zijn dus 0,8 procentpunt bbp beter dan verwacht.

In 2023 was de toename van de totale ontvangsten weliswaar hoog, maar niet voldoende om de stijging van de uitgaven te compenseren. In 2023 hadden steunmaatregelen om de energiefactuur van de gezinnen te verlichten nog een impact. De opeenvolgende indexerings van 2022 van de overheidslonen en de vervangingsinkomens speelden te volle, terwijl de uitvoering van de verschillende relanceplannen werd opgedreven. De rentelasten op de schuld begonnen na een daling van meer dan drie decennia opnieuw toe te nemen in % van het bbp.

2) assurer une réduction crédible et continue du taux d'endettement, ou maintenir la dette à des niveaux prudents à moyen terme.

La première trajectoire normative ramène le déficit de financement de l'ensemble des pouvoirs publics sous la valeur de référence de 3 % du PIB en 2026 (= mise à jour de la trajectoire 1 de l'avis 4/2023). La deuxième trajectoire se concentre sur la stabilisation du taux d'endettement (= mise à jour de la trajectoire 3 de l'avis 4/2023).

Les recommandations sont formulées en termes d'efforts structurels supplémentaires requis par rapport à une politique inchangée.

## 3.2 Trajectoire budgétaire de l'ensemble des pouvoirs publics

### 3.2.1 Réalisations 2023

L'Institut des comptes nationaux (ICN) a publié, le 19 avril 2024, les tableaux préparés en vue de la notification à la Commission européenne du déficit public et de la dette publique.

L'année 2023 s'est achevée sur un déficit nominal de -4,4 % du PIB. Lors de l'élaboration du projet de plan budgétaire en octobre 2023, le déficit était encore estimé à -5,2 % du PIB. Les réalisations sont donc supérieures de 0,8 point de pourcentage du PIB aux prévisions.

En 2023, bien que l'augmentation des recettes totales soit importante, elle ne suffit pas à compenser l'augmentation des dépenses. En 2023, les mesures de soutien à l'allègement de la facture énergétique des ménages ont encore eu un impact. Les indexations successives des salaires et des revenus de remplacement des administrations publiques en 2022 ont joué un rôle très important, tandis que la mise en œuvre de divers plans de relance a été repoussée. Les charges d'intérêt de la dette ont recommencé à augmenter en % du PIB après plus de trois décennies de baisse.

### 3.2.2 Indicatief traject 2025-2027

Het hierboven vermelde traject 1 zoals aanbevolen door de Afdeling Financieringsbehoeften van de overheid van de Hoge Raad van Financiën (HRF) werd weerhouden in dit indicatieve stabiliteitsprogramma. Hierbij werd het vorderingensaldo voor 2023 (en daaruit voortvloeiend ook het structureel saldo voor 2023) aangepast op basis van de realisaties zoals gepubliceerd door het INR op 19 april 2024. Voor 2024-2027 blijven de absolute bedragen die hernomen zijn door het HRF (d.i. de ramingen van het FPB) behouden, maar worden ze uitgedrukt in procent van geactualiseerde bbp-ramingen vertrekkend van het bbp voor 2023 opgenomen in de notificatie aan Eurostat.

Tabel 5: Traject Gezamenlijke overheid

Gezamenlijke overheid	2023	2024	2025	2026	2027	Ensemble des pouvoirs publics
Vorderingensaldo	-4,4	-4,6	-3,6	-2,9	-2,3	Solde de financement
Cyclische correctie	0,0	-0,1	-0,2	-0,2	-0,2	Correction cyclique
One-offs	-0,2	-0,2	0,0	0,0	0,0	One-offs
Structureel saldo	-4,3	-4,3	-3,3	-2,7	-2,1	Solde structurel
<i>Structurele verbetering</i>		<i>0,0</i>	<i>1,0</i>	<i>0,7</i>	<i>0,6</i>	<i>Amélioration structurelle</i>

Noot: de cijfers voor 2023 betreffen voorlopige realisaties zoals gepubliceerd door het INR op 19/04

Note: Les chiffres pour 2023 sont des réalisations préliminaires telles que publiées par l'ICN le 19/04.

Het nominaal saldo wordt voor 2024 op - 4,6 % bbp geraamd.

Om de door de Afdeling Financieringsbehoeften vooropgezette doelstelling om het vorderingensaldo in 2026 onder de 3 % te brengen zou er in 2025 en 2026 een verbetering van het structureel saldo nodig zijn van respectievelijk 1,0 en 0,7 % van het bbp.

### 3.2.3 Samenstelling van het structureel saldo

Uit bovenstaand nominaal traject wordt, rekening houdend met de conjuncturele invloeden en de one-offs, de evolutie van het structureel saldo afgeleid.

Vanaf 2024 zwakt de potentiële groei af en wordt de output gap negatief.

### 3.2.2 Trajectoire indicative 2025-2027

La trajectoire 1 susmentionnée, telle que recommandée par la Section « Besoins de financement des pouvoirs publics » du Conseil supérieur des Finances (CSF), a été retenue dans ce programme de stabilité indicatif. Ainsi, le solde de financement pour 2023 (et par conséquent le solde structurel pour 2023) a été adapté sur base des réalisations publiées par l'ICN le 19 avril 2024. Pour 2024-2027, les montants absolus repris par le CSF (c'est-à-dire les estimations du BFP) sont maintenus, mais exprimés en pourcentage des estimations actualisées du PIB à partir du PIB 2023 inclus dans la notification à Eurostat.

Tableau 5 : Trajet pour l'Ensemble des pouvoirs publics

Gezamenlijke overheid	2023	2024	2025	2026	2027	Ensemble des pouvoirs publics
Vorderingensaldo	-4,4	-4,6	-3,6	-2,9	-2,3	Solde de financement
Cyclische correctie	0,0	-0,1	-0,2	-0,2	-0,2	Correction cyclique
One-offs	-0,2	-0,2	0,0	0,0	0,0	One-offs
Structureel saldo	-4,3	-4,3	-3,3	-2,7	-2,1	Solde structurel
<i>Structurele verbetering</i>		<i>0,0</i>	<i>1,0</i>	<i>0,7</i>	<i>0,6</i>	<i>Amélioration structurelle</i>

Noot: de cijfers voor 2023 betreffen voorlopige realisaties zoals gepubliceerd door het INR op 19/04

Note: Les chiffres pour 2023 sont des réalisations préliminaires telles que publiées par l'ICN le 19/04.

Le solde nominal pour 2024 est estimé à - 4,6 % du PIB.

Pour atteindre l'objectif fixé par la Section « Besoins de financement des pouvoirs publics » de ramener le solde de financement en dessous de 3 % en 2026, une amélioration du solde structurel de 1,0 et 0,7 % du PIB serait nécessaire respectivement en 2025 et 2026.

### 3.2.3 Évolution du solde structurel

Compte tenu des influences conjoncturelles et des one-offs, le solde structurel est déduit de la trajectoire nominale ci-dessus.

