



Renforcer sa resilience
économique dans le
contexte
macroéconomique
d'aujourd'hui et de demain



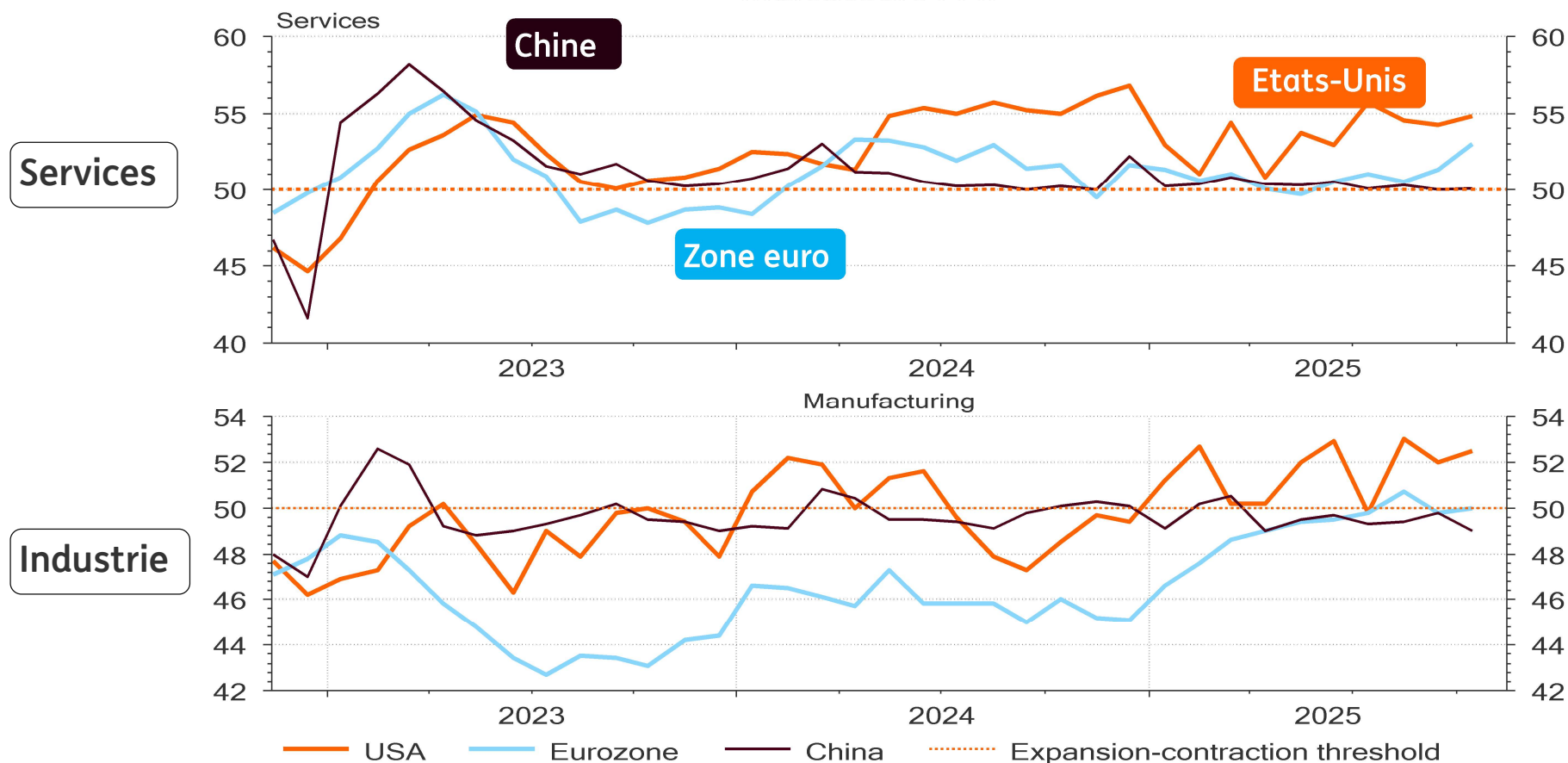
Novembre 2025

Philippe Ledent/ Expert économiste ING Belgique

**Quelques remarques
préliminaires...**

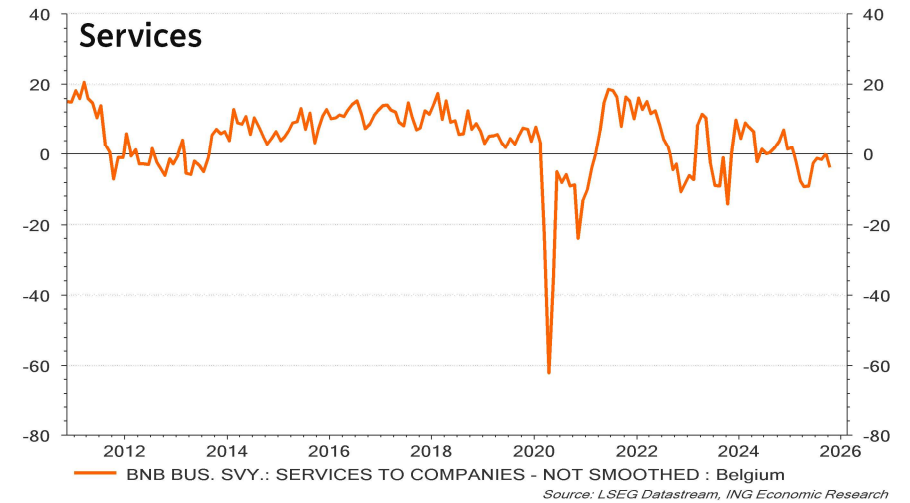
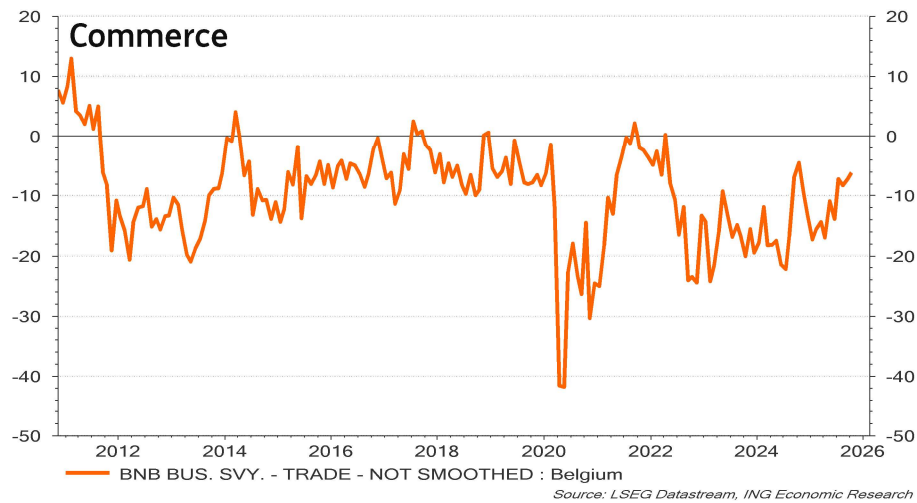
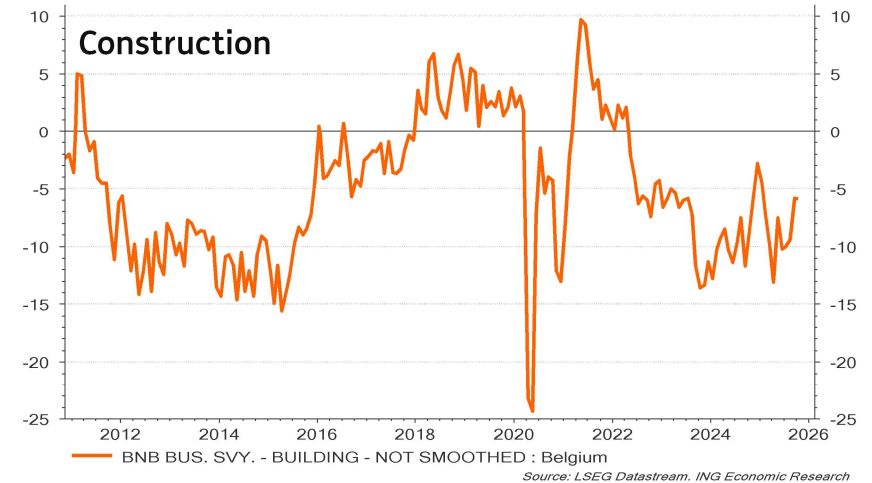
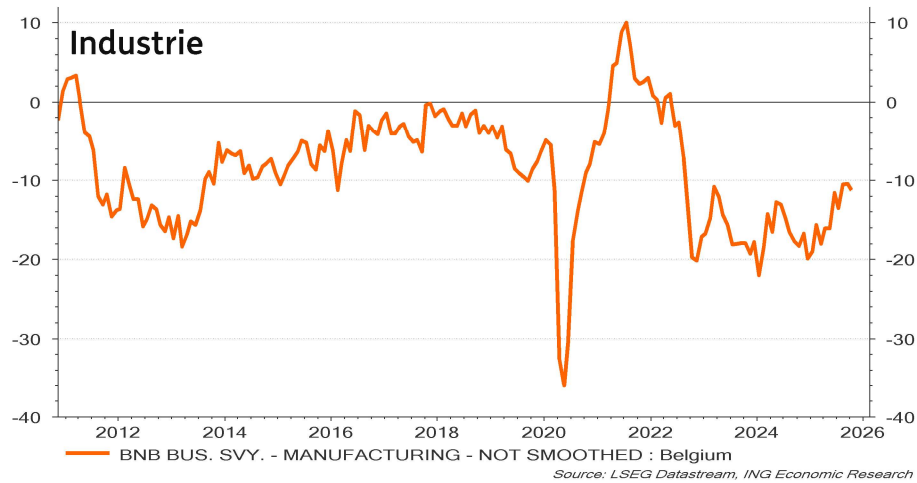
Malgré le chaos et les vents contraires, les économies avancent

