

Bedreigt het land van de rijzende economie onze beginnende groei?

VFB, dag van de tips
Antwerpen, 10 oktober 2015

Geert Gielens, Ph.D.
Hoofdeconoom

Slecht nieuws van het oostelijk front

DJ Shanghai Index

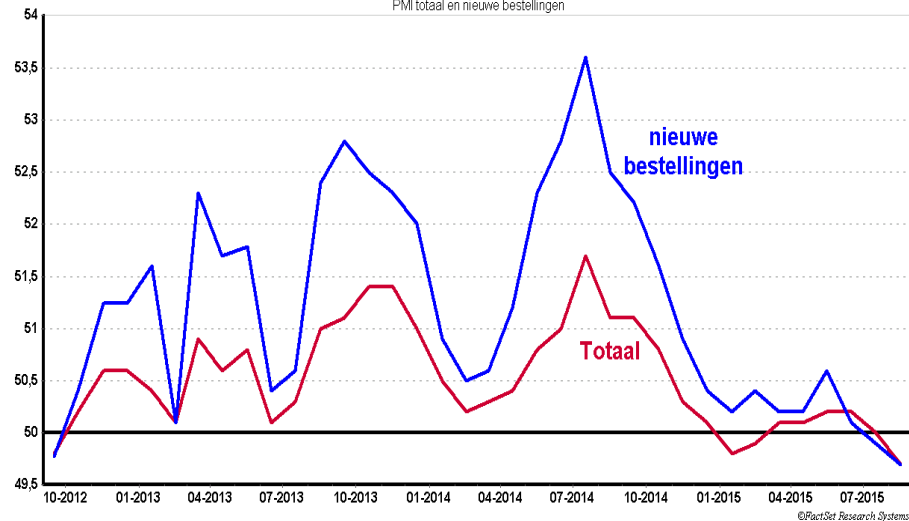
sept 2014 = 100



©PactSet Research Systems

voortkijkende indicatoren

PMI totaal en nieuwe bestellingen



©PactSet Research Systems



En het sentiment keerde in het Westen



Agenda

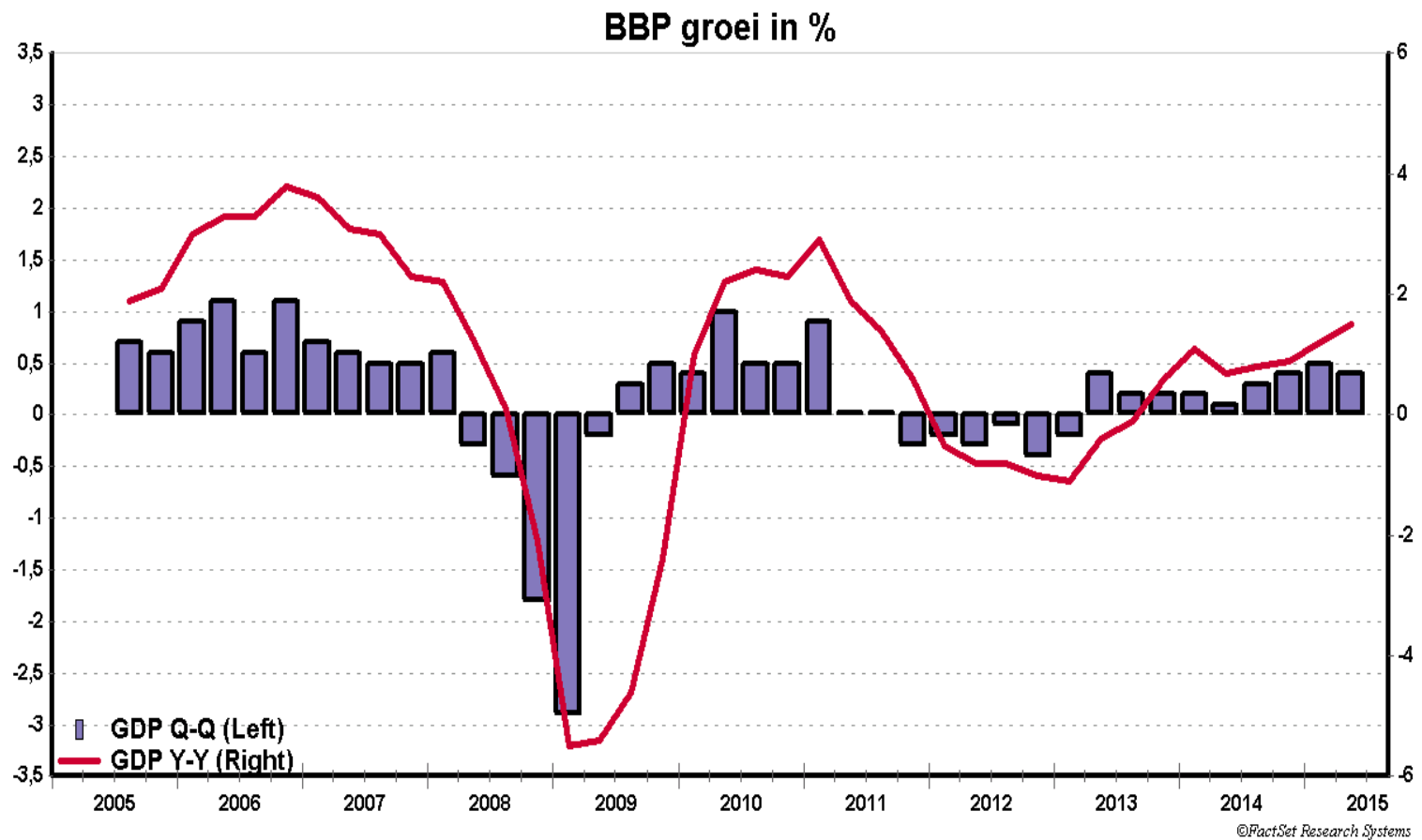
- Europa
- De V.S
- China
- Impact van China op VS en de Euro Zone



