

“Berggeiten laten zwart Europees schaap achter”

“In vergelijking met andere landen blijft de Europese economie ter plaatste trappelen, omdat ze onvoldoende kan profiteren van een heropleving in de wereldeconomie”

In haar recentste World Economic Outlook stelt het IMF een gesynchroniseerde groeivertraging in de wereldeconomie vast. De reële economische groei stelt in 2019 inderdaad teleur, en dat fenomeen doet zich in alle werelddelen voor. Tegelijk benadrukt het IMF dat de wereldeconomie vanaf 2020 opnieuw sterker zal groeien. De groeivertraging van 2019 zou dus een tijdelijk fenomeen zijn, vooral veroorzaakt door de internationale handelsspanningen, brexit en toenemend protectionisme.

Europa trappelt ter plaatse

KBC Economics deelt deze visie voor de wereldeconomie als geheel, maar niet voor de Europese economie. Uit onze eigen analyses blijkt dat een sterk herstel in de Europese economie onwaarschijnlijk is, zodat de Europese groei in 2020 opnieuw zwak zal zijn. We verwachten dat de groei rond het huidige groeitempo blijft hangen, niet enkel in 2020, maar ook in de daaropvolgende jaren, met een licht herstel. Dit impliceert een groeistabilisatie of een rustig kabbelende Europese conjunctuur zonder veel bewegingen. Dat basisscenario is bovendien kwetsbaar voor grote economische schokken, vooral vanuit internationale hoek. In vergelijking met andere landen blijft de Europese economie dus ter plaatste trappelen en presteert Europa relatief zwak. Europa kan dus onvoldoende profiteren van een heropleving in de wereldeconomie.



Protectionisme

Een belangrijke oorzaak voor de verwachte zwakke Europese prestaties is Europa's kwetsbaarheid voor protectionisme. We stellen wereldwijd een structurele trend vast van toenemend protectionisme die slechts gedeeltelijk wordt gecompenseerd door nieuwe handelsakkoorden en andere integratie-initiatieven. Zelfs als Europa geen direct betrokken partij is in handelsconflicten is Europa vaak het grootste slachtoffer. Dat merken we al in de Amerikaans-Chinese handelsoorlog die duidelijk sporen nalaat in Europa in de vorm van tanende exportgroei en toenemende importconcurrentie (vooral vanuit China). De bijdrage van de netto-export aan de Europese groei zal de komende jaren onder druk blijven staan door een combinatie van zwakke (of zelfs negatieve) exportgroei en blijvend sterke importgroei. Dat laatste is onder andere het gevolg van de al bij al sterke binnenlandse economische prestaties in de meeste Europese economieën. Verdere jobcreatie en loongroei ondersteunen de binnenlandse consumptie en dus ook de import van buitenlandse producten en diensten.

Brexit

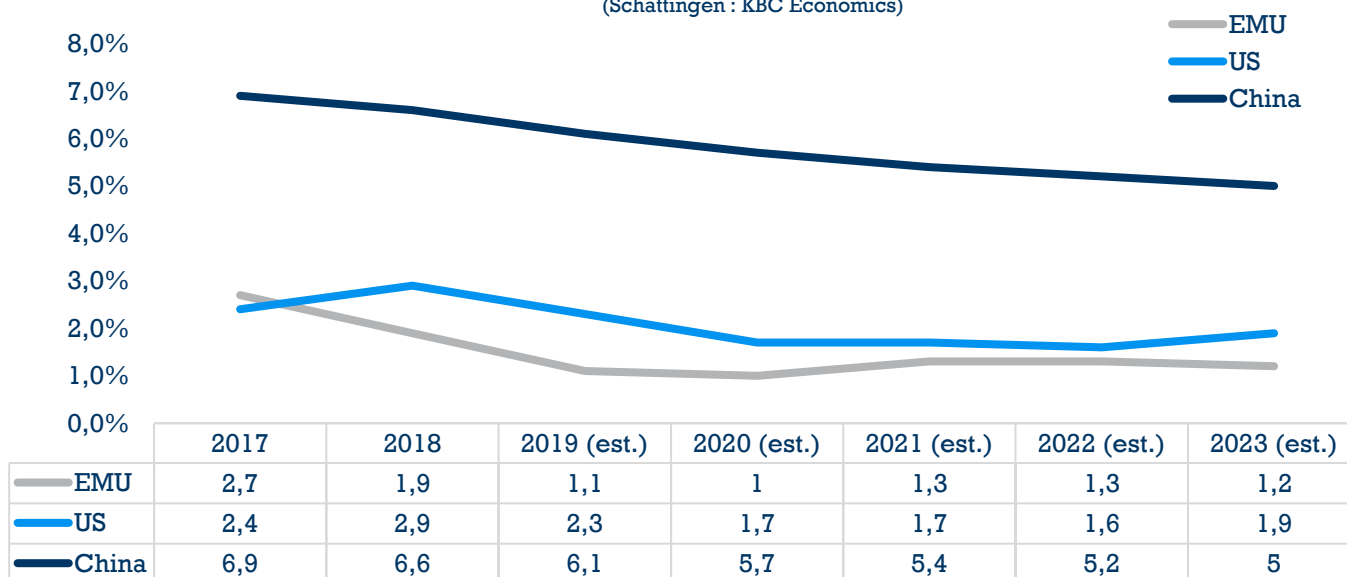
De brexit zal ook de komende jaren de Europese economie parten spelen. Zelfs een ordentelijke afhandeling van de Brits-Europese scheiding en een nieuwe integratie-overeenkomst voor de toekomst zullen niet kunnen vermijden dat de Europese economie schade zal ondervinden van de moeilijker verhouding met een belangrijke economische partner.

