



# Economische opgeving

*Wereldeconomie op een kruispunt*





# Inhoud

- Blik op de wereld
- Risico's en onzekerheden
- Nederlandse economie



# Internationale omgeving: doormodderen

- Groei van de wereldeconomie blijft dit en volgend jaar rond de 3% hangen
- Eurozone groei blijkt veerkrachtig, maar houdt niet over
- In de VS valt de groei wat tegen, maar banenmotor draait door
- Chinese economie heeft last van herbalancering groeimodel
- Negatieve rentes, grootschalige opkoopprogramma's door centrale banken en een weinig robuust economisch herstel in de wereld houden de kapitaalmarktrentes laag



# Macro-economische kerngegevens

| Jaar-op-jaar volumemutatie (%)      | '00-'08 | '09-'14 | '15  | '16 | '17 |
|-------------------------------------|---------|---------|------|-----|-----|
| <b>Bruto Binnenlands Product</b>    |         |         |      |     |     |
| Wereld                              | 4,3     | 3,3     | 3,1  | 3   | 3   |
| VS                                  | 2,3     | 1,3     | 2,4  | 1½  | 1¾  |
| Eurozone                            | 2,0     | -0,2    | 1,9  | 1½  | 1¼  |
| - Duitsland                         | 1,6     | 0,8     | 1,4  | 1¾  | 1½  |
| - Frankrijk                         | 1,9     | 0,4     | 1,2  | 1¼  | 1   |
| - Italië                            | 1,2     | -1,3    | 0,6  | ¾   | ¾   |
| - Spanje                            | 3,5     | -1,2    | 3,2  | 3   | 2¼  |
| Verenigd Koninkrijk                 | 2,5     | 0,9     | 2,2  | 1¾  | 1   |
| China                               | 10,4    | 8,7     | 6,9  | 6½  | 5¾  |
| Japan                               | 1,2     | 0,3     | 0,5  | ½   | ¾   |
| Brazilië                            | 3,8     | 2,7     | -3,8 | -3¼ | ½   |
| Rusland                             | 7,0     | 1,1     | -3,7 | -1½ | ½   |
| India                               | 6,8     | 7,5     | 7,5  | 7¼  | 7¼  |
| <b>Niveau in Amerikaanse dollar</b> |         |         |      |     |     |
| Olie (UK Brent)                     | 49      | 95      | 52   | 42  | 55  |

Bron: IMF, NiGEM, Rabobank



# Internationale risico's

- Lage groei eurozone brengt te weinig banen en is sociaal niet aanvaardbaar.
- Grote onvrede onder de bevolking. Dit speelt zowel in de VS als Europa.
- Vrijhandel kent ook veel verliezers: terugkeer van het protectionisme?
- Trump als President van de VS?
- Europese samenwerking nadert kruispunt
  - Meer Europese samenwerking?
  - Minder Europese samenwerking?
  - Geen Europese samenwerking?
- Europa heeft een fundamentele herijking nodig. Ook van de beleidsmix.



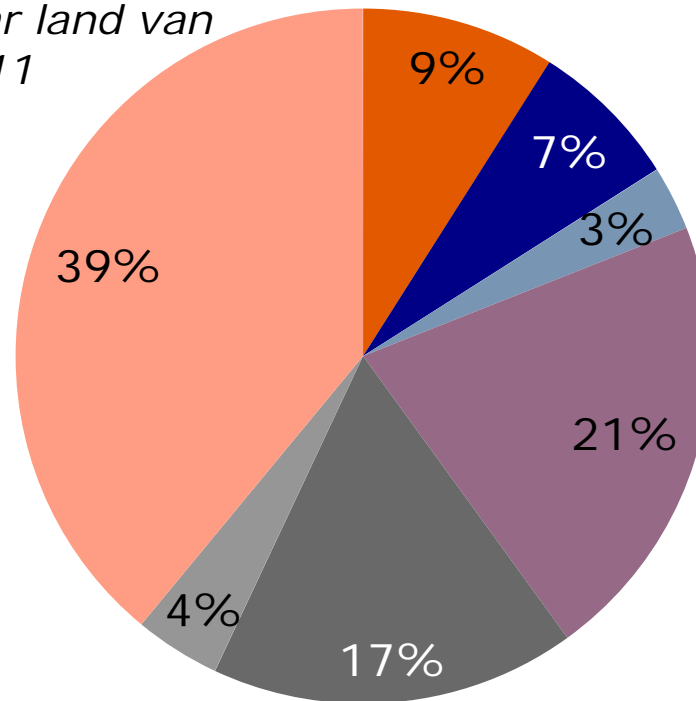
# Brexit: politieke impact op EU

- Er komt voorlopig een eind aan de al maar verdere integratie van de EU
- Eurosceptis in de rest van de EU is toegenomen -> kans op domino-effect
- Positie van de EU in het geding. EU is grootste economie ter wereld. Individuele Europese lidstaten hebben straks nog maar heel weinig invloed.
- Voorkomen domino-effect is incentive voor de EU om niet teveel toe te geven aan het VK
- Positie van VK zwak: vooral vragen, weinig te bieden voor de hele EU



# Brexit: economische impact op het VK

*Britse export naar land van bestemming, 2011*



- Duitsland
- Frankrijk
- Nederland
- Overige EU landen
- VS
- China
- Rest van de wereld

