



Macro Visie
Véronique Goossens
Chief Economist
maart 2019



Quo Vadis Wereldeconomie ?

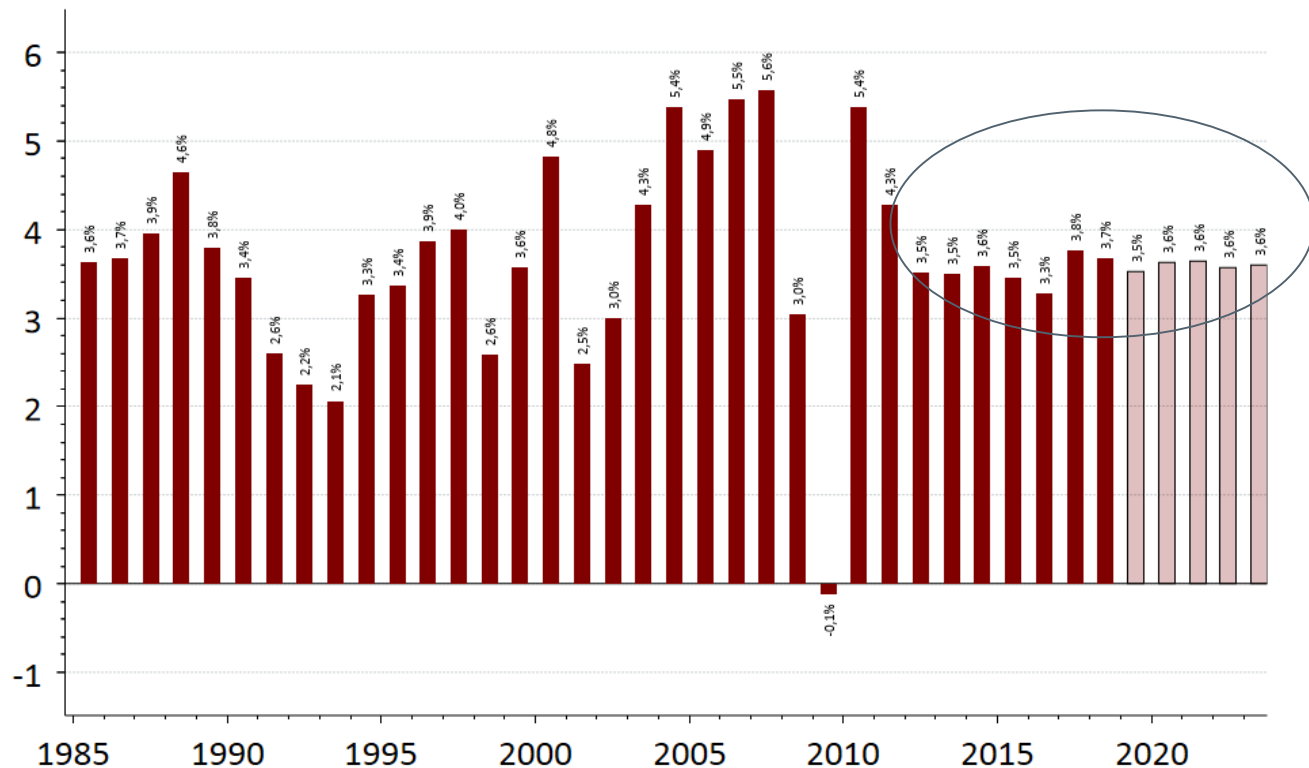
- Minder vrijhandel = minder groei ?
- Europese groei blijft vertragen.
- What about Belgium?
- Brexit: impact ?



Minder vrijhandel, minder groei?

Global GDP

Annual percentage change, including IMF forecast



Globale
BBP-groei
(IMF)

2018: 3,7%

2019: 3,5%



Minder vrijhandel, minder groei?

Trade-weighted average global tariff rate and trade



1995:
Start WTO

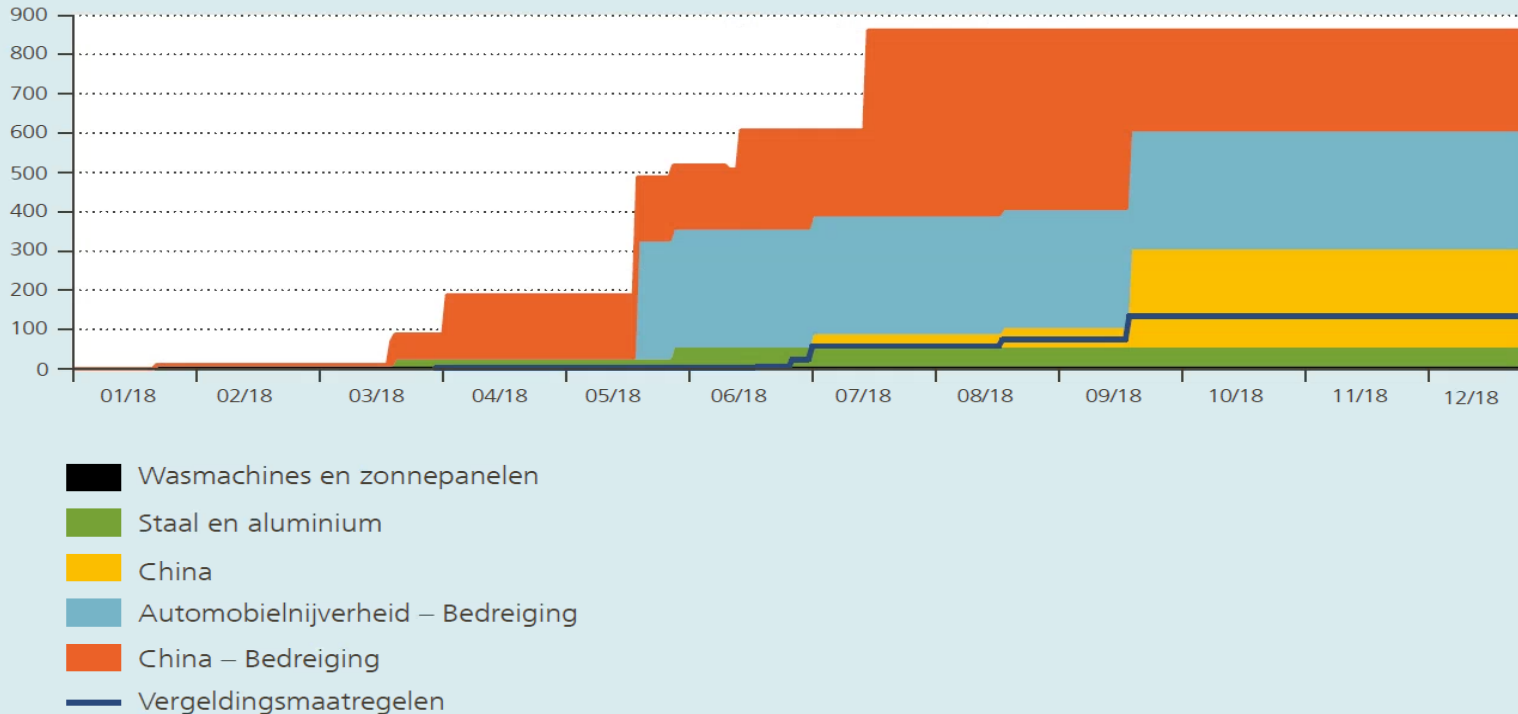




Minder vrijhandel, minder groei?

Amerikaanse douanetarieven, bedreigingen en vergeldingsmaatregelen in 2018

(in \$ miljard)



Minder vrijhandel, minder groei?

