

# Veelbelovende markten voor 2022

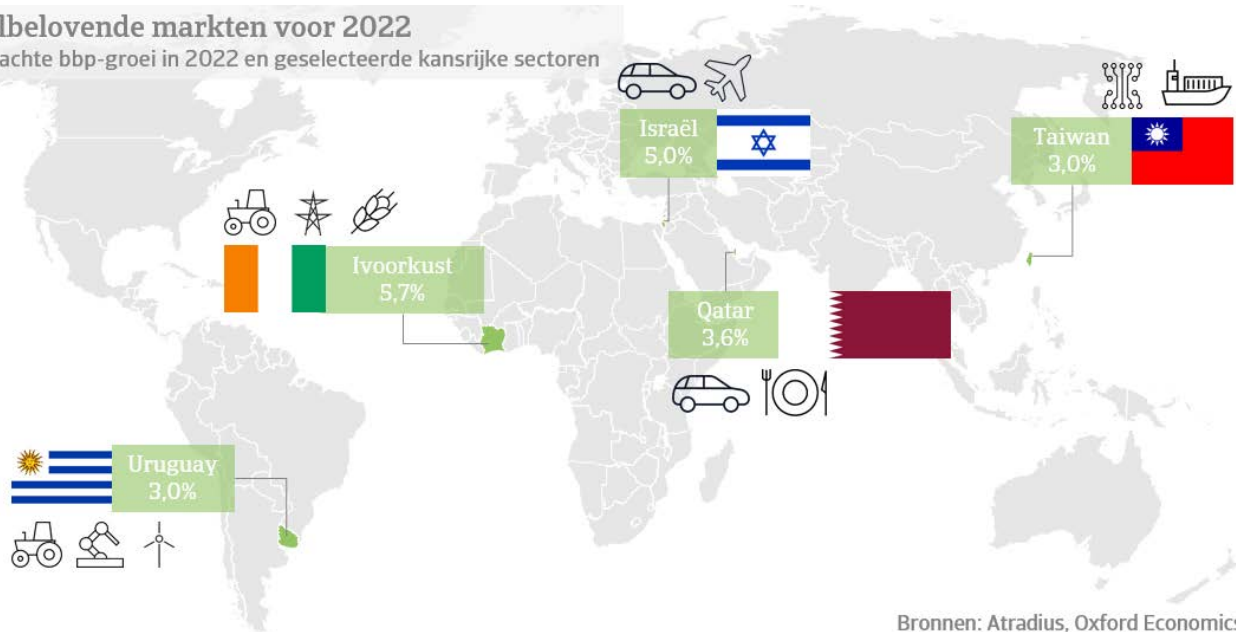
## Atradius Economisch Onderzoek – februari 2022

### Samenvatting

- Nu de wereldeconomie zich met horten en stoten herstelt van Covid-19, zien wij Uruguay, Ivoorkust, Israël, Qatar en Taiwan als vijf veelbelovende markten voor investeerders en exporteurs in 2022
- Deze economieën herstellen goed van de pandemie en hun vooruitzichten zijn over het algemeen goed bestand tegen een mogelijke negatieve ontwikkeling van de pandemie, dankzij de uitgebreide vaccinatieprogramma's en/of de lage besmettingscijfers
- De hervatting van de economische activiteit draagt bij tot betere vooruitzichten in de toeristische en horeca-sectoren, terwijl de versnelling van de digitale adoptie door consumenten de vraag naar vervoer en logistiek op peil houdt
- De wereldwijde energietransitie is ook de drijvende kracht achter beleidsinitiatieven in verschillende van deze markten, waardoor de vraag in de sectoren hernieuwbare energie en elektriciteit, en met name naar elektrische voertuigen, toeneemt