Indicateurs PMI

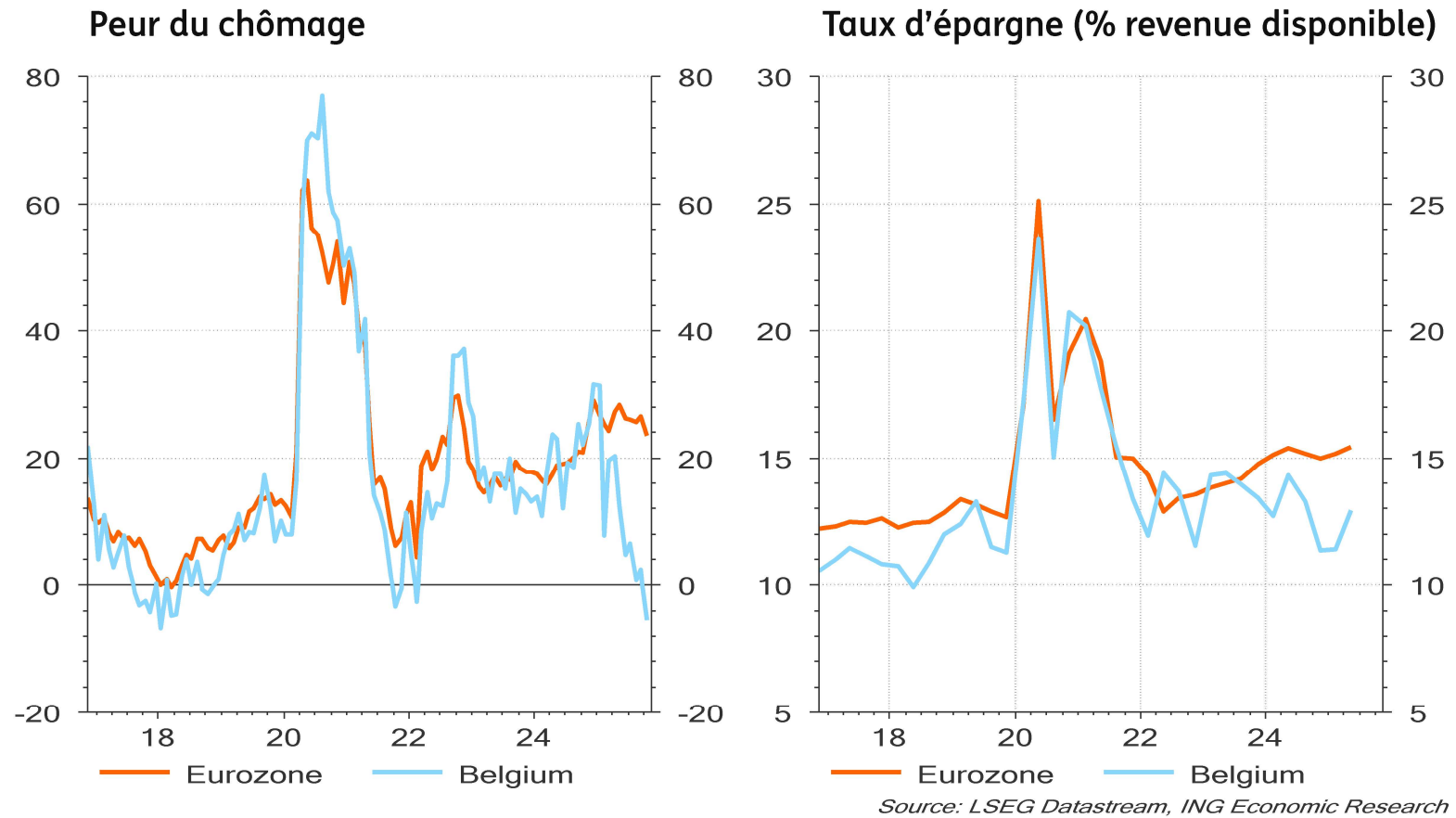


Source: LSEG Datastream, ING Economic Research, Oct 25

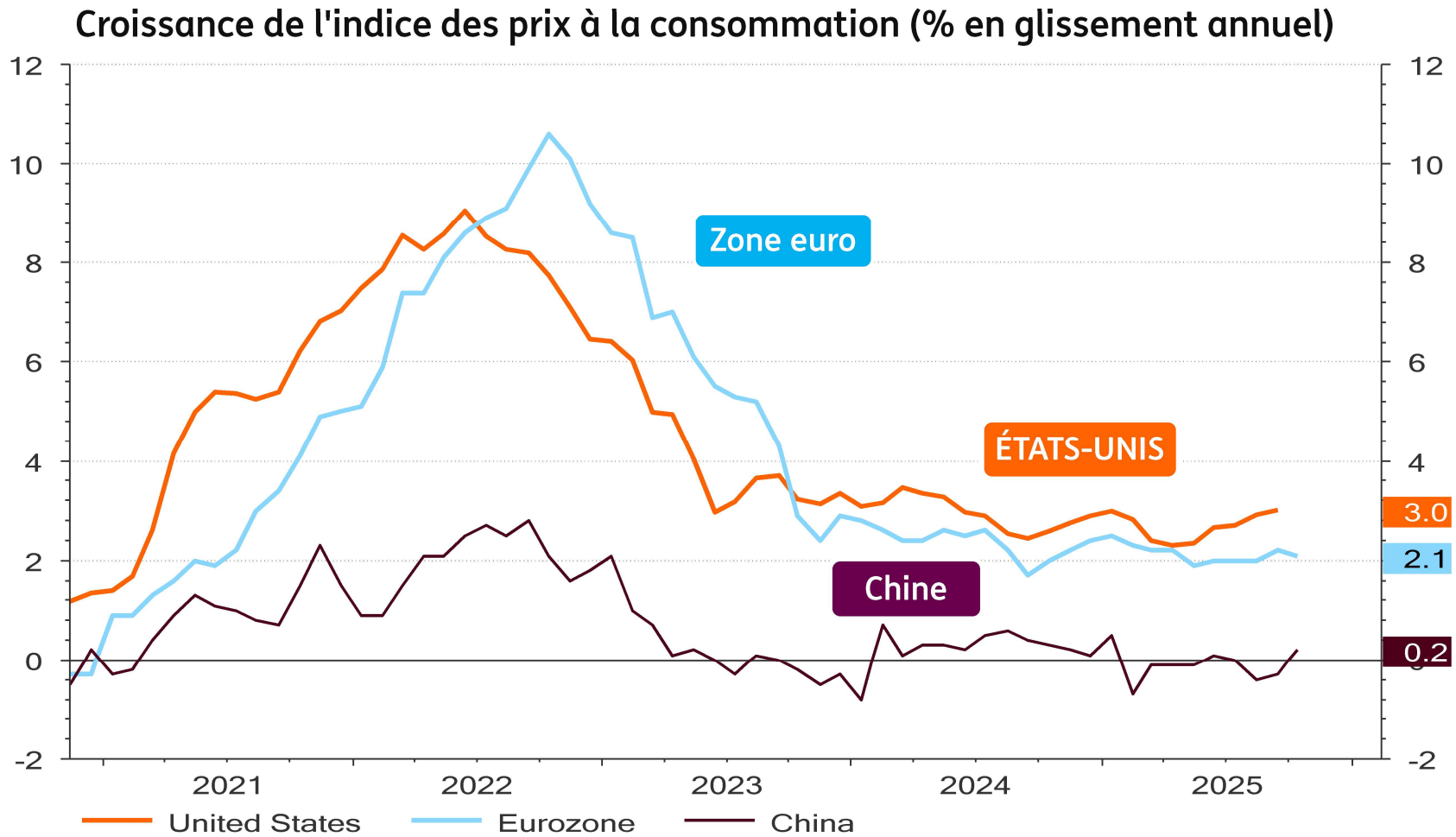
Confiance des entreprises en Belgique



Le consommateur belge est un outlier...

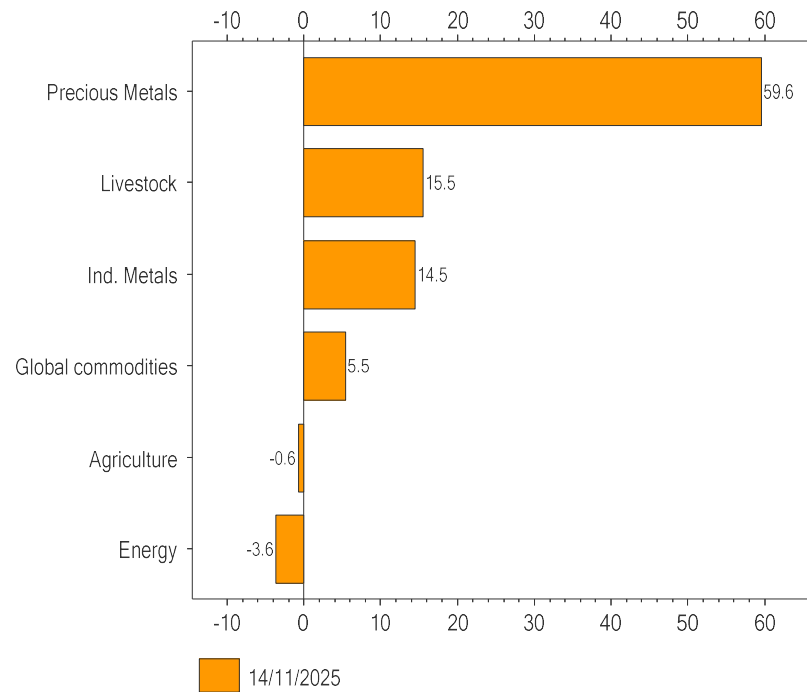


Normalisation de l'inflation



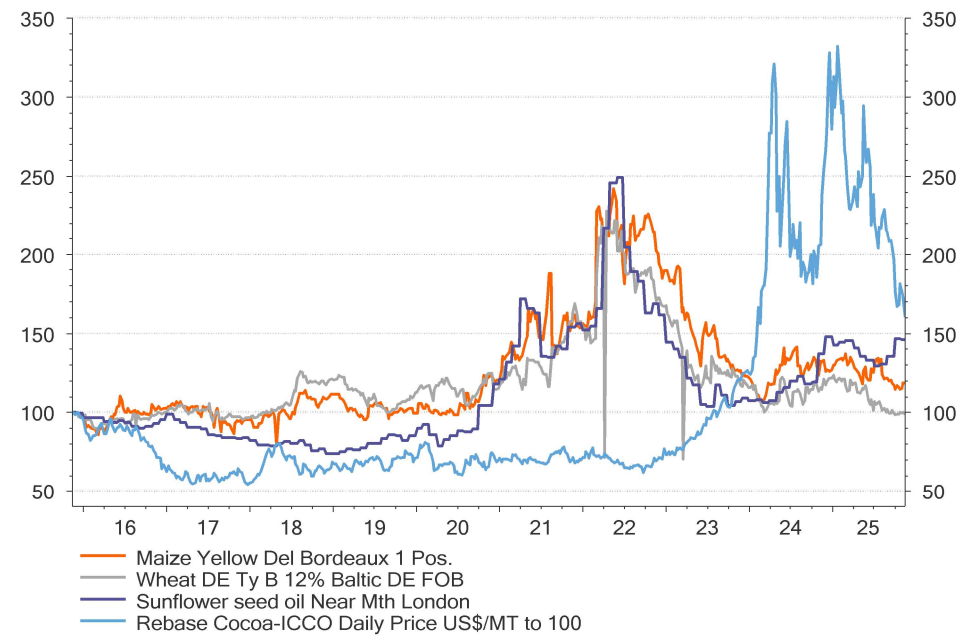
Prix des matières premières

Evolution au cours des 12 derniers mois (%)