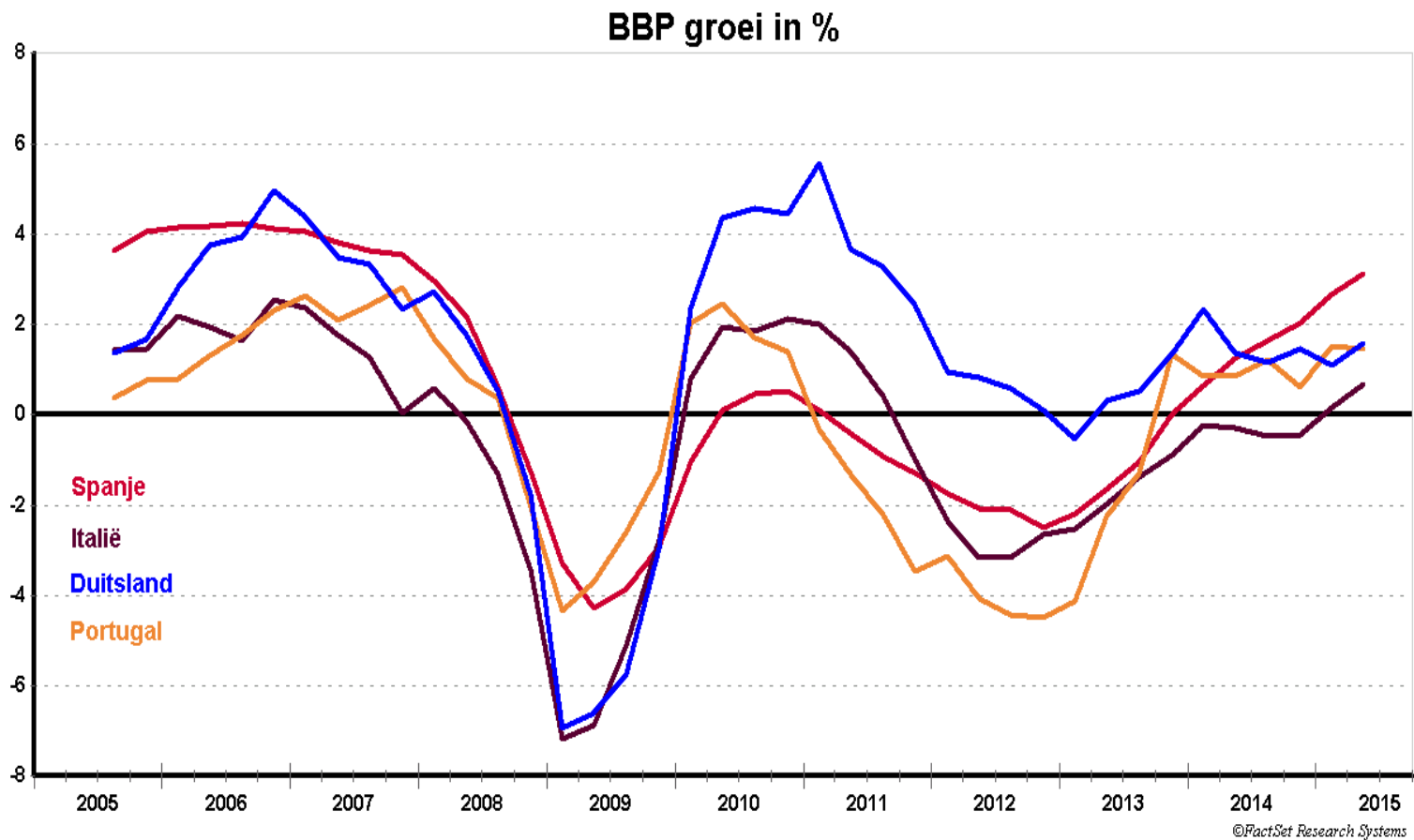


De Euro zone

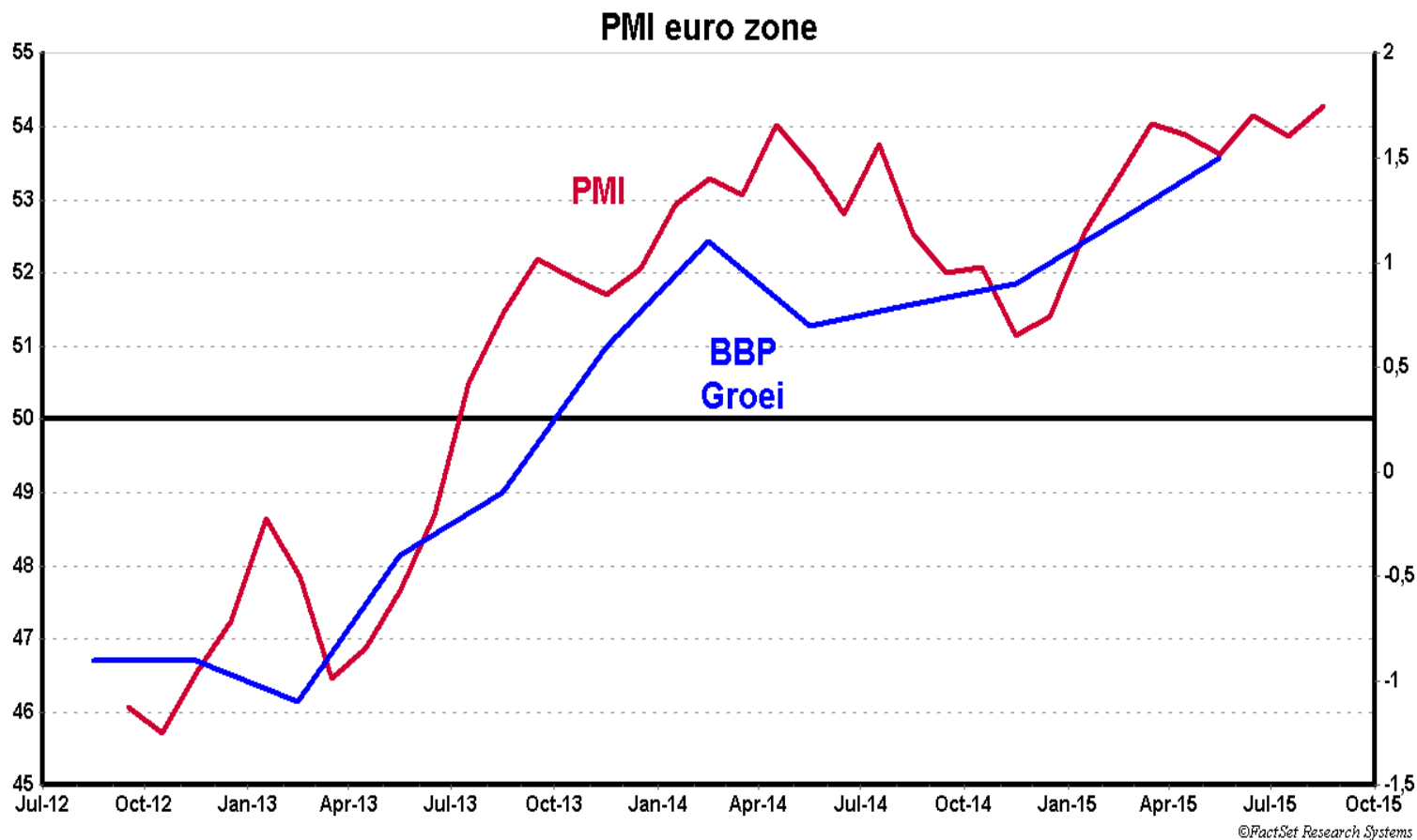
Euro zone: versterkend herstel



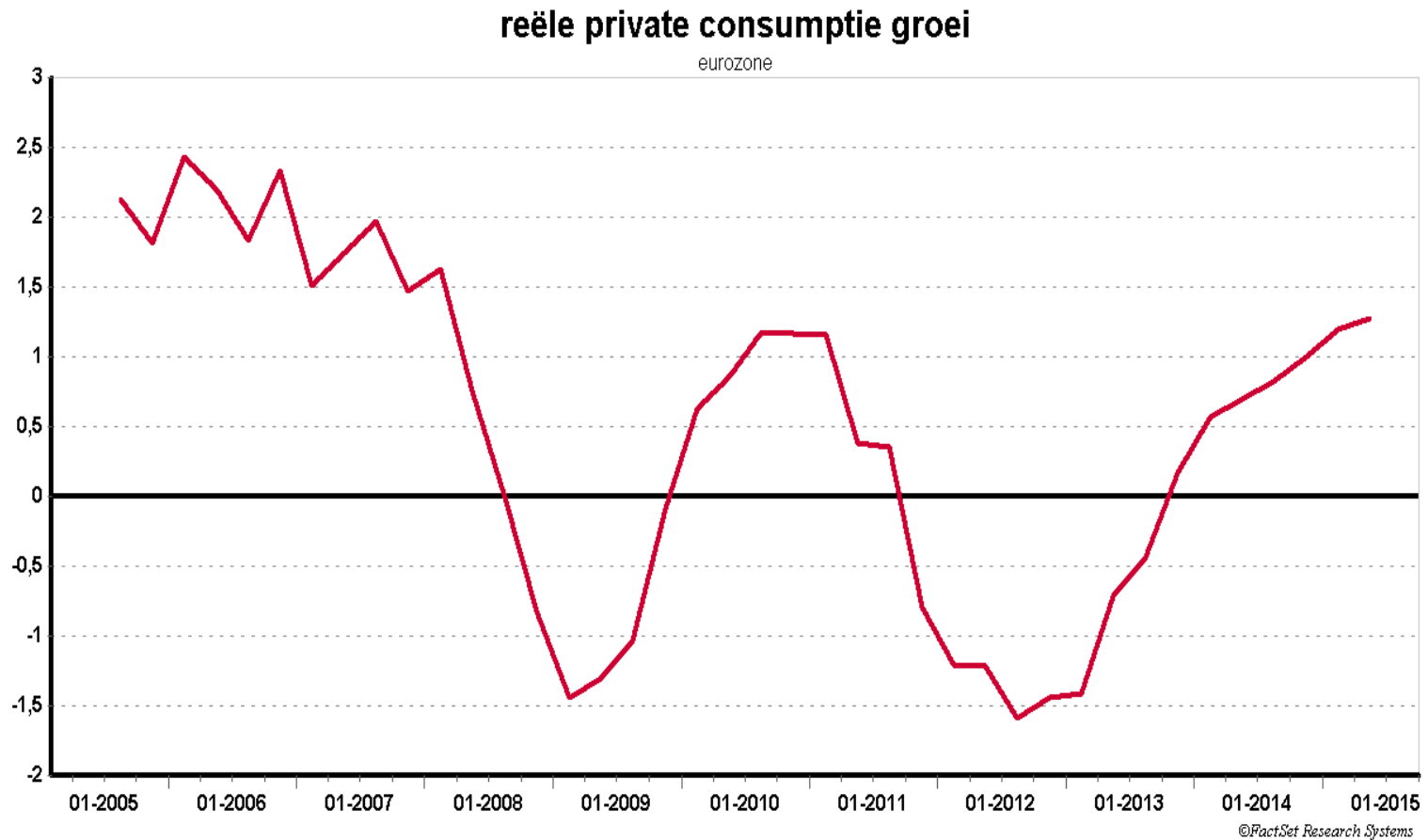
Euro zone: versterkend herstel zelfs in de periferie



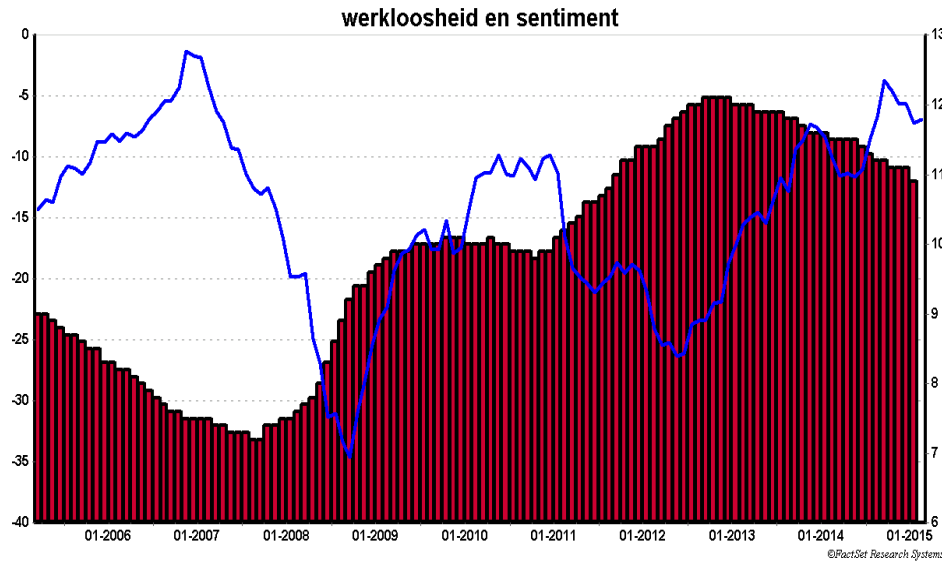
Euro zone: versterkend herstel ook volgens vooruitkijkende indicatoren



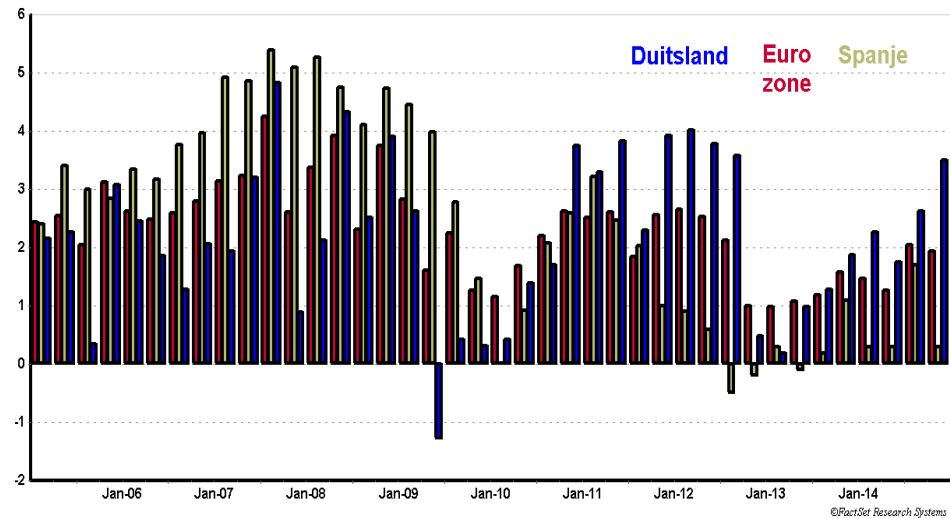
Euro zone: versterkend herstel dankzij interne factoren



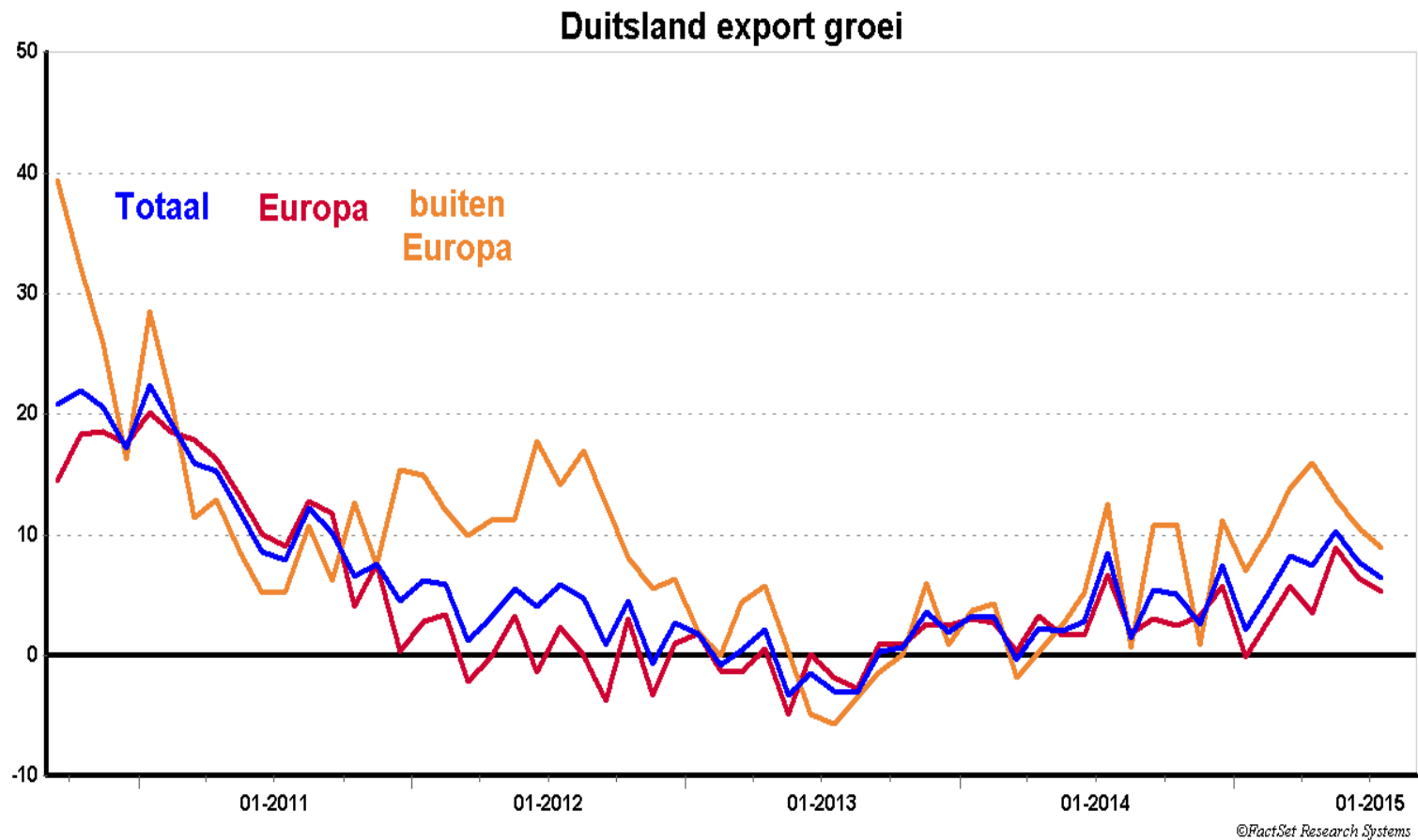
Euro zone: versterkend herstel dankzij interne factoren



