

Voedingsindustrie voorzichtig terug op groeipad

Sector Expertise | Melanie Murk | Prognoses food | 18-02-2025

De voedingsindustrie komt in 2025 langzaam maar zeker weer op stoom. Voor dit jaar wordt beperkte groei verwacht. Kansen liggen vooral in het bieden van een onderscheidend assortiment. Daarnaast blijven hoge kwaliteit en service belangrijk. Het inpassen van structureel hogere lonen is de grote uitdaging, evenals het aanhoudende personeelstekort.

De voedingsindustrie is met een productiewaarde van ruim 114 miljard euro (FNLI) goed voor bijna een vijfde van de totale Nederlandse industriële productiewaarde. Verschillende subsectoren maken deel uit van de voedingsindustrie. Deze prognoses gaan in op een aantal subsectoren, namelijk 'Zuivelverwerking' en 'Vleesverwerking', samen goed voor ruim een derde van de productiewaarde en op de subsectoren 'Drankproductie', 'Verwerking en handel in groente en fruit' en 'Industriële bakkerijen', die samen 20 procent vertegenwoordigen. In de onderstaande tabel zijn prognoses opgenomen van sectoren waarvoor dit op basis van publiek beschikbare volumedata mogelijk is.

Prognose levensmiddelenindustrie relatief positief; producten van zuivel en vlees in de min

Volumeprognoses (% j-o-j)	2024	2025	2026
Voedingsindustrie (totaal)	0	1	0
Zuivelverwerking	-2	-1	-2
Vleesverwerking	-2	-3	-3
Drankproductie	-6,5	1	2

Bron: ABN AMRO Sector Expertise

Deze inleiding bevat allereerst een schets van de economische situatie die voor een belangrijk deel de context van de voedingsindustrie bepaalt. Daarna volgen analyses van achtereenvolgens productie en vraag. Vervolgens komen relevante uitdagingen voor de sector aan bod. Tot slot wordt nader ingegaan op de ontwikkelingen per subsector.

Economische groei verwacht

De Nederlandse economie groeit met 0,9 procent in 2024 en ABN AMRO verwacht een groei van 1,5 procent in 2025. Ook in de Europese Unie (EU), waar het grootste deel van het exportvolume van de Nederlandse levensmiddelenindustrie blijft, trekt de economische groei in 2025 aan, al blijft Duitsland achter. In diezelfde ramingen ligt de inflatie in Nederland met 3,3 procent, hoger dan het Europese gemiddelde. Een belangrijke oorzaak van de hogere inflatie in Nederland zijn de forse loonstijgingen. Die hebben overigens wel geleid tot een toename in het besteedbaar inkomen.

Vraag naar voedingsmiddelen neemt toe

De productievolumes in de voedings- en genotsmiddelenindustrie zijn in 2024 gelijk gebleven. In 2024 stegen vooral de consumentenprijzen van alcoholvrije dranken en alcoholhoudende dranken en dat drukte de vraag. Cees-Jan Adema, directeur Federatie Nederlandse Levensmiddelen Industrie (FNLI), benadrukt het belang van [ketensamenwerking](#): “Samen met alle partners in de keten zullen we ervoor moeten zorgen dat er een duurzame bodem gevonden wordt in onze inspanningen om de boodschappen betaalbaar te houden.”

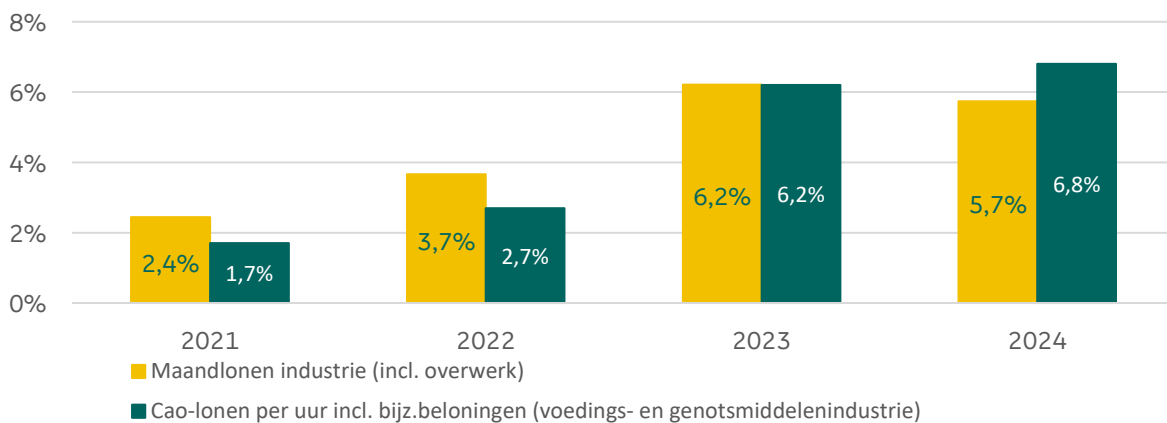
Voor 2025 wordt een herstel in vraag verwacht, al blijft dit enigszins wankel, want volumecijfers van zowel supermarkten als buitenshuisconsumptie in Nederland staan beide nog onder druk. Het Food Service Instituut Nederland (FSIN) rapporteert in januari 2025 een groeiend prijsverschil tussen het foodservicekanaal (buitenshuisconsumptie) en supermarktkanaal. Veel consumenten vinden uit eten gaan inmiddels te duur. In de supermarkt zijn steeds meer kwalitatief hoogwaardige kant-en-klare maaltijdplossingen te vinden die concurreren met fastfood concepten. Maar ook binnen het supermarktkanaal worden keuzes op basis van budgetbesparingen gemaakt. Het A-merk verliest steeds meer terrein op het huiskamer, dat doorgaans gunstiger geprijsd is. Het aandeel huiskamer (exclusief tabak) in de supermarkt steeg volgens adviesbureau Circana, dat kassadata van supermarkten analyseert, naar een recordhoogte van bijna 33 procent in 2024.