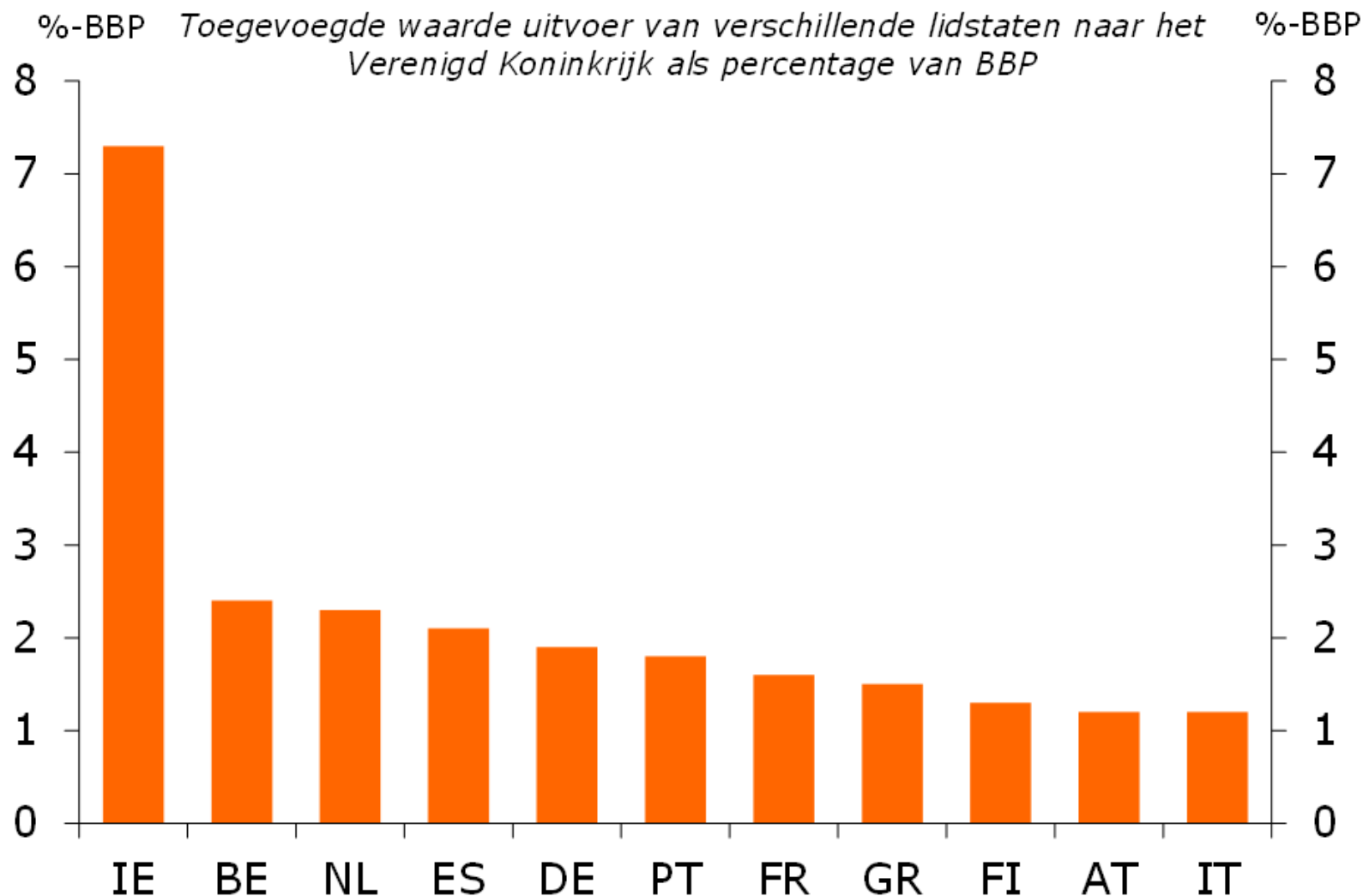
**40% van de Britse export gaat naar de EU**