À partir de 2024, la croissance potentielle s'affaiblit et l'output gap devient négatif.



Tabel 6: Samenstelling van het structureel saldo van de gezamenlijke overheid

Tableau 6: Composition du solde structurel de l'ensemble des pouvoirs publics

In % bbp	2023	2024	2025	2026	2027	En % du PIB
1. Bbp-groei tegen constante prijzen	1,5	1,4	1,3	1,4	1,3	1. Croissance réelle du PIB
2. Werkelijk vorderingensaldo	-4,4	-4,6	-3,6	-2,9	-2,3	2. Solde de financement effectif
3. Rentelasten	2,0	2,0	2,2	2,3	2,4	3. Charges d'intérêt
4. Eenmalige en andere tijdelijke maatregelen	-0,2	-0,2	0,0	0,0	0,0	4. Mesures uniques ou temporaires
<i>Waarvan</i>						<i>Dont</i>
<i>Eenmalige aan de ontvangstenzijde</i>	-0,1	-0,1	0,0	0,0	0,0	<i>Mesures uniques au niveau des recettes</i>
<i>Eenmalige aan de uitgavenzijde</i>	-0,1	0,0	0,0	0,0	0,0	<i>Mesures uniques au niveau des dépenses</i>
5. Potentiële bbp-groei	1,8	1,7	1,5	1,4	1,3	5. Croissance potentiële du PIB (en % du PIB)
6. Output gap	0,1	-0,2	-0,4	-0,4	-0,4	6. Output gap
7. Cyclische component van de begroting	0,0	-0,1	-0,2	-0,2	-0,2	7. Composante cyclique du budget
8. Cyclisch gecorrigeerd vorderingensaldo (2-7)	-4,5	-4,5	-3,4	-2,7	-2,1	8. Solde de financement corrigé des variations du cycle (2-7)
9. Cyclisch gecorrigeerd primair saldo (8+3)	-2,5	-2,4	-1,2	-0,4	0,4	9. Solde primaire corrigé des variations du cycle (8+3)
10. Structureel saldo (8-4)	-4,3	-4,3	-3,3	-2,7	-2,1	10. Solde structurel (8-4)

Noot: de cijfers voor 2023 betreffen voorlopige realisaties zoals gepubliceerd door het INR op 19/04

Note: Les chiffres pour 2023 sont des réalisations préliminaires telles que publiées par l'ICN le 19/04.

### 3.2.4 Evolutie van de schuldgraad

De overheidsschuld (Maastricht-definitie) kwam eind 2023 op 105,2 % bbp uit

Voor 2024 wordt de schuldgraad op 106,2 % bbp geraamd. Vanaf 2025 zou de schuldgraad op een dalend pad gebracht worden.

De succesvolle uitgifte van de éénjarige staatsbon in september 2023 zorgde voor een tijdelijke verhoging van de brutoschuldgraad ten belope van 1,5 procentpunt (maar ook voor een corresponderende toename van de kasreservepositie). Dit verklaart het sterke schuldverhogende effect van exogene factoren in 2023. Vanaf 2024-2027 hebben deze nog maar een licht schuldverhogend effect. De evolutie van de schuldgraad wordt in deze periode voornamelijk beïnvloedt door de interne dynamiek. De bijdrage van het rente-groeiverschil wordt minder gunstig in de komende jaren.

### 3.2.4 Évolution du taux d'endettement

La dette publique (définition de Maastricht) a atteint 105,2 % du PIB à la fin de 2023.

Pour 2024, le taux d'endettement est estimé à 106,2 % du PIB. À la fin du programme de stabilité, le taux d'endettement serait

L'émission réussie du bon d'État à un an en septembre 2023 a entraîné une augmentation temporaire de 1,5 point de pourcentage du taux d'endettement brut (mais aussi une augmentation correspondante de la position de réserve de caisse). Cela explique le fort effet d'augmentation des facteurs exogènes de la dette en 2023. A partir de 2024-2027, ceux-ci n'ont plus qu'un léger effet d'accroissement de la dette. L'évolution du taux d'endettement au cours de cette période est principalement influencée par la dynamique interne. La contribution du différentiel de croissance des taux d'intérêt devient moins favorable dans les années à venir.

Tabel 7: Bepalende factoren voor de schuldgraad

Tableau 7: Facteurs déterminants pour le taux d'endettement

In % bbp	2023	2024	2025	2026	2027	En % du PIB
1. Schuldgraad	105,2	106,2	106,8	106,6	106,0	1. Taux d'endettement
2. Evolutie van de schuldgraad	0,9	1,0	0,6	-0,2	-0,6	2. Changement dans le taux d'endettement
	Bepalende factoren evolutie brutoschuldgraad Facteurs déterminants du taux d'endettement					
3. Primair saldo	-2,4	-2,6	-1,4	-0,6	0,1	3. Solde primaire
4. Interestlasten	2,0	2,0	2,2	2,3	2,4	4. Charges d'intérêt
5. Exogene factoren die schuldgraad beïnvloeden	1,9	0,2	0,2	0,3	0,3	5. Variation exogène de la dette
<i>p.m. Endogene factoren</i>	-1,0	0,8	0,4	-0,4	-0,8	<i>p.m. Facteurs endogènes</i>
<i>p.m. Impliciet interestniveau (in %)</i>	1,9	1,9	2,0	2,1	2,3	<i>p.m. Niveau implicite du taux d'intérêt (en %)</i>

Noot: de cijfers voor 2023 betreffen voorlopige realisaties zoals gepubliceerd door het INR op 19/04

Note: Les chiffres pour 2023 sont des réalisations préliminaires telles que publiées par l'ICN le 19/04.

### 3.3 Vergelijking met het stabiliteitsprogramma 2023

Tabel 8 vergelijkt de groeihipothesen en de begrotingsdoelstellingen van het huidige met het vorige stabiliteitsprogramma.

Tabel 8: Vergelijking met het voorgaande stabiliteitsprogramma

### 3.3 Comparaison avec le programme de stabilité 2023

Le tableau 8 compare les hypothèses de croissance et les objectifs budgétaires de l'actuel avec le précédent programme de stabilité.

