

BELGISCHE KAMER VAN
VOLKSVERTEGENWOORDIGERS

CHAMBRE DES REPRÉSENTANTS
DE BELGIQUE

13 april 2026

13 avril 2026

**HET JAARVERSLAG 2025
VAN DE NATIONALE BANK
VAN BELGIË (NBB)**

**LE RAPPORT ANNUEL 2025
DE LA BANQUE NATIONALE
DE BELGIQUE (BNB)**

Hoorzitting

Audition

Digitaal verslag

Compte-rendu numérique

**Digitaal verslag van de vergadering
van de commissie voor Financiën en Begroting**

**Compte rendu numérique de la réunion
de la commission des Finances et du Budget**

(art. 32 Rgt. *juncto* art. 178bis Rgt.)

(art. 32 Rgt. *juncto* art. 178bis Rgt.)

N-VA	: Nieuw-Vlaamse Alliantie
VB	: Vlaams Belang
MR	: Mouvement Réformateur
PS	: Parti Socialiste
PVDA-PTB	: Partij van de Arbeid van België – Parti du Travail de Belgique
Les Engagés	: Les Engagés
Vooruit	: Vooruit
cd&v	: Christen-Democratisch en Vlaams
Ecolo-Groen	: Ecologistes Confédérés pour l'organisation de luttes originales – Groen
Anders.	: Anders.
DéFI	: Démocrate Fédéraliste Indépendant
ONAFH/INDÉP	: Onafhankelijk-Indépendant

<i>Afkorting bij de nummering van de publicaties:</i>		<i>Abréviations dans la numérotation des publications:</i>	
DOC 56 0000/000	Parlementair document van de 56 ^e zittingsperiode + basisnummer en volgnummer	DOC 56 0000/000	Document de la 56 ^e législature, suivi du numéro de base et numéro de suivi
QRVA	Schriftelijke Vragen en Antwoorden	QRVA	Questions et Réponses écrites
CRIV	Voorlopige versie van het Integraal Verslag	CRIV	Version provisoire du Compte Rendu Intégral
CRABV	Beknopt Verslag	CRABV	Compte Rendu Analytique
CRIV	Integraal Verslag, met links het definitieve integraal verslag en rechts het vertaalde beknopt verslag van de toespraken (met de bijlagen)	CRIV	Compte Rendu Intégral, avec, à gauche, le compte rendu intégral et, à droite, le compte rendu analytique traduit des interventions (avec les annexes)
PLEN	Plenum	PLEN	Séance plénière
COM	Commissievergadering	COM	Réunion de commission
MOT	Moties tot besluit van interpellaties (beigekleurig papier)	MOT	Motions déposées en conclusion d'interpellations (papier beige)

Tijdens haar vergadering van 31 maart 2026 heeft de commissie voor Financiën en Begroting een hoorzitting gehouden met de heer Pierre Wunsch, gouverneur, Nationale Bank van België, over het jaarverslag 2025 van de NBB.

De powerpointpresentatie die tijdens de hoorzitting werd gebruikt werd in bijlage gevoegd bij het digitaal verslag :

Bijlage – presentatie Jaarverslag 2025 van de NBB

Het digitaal verslag (art. 32 Rgt. juncto art. 178bis Rgt.) van deze hoorzitting kan worden geraadpleegd op de website van de Kamer:

<https://media.dekamer.be/?meetingId=56-19581-U1598>

Lors de sa réunion du 31 mars 2026, la commission des Finances et du Budget a tenu une audition avec M. Pierre Wunsch, gouverneur, Banque nationale de Belgique, qui a présenté le rapport annuel 2025 de la BNB.

La présentation Powerpoint utilisée lors de l'audition a été jointe au compte rendu numérique :

Annexe – présentation Rapport annuel 2025 de la BNB

Le compte rendu numérique (art. 32 Rgt. juncto art. 178bis Rgt.) de cette audition est disponible sur le site web de la Chambre:

<https://media.lachambre.be/?meetingId=56-19581-U1598>

BIJLAGE



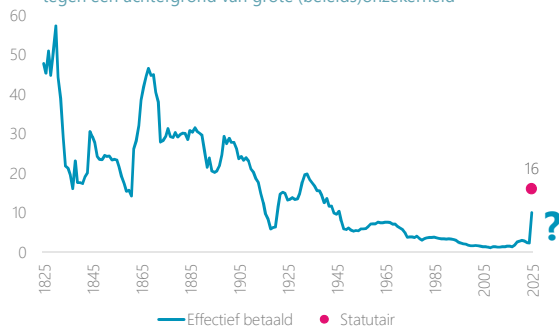
Jaarverslag 2025

Pierre Wunsch – Gouverneur
De Kamer – commissie Financiën en Begroting
Brussel
31 maart 2026



2025 werd gekenmerkt door Trump 2.0

Tariefpercentages op Amerikaanse invoer tegen een achtergrond van grote (beleids)onzekerheid

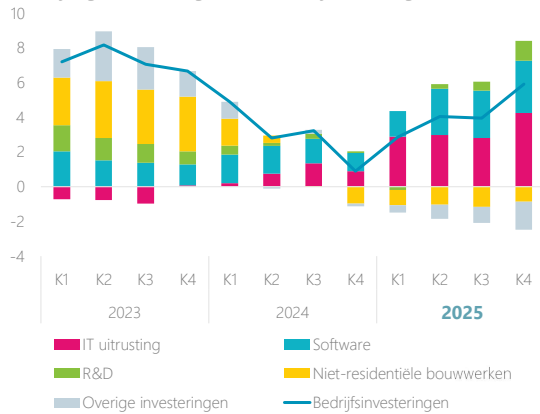


+ ingrepen op andere beleidsgebieden zoals begroting en migratie en ongeziene publieke druk op instellingen

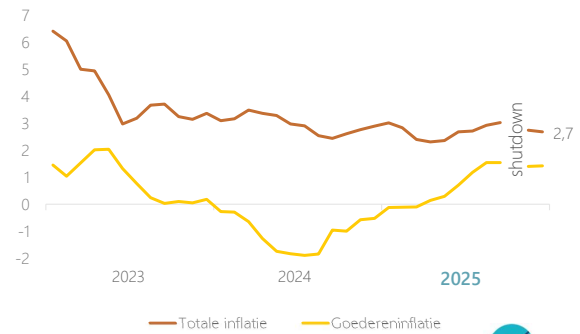


Amerikaanse economie ondersteund door (AI-)investeringen

Amerikaanse bedrijfsinvesteringen ondersteund door AI
(bijdrage tot de reële groei van de bedrijfsinvesteringen)



Amerikaanse inflatie
(jaar-op-jaar veranderingspercentages)



groeï: 2,1%
2,8% in 2024
2,9% in 2023



3

De wereldeconomie bleef al bij al veerkrachtig; de handelstromen verschoven

Reële groei in de wereld
(in %)

	2023	2024	2025
Mondiaal bbp	3,5	3,3	3,3
Opkomende economieën	4,7	4,3	4,4
China	5,4	5,0	5,0
India	9,2	6,5	7,3
Geavanceerde economieën	1,7	1,8	1,7
VS	2,9	2,8	2,1
VK	0,4	1,1	1,4
EA	0,6	0,9	1,4
p.m. Wereldhandel	1,0	3,6	4,1

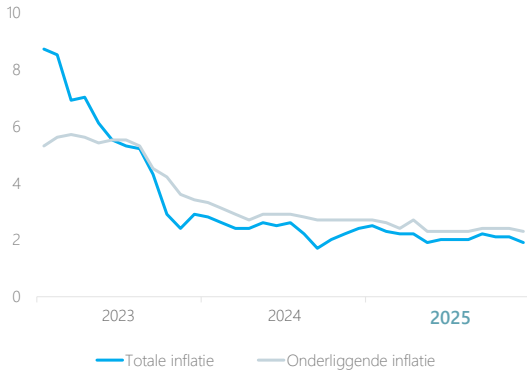


4

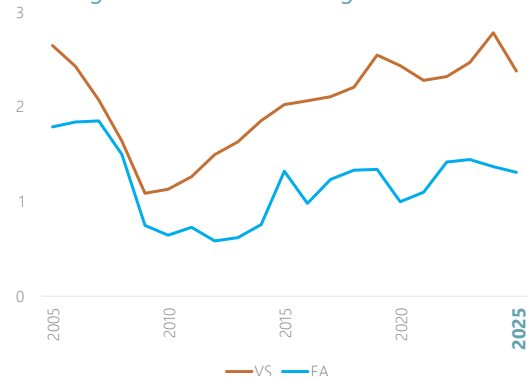
Eurogebied: inflatie dicht bij 2%; structureel matige groei baart zorgen (*Eurosclerosis 2.0*)

groei: 1,4%
 | 0,9% in 2024
 | 0,6% in 2023

Inflatie in het eurogebied



De potentiële groei is lager in het eurogebied dan in de Verenigde Staten



5

De wereld verandert en beweegt niet in de richting van Europa

"The fusion (of economic functions) would compel nations to fuse their sovereignty into that of a single European State" (Jean Monnet)

The European way

- Op regels gebaseerd multilateralisme
- Vrijhandel en concurrentie
- Klimaatbeleid & ESG-regelgeving
- Beleidsvorming via consensus, rigoueus academisch debat
- It's about building the United States of Europe (Monnet, bicycle theory,...)
- Militaire bescherming door de VS

"The EU was formed in order to screw the United States" (Donald Trump)

The new world?

- "Deal-making" en aankondigingen op Truth Social
- Handelsfragmentatie
- "No more woke mind virus!"
- Industriebeleid en beleidsadvies van Peter Navarro
- Protectionisme, isolationisme, wantrouwen in regeringen en instellingen
- Autonome Europese defensie / Groenland-crisis



What's the new steady state?



6

De EU zit tussen twee vuren

VS met digitale kampioenen en goedkope energie

China met een sterke industriële basis en zeer concurrentiële (gesubsidieerde) groene sectoren



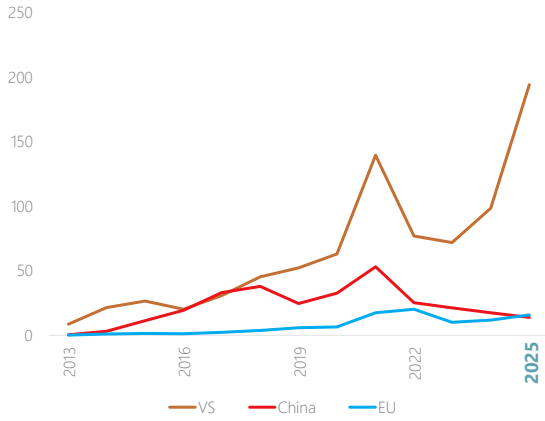
*"The US innovates, China replicates, **Europe regulates** [...while the Brussels effect fades]" – regulering is niet langer een succesvol exportproduct.*

Hoeveel wordt verklaard door verschillen in risico-aversie?