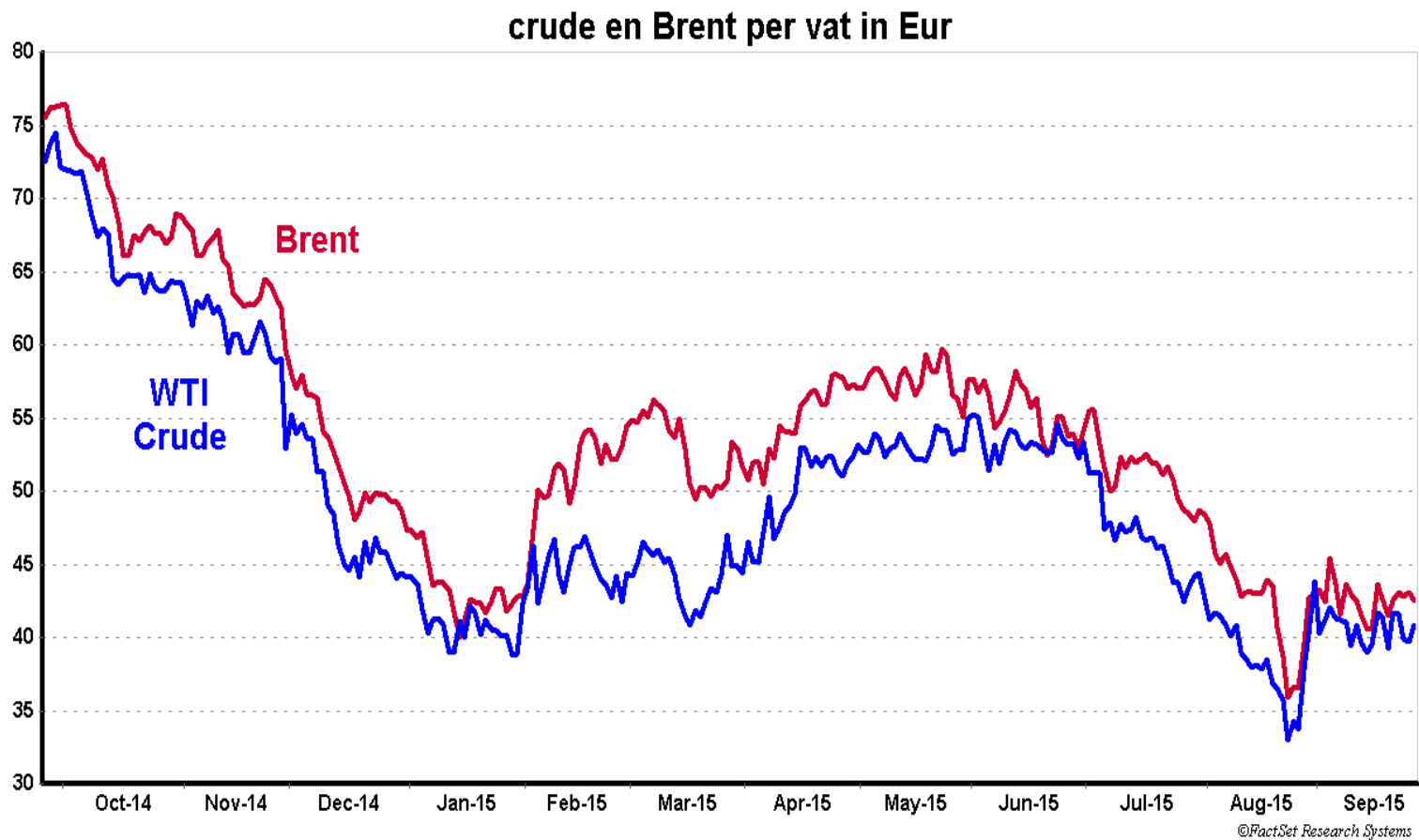
loon & salaris evolutie



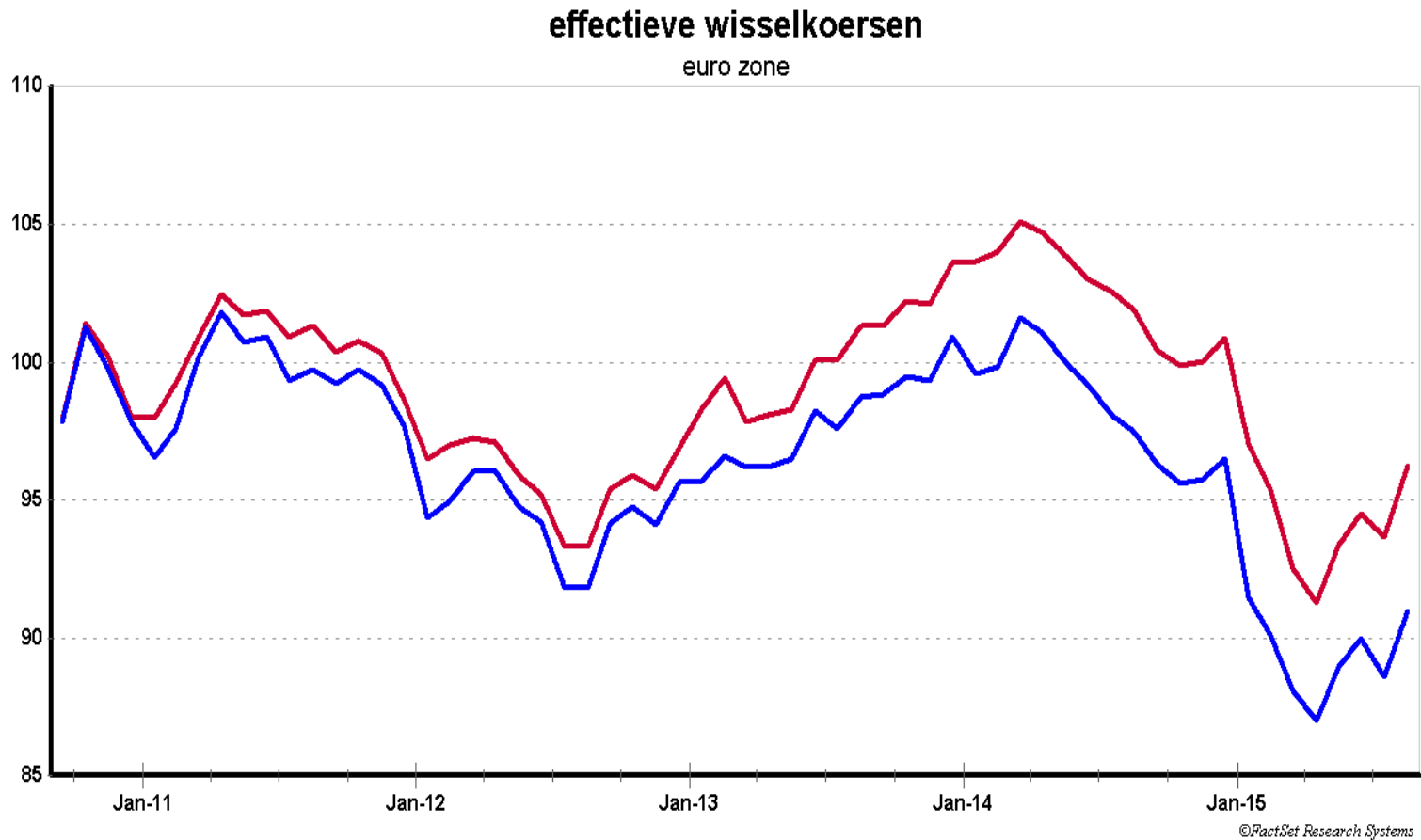
Euro zone: versterkend herstel dankzij interne factoren en handel groeit dan



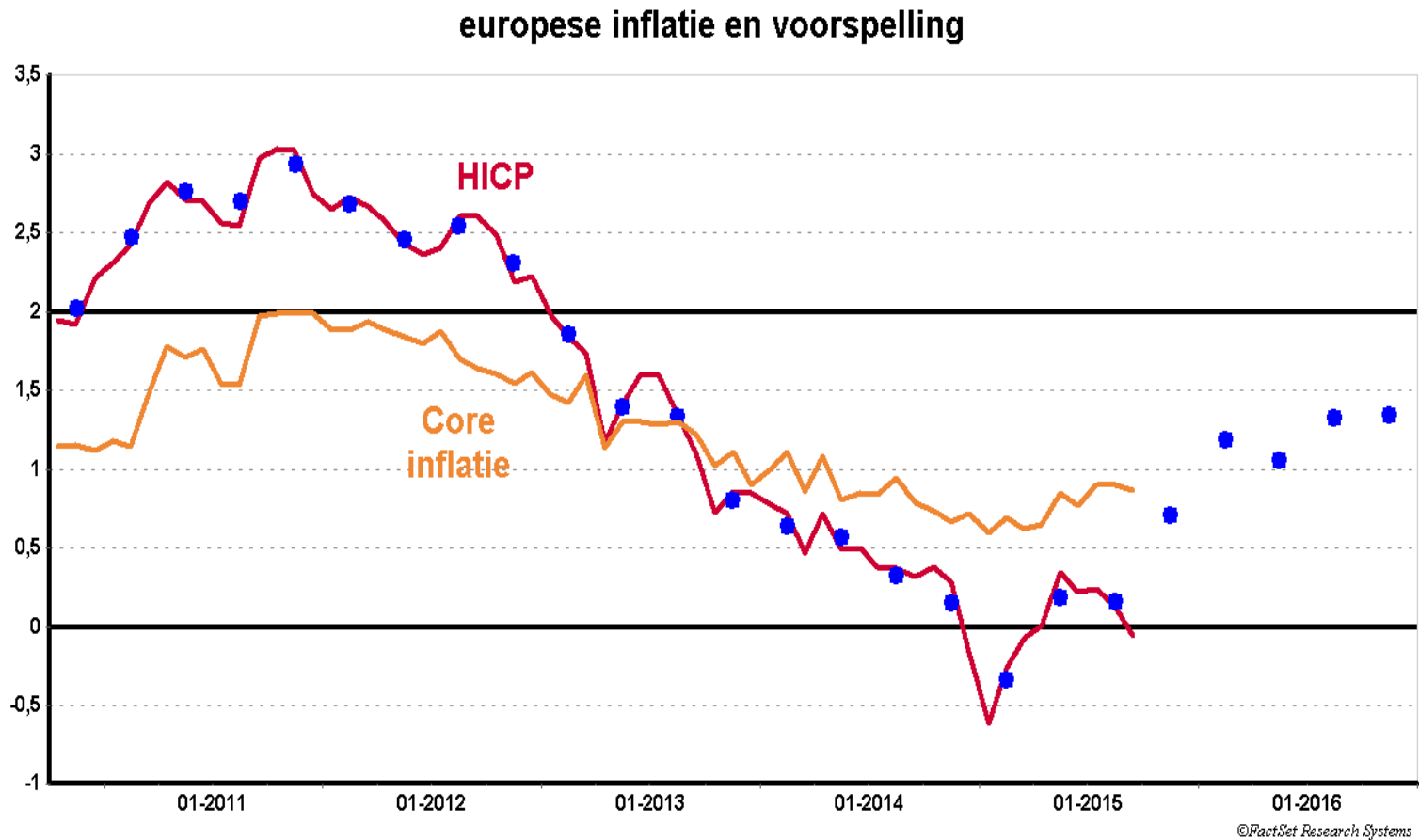
Euro zone: versterkend herstel dankzij interne factoren en lage olieprijsen



Euro zone: versterkend herstel dankzij interne factoren en lage munt



Euro zone: versterkend herstel dankzij lagere prijzen, en sterkere QE?