### Veelbelovende markten voor 2022

verwachte bbp-groei in 2022 en geselecteerde kansrijke sectoren



Meer dan twee jaar na het begin van de pandemie leren economieën over de hele wereld met het coronavirus te leven. Maar de gevolgen van de gezondheids crisis en de daarmee gepaard gaande beperkingen van de overheid vergroten de volatiliteit van economische activiteit, terwijl het risico van de opkomst van een nieuwe, meer besmettelijke variant voor onzekere vooruitzichten blijft zorgen. Verstoringen in de toeleveringsketen, stijgende inflatie en het terugdraaien van monetaire stimuleringsmaatregelen zijn belangrijke uitdagingen voor het bedrijfsleven in 2022. Hoewel het herstel duidelijk met horten en stoten verloopt, zien wij dit jaar en volgend jaar nog steeds een geleidelijk, langdurig economisch herstel en daarmee veel kansen voor de handel over de hele wereld.

Wij zien kansen voor de handel in 2022 in **Uruguay, Ivoorkust, Israël, Qatar en Taiwan**. In de editie van dit jaar van ons rapport *Veelbelovende markten* volgen we een soortgelijke methodologie als vorig jaar, maar we hebben onze landselectie uitgebreid tot andere dan opkomende markteconomieën en houden nu rekening met de vaccinatiegraad. Onderstaande drie criteria vormen het uitgangspunt voor de selectie van een land:

- (1) *Economische prestaties*: het tempo van de bbp-groei in de nasleep van de Covid-19-crisis in vergelijking met de situatie vóór de pandemie om groeimogelijkheden te vinden;
- (2) *Macro-economische sterkte*: een stabiele politieke en institutionele omgeving die het zakendoen vergemakkelijkt; en de
- (3) *Covid-19-situatie*: de besmettingsgraad en de vaccinatiegraad, als indicatie dat het virus relatief onder controle is, waardoor economische activiteit mogelijk is en de risico's van nieuwe virusvarianten worden beperkt.

Naast onze macro-economische inzichten houden wij rekening met onze marktervaring om in deze economieën sectoren met sterke groeivoorzichten te identificeren.

### Uruguay: sterke instituties en schokbestendigheid

Met een verwachte reële bbp-groei van 3,0% zal de economie van Uruguay in 2022 het niveau van vóór de pandemie overtreffen. Het overheidsbeleid dat in het vierde kwartaal van 2021 is uitgerold, waaronder de heropening van de grenzen, de afschaffing van de belasting over de toegevoegde waarde (btw) voor toeristen en leningen ter stimulering van de **toeristische sector** - die in 2019 goed was voor 17,4% van het bbp van Uruguay - zal de groei dit jaar ondersteunen. Hoewel Latijns-Amerika het zwaarst getroffen is door de pandemie, heeft Uruguay succesvol ingezet op snelle vaccinatie, waardoor 77,3% van de Uruguayanen nu volledig gevaccineerd is. Mede hierdoor verwachten we een stevige groei van de particuliere consumptie in 2022 met 3,6%. Met name de vraag naar **auto's** en **elektronica** zal naar verwachting sterk zijn, hetgeen in deze sectoren groeimogelijkheden biedt.

Naast het toerisme is de andere belangrijke sector van

Uruguay de **voedingssector**, met inbegrip van de landbouw- en de vleesproductie. Verwacht wordt dat de uitvoer in deze sectoren dit jaar aanzienlijk zal toenemen, tenzij er sprake zou zijn van ongunstige weersomstandigheden, en de producenten profiteren van de hogere voedselprijzen. Om aan deze groei tegemoet te komen, verwachten wij dat de vraag naar **machines** ter ondersteuning van de landbouwactiviteiten groot zal zijn. De grote landbouwsector van Uruguay is echter kwetsbaar voor slechte weersomstandigheden, aangezien de klimaatverandering het risico van droogte in de regio verhoogt. Als reactie daarop investeren de autoriteiten steeds meer in de sector **hernieuwbare energie** en wordt het land een belangrijke exporteur van hernieuwbare energie naar de regio, vooral van windkracht.

