



# Het gaat goed, maar wat nu?

## Economische outlook 2018

Geert Gielens  
Chief Economist

VFB, 24 maart 2018

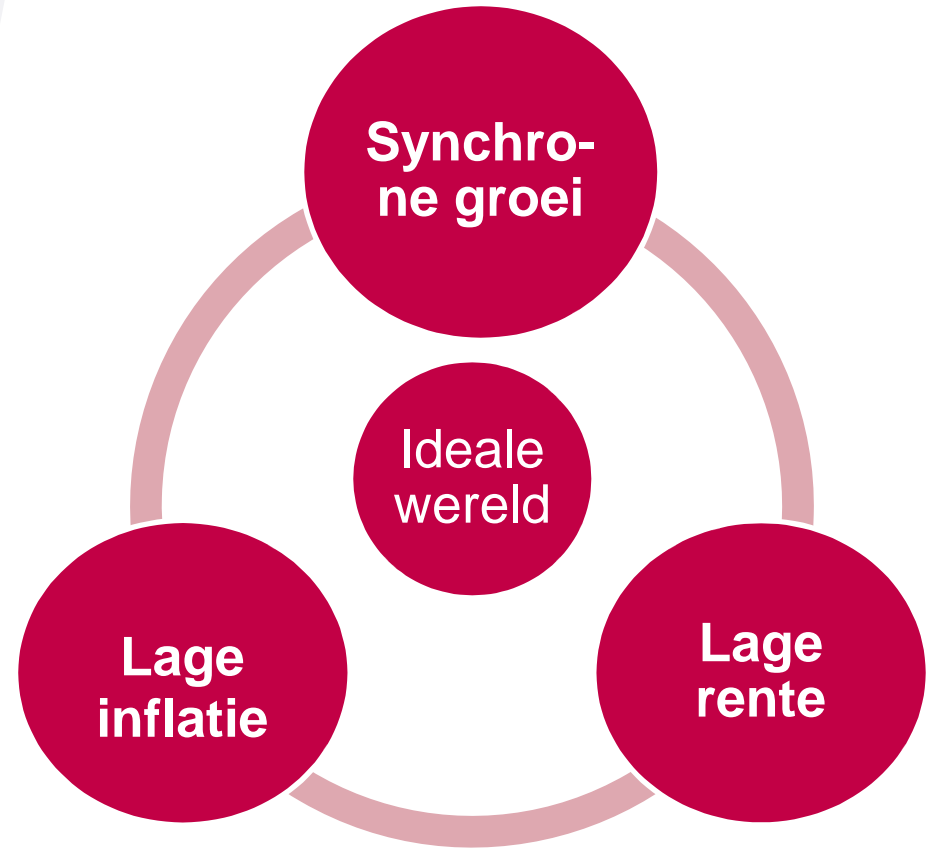


# agenda

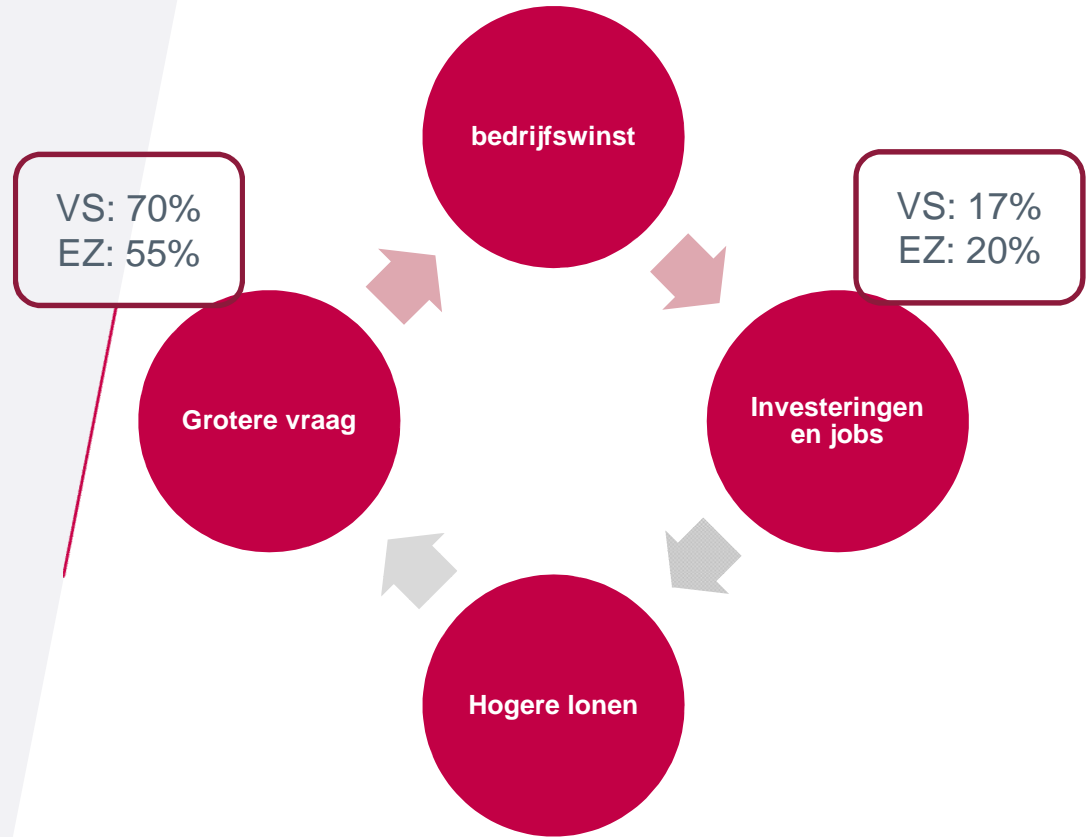
1. Inleiding
2. Economische verwachtingen
  2. VS
  3. Eurozone
  4. Rest van de wereld
3. Rente
4. Conclusie



