Flash

Actua

17-01-2017

Grote economieën: recente ontwikkelingen en vooruitzichten

De Wereldbank publiceerde vorige week haar wereldwijde economische vooruitzichten. We hernemen hier de belangrijkste conclusies, toetsen deze af aan onze voorspellingen en leggen de link naar onze huidige beleggingsstrategie.

Vooruitzichten van de Wereldbank

Globaal

De economieën van de ontwikkelde landen blijven kampen met:

- slappe groei
- lage inflatie
- toenemende onzekerheid over het toekomstig beleid

De groei, die in 2016 vertraagde tot 1,6% (t.o.v. 2,1% in 2015), zou volgens de Wereldbank enigszins herstellen over de periode 2017-2019. Sinds de verkiezingen in de VS en de beslissing van het Verenigd Koninkrijk om de Europese Unie te verlaten liggen de ramingen echter veel verder uiteen. De onzekerheid rond het beleid van Donald Trump en de brexit zouden het groeipad van de grote economieën immers sterk kunnen beïnvloeden.

Verenigde Staten

De Amerikaanse economie ging in 2016 gebukt onder:

- een zwakke export (dure dollar en beperkte groei wereldwijd)
- een aanhoudende afbouw van de voorraden
- een daling van de privé-investeringen (wegens onzekerheid over de groei)

In de aanloop naar de presidentsverkiezingen trok de activiteit aan en leidde een verdere daling van de werkloosheid tot minieme loonstijgingen (en een hogere inflatie). Mede daardoor bleven de reële beschikbare inkomens stijgen, wat de armoedecijfers verder kan helpen terugdringen.

Onmiddellijk na de verkiezingen bleef het vertrouwen toenemen. Maar als de onzekerheid over het toekomstige beleid op het voorplan komt, kan dat de investeringen temperen. **Tegen die achtergrond zou de economische groei volgens de Wereldbank wat aantrekken en uitkomen op 2,2% in 2017 en 2,1% in 2018.**

De Wereldbank zegt wel dat deze voorspelling geen rekening houdt met de impact van mogelijke beleidsbeslissingen van Trump. De Amerikaanse groei, en ook de rest van de wereld, zal immers beïnvloed worden door:

- voorstellen om de vennootschaps- en personenbelasting te verlagen
- infrastructuuruitgaven
- beleidsverschuivingen in handel, immigratie en regulering

Zo heeft de nieuwe administratie te kennen gegeven dat ze een meer stimulerend fiscaal beleid wil voeren, met inbegrip van belastingverlagingen en maatregelen om de infrastructuur te moderniseren. Dat kan op korte termijn de groei aanzwengelen. Globaal gezien zal volgens de Wereldbank een fiscale stimulus van 1% (van het bbp) het Amerikaanse bbp na 2 jaar met 0,7% à 1,5% doen stijgen (o.a. afhankelijk van de reactie van de monetaire autoriteiten).

Simulaties van de Wereldbank geven ook aan dat de geplande verlaging van de vennootschaps- en personenbelasting – als ze onverkort wordt uitgevoerd en los van andere beleidswijzigingen – het Amerikaanse bbp kan doen stijgen met 2,2 à 2,5% in 2017 en met 2,5 à 2,9% in 2018.

Onze visie

Ook Belfius Research gaat uit van een groei van 2,2% voor de VS in 2017. De infrastructuurinvesteringen kunnen de groei een boost geven in de 2e jaarhelft. Veel zal echter ook afhangen van het beleid van Donald Trump op het vlak van buitenlandse handel en diplomatie.

In onze referentieportefeuilles krijgen Amerikaanse aandelen tijdelijk een overweging. De verkiezingsbeloftes van Trump hebben op de financiële markten voor een golf van optimisme gezorgd. In de komende maanden zullen we zien of dit optimisme gerechtvaardigd is. We blijven in elk geval zeker niet blind voor de dure waardering van de Amerikaanse markt.

Deze informatie (en de eventuele bijgaande documenten) is louter bedoeld ter algemene informatie en vormt in geen geval een aanbod betreffende financiële, bank-, verzekerings- of andere producten en diensten, noch een beleggingsadvies.

V.U.: Belfius Bank nv, Pachecolaan 44, 1000 Brussel - IBAN BE23 0529 0064 6991 - BIC GKCCBEBB - RPR Brussel
BTW BE0403.201.185 - FSMA nr. 19649 A - Eindredactie: 17-01-2017.

Belfius Bank & Verzekeringen

Eurozone

Het begrotingsbeleid was licht stimulerend in 2016, deels door de uitgaven voor de vluchtelingencrisis (bv. Duitsland), maar zou in 2017 groeineutraal zijn. In verscheidene landen blijft begrotingsdiscipline een heikel punt, al zijn de schuldaflossingslasten in de meeste landen van de eurozone gedaald dankzij de uitzonderlijk lage rentevoeten voor alle looptijden.

Volgens de Wereldbank zal de onzekerheid rond het verloop van de brexit de groei van de Britse economie en – in mindere mate – van de eurozone **in 2017 waarschijnlijk licht doen vertragen tot 1,5%**:

- afzwakking van de inkomensboost die de lage olieprijzen ons het voorbije jaar gaven
- grotere onzekerheid over het toekomstige beleid
- tenietdoening van het voordeel van gunstige financiële voorwaarden door sluimerende problemen in de banksector

Verwacht wordt dat de **groei in 2018 en 2019 nagenoeg stabiel zal blijven op 1,4%.**

Onze visie

De groeivoorspelling van Belfius Research voor de eurozone ligt wat lager: 1,2% in 2017. Politieke thema's, met name het oprukkend populisme en de toekomst van de EU, zullen dit jaar een hoofdrol blijven spelen.

In onze referentieportefeuilles krijgen aandelen uit de eurozone nog steeds een overweging, vooral omwille van hun interessante waardering en het ondersteunend beleid van de centrale bank.

Japan

De Wereldbank heeft de **groeiprognoses voor 2017 en 2018 opwaarts herzien naar respectievelijk 0,9 en 0,8%**. Dit blijft pover door het lage groeipotentieel, het gevolg van:

- een krimpende en vergrijzende beroepsbevolking
- de toegenomen onzekerheid rond het beleid van de belangrijkste handelspartners

Een domper op de verwachtingen, met alle gevolgen van dien voor de investeringsuitgaven en de effectiviteit van het begrotings- en monetair beleid. In 2019 zou de groei vertragen tot 0,4%, vooral als gevolg van de geplande btw-verhoging.

Onze visie

Met een groeivoorspelling van 1% voor 2017 leunt Belfius Research dicht aan bij de voorspellingen van de Wereldbank.

Ook Japanse aandelen krijgen een overweging in onze referentieportefeuille. De daling van de yen (vooral t.o.v. de dollar) ondersteunt de exportbedrijven. Bovendien genieten ook Japanse aandelen een aantrekkelijke waardering en blijft de centrale bank een soepel monetair beleid voeren.

Jan Vergote – Head of Investment Strategy

Belfius Bank & Verzekeringen

Deze informatie (en de eventuele bijgaande documenten) is louter bedoeld ter algemene informatie en vormt in geen geval een aanbod betreffende financiële, bank-, verzekerings- of andere producten en diensten, noch een beleggingsadvies.

V.U.: Belfius Bank nv, Pachecolaan 44, 1000 Brussel - IBAN BE23 0529 0064 6991 - BIC GKCCBEBB - RPR Brussel
BTW BE0403.201.185 – FSMA nr. 19649 A – Eindredactie: 17-01-2017.

Belfius
Bank & Verzekeringen