US trade relationship with China

Four-quarter rolling sum, per cent of GDP

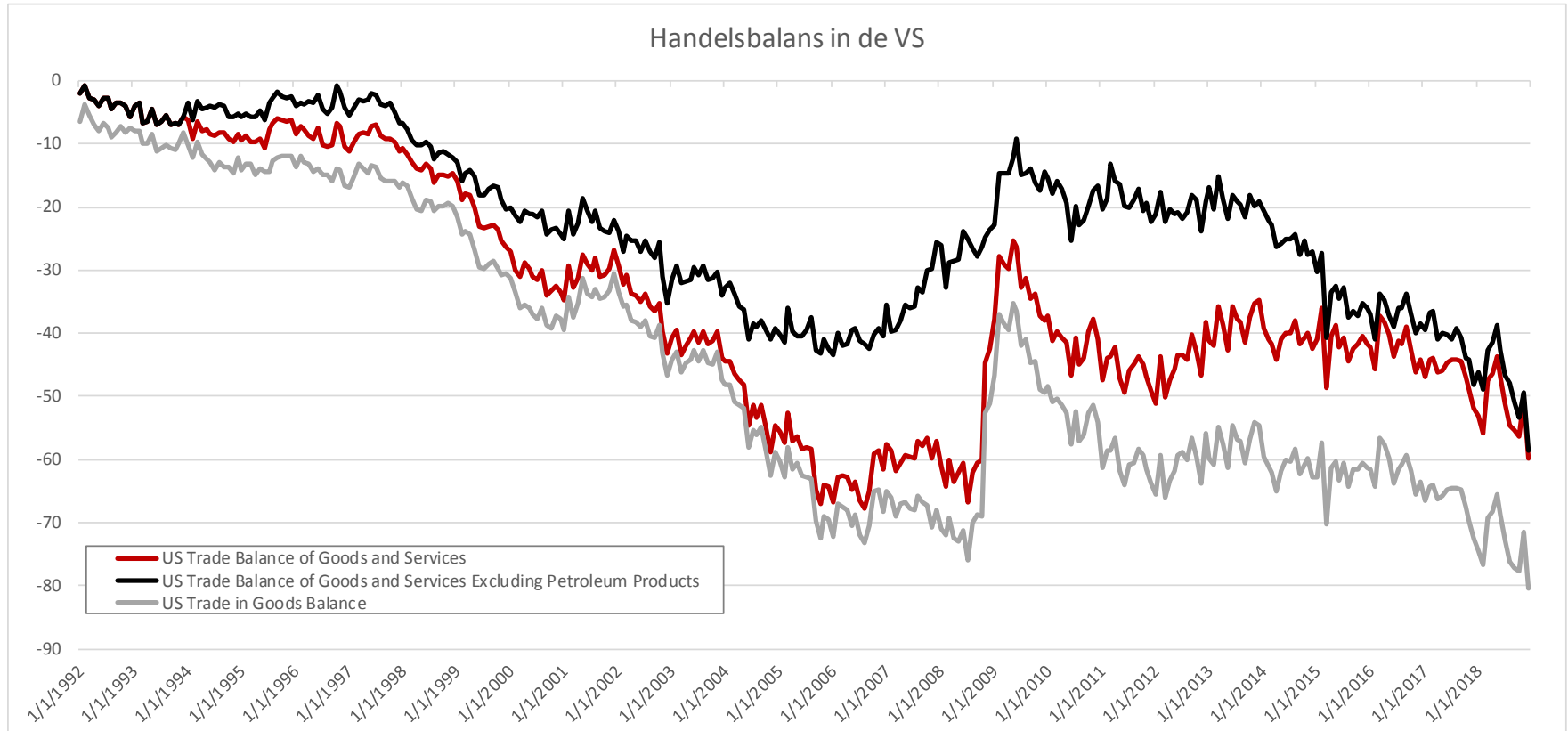


Chinese
middenklasse
neemt fakkel over.

Sinds 2002
relatief gewicht
van VS-export
naar China
verzeenvoudigd.



VS handelsbalans

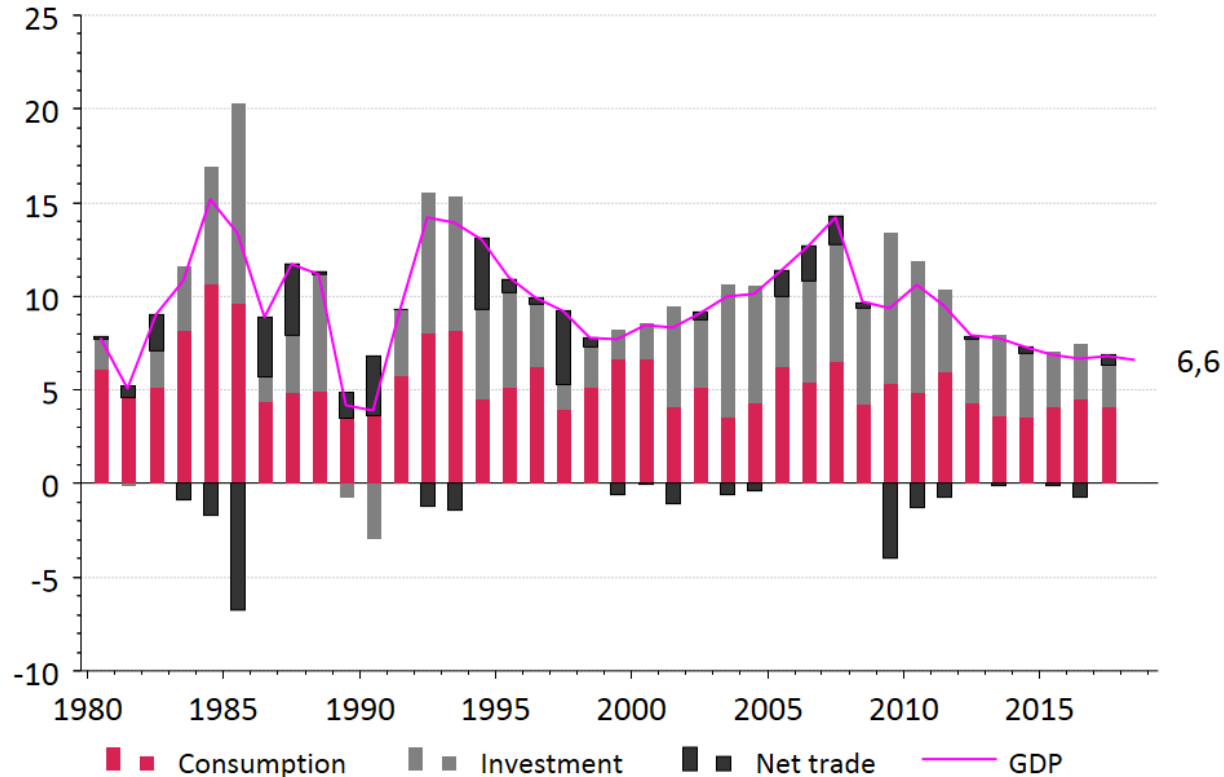




Minder vrijhandel, minder groei?

Chinese GDP contributions

Percentage point contribution to annual growth



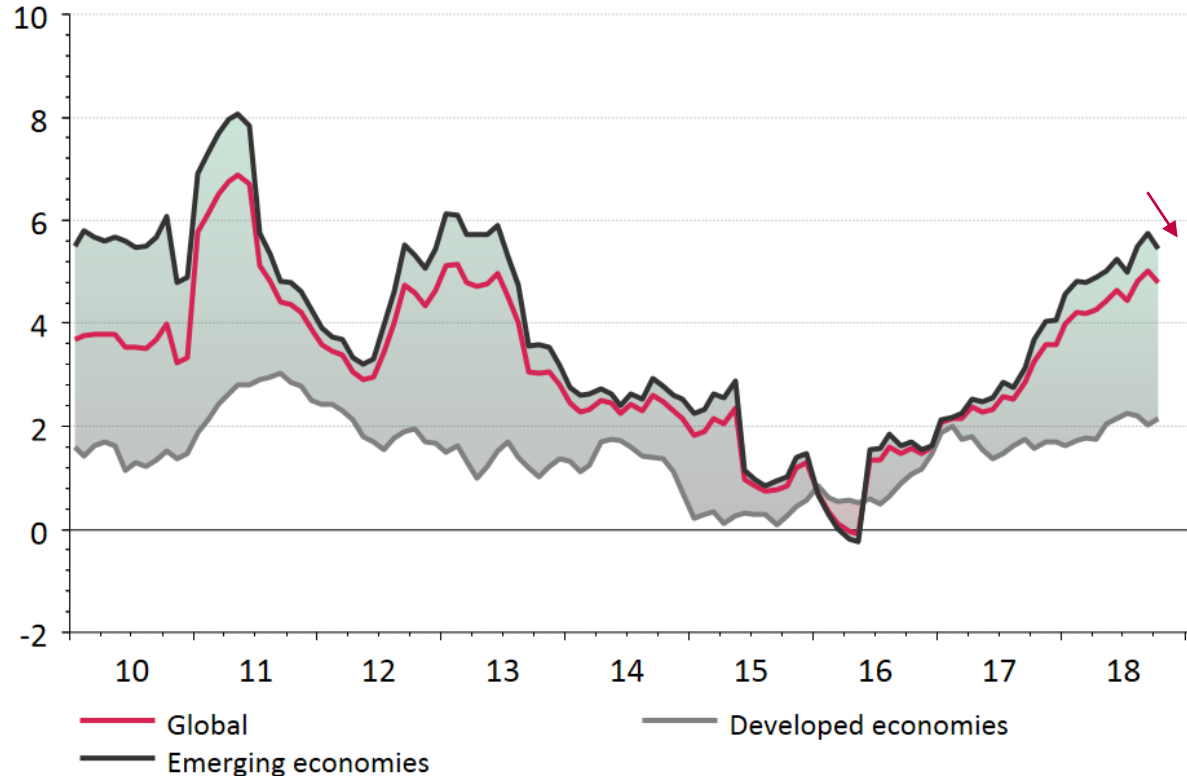
Consument moet de
groei ondersteunen in
2019 -2020