## Inleiding



# Inleiding





# Economische verwachtingen



# De Amerikaanse consument



## Jobzekerheid?

- Werkloosheid 4,1%
- Werkgelegenheid : + 2 miljoen per jaar sinds 2011

## Loongroei?

- Totale loonkost + 2,6% (hoogste sinds 2010)
- Inflatie: 2,2%

## Gemoed?

- Sentiment op hoogste niveau sinds 13 jaar

## Sparen?

- Spaarquote < 3,5%



# Het Amerikaanse bedrijfsleven



**Netto winst**

- Winsten en marges stijgen mild

**capaciteit**

- Bezettingsgraad stijgt

**Gemoed?**

- Sentiment op hoogste niveau sinds 13 jaar

**investeringsen**

- Hervatten sinds 2017

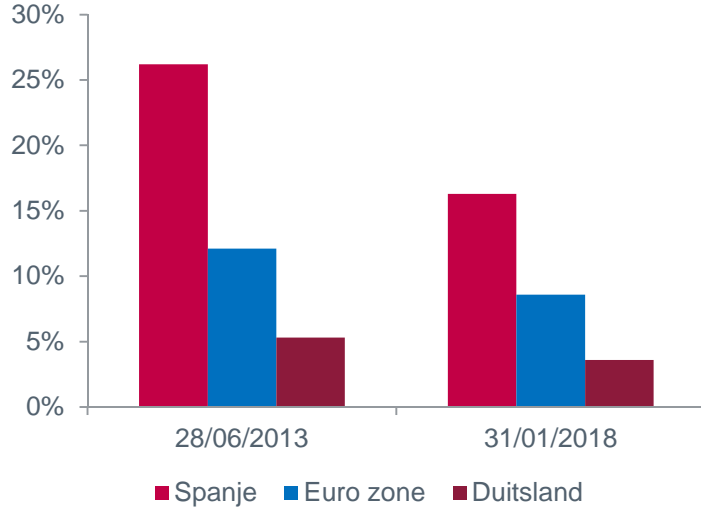


# Europa vertelt hetzelfde verhaal

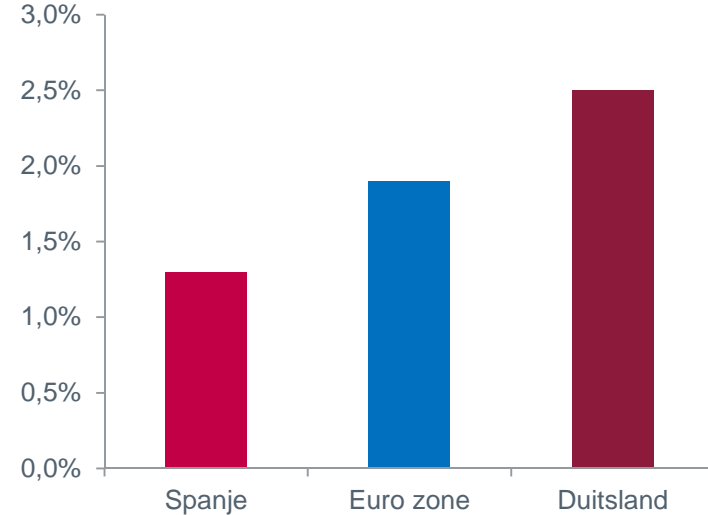
Geen oververhittingsverschijnselen, expansie blijft duren