Tableau 8: Comparaison avec le programme de stabilité précédent

% bbp	2023	2024	2025	2026	2027	% PIB
<b>Bbp-groei</b>						<b>Croissance du PIB</b>
Vorige bijwerking	1,0	1,7	1,3	1,4		Mise à jour précédente
Huidige bijwerking	1,5	1,4	1,3	1,4	1,3	Mise à jour actuelle
Verschil	0,5	-0,3	0,0	0,0		Différence
<b>Vorderingensaldo</b>						<b>Solde de financement</b>
Vorige bijwerking	-5,1	-4,2	-3,3	-2,9		Mise à jour précédente
Huidige bijwerking	-4,4	-4,6	-3,6	-2,9	-2,3	Mise à jour actuelle
Verschil	0,6	-0,3	-0,3	0,0		Différence
<b>Structureel saldo</b>						<b>Solde structurel</b>
Vorige bijwerking	-4,6	-3,8	-3,0	-2,7		Mise à jour précédente
Huidige bijwerking	-4,3	-4,3	-3,3	-2,7	-2,1	Mise à jour actuelle
Verschil	0,3	-0,5	-0,3	0,0		Différence
<b>Brutoschuldgraad</b>						<b>Taux d'endettement brut</b>
Vorige bijwerking	106,7	107,1	107,6	107,8		Mise à jour précédente
Huidige bijwerking	105,2	106,2	106,8	106,6	106,0	Mise à jour actuelle
Verschil	-1,5	-0,9	-0,9	-1,3		Différence

Noot: de cijfers voor 2023 betreffen voorlopige realisaties zoals gepubliceerd door het INR op 19/04

Note: Les chiffres pour 2023 sont des réalisations préliminaires telles que publiées par l'ICN le 19/04.

## 4 Houdbaarheid van de overheidsfinanciën

De houdbaarheid van de overheidsfinanciën hangt onder andere af van de impliciete passiva in verband met de vergrijzing van de bevolking en van de voorwaardelijke verplichtingen van de overheid. Beide aspecten komen hieronder aan bod.

### 4.1 Vergrijzing

#### 4.1.1 Beleidsstrategie

Zoals vele andere Europese landen krijgt België te maken met de vergrijzing van de bevolking en de uitdagingen die daarmee gepaard gaan. Om dat aan te pakken heeft het land geleidelijk aan verschillende structurele hervormingen ingevoerd.

De volgende maatregelen kunnen onder andere worden aangehaald: het "Generatiepact" van 2005; het koninklijk besluit van 6 december 2009 dat de wettelijke pensioenleeftijd van vrouwen geleidelijk heeft aangepast aan die van de mannen (65 jaar); de wet van 28 december 2011 die de leeftijdsvoorwaarde voor het vervroegd pensioen geleidelijk van 60 naar 62 jaar in 2016 heeft gebracht, en de minimumduur van de loopbaan heeft opgetrokken van 35 naar 40 jaar in 2015. Ten slotte werd in de wet van 10 augustus 2015 vastgelegd dat de wettelijke pensioenleeftijd geleidelijk wordt opgetrokken van 65 naar 66 jaar in 2025 en naar 67 jaar in 2030. De leeftijds- en anciënniteitsvoorwaarden voor de toegang tot het vervroegd pensioen zijn verstrengd. De minimumleeftijd is in 2018 opgetrokken van 62,5 jaar naar 63 jaar. De minimumduur van de loopbaan is in 2019 verhoogd van 41 jaar naar 42 jaar. De minimumleeftijd om recht te hebben op een overlevingspensioen wordt opgetrokken naar 50 jaar in 2025 en 55 jaar in 2030.

De door de regering in het kader van het RRF besliste pensioenhervorming werd door de Kamer goedgekeurd op 4 april. Deze bestaat uit maatregelen die zowel op de korte als op de lange termijn effect hebben. Op korte termijn zullen de uitgaven bijvoorbeeld lager uitvallen omdat de vierde verhoging van het minimumpensioen met 126

## 4 Soutenabilité des finances publiques

La soutenabilité des finances publiques dépend, entre autres, des passifs implicites liés au vieillissement de la population, ainsi que des engagements conditionnels des pouvoirs publics. Ces deux aspects sont abordés ci-dessous.

### 4.1 Vieillessement

#### 4.1.1 Stratégie politique

La Belgique, comme beaucoup d'autre pays européens, est confronté au vieillissement de la population et aux challenges qui en découlent. Pour faire face à cela, le pays a progressivement mis en place différentes réformes structurelles.

On peut citer entre autres les mesures suivantes : le « Pacte de solidarité entre les générations » de 2005 ; l'arrêté royal du 6 décembre 2009 qui a progressivement aligné l'âge légal de départ à la retraite des femmes sur celui des hommes (65 ans) ; la loi du 28 décembre 2011 qui a élevé graduellement l'âge d'accès à la retraite de 60 ans à 62 ans en 2016 et a augmenté la durée minimale de carrière de 35 ans à 40 ans en 2015. Pour finir, la loi du 10 août 2015 instaure que l'âge légal de départ à la pension sera progressivement relevé de 65 ans à 66 ans en 2025 et à 67 ans en 2030. Les conditions d'âge et d'ancienneté pour la pension anticipée ont été rendues plus strictes. L'âge minimum a été relevé de 62,5 ans à 63 ans en 2018. La durée minimale de la carrière est relevée de 41 à 42 années en 2019. L'âge minimum pour bénéficier d'une pension de survie passera à 50 ans en 2025 et 55 ans en 2030.

La réforme des pensions décidée par le gouvernement dans le cadre des réformes prévues par le FRR a été approuvée par la Chambre le 4 avril. Celle-ci est constituée de mesures qui ont un impact tant sur le court terme que sur le long terme. À court terme, par exemple, les dépenses seront moindres car la quatrième augmentation de la pension

miljoen euro is verlaagd. Op de langere termijn zullen onder andere de pensioenbonus, de effectieve arbeidsvoorwaarde voor het minimumpensioen en de aftopping van de perequatie van de ambtenarenpensioenen de pensioenkosten verlagen. De verhoging van de Wijninckx-bijdrage in de 2<sup>e</sup> pijler zal de inkomsten verhogen.

Op lange termijn zal de hervorming de kosten van de vergrijzing tegen 2070 met 0,4 % van het bbp doen dalen.

Op begrotingsgebied heeft de federale regering gekozen voor een dynamisch begrotingsbeleid. Er werd geopteerd voor een vaste inspanning van 0,2 % van het bbp per jaar voor de periode 2021-2024 en een extra jaarlijkse variabele inspanning die afhankelijk is van de economische groei en het economisch herstel.

Op het vlak van de arbeidsmarkt werd in het kader van de voorbereiding van de begroting 2022 beslist om een uitgebreid pakket van hervormingen door te voeren, wat bij de voorbereiding van de begrotingen 2023 en 2024 werd versterkt. Het gaat om concrete acties met als doel de werkzaamheidsgraad te verhogen, die onder meer mikken op: een versterking van de fiscale en sociale werkbonus voor de werknemers, invoering van een nieuwe cumulregeling van inkomsten uit arbeid voor langdurig werkzoekenden, leefloongerechtigden en IVT-gerechtigden en een versterking van de werkhervattingspremie na een arbeidsongeschiktheid.