De zoektocht naar hogere arbeidsproductiviteit wordt steeds belangrijker

Een grote uitdaging blijft het structurele personeelstekort in de sector, zo blijkt ook uit de conjunctuurenquête van het Centraal Bureau voor de Statistiek (CBS). Daarin geeft bijna een kwart van de bedrijven aan dat het tekort aan arbeidskrachten een belemmering vormt voor groei. In het algemeen groeit de arbeidsproductiviteit van voedingsbedrijven al jaren mondjesmaat. Hiervoor zijn innovatie en procesverbetering nodig. Temeer gezien de sterke stijging in loonkosten.

Forse stijgingen in lonen verhogen kosten van voedingsmiddelen

Loonstijging



Bron: CBS

Volatiliteit op grondstofmarkten houdt aan

Een andere uitdaging is blijvende volatiliteit op grondstofmarkten. Dit vraagt ook in 2025 scherpere en flexibiliteit van voedselproducenten. Gemiddeld gezien zijn grondstoffen goed voor 45 procent van de totale kosten. Naast grondstofprijzen wordt ook de toegang tot grondstoffen een steeds uitdagender thema. Zo worden zuivelfabrieken en slachterijen geconfronteerd met een structureel lager aanbod van melk en dieren. Daarnaast is de verwachting dat de effecten van klimaatverandering en wetgeving zoals de European Deforestation Regulation (EUDR) de toegang tot grondstoffen complexer maakt.

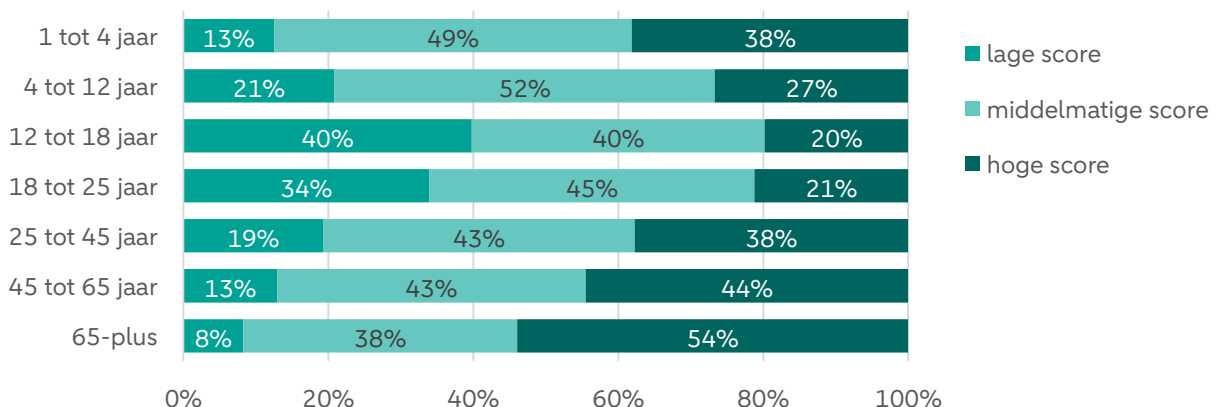
De mate waarin producenten geraakt worden door prijsstijgingen van grondstoffen is onder meer afhankelijk van de duur van bestaande inkoopcontracten, beschikbare alternatieven, het deel van de kosten die ze zelf kunnen absorberen en in hoeverre waarin zij hogere kosten aan de klant kunnen doorberekenen. Tot dusver heeft de voedingsindustrie hogere kostprijzen goed kunnen doorbelasten. Wel lijken onderhandelingen tussen producenten van A-merken en supermarktorganisaties harder dan ooit te verlopen, met steeds vaker lege schappen tot gevolg. Temeer omdat supermarktorganisaties zich in toenemende mate verenigen in (internationale) inkoopallianties.