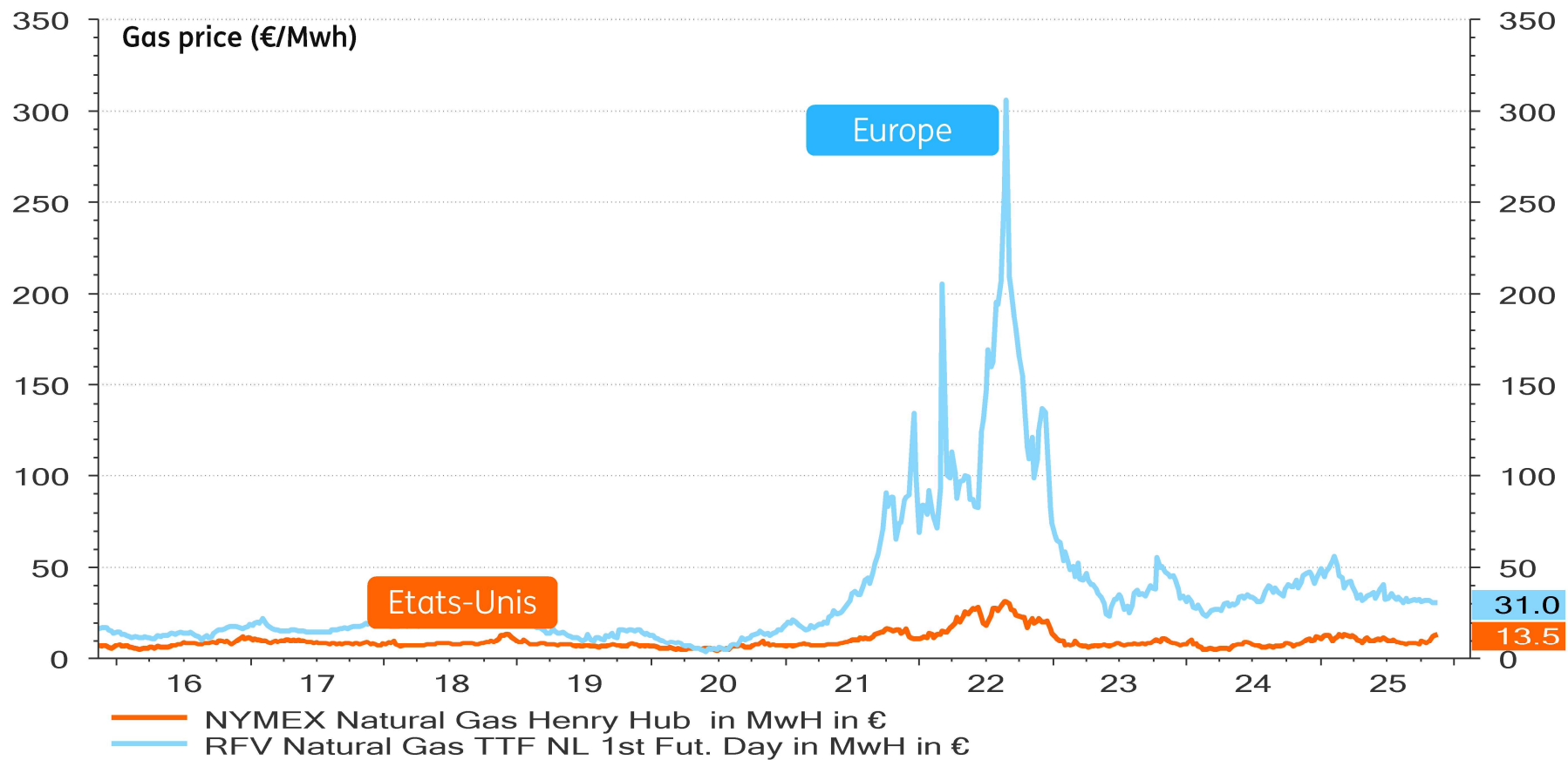
Source: LSEG Datastream, ING Economic Research

Prix agricoles en Europe (2016 = 100)



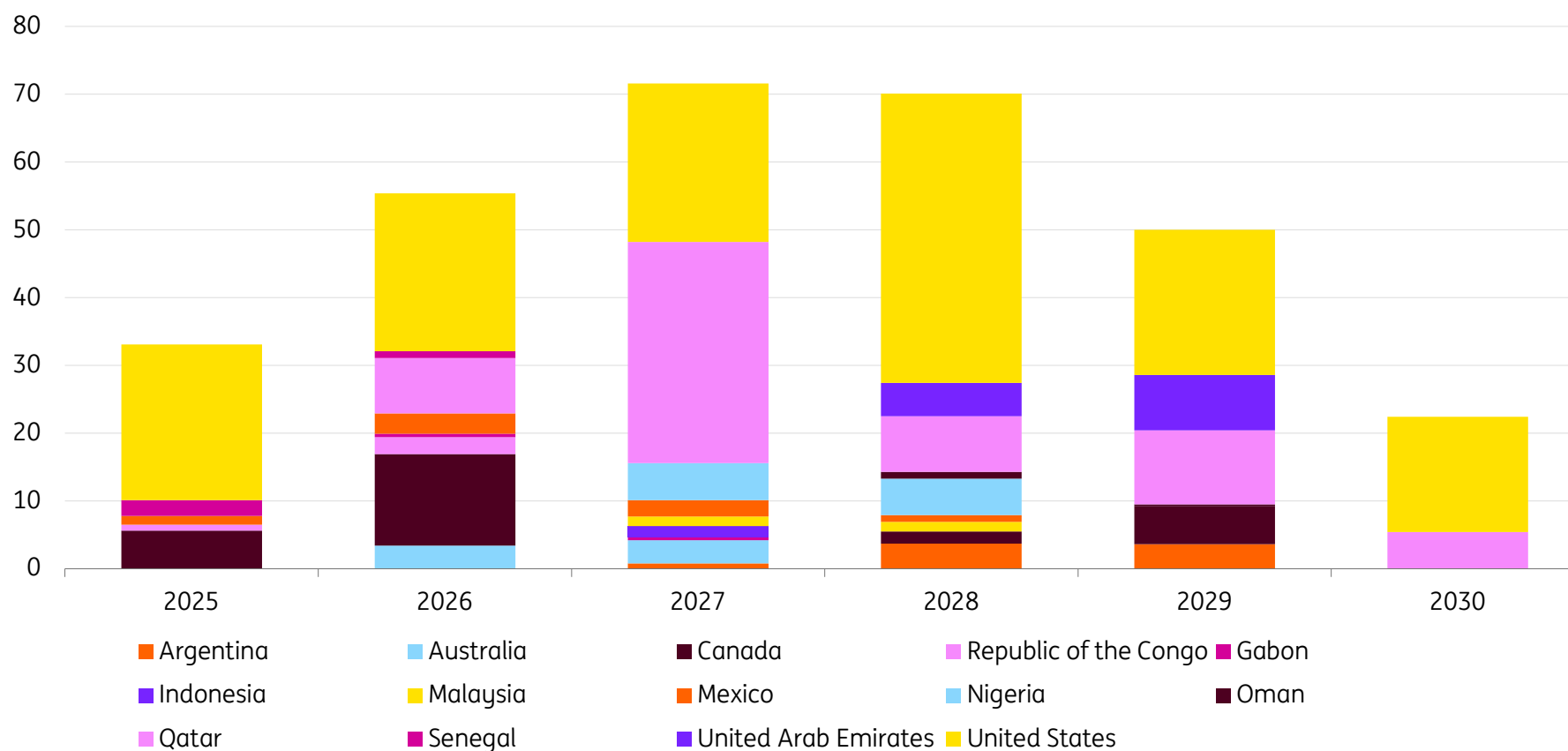
Source: LSEG Datastream, ING Economic Research