### ***De budgettaire weerslag op lange termijn van de vergrijzing***

Bij wet van 5 september 2001 tot waarborging van een voortdurende vermindering van de overheidsschuld en tot oprichting van een Zilverfonds werd de Studiecommissie voor de vergrijzing (SCvV) opgericht. De wet van 18 december 2016 heeft het Zilverfonds opgeheven, maar het voortbestaan van de SCvV bevestigd. Deze wet heeft het opschrift van de wet van 5 september 2001 namelijk vervangen door 'Wet tot oprichting van een Studiecommissie voor de Vergrijzing en opstelling van een Vergrijzingsnota.' De SCvV publiceert jaarlijks een verslag over de budgettaire en sociale gevolgen

minimum a été réduite de 126 millions EUR. À plus long terme, le bonus pension, la condition d'emploi effectif pour la pension minimum et le plafonnement de la péréquation des pensions des fonctionnaires, réduiront, entre autres, les coûts de pension. La hausse de la cotisation Wijninckx sur le 2<sup>ème</sup> pilier augmentera les recettes.

À long terme, la réforme permettra de réduire les coûts du vieillissement de 0,4 % du PIB d'ici 2070 .

Niveau budgétaire, le gouvernement fédéral a choisi de mener une politique budgétaire dynamique. Il a opté pour un effort fixe de 0,2 % du PIB par an pour la période 2021-2024 et d'y associer un effort variable annuel en fonction de la croissance et de la reprise économiques.

Au niveau du marché du travail, un vaste ensemble de réformes a été décidé dans le cadre de la préparation du budget 2022 et renforcé lors de la préparation des budgets 2023 et 2024, s'articulant notamment autour d'actions concrètes visant à augmenter le taux d'emploi comprenant notamment un renforcement du bonus fiscal et social à l'emploi pour les employés, l'introduction d'un régime de cumul des revenus du travail pour les demandeurs d'emploi de longue durée, les bénéficiaires du revenu d'intégration, les bénéficiaires de l'ARR et un renforcement de la prime de reprise partielle du travail suite à une incapacité de travail.

### ***Les conséquences budgétaires à long terme du vieillissement***

La loi du 5 septembre 2001, portant sur la garantie d'une réduction continue de la dette publique et création d'un Fonds de Vieillessement, crée le Comité d'Etude sur le Vieillessement (CEV). La loi du 18 décembre 2016 a supprimé le Fonds de vieillessement mais a confirmé le CEV. En effet, cette loi remplace l'intitulé de la loi du 5 septembre 2001 par « Loi portant création d'un Comité d'étude sur le vieillessement et établissement d'une note sur le vieillessement ». Le CEV publie annuellement un rapport sur les conséquences budgétaires et sociales du vieillessement de la population résidant en

van de vergrijzing van de Belgische bevolking. Dit verslag bevat in het bijzonder een raming van de financiële gevolgen op het vlak van de diverse wettelijke pensioenstelsels, de stelsels van de sociale zekerheid van werknemers en zelfstandigen en het stelsel van de inkomensgarantie. In dit hoofdstuk baseren we ons op het verslag van de SCvV van juli 2023.

Bij haar analyse gebruikt de Studiecommissie voor de vergrijzing een referentiescenario waarbij de macro-economische hypothesen op korte en op middellange termijn gebaseerd zijn op de "Economische vooruitzichten 2023-2028" van het Federaal Planbureau (juni 2023). In het referentiescenario gaat de SCvV op lange termijn uit van een geleidelijk herstel van de productiviteitsgroei, die vanaf 2045 jaarlijks 1,5 % bedraagt. Enerzijds merken we op dat de jaarlijkse gemiddelde groei van de arbeidsproductiviteit amper 1,25 % bedraagt over de hele projectieperiode tussen 2023 en 2070, en anderzijds dat deze veronderstelde productiviteitsgroei op lange termijn identiek is aan de hypothese van de Ageing Working Group. De structurele werkloosheidsgraad op lange termijn is vastgelegd op 7 %.

De demografische hypothesen waarop het verslag steunt, komen uit de 'Bevolkingsvooruitzichten 2022-2070' die gepubliceerd werden door het Federaal Planbureau en Statbel (Algemene directie Statistiek). De nationale bevolkingsvooruitzichten berusten op drie soorten hypothesen: vruchtbaarheid, levensverwachting en internationale migraties. Het conjuncturele vruchtbaarheidscijfer (of het gemiddeld aantal kinderen per vrouw) is 1,6 in 2022. Die indicator zal vervolgens geleidelijk stijgen tot 1,7 tegen 2070. Tussen 2022 en 2070 stijgt de levensverwachting bij de geboorte met 8,5 jaar voor mannen (van 79,8 jaar in 2022 naar 88,3 jaar in 2070) en met 5,8 jaar voor vrouwen (van 84,2 jaar in 2022 naar 90 jaar in 2070). De nettomigratie (d.w.z. immigratie min emigratie) is positief gedurende de hele projectieperiode, met een gemiddelde van 30.000 nettomigraties per jaar. Als gevolg van de oorlog in Oekraïne is de nettomigratie voor 2022 uitzonderlijk hoog, namelijk 100.000 nettomigraties. In 2024 daarentegen is de nettomigratie lager door de veronderstelde emigratie van een deel van de vluchtelingen uit Oekraïne.

Belgique. Ce rapport contient notamment une estimation des conséquences financières sur le plan des différents régimes légaux des pensions, des régimes de sécurité sociale des travailleurs salariés et indépendants et du régime de la garantie de revenus aux personnes âgées, liées à l'évolution démographique. Dans ce chapitre nous allons nous baser sur le rapport du CEV de juillet 2023

Pour faire son analyse, le Comité d'étude sur le vieillissement utilise un scénario de référence dont les hypothèses macroéconomiques à court et à moyen terme sont basées sur les « Perspectives économiques 2023-2028 » du Bureau fédéral du Plan (juin 2023). Dans le scénario de référence, le CEV table à long terme sur une reprise progressive de la croissance de la productivité qui atteint un taux annuel de 1,5 % à partir de 2045. Il faut remarquer d'une part, que sur l'ensemble de la période de projection, la croissance annuelle moyenne de la productivité du travail n'est que de 1,25 % entre 2023 et 2070, et, d'autre part, que cette hypothèse de gains de productivité à long terme est identique à celle de l'Ageing Working Group. Le taux de chômage structurel de long terme est fixé à 7 %.

Pour ses hypothèses démographiques, le Comité d'étude sur le vieillissement se base sur les « Perspectives démographiques 2022-2070 » publiées par le Bureau fédéral du Plan (BFP) et Statbel. Les projections démographiques nationales reposent sur trois types d'hypothèses : la fécondité, l'espérance de vie et les migrations internationales. L'indice conjoncturel de fécondité (ou le nombre moyen d'enfants par femme) est de 1,6 en 2022. Cet indicateur remonterait ensuite progressivement jusqu'à 1,7 à l'horizon 2070. Entre 2022 et 2070, le gain d'espérance de vie à la naissance est de 8,5 années pour les hommes (de 79,8 ans en 2022 à 88,3 ans en 2070) et de 5,8 années pour les femmes (de 84,2 ans en 2022 à 90 ans en 2070). Concernant le solde migratoire (c'est-à-dire les immigrations diminuées des émigrations), il est positif sur toute la période de projection, avec une moyenne de 30 000 migrations nettes par an. Notons que, en conséquence de la guerre en Ukraine, le solde migratoire pour 2022 est exceptionnellement élevé, à hauteur de 100 000 migrations nettes. En 2024, au contraire, le solde migratoire est plus faible suite à

l'émigration, par hypothèse, d'une partie des réfugiés en provenance d'Ukraine.

