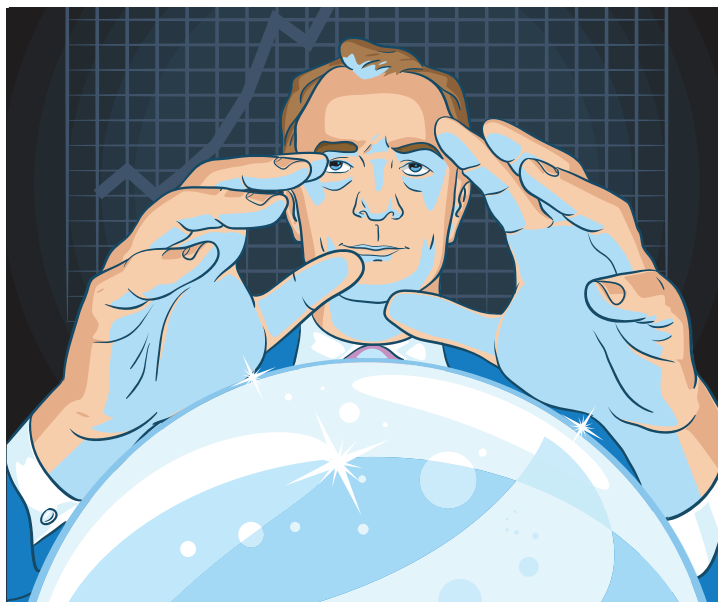


# DE WERELDECONOMIE IN 2011: OPTIMISME OVERHEERST

Rond de jaarwisseling regende het weer voorspellingen over beurs en economie. Ze komen zelden uit, maar zijn vaak wel leuk en leerzaam.

TEKST: PATRICK BEIJERSBERGEN

**D**e kredietcrisis die in 2008 uitbrak is nog niet voorbij, daar zijn de banken het wel over eens. Maar er gloort hoop. Er zijn achtereenvolgens crises geweest in de Amerikaanse huizenmarkt en de bankensector, eerst in de Verenigde Staten en vervolgens in Europa, en daarna zijn de nationale overheden van heel wat landen in vooral zuidelijk Europa in de problemen geraakt. De spanning op de obligatie- en valutamarkten is hierdoor nog altijd te snijden, omdat de euro door bepaalde landen als een knelend korset wordt ervaren. Overheden daar zouden hun nationale munteenheid liever minder waard zien worden om de export te bevorderen en de schulden minder waard te maken. En dan hangt er nog een handelsoorlog tussen China en de Verenigde Staten in de lucht. Ondanks al deze ellende tonen de meeste investeringsbanken zich gematigd positief. Daar kun je



de kanttekening bij plaatsen dat een bakker ook niet snel zal zeggen dat je geen brood meer moet eten, maar goed. Hieronder enkele hoogtepunten uit de glazen bol van Goldman Sachs, Pimco, Franklin Templeton en Saxo Bank.

## HOGERE DOLLARKOERS

Goldman Sachs Asset Management is voor 2011 vooral optimistisch over de Verenigde Staten. Er wordt voor 2011 een groei van het bruto nationaal product (bnp) verwacht van 3,4 procent. Voor 2012 is de verwachting zelfs 3,8 procent. De werkloosheid zal een daling inzetten, waardoor de negatieve sociale gevolgen van de kredietcrisis minder op de voorgrond zullen staan. De Verenigde Staten keren volgens Goldman terug naar normale economische verhoudingen. Dit zal positief uitpakken op de aandelenmarkten, maar ook hogere rentes op obligaties tot gevolg hebben. Ook zal het herstel leiden tot een hogere koers

voor de dollar.

Risico's zijn er in Europa, vooral door de schuldencrisis. Maar Goldman wijst er nadrukkelijk op dat Europa vooral kampt met een leiderschapscrisis, want de schuld van de eurozone als geheel is in verhouding kleiner dan die van de Amerikaanse federale overheid en op die schaal ook kleiner dan de Japanse of Britse schuld.

## ONEVENWICHTIGHEID

Franklin Templeton Investments is iets voorzichtiger over de ontwikkelde markten, waar een groei wordt voorzien die licht onder het gemiddelde van de voorgaande jaren ligt. In de Verenigde Staten, Europa en Japan is nog veel schuldafbouw noodzakelijk en blijven de huizenmarkten vermoedelijk nog een tijdje op slot zitten.

De vrees voor een harde landing van China

Prognose	Reëel BBP		Inflatie**	
	Huidig*	Q111- Q411	Huidig*	Q111- Q411
VS	2,6%	3,0 - 3,5%	1,3%	0,75 - 1,0%
Europa	1,4%	0,5 - 0,75%	1,5%	0,5 - 0,75%
VK	1,9%	1,0 - 1,25%	2,7%	1,75 - 2,0%
Japan	1,5%	0,75 - 1,0%	-0,4%	-0,5 - -0,75%
China	9,3%	8,5 - 8,75%	3,7%	5,0 - 5,25%
BRIM***	5,4%	6,75 - 7,0%	5,8%	5,75 - 6,0%

\* BBP-groei en inflatie zijn gebaseerd op de consensusschattingen voor jaar-op-jaar Q4 2010 - Q4 2011.

\*\* Inflatie in de VS is gebaseerd op de zogeheten kern=PCE (Personal Consumption Expenditures).

NB. kern-PCE ligt gewoonlijk ongeveer 50 basispunten onder de kern-CPI. De Japanse inflatie is de kern-CPI, exclusief verse voedingswaren.

\*\*\* BRIM staat voor Brazilië, Rusland, India en Mexico.