Le prix du gaz reste bas... mais toujours plus élevé qu'aux Etats-Unis



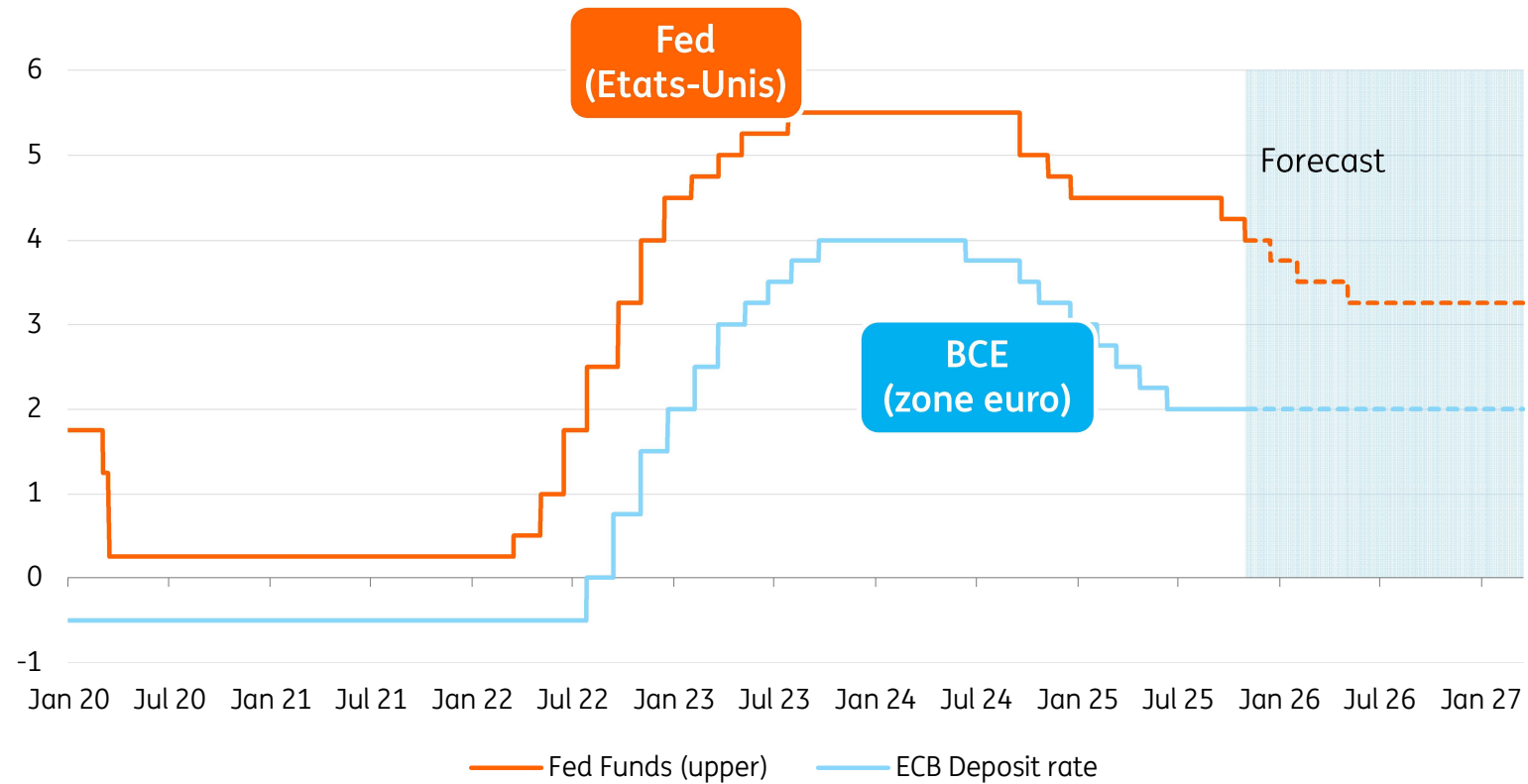
Source: LSEG Datastream, ING Economic Research

Capacités de liquéfaction additionnelles (GNL) attendues bcm/an (Capacité 2024 660 bcm/an)



Source: IEA

Banques centrales : pas de changement attendu pour la BCE



Structure de l'économie mondiale, aujourd'hui et demain

Les 5 “D”

Tendances

Démographie

Déglobalisation

Décarbonation

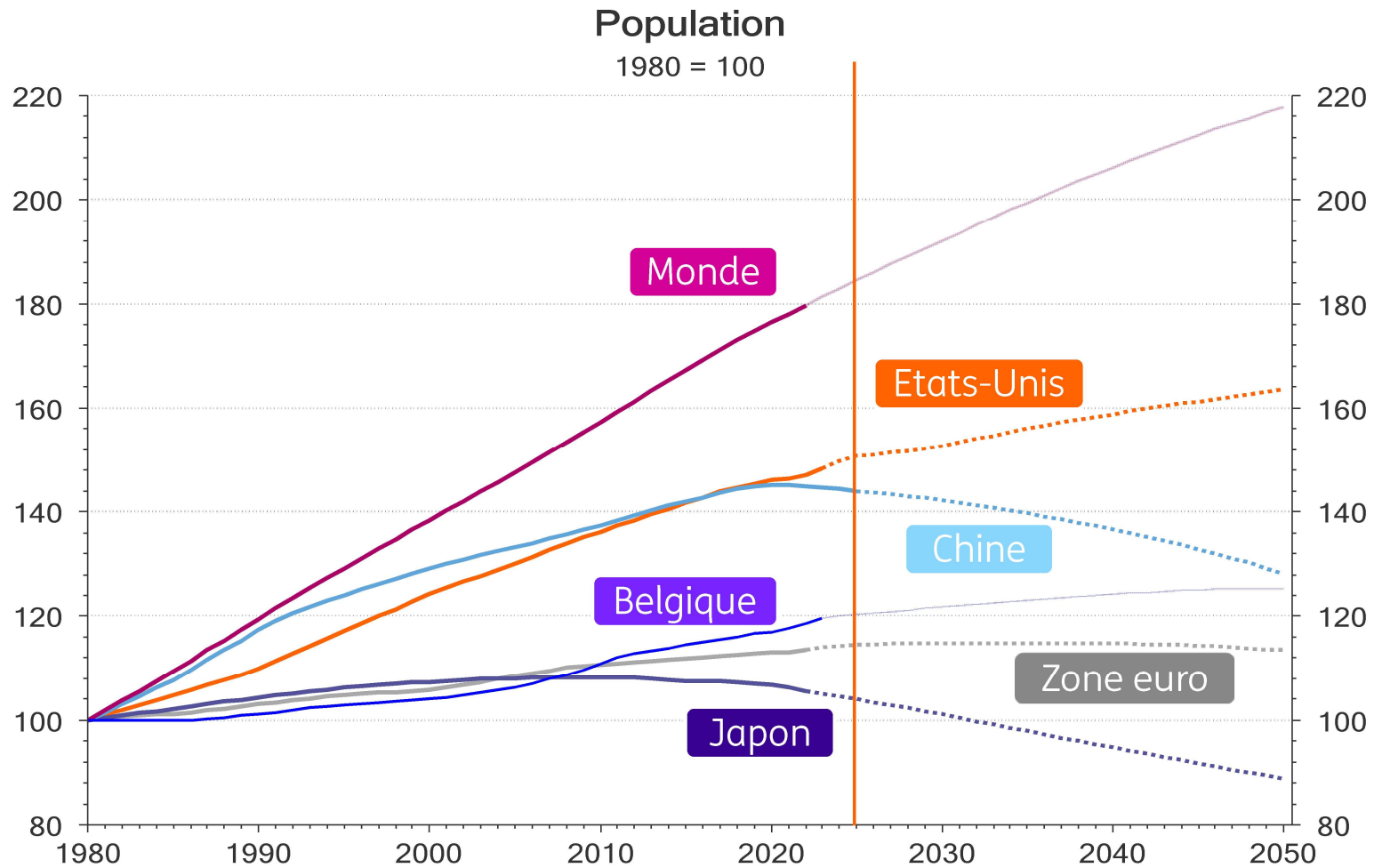
Contrainte

Dettes

Opportunité

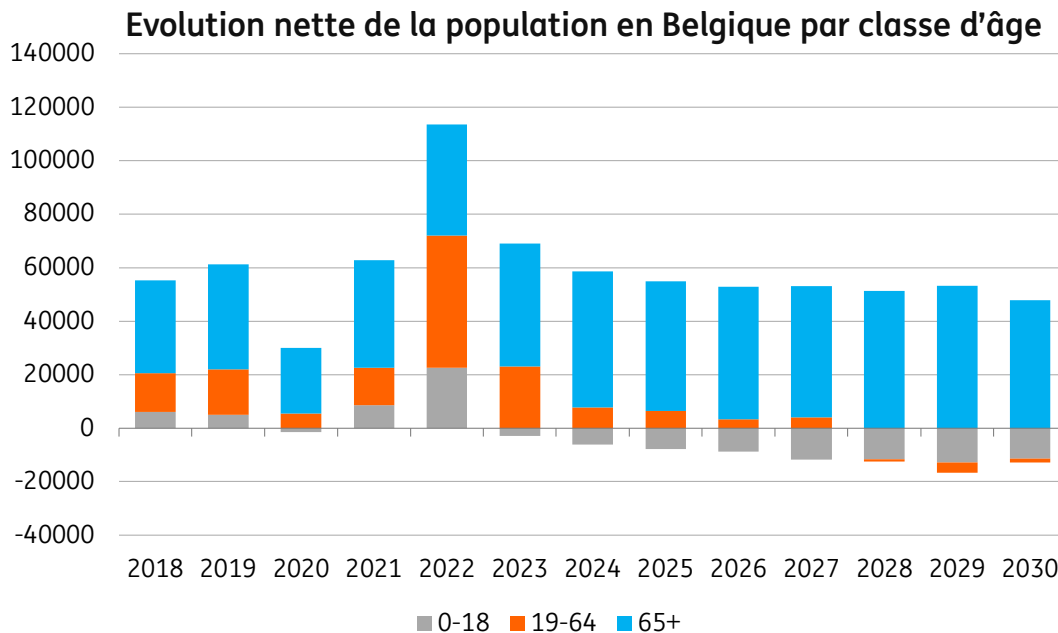
Digitalisation

Projections de population



Source: LSEG Datastream, ING Economic Research

Population vieillissante

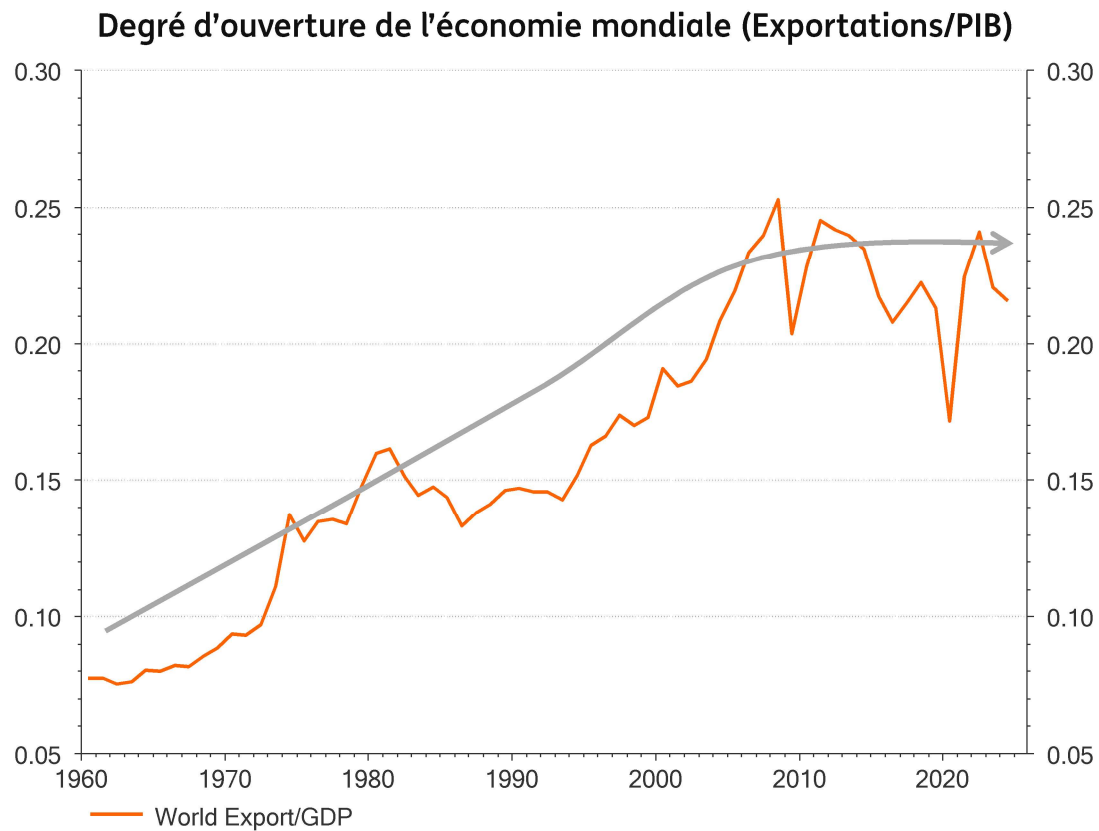


Pas de baisse uniforme, mais des changements qualitatifs en matière d'alimentation