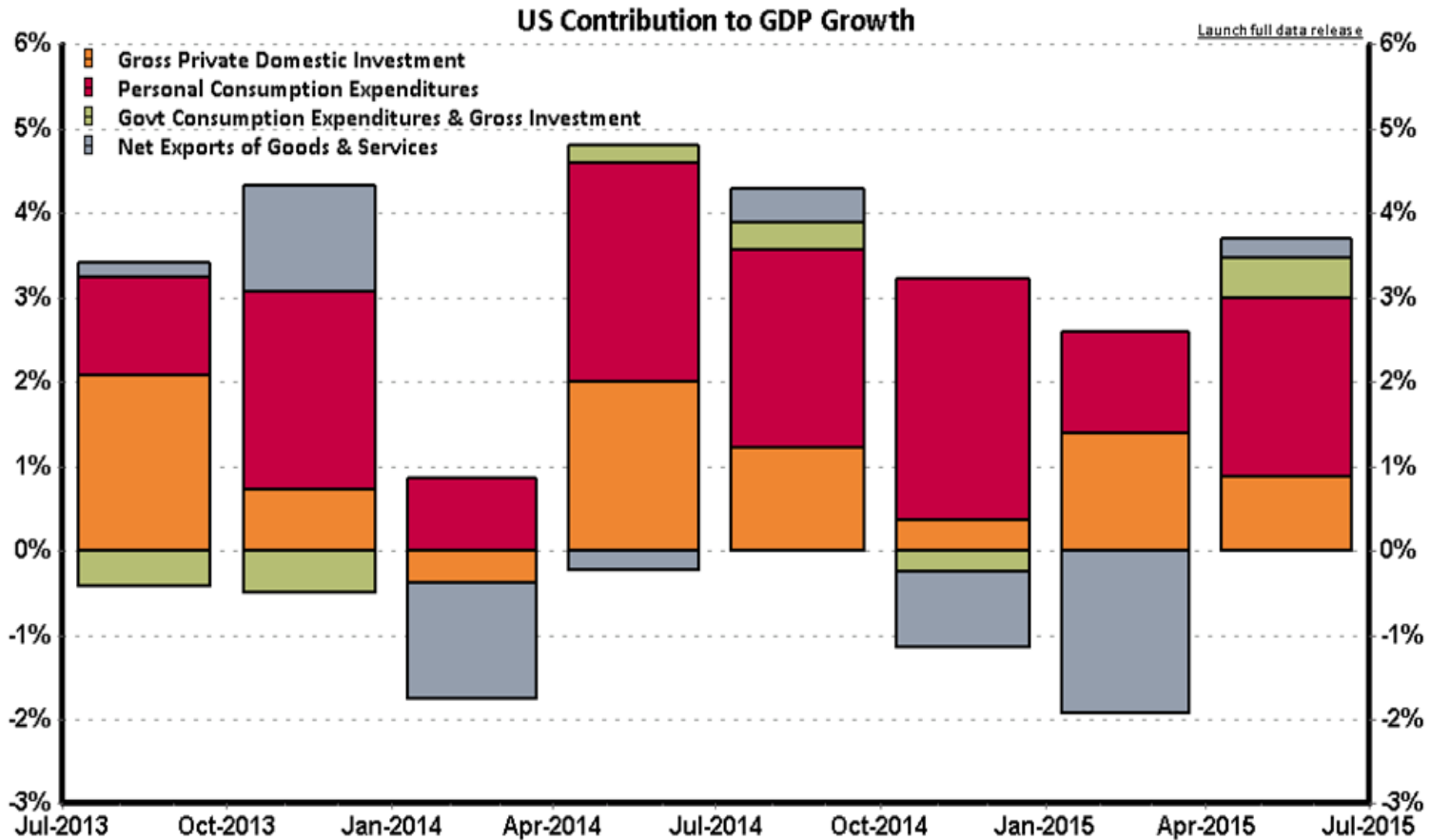




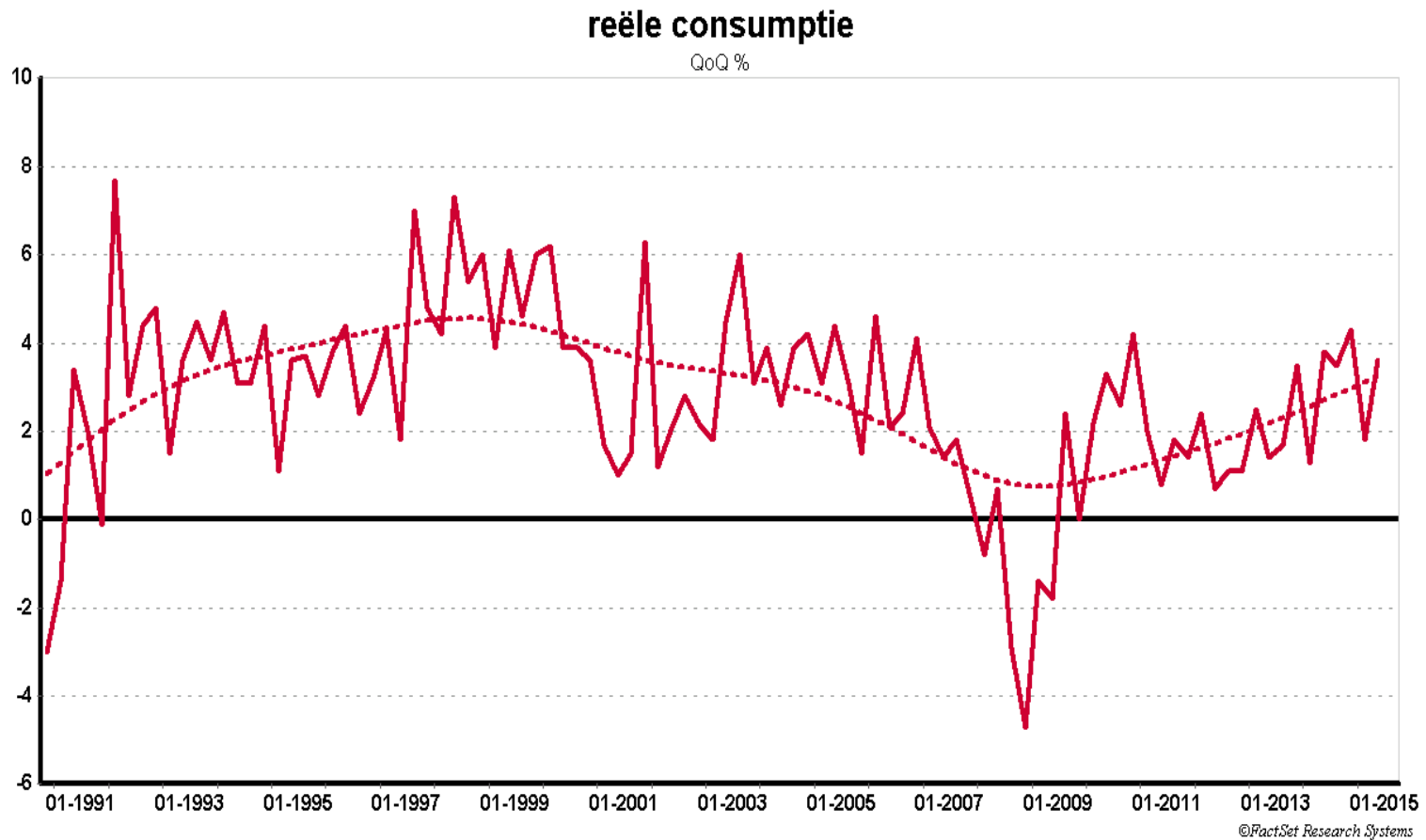
De Verenigde
Staten



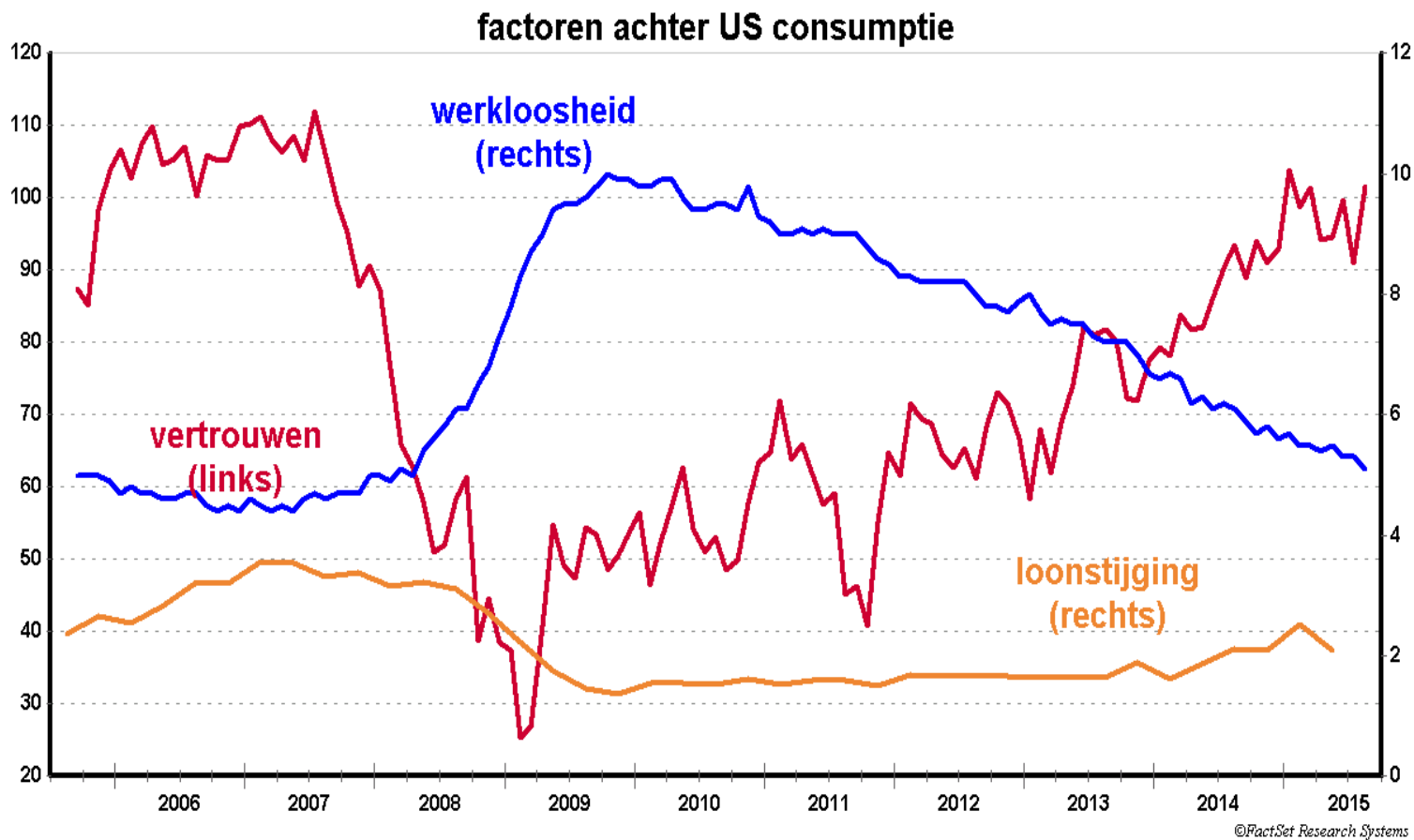
VS: groei schijnt sterk toe te nemen



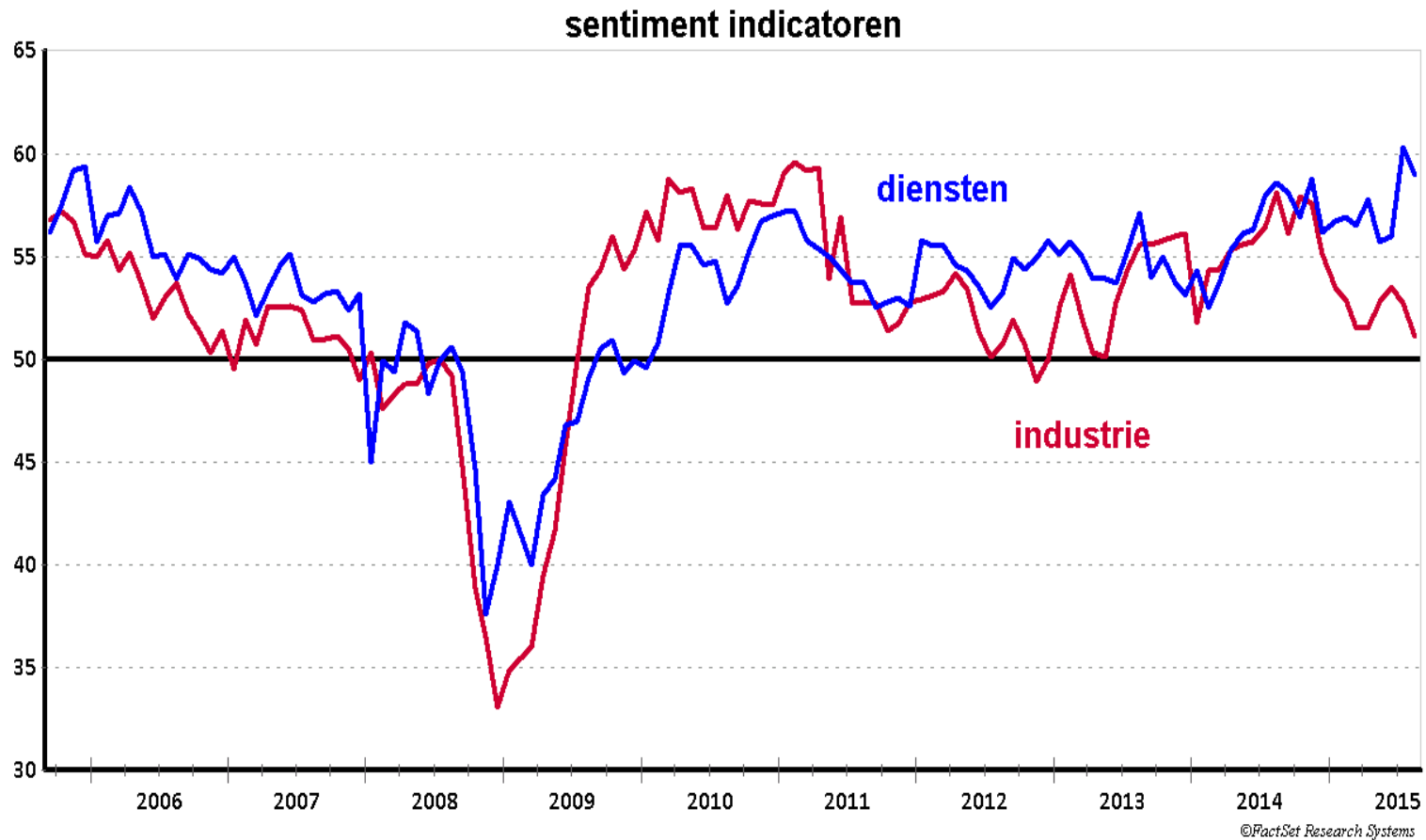
VS: groei vooral ook door interne consumptie



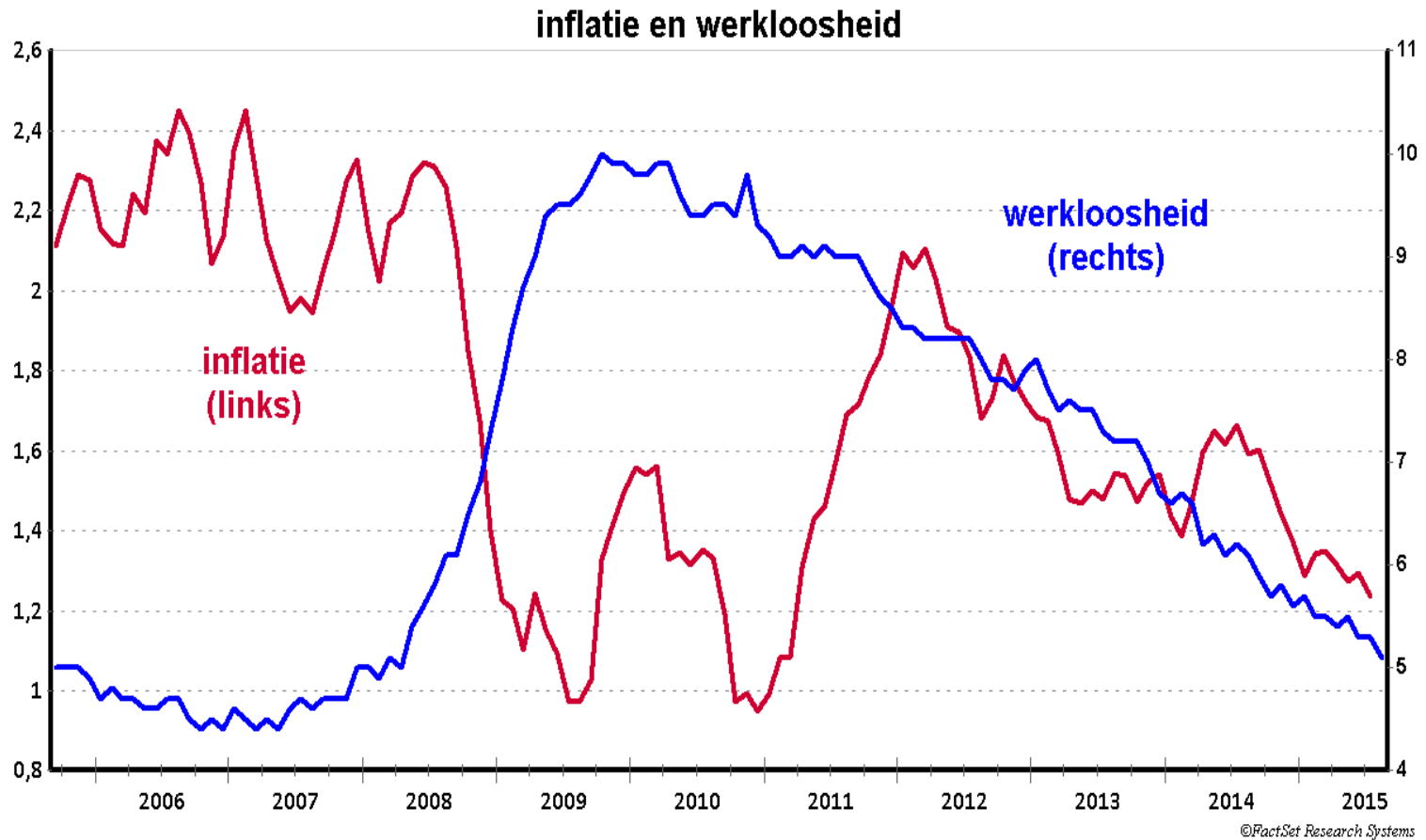
VS: groei vooral ook door interne consumptie



