

Economische vooruitzichten 2014

Danny Reweghs
(@DannyReweghs)
Directeur Strategie

Groeilanden **crisis** !?

- Moeilijke start financieel jaar
- Geen zorgen om VS, eurozone, Japan
- Wél over emerging markets
- Repatriëring geld uit groeilanden
- Gevolg van tapering + lagere groei China

Groeilandencrisis !

- Zware devaluatie munten
- Forse rentestijgingen
- Lagere economische groei
- Politieke spanningen
- Vergelijking met groeilandencrisis van 1997-'98 ?

Groeilanden **crisis** ?

- Geen herhaling van 1997-'98!
- Economieën veel robuuster geworden
- 7700 miljard USD buitenlandse reserves
- Beperkte tekorten op handelsbalans
- Lagere overheidsschuld en meer in lokale munt

Groeilanden = toekomst

- Wereldeconomie zal door opkomende landen groeien komende decennia
- China: transformatie; overgangperiode
- Consumptie opkomende middenklasse
- Circa 1 miljard mensen in die fase
- Conjuncturele dip in structurele groei

Europa: **herstel**

- Einde recessie in 2013
- Herstel eurozone is voorlopig beperkt
- Hopen op 1% groei in 2014 (1,4% België)
- Einde recessie in Zuid-Europa
- Herstel concurrentiekracht

Europa: **tijdelijk** herstel

- Bedreiging 1: Europese verkiezingen
- Kan integratie naar unie hypothekeren
- Bedreiging 2: deflatie
- Hier ECB beslissend
- Conjunctureel herstel in structurele daling
- 2050: nog 5% van het wereldBBP!?

VS: onder **stoom**!

- 2013: nog matige groei beneden 2,5%
- Politieke impasse begroting doorbroken
- Duidelijk herstel huizenmarkt
- Fed kon starten met 'tapering'
- Weer eens 'ouderwetse' 3% groei 2014?

VS: onder **stoom**?

- Arbeidsmarkt geeft 'gemengde' signalen
- Werkloosheidsgraad daalt
- Aantal nieuwe jobs valt tegen
- Indicatoren niet eenduidig positief
- Tapering kan gestopt worden

Beurzen: moeizame start

- Unaniem positief voor 2014
- Groeilandencrisis verstoort beursstart '14
- Rente is onder controle
- Winstgroei bedrijven wordt essentieel
- Liquiditeiten + overnames in steun

Beurzen: duidelijke keuzes

- 2014: comeback van achterblijvers
- Wall Street niet goedkoop
- Europa, vooral de cyclische waarden
- Opkomende landen: consumptiegericht

Bedankt voor de aandacht!