Naast deze structurele uitdagingen heerst voor een deel van de producenten onzekerheid over de mate waarin de Verenigde Staten importtarieven invoeren en het effect ervan op Nederlandse voedingsbedrijven. Het effect is afhankelijk van het type product en de hoogte van de heffing. Zo is de prijsgevoeligheid van luxeproducten in het algemeen lager.

Gezondheid en duurzaamheid stevig verankeren in de strategie

Supermarktorganisaties spreken zich steeds explicieter uit over hun rol in de transitie naar een gezonder voedselpatroon, de Nutri-score heeft zijn intrede gedaan en belangstelling voor de Schijf van Vijf neemt toe. Het Nationaal Preventieakkoord heeft echter niet kunnen voorkomen dat het aantal Nederlanders met obesitas toeneemt. Hiervoor is onder andere een gezonder voedingspatroon nodig. Uit de meest recente Voedingsscores Gezondheidsenquête van het CBS blijkt dat een groot deel van de Nederlanders nog relatief ongezond eet. Dit geldt vooral voor jongeren en jongvolwassenen, waar ouderen meer aandacht hebben voor gezond eten.

Jongeren en jongvolwassenen scoren relatief laag op gezonde voedingskeuzes



Bron: CBS

Daarnaast blijft het verlagen van de impact op het klimaat een centraal thema, mede gedreven door eisen van afnemers als gevolg van de Corporate Sustainability Reporting Directive (CSRD). Veel bedrijven zijn inmiddels druk met deze rapportage. Echter, in veel gevallen ontbreekt het aan een uniforme taal en standaardisatie. Vooral nog groeien de administratieve lasten en blijft het onzeker of CSRD leidt tot verbeteringen.

Ook de nieuwe EU-verordening inzake verpakkingen en verpakkingsafval (Packaging and Packaging Waste Regulation, PPWR), die vanaf begin 2025 van kracht is, verhoogt andermaal het ambitieniveau dat de voedingsindustrie moet hebben op dit thema. Een veel besproken onderdeel hiervan is het verbod op verpakkingen voor eenmalig gebruik. Dit verbod zal per 2030 ingaan en naar verwachting een grote impact hebben op voedingsbedrijven. Tot slot blijven reductie van voedselverspilling en in het verlengde hiervan de eiwittransitie van invloed en komt er steeds meer aandacht voor waterkwaliteit, gedreven door de aankomende Kader Richtlijn Water (KRW).

Om op al deze verschillende borden te kunnen schaken zijn forse investeringen nodig, bijvoorbeeld op het gebied van innovatie en dataverzameling. Deze investeringen laten zich voornamelijk terugverdienen omdat ze niet altijd direct leiden tot een hogere afzetprijs. En dat allemaal in een context waarin de consument meer vraagt op het gebied van kwaliteit, gemak, gezondheid, duurzaamheid en betaalbaarheid, en klanten vooral zoeken naar een onderscheidend assortiment tegen een zo'n laag mogelijke prijs. Het is voor ondernemers daarom zaak om slimme keuzes te maken vanuit de eigen strategie en in te zetten op de juiste doelen.

Zuivelverwerking

In Nederland ligt de productie van zuivel in 2024 onder het niveau van een jaar eerder, gedreven door een daling in de melkaanvoer. Voor 2025 en daaropvolgende jaren wordt een verdere afname verwacht door krimp van de melkveestapel. De exacte omvang en het tempo is echter onzeker. ABN AMRO verwacht in elk geval een daling in zuivelproductie van 1 procent in 2025 en 2 procent in 2026. Op basis van de OECD-FAO Agricultural Outlook neemt de wereldwijde vraag naar zuivelproducten in de periode 2024-2032 toe met bijna een procent per jaar.

Een aantal zuivelverwerkers in Europa heeft inmiddels voorgesorteerd op krimp in melkaanvoer. Zo worden melkveehouders in het buitenland toegevoegd als leveranciers en worden bedrijven overgenomen die verzekerd zijn van melkaanvoer. De melkprijs ligt al geruime tijd boven het gemiddelde en experts verwachten dat een nieuw structureel niveau is bereikt door het veranderende evenwicht tussen vraag en aanbod. Dit is gunstig voor boeren. Voor melkverwerkers werkt dit in eerste instantie kostenverhogend.

