

# Economische ramingen

17 oktober 2019

## Ramingen hoofdindicatoren

17-10-2019	BBP (% j-o-)					Inflatie (% j-o-)					Werkloosheid (%)			
	2018	2019e	vorige raming	2020e	vorige raming	2018	2019e	vorige raming	2020e	vorige raming	2017	2018	2019e	2020e
VS	2,9	2,2		1,3		2,4	1,8		2,0		4,4	3,9	3,6	3,6
Japan	0,8	1,0		0,3		1,0	1,1		1,6		2,8	2,4	2,2	2,2
Eurozone	1,9	0,8		0,6		1,8	1,1		0,9		9,1	8,2	7,7	8,3
Duitsland	1,5	0,4		0,7		1,9	1,4		1,0		3,8	3,4	3,2	3,7
Frankrijk	1,7	1,0		0,8		2,1	1,1		0,9		9,4	9,1	8,7	9,1
Italië	0,7	-0,1		0,0		1,3	0,7		0,5		11,3	10,6	10,1	11,0
Spanje	2,6	2,1		1,5		1,7	1,2		1,1		17,2	15,3	14,0	13,5
Nederland	2,5	1,6		1,0	↑ (0,9)	1,6	2,6		1,5		4,9	3,8	3,4	3,7
België	1,4	0,7		0,3		2,3	1,6		1,1		7,1	6,0	5,7	5,9
Oostenrijk	2,7	1,1		0,6		2,1	1,7		1,6		5,5	4,9	4,7	5,2
Finland	1,7	1,1		0,5		1,2	1,0		0,9		8,6	7,4	6,7	7,2
Griekenland	1,9	1,2		1,3		0,8	0,4		0,3		21,5	19,4	17,9	18,1
Portugal	2,1	1,2		0,7		1,2	0,5		0,4		9,0	7,0	6,7	7,2
Ierland	8,3	3,0		2,0		0,7	0,8		0,7		6,7	5,8	4,7	5,0
VK	1,4	1,2		1,2		2,4	1,9		1,8		4,4	4,0	3,9	3,9
Zweden	2,5	1,5	↓ (16)	1,4	↓ (16)	2,2	1,7		1,6		6,5	6,4	6,5	6,7
Denemarken	1,0	1,7		1,6		1,2	0,9		1,1		4,2	3,9	4,2	4,2
Zwitserland	2,8	1,1		1,2		1,0	0,6		0,7		3,0	2,7	2,5	2,5
Noorwegen	2,4	2,0		1,8		2,4	2,2		2,0		4,2	3,9	3,4	3,4
Canada	2,2	1,2		2,5		2,4	1,7		1,8		6,5	6,0	5,9	6,0
Australië	3,0	1,8		2,2		2,1	1,4		1,7		5,5	5,5	5,2	5,2
Nieuw Zeeland	2,8	2,2		2,3		1,6	1,5		1,6		4,7	4,6	4,4	4,5
Wereld	3,5	2,9		2,9		3,4	3,6		3,3					
Wereldhandel	3,3	0,0		1,0										

	Lopende rekening (%BBP)					Begrotingssaldo (%BBP)					Overheidsschuld (%BBP)			
	2016	2017	2018	2019e	2020e	2016	2017	2018	2019e	2020e	2017	2018	2019e	2020e
VS	-2,4	-2,6	-2,8	-3,0	-3,0	-3,1	-3,5	-4,1	-5,2	-5,0	75	76	78	79
Japan	3,9	4,0	3,6	3,9	4,0	-3,7	-4,3	-3,7	-2,8	-2,8	238	238	237	236
Eurozone	3,5	3,9	3,4	3,0	2,8	-1,6	-1,0	-0,5	-1,2	-1,4	87	86	85	85
Duitsland	8,7	8,2	7,4	6,8	6,6	0,9	1,0	1,7	0,8	0,7	65	61	59	58
Frankrijk	-0,8	-0,6	-0,8	-0,8	-0,8	-3,5	-2,8	-2,5	-3,2	-2,5	98	98	99	100
Italië	2,5	2,5	2,1	2,0	2,0	-2,5	-2,4	-2,1	-3,0	-3,2	131	132	134	135
Spanje	2,2	1,9	0,9	0,8	0,8	-4,5	-3,1	-2,5	-2,6	-2,7	98	97	96	97
Nederland	8,1	10,8	10,9	9,8	9,0	0,0	1,3	1,5	1,4	0,0	57	52	49	48
België	-0,4	0,9	0,1	0,0	-0,2	-2,4	-0,8	-0,7	-1,5	-1,8	103	102	102	102
Oostenrijk	2,6	2,1	2,4	2,4	2,5	-1,6	-0,8	0,1	-0,3	-0,5	78	74	72	71
Finland	-0,8	-0,3	-1,9	-1,5	-1,6	-1,7	-0,8	-0,7	-0,8	-1,0	61	59	59	59
Griekenland	-1,2	-1,1	-1,4	-1,0	-0,8	0,5	0,7	1,1	0,1	-0,5	176	181	176	174
Portugal	0,1	0,2	-1,0	-1,2	-1,2	-2,0	-3,0	-0,5	-0,8	-1,0	125	122	122	122
Ierland	-4,2	8,5	9,1	8,5	7,9	-0,7	-0,3	0,0	-0,2	-0,5	69	65	63	61
VK	-5,2	-3,8	-3,5	-3,2	-3,2	-2,3	-1,9	-1,9	-1,5	-1,5	85	86	85	84