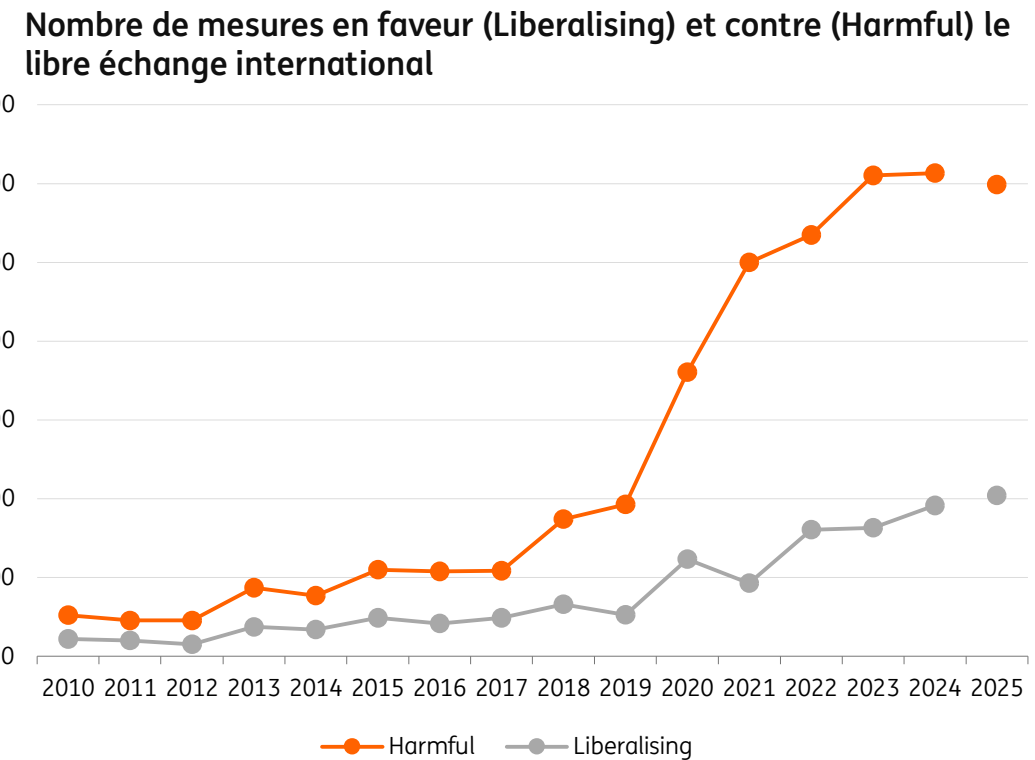
Une étude sociologique menée par l'INRAE (Plessz & Gojard, 2024) sur la cohorte Gazel (10 000 volontaires âgés de 50 à 75 ans) montre que l'alimentation évolue avec l'âge, mais pas forcément en volume.

Les personnes âgées tendent à adopter des régimes plus conformes aux recommandations nutritionnelles, avec moins d'aliments ultra-transformés et davantage de produits simples. Cela traduit **une modification des choix alimentaires plutôt qu'une réduction drastique des quantités.**

Fin de la globalisation



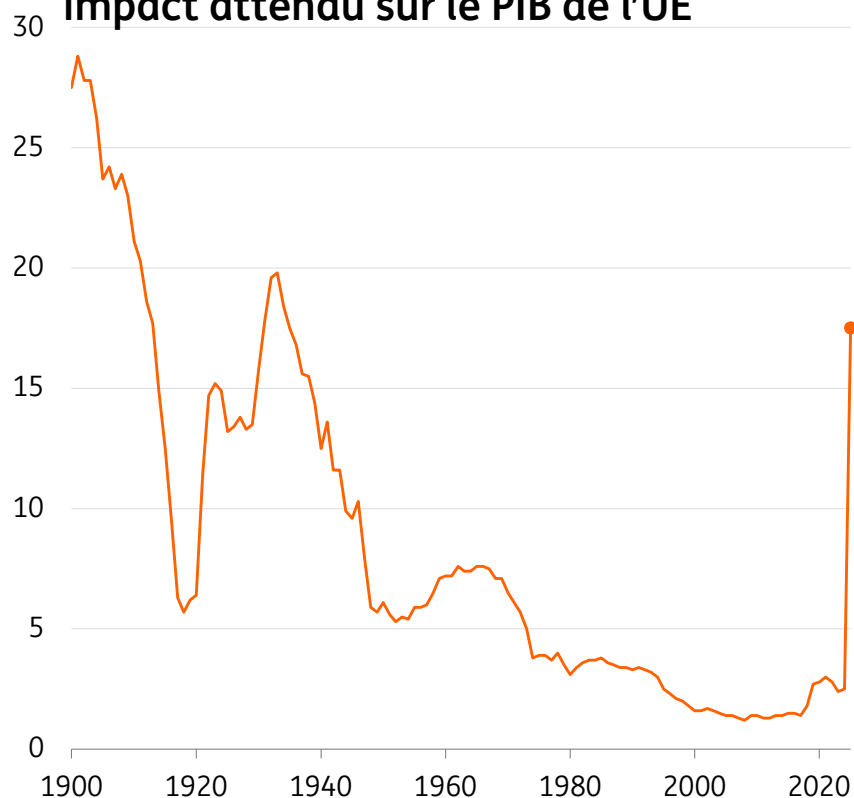
Source: LSEG Datastream, ING Economic Research



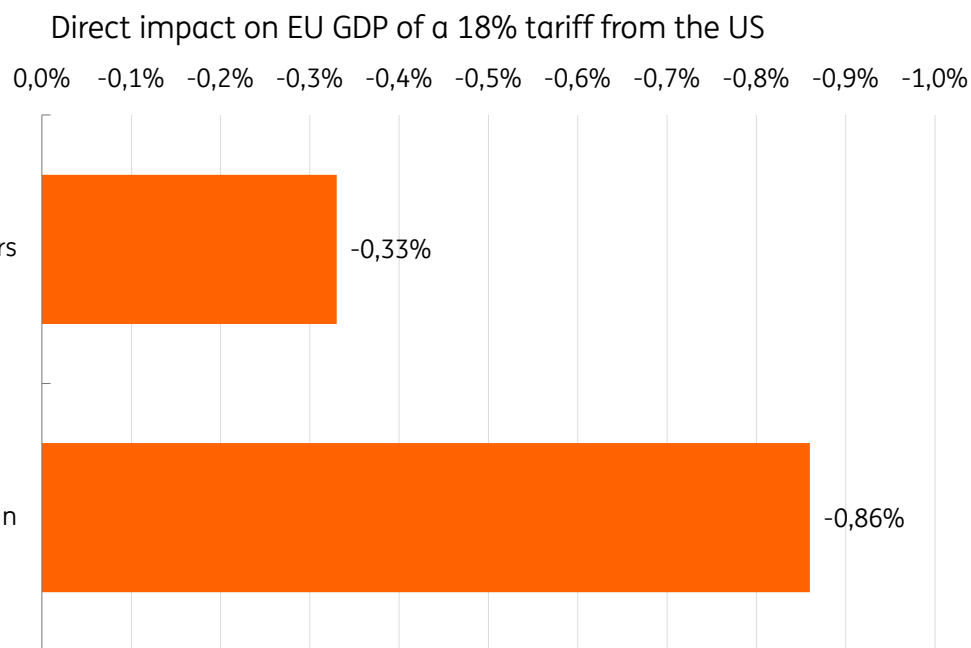
Source: Global Trade Alert

Accords commerciaux... mais le taux moyen des droits de douane est beaucoup plus élevé qu'avant → choc négatif pour l'économie mondiale

