

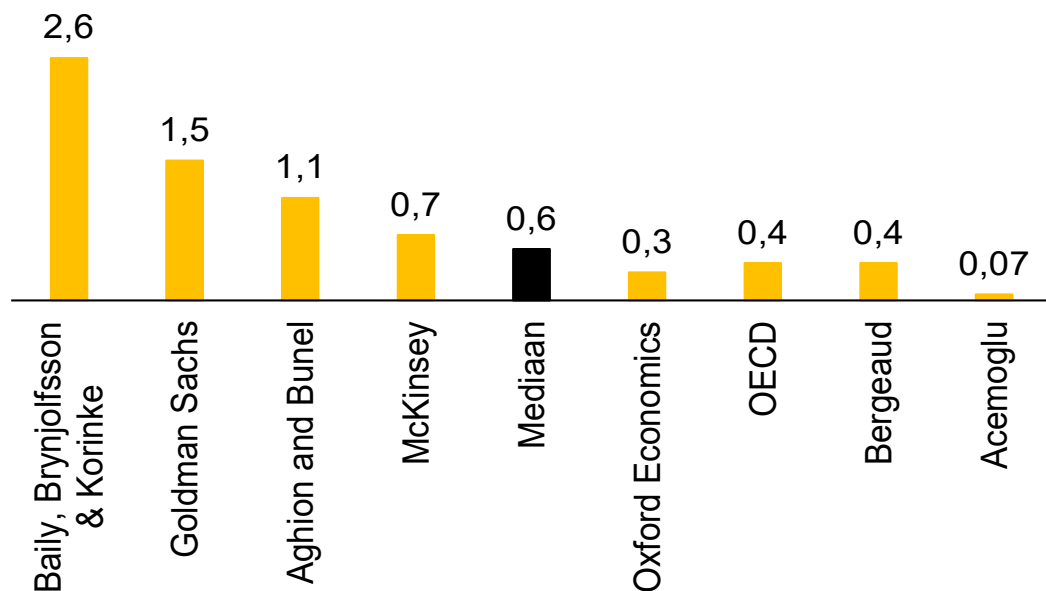
a.s.r.

De macro-economische implicaties van AI

AVB Strategy & Research
november 2025

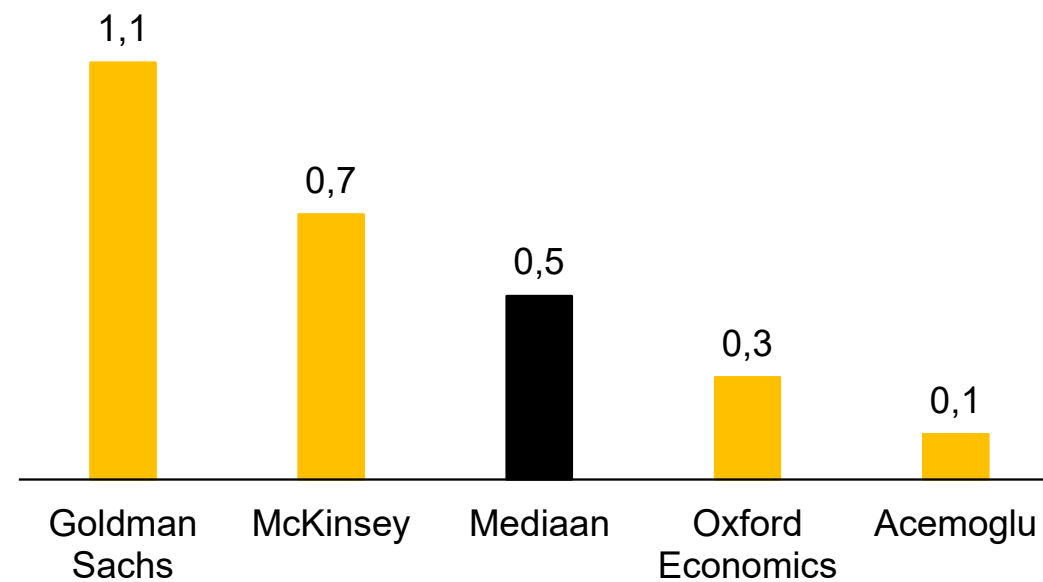
Gen AI is positief voor groei, maar schattingen lopen uiteen

% extra productiviteitsgroei per jaar door AI



Bron: Goldman Sachs (2024), McKinsey (2024), Oxford Economics (2024) en Acemoglu (2024), Bergeaud (2024), Baily, Brynjolfsson & Korinke (2023), OECD (2024)

