

## De wereldeconomie bevindt zich op een dunne danskoord

*Vooruitzichten voor economische groei, landenrisico's en bedrijfsfaillissementen door kredietverzekeraar Euler Hermes*

- De groei van de wereldeconomie zal vertragen tot **+2,7% in 2012**, komende van **+3% in 2011**, daar de groei in de opkomende landen wat stoom moet aflaten. De zgn. “ondergedompelde” landen dalen verder af in de put.
- De eurozone, die zich als het ware ergens in het vagevuur bevindt, zal een trage groei registreren (**+0,3%**), en haar lidstaten zullen periodes van recessie ondervinden (sommigen kort, anderen langer); enkel de Verenigde Staten zullen een fragiele gratieperiode meemaken met **+1,8% groei in 2012**.
- De balans voor de landenrisico's zal negatief blijven, en de bedrijfsfaillissementen zullen opnieuw beginnen te stijgen in 2012 (**+3%**).
- België schakelt eveneens over op een lagere versnelling (**+ 0,4% groei**), en de faillissementen kunnen met **10% stijgen tot boven de drempel van 11.000**.

**Brussel, 31 januari 2012** Volgens Bruno Verhofstede CEO Euler Hermes Belgium “2011 was geenszins een gemakkelijk jaar, met de Arabische Lente, de Fukushima ramp, de crisis rond de overheidsschuld en een aarzelend bestuur in Europa. Het breekbare herstel dat we meemaakten in de eerste helft van 2011 kwam gedurende het tweede semester plots tot stilstand. De groei in de wereldhandel halveerde tijdens het jaar. Deze verslechtering van de toestand zal zich doorzetten in 2012: we verwachten niet dat de wereldgroei boven de **+2,7% zal uitkomen, na +3% in 2011**.” Euler Hermes voorziet een trage groei in het eerste semester, die zou kunnen opveren gedurende het tweede semester wanneer de aangekondigde (Europese) parachute geïmplementeerd wordt. De groei in de eurozone wordt verwacht rond **+0,3% in 2012**, terwijl de groei in de opkomende landen kan vertragen, bijv. neerwaarts tot **+8,1% voor China (van +9,2% in 2011)** maar met een groei van **+3% in Brazilië (zoals in 2011)**.

### Er zijn verschillen binnen de eurozone, maar in alle landen is er een vertraging.

De crisis van de overheidsschuld en de deficits in de publieke financiën hadden een ernstige impact op de reële economie in Europa anno 2011. Het gebrek aan visibiliteit en de beperkte financiering van de investeringsuitgaven bij de bedrijven en gezinnen, zal de groeivoorzichten voor de landen in de eurozone zeker ondermijnen, maar in verschillende mate: van de toestand in Duitsland, dat boven water zal blijven met een groei van **+0,8% in 2012 (komende van +3% in 2011)**, tot een continue recessie in Griekenland (een daling van **-2,7% in 2012 na een terugval met -5,5% in 2011**), in Portugal (daling met **-1,9% in 2012 na een inkrimping met -1,4% in 2011**) en in Italië, waar de economie zal dalen met **-0,2% in 2012 na een groei met +0,5% in 2011**. In Frankrijk zal de groei van het BBP vertragen van **+1,6% in 2011 tot +0,4%**. Zoals in de Verenigde Staten, zal de politieke agenda een impact hebben op de activiteit, tussen het pre-electorale wachten enerzijds en de daaropvolgende aanpassing van de economische politiek anderzijds.

De inflatie en werkloosheid zullen belangrijke factoren zijn voor het bepalen van de balans van de eurozone in 2012. De inflatie zal vertragen van **+2,7% in 2011 tot +2,2% in 2012**, als gevolg van een zwakkere vraag en meer stabiele grondstofprijzen. De werkloosheid zal echter hoog blijven, voornamelijk in de Zuid-Europese landen.

Wanneer we verder kijken naar 2013, dan verwachten we de groei terug op te pikken naar **+1,2%** van zodra de nodige stappen genomen worden om de deficits te reduceren, en het systeemrisico binnen de eurozone te omschrijven.