Minder vrijhandel, minder groei

Global CPI

Twelve-month percentage changes

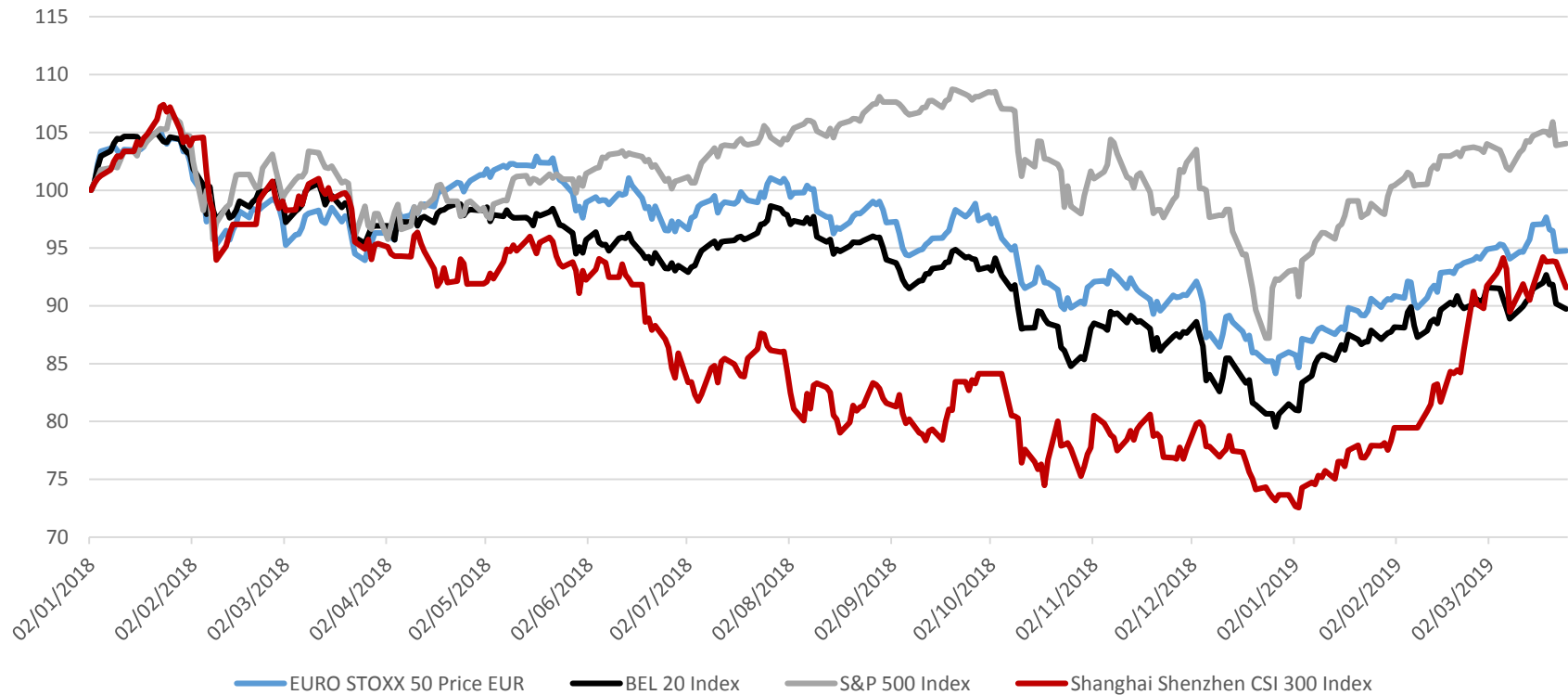


Lagere inflatie
schept ruimte voor
renteverlagings
centrale banken in
2019





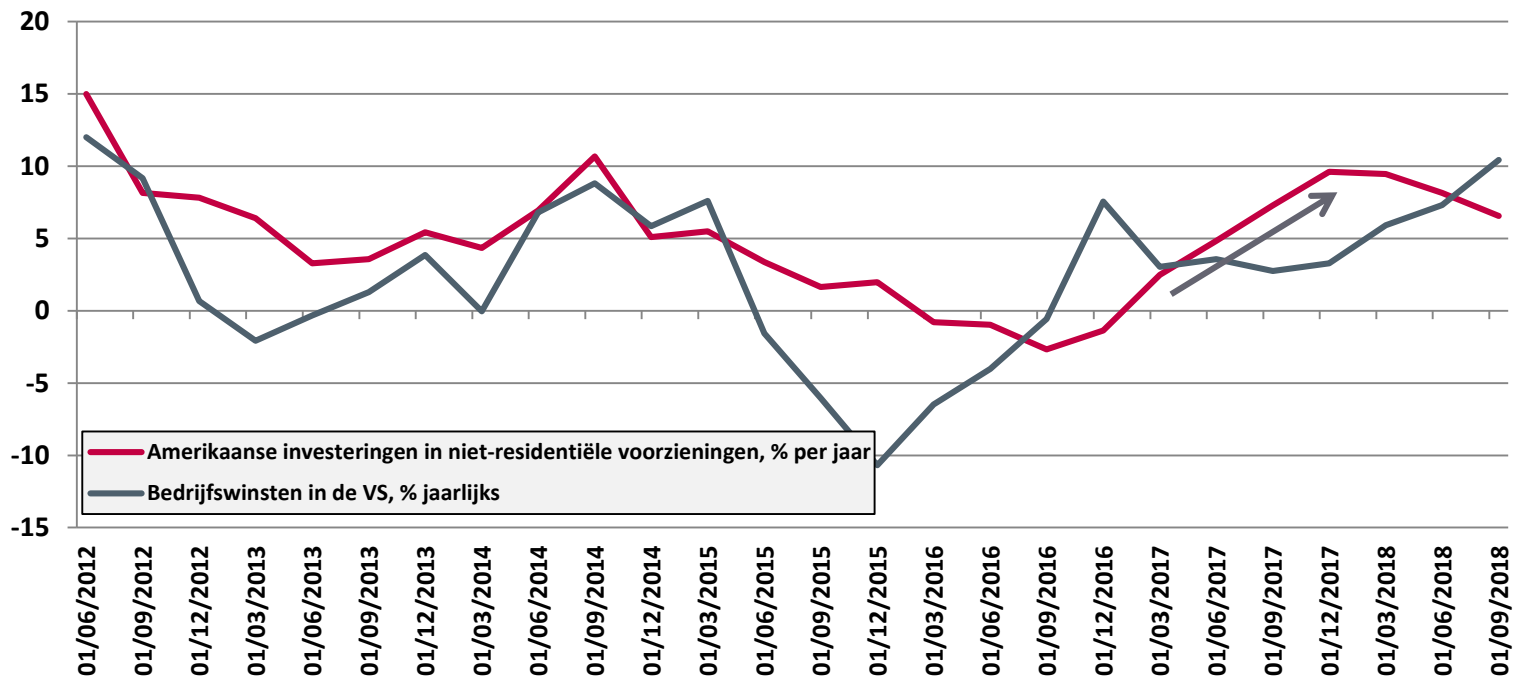
Beursprestaties



VS keren terug naar trendgroei

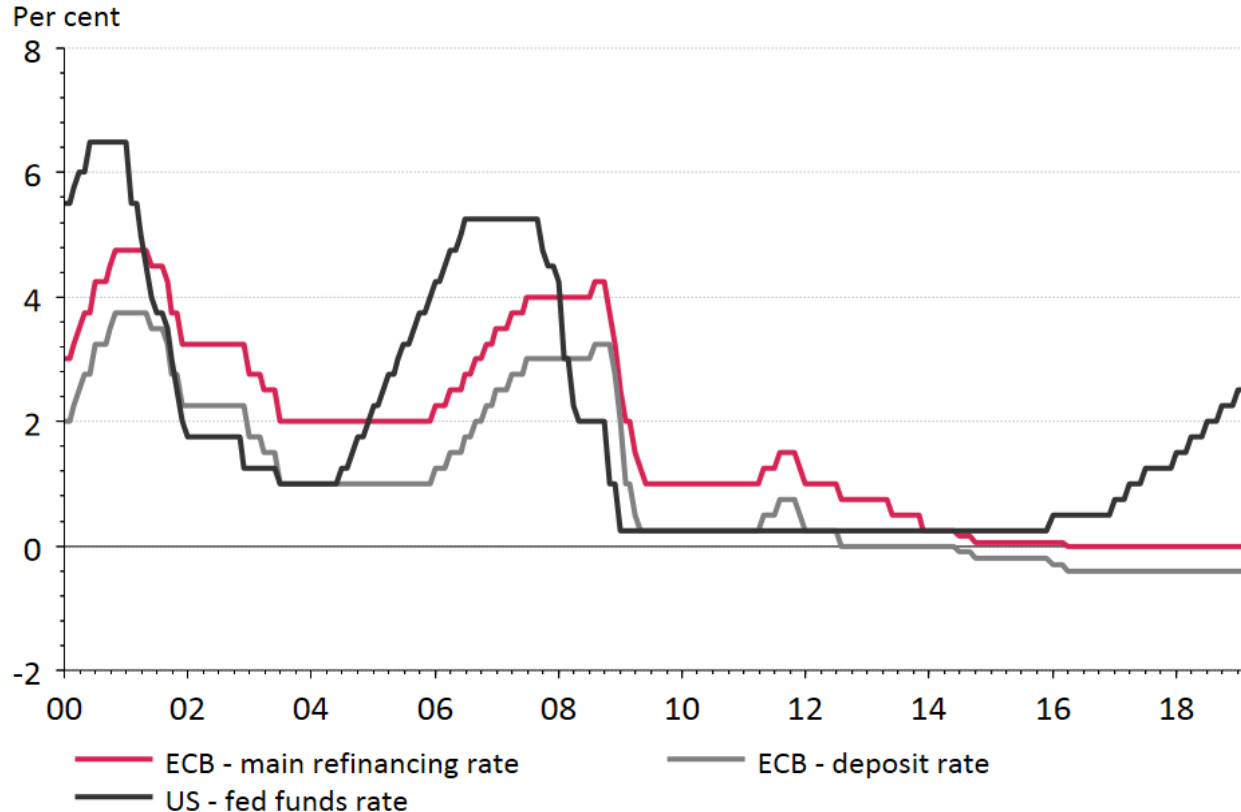
Belastingverlaging van Trump zo goed als uitgewerkt.