Bron Thomson Reuters Datastream, EIU, ABN AMRO Economisch Bureau

## Overzicht opkomende markten en grondstoffen

17-10-2019	BBP (% j-o-j)					Inflatie (% j-o-j)				
	2018	2019e	vorige raming	2020e	vorige raming	2018	2019e	vorige raming	2020e	vorige raming
Opkomend Azië	6,1	5,6		5,5		2,6	2,8		2,9	
Opkomend Europa	3,1	1,3		2,2		6,3	7,0		5,3	
Latijns-Amerika	0,6	-0,1		1,9		7,5	9,5		8,3	
<b>Opkomende markten totaal</b>	<b>4,4</b>	<b>3,8</b>		<b>4,2</b>		<b>4,3</b>	<b>5,0</b>		<b>4,5</b>	
Eurozone	1,9	0,8		0,6		1,8	1,1		0,9	
VS	2,9	2,2		1,3		2,4	1,8		2,0	
Wereld	<b>3,5</b>	<b>2,9</b>		<b>2,9</b>		<b>3,4</b>	<b>3,6</b>		<b>3,3</b>	
Opkomende markten*										
China	6,6	6,2		5,8		1,9	2,5		2,5	
India	6,8	6,5		7,0		3,9	3,5		4,0	
Turkije	2,8	-1,5		2,5		16,3	16,5		10,0	
Rusland	2,2	1,0		1,5		2,9	4,5		4,0	
Brazilië	1,1	1,0		2,0		3,7	4,0		3,5	

	Lopende rekening (%BBP)					Begrotingssaldo (%BBP)				
	2016	2017	2018	2019e	2020e	2016	2017	2018	2019e	2020e
Opkomend Azië	1,9	1,4	0,3	0,5	0,5	-3,2	-3,2	-3,4	-3,5	-3,5
Opkomend Europa	-0,1	-0,6	1,6	2,5	2,0	-2,2	-1,3	0,4	-0,5	-0,5
Latijns-Amerika	-2,1	-1,4	-1,9	-2,0	-2,0	-6,1	-5,7	-5,1	-4,5	-4,5
Eurozone	3,5	3,9	3,4	3,0	2,8	-1,6	-1,0	-0,5	-1,2	-1,4
VS	-2,4	-2,6	-2,8	-3,0	-3,0	-3,1	-3,5	-4,1	-5,2	-5,0
China	1,8	1,6	0,4	0,5	0,5	-3,8	-3,8	-4,2	-4,5	-4,5
India	-0,5	-1,4	-2,4	-1,5	-1,0	-3,5	-3,5	-3,5	-3,5	-3,5
Turkije	-3,8	-5,6	-3,6	0,0	-0,5	-1,1	-1,5	-2,0	-4,0	-3,0
Rusland	1,9	2,1	6,9	7,0	6,5	-3,4	-1,4	2,6	2,0	1,5
Brazilië	-1,3	-0,4	-0,8	-1,0	-1,5	-7,5	-8,9	-6,9	-6,0	-4,5

\* Ramingen 2019 en 2020 m.b.t. BBP-groei, lopende rekening en begrotingssaldo zijn afgerond.