	VS	Europa
Innovatie	"Move fast and break things" (Silicon Valley mantra)	Voorzichtigheidsprincipe, regulering, vergunningen
Ondernemerschap	From zero to hero, falen = leren	Incrementele vooruitgang
Sociaal model	Minder uitgebreid sociaal vangnet, meer ongelijkheid	Belang van herverdeling en meer sociale bescherming; "sterkste schouder"
Beleidskoers	Actief/agressief begrotings- en industrieel beleid	Voorkeur voor stabiliteit, Europese begrotingsregels
Financiering	Grote durfkapitaalmarkt	Meer traditionele financiering vanuit banksysteem

Europa loopt nu achterop in de AI-race

Totale durfkapitaalinvesterings in AI
(in miljard US dollar)



+ AI-talent stroomt grotendeels naar de VS



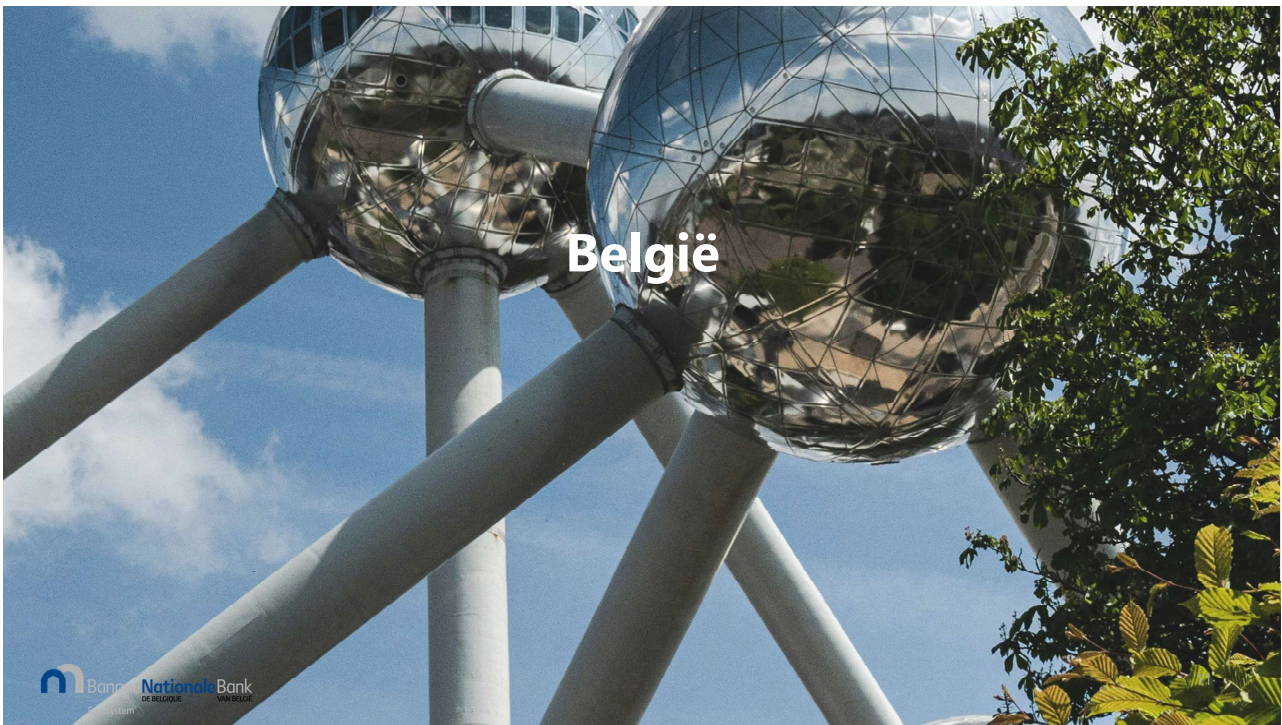
Is dat een probleem? To be seen ...

1. Maakt AI zijn potentieel waar?

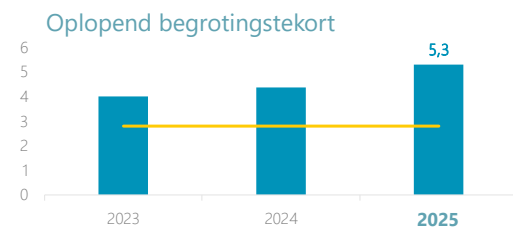
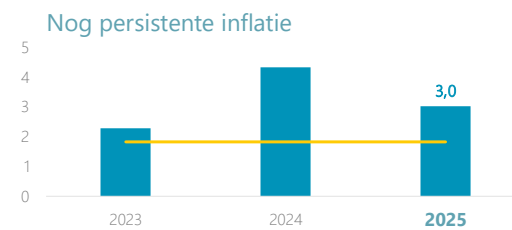
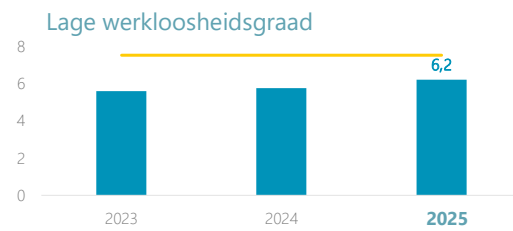
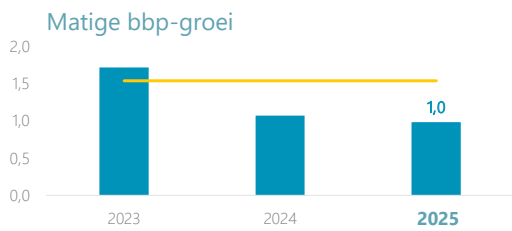


2. Is er een first-mover advantage?

1980s 	Pc's en het wereldwijde web geraakten snel verspreid	tijdelijk en beperkt voordeel voor VS
2000s 	digitale connectiviteit, e-commerce, sociale media → Magnificent 7	geen echte Europese alternatieven, permanent voordeel voor VS
2010-2020s 	AI	vergt aanzienlijke investeringen → AI-op-maat?