**55% van de Britse import komt uit de EU**



Rabobank

# Brexit: impact verschilt per land



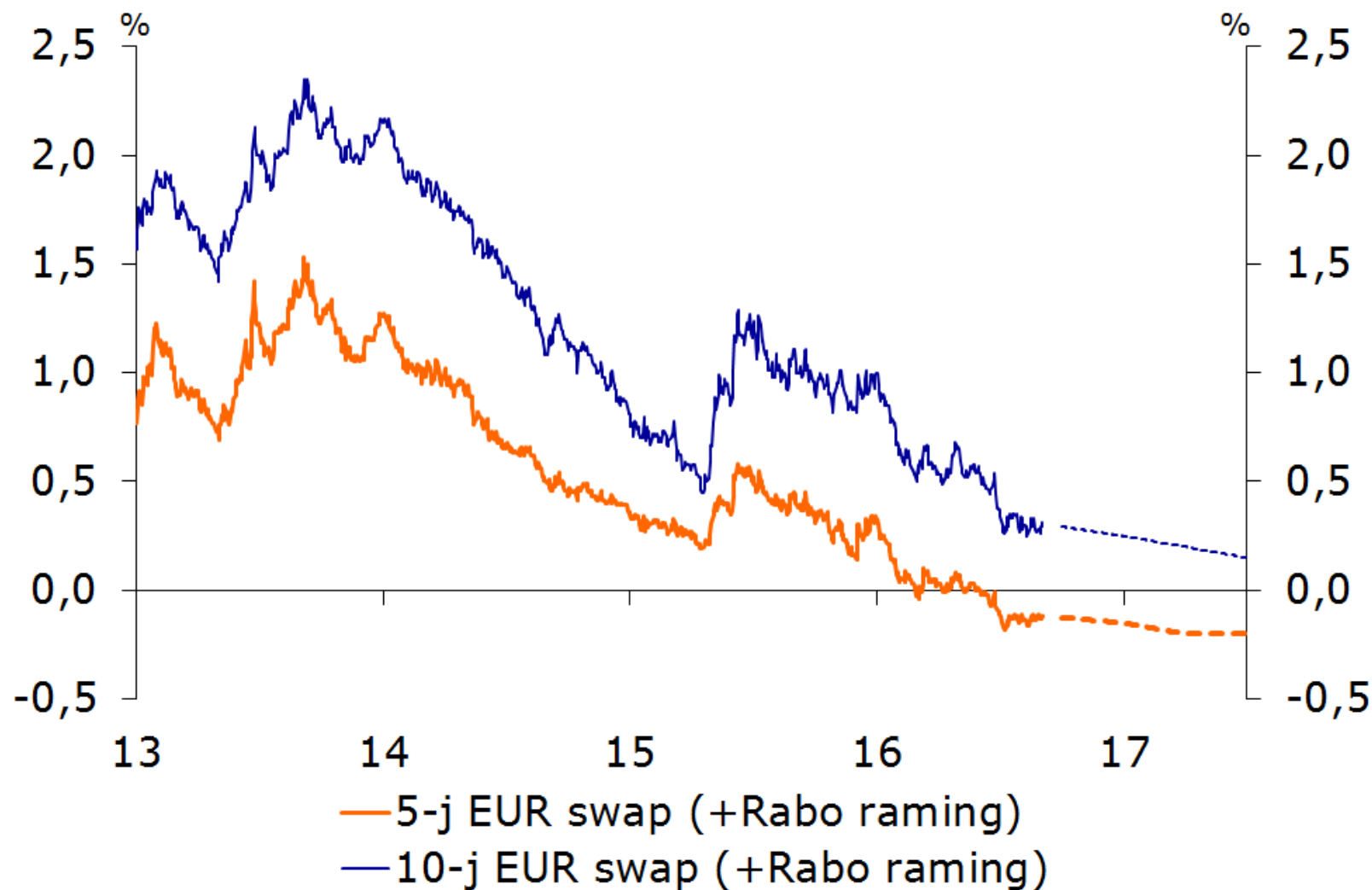
Bron: OESO





# Financiële markten

## Kapitaalrentes kunnen nog steeds omlaag





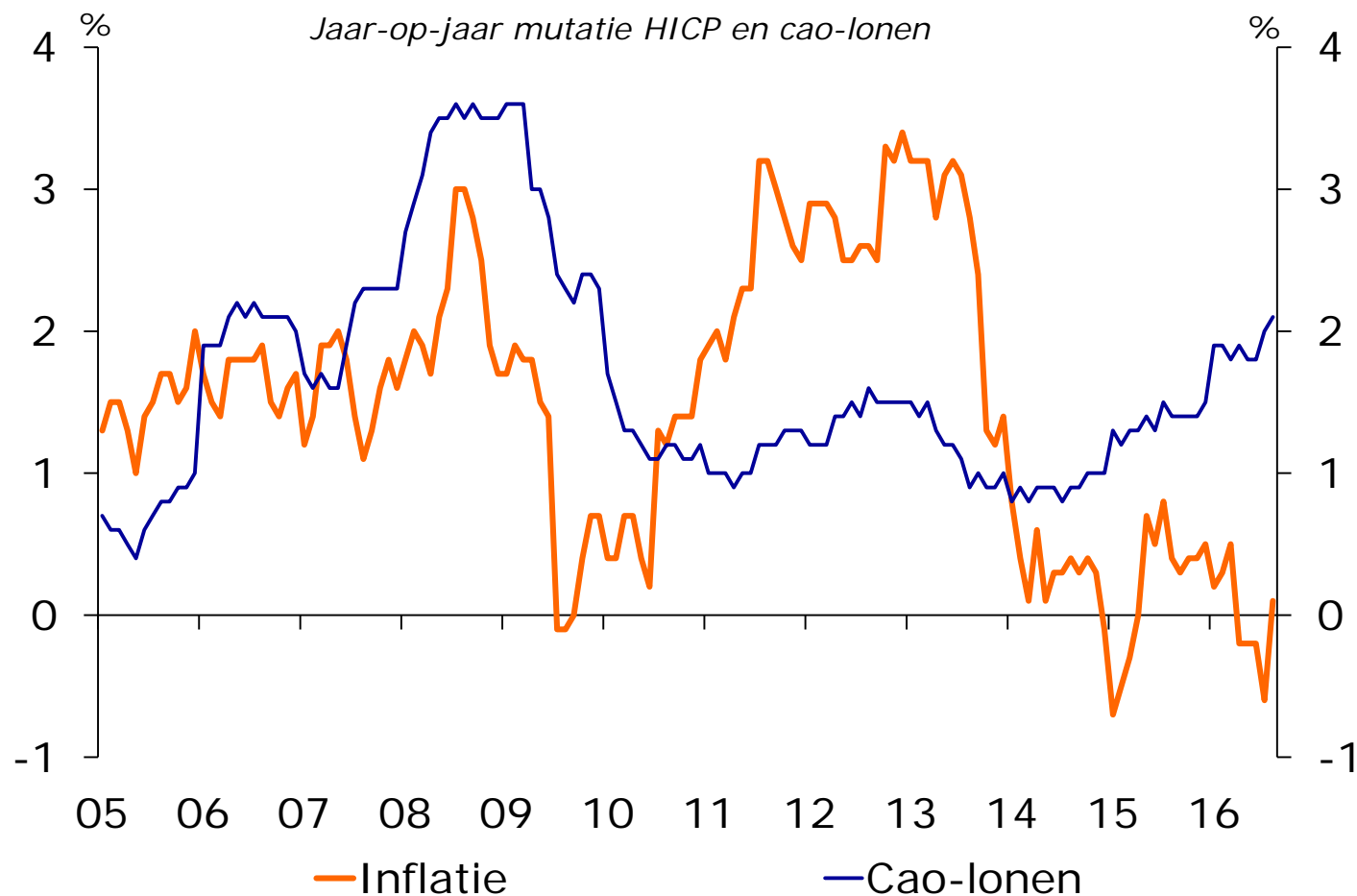
# Nederlandse economie

*Weer vaste grond onder de voeten?*





# Lonen stijgen harder dan inflatie



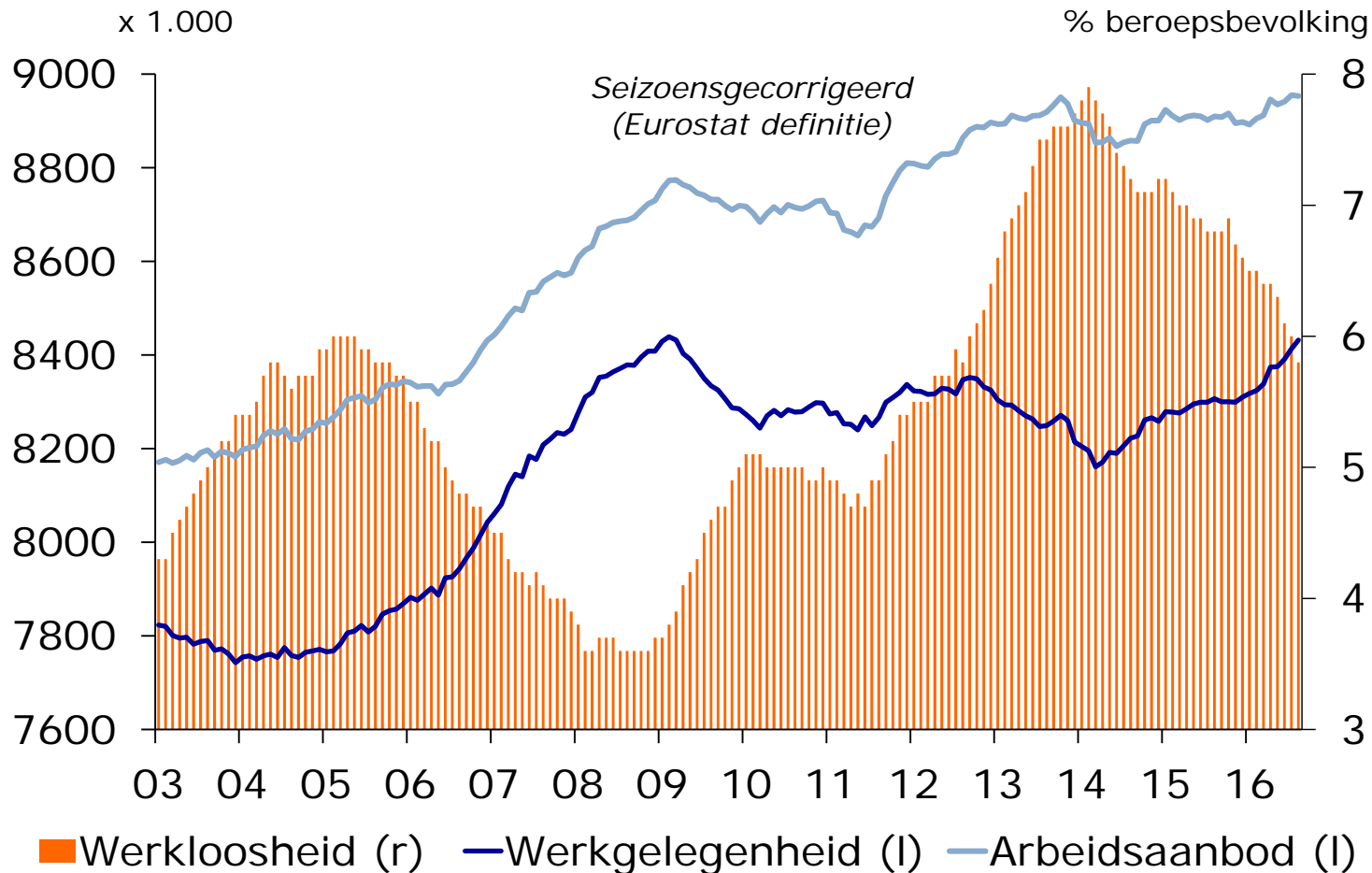


# Faillissementen fors gedaald





# Werkloosheid daalt, aantal banen stijgt





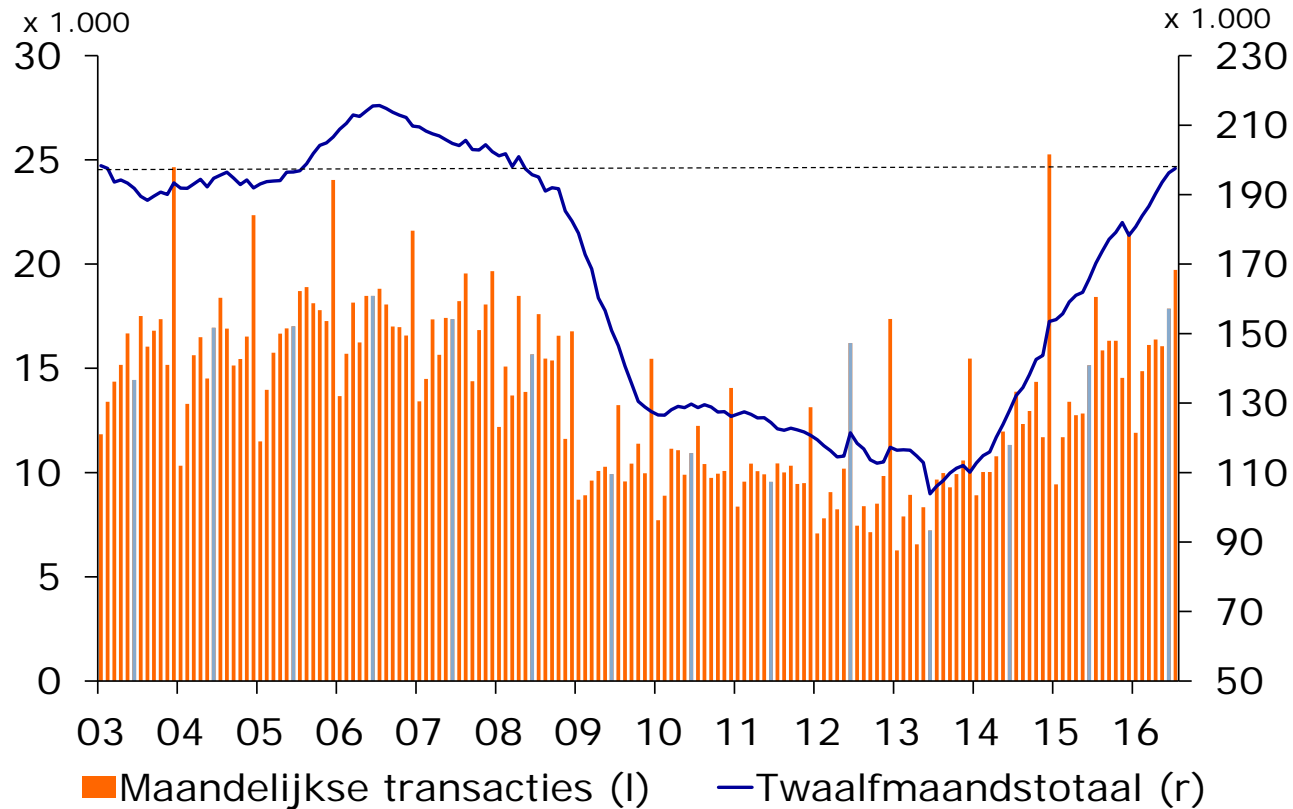
# Vooruitzichten 2016/17

| Jaar op jaar volumemutatie in %   | 15   | 16                             | 17                             |
|-----------------------------------|------|--------------------------------|--------------------------------|
| Bruto binnenlands product         | 2,0  | 1 <sup>3</sup> / <sub>4</sub>  | 1 <sup>1</sup> / <sub>2</sub>  |
| Particuliere consumptie           | 1,8  | 1 <sup>1</sup> / <sub>4</sub>  | 1 <sup>3</sup> / <sub>4</sub>  |
| Overheidsbestedingen              | 0,5  | <sup>3</sup> / <sub>4</sub>    | <sup>3</sup> / <sub>4</sub>    |
| Private investeringen             | 11,6 | 8                              | 3                              |
| Uitvoer goederen en diensten      | 5    | 2 <sup>3</sup> / <sub>4</sub>  | 2 <sup>3</sup> / <sub>4</sub>  |
| Invoer goederen en diensten       | 5,8  | 2 <sup>3</sup> / <sub>4</sub>  | 3                              |
| Consumentenprijzen (%)            | 0,2  | 0                              | 1                              |
| Werkloosheid (% beroepsbevolking) | 6,9  | 6 <sup>1</sup> / <sub>4</sub>  | 5 <sup>3</sup> / <sub>4</sub>  |
| Begrotingssaldo (% BBP)           | -1,9 | -1 <sup>1</sup> / <sub>2</sub> | - <sup>3</sup> / <sub>4</sub>  |
| Staatsschuld (% BBP)              | 65,1 | 63 <sup>3</sup> / <sub>4</sub> | 62 <sup>1</sup> / <sub>2</sub> |
| Saldo lopende rekening (% BBP)    | 9,1  | 9                              | 9                              |