Ook Uruguay wordt met prijsstijgingen geconfronteerd, maar het land is goed bestand tegen schokken. De inflatie is met 8,0% hoger dan de bovengrens van de huidige bandbreedte van 3% tot 7% die de centrale bank hanteert en zal naar verwachting het hele jaar boven deze marge blijven. De centrale bank verhoogt dan ook de rente en de verkrappingscyclus kan sneller verlopen dan verwacht, afhankelijk van de monetaire verkrapping in de VS, om een depreciatie van de peso en kapitaaluitstroom te voorkomen. Wij verwachten dat dit in 2022 een ordelijk proces zal blijven dankzij de sterke institutionele kwaliteit en een aanzienlijk niveau van internationale reserves. Uruguay is een van de sterkste democratieën ter wereld, met een stabiel politiek en bedrijfsklimaat dat de robuuste vooruitzichten ondersteunt.

### Ivoorkust: robuuste vraag als motor voor economische ontwikkeling

Ivoorkust zal de komende jaren naar verwachting een van de hoogste groeipercentages van het bbp ter wereld laten zien. Met een verwachte groei van 6,9% in 2022 zijn de groeivoorzichten er sterker dan de andere markten die in dit rapport worden besproken. Ondanks de zeer lage vaccinatiegraad heeft de economie de pandemie goed doorstaan en biedt de beleidsvorming steeds meer kansen. Het landenrisico is hoog met een relatief laag bbp per hoofd van de bevolking en een hoge perceptie van corruptie. Maar de politieke stabiliteit onder een pro-business, hervormingsgezinde regering, versterkt door vreedzame verkiezingen in 2021, ondersteunt de economische vooruitzichten.

Een ambitieus nationaal ontwikkelingsplan voor 2021-25 heeft tot doel het ondernemingsklimaat te verbeteren door de bureaucratie te verminderen, de vennootschapsbelasting te vereenvoudigen en de corruptie terug te dringen, en tegelijk zwaar te investeren in **infrastructuur**. Ivoorkust is een belangrijke **landbouw**producent, met een leidende positie in de wereld wat de export van cacao bonen en cashewnoten betreft. De autoriteiten investeren ook fors om de kwaliteit en kwantiteit van de landbouwopbrengsten te stimuleren, wat groeiperspectieven biedt in de toegevoegde waarde van

## Veelbelovende markten voor 2022

Land	bbp (USD miljarden)	bbp-groei % 2022	bbp-niveau in 2022 vergeleken met bbp-niveau voor de crisis	vaccinatiegraad %	economische vrijheid (ranking uit 178 landen)	politieke risico rating*
Uruguay	58.0	3.0	100.7	77.3	44	4 negatief (Gematigd-laag)
Ivoorkust	68.9	6.9	115.4	4.4	90	6 positief (Gematigd-hoog)
Israël	468.8	5.0	109.4	62.3	26	3 positief (Gematigd-laag)
Qatar	180.2	3.6	102.0	72.7	31	3 positief (Gematigd-laag)
Taiwan	767.6	3.0	112.9	55.8	6	2 negatief (Laag)

Bronnen: Oxford Economics, Our World in Data, Heritage Foundation, Atradius

\*De rating voor het politieke risico is de eigen STAR-rating van Atradius, die loopt van een schaal van 1 tot 10, waarbij 1 staat voor het laagste risico. De modifiers negatief, stabiel en positief bieden verdere verfijning binnen elke schaalstap.

de **agro-industriële verwerkingssector**. Investerings in een duurzamer economisch groeimodel en de verbetering van het ondernemingsklimaat bieden ook steeds meer kansen in de groeiende sectoren **IT-diensten** en digitale economie van het land.

De energiesector van Ivoorkust is een andere sector met kansen. **Olief en gas** zijn veelbelovend met toenemende offshore-activiteiten, maar sommige mogelijkheden worden beperkt door de invoering van een wet inzake lokale inbreng die extra eisen stelt aan lokale personeelwerving en aanbestedingen. Wij verwachten dat **hernieuwbare energie** een van de beste vooruitzichten zal bieden voor exporteurs naar Ivoorkust, aangezien de regering ernaar streeft om van het land een regionale elektriciteitshub te maken, waarbij tegen 2035 42% van de elektriciteit uit hernieuwbare energiebronnen moet komen.