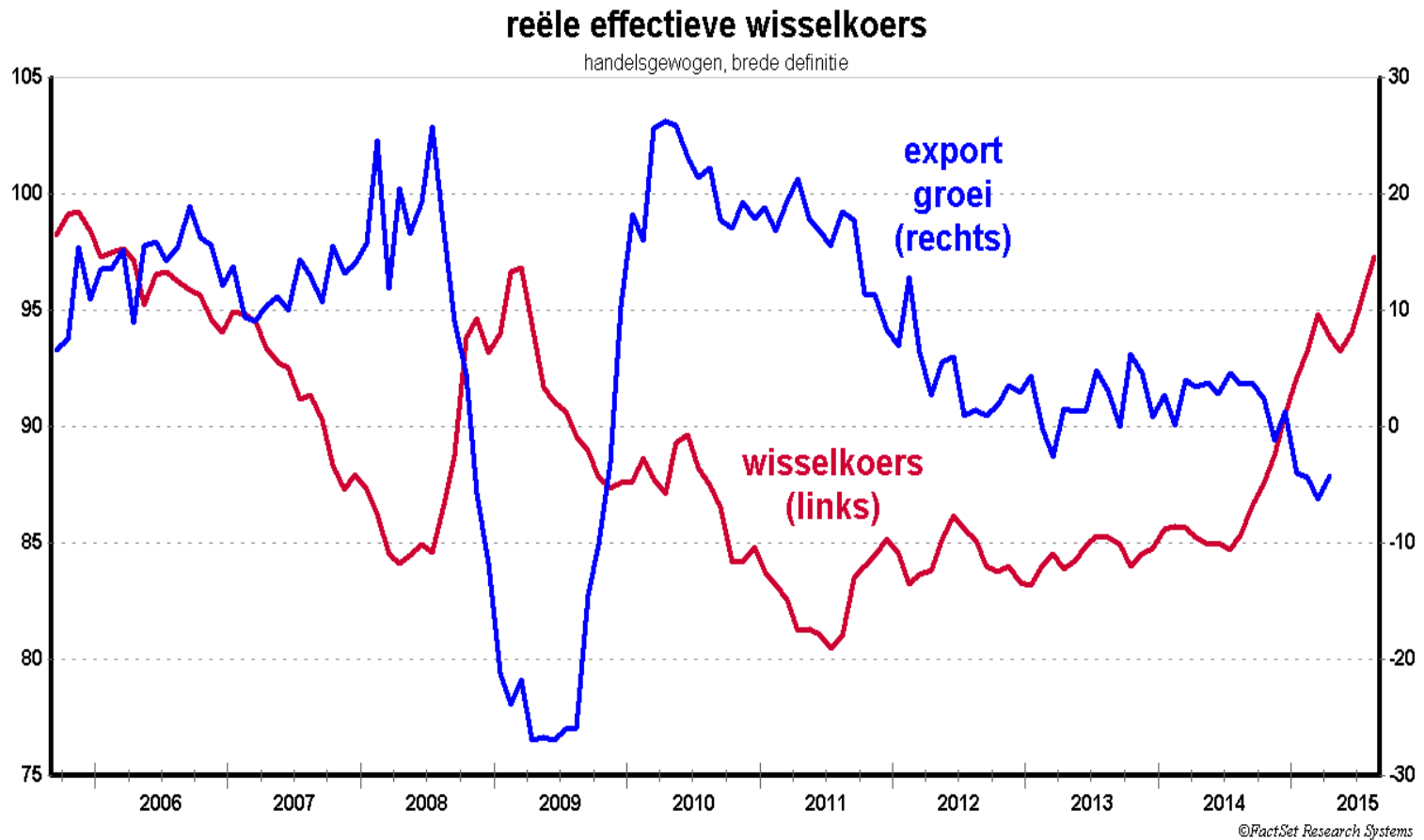
VS: groei schijnt sterk toe te nemen ook volgens voorlopende indicatoren



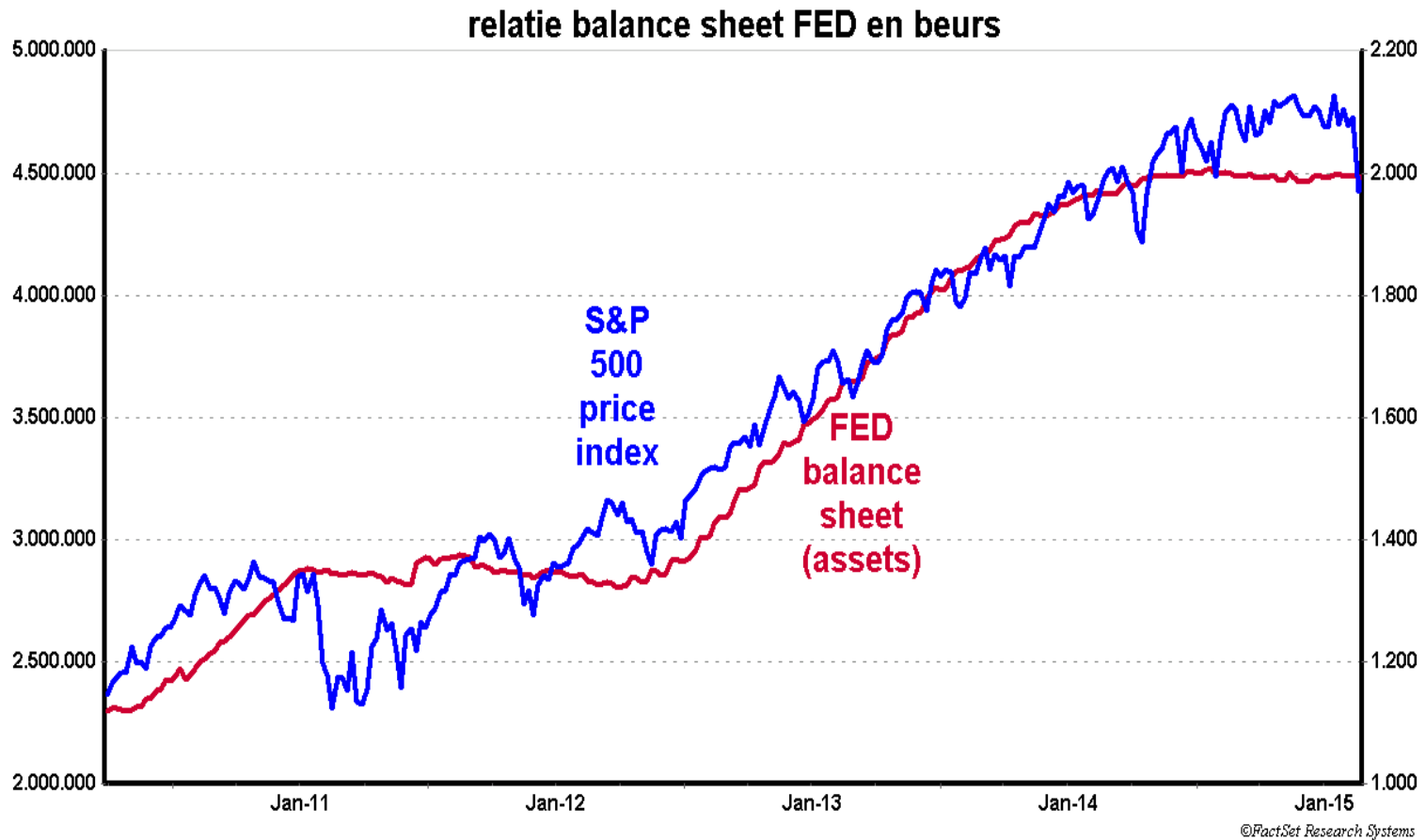
VS: groei geeft geen aanleiding om aan oververhitting te denken



VS: dure Dollar helpt wel niet



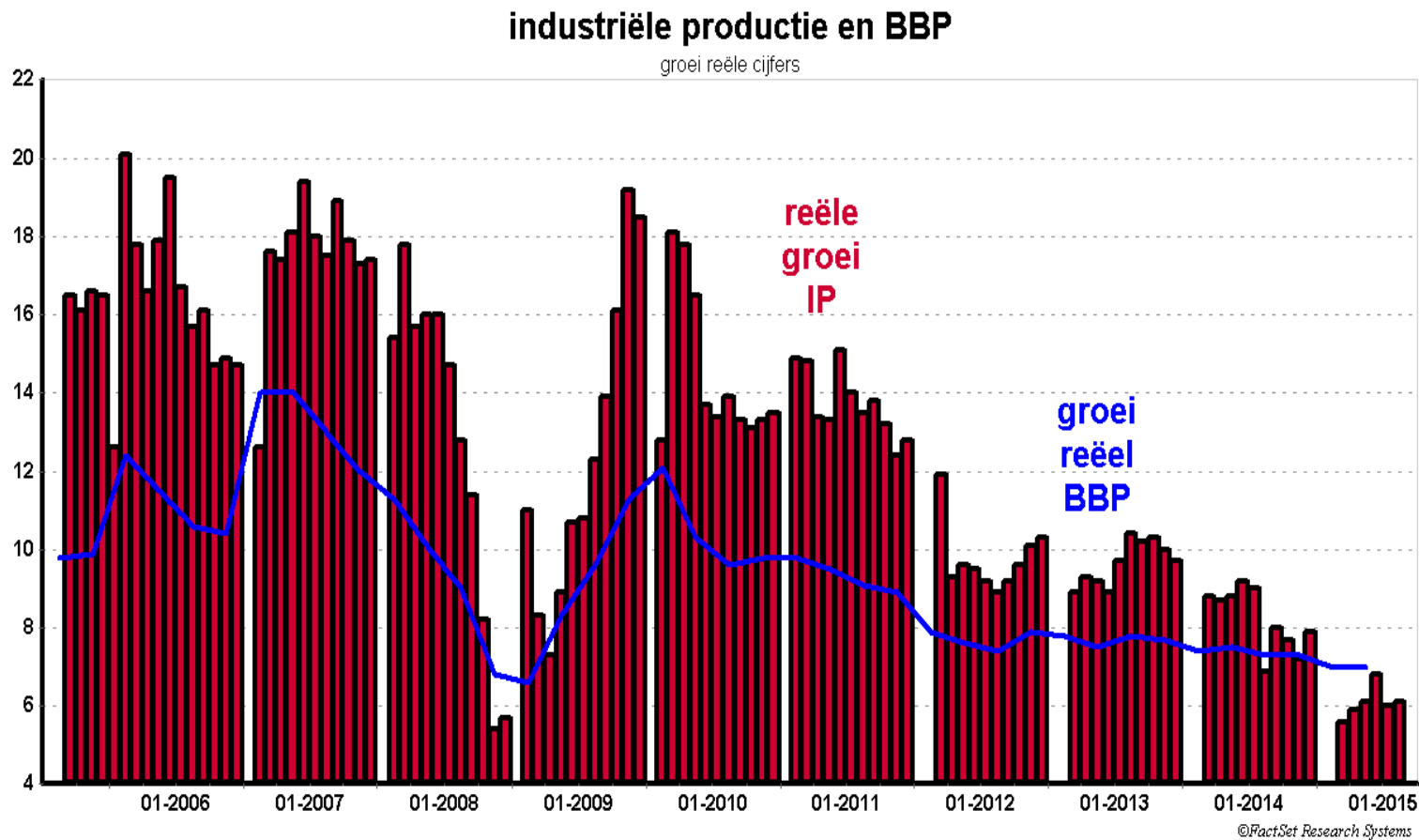
VS: wat gaat de FOMC doen?