Tabel 9: Demografische hypothesen vanaf 2022

Tableau 9 : Hypothèses démographiques à partir de 2022

	2022	2050	2070	
Vruchtbaarheidsgraad	1,6	1,7	1,7	Taux de fécondité
Levensverwachting bij de geboorte: mannen	79,8	85,4	88,3	Espérance de vie à la naissance: hommes
Levensverwachting bij de geboorte: vrouwen	84,2	87,9	90,0	Espérance de vie à la naissance: femmes
Migratiesaldo (in duizendtallen)	100,348*	26,8	25,2	Solde migratoire (en milliers)
* solde migratoire élevé suite à la guerre en Ukraine				
* hoog migratiesaldo door start oorlog in Oekraïne				
Bron: jaarverslag van de Studiecommissie voor de vergrijzing, juli 2023				
Source : Rapport annuel du Comité d'étude sur le vieillissement, juillet 2023				

Volgens het referentiescenario opgenomen in het verslag 2023 van de Studiecommissie voor de vergrijzing van juli 2023 zouden de budgettaire kosten van de vergrijzing, gedefinieerd als de verhoging van de totale sociale uitgaven tussen twee jaar uitgedrukt in procentpunt van het bbp, tussen 2022 en 2070 4,2 % van het bbp bedragen. Het betreft een verlaging met 0,3 procentpunt ten opzichte van de resultaten van de SCvV van juli 2022. Dit positieve verschil is het gevolg van veranderingen in de periode 2022-2028 en met name van de opwaartse herziening van de uitgaven voor gezondheidszorg, deels als gevolg van methodologische aanpassingen van het ramingsmodel voor acute gezondheidszorg.

Tussen 2022 en 2070 zouden alle sociale uitgaven stijgen van 25,7 % naar 29,9 % van het bbp. Deze uitgaven zouden tegen 2050 hun hoogste niveau bereiken, 30,1 % van het bbp.

Deze stijging van de sociale uitgaven op lange termijn (+4,2 procentpunt van het bbp tussen 2022 en 2070) wordt verklaard door een stijging van de pensioenuitgaven (+2,6 procentpunt van het bbp) van de gezondheidsuitgaven (+2,8 procentpunt van het bbp) en van de uitgaven voor arbeidsongeschiktheid (+1,0 procentpunt van het bbp), die gedeeltelijk wordt gecompenseerd door een daling van de andere uitkeringen (werkloosheid, kinderbijlagen, ...) (-1,4 procentpunt van het bbp).

Selon le scénario de référence du rapport du Comité d'étude sur le vieillissement de juillet 2023, le coût budgétaire du vieillissement, défini comme l'accroissement de l'ensemble des dépenses sociales entre deux années, exprimé en point de pourcentage du PIB, s'établirait à 4,2 % du PIB entre 2022 et 2070. Il s'agit d'une augmentation de 0,3 point de pourcentage par rapport aux résultats du CEV de juillet 2022. Cet écart positif résulte de changement sur la période 2022-2028 et en particulier de la révision à la hausse des dépenses de soins de santé, en partie suite à des adaptations méthodologiques dans le modèle de projection des soins de santé aigus.

Entre 2022 et 2070, l'ensemble des dépenses sociales passerait de de 25,7 % à 29,9 % du PIB. Ces dépenses atteindraient un maximum de 30,1 % du PIB à l'horizon 2050.

Cette hausse des dépenses sociales à long terme (+4,2 points de pourcentage du PIB entre 2022 et 2070), s'explique par une hausse des dépenses de pension (+2,6 points de pourcentage du PIB), des dépenses de santé (+2,8 points de pourcentage du PIB) et les dépenses d'incapacité de travail (+0,1 point de pourcentage du PIB), partiellement compensée par une baisse des autres prestations (à savoir : le chômage, les allocations familiales, ...) (-1,4 points de pourcentage du PIB).

De tabel hieronder bevat een gedetailleerd overzicht van de budgettaire kosten van de vergrijzing volgens het referentiescenario van de SCvV.

In het SCvV-verslag is geen rekening gehouden met de hervorming die op 4 april 2024 door het Parlement is goedgekeurd en die tot gevolg heeft dat de pensioenkosten tegen 2070 met 0,4 % van het bbp dalen, zoals geraamd door het Planbureau. Als gevolg hiervan zijn de pensioenkosten met horizon 2070 met 0,2% van het bbp gedaald ten opzichte van het verslag van 2020 opgemaakt aan het begin van de legislatuur.

Tabel 10: de budgettaire kosten van de vergrijzing volgens het referentiescenario van de SCvV (in % van het bbp)

Componenten van de budgettaire kosten van de vergrijzing	2022	2028	2050	2070	2028-2050	2050-2070	2022-2070	Composantes du coût budgétaire du vieillissement
Pensioenen	10,9	12,0	13,4	13,5	1,4	0,0	2,6	Pensions
Werkersregeling	6,3	7,1	8,2	7,9	1,1	-0,3	1,6	Salariés
Zelfstandigenregeling	0,9	1,0	1,3	1,4	0,3	0,1	0,5	Indépendants
Overheidssector <sup>a</sup>	3,8	3,9	3,9	4,2	0,0	0,3	0,4	Secteur public <sup>a</sup>
Gezondheidszorg <sup>b</sup>	8,0	9,1	10,7	10,8	1,6	0,1	2,8	Soins de santé <sup>b</sup>
Arbeidsongeschiktheid	2,2	2,4	2,3	2,3	-0,1	-0,1	0,1	Invalidité
Werkloosheid <sup>c</sup>	1,2	0,9	0,9	0,8	0,0	-0,1	-0,4	Chômage <sup>c</sup>
Kinderbijslag	1,4	1,3	1,1	1,0	-0,2	-0,1	-0,5	Allocations familiales
Overige sociale uitgaven <sup>d</sup>	2,0	1,7	1,6	1,5	-0,1	-0,1	-0,5	Autres dépenses de sécurité sociale <sup>d</sup>
<b>Totaal</b>	<b>25,7</b>	<b>27,5</b>	<b>30,1</b>	<b>29,9</b>	<b>2,6</b>	<b>-0,2</b>	<b>4,2</b>	<b>Total</b>
p.m. Lonen van het onderwijzend personeel <sup>e</sup>	3,9	3,9	3,9	3,8	0,0	-0,1	-0,1	p.m. Rémunérations de l'enseignement <sup>e</sup>

a. Inclusief de pensioenen van de overheidsbedrijven ten laste van de overheid (de resultaten in dit verslag houden geen rekening met de verhoging van de leeftijds- en loopbaanvoorwaarden voor het vervroegd pensioen, noch met de verhoging van de wettelijke pensioenleeftijd in die regelingen) en de IGO  
Y compris les pensions des entreprises publiques à charge de l'État (les résultats présentés dans ce rapport n'intègrent pas le relèvement de l'âge et de la condition de carrière pour retraite anticipée, ni le relèvement de l'âge légal de la retraite dans ces régimes) et la GRAPA.