Bron: CBS, Rabobank

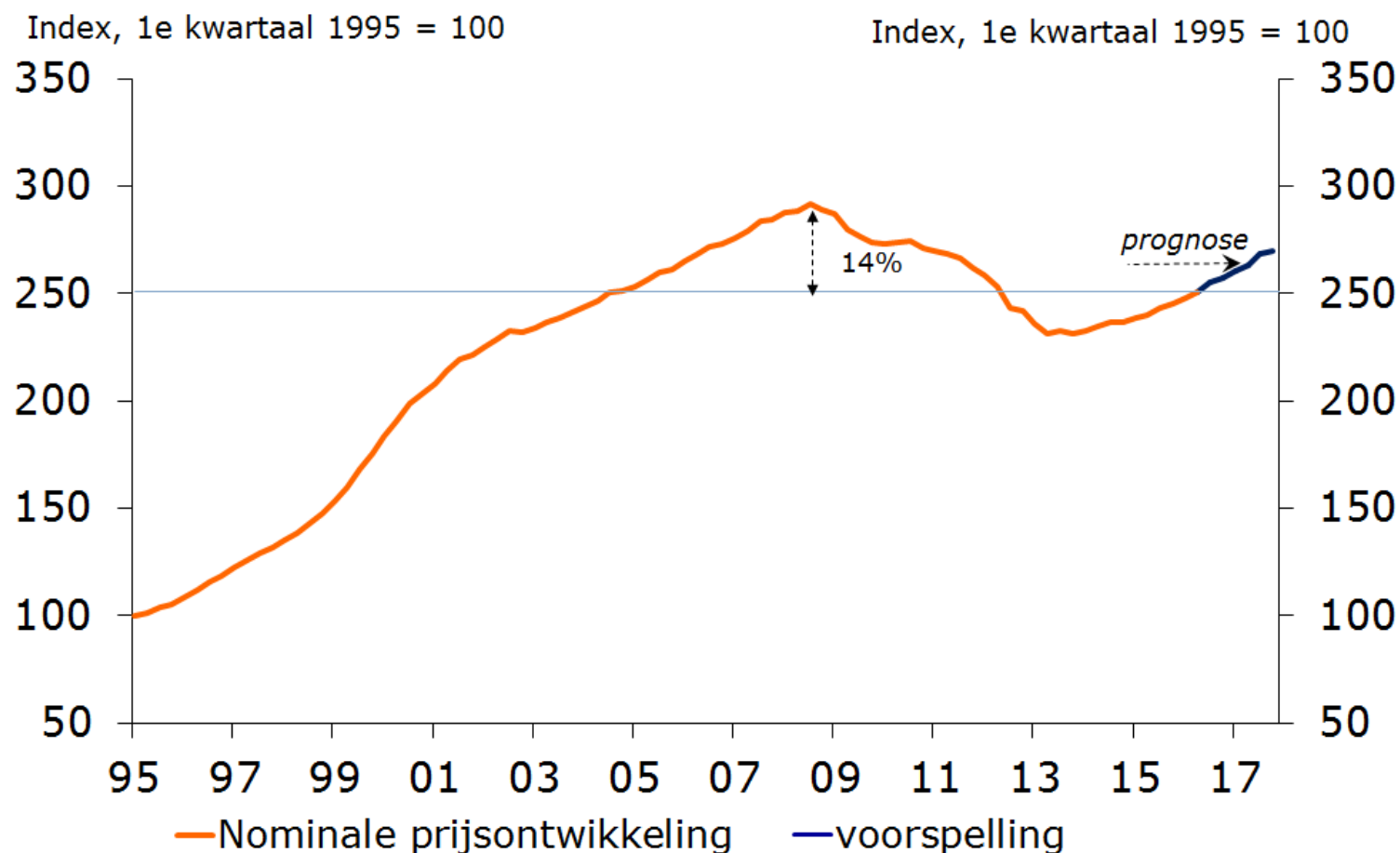


# Aantal woningtransacties weer op peil





# Huizenprijzen trekken duidelijk aan





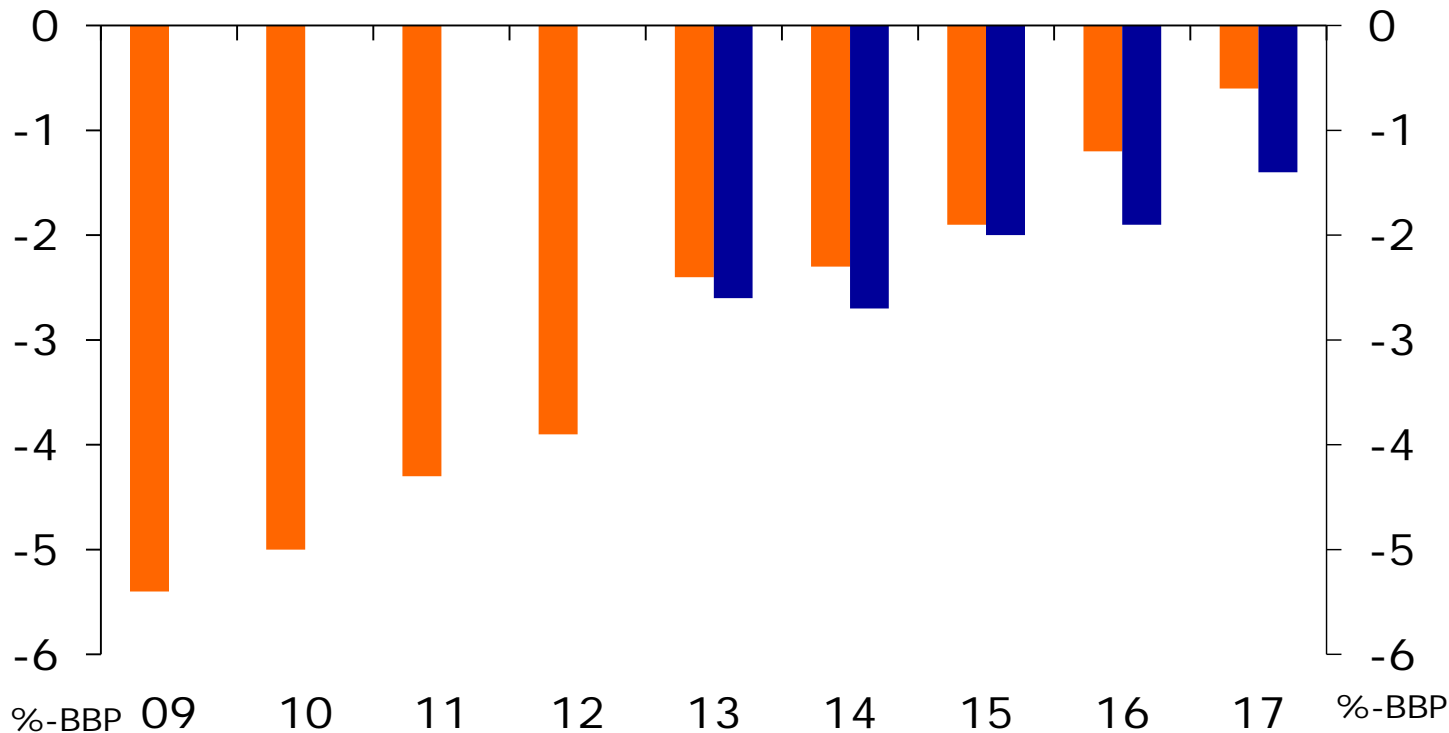


# De resultaten van Rutte II

*Opleving dankzij, of ondanks kabinetsbeleid?*



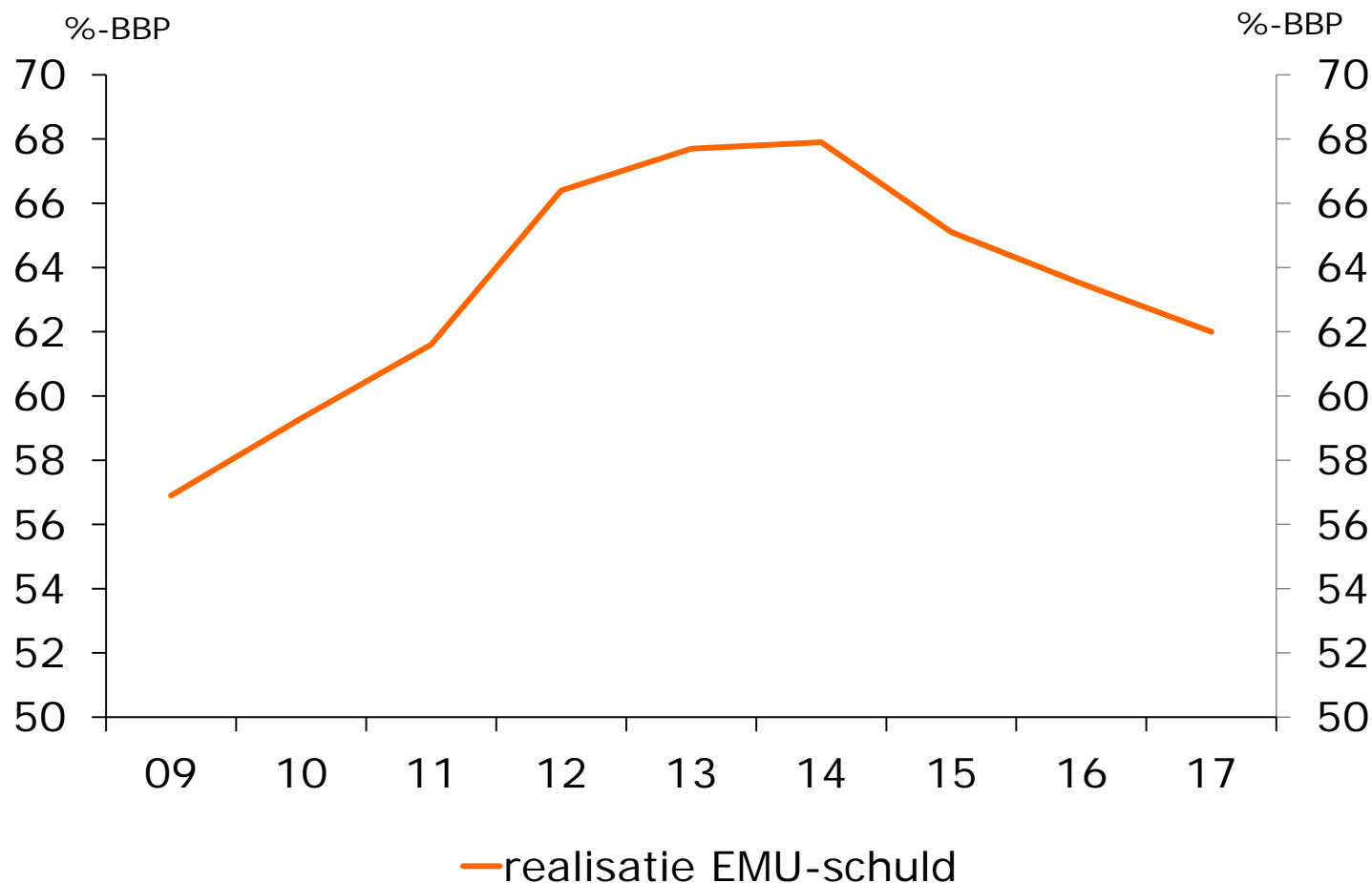
# Het EMU-saldo is fors verbeterd.