Investerings en winsten van bedrijven in de VS

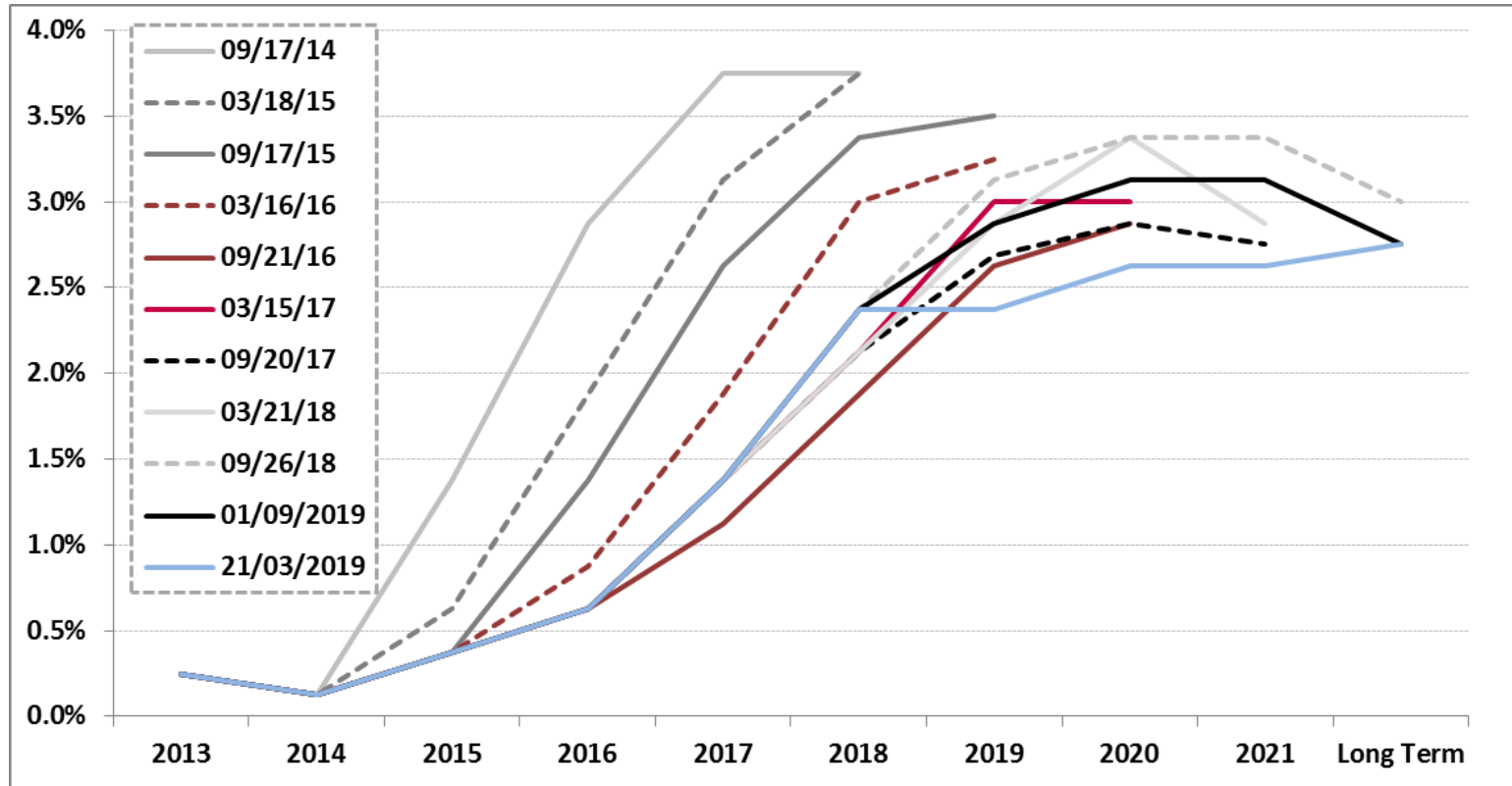


VS : ruimte voor renteverlagingen door FED

central bank policy rates



VS : verwachte renteverhogingen fel afgezwakt

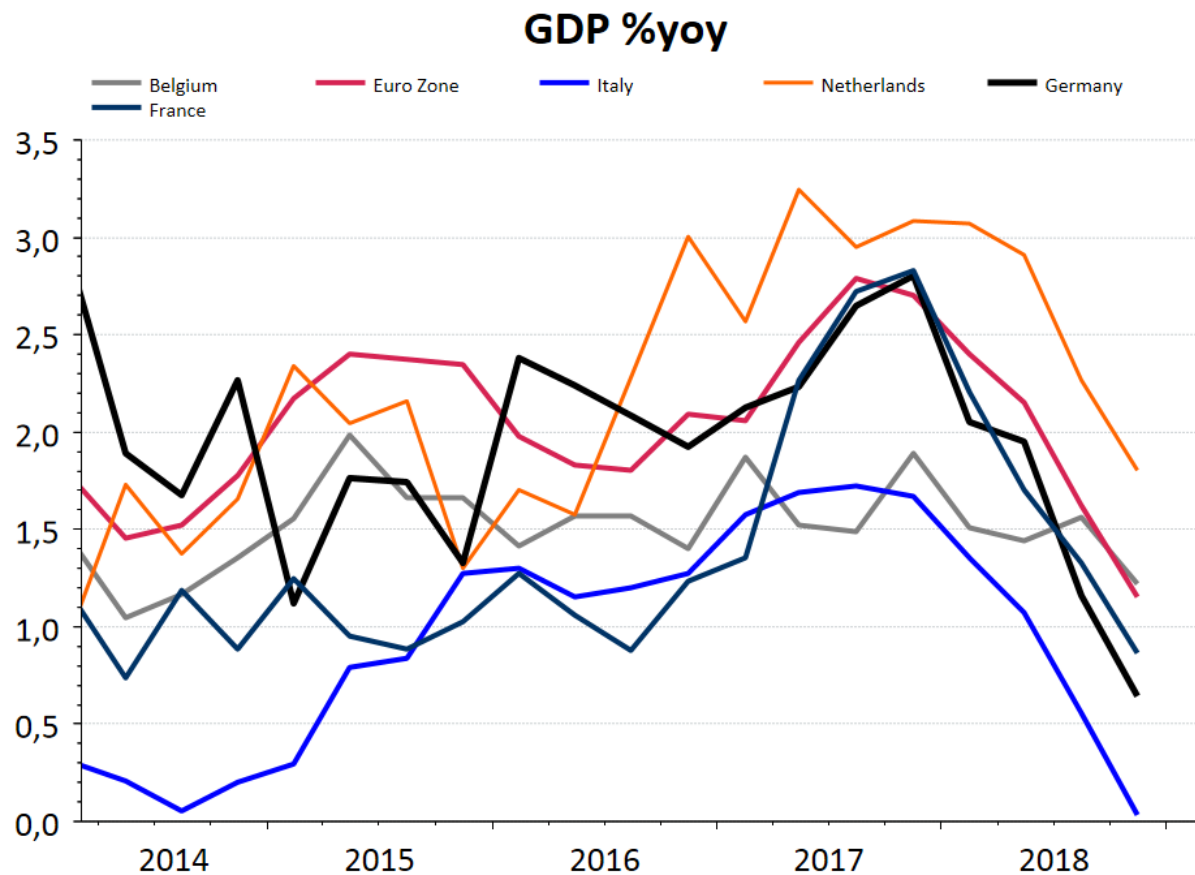


Quo Vadis Wereldeconomie ?

- Minder vrijhandel = minder groei ?
- Europese groei blijft vertragen.
- What about Belgium?
- Brexit: impact ?



Eurozone: de groei blijft vertragen



Trendgroei (schatting)