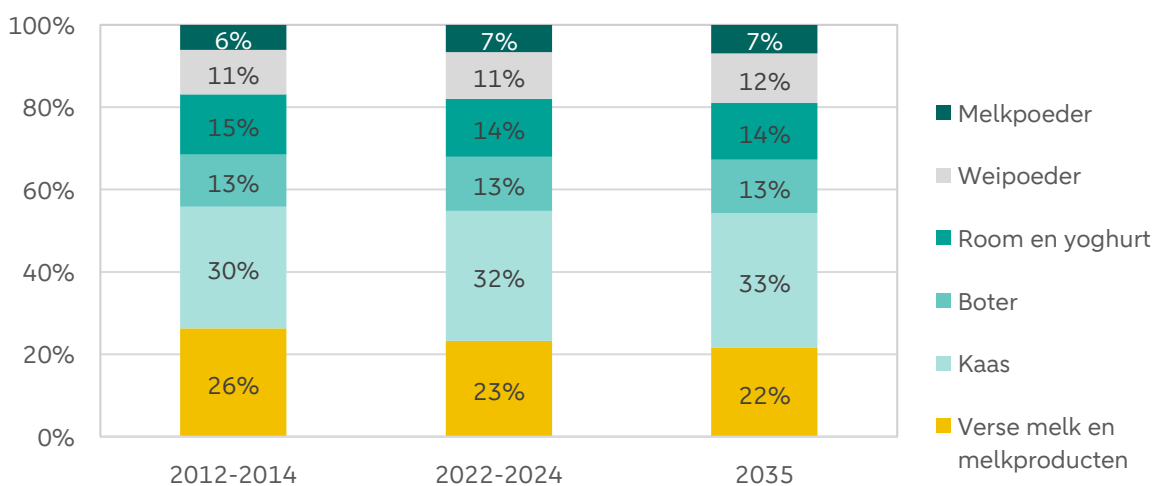
Ketensamenwerking voor verdere verduurzaming

Tegelijkertijd biedt een hogere melkprijs meer ruimte voor verduurzaming, waarvoor melkverwerkers ook verantwoordelijkheid dragen. Inmiddels intensiveert een toenemend aantal verwerkers, waaronder ook kaasproducenten, hun samenwerking met melkveehouders om toegang tot grondstoffen te behouden en tegelijkertijd te hun duurzaamheidsprogramma's verder vorm te geven. Dit sluit aan bij eisen van afnemers die een actieve rol spelen in de verduurzaming van hun keten, mede gedreven door CSRD. In de praktijk betekent het dat melkverwerkers, melkveehouders en supermarktorganisaties samenwerken in eigen ketens.

Kaas als groeimotor

Kaas is een belangrijke groeimotor in zuivel, in zowel binnen- als buitenland, voor consumenten en industrie. De Europese Commissie voorspelt een verschuiving van consumptie van dagverse melk richting kaas.

Aandeel kaas in zuivelconsumptie in Europa neemt toe



Bron: EU Agricultural outlook 2024-2035, bewerking ABN AMRO

Daarnaast kiest de consument in de supermarkt steeds vaker het huismerk boven het A-merk. Dit is ook het geval in zuivel. Als huismerkleverancier blijft het cruciaal om zo kostenefficiënt mogelijk te produceren.

Tegelijkertijd kunnen zowel leveranciers van A-merken als huismerken inspelen op specifieke consumentenbehoeften, zoals gezondere producten met minder suiker of een lager vetpercentage, en zogenaamde functional foods. Deze producten, die bijvoorbeeld met extra eiwit zorgen voor spieropbouw of met extra calcium dienen voor het behoud van botten, tanden en zenuwstelsel, hebben in zuivel al hun intrede gedaan en worden in toenemende mate in andere categorieën geïntroduceerd, zoals zoetwaren of vlees.

Zuivelproducenten hebben ook hun aanbod uitgebreid met plantaardige producten zoals plantaardige kaas en inmiddels een enorme diversiteit aan plantaardige melk. Plantaardige zuivelvervangers (exclusief kaas) vertegenwoordigen momenteel circa 5,5 procent van de totale zuivelcategorie, maar ondervinden wel tegenwind. De subcategorie kromp in 2024 met circa 2 procent. Een nieuwe groei-impuls is mogelijk door innovaties zoals melkproducten die voor een deel uit plantaardige ingrediënten en voor een deel uit melk bestaan. Maar ook technieken zoals precisiefermentatie kunnen in de toekomst nieuwe plantaardige producten mogelijk maken die de smaak van melk en kaas goed benaderen.