■ realisatie EMU-saldo ■ raming EMU-saldo bij regeerakkoord

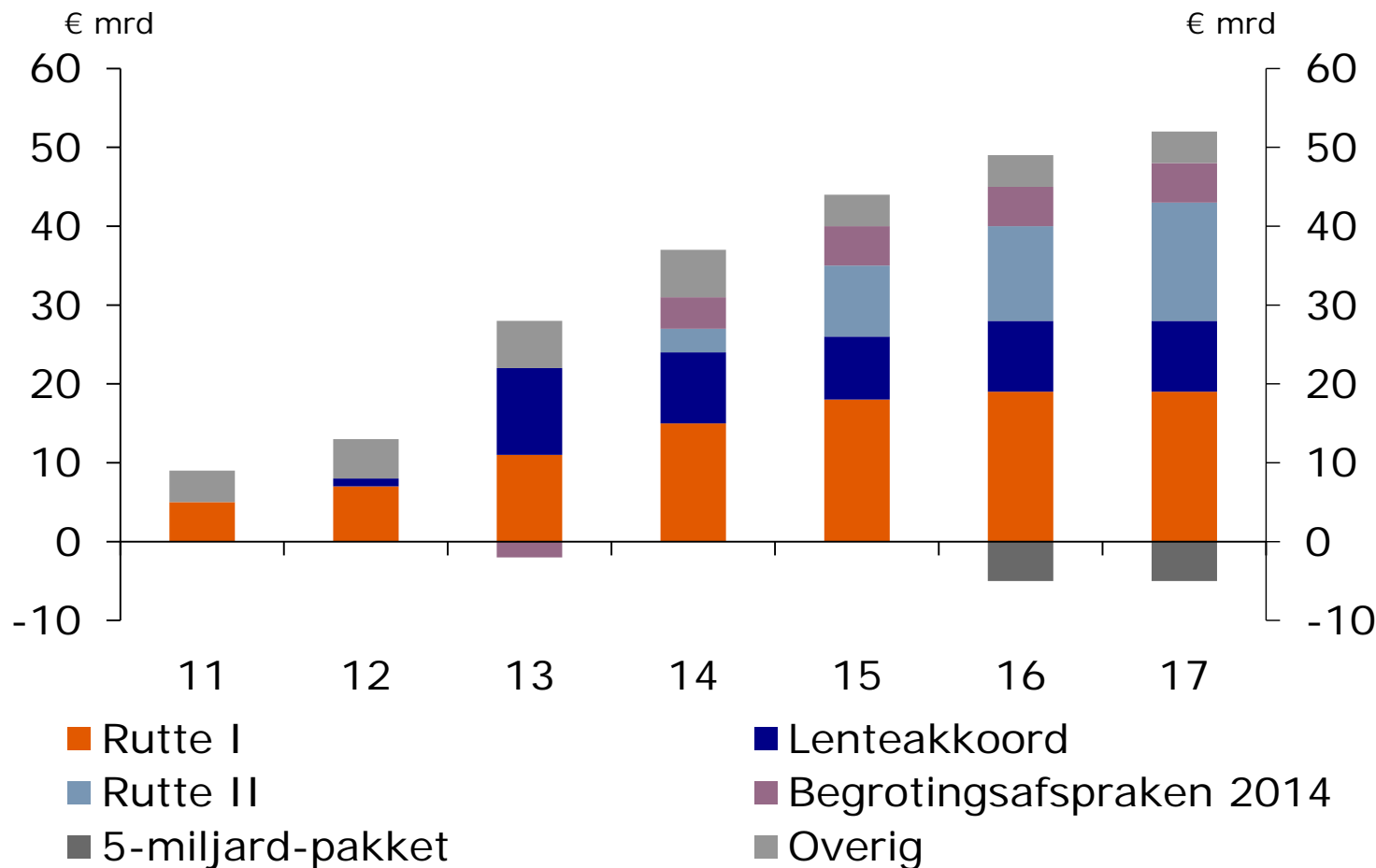


# De staatsschuld is gestabiliseerd..



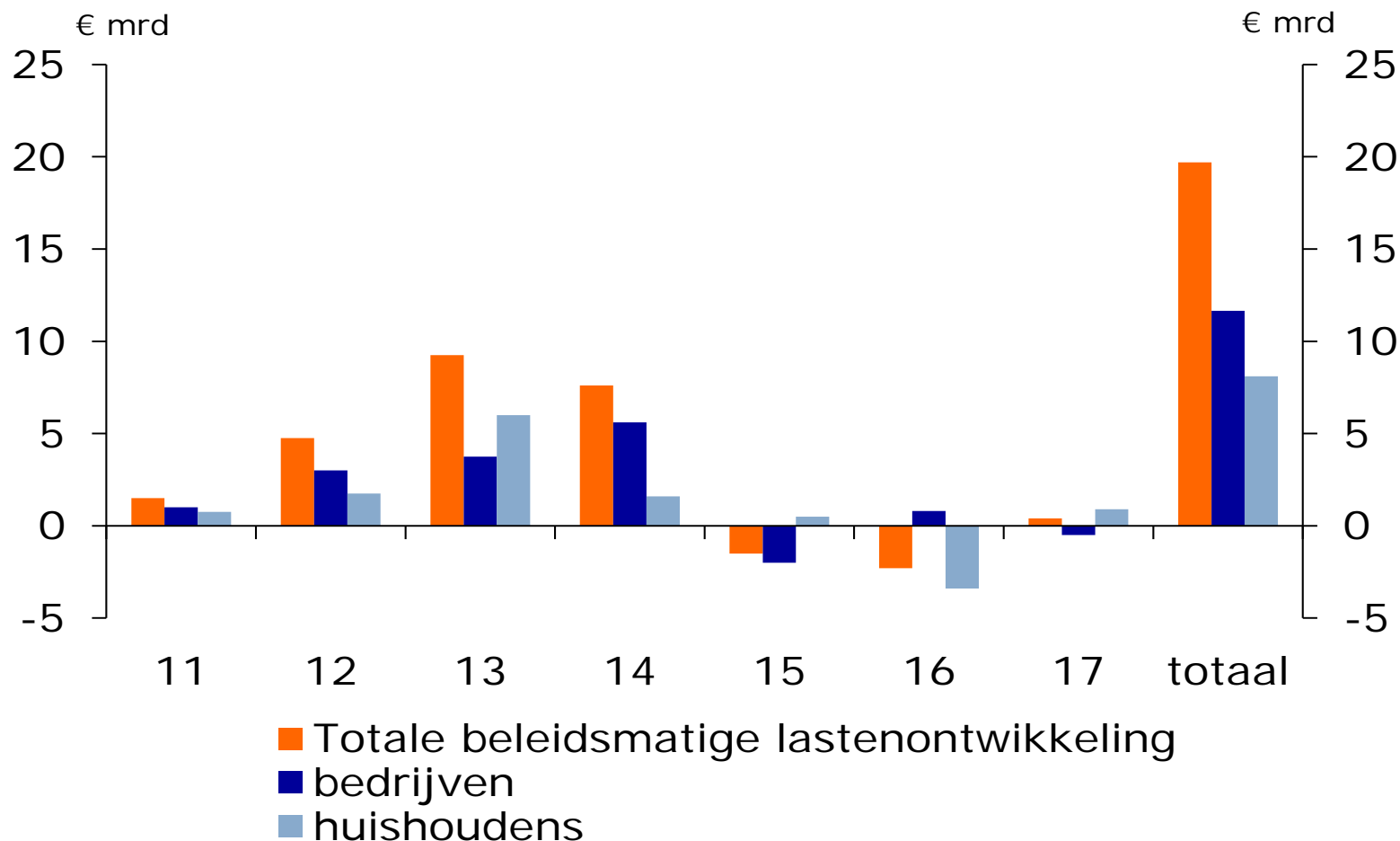


# Dankzij forse ingrepen onder Rutte II



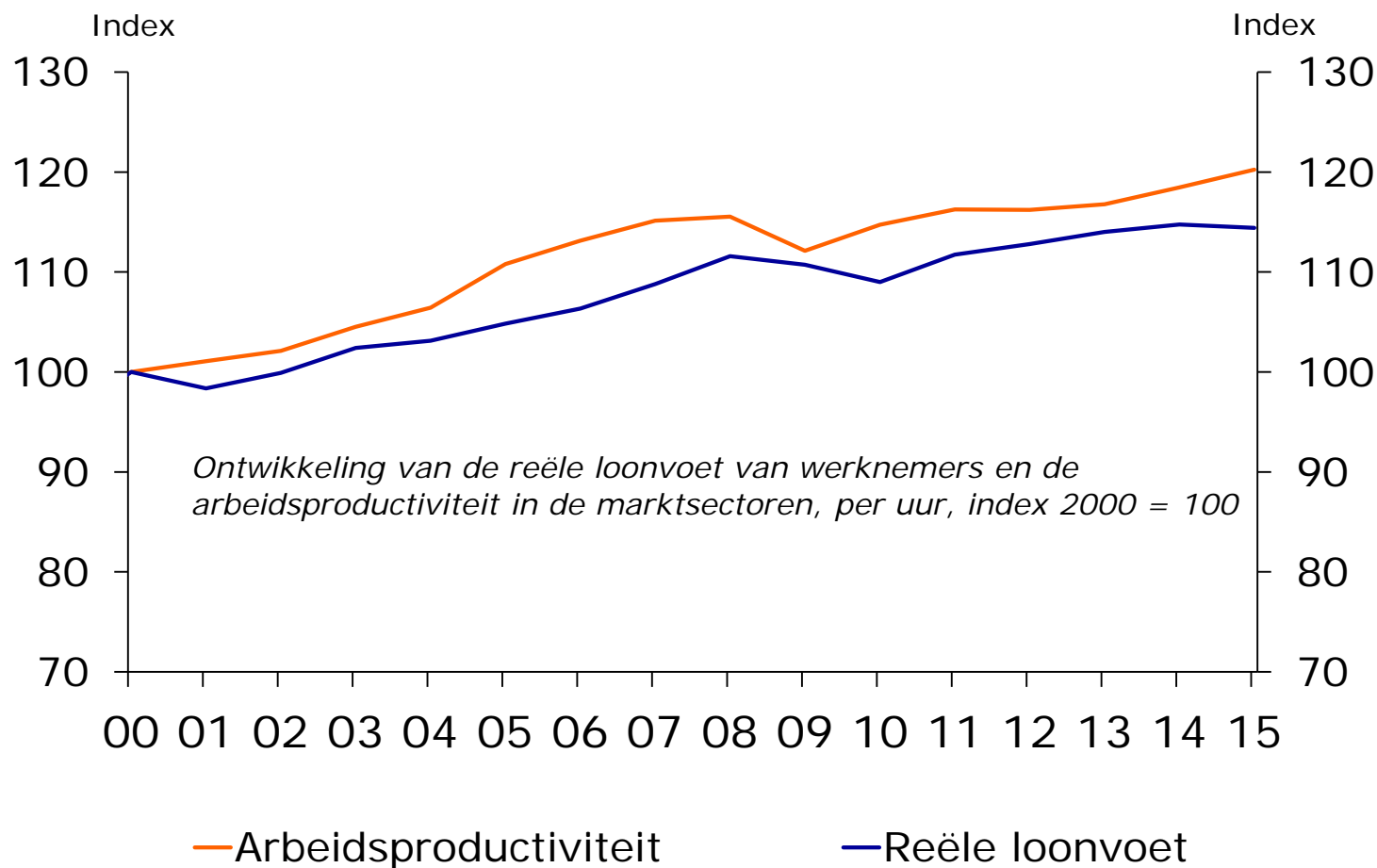


# Veel lastenverzwaringen (en reken maar dat die banen hebben gekost.....)





# Beloningen zijn achtergebleven bij de arbeidsproductiviteitsgroei





# Ere wie ere toekomst: Veel structurele hervormingen



## Arbeids- markt

- Participatiewet
- Wet Werk en Zekerheid
- Herfstakkoord
- Sociaal akkoord



## Zorg

- Hervorming langdurige zorg
- Zorgakkoord beperking volumestijging



## Financiële sector

- Verhoging bankbuffers
- Gedragsmaatregelen (bankierseed, zorgplicht, bonussen)