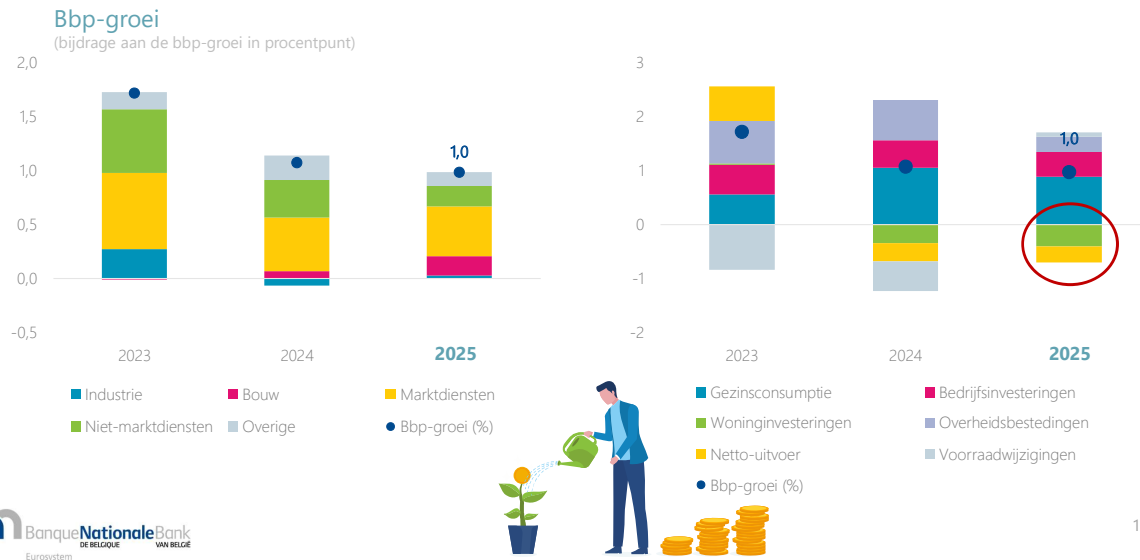


Kerncijfers voor de Belgische economie in 2025: more of the same? ● ● ●



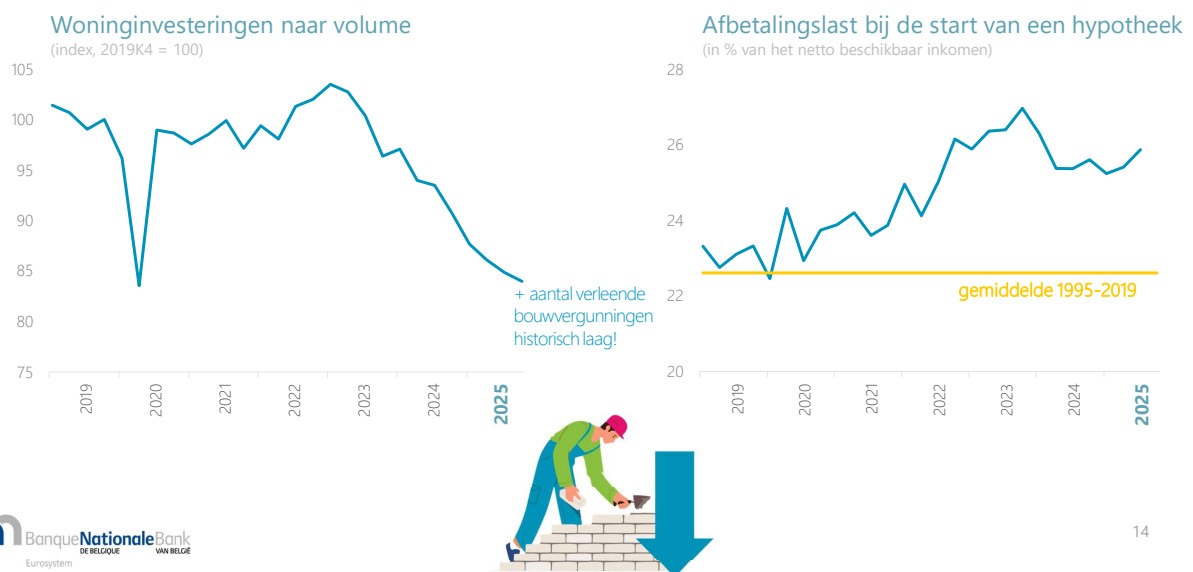
— p.m. gemiddelde 2010-2019

Bbp-groei opnieuw nabij 1%, met name gedragen door diensten en consumptie



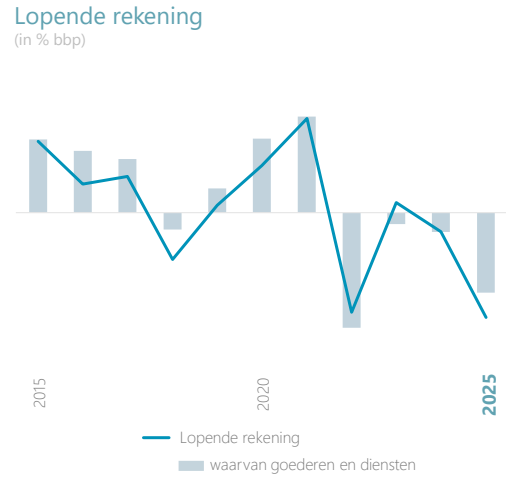
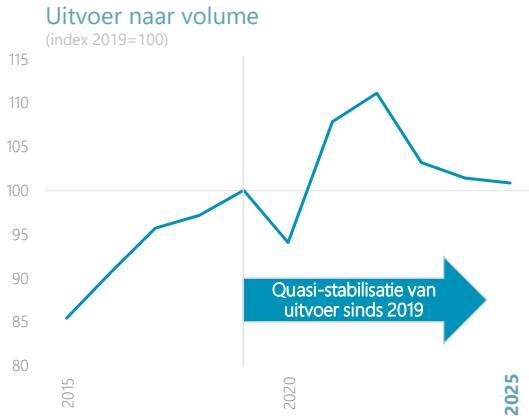
13

Aanhoudende daling van woninginvesteringen beperkt het aanbod en zet betaalbaarheid onder druk

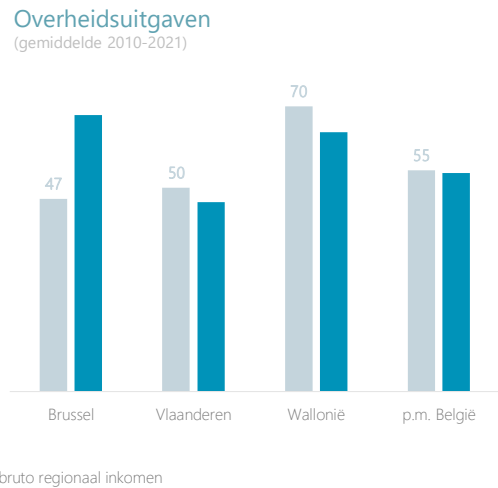
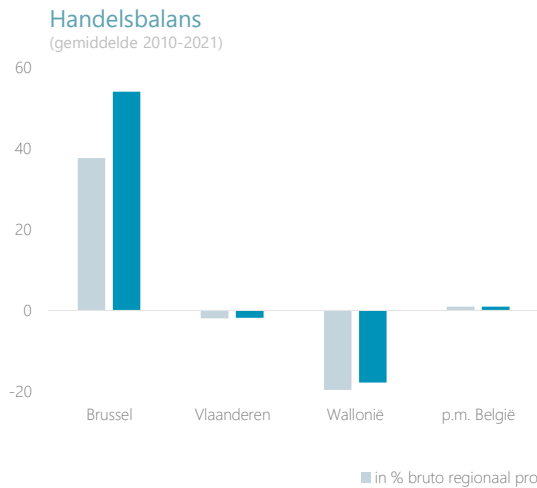


14

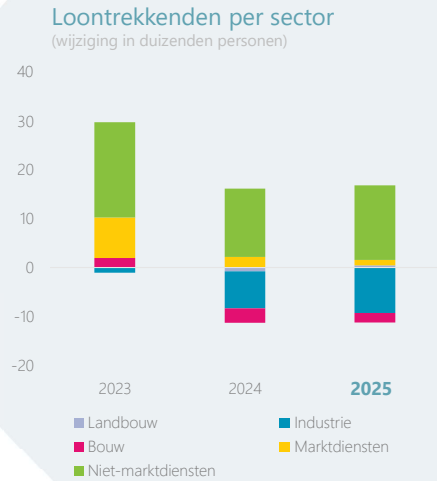
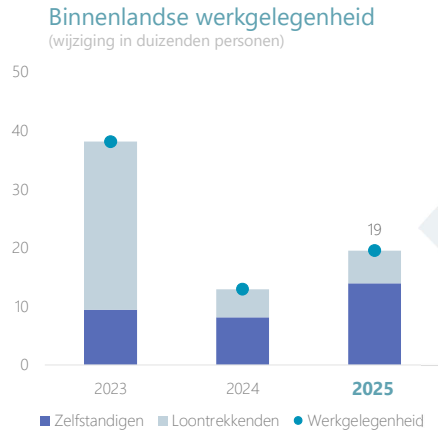
De Belgische concurrentiepositie is structureel verslechterd



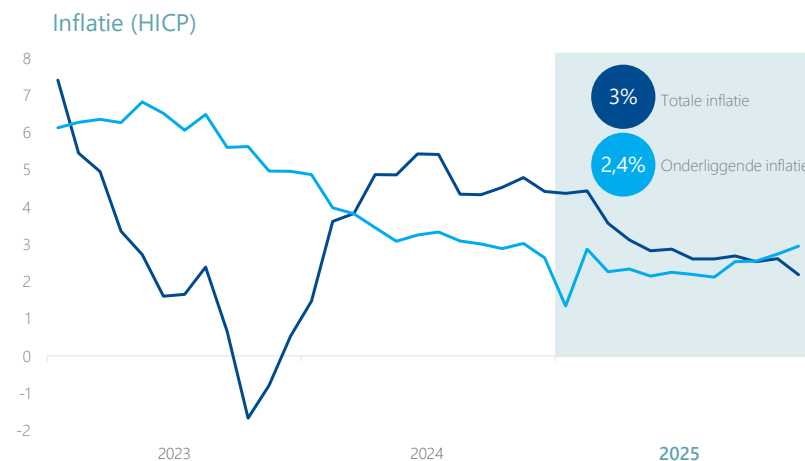
Er zijn aanzienlijke regionale verschillen



Weinig dynamische arbeidsmarkt: jobcreatie werd opnieuw vooral gedreven door zelfstandigen en niet-marktdiensten

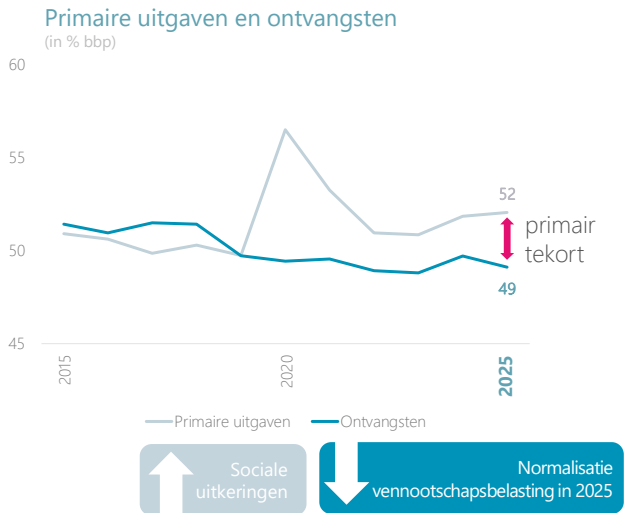
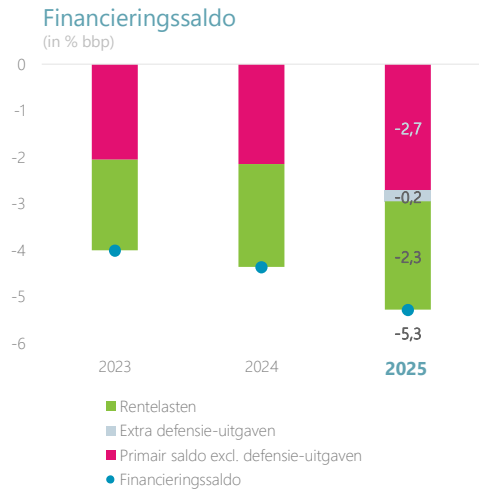


De totale inflatie bedroeg nog gemiddeld 3% maar daalde fors in de loop van het jaar



Persistente dienstverleningsinflatie (waarvan 1/3e door administratieve prijzen in 2025)

Het begrotingstekort bleef verder stijgen



De federale regering kondigde een brede waaier van hervormingen aan in de loop van 2025

Sanering
overheidsfinanciën



Maatregelen die beogen
de **werkgelegenheid**
te stimuleren



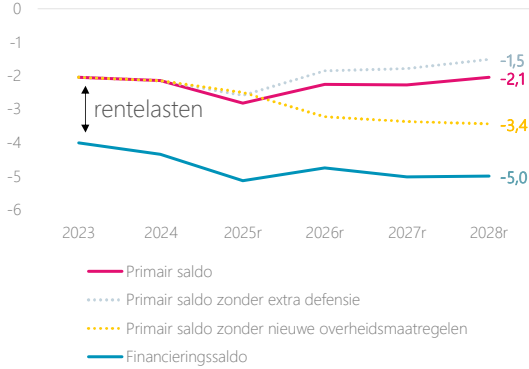
Nog **onvoldoende** via
maatregelen die zich op de
productiviteitsgroei richten



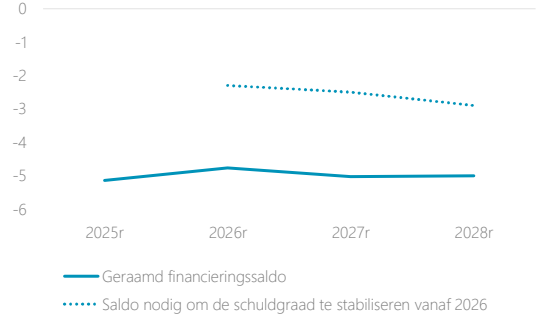
↓ **Duidelijke consolidatie-inspanning: 1,4% bbp tegen 2028**

De consolidatiemaatregelen volstaan evenwel niet om het tekort te doen dalen en de schuld op een neerwaarts pad te brengen

Primair saldo
(in % bbp)