Vleesverwerking

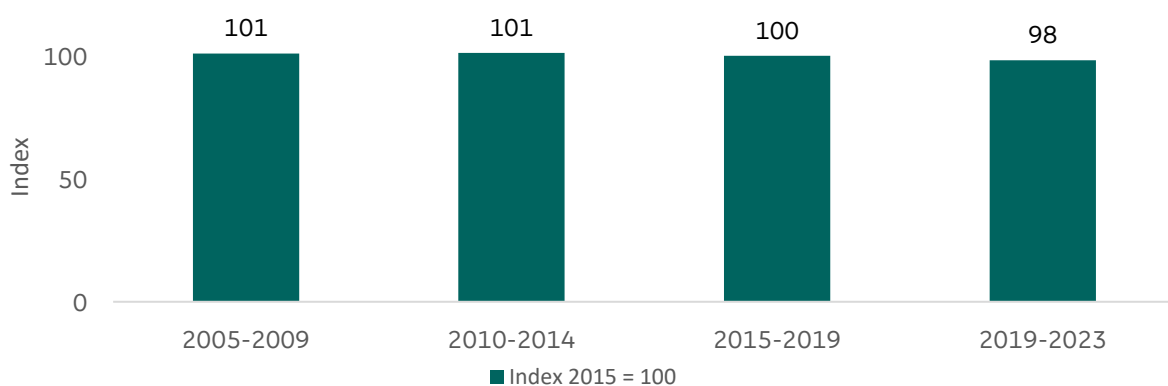
Het aantal slachtingen ligt in 2024 drie procent lager dan een jaar eerder. Daarmee hebben ook slachterijen te maken met een structureel dalende aanvoer. In de varkenssector ligt het aantal slachtingen in 2024 circa 5 procent lager. Binnen pluimvee ligt het aantal slachtingen van vleeskuikens 2 procent lager. Dit wordt vooral veroorzaakt door krimp van de veestapel, die in heel Noord-Europa doorzet. De varkensstapel daalt als gevolg van uitkoopprogramma's van de overheid. Bij pluimvee is ook de omschakeling naar productie volgens het Beter Leven Keurmerk van grote invloed op het aanbod. Dalende volumes zetten druk op bezettingsgraad en efficiency van slachtlocaties. ABN AMRO verwacht in elk geval een daling in vleesverwerking van 3 procent in zowel 2025 en 2026.

Schommelingen in varkensprijzen blijven aan de orde van de dag. De prijs van vleeskuikens ligt door de omschakeling naar het Beter Leven-concept structureel hoger. Daarnaast vormen loonkosten een belangrijke component in de totale kostprijs. De vleesverwerkende industrie is nog veelal afhankelijk van handmatige verwerking. Sommige processen binnen de verwerking, zoals het uitbenen, zijn moeilijk te automatiseren. Hierdoor blijft de afhankelijkheid van voornamelijk buitenlandse arbeidskrachten groot. Voor slachterijen en vleesverwerkers blijven hoge kostprijzen een uitdaging, omdat zij een deel van het vlees op de internationale markt verkopen. Daar ontvangen ze doorgaans lagere prijzen dan in Nederland voor de vleesproducten.

Consumptie van vlees in Nederland daalt nauwelijks

Tegelijkertijd neemt de vleesconsumptie in Nederland nauwelijks af. Nederlanders eten nog steeds een vergelijkbare hoeveelheid vlees als twintig jaar geleden. Dit gaat in tegen de verwachting op lange termijn dat consumenten in Nederland minder vleesproducten zullen consumeren als gevolg van de eiwittransitie (meer plantaardige eiwitten, minder dierlijke eiwitten). Dat neemt niet weg dat er kansen zijn voor vlees en vleeswaren als deze inspelen op consumententrends zoals gezonder, gemakkelijker, lekkerder, duurzamer. Daarbij blijft betaalbaarheid cruciaal.

Consumptie van vlees in Nederland daalt nauwelijks



Bron: Wageningen University & Research (WUR) en bewerking door ABN AMRO

Consumenten kiezen voor goedkopere vleesproducten

In het algemeen profiteert kippenvlees van het relatief gezonde imago en het feit dat het een lagere ecologische voetafdruk heeft in vergelijking met rund- en varkensvlees. Daarnaast is de consumentenprijs bepalend voor de aankoop. Binnen het supermarktkanaal groeien in 2024 de verkopen van kip. Tegelijkertijd dalen in hetzelfde kanaal verkoopvolumes van varkens- en rundvlees. Consumenten kiezen overigens eerder voor bewerkt vlees zoals gehakt en minder voor het traditionele vlees zoals karbonades.