b. Overheidsuitgaven voor (acute en langdurige) gezondheidszorg.  
Dépenses publiques de soins de santé, aigus et de longue durée.

c. Inclusief werkloosheid met bedrijfstoelage, tijdskrediet en loopbaanonderbreking.  
Y compris chômage avec complément d'entreprise et crédit-temps et interruption de carrière

d. Vooral de uitgaven voor arbeidsongevallen, beroepsziekten, Fondsen voor bestaanszekerheid (uitsluitend het deel dat relevant is voor de sociale zekerheid volgens de ESR2010-principes), tegemoetkomingen aan personen met een handicap en leefloon.

e. Volgens de SCvV-definitie maken de lonen van het onderwijzend personeel geen deel uit van de totale budgettaire kosten van de vergrijzing. De onderwijsuitgaven worden daarentegen verrekend in de budgettaire kosten van de vergrijzing volgens de concepten van de Ageing Working Group.

Bron: jaarverslag van de Studiecommissie voor de vergrijzing, juli 2023  
Source : Rapport annuel du Comité d'étude sur le vieillissement, juillet 2023

Le tableau ci-après détaille le coût budgétaire du vieillissement selon le scénario de référence du CEV.

Le rapport du CEV n'intègre pas la réforme approuvée par le parlement le 4 avril 2024 et qui a pour effet de réduire le coût des pensions à l'horizon 2070 de 0,4 % du PIB tel qu'estimé par le Bureau du Plan. Ce faisant, en comparaison avec le rapport de 2020 de début de législature, le coût des pensions à l'horizon 2070 a diminué de 0,2 % du PIB.

Tableau 10 : Le coût budgétaire du vieillissement selon le scénario de référence du CEV (En % du PIB)

In haar verslag 2023 heeft de SCvV drie alternatieve macro-economische scenario's uitgewerkt om hun weerslag op de raming van de vergrijzingskosten te beoordelen. Deze alternatieve hypothesen hebben betrekking op de groei van de arbeidsproductiviteit (die de evolutie van het gemiddelde loon bepaalt) en het gedrag in het kader van het verhogen van de wettelijke pensioenleeftijd.

In het eerste alternatieve scenario wordt verondersteld dat de jaargroei van de arbeidsproductiviteit gevoelig lager ligt dan in het referentiescenario. Hij bedraagt 1 % vanaf 2035 in

Dans son rapport 2023, le CEV a développé trois scénarios macroéconomiques alternatifs afin d'évaluer leur incidence sur l'estimation du coût du vieillissement. Ces hypothèses alternatives concernent la croissance de la productivité du travail (qui détermine l'évolution du salaire moyen) et le comportement dans le cadre du relèvement de l'âge légal de départ à la pension.

Dans le premier scénario alternatif, la croissance annuelle de la productivité du travail est supposée sensiblement moins élevée que dans le scénario de référence. Elle s'élève à 1 % à partir de 2035, au lieu

plaats van 1,5 % vanaf 2045. In dat geval ligt de gemiddelde jaarlijkse groeivoet van de productiviteit 0,3 procentpunt lager over de hele projectieperiode. Bij ongewijzigde werkgelegenheid leidt die lagere productiviteitsgroei in dit scenario tot een bbp dat in 2050 5,4 % en in 2070 14,3 % lager is dan het bbp in het referentiescenario. De budgettaire kosten van de vergrijzing over de periode 2022-2070 stijgen met 2,3 procentpunten van het bbp tot 6,5 % van het bbp. De toename is bijzonder sterk op het vlak van de uitgaven voor pensioenen en gezondheidszorg.

In het tweede alternatieve scenario wijzigt de "maximalistische" gedragshypothese ten gevolge van de verhoging van de wettelijke pensioenleeftijd. Deze hypothese veronderstelt dat elk individu zijn pensionering met één jaar (twee jaar) zal uitstellen, gelijktijdig met de verhoging van de wettelijke leeftijd, en op alle leeftijden (niet alleen op de wettelijke pensioenleeftijd, maar ook bij vervroegde pensionering). Dit "maximalistisch" gedrag wordt gewijzigd naar een "minimalistisch" gedrag, d.w.z. waarbij enkel de individuen die niet langer aan de loopbaanvoorwaarden voldoen om met pensioen te gaan (in vergelijking met een situatie waarin de wettelijke pensioenleeftijd ongewijzigd blijft) hun pensionering uitstellen. De budgettaire kosten van de vergrijzing over de periode 2022-2070 stijgen met 1,0 procentpunten van het bbp tot 5,2 % van het bbp.

Het derde scenario wijzigt de hypothese van "maximalistisch" gedrag, ten gevolge van de verhoging van de wettelijke pensioenleeftijd, naar een "intermediair" gedrag tussen het scenario van "maximalistisch" gedrag en dat van "minimalistisch" gedrag, d.w.z. enkel de personen die, zonder de verhoging van de wettelijke pensioenleeftijd, op de wettelijke leeftijd met pensioen zouden zijn gegaan (65 jaar in 2025 en 66 jaar in 2030) en die hun pensionering, ongeacht de duur van hun loopbaan, met één jaar (twee jaar) uitstellen. De budgettaire kosten van de vergrijzing over de periode 2022-2070 stijgen met 0,7 procentpunten van het bbp tot 4,9 % van het bbp

de 1,5 % à partir de 2045, tout autre hypothèse restant inchangée. Dans ce cas, le taux de croissance annuel moyen de la productivité est inférieur de 0,3 point de pourcentage sur l'ensemble de période de projection. À emploi inchangé, ces moindres gains de productivité entraînent dans ce scénario un PIB inférieur de 5,4 % en 2050 au PIB du scénario de référence et de 14,3 % en 2070. Le coût budgétaire du vieillissement sur la période 2022-2070 s'accroît de 2,3 points de pourcentage du PIB pour représenter 6,5 % du PIB. La hausse se marque particulièrement au niveau des dépenses de pension et de soins de santé.