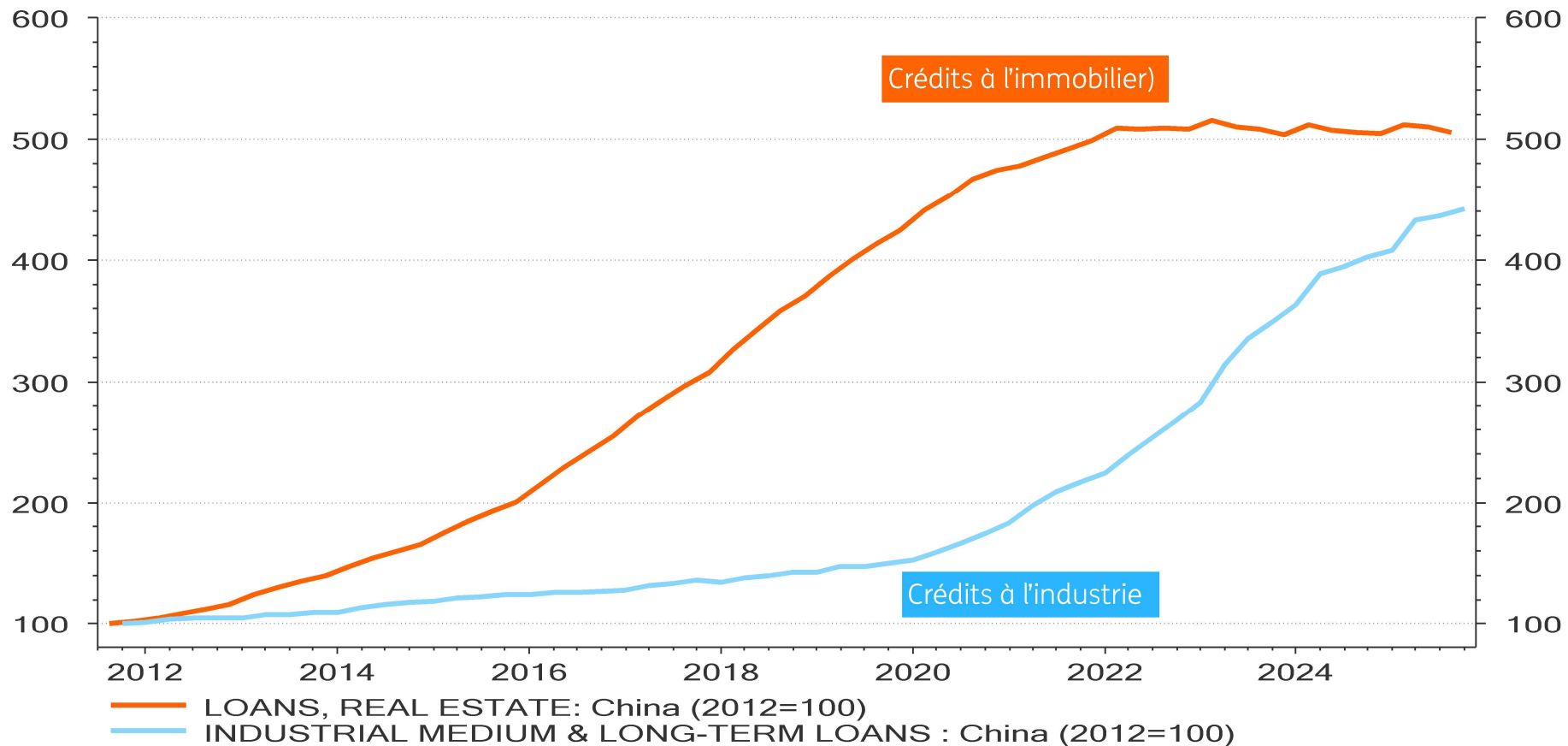
Taux moyen des droits de douane imposés par les États-Unis sur les importations (%) et impact attendu sur le PIB de l'UE



Source : Tax Foundation, ING Research



La Chine a délaissé l'immobilier pour développer des capacités industrielles (créant un problème “d’involution”)



Source: LSEG Datastream, ING Economic Research

Décarbonation et impact des changements climatiques



EU CBAM timeline



European Commission, ING Research

Le prix du carbone (€/tonne) sur le marché ETS deviant de plus en plus contraignant pour les entreprises impliquées



Source: LSEG Datastream, ING Economic Research

Les 5 “D”