- EZ: 1,8-2%
- Duitsland: 1,7%
- België: 1,5%
- Italië: 1%

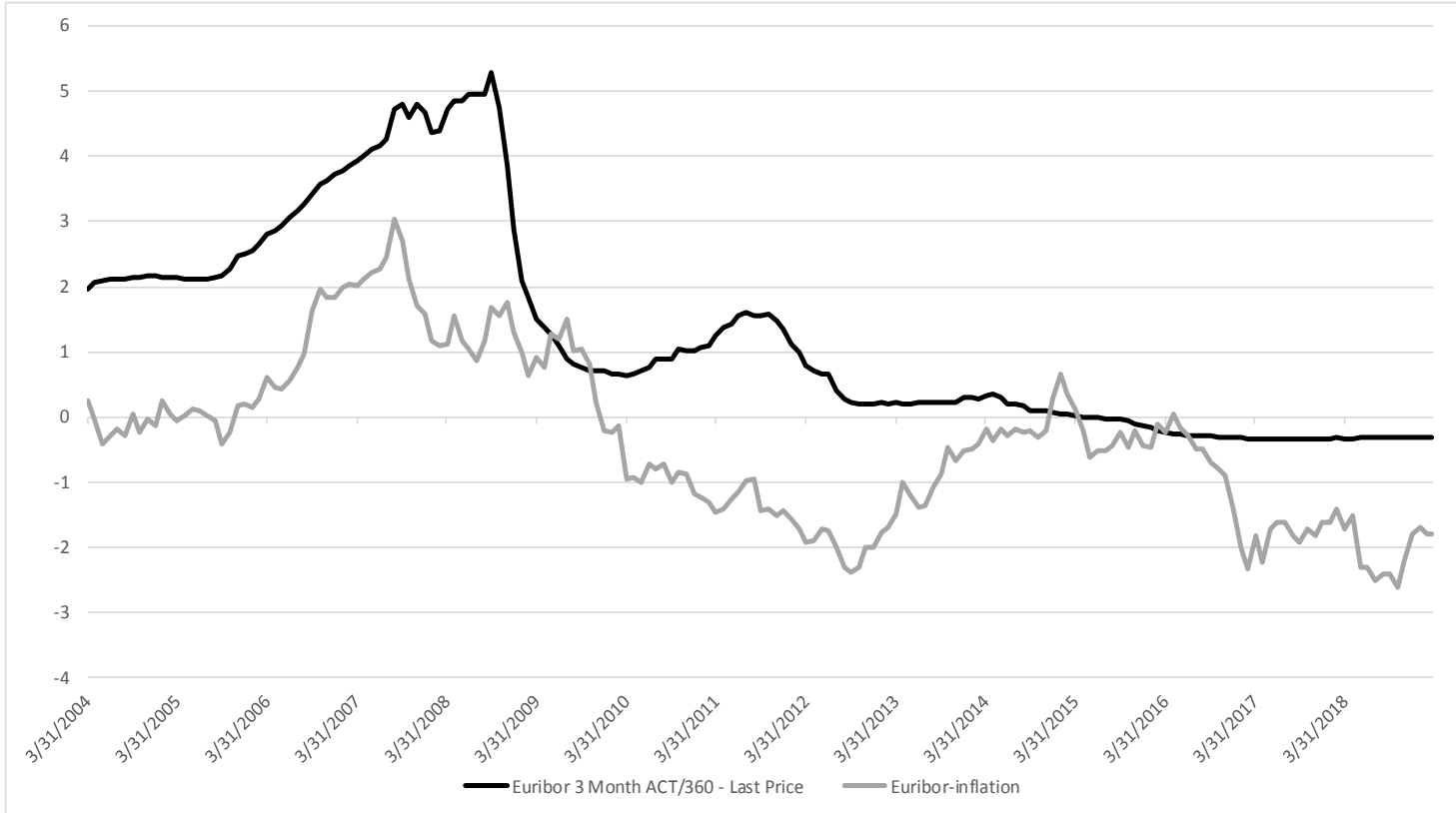




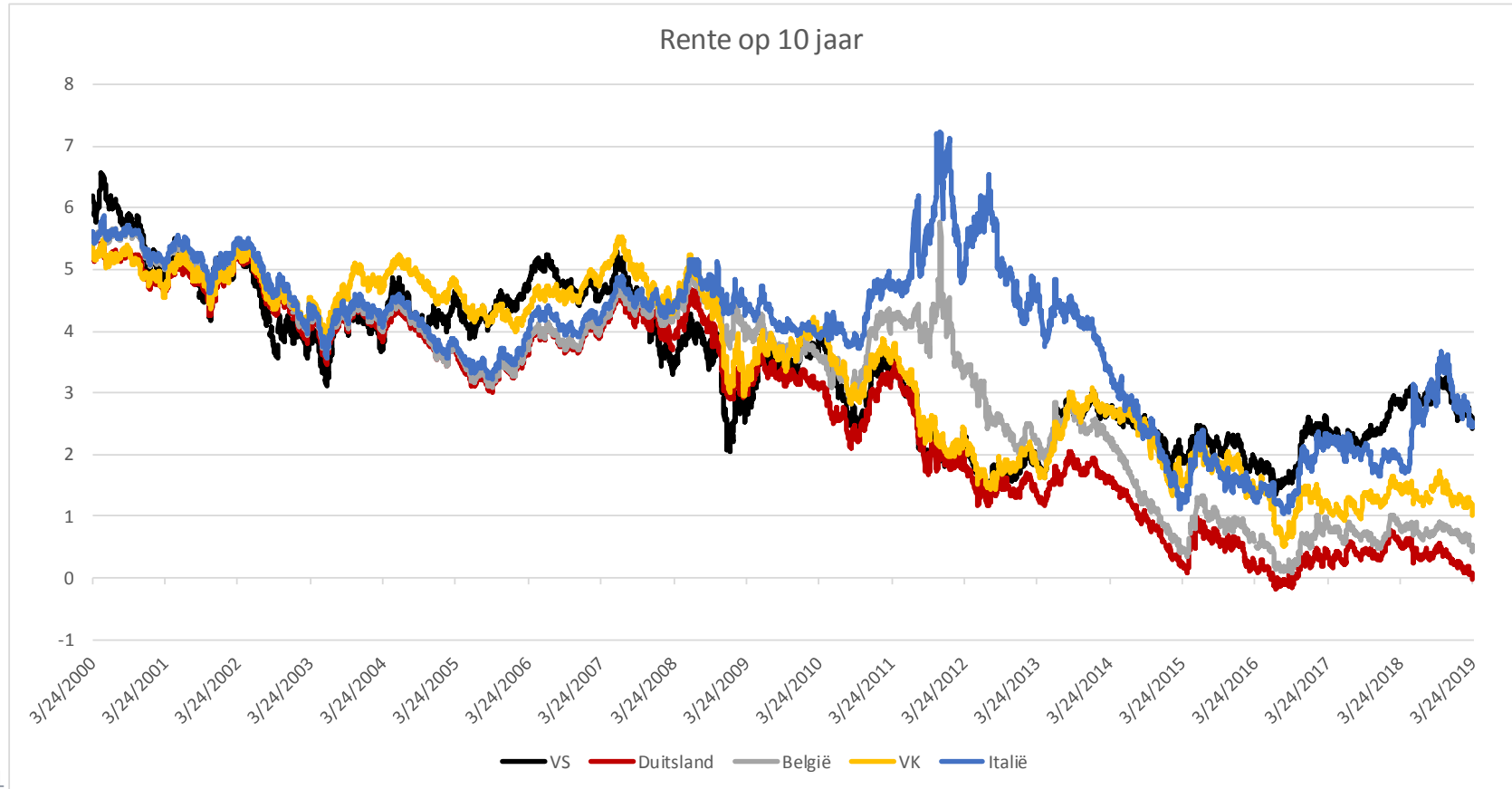
Inflatieverwachtingen dalen – reële KT dichtbij laagterecords