## Woning- markt

- Versobering hypotheekrenteaftrek
- Verlaging LTV
- Huurverhoging
- Verhuurdersheffing



## Pensioen

- Verhoging AOW
- Pensioenakkoord



## Fiscaliteit

- Aanpassing belastingtarieven
- Aanpassing kortingen



## Onderwijs

- Invoering leenstelsel
- Onderwijsakkoord
- Levenlangleren krediet



## Duur- zaamheid

- Energieakkoord
- Klimaatakkoord
- Gasakkoord
- Rijksbrede programma CE



# Leuke dingen voor de mensen

- Prinsjesdag 2016 staat vooral in teken van verkiezingen
- Daarom neemt het kabinet een aantal verzachtende maatregelen om de pijn van het beleid van de afgelopen jaren te verzachten
- Koopkrachtstijging voor nagenoeg iedereen en geld voor bedrijven
- Schenkingsvrijstelling is terug
- Het begrotingstekort neemt verder af doordat de economie doorgroeit, maar het begrotingsbeleid is procyclisch
- Belastingverlaging voor kleine MKB-ers
- Meer geld voor de WBSO



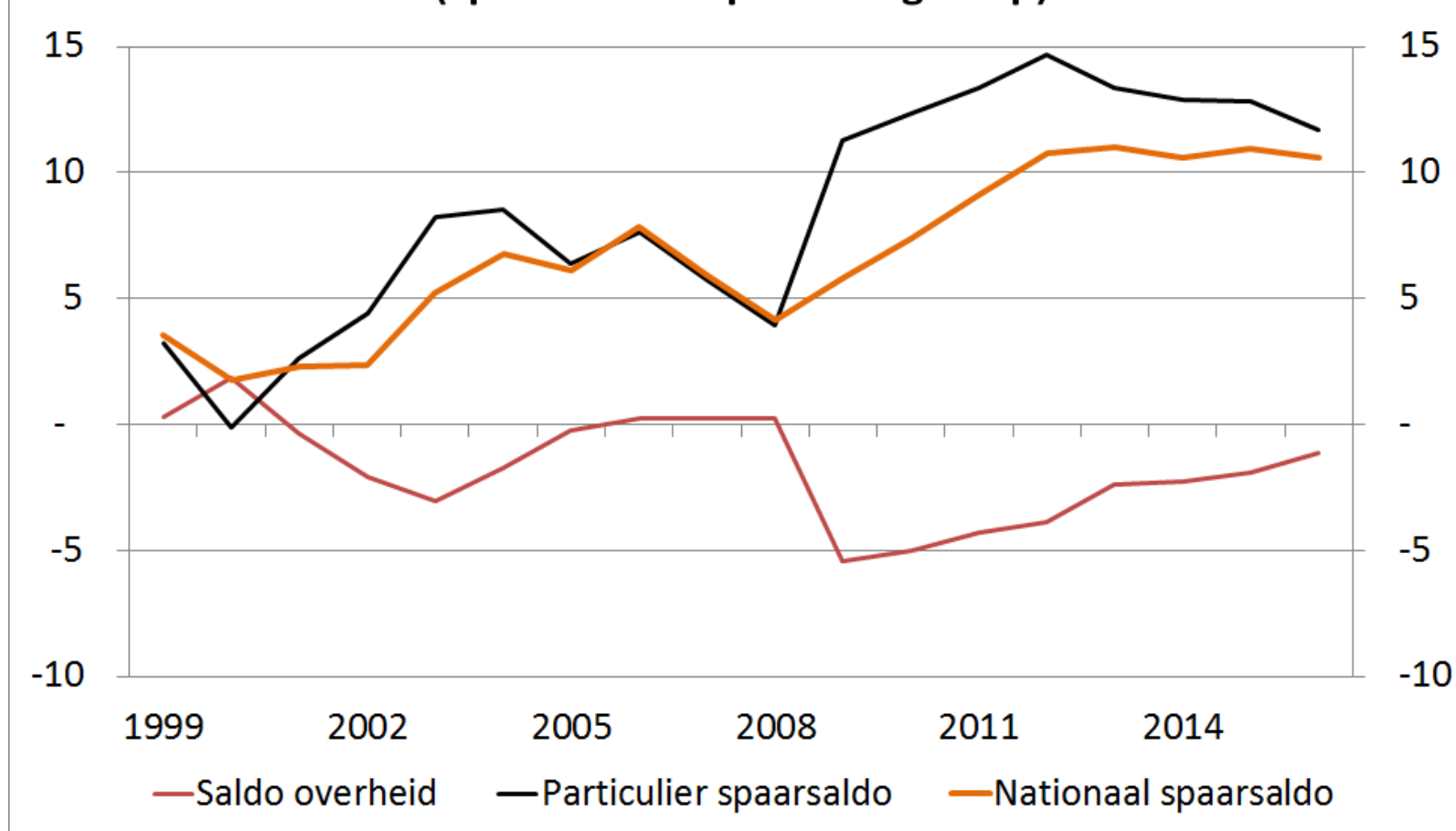


# Iets meer creativiteit zou helpen: een proactieve investeringsagenda

- Door de lage rente op staatsobligaties zijn er zeer veel projecten te bedenken waarbij het maatschappelijk rendement hoger is dan de kosten
- Denk daarbij aan projecten op het gebied van innovatie, duurzaamheid, infrastructuur.
- Hoe meer in Europees verband geregeld en aanbesteed wordt, hoe beter dat is voor een impuls aan de Europese bestedingen én voor het verminderen van de onevenwichtigheden.
- Door deze maatschappelijke investeringen buiten de Nederlandse uitgavenkaders te plaatsen, gaat het niet ten koste van de begrotingsdiscipline
- Door het in Europees verband te doen, profiteert ook Nederland van zo'n begrotingsimpuls.



## Nederland: een land van spaarders (spaaarsaldi als percentage bbp)





## Tot slot

- Ons land lijkt nu een oase van relatieve rust, maar onrust in de EU zal ook ons land hard raken
- De eurozone heeft nog steeds te maken met onderbesteding en stevent af op een besispunt. Linksom of rechtsom, er gaat worden gestimuleerd
- De budgettaire consolidatie in veel landen zorgt ervoor dat ook de monetaire expansie niet gaat werken. Het begrotingsbeleid frustreert het monetaire beleid
- De wereldeconomie gaat turbulente tijden tegemoet

Bedankt voor uw aandacht!

*Vragen?*

[economie.rabobank.com](http://economie.rabobank.com)

finance  
ideas



**Rabobank**