Verduurzaming zet mondjesmaat door

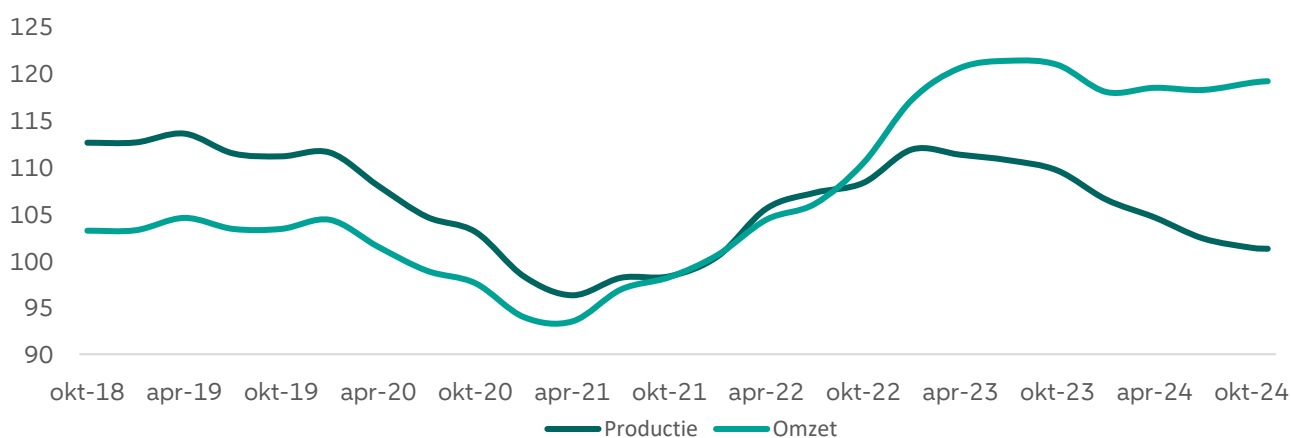
Tot slot wordt de sector uitgedaagd om meer (keten)concepten te bieden voor met name de Nederlandse en in toenemende mate ook de Europese markt. Consument, supermarkten, wetgevers en andere belanghebbenden bewegen vleesverwerkers om stappen te maken op het gebied van dierenwelzijn, milieubescherming en reductie van broeikasgassen. Het verkrijgen van inzicht in de hele keten is cruciaal, zeker nu de implementatie CSRD in volle gang is. Daarnaast implementeren bedrijven innovaties zoals DNA-tracering en dataverwerking om transparantie en traceerbaarheid in de keten te vergroten. Ook de ontbossingswetgeving (EUDR), waarvan de implementatie overigens is uitgesteld, zal van grote invloed zijn op vleesverwerkers die rundvleesproducten importeren of gebruik maken van soja in het diervoer.

Drankproductie

De productie in de drankenindustrie daalde in 2024 met bijna 6,8 procent en kwam daarbij op het laagste niveau uit sinds de coronacrisis. In het supermarktkanaal dalen volumes van alcoholvrije dranken met ruim 6 procent. In een tijd waar consumenten meer letten op de prijs van eten en drinken, voerde de overheid verhogingen van accijnzen door. Consumentenprijzen van alcoholvrije dranken stegen in 2024 met 8,9 procent en alcoholhoudende dranken met 3 procent, zo blijkt uit data van het CBS. Hierdoor werd de vraag sterk gedrukt. ABN AMRO verwacht voor 2025 weer een stijging in de productie van 1 procent en in 2026 een stijging van 2 procent.

Productie van dranken loopt fors terug, omzet blijft wel op peil

Voortschrijdend jaargemiddelde seizoensgecorrigeerde productie en omzet



Bron: CBS en bewerking ABN AMRO

Ook in de drankenindustrie is in de afgelopen anderhalf jaar een forse loonstijging van 6 procent doorgevoerd. En net als andere industrieën kampt ook de drankenindustrie met een structureel personeelstekort. Daarnaast heeft de sector een vergrijsd personeelsbestand. Om die reden is de pilot Generatiepact geïntroduceerd, waarmee de ondernemers uit deze subsector een deel van het probleem rondom duurzame inzetbaarheid hopen te ondervangen.

Industrie is blijvend aan de slag met maatschappelijke thema's

Een aantal maatschappelijke ontwikkelingen staat ook de komende jaren centraal in de drankenindustrie. De frisdrankenindustrie heeft inmiddels grote stappen gezet op het thema suikerreductie. Deze deadline in het Nationaal Preventieakkoord is ruim gehaald. Leveranciers van alcoholische dranken hebben de afgelopen jaren veel alcoholvrije producten op de markt gebracht. Toch heeft de Nederlandse overheid in 2024 een verbruiksbelasting op dranken ingevoerd in de aanhoudende strijd tegen overgewicht, obesitas en overmatig alcoholgebruik in Nederland. Want op dat gebied worden doelstellingen bij lange na niet gehaald.