## werkloosheid



## loongroei



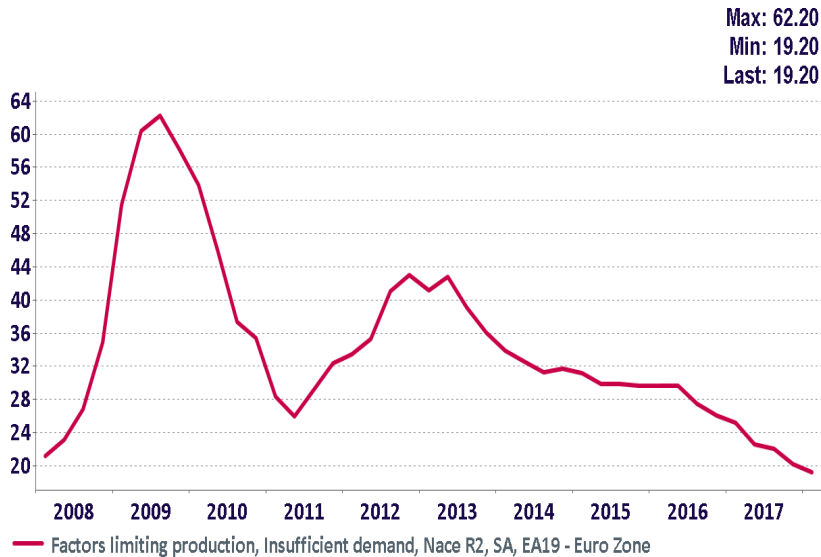


# Europa vertelt hetzelfde verhaal

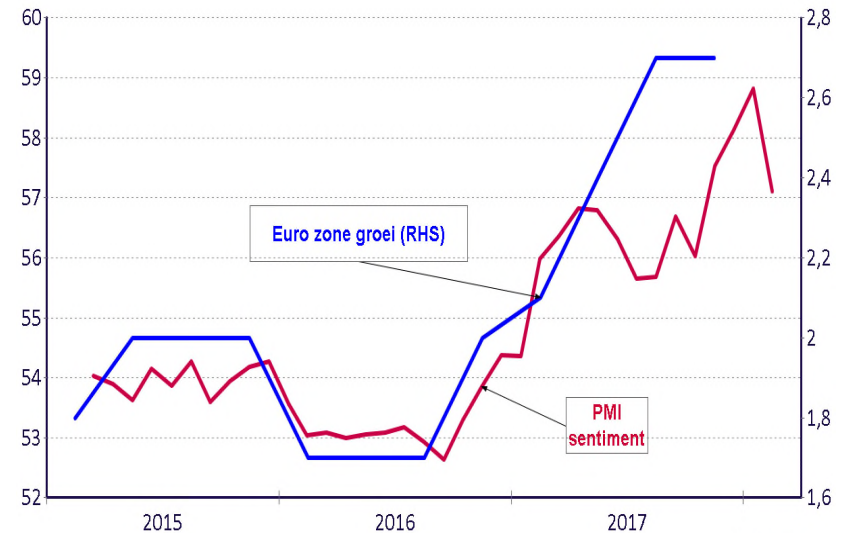
Geen oververhittingsverschijnselen, expansie blijft duren



## Bedrijfsleven optimistisch



## Groei blijft op hoog niveau



©PartSet Research Systems



# Synchrone wereld groei

Versterkend groeiverhaal



De globale economie zit in een opwaartse fase.

Sommige landen zitten wel al verder in hun cyclus.

Groei is historisch gezien niet zeer hoog.

land	Aanpassing van groei-verwachting	2018 verwacht
Wereld	0,2%	3,9%
China	0,1%	6,6%
Brazilië	0,4%	1,9%
wereldhandel	0,6%	4,6%



# Risico-factoren

Er zijn zoals  
altijd een aantal  
factoren die de  
economische  
groei kunnen  
doen afzwakken

1. Handelsbeperkingen opgelegd door VS regering
2. Afbouw monetaire stimulans in VS en Europa
3. Oplopen VS overheidstekort
4. Groeiverzwakking China omwille van  
schuldoopbouw,  
overproductie,  
milieuproblematiek
5. Geopolitieke evoluties





# 2

## rente verwachtingen



Gaat de  
rente  
stijgen?

Ja, de rente zal stijgen in 2018  
Maar waarschijnlijk niet echt veel of heel snel.  
Er kunnen wel schokken voorkomen.



Is het  
erg dat  
de rente  
stijgt?

Neen eigenlijk niet.

Het wijst erop dat

- de economie terug op een groeipad zit
- de inkomens kunnen stijgen,
- werkloosheid daalt
- sparen op een normale wijze beloond wordt.

Maar wat met portfolio effecten ?

Wat is de impact op de beurs en het vertrouwen?