### Israël: succesvolle vaccinatiecampagne houdt groeivoorzichten in stand

Israël heeft zich de laatste tijd in de pandemie onderscheiden dankzij een zeer doeltreffende vaccinatiecampagne, waardoor de economische activiteit zonder ernstige beperkingen kon worden voortgezet. Meer dan 70% van de bevolking heeft twee vaccinaties gekregen en het is het eerste land dat begint met de uitrol van een vierde dosis. Dit zal de economische groei van naar verwachting 5,0% in 2022 ondersteunen, na een expansie van 6,5% in 2021.

Israël profiteert van sterke instellingen en een stabiel ondernemingsklimaat. Deze beperken de negatieve effecten van politieke onzekerheid op de politieke continuïteit. Het hervormingsplan van de nieuwe regering omvat structurele hervormingen om de arbeidsmarkt te stimuleren en het ondernemingsklimaat verder te verbeteren. De hooggeschoolde beroepsbevolking en de gediversifieerde economische basis beschermen de economie tegen schokken. Israël's ontwikkelde economie biedt vooral kansen op het gebied van **hightechgoederen en -diensten**, met name in de beproefde lucht- en ruimtevaartsector.

De Israëlische **transportsector** biedt mooie kansen,

vooral in het segment van de elektrische voertuigen (EV). Ondanks het feit dat Israël een hoogtechnologisch land is, is de adoptie van EV's tot nu toe marginaal geweest. Maar daar komt verandering in nu de autoriteiten ambitieuze plannen hebben aangekondigd om alle nieuwe auto's die tegen 2030 worden verkocht elektrisch te laten zijn. Dit biedt kansen voor exporteurs van EV's en bedrijven die gespecialiseerd zijn in de bijbehorende infrastructuur, zoals openbare laadstations.

### Qatar: World Cup stimuleert investeringen buiten gassector

De economische vooruitzichten in Qatar zijn sterk, gesteund door een gematigd laag politiek risico en een ambitieus diversificatieplan. De economie van Qatar is sterk afhankelijk van de **koolwaterstofsector**, die onderhevig is aan hoge volatiliteit. Hogere olie- en gasprijzen ondersteunen de economische groei in 2022, die naar verwachting op 3,6% uitkomt. Qatar is de grootste exporteur ter wereld van vloeibaar aardgas (LNG), waarvan de vraag naar verwachting sterk zal blijven tijdens de wereldwijde energietransitie, aangezien gas een fossiele brandstof is met een lagere uitstoot. De productie zal naar verwachting aanzienlijk toenemen met de North Field Expansion, die 30 miljard USD kost. De sector van de **hernieuwbare energie** wordt ook steeds belangrijker, aangezien Qatar zich tot doel heeft gesteld om tegen 2030 20% van zijn energie uit zonne-energie te halen - hoewel deze doelstelling niet erg ambitieus is in vergelijking met andere regio's.

Het organiseren van het wereldkampioenschap voetbal in 2022 zal de kansen in de niet-oliesector doen toenemen. **Toerisme en horeca** zouden een sterke impuls moeten krijgen zolang de pandemie onder controle blijft. Bovendien hebben de autoriteiten serieuze stappen gezet in de richting van elektrificatie met het oog op de wereldbeker, maar ook om de langetermijndoelstellingen te halen. De **transportsector** biedt mooie vooruitzichten, aangezien Qatar dit jaar 25% van zijn openbare busvloot wil overschakelen op elektrische bussen en 600 oplaadstations wil installeren om hen te ondersteunen in de aanloop naar het toernooi.

Verwacht wordt dat met de installatie van opladers ook het gebruik van EV zal gaan toenemen.