Bron: Thomson Reuters Datastream, EIU, ABN AMRO Economisch Bureau

Latijns-Amerika en wereldinflatie zonder Venezuela

Grondstoffen	einde jaar						
	2016	2017	2018	2019e	2020e		
Brent	56,82	66,87	53,80	60	70	Energie	USD/bbl
WTI	53,72	60,45	45,41	55	65	Energie	USD/bbl
Natural gas	3,72	2,95	2,94	3,00	2,75	Energie	USD/mmBtu
Goud	1.147	1.303	1.282	1.400	1.600	Metalen	USD/oz
Zilver	15,92	16,93	15,49	16	18	Metalen	USD/oz
Aluminium	1.704	2.268	1.863	1.742	1.835	Metalen	USD/t
Koper	5.523	7.247	5.949	6.112	6.650	Metalen	USD/t
Staal (HRC)	533	662	552	447	500	Metalen	USD/t
IJzererts	80	71	72	91	80	Metalen	USD/t
Graan	440	427	511	497	505	Agri	USDc/bu
Maïs	350	351	383	407	418	Agri	USDc/bu
Arabica koffie	139	129	105	102	106	Agri	USDc/lb
Cacao	2.350	1.892	2.449	2.460	2525	Agri	USD/t
Suiker	18,00	15,16	12,10	12,57	13,33	Agri	USDc/lb

Bron: Thomson Reuters Datastream, ABN AMRO Economisch Bureau

## Rente- en valutavoorspellingen

17-10-2019	Officiële beleidsrente (% eindejaar)				3m interbank rente (% eindejaar)			
	2018	2019e	vorige raming	2020e	2018	2019e	vorige raming	2020e
VS	2,50	1,50		1,50	2,8	1,4		1,6
Japan	-0,10	-0,10		-0,10	0,0	-0,1		-0,1
Eurozone	-0,40	-0,60		-0,60	-0,3	-0,6		-0,6
VK	0,75	0,75		0,75	0,7	0,8		0,8
Zweden	-0,25	-0,25		-0,25	-0,1	-0,2		-0,2
Denemarken	-0,65	-0,85		-0,85	-0,6	-0,9		-0,9
Zwitserland	-0,75	-1,00		-1,00	-0,7	-1,0		-1,0
Noorwegen	0,75	1,50		1,50	1,3	1,5		1,5
Canada	1,75	1,50		1,50	1,7	1,5		1,5
Australië	1,50	0,75		0,50	2,0	0,8		0,5
Nieuw Zeeland	1,75	0,75		0,75	2,0	0,8		0,8

  

	10jr staatspapier (% eindejaar)				Spread versus 10j Duits staatspapier (bp)				
	2018	2019e	vorige raming	2020e	2018	2019e	vorige raming	2020e	
VS	3,0	1,5		1,5	45	20		20	Frankrijk
Japan	0,0	-0,1		0,0	289	250		250	Italië
Eurozone (D/t/d)	0,2	-0,8		-0,8	120	50		50	Spanje
VK	1,3	0,3		0,3	14	5		5	Nederland
Zweden	0,5	-0,5		-0,5	49	30		30	België
Denemarken	0,2	-0,8		-0,8	27	20		20	Oostenrijk
Zwitserland	-0,3	-1,3		-1,3	30	20		20	Finland
Noorwegen	1,8	1,0		1,0	398	230		230	Griekenland
Canada	2,0	1,0		1,0	155	60		60	Portugal
Australië	2,3	0,8		0,8	66	40		35	Ierland
Nieuw Zeeland	2,4	1,0		1,0					

  

	Wisselkoers (versus USD, eindejaar)*				Wisselkoers (versus EUR, eindejaar)*				
	2018	2019e	vorige raming	2020e	2018	2019e	vorige raming	2020e	
					1,15	1,12		1,15	EUR/USD
USD/JPY	110	104		100	126	116		115	EUR/JPY
USD/EUR	0,87	0,89		0,87					
GBP/USD	1,27	1,24		1,30	0,90	0,90		0,88	EUR/GBP
USD/SEK	8,88	9,8		9,9	10,17	11,0		11,4	EUR/SEK
USD/DKK	6,51	6,7		6,5	7,45	7,5		7,5	EUR/DKK
USD/CHF	0,98	1,0		1,0	1,13	1,1		1,1	EUR/CHF
USD/NOK	8,65	8,9		8,7	9,90	10,0		10,0	EUR/NOK
USD/CAD	1,36	1,3		1,4	1,56	1,5		1,6	EUR/CAD
AUD/USD	0,70	0,7		0,6	1,63	1,7		1,8	EUR/AUD
NZD/USD	0,68	0,6		0,6	1,68	1,8		1,9	EUR/NZD
Opkomende markten									
USD/CNY	6,85	7,2		7,5	7,85	8,1		8,6	EUR/CNY
USD/INR	69,79	71		72	79,93	80		83	EUR/INR
USD/TRY	5,27	6,0		6,2	6,03	6,7		7,1	EUR/TRY
USD/RUB	69,47	66		67	79,56	74		77	EUR/RUB
USD/BRL	3,87	4,0		4,3	4,44	4,5		4,9	EUR/BRL