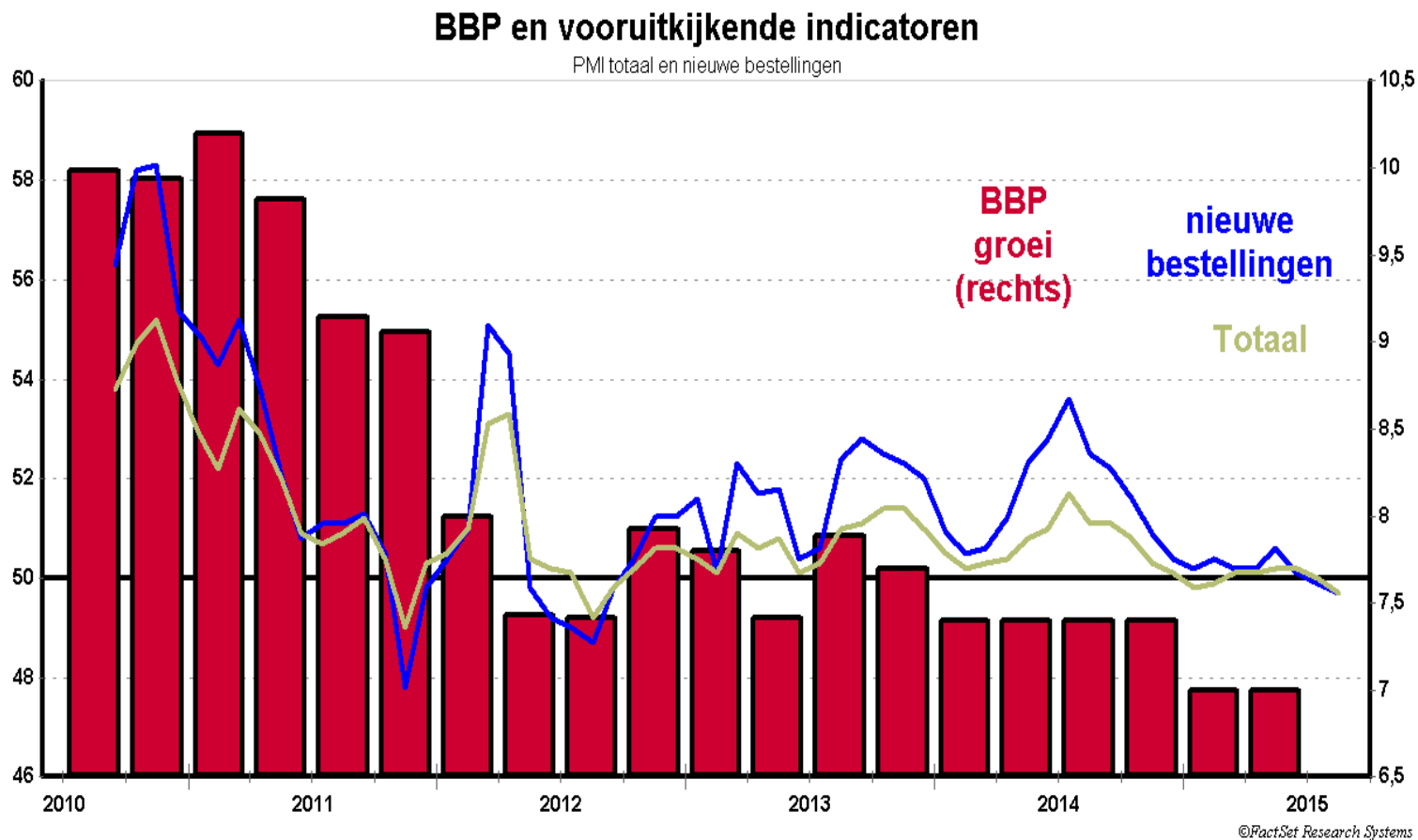


China

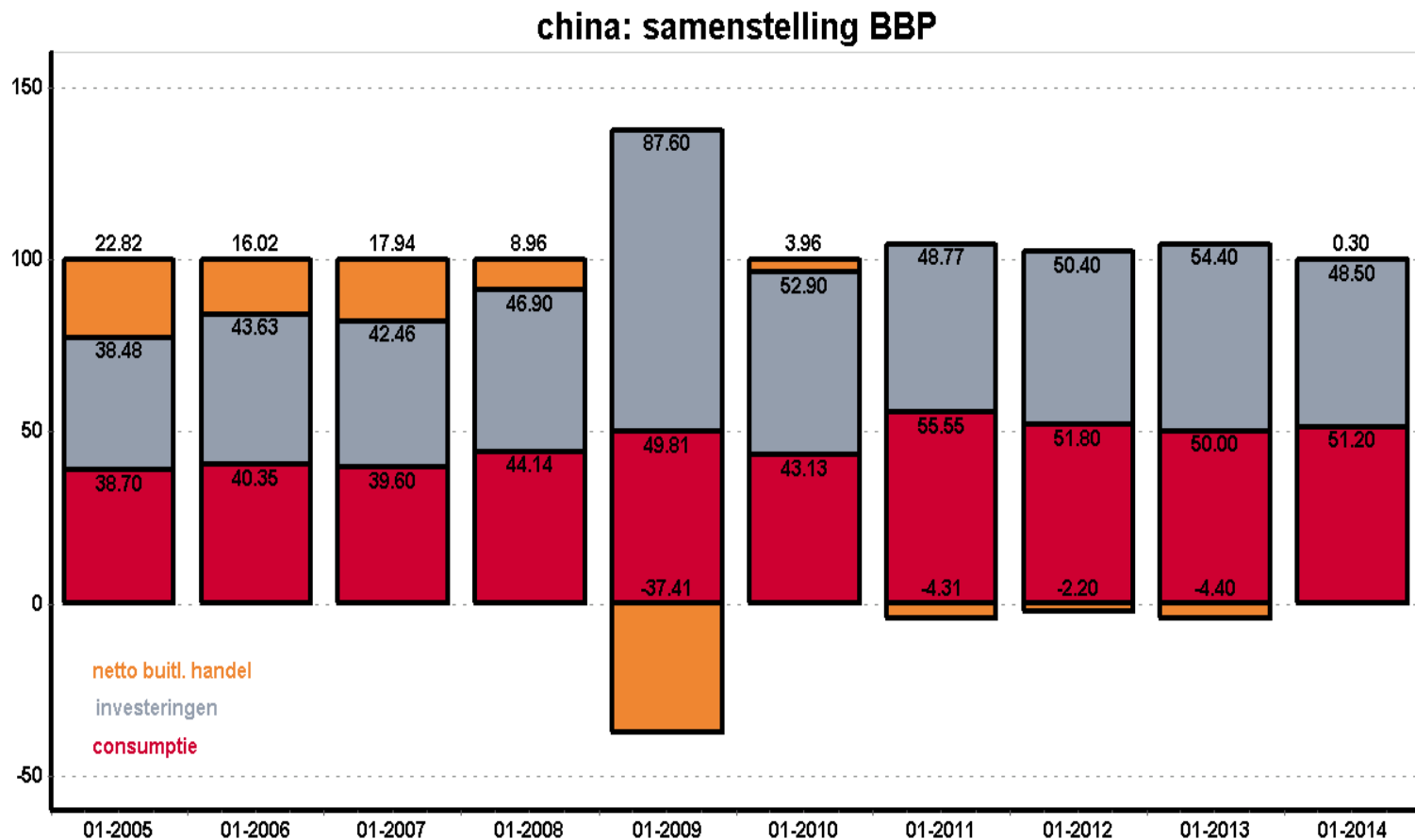
Chinese groei neemt af, maar blijft behoorlijk hoog



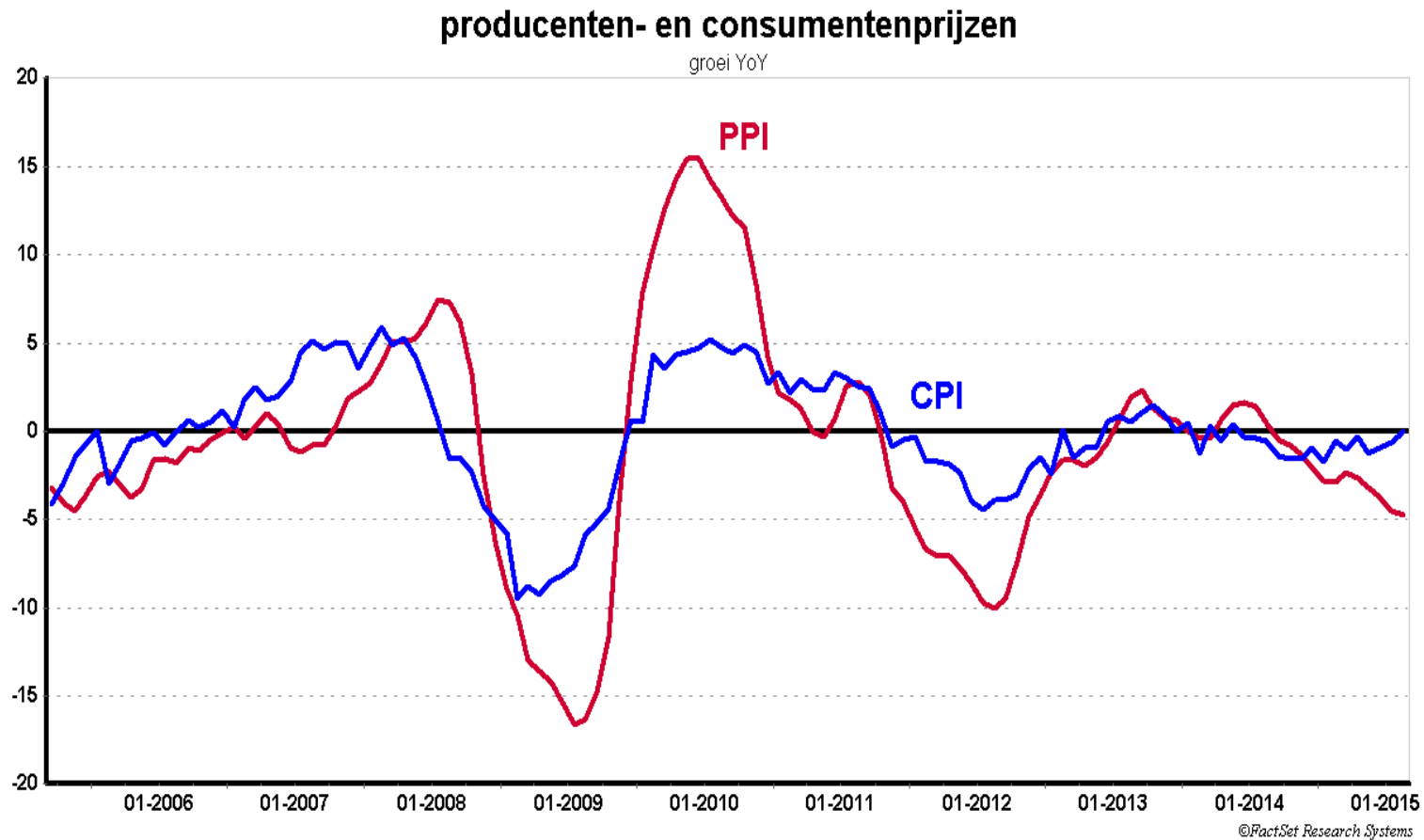
Chinese groei neemt af, vooruitlopende indicatoren scoren zwak



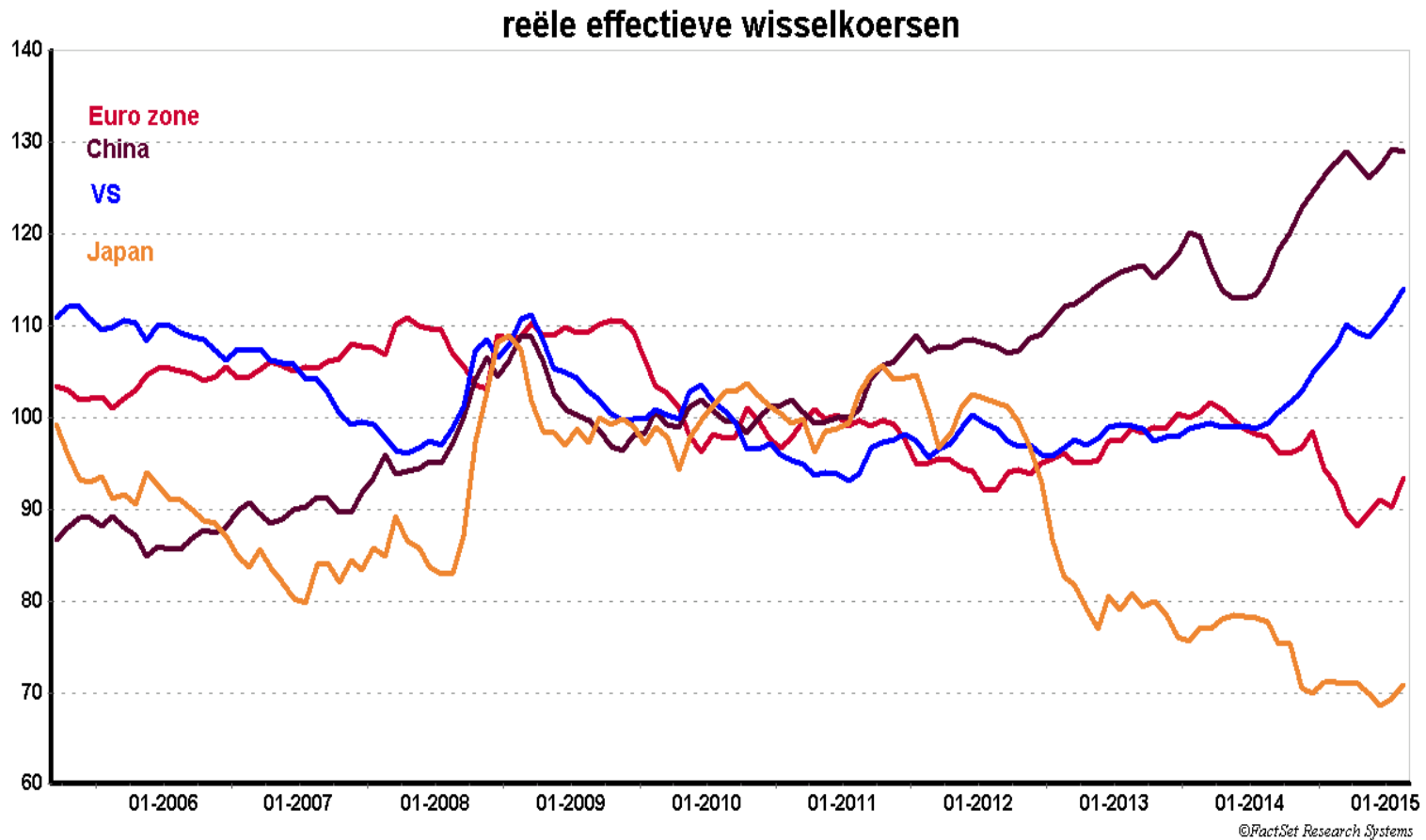
Switch van investeringseconomie naar consumenteneconomie