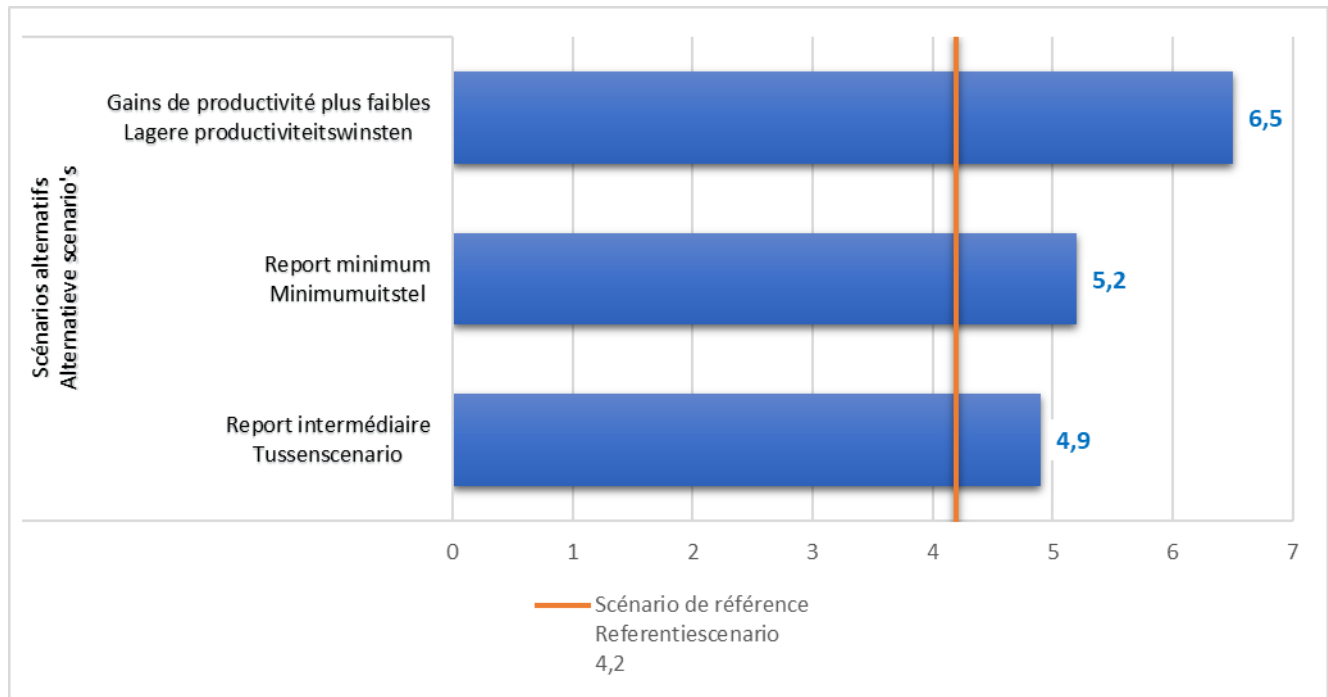
Le deuxième scénario modifie l'hypothèse de comportement « maximaliste » face au relèvement de l'âge légal de la retraite. Cette hypothèse suppose que chaque individu va postposer son entrée en pension d'un an (deux ans), parallèlement à l'augmentation de l'âge légal, et à tous les âges (non seulement à l'âge légal de la retraite, mais aussi en cas de retraite anticipée). Ce comportement « maximaliste » est modifié en un comportement « minimaliste » c'est-à-dire où seuls les individus qui ne remplissent plus les conditions de carrière pour partir en pension (par rapport à une situation où l'âge légal de la retraite reste inchangé) reportent leur départ à la retraite. Le coût budgétaire du vieillissement sur la période 2022-2070 s'accroît de 1,0 point de pourcentage du PIB pour représenter 5,2 % du PIB.

Le troisième scénario modifie l'hypothèse de comportement « maximaliste » face au relèvement de l'âge légal de la retraite en un comportement « intermédiaire » entre le scénario du comportement « maximaliste » et celui du comportement « minimaliste » c'est-à-dire que seules les personnes qui, sans le relèvement de l'âge légal de la retraite, seraient parties à l'âge légal (65 ans en 2025 et 66 ans en 2030) et quelle que soit leur durée de carrière postposent leur départ en pension d'un an (deux ans). Le coût budgétaire du vieillissement s'alourdit de 0,7 points de pourcentage du PIB pour s'établir à 4,9 % du PIB entre 2022 et 2070.



Grafiek: Budgettaire kosten van de vergrijzing tussen 2022 en 2070, referentiescenario en alternatieve scenario's (in %-punten van het BBP)

Graphique : Coût budgétaire du vieillissement entre 2022 et 2070, scénario de référence et scénarios alternatifs (en point de % du PIB)



## 4.2 Garanties

De houdbaarheid van de overheidsfinanciën wordt niet alleen bepaald, naast andere factoren, door de evolutie van de vaststaande verplichtingen van de overheid, maar ook door die van de voorwaardelijke verplichtingen (contingent liabilities). Die voorwaardelijke verbintenissen maken geen deel uit van de overheidsschuld maar vormen slechts een potentiële schuld. Wanneer waarborgen (expliciete contingent liabilities) worden ingeroepen, leiden ze tot kapitaaloverdrachten en hebben ze aldus een ongunstige weerslag op het vorderingensaldo en bijgevolg op de overheidsschuld. Effectieve betalingengevolgewaarborgovereenkomsten bleven echter beperkt in de afgelopen jaren.

Onderstaande tabel geeft een overzicht van de voorwaardelijke verplichtingen op het niveau van de verschillende deelentiteiten.

Tabel 11 : Contingent liabilities

## 4.2 Garanties

La soutenabilité des finances publiques est déterminée, entre autres facteurs, non seulement par l'évolution des engagements fermes des pouvoirs publics, mais également par celle des engagements conditionnels (contingent liabilities). Ces engagements conditionnels ne font pas partie de la dette publique et ne représentent qu'une dette potentielle. Lorsqu'il est fait appel aux garanties (engagements conditionnels explicites), il s'ensuit des transferts en capital qui ont alors un impact défavorable sur le solde de financement et, par conséquent, sur la dette publique. Cependant, les paiements effectifs suite à des accords de garantie sont restés limités ces dernières années.

Le tableau ci-dessous résumedonne un aperçu des passifs éventuels au niveau des différentes sous-entités.