Tendances

Démographie

Déglobalisation

Décarbonation

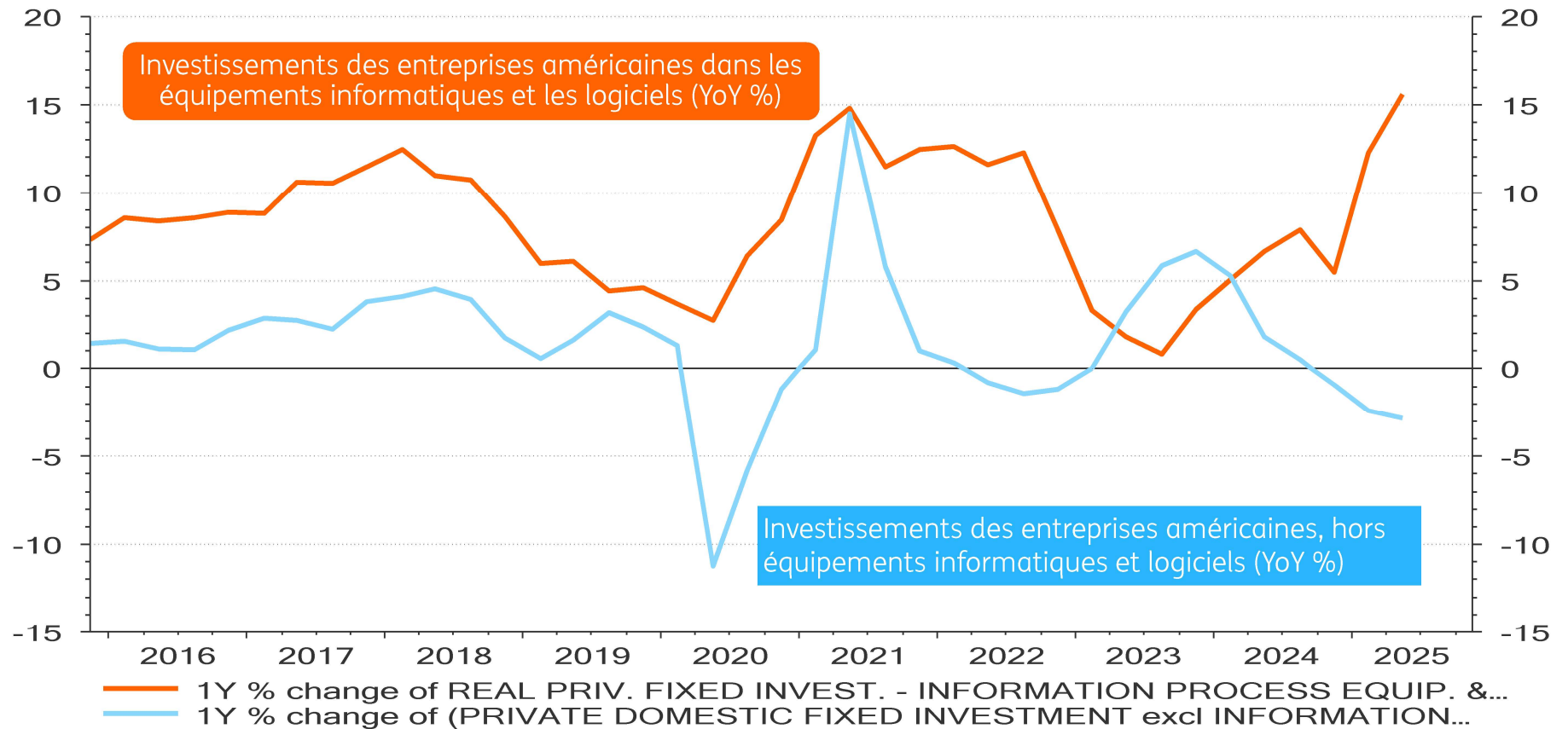
Contrainte

Dettes

Opportunité

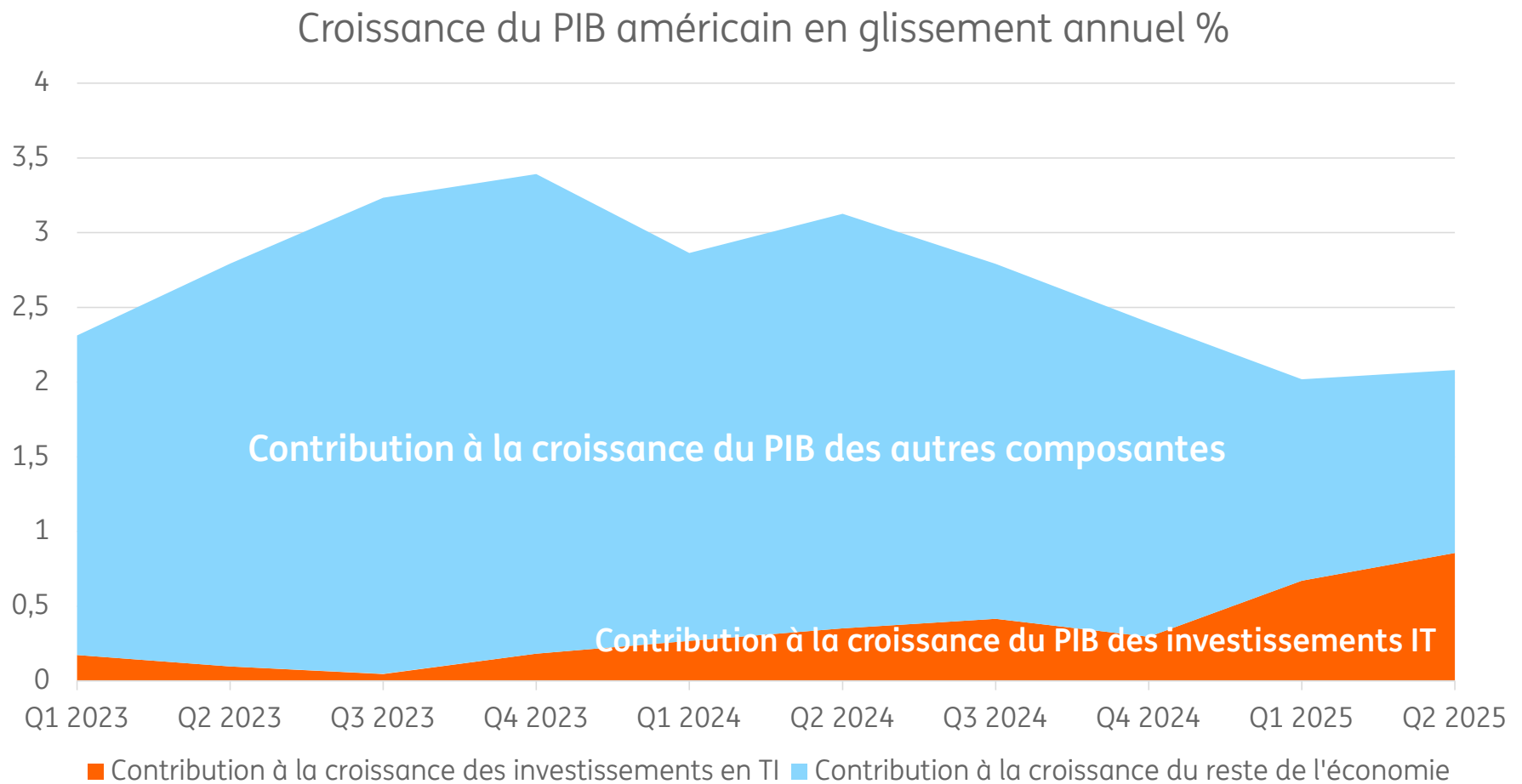
Digitalisation

Une économie américaine à deux visages

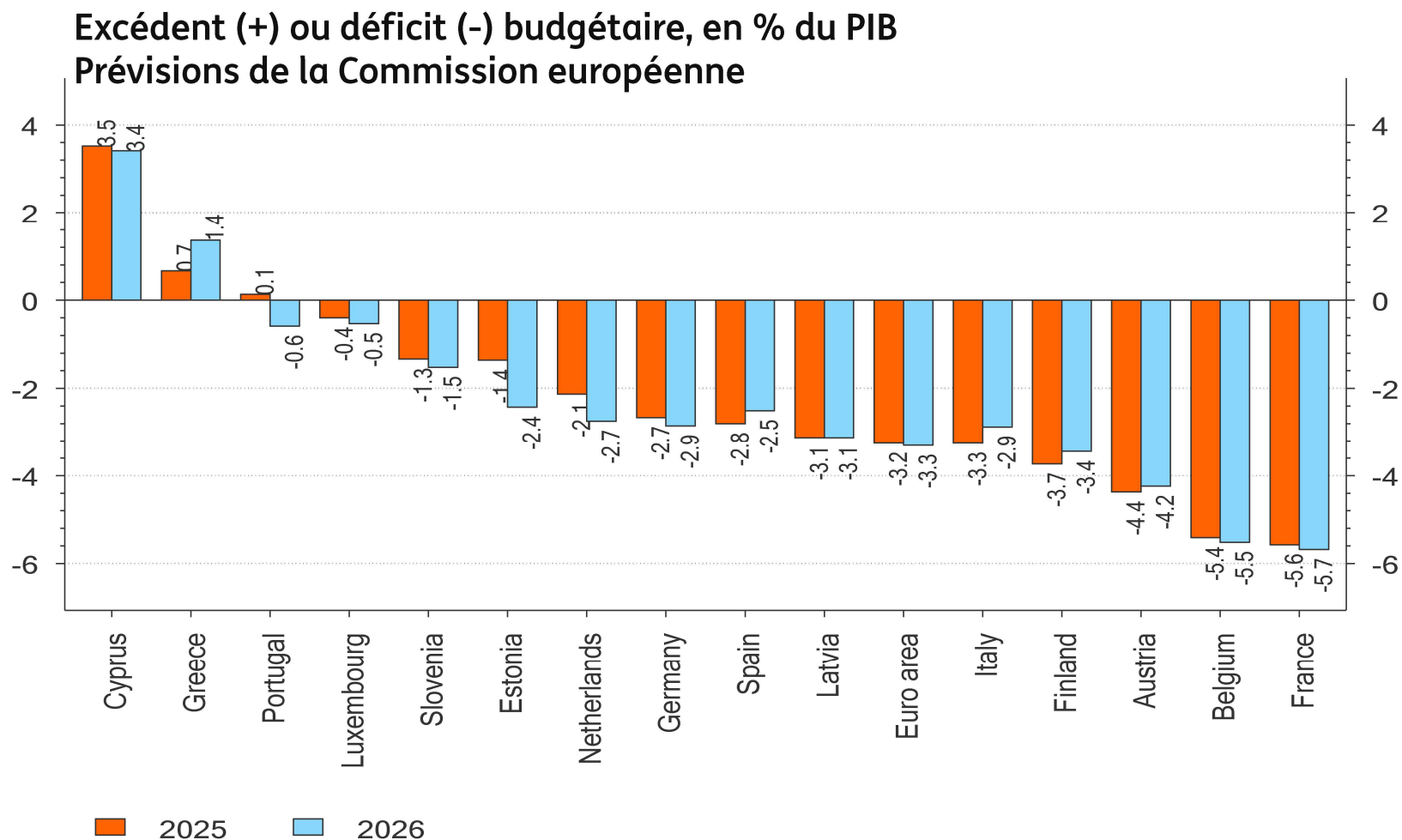


Source: LSEG Datastream, ING Economic Research

Les investissements dans l'IT sont un moteur de croissance essentiel



Divergences de trajectoires des finances publiques à travers la zone euro



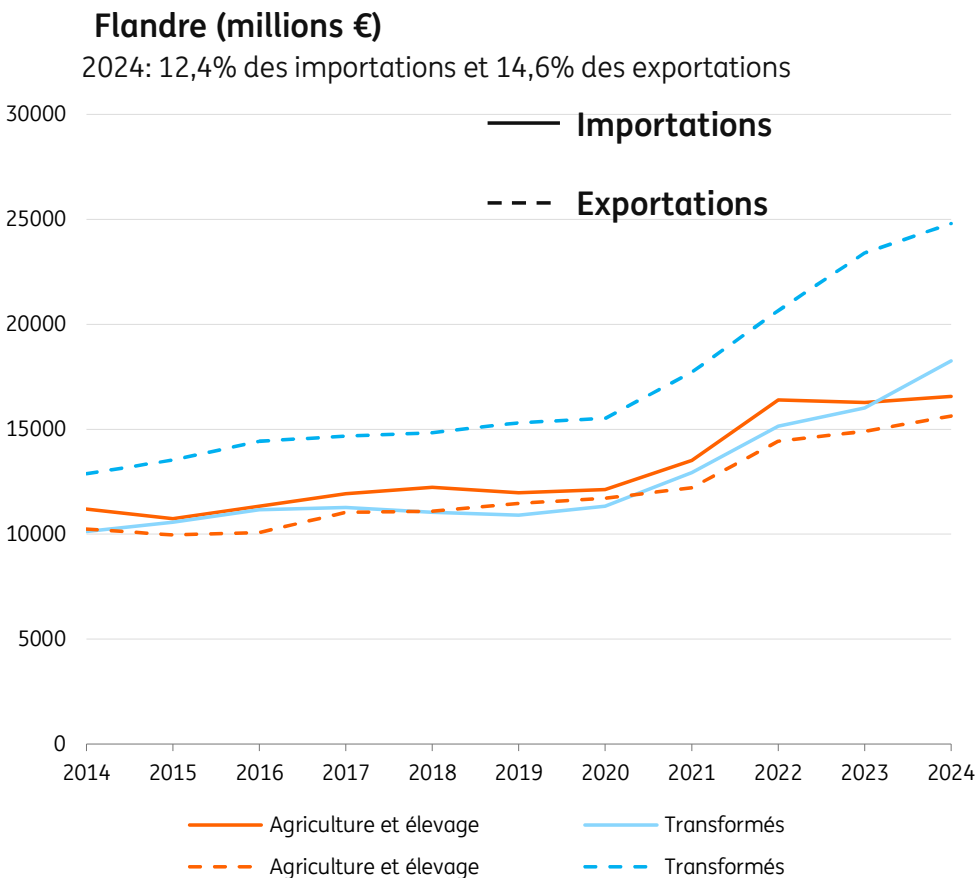
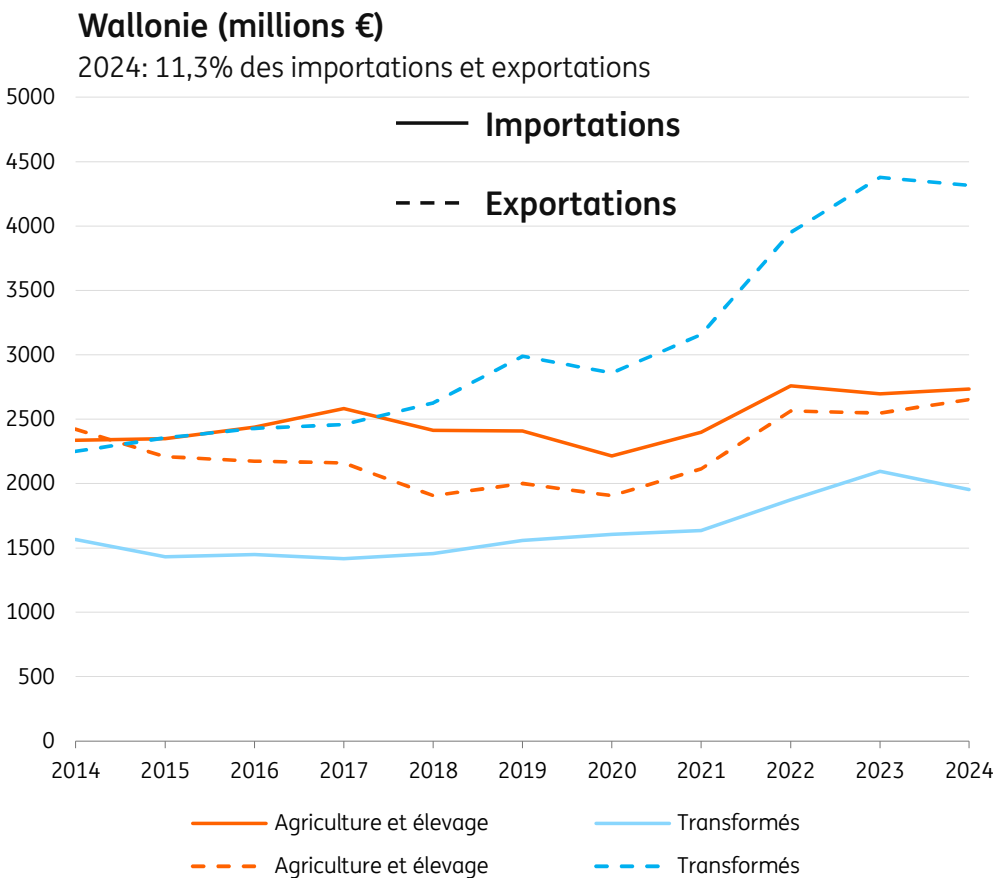
Source: LSEG Datastream, ING Economic Research