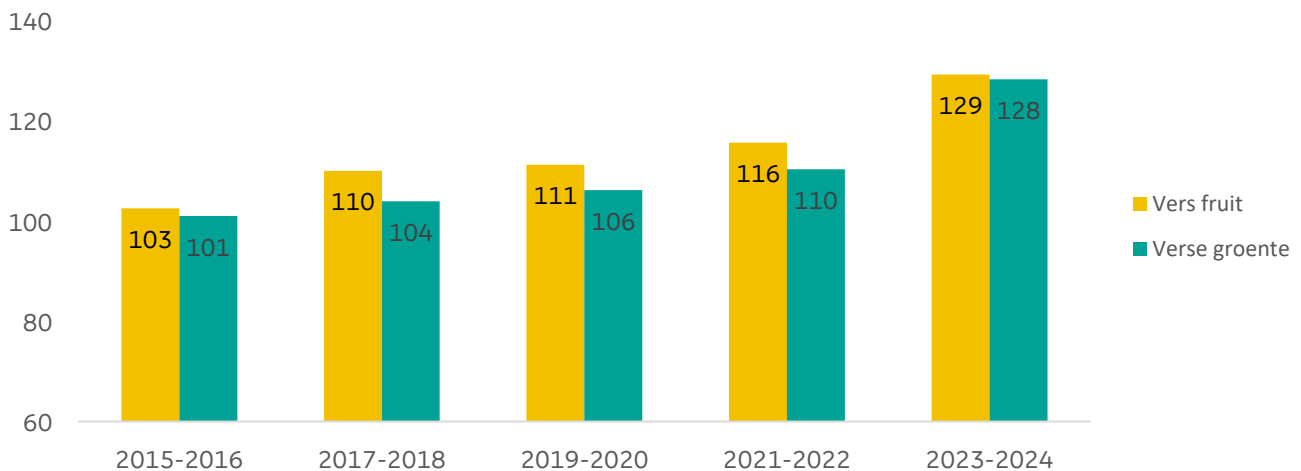
Tot slot zijn nieuwe eisen op het gebied van verpakkingen vanuit de Packaging and Packaging Waste Regulation (PPWR) van grote invloed op de drankenindustrie en neemt de aandacht voor waterverbruik en waterkwaliteit toe.

Verwerking en handel in groente en fruit

De druk op volumes werkt zelfs door op de verkopen van groente en fruit. In het supermarktkanaal namen verkopen van onbewerkte groente toe ten koste van verkopen van bewerkte groente. Verkopen van diepvriesgroenten en groenteconserven blijven licht groeien, met uitzondering van conserven in glas. Zowel de verkopen van vers fruit als die van vruchtenconserven lopen terug. Begin 2025 rapporteerde het Groentenfruihuis tevens dat Nederlanders in het afgelopen jaar minder groente en fruit hebben geconsumeerd in het afgelopen jaar. Met name de buitenshuisconsumptie blijft achter en dat tekort wordt in het supermarktkanaal niet goedge maakt.

Na sterk oplopende consumentenprijzen van groente en fruit in voorbije jaren, stabiliseerden de prijzen in 2024 enigszins. In de periode 2020-2024 stegen prijzen van vers fruit en verse groente met respectievelijk 14 en 21 procent. In 2024 rapporteert het CBS een toename van 1,3 procent op verse groente. Vers fruit werd nog wel 2,7 procent duurder en dit is mogelijk een reden waarom consumenten terughoudender zijn in hun aankopen.

Prijzen van verse groente en vers fruit liepen de afgelopen jaren sterk op
Index 100 = 2015



Bron: CBS en bewerking door ABN AMRO

Het blijft lastig om Nederlanders meer groente en fruit te laten consumeren

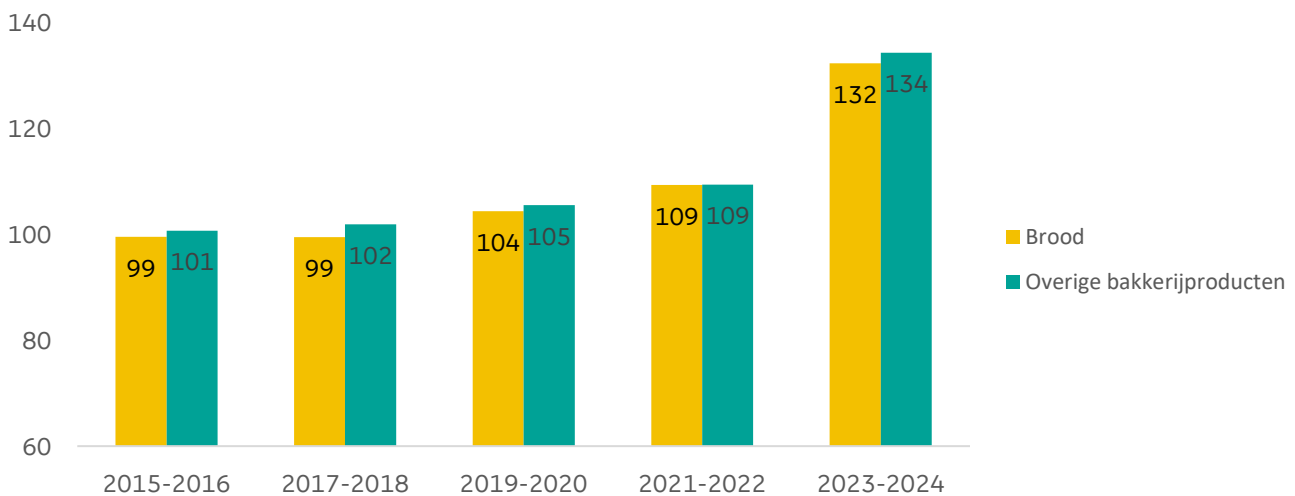
Dat Nederlanders minder groente en fruit consumeren dan in voorgaande jaren is met het oog op gezondheid een zorgelijke ontwikkeling. De gemiddelde groenteconsumptie van een volwassene komt namelijk niet hoger uit dan tweederde van de aanbevolen hoeveelheid van 250 gram per dag. Zowel overheid als marktpartijen doen pogingen om de consumptie te sturen en tevens de eiwittransitie verder in te zetten. Supermarktorganisaties benadrukken actief de Schijf van Vijf en het belang om meer groente en fruit te consumeren.