\* cijfers voor 2019 en 2010 zijn afgerond

Bron Thomson Reuters Datastream, EIU, ABN AMRO Economisch Bureau

Dit document is samengesteld door ABN AMRO. Het heeft uitsluitend als doel om financiële en algemene informatie te verstrekken over de economie. ABN AMRO behoudt zich alle rechten voor met betrekking tot de informatie in het document en het document wordt uitsluitend aan u verstrekt voor uw informatie. Het is niet toegestaan dit document (geheel of deels) te kopiëren, distribueren, door te geven aan een derde of om het voor enig ander doel te gebruiken dan hier boven bedoeld. Dit document is informatief bedoeld en vormt geen aanbieding van effecten aan het publiek, of een uitnodiging om een aanbod te doen.

U mag niet om welke reden dan ook vertrouwen op de informatie, meningen, beramingen, en aannames in dit document noch dat het compleet, accuraat of juist is. Er wordt geen garantie gegeven, uitdrukkelijk of stilzwijgend, door of uit naam van ABN AMRO, haar directieuren, functionarissen, vertegenwoordigers, gelieerde partijen, groepsmaatschappijen of werknemers met betrekking tot de juistheid of volledigheid van de informatie in dit document, en geen enkele aansprakelijkheid wordt geaccepteerd voor enig verlies als direct of indirect gevolg van het gebruik van deze informatie. De opvattingen en meningen opgenomen hierin kunnen op enig moment aan verandering onderhevig zijn en ABN AMRO heeft geen enkele verplichting om de informatie in dit document na de datum hiervan te herzien.

Voordat u in enig product van ABN AMRO investeert, dient u zich te informeren over de verschillende financiële en andere risico's, alsmede mogelijke beperkingen voor u en uw investeringen als gevolg van toepasselijke wetgeving en regels. Indien u, na lezing van dit document, overweegt een investering te doen in een product, raadt ABN AMRO aan om een dergelijke investering met uw relatie manager of persoonlijke adviseur te bespreken om nader te bezien of het relevante product – met inachtneming van alle mogelijke risico's – past bij uw investeringen. De waarde van beleggingen kan fluctueren. In het verleden behaalde resultaten bieden geen garanties voor de toekomst. ABN AMRO behoudt zich het recht voor wijzigingen in dit materiaal aan te brengen.

Alle rechten voorbehouden

## Opkomende markten

Update: 17/10/19

Nominaal BBP EUR bn	BBP-groei (% j-o-j)					Inflatie (CPI, % j-o-j gem)					Overheidssaldo (% BBP)		
	Prognose**:					Prognose**:					Prognose**:		
	2018	2019	2019	2020	2020	2018	2019	2019	2020	2020	2018	2019	2020
China	23111	6,6	6,2		5,8	1,9	2,5		2,5		-4,2	-4,5	-4,5
Hongkong	456	3,0	0,5		1,5	2,4	2,5		2,5		2,4	0,5	0,5
India	9595	6,8	6,5		7,0	3,9	3,5		4,0	↓ (4,5)	-3,5	-3,5	-3,5
Indonesië	3250	5,2	5,0		5,0	3,2	3,0		3,5		-1,8	-2,0	-2,0
Maleisië	946	4,7	4,5		4,0	1,0	1,0		2,0		-3,7	-3,5	-3,5
Filippijnen	876	6,2	6,0		6,0	5,5	3,5		3,0		-3,0	-2,5	-2,5
Singapore	542	3,1	0,5	↓ (1,0)	1,5	0,4	1,0		1,5		0,4	-0,5	-0,5
Zuid-Korea	2120	2,7	2,0		2,0	1,5	0,5		1,0		1,5	0,5	0,0
Taiwan	1189	2,6	2,0		2,0	1,4	1,0		1,5		0,0	-1,0	-1,0
Thailand	1240	4,1	3,0		3,0	1,1	1,0		1,5		-2,5	-3,0	-2,5
Tsjechië	403	2,9	2,5		2,5	2,2	2,5		2,5		1,0	0,0	0,0
Hongarije	281	5,0	4,0		3,0	2,5	3,0		3,0		-2,2	-1,5	-2,0
Polen	1137	5,0	4,0		3,0	1,5	2,0		2,5		-0,5	-2,0	-2,0
Roemenië	521	4,0	3,5		3,5	3,0	4,5		5,5		-3,0	-3,5	-3,5
Rusland	3781	2,0	1,0		1,5	3,0	4,5		4,0		2,6	2,0	1,5
Turkije	2278	2,8	-1,5		2,5	16,3	16,5		10,0		-2,0	-4,0	-3,0
Argentinië	977	-2,5	-1,5		2,0	34,3	53,4		44,5		-5,0	-3,5	-5,0
Brazilië	3255	1,0	1,0		2,0	3,5	4,0		3,5		-6,9	-6,0	-4,5
Chili	448	4,0	2,5		3,0	2,5	2,5		3,0		-1,7	-1,5	-1,0
Colombia	709	2,6	3,0		3,0	3,2	3,5		3,0		-2,5	-2,5	-2,5
Mexico	2423	2,0	0,5		1,5	5,0	3,5		3,5		-2,0	-2,5	-2,5
Peru	383	4,0	3,5		3,5	1,5	2,0		2,0		-2,5	-2,0	-1,5
Zuid-Afrika	766	0,8	1,0		1,5	4,5	4,5		5,0		-5,0	-5,0	-4,5