### Voorzichtig optimisme in de Verenigde Staten

In de **Verenigde Staten** geven de recente bemoedigende economische indicatoren enige grond voor voorzichtig optimisme. Het BBP wordt verwacht rond +1,8% in 2012 (+1,9% in 2013) als gevolg van de impact van een vertraging der consumptie bij de gezinnen. De opwaardering van de dollar, die zijn statuut van veilige haven terug heeft gewonnen als gevolg van de toestand in Europa, zou echter een rem kunnen zetten op de export. De bedrijven zullen blijven recordwinsten behalen, maar aan een meer gematigd tempo. De Federal Reserve zal haar politiek van monetaire stimulans voorzetten om de economie te redden, maar er is enige bezorgdheid over de fiscale richting waarin het land zal bewegen gelet op de verkiezingen in november 2012.

### BRIC economieën vertragen maar blijven veerkrachtig

Alhoewel **Brazilië** leed onder een plotse vertraging gedurende het derde kwartaal van 2011, zijn de fundamentele factoren gezond en blijft het land in een gezonde positie om de algemene tendensen in de globale economische omgeving aan te kunnen. Haar economische groei wordt verwacht stabiel te blijven in 2012 rond +3% (zoals in 2011), en te stijgen tot meer dan +3,5% in 2013 dankzij de sterke arbeidsmarkt. Het voornaamste risico voor dit exportland van grondstoffen blijft de mogelijkheid dat de grondstofprijzen zouden kunnen stagneren of zelfs dalen.

Ondanks de vertraging in de eurozone en haar impact op de vraag van Russische goederen, wordt de groei van **Rusland** verwacht slechts lichtjes te dalen in 2012 (tot +3,7%), dit deels als gevolg van de fiscale stimulerende maatregelen die verwacht worden samen te gaan met de verkiezingen in maart, alvorens terug te stijgen naar +4% in 2013. Dit vooruitzicht hangt desondanks af van de trends in de grondstofprijzen en van de opbrengsten in de landbouwsector, die beiden verondersteld worden te dalen op een bescheiden manier.

De binnenlandse economie is de voornaamste drijfveer voor groei in **India**, waar een groei voorzien wordt van +7,5% in 2012 en +8% in 2013. Maar de moeilijkheden die ondervonden worden om de regeringspolitiek te implementeren, en het gebrek aan structurele hervormingen, beperken de groeivoorzichten. De strakkere monetaire politiek die in voege is sinds 2010 had een ongunstige impact op de industrie en de consumptie van de huishoudens. De monetaire politiek zal echter soepeler worden, wat de groei zou moeten stimuleren vanaf 2012.

De **Chinese** economie vertraagde in 2011 als gevolg van de monetaire verstrakking en de algemene groeivertraging. De groei van het BBP, die +9,2% had bereikt in 2011, wordt verwacht te vertragen tot +8,1% in 2012. De import zal vertragen, maar niet zo snel als de export daar de binnenlandse vraag levendig zal blijven. Investerings, de voornaamste motor van de Chinese groei, gaan erop achteruit sinds 2011. De prioriteit wordt echter verlegd van het voorkomen dat de economie oververhit geraakt binnen de context van het risico op een plotse vertraging in China, en dit laatste ongetwijfeld als gevolg van de moeilijkheden in de eurozone. De val in de inflatie moet de regering echter in staat stellen zich sterker te concentreren op groei, door plaats vrij te maken voor een soepelere monetaire politiek. Het BBP zal in 2013 terug stijgen boven +8,5%.

### De balans van het landenrisico zal negatief blijven.

Op het einde van 2011, kreeg bijna 60% van de meer dan 240 landen en grondgebieden die door Euler Hermes worden opgevolgd, risiconiveaus die beschouwd werden als betekenisvol of hoog. En de tendens is dat het risico zal stijgen. In december 2011, herzag Euler Hermes neerwaarts de landenratings van vier landen (Griekenland, Filippijnen, Slovenië en de Tsjechische Republiek) met matige groeivoorzichten. Turkije was het enige land om een verbetering van zijn rating te zien met een verlaging van de risicoscore van 4 (hoog) naar 3 (betekenisvol): het is, ondanks voortdurend hoge externe financieringsbehoeften en opkomende inflatie, een weergave van een toenemende gediversifieerde en toegankelijke privésector enerzijds, en een sterkere gecontroleerde economische politiek anderzijds.