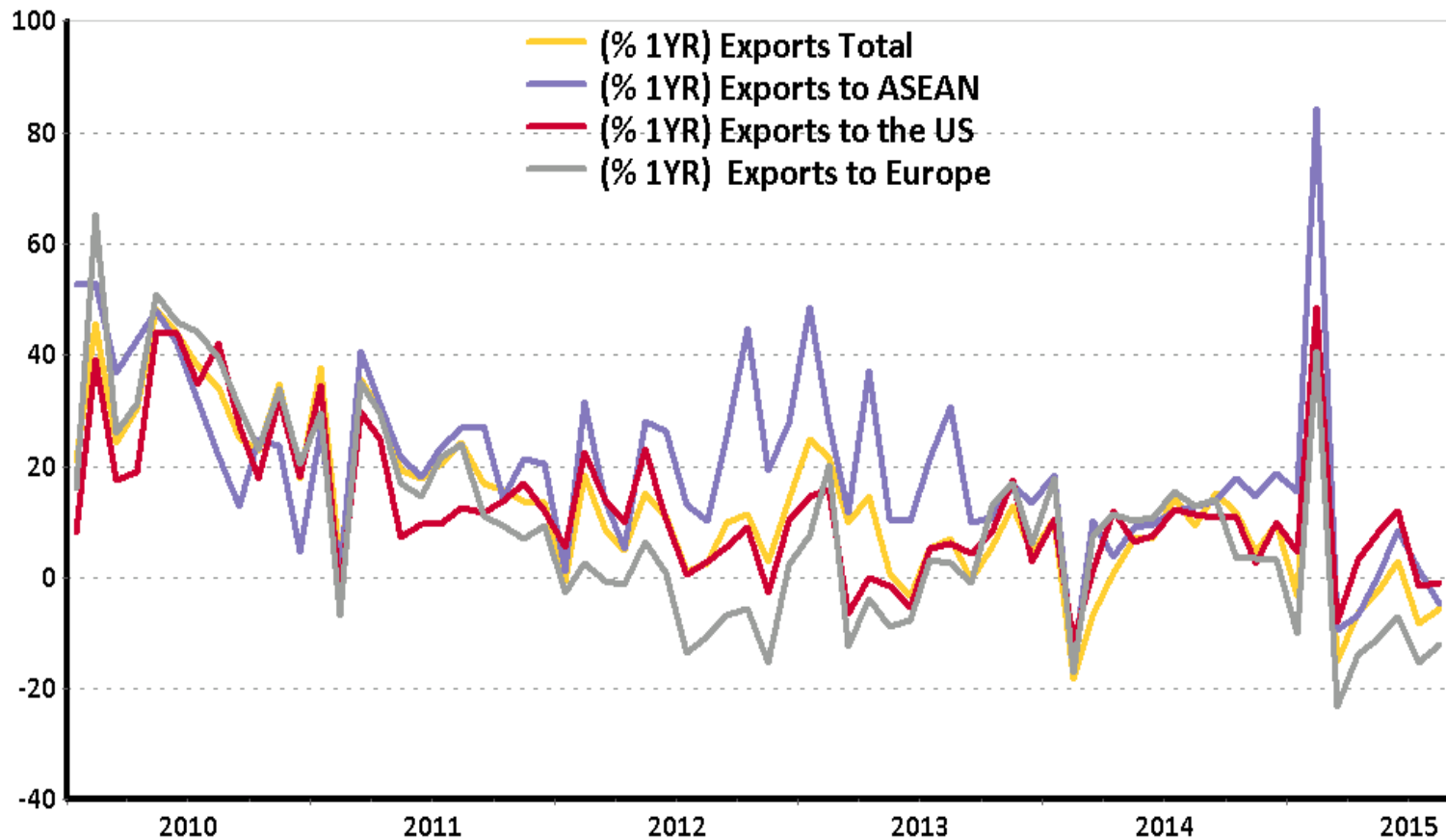
China: overproductie was een gevolg en dus dalende producentenprijzen



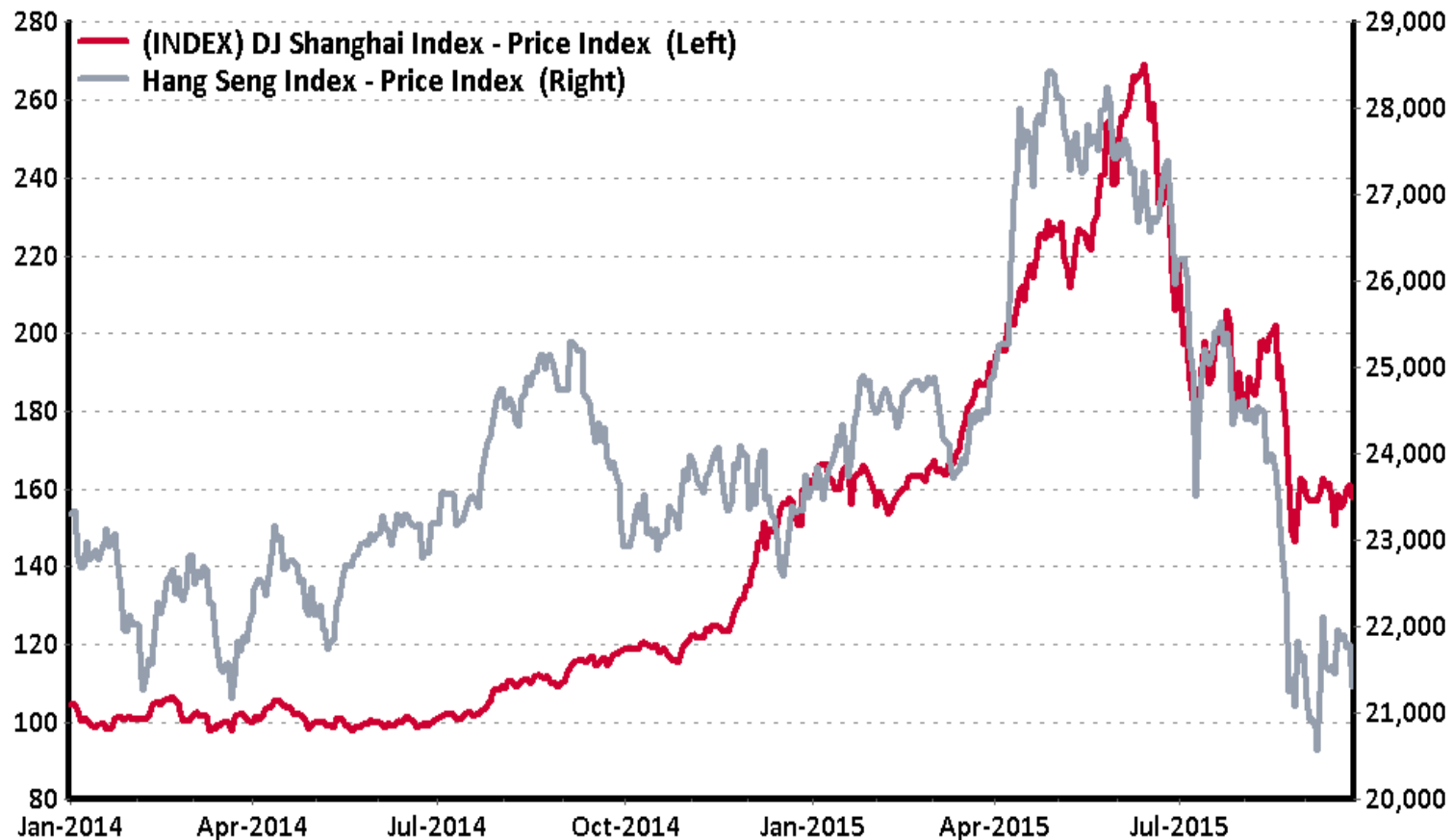
China: overproductie leid onder zeer dure munt



China: overproductie leid onder zeer dure munt en export nam af



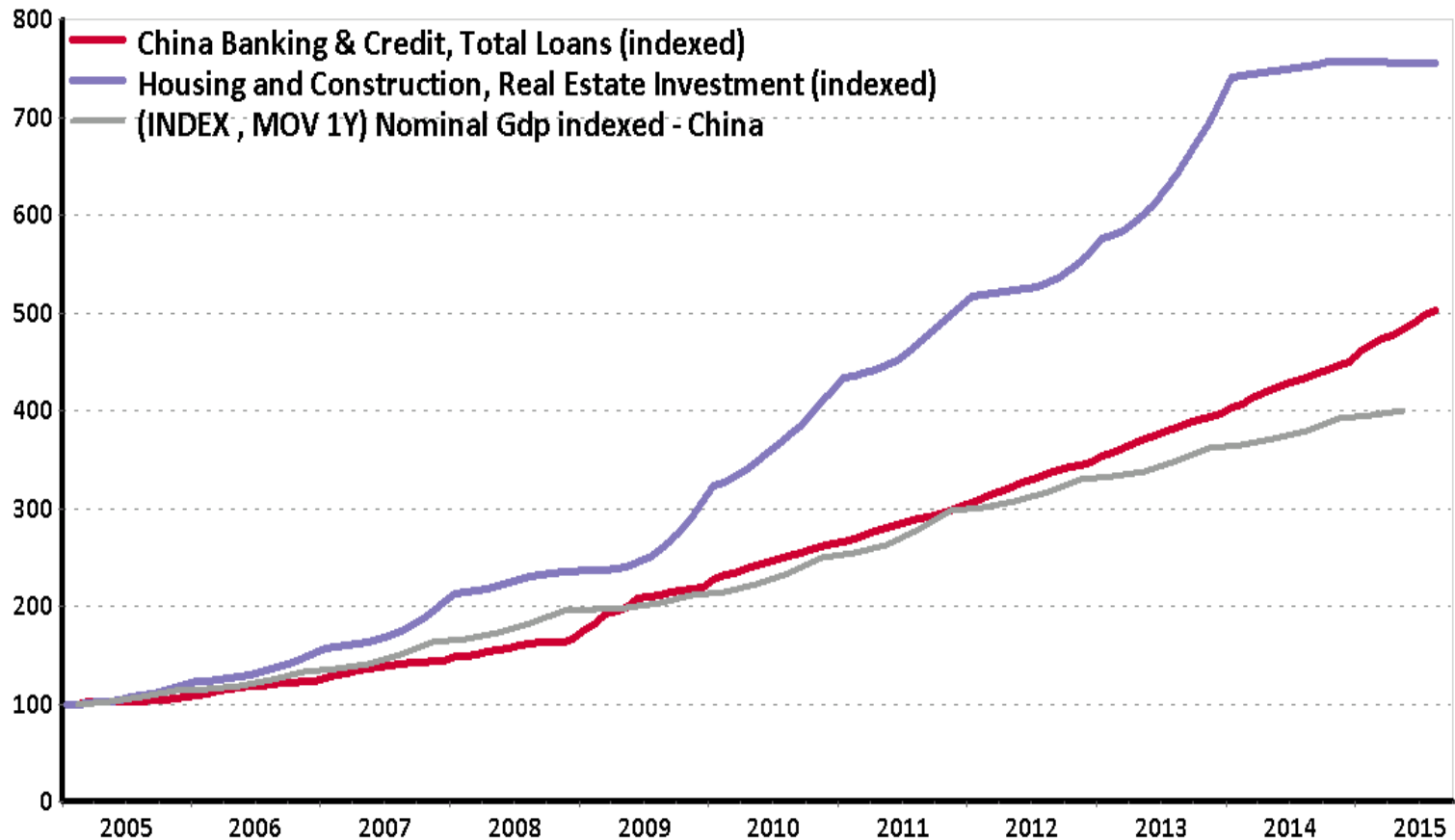
China: beurs kende een uiteenspattende zeepbel