## Macro-economische vooruitzichten en valutaprognoses (jaarultimo)

	Overheidsschuld (% BBP)			Lopende rekening (% BBP)			Wisselkoers tegen USD:			Wisselkoers tegen EUR:		
	Prognose**:			Prognose**:			Recent	Prognose**:		Recent	Prognose**:	
	2018	2019	2020	2018	2019	2020	17/10/2019	2019	2020	17/10/2019	2019	2020
China	15	19	22	0,4	0,5	0,5	7,10	7,2	7,5	7,85	8,1	8,6
Hongkong	43	41	41	4,3	4,0	2,0	7,84	7,8	7,8	8,67	8,7	8,9
India	48	47	47	-2,5	-1,5	-1,0	71	71	72	79	80	83
Indonesië	34	31	31	-3,0	-3,0	-2,5	14169	14500	15000	15657	16250	17250
Maleisië	51	52	53	2,1	2,5	2,5	4,20	4,3	4,2	4,64	4,8	4,8
Filippijnen	42	41	41	-2,4	-2,0	-2,5	51,60	53	54	57,02	59	62
Singapore	111	115	115	17,9	16,0	16,0	1,37	1,4	1,5	1,52	1,6	1,7
Zuid-Korea	41	41	41	4,4	4,0	4,0	1188	1250	1300	1313	1400	1500
Taiwan	30	30	31	12,2	11,5	11,0	30,69	32,5	34,0	33,92	36,4	39,1
Thailand	42	45	48	7,0	7,0	7,5	30,40	32	32	33,59	35	37
Tsjechië	33	32	31	0,4	0,0	0,0	23	23	23	26	26	27
Hongarije	71	70	68	0,4	0,5	0,5	301,60	300	310	333,28	330	350
Polen	49	48	47	-0,6	-0,5	-0,5	3,88	3,8	3,8	4,29	4,3	4,4
Roemenië	35	36	37	-4,5	-4,5	-4,0	4,30	4,0	4,1	4,75	4,5	4,5
Rusland	10	10	9	6,9	7,0	6,5	64,15	66	67	70,89	74	77
Turkije	29	31	32	-3,6	0,0	-0,5	5,88	6,0	6,2	6,50	6,7	7,1
Argentinië	86	99	95	-5,3	-1,5	0,5	58,34	70	84	64,47	79	97
Brazilië	77	82	83	-0,8	-1,0	-1,5	4,17	4,0	4,3	4,61	4,5	4,9
Chili	26	26	26	-3,1	-2,5	-2,0	719	720	750	795	810	860
Colombia	56	57	57	-3,9	-4,5	-4,5	3459	3400	3350	3823	3800	3850
Mexico	47	48	51	-1,8	-1,5	-2,0	19	20,5	21,0	21	23	24
Peru	26	26	27	-1,6	-2,0	-1,5	3,37	3,4	3,3	3,73	3,8	3,8
Zuid-Afrika	57	58	60	-3,6	-4,5	-5,0	14,96	15,5	16,0	16,54	17,5	18,5

\*\* Prognoses BBP-groei, overheidssaldi, lopende rekeningen en wisselkoersen zijn afgerond

Bron: ABN AMRO Economisch Bureau, EIU, Europese Commissie

Wisselkoers EUR/USD 1,12 1,15

Wisselkoers USD/EUR 0,89 0,87