Groeivertraging

Onze belangrijkste handelspartners zullen de komende jaren een groeivertraging doormaken. Vooral de Amerikaanse economie gaat een laat-cyclische fase in. Niettemin verwachten we dat de Amerikaanse economie nog mooie prestaties zal neerzetten die in absolute termen aanzienlijk boven het Europese groeipeil liggen. Ook de Chinese economie koelt verder af, maar opnieuw op veel hogere groeiniveaus dan de Europese economie.

Recente en verwachte jaarlijkse reële BBP groei (%)

(Schattingen : KBC Economics)



Nijpende publieke financiën

We verwachten ook dat de Europese groei onder druk komt te staan door een gebrek aan publieke investeringen. Ondanks de luide roep om meer budgettaire stimulus in Europa verwachten we niet dat dit massaal zal gebeuren. Op Europees niveau ontbreekt het structureel aan middelen om de Europese economie te ondersteunen. We verwachten weinig heil vanuit de nieuwe Europese meerjarenbegroting.

Op landenniveau blijven de investeringsmogelijkheden eveneens beperkt. De toestand van de publieke financiën blijft zorgwekkend in heel wat landen van de eurozone. Hoewel meer investeringen broodnodig zijn om de groeipotentieel van de Europese economie te verhogen, blijven de begrotingsuitdagingen substantieel en de historische staatsschulden hoog. Dit zal blijvend een rem zetten op de effectieve publieke investeringen. Bovendien zullen landen die het zich beter kunnen veroorloven niet massaal investeren omwille van de krapte op hun arbeidsmarkt en een gebrek aan interne politieke consensus. In het bijzonder in Duitsland verwachten we enkel voorzichtige bijkomende stimulansen vanuit het Duits begrotingsbeleid.

Een jaar van hervormingen

Naast te weinig publieke investeringen verwachten we ook weinig institutionele en economische hervormingen in Europa. De rustige conjunctuur dreigt essentiële beleidsaanpassingen op de lange baan te schuiven. Er ontbreekt een 'sense of urgency' in Europa. Verdere hervormingen in de arbeidsmarkten, pensioenbeleid, maar ook een doorgedreven innovatiebeleid worden niet verwacht de komende jaren. En dit in tegenstelling tot snelle evoluties in andere delen van de wereld. Ook de vervolmaking van de Europese Monetaire Unie lijkt geen prioriteit in een economisch stabiele omgeving. Allicht is het wachten op een nieuwe crisissituatie om op dit vlak sterke vooruitgang te boeken.

Stilstaan is achteruit gaan

We verwachten dus voor de komende jaren een rustige Europese conjunctuur. In absolute termen lijkt dit een matige macro-economische prestatie, maar in vergelijking met andere landen en regio's in de wereld gaat Europa er relatief op achteruit. Het gebrek aan structurele dynamiek bedreigt de Europese welvaart op langere termijn. Internationale schokken of zelfs een traditionele wereldwijde conjunctuurverslechtering zullen de Europese economie in de toekomst opnieuw sterk treffen. Op langere termijn dreigt Europa dus het slachtoffer te worden zijn eigen zelfgenoegzaamheid.

Auteur:	Jan Van Hove KBC Group Economics -Chief Economist
----------------	--



Tom Simonts
Senior Financial Economist
KBC Groep



E-mail:
Tel:
Mobile:

tom.simonts@kbc.be
+32 2 429 37 22
+32 496 57 90 38

Address: KBC Groep
Havenlaan 2 (GCM)
B 1080 Brussels

Een samenwerking van KBC Groep.

Neem een kijkje op www.kbceconomics.be, www.kbcsecurities.com en www.kbcam.be

In-/Uitschrijven op de mailing lijst van The Front Row?

Stuur een e-mail naar frontrow@kbc.be met vermelding "The Front Row" en/of "Notendop".

Disclaimer

Deze publicatie vormt een algemene duiding van de economische actualiteit en kan niet beschouwd worden als beleggingsadvies of als beleggingsaanbeveling met betrekking tot de beschreven financiële instrumenten, noch wordt er enige beleggingsstrategie voorgesteld. In sommige gevallen kan deze publicatie evenwel verwijzen naar en samenvattingen bevatten van beleggingsaanbevelingen van andere entiteiten van de KBC-groep.

De informatie opgenomen in deze publicatie mag worden hergebruikt, op voorwaarde dat dit wordt aangevraagd en dat KBC expliciet met dit hergebruik heeft ingestemd. Het hergebruik moet in ieder geval beperkt blijven tot de tekstuele informatie. KBC Bank heeft beroep gedaan op de door haar betrouwbaar geachte bronnen voor de informatie opgenomen in deze publicatie. De accuraatheid, volledigheid en tijdigheid van de informatie wordt evenwel niet gegarandeerd. Er wordt niet gewaarborgd dat de voorgestelde scenario's, risico's en prognoses de marktverwachtingen weerspiegelen noch dat ze in realiteit tot uiting zullen komen.

KBC Groep NV noch enige andere vennootschap van de KBC-groep (of enige van hun aangestelde) kunnen aansprakelijk gesteld worden voor enige schade, rechtstreeks of onrechtstreeks, die het gevolg is van de toegang tot, de consultatie of het gebruik van de informatie en de gegevens vermeld in deze publicatie of op de websites www.kbcam.be, <http://www.kbcsecurities.be> en www.kbcprivatebanking.be.

KBC Groep NV – onder toezicht van de FSMA – www.kbc.com