Quelques considerations supplémentaires pour l'agriculture wallonne

Quelques chiffres

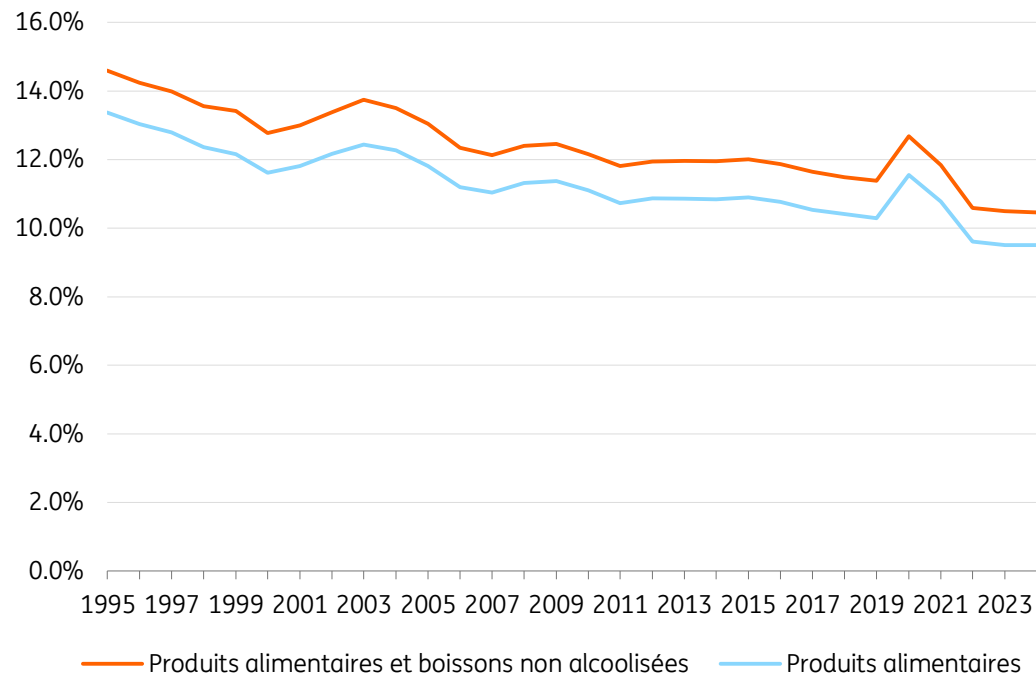
- EN 2024, l'agriculture représentait moins de 1% du total de la valeur ajoutée en Belgique (5 milliards € pour un PIB de 614 milliards €);
- La Wallonie représente 30% de ce chiffre;
- EN 2024, la Wallonie a exporté pour 2,7 milliards € de produits issus de l'agriculture et de l'élevage, et 4,3 milliards € de produits alimentaires transformés. Dans le même temps, la Wallonie a importé pour 2,7 milliards € de produits agricoles et 2 milliards € de produits alimentaires transformés;
- La Flandre exporte pour près de 40 milliards € de produits agricoles et transformés.

Importations et exportations de produits agricoles, d'élevage et transformés

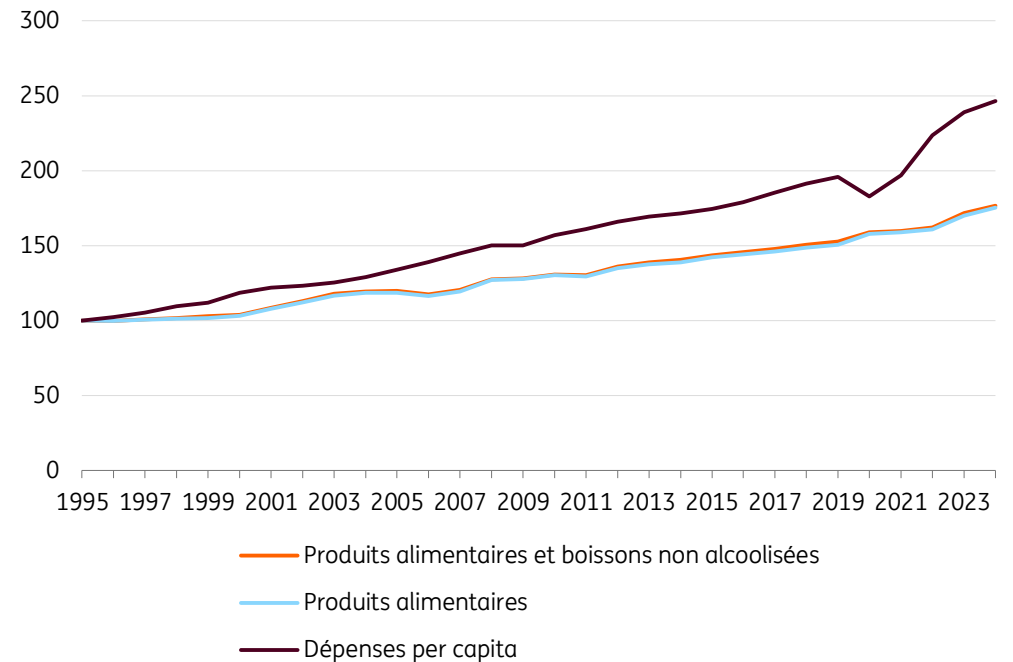


Les ménages consacrent relativement moins de moyens à leur alimentation

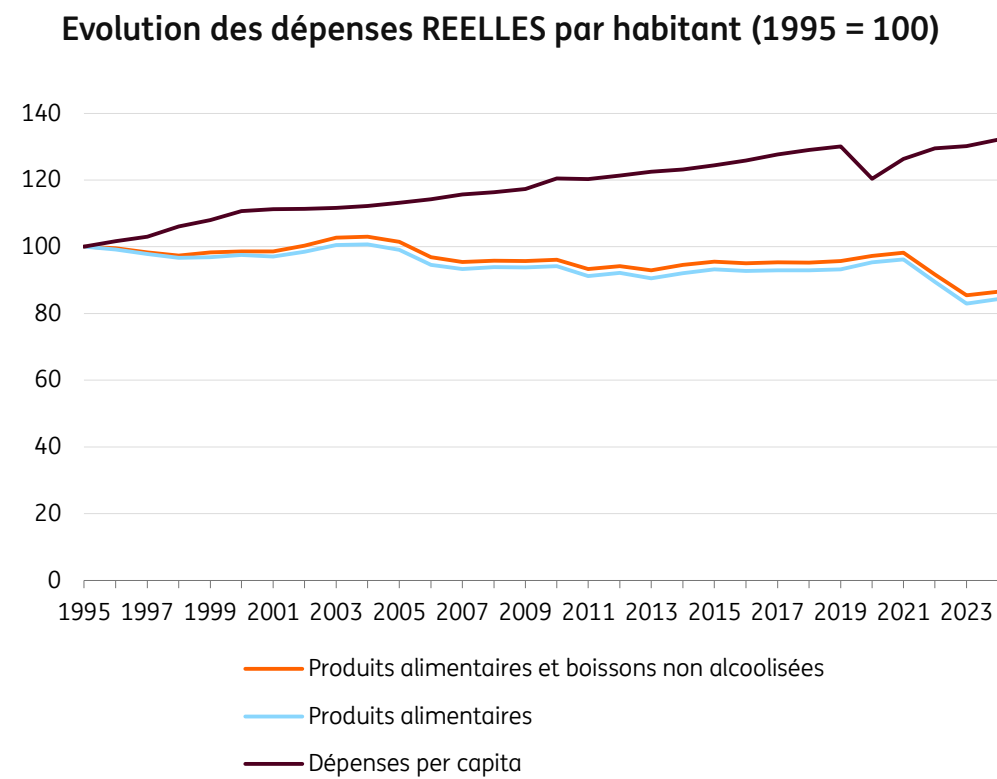
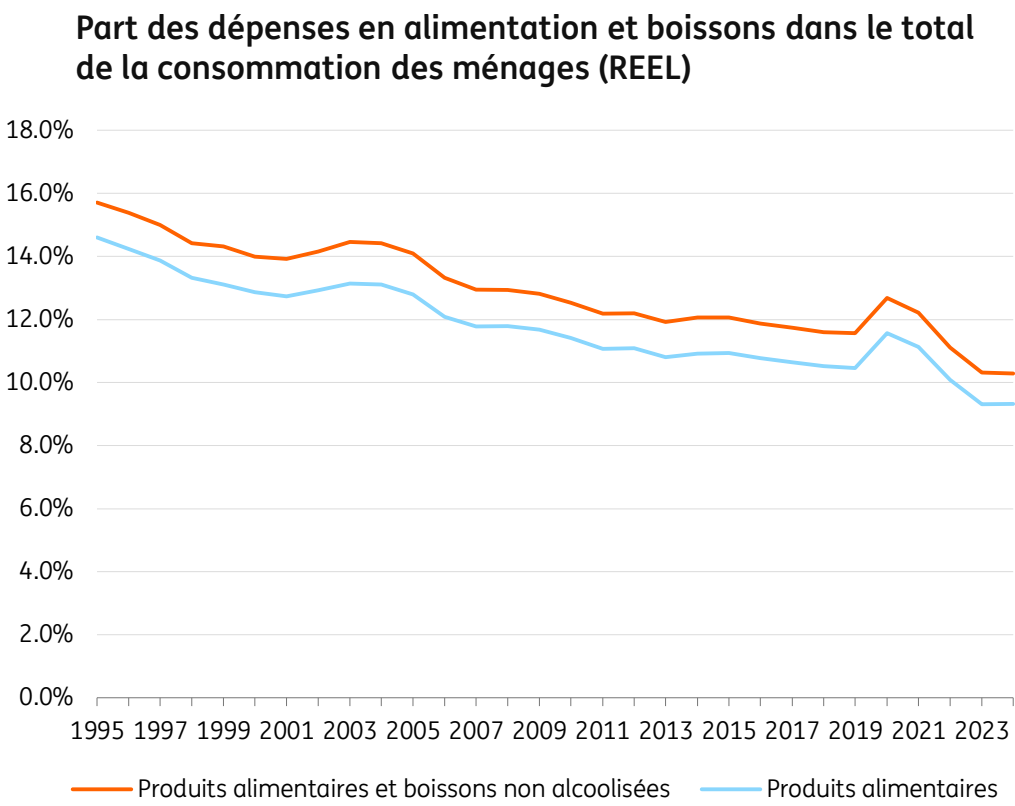
Part des dépenses en alimentation et boissons dans le total de la consommation des ménages (NOMINAL)



Evolution des dépenses NOMINALES par habitant (1995 = 100)



Les ménages consacrent relativement moins de moyens à leur alimentation



Disclaimer

This document has been prepared by the FICC Research department of ING Bank N.V. (“ING”) solely for information purposes without regard to any particular user's investment objectives, financial situation, or means. ING forms part of ING Group (being for this purpose ING Group N.V. and its subsidiary and affiliated companies).

The information in this document is not an investment recommendation and it is not investment, legal or tax advice or an offer or solicitation to purchase or sell any financial instrument. Reasonable care has been taken to ensure that this document is not untrue or misleading when published, but ING does not represent that it is accurate or complete. ING does not accept any liability for any direct, indirect or consequential loss arising from any use of this document. Unless otherwise stated, any views, forecasts, or estimates are solely those of the author(s), as of the date of the document and are subject to change without notice.

The distribution of this document may be restricted by law or regulation in different jurisdictions and persons into whose possession this document comes should inform themselves about, and observe, such restrictions.

Copyright and database rights protection exists in this document and it may not be reproduced, distributed or published by any person for any purpose without the prior express consent of ING. All rights are reserved.



do your thing