

Vooruitzichten Belgische economie

Onlangs publiceerde Oxford Economics, een gereputeerde macro-economische onderzoeksinstituut, een nota¹ over de Belgische economie. Conclusie: 2017 was een uitstekend jaar, met een groei van 1,7%. De hoogste groei sinds het einde van de financiële crisis, met dank aan de consumptie en de bedrijfsinvesteringen.

¹ Country Economic Forecast Belgium – Dr. Daniel Harenberg – 28-02-2018

1. Sterkste groei sinds 2011

Uit de enquêtes die het consumenten- en ondernemersvertrouwen meten, blijkt dat de Belgen – net als in de andere landen van de eurozone – vertrouwen hebben in de toekomst. De daling van de werkloosheid is een opsteker. Oxford verwacht dat er door de lage werkloosheid stilaan ruimte is voor loonsverhogingen, wat de consumptie verder ten goede zal komen. Ook de belastinghervormingen en het einde van de bevrozing van het indexatiemechanisme zullen een positief effect hebben op het beschikbare gezinsinkomen.

De Belgische exportbedrijven blijven profiteren van de stijgende wereldhandel en de sterke groei van de andere landen van de eurozone. Al kunnen de stijging van de euro t.o.v. de Amerikaanse dollar en de brexit wel voor tegenwind zorgen. Daardoor zou de export dit jaar iets minder kunnen bijdragen aan de groei. Oxford gaat er vanuit dat het bruto binnenlands product (bbp) in 2018 met 1,6% zal groeien.

2. Structurele uitdagingen

Op middellange termijn heeft de Belgische economie te maken met een aantal structurele beperkingen, waardoor Oxford Economics de toekomstige groei voor 2018-2020 lager inschat dan die vóór de crisis (1,5 t.o.v. 2,3%).

→ Overheidsfinanciën

Men moet verdere stappen ondernemen om het overheidstekort (verwacht tekort 2018: 1,5% van het bbp) te verminderen. Zo is een pensioenhervorming noodzakelijk om een toekomstig begrotingsevenwicht te bereiken. Onze overheidsschuld is 1 van de hoogste in de eurozone (schuld/bbp in 2016: 106%). België is dan ook kwetsbaar voor een rentestijging. Een stijging van bv. 1% kost de overheid ongeveer 300 miljoen euro/jaar extra aan interestbetalingen.

Toch baart de hoge schuldenlast Oxford niet zoveel zorgen, omdat we een bewezen track-record hebben: de schuld werd tussen 1994 en 2007 fors afgebouwd van 130 naar 90%, om nadien terug te stijgen als gevolg van de crisis. De AA-kredietrating is dan ook niet in gevaar.

→ Arbeidsmarkt

De lange trend van stijgende arbeidskosten moet worden omgebogen. Ook worden bedrijven onvoldoende aangemoedigd om laaggeschoolde arbeiders tewerk te stellen. De 'tax shift' is al een 1e stap in de goede richting, al kan de in 2017 afgelopen loonindexbevrozing terug leiden tot een opwaartse kostendruk. Een verdere verschuiving van de belastingdruk op arbeid is nodig om de structurele werkloosheid te verminderen.

→ Concurrentiële positie van de bedrijven

België heeft wereldwijd een goede reputatie en kan buitenlandse investeringen aantrekken. Haar centrale ligging is een troef, maar vereist verdere investeringen in een goede bereikbaarheid. Een aandachtspunt is de verbetering van de innovatieve kracht van de kmo's, goed voor 2/3 van de tewerkstelling.

De exportsector is zeer belangrijk, want goed voor 75% van het bbp. De belangrijkste exportproducten zijn o.a. chemie, uitrusting voor de transportsector en voeding. Minpunt is wel dat slechts een beperkt deel van onze uitvoer richting de snel groeiende opkomende landen gaat.

Vandaag krijgen Belgische aandelen een aanbeveling. Als open economie profiteren we ten volle van de stijgende wereldhandel. Ook de binnenlandse economie doet het goed: de dalende werkloosheid ondersteunt de consumptie en bedrijven investeren terug. Meer dan redenen genoeg om Belgische bedrijven een plaats te geven in uw aandelenportefeuille.

Jan Vergote – Head of Investment Strategy
Belfius Bank & Verzekeringen