	Lijst met maatregelen	Datum van goedkeuring / Date d'adoption	Maximum bedrag voorwaardelijke verplichtingen (% bbp) / Montant maximal des engagements conditionnels (% du PIB)	Geraamde impact (% bbp) / Utilisation estimée (% du PIB)	Liste des mesures		
Als reactie op Covid-19	<b>Entiteit I</b>						En réponse au Covid-19
	Waarborgregeling kredieten voor levensvatbare niet-financiële bedrijven, kmo's, zelfstandigen en non-profit organisaties - Garantie I	27/03/2020	8,6%	0,0%	Mécanisme de garantie des crédits aux entreprises non financières viables, PME, travailleurs indépendants et organisations à but non lucratif - Garantie I		
	Waarborgregeling kredieten voor kmo's - Garantie II	20/07/2020	1,7%	0,0%	Mécanisme de garantie des crédits aux PME - Garantie II		
	<b>Vlaanderen</b>						
	Gigant - In het kader van de tijdelijke versoepeling van de Europese staatssteunregels ingevolge de coronacrisis, zal Gigant (Waarborgregeling boven € 1,5 miljoen) een aangepaste COVID-19-waarsborg in de markt kunnen zetten, die meer flexibiliteit biedt. De waarborgcapaciteit van Gigant wordt hiervoor opgetrokken van de huidige € 1,5 miljard naar € 3 miljard.		0,3%	0,0%	Gigant - Dans le cadre de l'assouplissement temporaire des règles européennes en matière d'aides d'État à la suite de la crise du coronavirus, Gigant (régime de garantie supérieur à 1,5 million d'euros) lancera sur le marché une garantie adaptée au COVID-19, qui offre davantage de flexibilité. La capacité de garantie de Gigant sera augmentée de 1,5 milliard d'euros actuellement à 3 milliards d'euros.		
Subtotaal		10,5%	0,0%	Sous-total			
Als reactie op energiecrisis	<b>Entiteit I</b>						En réaction à la crise énergétique
	Waarborgregeling voor bepaalde kredieten voor leveranciers en tussenpersonen van aardgas en elektriciteit met liquiditeitsbehoeften	26/10/2022	0,3%	0,0%	Mécanisme de garantie sur certains crédits aux fournisseurs et intermédiaires de gaz naturel et d'électricité pour besoins de liquidité		
	Subtotaal		0,3%	0,0%	Sous-total		
Andere	<b>Entiteit I</b>						Autres
	Waarborgen aan overheidsbedrijven	/	0,4%	0,4%	Garanties aux entreprises publiques		
	Waarborgen aan de financiële sector	19/12/2012 11/07/2021	7,5%	3,4%	Garanties au secteur financier		
	Waarborgen diverse	/	0,0%	0,0%	Garanties diverses		
	<b>Entiteit II</b>						
	<b>Vlaanderen</b>						
	Waarborgen aan lokale overheden		0,0%	0,0%	Garanties en cours aux autorités locales		
	Waarborgen gedekt door activa		1,6%	1,6%	Garanties en cours couvertes par des actifs		
	Economische waarborgen		0,3%	0,3%	Garanties économiques en cours (sans Covid)		
	<b>Fédération Wallonie-Bruxelles</b>						
	Palace	2013	0,0%		Palace		
	RTBF	2021	0,0%		RTBF		
	Garantiefonds voor schoolgebouwen		0,1%		Fonds de garantie des bâtiments scolaires		
	Sport- en cultuurcentrum van de Fourons vzw		0,0%		Centre sportif et culturel des Fourons asbl		
	<b>Brussels Hoofdstedelijk Gewest</b>						
	Autonome bestuursinstellingen		0,2%	0,1%	Organismes Administratifs Autonomes		
	Kredietinstellingen		0,3%	0,3%	Institutions de crédits		
	Diverse (BGHGT)		0,3%	0,2%	Divers (FRBRTC)		
	<b>Région Wallonne</b>						
	Waarborgen aan overheidsbedrijven		1,2%		Garanties aux entreprises publiques		
	Waarborgen aan de financiële sector		0,0%		Garanties au secteur financier		
	Waarborgen diverse		0,4%		Garanties diverses		
Subtotaal		12,2%	6,3%	Sous-total			
<b>Totaal</b>		<b>23,0%</b>	<b>6,4%</b>	<b>Total</b>			

Bijlagen

Annexes

RRF Grants

RRF Grants

Revenue from RRF grants (% gdp)							
	2020	2021	2022	2023	2024	2025	2026
<b>RRF GRANTS as included in the revenue projections</b>	0,0%	0,1%	0,1%	0,1%	0,3%	0,2%	0,1%
<b>Cash disbursements of RRF GRANTS from EU</b>	0,0%	0,1%	0,0%	0,0%	0,3%	0,3%	0,2%

Expenditure financed by RRF grants (% gdp)							
	2020	2021	2022	2023	2024	2025	2026
Compensation of employees D.1	0,000%	0,003%	0,007%	0,004%	0,004%	0,002%	0,000%
Intermediate consumption P.2	0,000%	0,014%	0,017%	0,016%	0,031%	0,011%	0,003%
Social payments D.62+D.632	0,000%	0,000%	0,000%	0,000%	0,000%	0,000%	0,000%
Interest expenditure D.41	0,000%	0,000%	0,000%	0,000%	0,000%	0,000%	0,000%
Subsidies, payable D.3	0,000%	0,005%	0,013%	0,019%	0,038%	0,020%	0,009%
Current transfers D.7	0,000%	0,003%	0,011%	0,015%	0,029%	0,015%	0,006%
<b>TOTAL CURRENT EXPENDITURE</b>	<b>0,000%</b>	<b>0,025%</b>	<b>0,047%</b>	<b>0,054%</b>	<b>0,102%</b>	<b>0,048%</b>	<b>0,019%</b>
<b>Gross fixed capital formation P.51g</b>	<b>0,000%</b>	<b>0,020%</b>	<b>0,033%</b>	<b>0,030%</b>	<b>0,081%</b>	<b>0,033%</b>	<b>0,016%</b>
<b>Capital transfers D.9</b>	<b>0,002%</b>	<b>0,009%</b>	<b>0,054%</b>	<b>0,035%</b>	<b>0,068%</b>	<b>0,052%</b>	<b>0,029%</b>
<b>TOTAL CAPITAL EXPENDITURE</b>	<b>0,002%</b>	<b>0,029%</b>	<b>0,087%</b>	<b>0,065%</b>	<b>0,161%</b>	<b>0,103%</b>	<b>0,073%</b>
<b>TOTAL EXPENDITURE</b>	<b>0,002%</b>	<b>0,054%</b>	<b>0,134%</b>	<b>0,119%</b>	<b>0,273%</b>	<b>0,155%</b>	<b>0,092%</b>

*Cijfers kunnen nog wijzigen ivv aangeleverde informatie*

RRF Loans

RRF Loans

Cash flow from RRF loans projected in the programme (in million euros)							
	2020	2021	2022	2023	2024	2025	2026
<b>Disbursements of RRF LOANS from EU</b>					83,2	60,3	120,7
<b>Repayments of RRF LOANS to EU</b>							

Expenditure financed by RRF loans (in million euros)							
	2020	2021	2022	2023	2024	2025	2026
Compensation of employees D.1			0,0	0,0	0,0	0,0	0,0
Intermediate consumption P.2			0,2	2,8	7,2	3,4	2,0
Social payments D.62+D.632			0,0	0,0	0,0	0,0	0,0
Interest expenditure D.41			0,0	0,0	0,0	0,0	0,0
Subsidies, payable D.3			0,4	0,0	42,5	45,0	10,0
Current transfers D.7			0,0	0,0	10,0	27,5	59,4
<b>TOTAL CURRENT EXPENDITURE</b>			<b>0,6</b>	<b>2,8</b>	<b>59,7</b>	<b>75,9</b>	<b>71,4</b>
<b>Gross fixed capital formation P.51g</b>			0,1	1,3	0,9	0,0	20,0
<b>Capital transfers D.9</b>			0,0	0,1	17,8	8,3	5,3
<b>TOTAL CAPITAL EXPENDITURE</b>			<b>0,1</b>	<b>1,4</b>	<b>18,8</b>	<b>8,3</b>	<b>25,3</b>