Euro area real LIBOR

Per cent



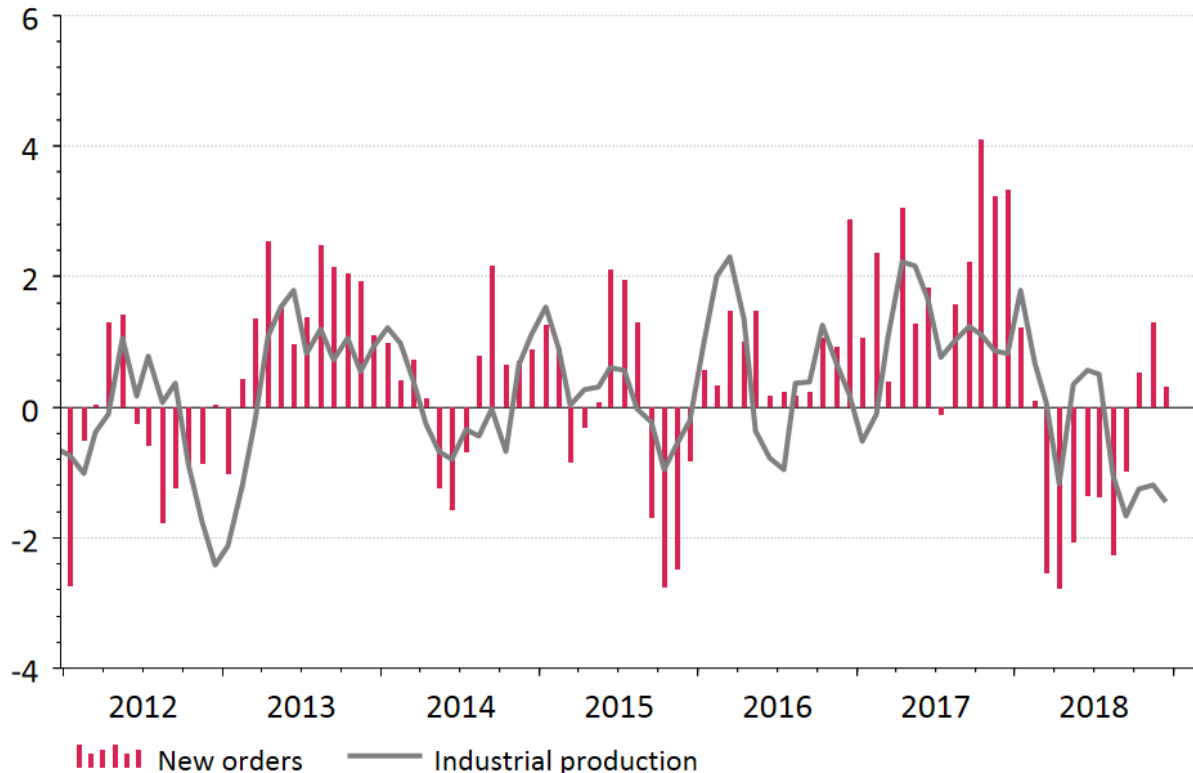
Eurozone: renteverloop



Eurozone: de groei blijft vertragen

Germany new orders and industrial production

Percentage changes, 3-MMA



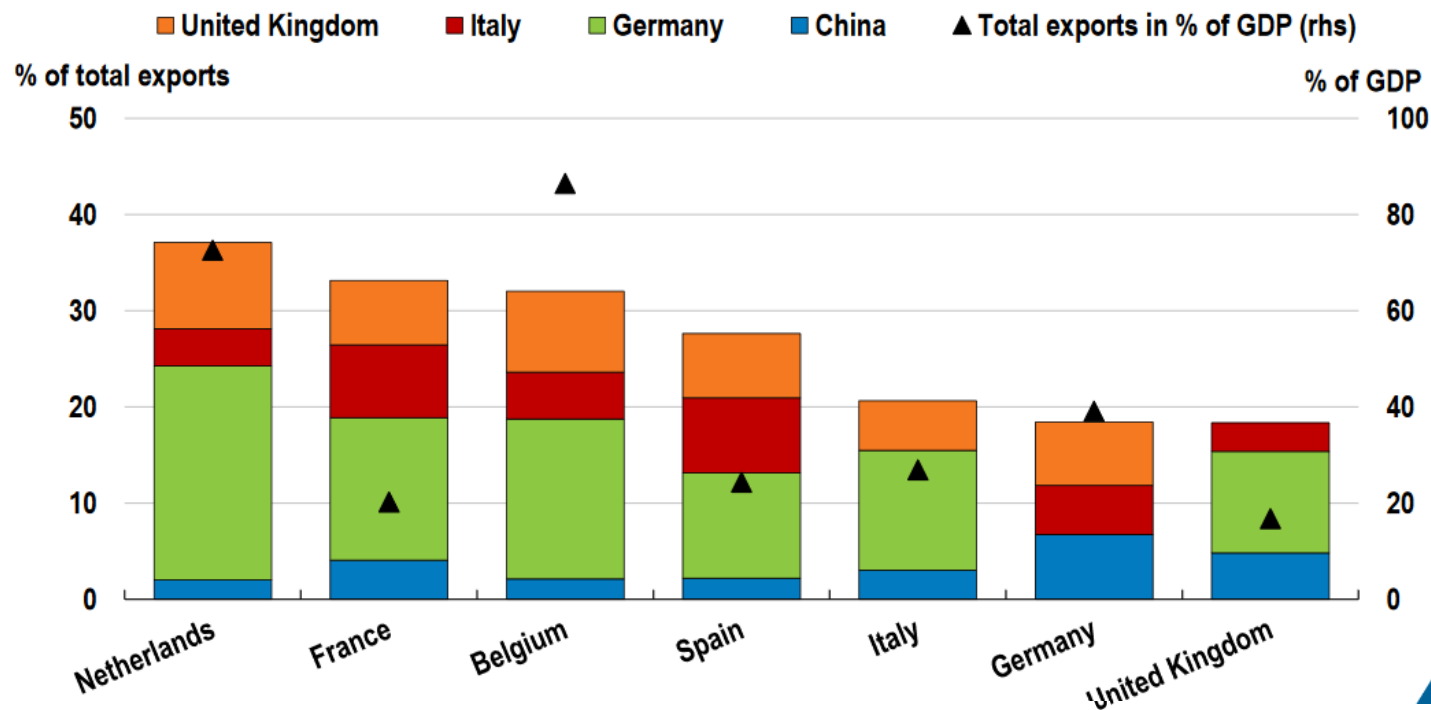
- Duitsland : een industriële recessie aan het eind van 2018.
- Een verhoging van de Amerikaanse invoertarieven op Europese wagens zou een zware klap betekenen voor de Duitse economie.



Eurozone: de groei blijft vertragen.

Bilateral share of goods exports

2017



Quo Vadis Wereldeconomie ?

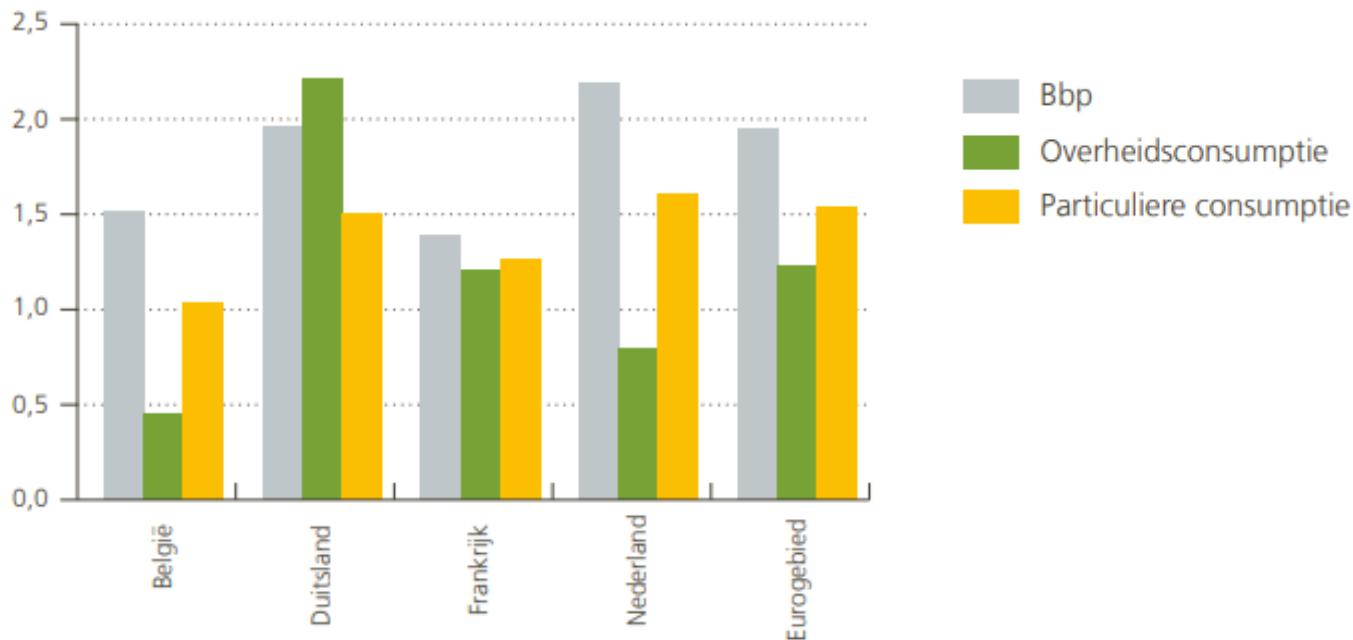
- Minder vrijhandel = minder groei ?
- Divergentie in de eurozone.
- **What about Belgium?**
- Brexit: impact ?



What about Belgium?

Verloop van bepaalde vraagcomponenten tijdens de periode 2014-2018²

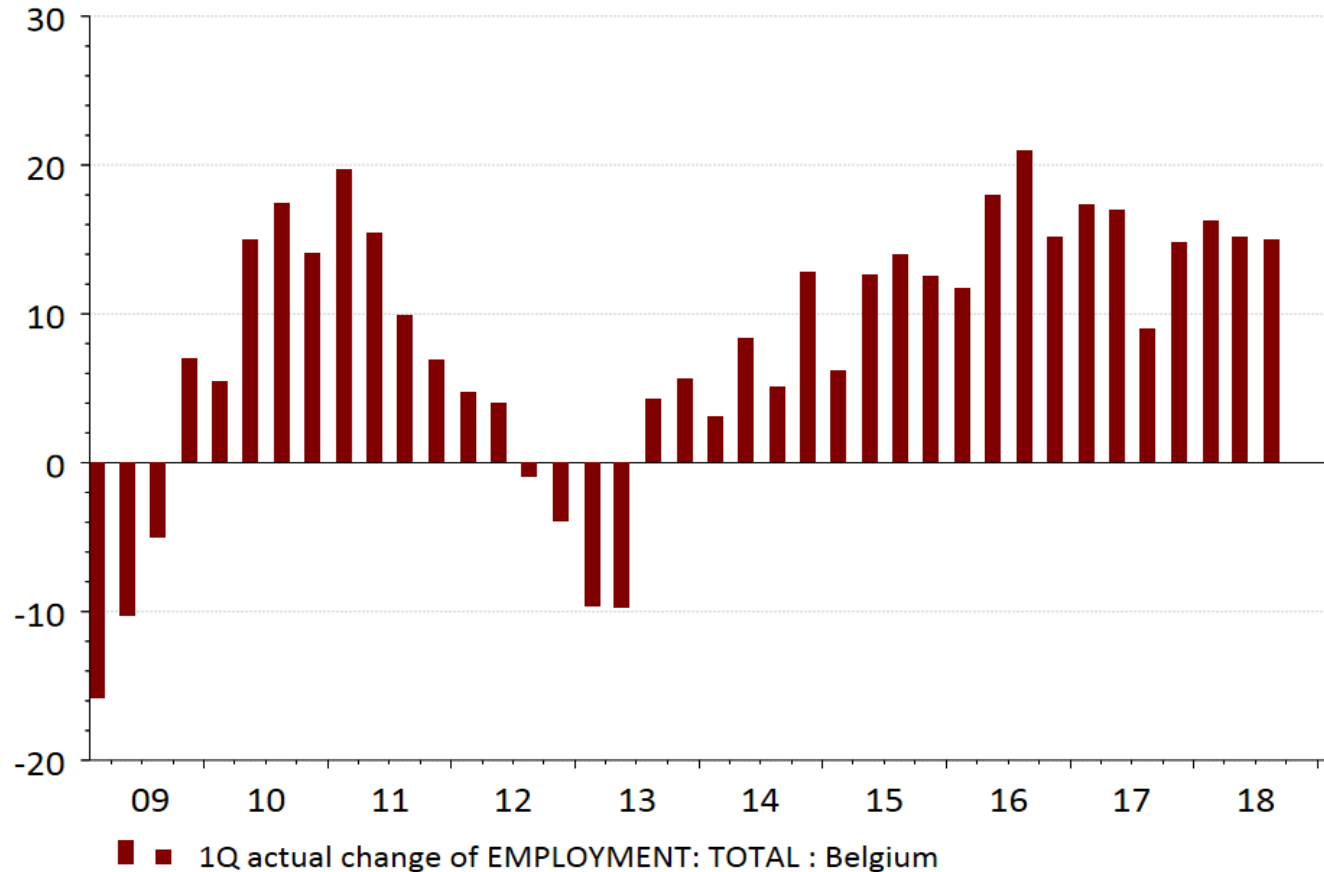
(gemiddelde veranderingspercentages op jaarbasis, voor seizoen- en kalenderinvloeden gezuiverde volumegegevens)