Industriële bakkerijen

Volumedruk in het supermarktkanaal werkt ook door in volumes die industriële bakkerijen afzetten. Het merendeel van het brood, ruim 80 procent, wordt in het supermarktkanaal verkocht. Daarnaast vindt een verschuiving plaats tussen vers en houdbaar brood. Want hoewel consumentenprijzen op brood in 2024 stabiliseerden, stegen ze in de periode 2020-2024 met meer dan 25 procent. De prijzen van bakkerijproducten stegen zelfs met 29 procent in die periode.

Brood en overige bakkerijproducten werden fors duurder

Index 100 = 2015



Bron: CBS en bewerking door ABN AMRO

Industriële bakkerijen ondervinden doorlopend margedruk. De stijging van inkoopkosten heeft de bedrijfsvoering van veel bakkerijen in de afgelopen jaren flink getest. Daarnaast is aanhoudende volatiliteit op grondstofmarkten van invloed. Op het moment van schrijven is de verwachting dat prijzen van cacao en boter ook in 2025 hoog blijven. Ook graanprijzen zitten weer in de lift na een daling begin 2024. Tot slot blijven gasprijzen in 2025 op een relatief hoog niveau.

Daarnaast kenmerkt de markt zich door een hoge concentratie en een beperkt aantal afnemers die sterk met elkaar concurreren. Meer aandacht op het verlagen van kosten is daarom van groot belang. Naast bakkerijen die een breed assortiment aanbieden, zijn er steeds meer bakkerijen die zich specialiseren in de productie van specifieke producten.

Verdere automatisering is nodig in doorontwikkeling

De loonkosten binnen industriële bakkerijen stijgen de komende jaren verder. Naar verwachting stijgen de lonen het komende jaar met 5 procent en het jaar daarop nog eens met ruim 4 procent. Automatisering speelt in toenemende mate een rol in de verdere ontwikkeling van bakkerijen, ook om de afhankelijkheid van personeel terug te brengen. Net als andere industrieën remt het tekort aan personeel ondernemers.

Gedreven door het klimaatakkoord staan bakkerijen tevens voor de uitdaging om van het gas af te gaan. Dit is gezien de geopolitieke ontwikkelingen nog geen gelopen race. Ondernemers hebben een goed verdienmodel nodig om de overstap te maken. Om de puzzel te kunnen leggen zijn duurzame afspraken

met afnemers haast onvermijdelijk. Daarnaast is vertrouwen in innovatie, de juiste infrastructuur en voldoende toegang tot financiering van groot belang om deze transitie door te maken.

De zoektocht naar relevantie voor de consument houdt aan

Binnen de categorie brood speelt een aantal dominante trends waarop leveranciers een unieke propositie kunnen bouwen. Zo is de vraag naar gezondere producten zeer relevant. Clean label-producten zijn in opkomst, zoutreductie speelt al langer en suikerreductie is nu aan de orde. Daarnaast zijn broodconcepten op basis van regionale grondstoffen en behoud van biodiversiteit en circulariteit in opkomst. Ook kan brood een rol spelen in de consumptie van minder dierlijke eiwitten doordat brood een substantiële hoeveelheid plantaardig eiwit bevat. In het verlengde daarvan is het inzetten op reductie van voedselverspilling een belangrijk thema in de bakkerijsector.

Colofon

Auteur

Melanie Murk Sectoreconoom Agrarisch en Food melanie.murk@nl.abnamro.com

Disclaimer

De in deze publicatie neergelegde opvattingen zijn gebaseerd op door ABN AMRO betrouwbaar geachte gegevens en informatie. Noch ABN AMRO, noch functionarissen van de bank kunnen aansprakelijk worden gesteld voor in deze publicatie eventueel aanwezige onjuistheden. De weergegeven opvattingen en prognoses houden niet meer in dan onze eigen visie en kunnen zonder nadere aankondiging worden gewijzigd. Het gebruik van tekst of cijfers uit deze publicatie is toegestaan mits de bron duidelijk wordt vermeld.

Teksten zijn gesloten op 14 februari 2025