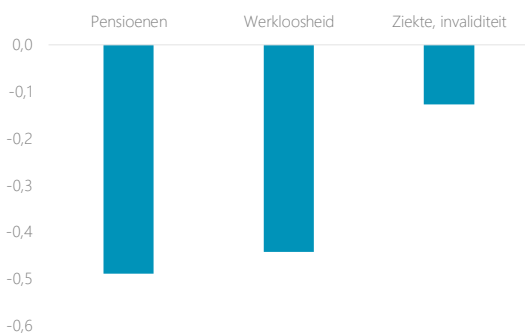


Saldo nodig om de schuldgraad te stabiliseren
(% bbp)



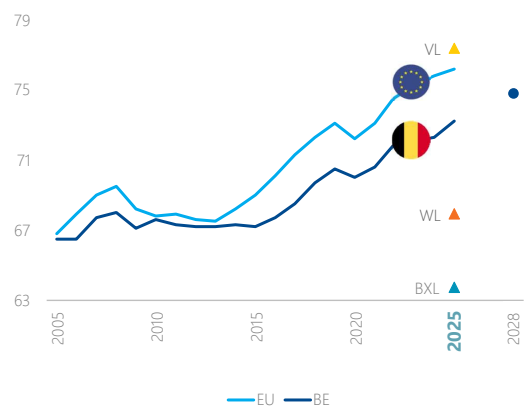
Welkome hervormingen met tot doel het arbeidsaanbod te versterken; sociale impact op te volgen

Discretionaire besparingen in sociale uitgaven
(in % bbp, impact tegen 2028)



Werkgelegenheidsgraad

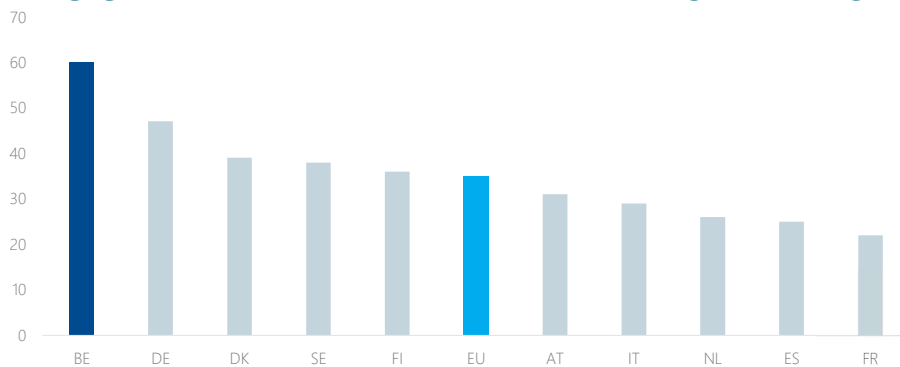
(werkenden in procent van bevolking op arbeidsleeftijd, 20-64 jaar)



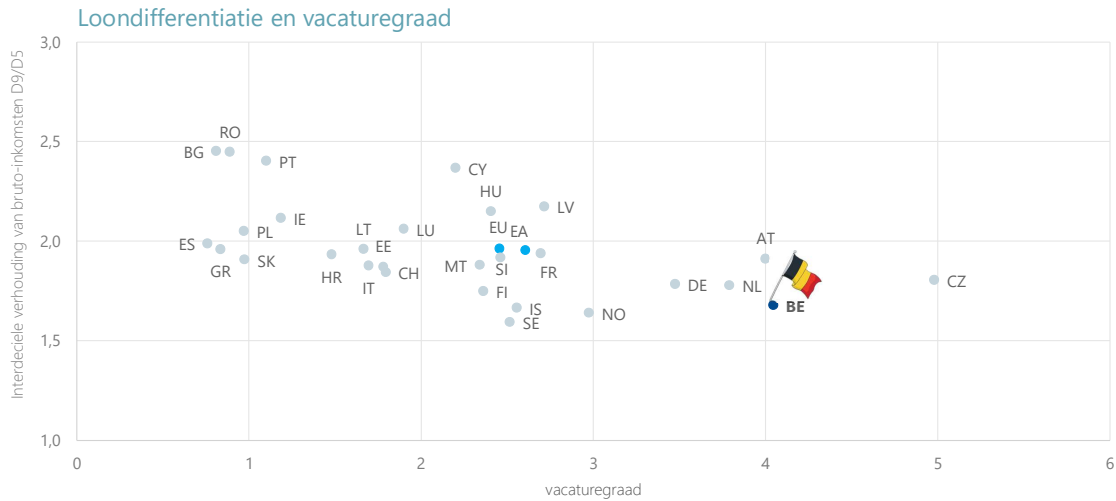


De regulering in België is nog relatief zwaarder dan gemiddeld in de EU

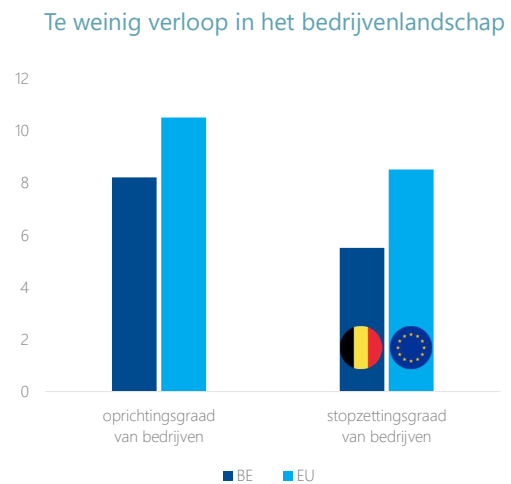
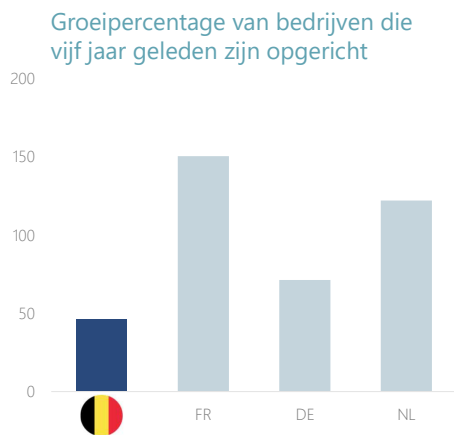
Aandeel van kmo's met groeiplannen voor de komende jaren die aangeven dat **regelgevende of administratieve** vereisten een belemmering vormen voor groei



Loondifferentiatie blijft beperkt in een al bij al krappe arbeidsmarkt



Bedrijvenschap kent te weinig scaling-up en exits



Kerncijfers

Veranderingspercentages, tenzij anders vermeld	2023	2024	2025
Reëel bbp	1,7	1,1	1,0
Gezinsconsumptie	1,1	2,0	1,7
Bedrijfsinvesteringen	3,5	3,1	2,8
Netto-uitvoer (bijdrage aan groei)	0,6	-0,3	-0,3
Totale inflatie (HICP)	2,3	4,3	3,0
Onderliggende inflatie	6,0	3,4	2,4
Werkgelegenheid	0,8	0,3	0,4
Werkloosheidsgraad (% van actieve bevolking)	5,6	5,8	6,2
Begrotingssaldo (% van bbp)	-4,0	-4,4	-5,3



Conclusie: afsluitende beschouwingen

- 2025 werd gekenmerkt door **veranderend** beleid maar de economie **bleef robuust**
- Economisch **succes** wordt meer en meer bepaald door **wendbaarheid** en aanpassingsvermogen
- **Gezonde overheidsfinanciën** blijven de belangrijkste beleidsuitdaging
- Volgende hervormingen best gericht op **verhogen van productiviteitsgroei**



Bronnen en opmerkingen

- 2 Jaarverslag hoofdstuk 1 – grafiek 1.1
Census Bureau (VS), Department of Commerce (VS), International Trade Commission (VS), Department of the Treasury (VS), The Budget Lab at Yale.
Het statutair tarief is een gewogen gemiddelde op dagbasis met gewichten die zijn gebaseerd op de invoerstromen die in 2024 werden opgetekend. Het effectief betaalde tarief is de verhouding van de douane-inkomsten tot de goedereninvoer op maandbasis. De getoonde cijfers voor 2025 zijn voor eind december.
- 3 Jaarverslag hoofdstuk 1 – grafiek 1.4 en 1.5
Bureau of Economic Analysis (BEA, VS), Haver Analytics.
*De aan AI gerelateerde investeringen worden gedefinieerd als de som van de investeringen in computer hardware en in de ontwikkeling van software en de investeringen in R&D. In het aldus berekende cijfer wordt de werkelijke impact van AI overschat, aangezien een deel van die investeringen ook zonder AI zou plaatsvinden.
De inflatie-observatie van oktober 2025 ontbreekt omwille van de tijdelijke shutdown van de Amerikaanse overheid. De goedereninflatie wordt gedefinieerd als goederen exclusief voedsel en energie.*
- 4 Jaarverslag hoofdstuk 1
BEA, Eurostat, IMF World Economic Outlook January 2026 update.
- 5 Jaarverslag hoofdstuk 1 – grafiek 1.10 en 1.18
EC, ECB.
- 6-10 Jaarverslag inleiding en eerdere presentaties van de Gouverneur, zoals bijvoorbeeld [die bij UCLouvain op 8 oktober 2025](#).
- 11 Foto van unsplash.com
- 12 Jaarverslag hoofdstuk 2
Eurostat, Statbel, INR, NBB.
Bbp en inflatie in veranderingspercentages op jaarbasis, werkloosheidsgraad in % van actieve bevolking en begrotingstekort in % bbp.
- 13 Jaarverslag hoofdstuk 2 – paragraaf 2.1, grafiek 2.1 & paragraaf 2.5 tot en met 2.7
INR, NBB.
Overige omvat de bedrijfstak 'landbouw, bosbouw en visserij' en de productgebonden belastingen ongerekend subsidies.