BBP-groei België zwakker.



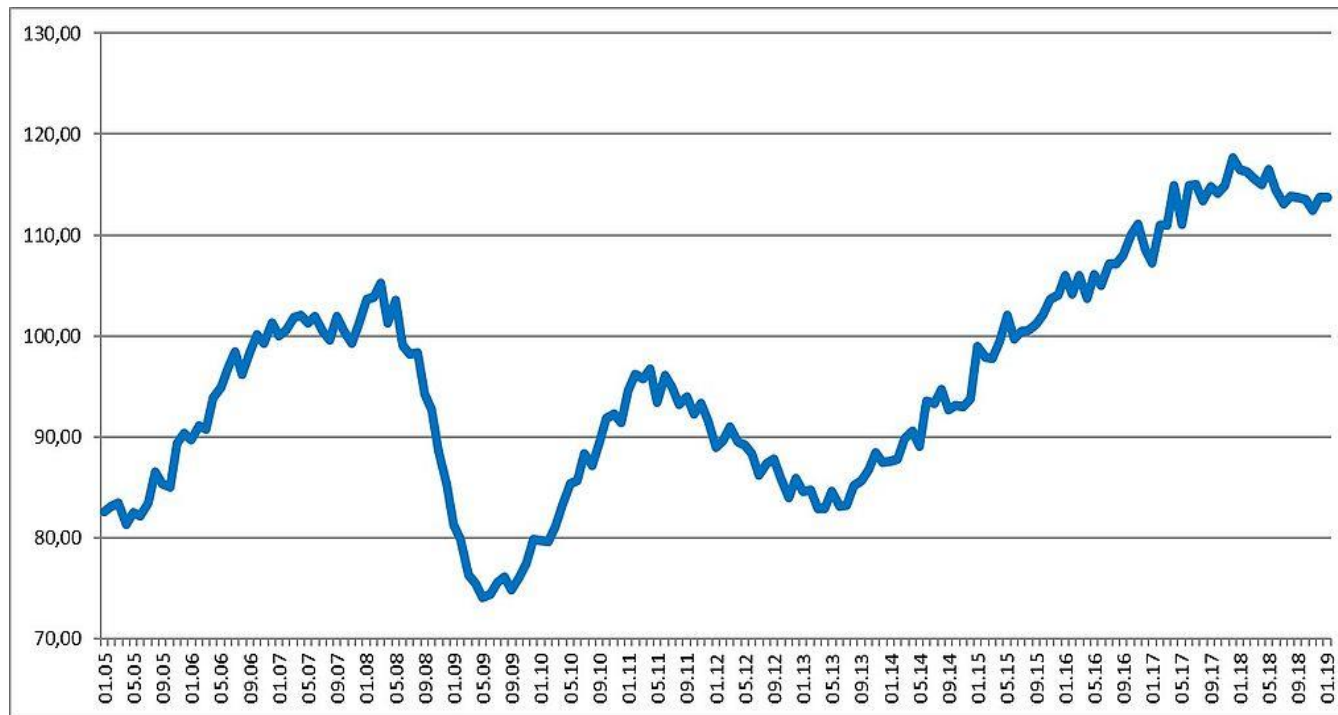
What about Belgium?



Belgische
consument
gaat
meer
consumeren
dankzij
banengroei en
tax shift.



What about Belgium? Federgon Index



Jaargroei
deeltijds
werk

**arbeid
ers**

**bedien
den**

Feb-2018

+6,3%

+6,25%

Jan-2019

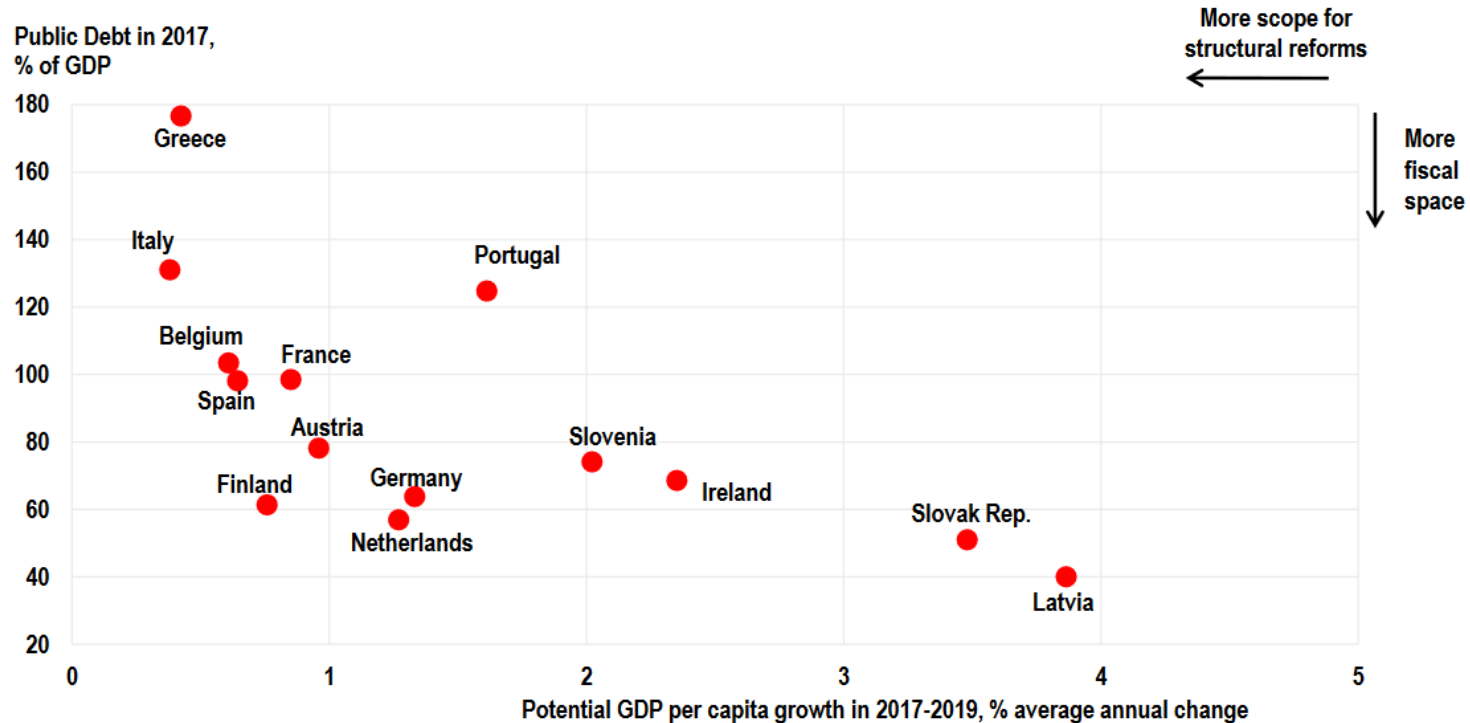
-2,9%

-1,7%



What about Belgium?