## De bedrijfsfaillissementen zullen opnieuw stijgen in 2012, voornamelijk in Europa

De bedrijfsfaillissementen waren op het niveau van de ganse wereld nog steeds aan het dalen in 2011 (daling van -3%). In 2012 verwacht Euler Hermes dat de bedrijfsfaillissementen zullen stijgen met +12% in Europa, en op wereldvlak komt er ook een duidelijke heropflakking met een stijging van +3%. Vijfentwintig van de drieëndertig opgevolgde landen zullen in 2012 in het rood komen, waarbij de Europese landen de top van de lijst zullen aanvoeren. Het gaat voornamelijk om de landen uit de regio van de Middellandse Zee (stijging met +19%), die ernstig werden verzwakt door de huidige crisis. Bedrijfsfaillissementen zullen blijven dalen in Amerika en de Aziatische regio aan de Stille Oceaan, maar met een duidelijke verandering in het ritme, met dalingen van respectievelijk -7% en -1% in 2012 vergeleken met -12% en -5% in 2011. De reden is de veel zwakkere economische vooruitzichten.

*Marc Petre, Risk Director Euler Hermes Belgium meent: "dat de erg opmerkelijke daling in activiteit op wereldvlak, gecombineerd met een strakkere monetaire en fiscale politiek, in 2012 tot uiting zal komen door een stijging van de bedrijfsfaillissementen. Deze tendens zal nog meer uitgesproken zijn in Europa, waar een dalende vraag, achteruitgaande exportmarkten en de financieringsmoeilijkheden die de bedrijven ondervinden wijzen op een moeilijk herstel: het vereist ook dat de bedrijven bijzondere aandacht moeten schenken aan het beheer van hun handelsvorderingen."*

*Bruno Verhofstede, CEO Euler Hermes Belgium voegt hieraan toe "dat het risico van onbetaalde vorderingen dus zeker zal toenemen gelet op het volatiele en instabiele karakter van de internationale conjunctuur. In deze context moeten de bedrijven zeker aandacht besteden aan een efficiënt creditmanagement. Het kan hun rating en kredietwaardigheid bij de banken doen verhogen, en de handelsvorderingen kunnen zo op basis van asset based financing een alternatieve financiering vormen voor hun bedrijfskapitaal. Dit geldt nog meer wanneer het kredietrisico op deze vorderingen gedekt is bij derde partijen zoals de kredietverzekeraar."*

## België schakelt over op een lagere versnelling.

De afgelopen jaren slaagde België er steeds in een goede economische prestatie af te leveren in vergelijking met de andere landen van de Europese Monetaire Unie (2,3% en 2% in 2010 en 2011, tegenover respectievelijk 1,8% en 1,6% voor de EMU). Dit kwam er vooral onder impuls van de sterke consumptie, die ondersteund werd door diverse factoren:

-de indexering van de lonen aan de inflatie (+3,4% in 2011, die in 2012 daalt tot +2,5%), waardoor de koopkracht gevrijwaard blijft met een klein uitstel. Ondanks kritiek vanuit de Europese Commissie, zal dit systeem in 2012 wel gevrijwaard blijven;

-de afwezigheid van budgettaire saneringsmaatregelen als gevolg van de politieke crisis die meer dan 500 dagen geduurd heeft. Dit verandert nu in 2012 met de nieuwe regering;

-de opmerkelijke daling van de werkloosheidsgraad (6,9% in oktober 2011, tegenover 8,5% 18 maanden daarvoor; Europees gemiddelde op 10,1%).

*Volgens Paul Becue, General Manager Euler Hermes Services Belgium (risk office van Euler Hermes Belgium) "zijn de vooruitzichten echter minder goed als gevolg van de zwakkere vraag in Europa en de wereld in het algemeen, en de nieuwe saneringsmaatregelen. Maar de Belgische economie kan verhoudingsgewijs meer getroffen worden omwille van:*

*-een hoge mate van internationale afhankelijkheid die gelet heeft op het open karakter van de economie;*

*-zijn rol als Europees logistiek platform als gevolg van het land zijn ligging en infrastructuurbasis;*

*-de zwakkere concurrentiepositie (vooral tgo. de opkomende economieën).*

*We verwachten dus in de winter van 2011-2012 minstens een kwartaal van negatieve economische groei. In het tweede semester van 2012 komt er een licht herstel, maar voor gans 2012 zal de groei beperkt blijven tot 0,4% (praktisch op hetzelfde niveau als de EMU met 0,3%).*