Bronnen en opmerkingen

- 14 Jaarverslag hoofdstuk 2 – grafiek 2.13 & hoofdstuk 5 – grafiek 5.4
INR, NBB.
De afbetalingslast werd berekend op basis van een gezin met een gemiddeld beschikbaar inkomen dat een gemiddeld geprijsde woning koopt en 80 % van de aankoopprijs financiert met een hypothecaire lening op 20 jaar tegen vaste rente. De fiscale aftrekbaarheid van de lening en de transactiekosten worden niet meegerekend. Voor de woningprijs wordt de Belgische gemiddelde prijs gehanteerd, maar vanaf het vierde kwartaal van 2024 is een correctie toegepast om rekening te houden met veranderingen in de kenmerken van verkochte woningen.
- 15 Jaarverslag hoofdstuk 2 – paragraaf 2.7
INR, NBB.
- 16 Jaarverslag hoofdstuk 2 – kader 2
NBB, oktober 2025, Stroom en (on)evenwichten tussen de gewesten in België.
Overheidsuitgaven met intergewestelijke overdrachten.
- 17 Jaarverslag hoofdstuk 2 – paragraaf 2.2
INR, NBB.
- 18 Jaarverslag hoofdstuk 2 – paragraaf 2.3
Eurostat, Statbel, NBB.
- 19 Jaarverslag hoofdstuk 4 – grafiek 4.1 & grafiek 4.3
INR, NBB.
Defensie-uitgaven betreffen de extra uitgaven die in 2025 zijn beslist.
- 20 Jaarverslag hoofdstuk 4 – paragraaf 4.2 & inleiding
NBB.
- 21 Jaarverslag hoofdstuk 4 – grafiek 4.10
INR, NBB.
Cijfers op basis van de decemberraming van de NBB.

Bronnen en opmerkingen

- 22 Jaarverslag hoofdstuk 4 – grafiek 4.7 & hoofdstuk 3 – paragraaf 3.2
INR, NBB.
Cijfers op basis van de decemberraming van de NBB.
- 23 Jaarverslag inleiding, achtergrondfoto gegenereerd door OpenAI DALL-E
- 24 Jaarverslag hoofdstuk 3 – grafiek 3.1
EC.
- 25 Jaarverslag hoofdstuk 3 – grafiek 3.4
Eurostat, OESO.
- 26 Jaarverslag hoofdstuk 3 – grafiek 3.3
Eurostat, NBB. Bijmens G. (2025), 'Van start-up naar scale-up: België moet de lijn doortrekken', NBB, Economisch Tijdschrift.
- 27 Jaarverslag hoofdstuk 2 & 4
- 28 Jaarverslag inleiding

ANNEXE



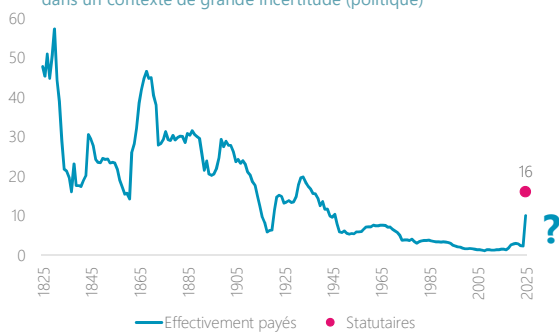
Rapport annuel 2025

Pierre Wunsch – Gouverneur
La Chambre – commission Finances et Budget
Bruxelles
31 mars 2026



2025 a été marquée par le 2^e mandat de Trump

Taux des droits de douane sur les importations américaines dans un contexte de grande incertitude (politique)

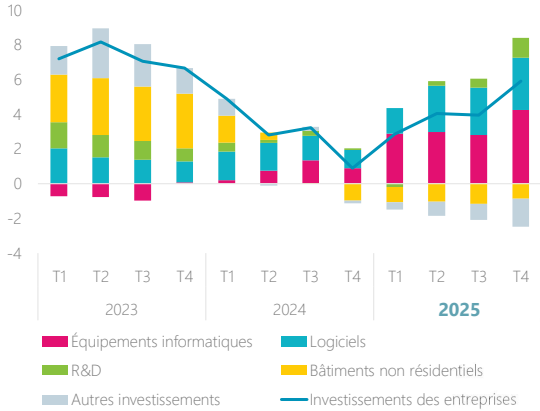


+ Interventions dans d'autres domaines politiques tels que le budget et la migration et pressions publiques sans précédent sur les institutions



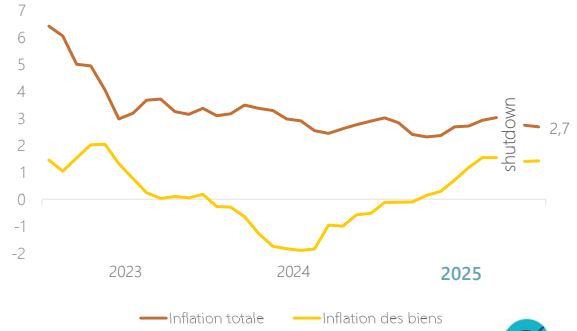
L'économie américaine profite des investissements (dans l'IA)

Les investissements des entreprises américaines sont soutenus par l'IA
(contribution à la croissance réelle des investissements des entreprises)








Inflation aux États-Unis
(pourcentages de variation d'une année à l'autre)

 **croissance: 2,1%**
2,8% en 2024
2,9% en 2023



L'économie mondiale a globalement bien résisté ; les flux commerciaux se sont déplacés

Croissance mondiale réelle
(pourcentages)

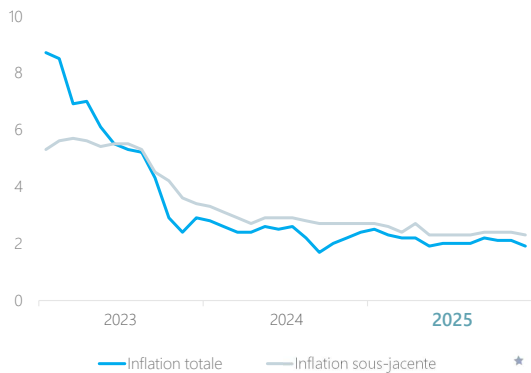
	2023	2024	2025
PIB mondial	3,5	3,3	3,3
Économies émergentes	4,7	4,3	4,4
Chine 	5,4	5,0	5,0
Inde 	9,2	6,5	7,3
Économies avancées	1,7	1,8	1,7
États-Unis 	2,9	2,8	2,1
Royaume-Uni 	0,4	1,1	1,4
Zone euro 	0,6	0,9	1,4
p.m. Commerce mondial	1,0	3,6	4,1



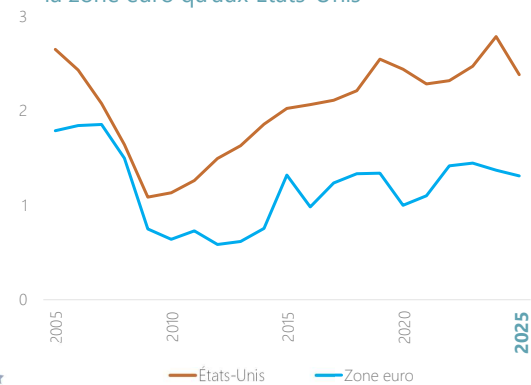
Zone euro: inflation proche de 2 % ; la croissance structurellement modérée suscite des inquiétudes (euroscélérose 2.0)

croissance: 1,4%
 0,9% en 2024
 0,6% en 2023

Inflation dans la zone euro



La croissance potentielle est plus faible dans la zone euro qu'aux États-Unis



Le monde change et ne suit pas la voie de l'Europe

"The fusion (of economic functions) would compel nations to fuse their sovereignty into that of a single European State" (Jean Monnet)

The European way

- Multilatéralisme fondé sur des règles
- Libre-échange et concurrence
- Politique climatique et réglementation ESG
- Élaboration des politiques par consensus, débat académique rigoureux
- It's about building the United States of Europe (Monnet, bicycle theory,...)
- Protection militaire par les États-Unis

"The EU was formed in order to screw the United States" (Donald Trump)

The new world?

- "Deal-making" et annonces sur le réseau Truth Social
- Fragmentation du commerce
- "No more woke mind virus!"
- Politique industrielle et conseils politiques de Peter Navarro
- Protectionnisme, isolationnisme, méfiance à l'égard des gouvernements et des institutions
- Défense européenne autonome / Crise du Groenland



What's the new steady state?



L'UE est prise en étau






Les **États-Unis**, ses champions du numérique et son énergie bon marché

La **Chine**, sa base industrielle solide et ses secteurs verts (subventionnés) très compétitifs

*"The US innovates, China replicates, **Europe regulates** [...while the Brussels effect fades]"* – La réglementation n'est plus un produit d'exportation à succès.

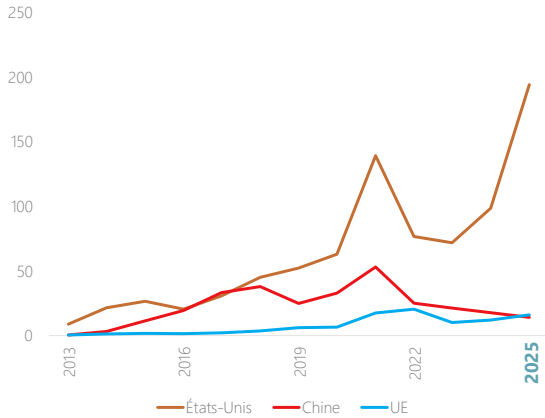
7

Aversions pour le risque différentes: quelles conséquences?

	États-Unis	Europe
Innovation 	"Move fast and break things" (Silicon Valley mantra)	Principe de prudence, réglementation, octrois de permis
Esprit d'entreprise 	From zero to hero échec = apprentissage	Progrès graduels
Modèle social 	Filet de sécurité sociale moins développé, plus d'inégalités	Importance de la redistribution et d'une protection sociale accrue ; principe des « épaulés les plus solides »
Orientation politique 	Politiques fiscale et industrielle actives/agressives	Préférence pour la stabilité, règles budgétaires européennes
Financement 	Vaste marché du capital à risque	Financement plus traditionnel par le système bancaire

L'Europe est désormais à la traîne dans la course à l'IA

Total des investissements en capital à risque dans l'IA
(milliards de dollars américains)

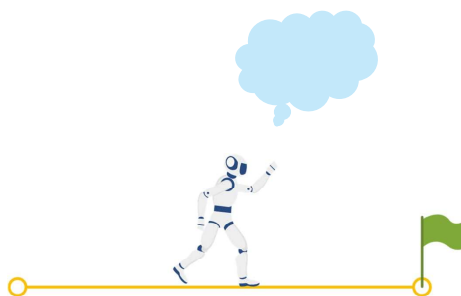


+ Les talents en IA affluent majoritairement vers les États-Unis



Est-ce un problème ? To be seen ...