Veel  
hangt af  
van

Hoeveel de rente stijgt  
Hoe snel de rente stijgt  
Hoe onverwacht de rente stijgt  
Waarom de rente stijgt



# De komende rente stijging

ECB houdt in een eerste fase controle over korte en lange rente

- ▣ Het einde van het goedkope-geld- beleid is afhankelijk van data
- ▣ Inflatie moet op duurzame wijze naar 2% gaan
- ▣ Het einde van het obligatie aankoop programma zal gradueel uitgevoerd worden
- ▣ Korte termijn rente zal heel waarschijnlijk niet in 2018 verhogen

De ECB bereidt de markt wel voor op het einde van het goedkope geld beleid

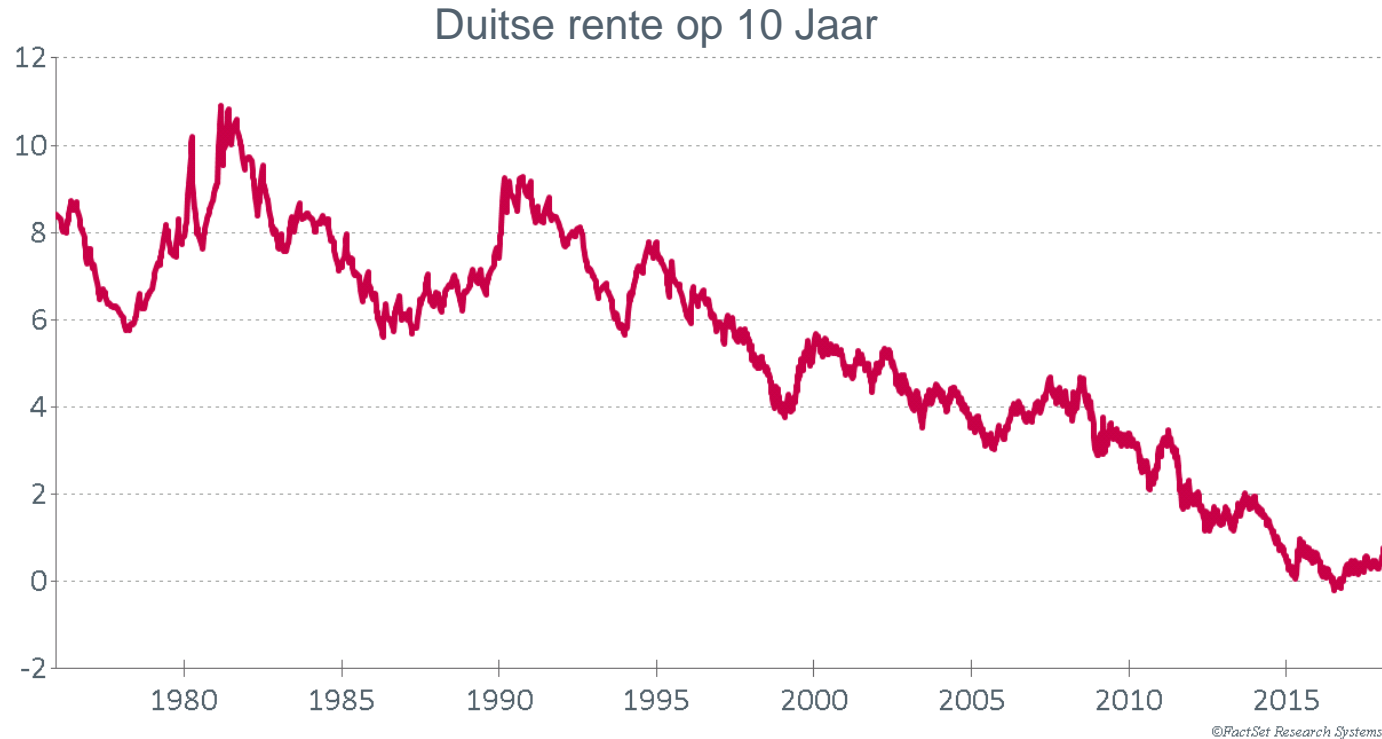
- ▣ Groei zal inflatie doen toenemen op termijn
- ▣ Op tijd communiceren over wat ze gaat doen en wat ze denkt
- ▣ Daardoor verwacht de markt een eerste korte termijn rentestijging in S1 2019.





# De komende rente stijging

Ook in een 2<sup>de</sup> fase, zonder inmenging van de ECB, zal de rente niet echt hoog gaan



# Besluit

De wereld economie versnelt,

maar de groeivoeten blijven lager dan in eerdere periodes uit de geschiedenis.

De rente zal effectief stijgen,

maar de stijging is niet onverwacht en zal in principe niet zeer sterk zijn.

Het basis scenario voor 2018 lijkt sterk op dat van 2017, maar risico's zijn er altijd.