*De bedrijfsfaillissementen stegen in 2011 onverwacht tot boven de psychologische drempel van 10.000, ondanks de groei van het BBP met 2%. "De vooruitzichten voor 2012 zijn gelet op de zwakkere conjunctuur zeker niet positief. We verwachten een stijging van de faillissementen met 10% tot 11.165. Dit is een nieuw absoluut record, dat we wel enigszins moeten relativiseren. Het is relevanter de falingsgraad op te volgen (officiële faillissementen/totaal ondernemingen), die zich nu rond 1,3% bevindt, en de laatste jaren gestegen is van 1,0% in 2007, aldus Paul Becue, General Manager Euler Hermes Services Belgium (risk office van Euler Hermes Belgium)."*

### **Het blijft echter koorddansen ...**

Het hierboven geschetste scenario heeft het meest kans op slagen. De volgende elementen kunnen echter roet in het eten gooien:

-we verwachten dat de EMU zal overleven, maar Italië speelt een cruciale rol. De overheidsschuld bedraagt daar 1.900 miljard euro, of 25% van de totale publieke schuld in de EMU;

-de broosheid van het banksysteem in de eurozone, dat zwaar is blootgesteld aan de Europese overheidsobligaties, met kredietschaarste als gevolg. Meer dan de Britse en de Amerikaanse economie is die van de EMU-landen afhankelijk van bankkredieten;

-het risico van een speculatieve aanval op de immense schuld van de Verenigde Staten;

-de afwachtende houding in sommige grote economieën in de aanloop naar de verkiezingen (Frankrijk; VS). Deze inactie zou hen dichter tot de afgrond kunnen brengen;

-het risico van oververhitting in sommige opkomende economieën. Een groot risico is bijv. de uitbarsting van de zeepbel op het Chinese vastgoed.

## Aanhangsel

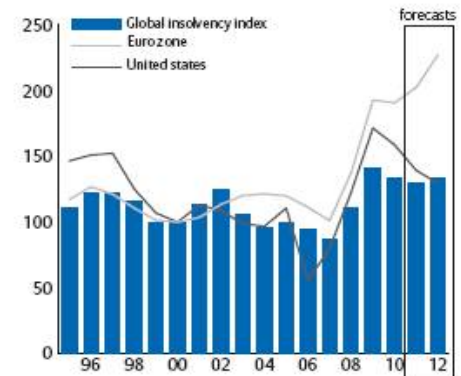
### 1- Groeivoorzichten Euler Hermes van het BBP

<b>Evolutie BBP</b>	<b>2011</b>	<b>2012</b>
<b>Wereld</b>	3,0%	2,7%
<b>Regio's</b>		
Europa - eurozone	1,6%	0,3%
Centraal en Oost-Europa	4,3%	3,1%
Verenigde Staten	1,7%	1,8%
Latijns Amerika	4,0%	3,2%
Midden-Oosten & Afrika	3,2%	4,4%
Azië (uitgezonderd Japan)	7,3%	6,6%
OESO	1,4%	1,3%
Niet-OESO landen	5,8%	5,1%
<b>Landen</b>		
Australië	1,9%	2,7%
België	2,0%	0,4%
Brazilië	3,0%	3,0%
Canada	2,4%	2,0%
China	9,2%	8,1%
Denemarken	0,9%	0,3%
Duitsland	3,0%	0,8%
Finland	2,7%	1,1%
Frankrijk	1,6%	0,4%
Griekenland	-5,5%	-2,7%
Ierland	0,6%	0,4%
India	7,5%	7,5%
Italië	0,5%	-0,2%
Japan	-0,3%	1,8%
Nederland	1,5%	0,2%
Noorwegen	1,5%	2,1%
Oostenrijk	3,2%	0,5%
Portugal	-1,4%	-1,9%
Rusland	4,0%	3,7%
Spanje	0,7%	0,2%
Zweden	4,6%	1,1%
Zwitserland	1,8%	0,5%
Verenigd Koninkrijk	0,8%	0,6%
Verenigde Staten	1,7%	1,8%

Bron: IHS Global Insight. Euler Hermes vooruitzichten

### 2- Evolutie van de Euler Hermes Globale Insolventie-index

Global insolvency index  
basis, 2000 = 100



Sources: National figures, Euler Hermes forecasts

Om de gedetailleerde PowerPoint presentatie te ontvangen, en/of de Economic Outlook publicatie, gelieve te contacteren:

**Media Relaties, Euler Hermes Belgium**

Catherine Bohain – +32 (0)2 289 41 71 – [catherine.bohain@eulerhermes.com](mailto:catherine.bohain@eulerhermes.com)

**Decider's**

Lorraine de Fierlant – +32 (0)2 535 55 25 – [lorraine.defierlant@deciders.eu](mailto:lorraine.defierlant@deciders.eu)

**Euler Hermes** is de wereldleider in kredietverzekering en één van de leiders in borgstelling en invordering van handelsschulden. Met meer dan 6 000 medewerkers in meer dan 50 landen verleent Euler Hermes een complete waaier van diensten voor debiteurenbeheer en **noteerde een geconsolideerde omzet van 2,15 miljard euro in 2010**.