1. L'IA concrétisera-t-elle son potentiel ?



2. Existe-t-il un avantage du précurseur ?

Années 1980



rapide expansion des ordinateurs personnels et de l'internet

avantage temporaire et limité pour les États-Unis

Années 2000



connectivité numérique, e-commerce, médias sociaux → Les « 7 Magnifiques »

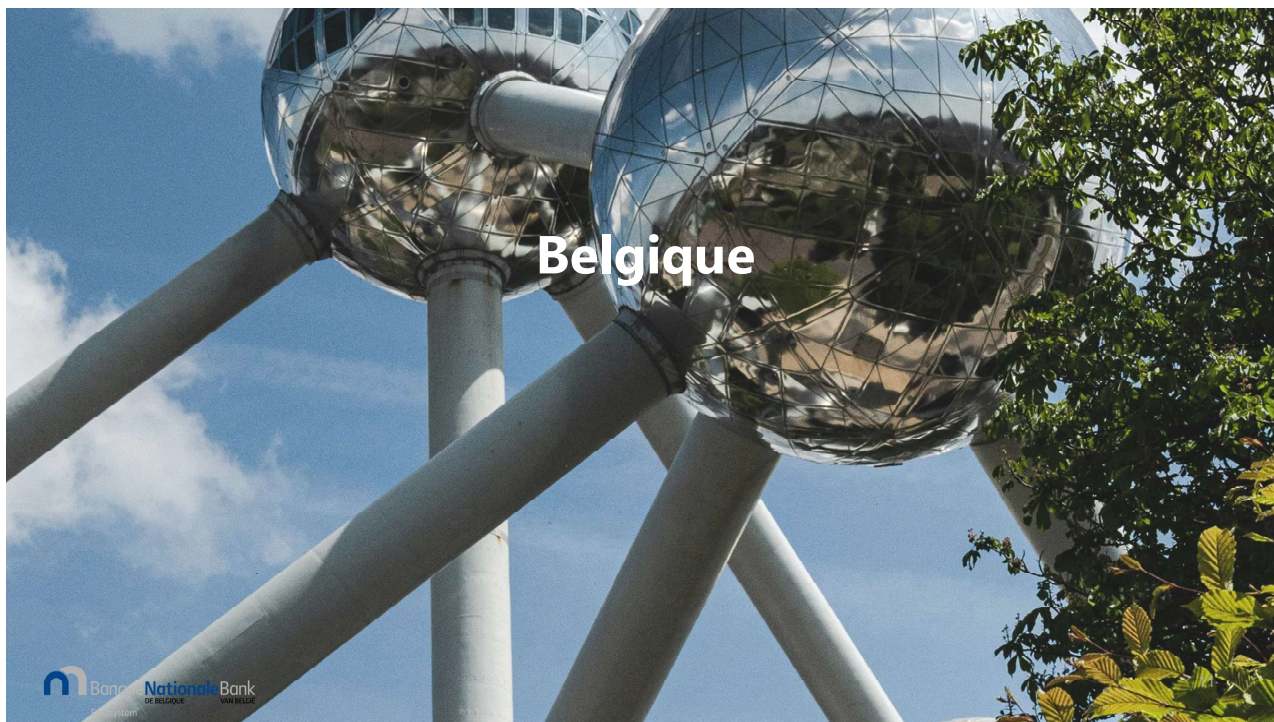
pas de véritables alternatives européennes, avantage permanent pour les États-Unis

Années 2010-2020

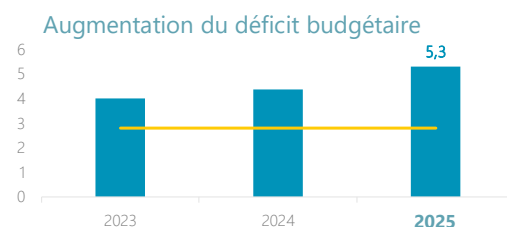
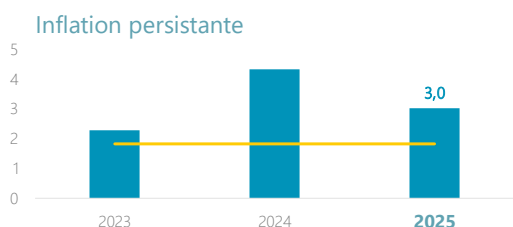
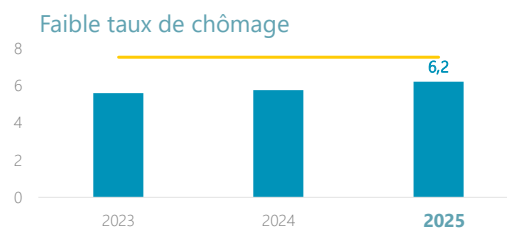
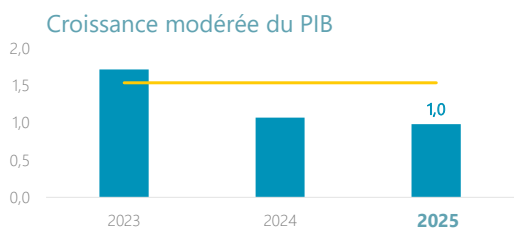


IA

nécessite des investissements importants → IA sur mesure ?

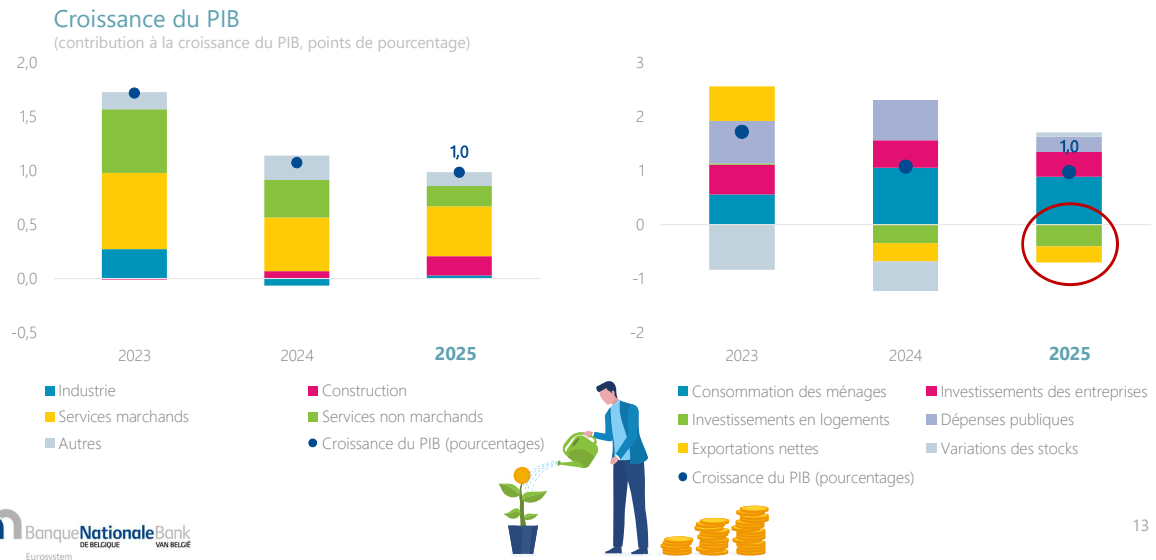


Chiffres clés de l'économie belge en 2025 : more of the same?

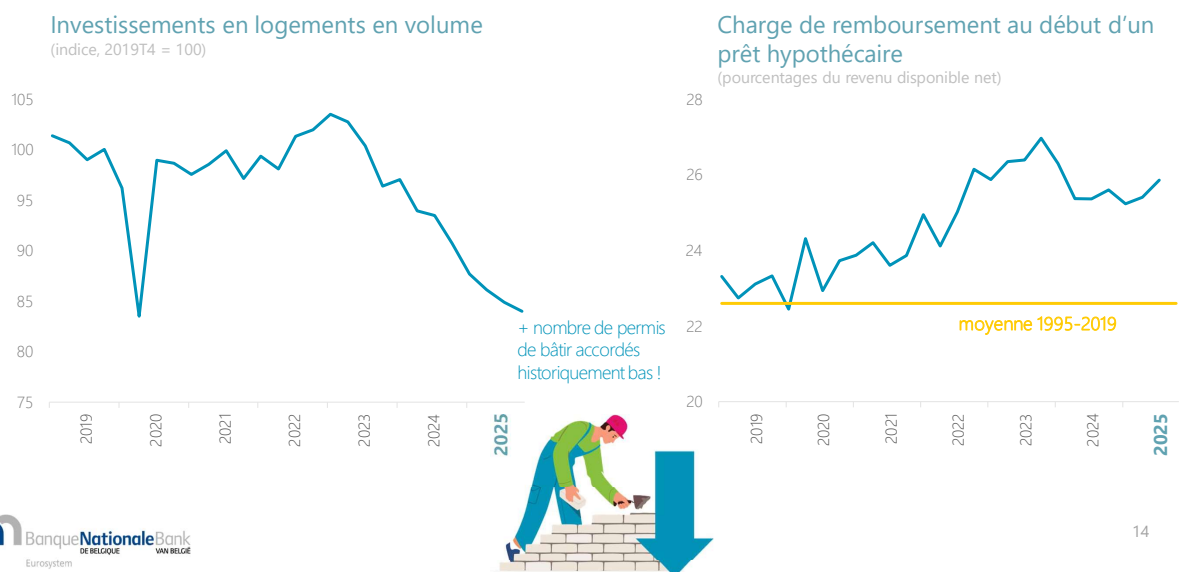


— p.m. moyenne 2010-2019

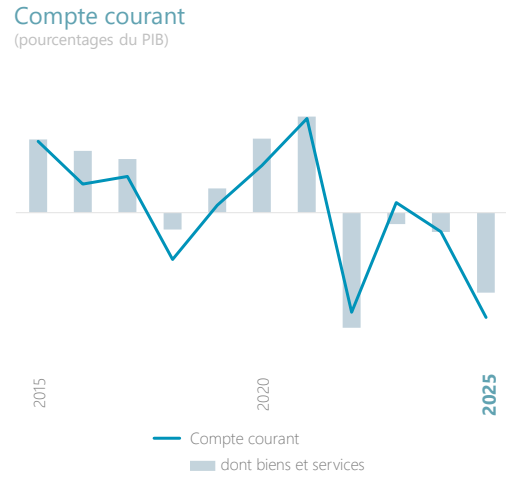
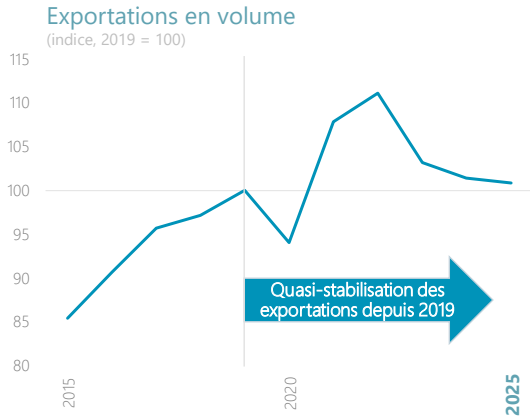
La croissance du PIB est à nouveau proche de 1 %, portée notamment par les services et la consommation