Potential GDP per capita growth and public debt

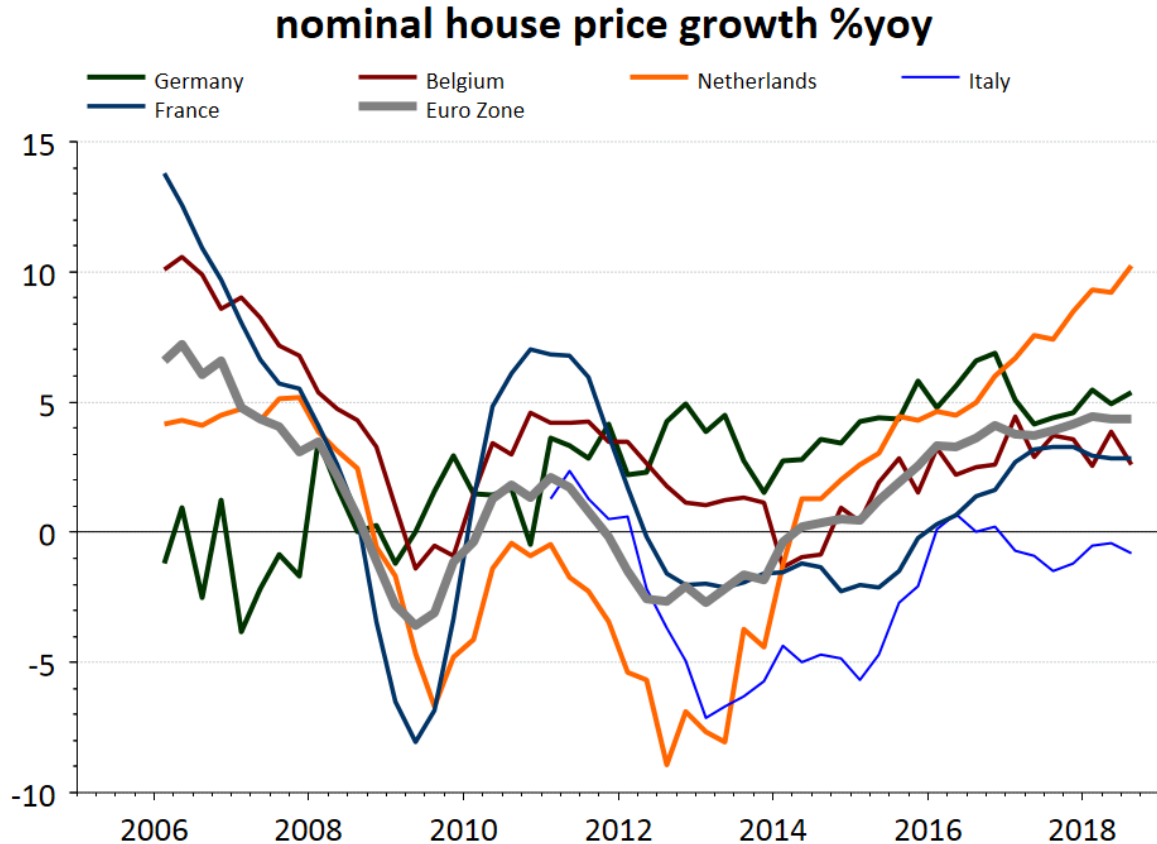


Note: Public debt is based on Maastricht criteria.

Source: OECD Economic Outlook database; and OECD calculations.



Eurozone huizenprijzen



Lage rentes in sommige landen geleid naar overdreven stijging van de vastgoedprijzen.



Quo Vadis Wereldeconomie ?

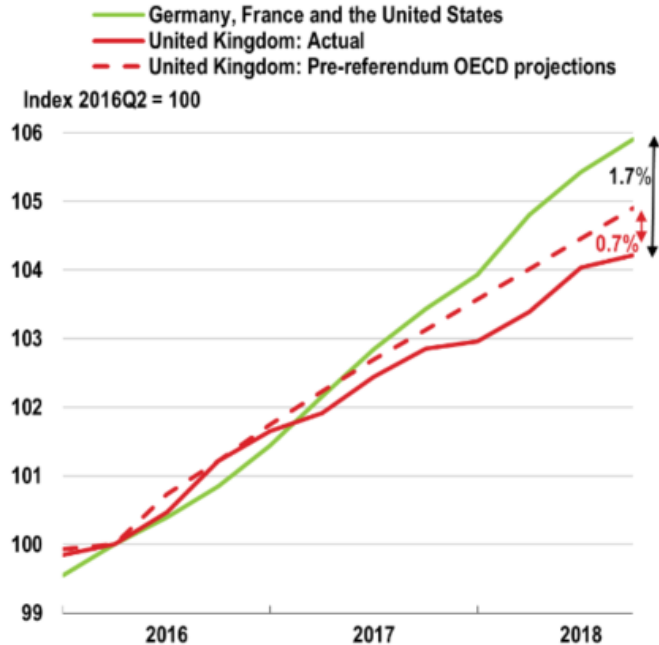
- Minder vrijhandel = minder groei ?
- Divergentie in de eurozone.
- What about Belgium?
- **Brexit: impact ?**



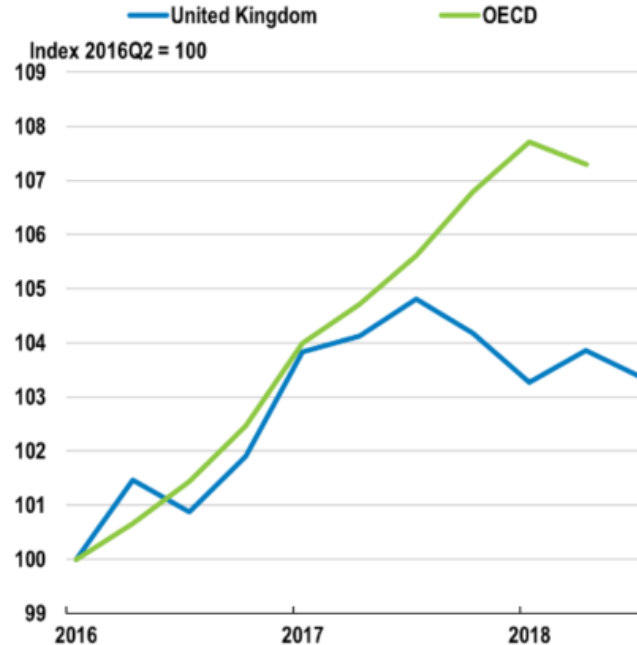


Brexit: economische impact

Real GDP loss since the 2016 referendum



Investment has declined



Sinds het referendum in 2016 heeft de Britse economie een schade opgelopen van 0,7% tot 1,% van het BBP , voornamelijk door een inzinking van de bedrijfsinvesteringen.

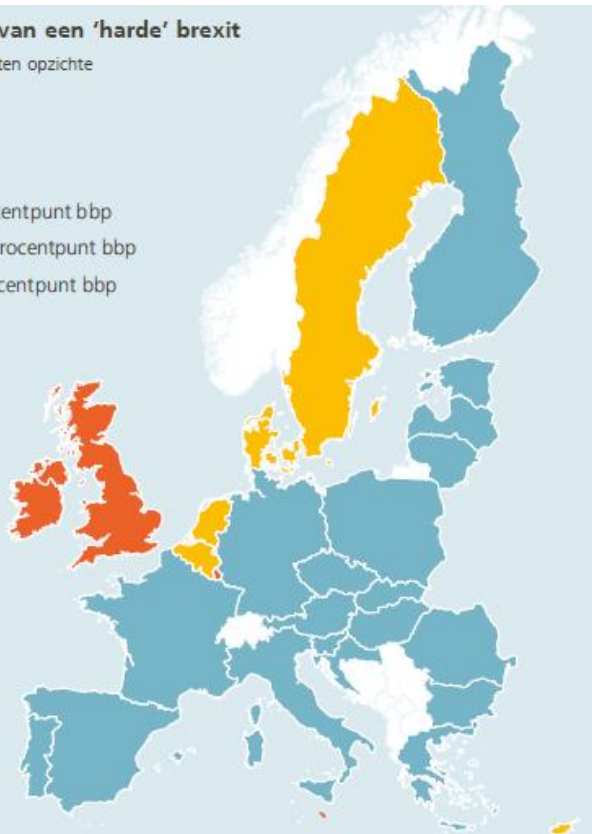


Impact Brexit

Economische kosten op lange termijn van een 'harde' brexit

(mediaanverlies op basis van zeven studies; afwijking ten opzichte van een scenario waarin het VK in de EU blijft)

- Verlies groter dan 1,2 procentpunt bbp
- Verlies tussen 0,6 en 1,2 procentpunt bbp
- Verlies kleiner dan 0,6 procentpunt bbp



Belgische ondernemingen
UK exposure

41,000 bedrijven

- 67% met export exposure
- 24% met import exposure



Prognoses

*	Vooruitzichten BBP (% jaar-op-jaar)			CPI vooruitzichten (% jaar-op-jaar)		
	2018	2019	2020	2018	2019	2020
V.S.	2,9	2,2	1,5	2,4	1,5	2,5
Eurozone	1,7	1,2	1,5	1,7	1,2	1,5
België	1,4	1,2	1,3	2,4	1,8	1,7
V.K.	1,4	1,3	1,0	2,5	1,8	2,2
Japan	0,8	1,0	0,8	0,5	1,0	1,0

**	25/03/19	Q1 19	Q2 19	Q3 19	Q4 19
3mnd \$	2,69	2,65	2,65	2,65	2,65
3mnd €	-0,31	-0,30	-0,30	-0,30	-0,30
10j IRS \$	2,70	2,80	2,90	3,00	3,05
10j IRS €	0,49	0,50	0,60	0,70	0,80
EUR-USD	1,13	1,14	1,14	1,145	1,16
USD-JPY	110,6	112	115	114	113
EUR-GBP	0,87	0,90	0,89	0,885	0,88