Euler Hermes bouwde een internationaal netwerk van toezicht uit dat het mogelijk maakt om de financiële stabiliteit van 40 miljoen bedrijven te analyseren. De groep waarborgt wereldwijd voor 633 miljard euro aan handelstransacties.

Euler Hermes, dochtermaatschappij van de groep Allianz, staat genoteerd op Euronext Parijs. De groep en haar belangrijkste dochterondernemingen voor kredietverzekering krijgen de grade AA- van Standard & Poor's.

[www.eulerhermes.com](http://www.eulerhermes.com)

*Euler Hermes Belgium begeleidt al meer dan 80 jaar bedrijven in hun commerciële ontwikkeling door hun klantenkapitaal veilig te stellen.*

*Euler Hermes Belgium is lid van Euler Hermes, de grootste kredietverzekeraar ter wereld, geïntegreerd in de groep Allianz.*

*De 54 zusterbedrijven zijn over de hele wereld verspreid om het risico op wanbetalingen, dat de bedrijven op hun lokale markten en in het buitenland lopen, beter te kunnen evalueren.*

*Hun diensten:*

- *Het risico op onbetaalde facturen voorkomen door bedrijven te helpen solvabele klanten te kiezen;*
- *De dagelijkse follow-up van het betaalbedrag van de Belgische en buitenlandse klanten;*
- *De inning van commerciële schuldvorderingen;*
- *De vergoeding van verliezen als klanten in gebreke blijven (bijv. faillissement).*

[www.eulerhermes.be](http://www.eulerhermes.be)

**Voorbehoud:**

Sommige verklaringen in onderhavig document kunnen van prospectieve aard zijn en gestoeld zijn op de huidige hypothesen en standpunten van de Directie van de Vennootschap. Deze verklaringen houden gekende en ongekende risico's en onzekerheden in, die kunnen leiden tot aanzienlijke verschillen tussen de resultaten, de prestaties of de gebeurtenissen die expliciet of impliciet in de tekst worden aangehaald, en de werkelijke resultaten, prestaties of gebeurtenissen. Een verklaring kan van nature prospectief zijn of de prospectieve aard kan voortvloeien uit de context van de verklaring. Bovendien worden de verklaringen van prospectieve aard gekenmerkt door het gebruik van termen als "kan", "zal", "zou moeten", "verwacht", "voorziet", "overweegt", "anticipeert", "raamt", "voorspelt", "potentieel" of "gestaag", of door het gebruik van gelijkaardige bewoordingen. De prospectieve resultaten, prestaties of gebeurtenissen kunnen aanzienlijk van de werkelijke resultaten afwijken omwille van onder meer (i) de algemene economische conjunctuur en in het bijzonder de economische conjunctuur in de belangrijkste activiteitsgebieden van de groep Euler Hermes en op de belangrijkste markten waar ze werkzaam is, (ii) de prestaties van de financiële markten, de opkomende markten inbegrepen, hun volatiliteit, hun liquiditeit en de kredietcrisissen, (iii) de frequentie en de ernst van de verzekerde schadegevallen, (iv) het percentage behouden zaken, (v) de omvang van de kredietproblemen, (vi) de evolutie van de rentevoeten, (vii) de wisselkoersen, met name de wisselkoers EUR/USD, (viii) de concurrentie, (ix) de veranderingen in de wetgeving en de regelgeving, met inbegrip van alles wat te maken heeft met de muntconvergentie of de Europese Monetaire Unie, (x) de veranderingen in het beleid van de centrale banken en/of van de buitenlandse regeringen, (xi) de weerslag van overnames en van hun integratie, (xii) reorganisaties en (xiii) algemene factoren die van invloed zijn op de concurrentie, zowel lokaal als regionaal, nationaal en/of wereldwijd. Veel van deze factoren zouden zich des te meer kunnen voordoen, eventueel sterker, in het geval van terroristische daden.

De vennootschap is niet verplicht om de prospectieve informatie in dit document bij te werken.