

De wereldeconomie: een stand van zaken volgens Oxford Economics

Dit bedrijf maakt macro-economische kwantitatieve prognoses voor overheden en bedrijven, en dit voor 200 landen en meer dan 100 industriële sectoren. Deze week hadden we de gelegenheid om Oxford Economics te horen over hun groei-prognoses. Hierbij hun bevindingen...

De verdere groei van de wereldeconomie wordt breed gedragen, waarbij de groei-impulsen vanuit China grotendeels aan de basis liggen.

Verenigde Staten

De Amerikaanse economie zit in een groeimodus van 2%, en dit in een inflatiearme omgeving. Op korte termijn zal de inflatiedoelstelling van 2% niet bereikt worden. De loongroei, nochtans in stijgende lijn, is immers te zwak en de olieprijs duwen het algemene prijsniveau naar beneden.

- De consumptie blijft op peil dankzij o.a. de stijgende tewerkstelling.
- De export herstelt verder dankzij de betere wereldhandel en de lagere dollar.
- De investeringen trekken verder aan dankzij o.a. hogere olie-investeringen.

Conclusie van Oxford Economics

De Amerikaanse economie "is just fine" en de inflatie stelt er vandaag geen probleem. Ze verwachten dit jaar dan ook geen verhoging van de kortetermijnrente door de centrale bank. Bovendien denken ze dat de dollar ter plaatse zal blijven trappelen, of zelfs licht zal dalen.

Onze conclusie

We zien de bedrijfswinsten niet onmiddellijk fors verminderen en de rentevoeten niet fors stijgen.

En de Amerikaanse beurs, zelfs al is ze duur tot zeer duur, zien we niet fors corrigeren. We blijven neutraal gepositioneerd.

Eurozone

De Chinese groei-impulsen van de laatste maanden zijn ook voor onze eurozone een godsgeschenk. Sindsdien kent de export richting China immers een forse opstoot. Voorlopende groei-indicatoren wijzen op een algemeen verder groeiherstel. In tegenstelling tot de VS (waar de Trump-verwachtingen niet ingelost worden door harde cijfers) zien we bij ons dat de verwachtingen zich wel degelijk manifesteren in echte groeicijfers. Het mag dan ook niet verwonderen dat de werkgelegenheid en de investeringen verder aantrekken. Uiteraard speelt ook het Macron-effect mee, wat de groeiverwachtingen in Frankrijk licht naar boven duwt.

Conclusie van Oxford Economics

De groei in de eurozone "is on fire" en de verwachtingen worden meer dan ingelost. Ze spreken van een mini-boom. De Europese Centrale Bank (ECB) begint zich te positioneren voor een normalisatie van het rentebeleid.

Zowel de obligatie- als de aandelenmarkt reageren nerveus. Hier vestigen ze de aandacht op het belangrijke onderscheid tussen de vermindering

van de obligatie-aankopen (de fameuze 'tapering') en stijgende rentevoeten.

De aankopen van de obligaties op de markt zullen geleidelijk uitdoven (om in 2019 te stoppen).

Verder zien ze:

- de negatieve rente die onze banken moeten betalen om 's avonds geld te parkeren, pas in de 2e helft van 2018 verminderen
- een 1e positieve kortetermijnrente bij de ECB begin 2020

Onze conclusie

De bedrijfswinsten in de eurozone blijven in goede doen. Gevaar voor forse rentestijgingen zit er niet in en de beurs is correct gewaardeerd. Onze aanbeveling voor deze regio is dus meer dan ooit gefundeerd.

Volgende week gaat we iets dieper in op hun visie over China (harde versus zachte landing) en de mogelijke gevolgen van de aangekondigde Trump-maatregelen.

Jan Vergote – Head of Investment Strategy
Belfius Bank & Verzekeringen