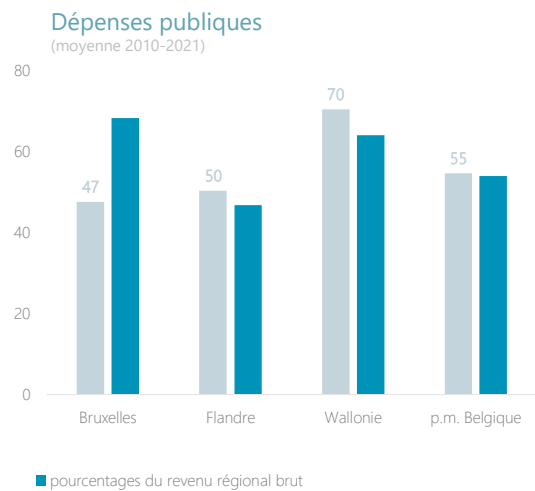
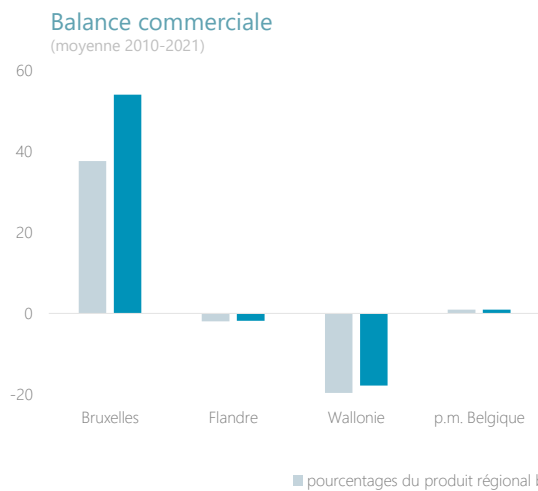
La diminution continue des investissements en logements limite l'offre et entrave l'accessibilité au logement



La compétitivité de la Belgique s'est structurellement dégradée

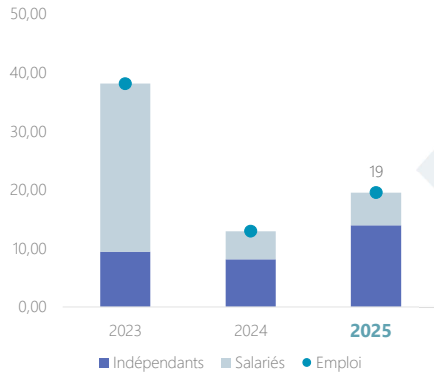


De grandes différences régionales s'observent

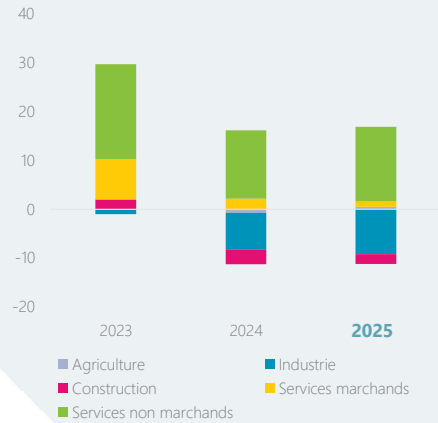


Le marché du travail est peu dynamique : les créations d'emplois tiennent de nouveau surtout aux indépendants et aux services non marchands

Emploi intérieur
(variation en milliers de personnes)

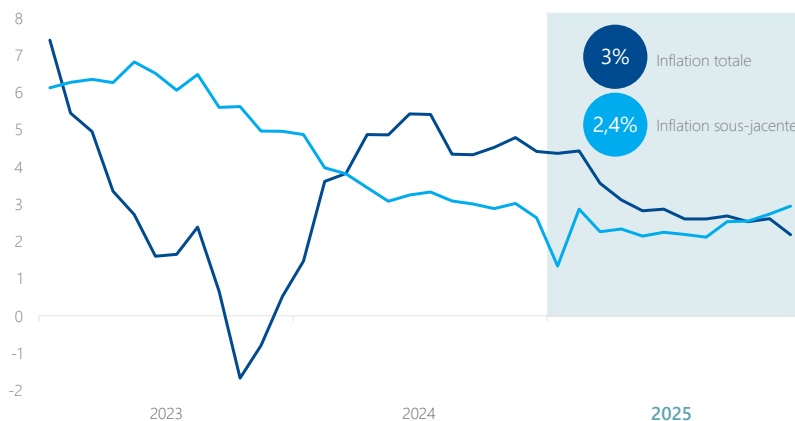


Salariés par secteur
(variation en milliers de personnes)



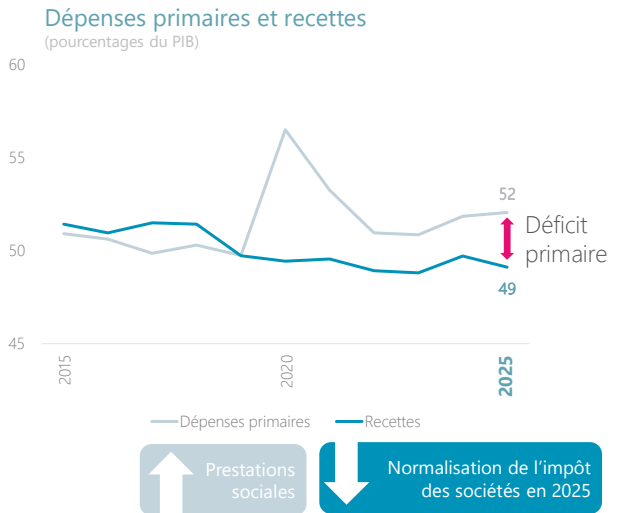
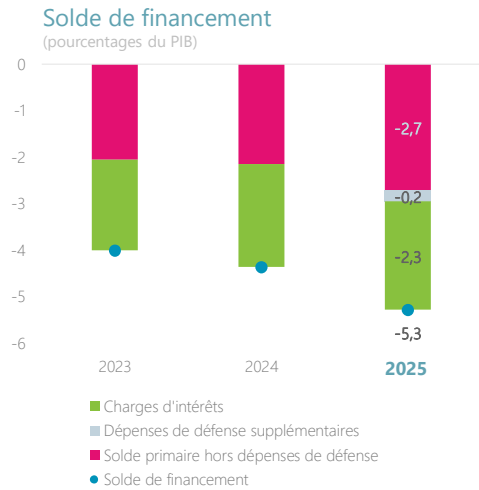
L'inflation totale s'est encore établie à 3 % en moyenne mais a fortement reculé en cours d'année

Inflation (IPCH)



Inflation des services persistante (dont 1/3 imputable aux prix administrés en 2025)

Le déficit budgétaire a continué de se creuser

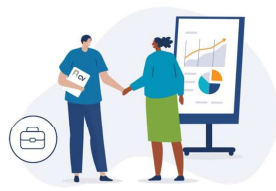


Le gouvernement fédéral a annoncé un large ensemble de réformes dans le courant de 2025

Assainissement
des finances publiques



Mesures visant à
stimuler l'**emploi**



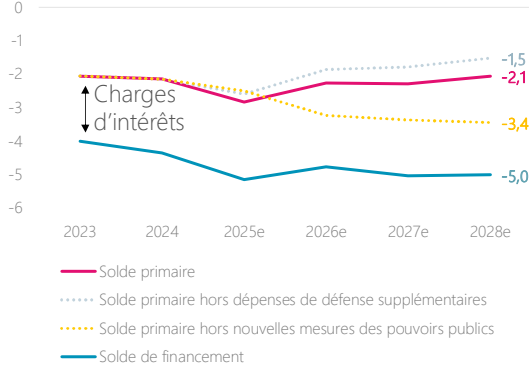
Pas (assez) de réformes pour
augmenter la **croissance**
de la **productivité**



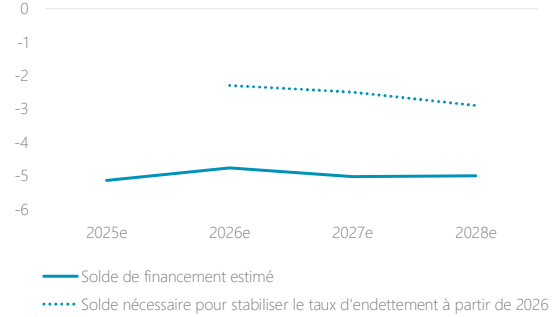
↓ **Effort d'assainissement substantiel : 1,4 % du PIB d'ici 2028**

Les mesures d'assainissement sont toutefois insuffisantes pour réduire le déficit et pour ramener la dette sur une trajectoire baissière

Solde primaire (pourcentages du PIB)

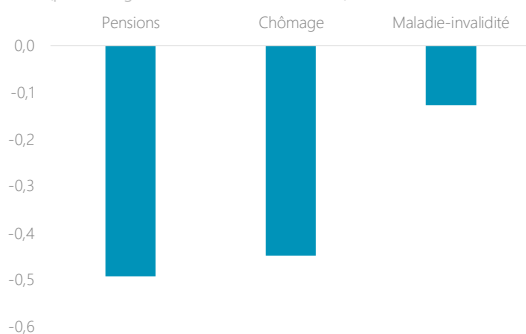


Solde nécessaire pour stabiliser le taux d'endettement (pourcentages du PIB)

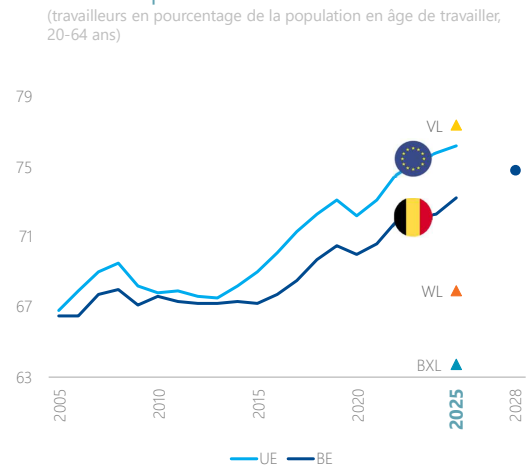


Réformes opportunes visant à renforcer l'offre de travail ; leur incidence sociale doit faire l'objet d'un suivi

Économies discrétionnaires au niveau des dépenses sociales (pourcentages du PIB, incidence d'ici 2028)