### **Taiwanese economie profiteert van wereldwijde verschuivingen in verband met pandemie**

Taiwan heeft een sterk bedrijfsklimaat en de economie heeft nauwelijks schade ondervonden van de Covid-19-pandemie. Verwacht wordt dat de economie in 2022 met 3,0% zal groeien onder aanvoering van een robuuste exportgroei. De vooruitzichten voor het ondernemingsklimaat zijn positief, gesteund door een goede infrastructuur, geavanceerde productiecapaciteit en het hoge niveau van innovatie, vooral in de technologiesector. Taiwan is een bekende ICT-productie hub en wereldleider in de productie van **elektronische halffabricaten**. Nu het wereldwijde tekort aan chips tot 2022 aanhoudt, blijven de groeivoorzichten in deze sector rooskleurig. Dankzij de exportgeoriënteerde intermediaire elektronica-productie is de sector

ge vrijwaard van binnenlandse beperkingen die zouden kunnen worden opgelegd in het ongunstigste scenario van een Covid-19-uitbraak.

Als ICT-hub worden **hightechdiensten** een steeds belangrijker sector. De stijgende vraag wordt gedreven door het verschuivende consumentengedrag in de richting van meer digitale adoptie, een trend die door de pandemie wordt versneld. Wij verwachten dat de e-commerce markt van het land tot 2024 zal groeien met een jaarlijks groeipercentage van 9,0%. Hoewel dit niet uniek is voor Taiwan, stimuleert het de vraag naar logistieke diensten en biedt het groeimogelijkheden in de **transportsector**.

Dana Bodnar, econoom  
[dana.bodnar@atradius.com](mailto:dana.bodnar@atradius.com)  
+31 20 553 3165

Hebt u dit rapport met interesse gelezen? Kijkt u dan ook eens op onze website [www.atradius.nl](http://www.atradius.nl).  
U vindt hier nog meer Atradiuspublicaties die zich richten op de mondiale economie, waaronder landenrapporten, sectoranalyses, advies over creditmanagement en artikelen over actuele businesstopics.

Actief op Twitter? Volg [@atradiusNL](https://twitter.com/atradiusNL) om up to date te blijven met de nieuwste versies van onze rapporten.

Volg Atradius op Social Media



@atradiusNL Atradius-Nederland atradiusNL

#### Disclaimer

Dit rapport wordt louter ter informatie verstrekt en is niet bedoeld als beleggingsadvies, juridisch advies of enige aanbeveling aan de lezer(s) met betrekking tot specifieke transacties, investeringen of strategieën. Lezers zijn zelf verantwoordelijk voor het nemen van commerciële en andere beslissingen omtrent de verstrekte informatie. Hoewel Atradius al het noodzakelijke heeft gedaan om te verzekeren dat de informatie in dit rapport verkregen is van betrouwbare bronnen, kan Atradius niet verantwoordelijk gesteld worden voor fouten of omissies, of voor de resultaten verkregen door gebruik van deze informatie. Alle informatie in dit rapport wordt gegeven 'zoals ze is', zonder garantie op volledigheid, accuraatheid, tijdsgebondenheid, of op de resultaten verkregen door gebruik van het rapport, en zonder garantie van enige soort, uitdrukkelijk of geïmpliceerd. In geen geval zal Atradius, haar gerelateerde partners of corporaties, of de partners, agenten of werknemers hiervan verantwoordelijk gesteld kunnen worden voor enige genomen beslissing of actie die zij zouden nemen op basis van de in dit rapport verstrekte informatie, of voor enig verlies van kansen, winstderving, productieverlies, omzetverlies of gevolgschade, speciale of soortgelijke schade van welke aard dan ook, zelfs wanneer de lezer in kennis is gesteld van de mogelijkheid van dergelijke verliezen of schade.

Copyright Atradius N.V. 2022

Atradius  
David Ricardostraat 1 – 1066 JS Amsterdam  
Postbus 8982 – 1006 JD Amsterdam  
Nederland  
Tel.: +31 20 553 9111

[info@atradius.nl](mailto:info@atradius.nl)  
[www.atradius.nl](http://www.atradius.nl)