Bron: Factset



China: vastgoed en schulden stijgen snel



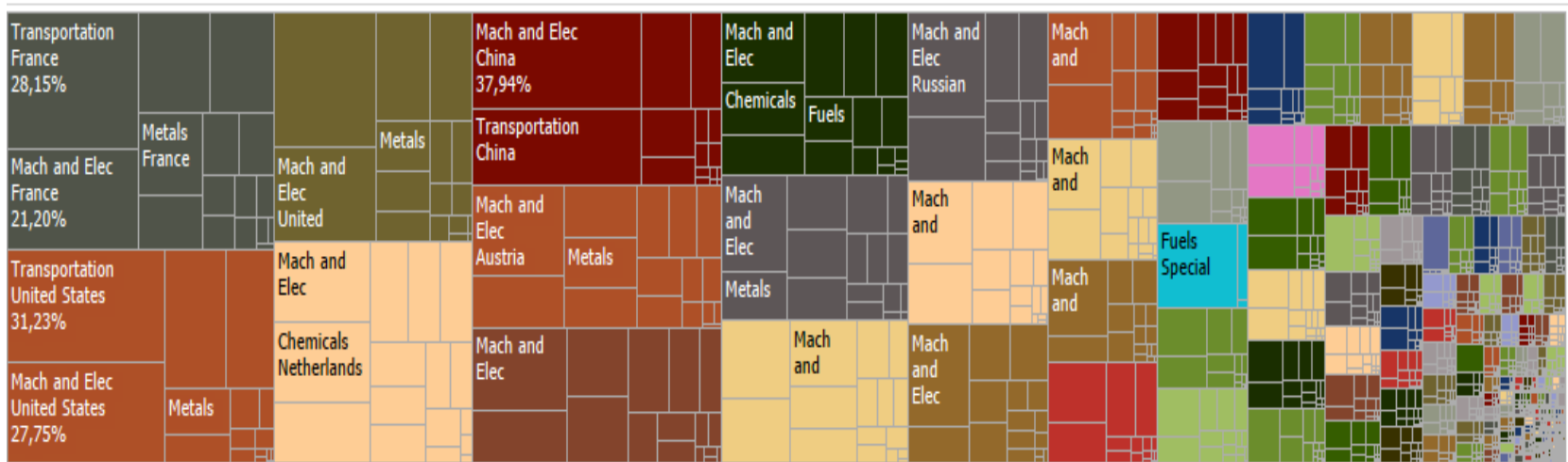
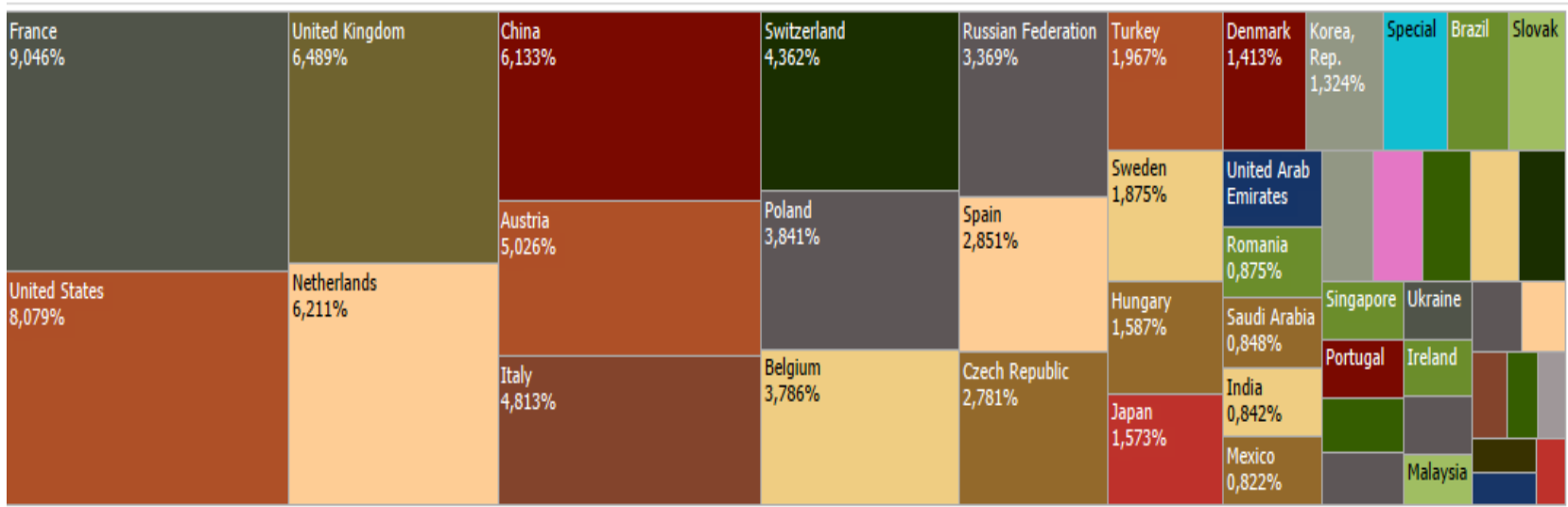


Belang van
China voor Euro
zone en VS



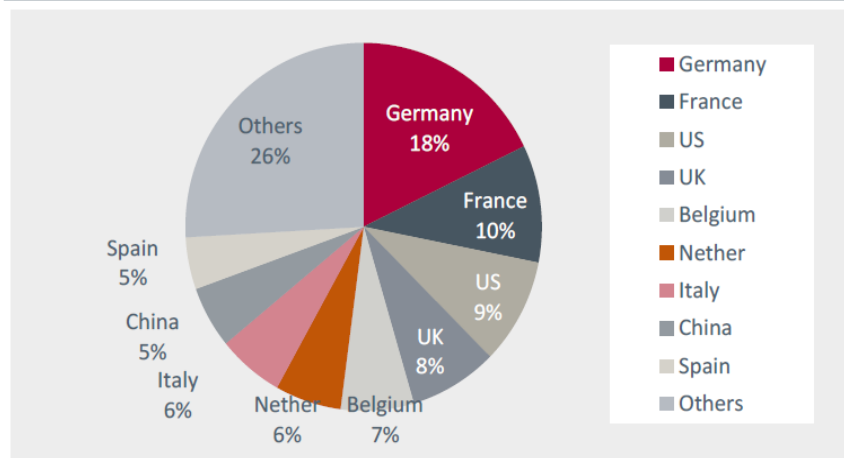
Euro zone: belangrijke handelspartner maar niet de enige

Germany, Export by Partner

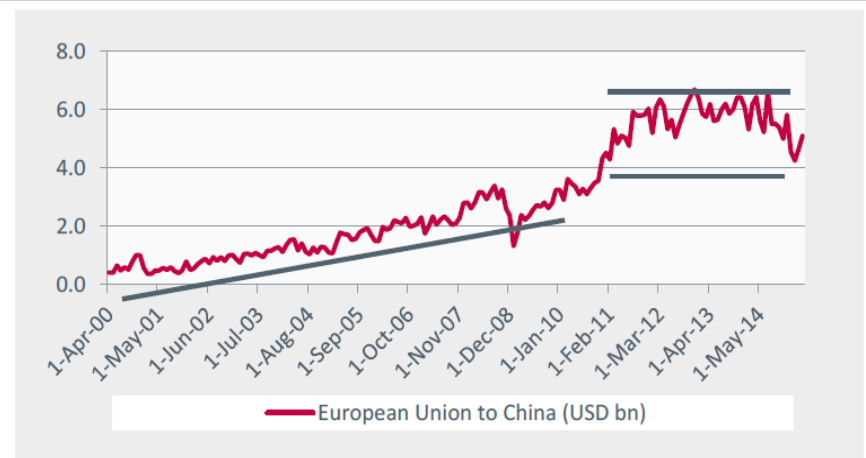


Euro zone: export naar China stagneert al een tijdje

Graph 1 : Top 20 exports markets of the EU (% of total)

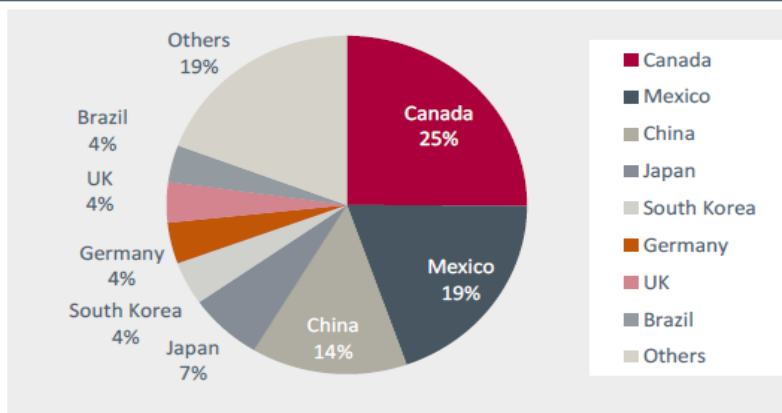


- Evolution of Eurozone exports to China



VS: hetzelfde geldt: export naar China stagneert al een tijdje

Graph 2 : Most important contributors to US exports



Evolution of US exports to China



Source: Bloomberg, Belfius Capital Market Research



En de Chinese overheid zal reageren, net zoals de ECB

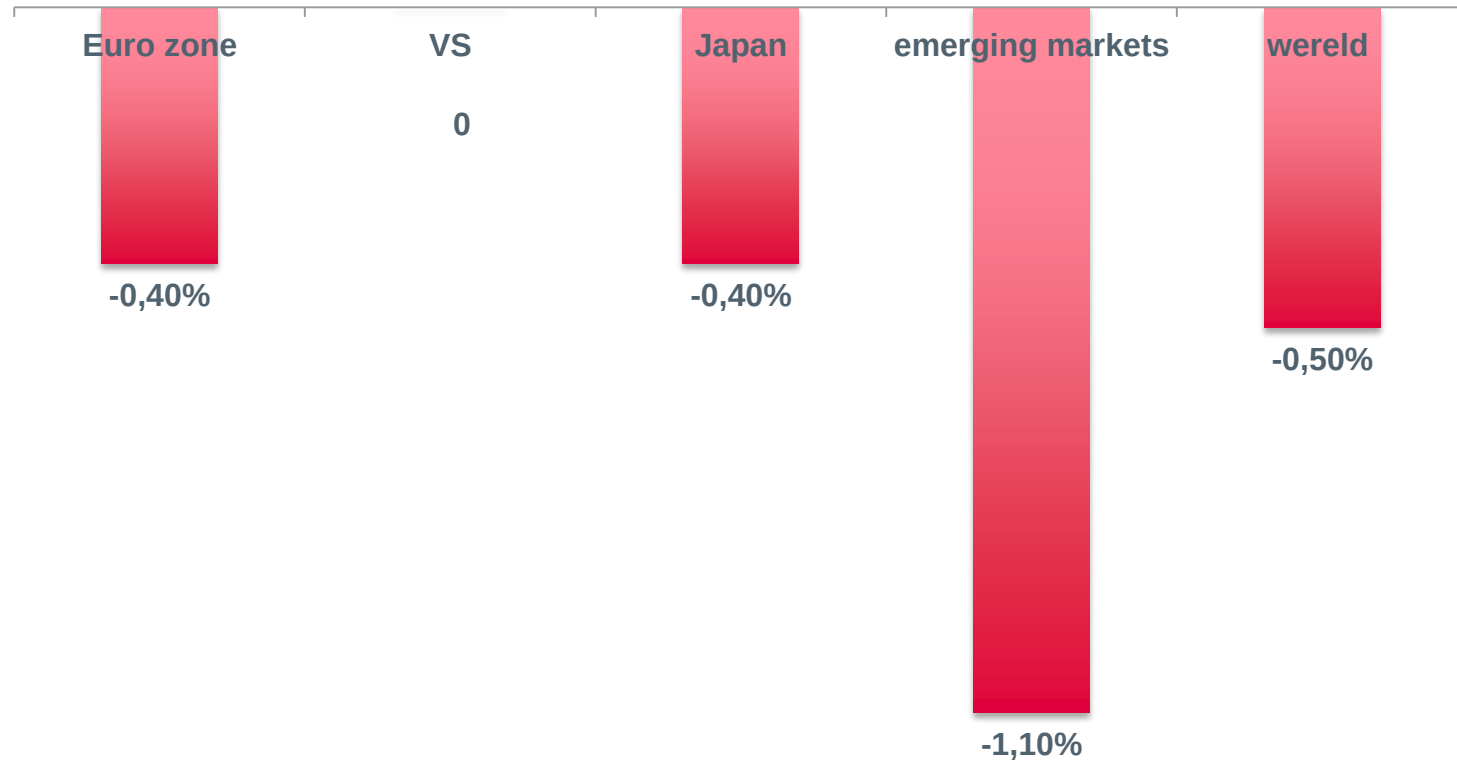
Chinese press says **more policy support coming in Q4:**

Economic Information Daily released an unusually detailed article citing sources who outlined policy easing measures to come in Q4. Article noted that although **some institutions are calling for growth to miss 7% target**, government will unleash a range of **measures to support the economy** including **relaxing the currency, stabilizing investment, supporting exports and the real estate market**. Discussed a number of topics including widening financing channels, cutting red tape, and streamlining industries. Also said another interest rate and RRR cut to come, while authorities could cut RRR multiple times in Q4



Belang van China in cijfers (gemeten over periode 2000 – 2015)

impact 1% groeivertraging na 1 jaar



Conclusie

- De groei in het “Westen” versterkt en voornamelijk omwille van interne factoren (beschikbaar inkomen en consumptie), maar blijft wel matig.
- De ontwikkelingen in China drukken de wereldgroei.
- De economische linken tussen China en het “Westen” zijn behoorlijk beperkt en het economische beleid zal zich aanpassen en pogen de lagere groei tegen te gaan.
- In een redelijk scenario is het te verwachten dat de impact van een Chinese groeivertraging beperkt is.
- De onzekerheid vergroot echter wel en dus kunnen psychologische factoren een (negatieve) rol spelen.