Taux d'emploi (travailleurs en pourcentage de la population en âge de travailler, 20-64 ans)

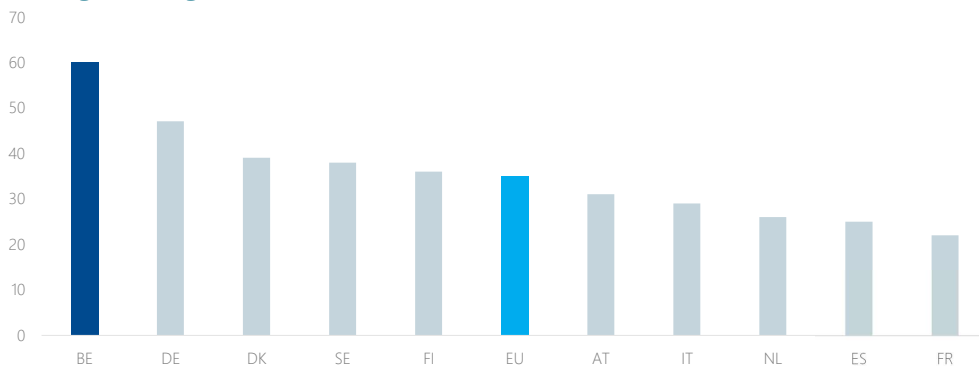




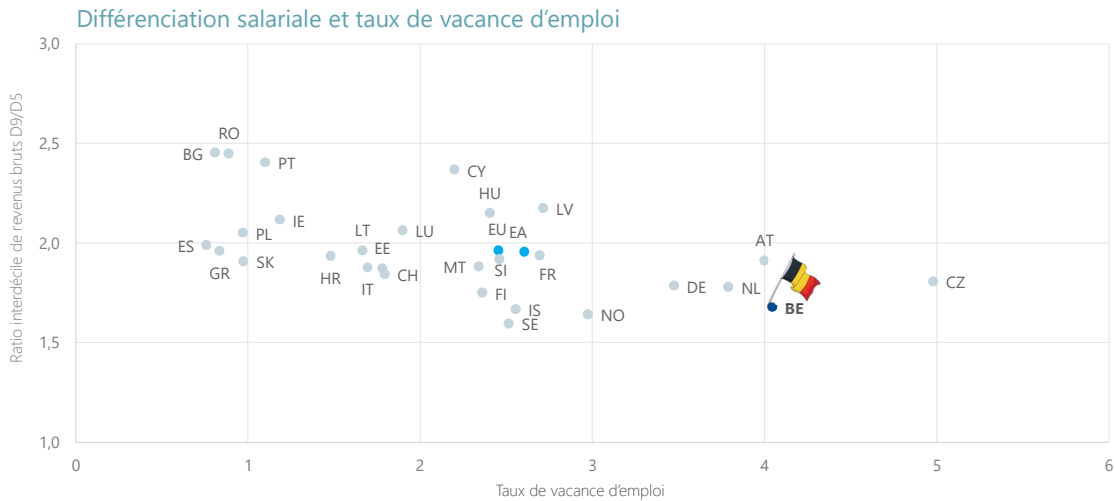
La réglementation est relativement plus lourde en Belgique qu'en moyenne dans l'UE



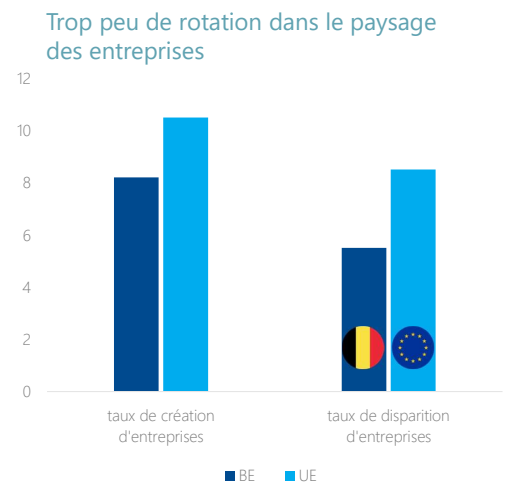
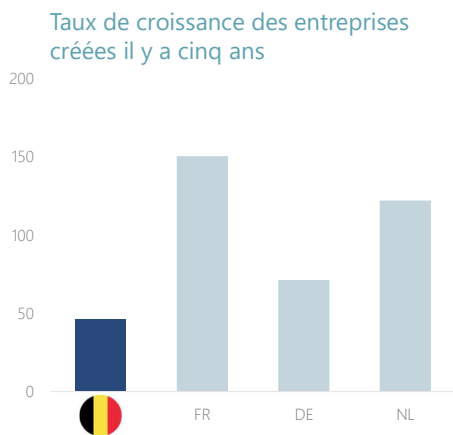
Part des PME avec des projets de croissance pour les années à venir qui indiquent que les **exigences réglementaires ou administratives** constituent un obstacle à la croissance



La différenciation salariale reste limitée sur un marché du travail globalement tendu



Trop peu de « scale up » et de sorties dans le paysage des entreprises



Chiffres-clés

pourcentages de variation, sauf mention contraire	2023	2024	2025
PIB réel	1,7	1,1	1,0
<i>Consommation des ménages</i>	1,1	2,0	1,7
<i>Investissements des entreprises</i>	3,5	3,1	2,8
<i>Exportations nettes (contribution à la croissance)</i>	0,6	-0,3	-0,3
Inflation totale (IPCH)	2,3	4,3	3,0
Inflation sous-jacente	6,0	3,4	2,4
Emploi	0,8	0,3	0,4
Taux de chômage (pourcentages de la population active)	5,6	5,8	6,2
Solde budgétaire (pourcentages du PIB)	-4,0	-4,4	-5,3



Conclusion : réflexions finales

- L'année 2025 a été marquée par des **revirements** politiques mais l'économie **est restée robuste**
- Le succès d'une **économie** dépend de plus en plus de sa **flexibilité** et sa capacité d'adaptation
- Des **finances publiques saines** demeurent le principal défi politique
- Les prochaines réformes devront de préférence être axées sur **l'augmentation de la productivité**



Sources et remarques

- 2 Rapport annuel chapitre 1 – graphique 1.1
Census Bureau (États-Unis), Department of Commerce (États-Unis), International Trade Commission (États-Unis), Department of the Treasury (États-Unis), The Budget Lab at Yale.
Les droits de douane statutaires sont une moyenne pondérée journalière où les pondérations reposent sur les flux d'importations enregistrés en 2024. Les droits de douane effectivement payés représentent le rapport entre les recettes douanières et les importations de marchandises sur une base mensuelle. Les chiffres indiqués pour 2025 correspondent à la fin de décembre.
- 3 Rapport annuel chapitre 1 – graphiques 1.4 et 1.5
Bureau of Economic Analysis (États-Unis), Haver Analytics.
Les investissements liés à l'IA sont définis comme la somme des investissements dans le développement de matériel informatique et de logiciels, d'une part, et des investissements en R&D, d'autre part. Le chiffre ainsi obtenu surestime l'incidence réelle de l'IA, car une partie de ces investissements aurait lieu quoi qu'il en soit. L'inflation observée en octobre 2025 est manquante en raison du shutdown temporaire de l'administration américaine. L'inflation des biens se définit comme étant les biens à l'exclusion des denrées alimentaires et de l'énergie.
- 4 Rapport annuel chapitre 1
BEA, Eurostat, FMI Perspectives de l'économie mondiale (mise à jour de janvier 2026.)
- 5 Rapport annuel chapitre 1 – graphiques 1.10 et 1.18
BCE, CE.
- 6-10 Introduction du Rapport annuel et présentations antérieures du gouverneur, par exemple [celle réalisée à l'UCLouvain le 8 octobre 2025](#)
- 11 Photo de unsplash.com
- 12 Rapport annuel chapitre 2
Eurostat, Statbel, ICN, BNB.
PIB et inflation en pourcentage de variation sur une base annuelle, taux de chômage en pourcentage de la population active et déficit budgétaire en pourcentage du PIB.
- 13 Rapport annuel chapitre 2 – section 2.1, graphique 2.1 et sections 2.5 à 2.7
ICN, BNB.
La rubrique « Autres » inclut la branche d'activité « agriculture, sylviculture et pêche » et les impôts sur la production, hors subventions.

Sources et remarques

- 14 Rapport annuel chapitre 2 – graphique 2.13 et chapitre 5 – graphique 5.4
ICN, BNB.
Cette charge de remboursement a été calculée sur la base d'un ménage disposant d'un revenu disponible moyen, qui achète une habitation à un prix moyen et qui finance 80 % du montant de l'achat par un emprunt hypothécaire à taux fixe d'une durée de 20 ans. La déductibilité fiscale du prêt et les coûts de transaction ne sont pas inclus. Le prix belge moyen est utilisé pour le prix des logements, mais à partir du quatrième trimestre de 2024, une correction a été appliquée pour tenir compte des changements dans les caractéristiques des logements vendus.
- 15 Rapport annuel chapitre 2 – section 2.7
ICN, BNB.
- 16 Rapport annuel chapitre 2 – encadré 2
BNB, octobre 2025, Flux et (dés)équilibres régionaux en Belgique
Dépenses publiques avec transferts interrégionaux.
- 17 Rapport annuel chapitre 2 – section 2.2
ICN, BNB.
- 18 Rapport annuel chapitre 2 – section 2.3
Eurostat, Statbel, BNB.
- 19 Rapport annuel chapitre 4 – graphique 4.1 et graphique 4.3
ICN, BNB.
Les dépenses de défense correspondent aux dépenses supplémentaires décidées en 2025.
- 20 Rapport annuel chapitre 4 – section 4.2 et introduction
BNB.
- 21 Rapport annuel chapitre 4 – graphique 4.10
ICN, BNB.
Chiffres basés sur les projections de décembre de la BNB.

Sources et remarques

- 22 Rapport annuel chapitre 4 – graphique 4.7 et chapitre 3 – section 3.2
ICN, BNB.
Chiffres basés sur les projections de décembre de la BNB.
- 23 Rapport annuel introduction, photo générée par OpenAI DALL-E
- 24 Rapport annuel chapitre 3 – graphique 3.1
CE.
- 25 Rapport annuel chapitre 3 – graphique 3.4
Eurostat, OCDE.
- 26 Rapport annuel chapitre 3 – graphique 3.3
Eurostat, BNB. Bijmens G. (2025), «De start-up à scale-up, la Belgique doit transformer l'essai», BNB, Revue économique.
- 27 Rapport annuel chapitres 2 et 4
- 28 Rapport annuel introduction