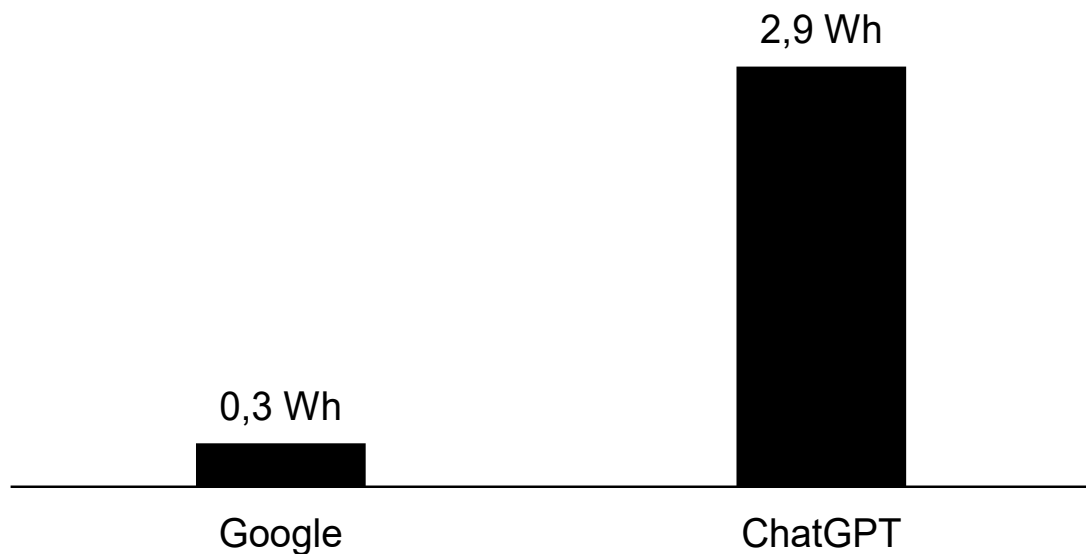
% extra BBP groei per jaar door AI



Bron: Goldman Sachs, McKinsey, Oxford Economics en Acemoglu (2024)

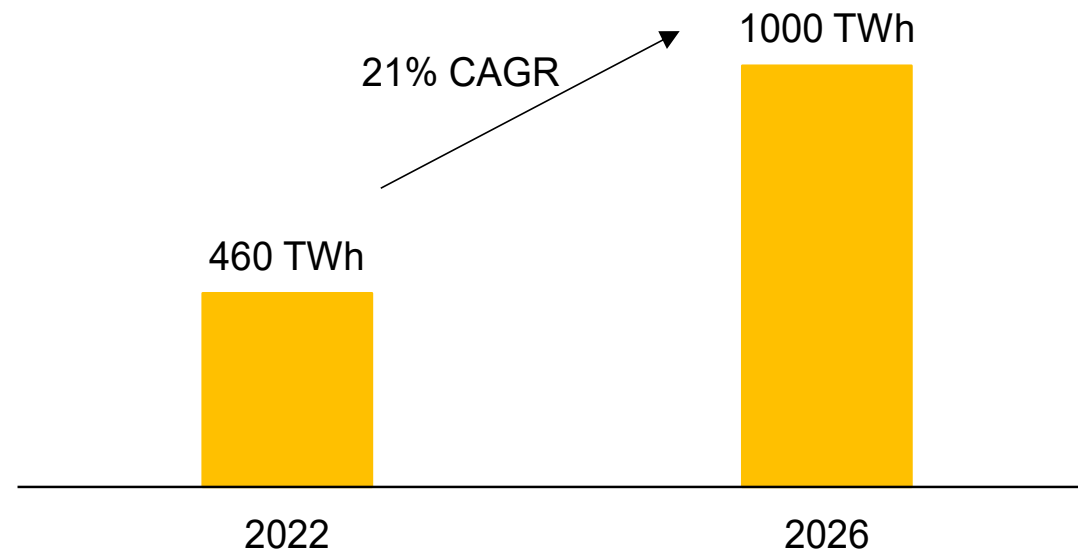
AI impliceert een hogere vraag naar energie

■ Electriciteitsverbruik per vraag/zoekopdracht



Bron: IEA ([Electricity 2024, pagina 8](#))

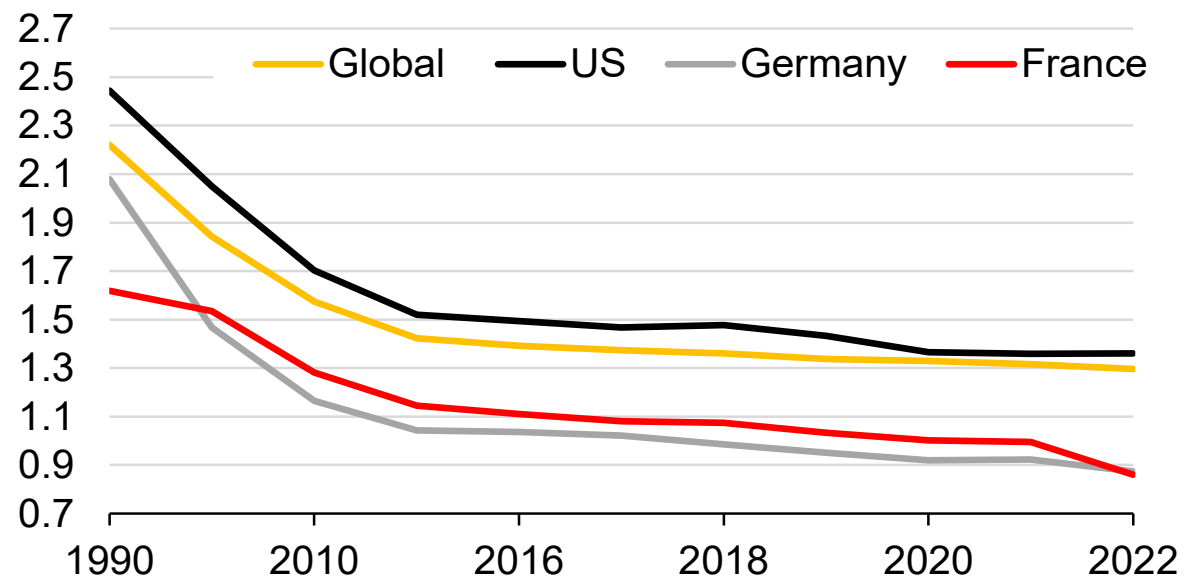
■ Wereldwijde electriciteitsverbruik van datacenters



Bron: IEA ([Electricity 2024, pagina 8](#))

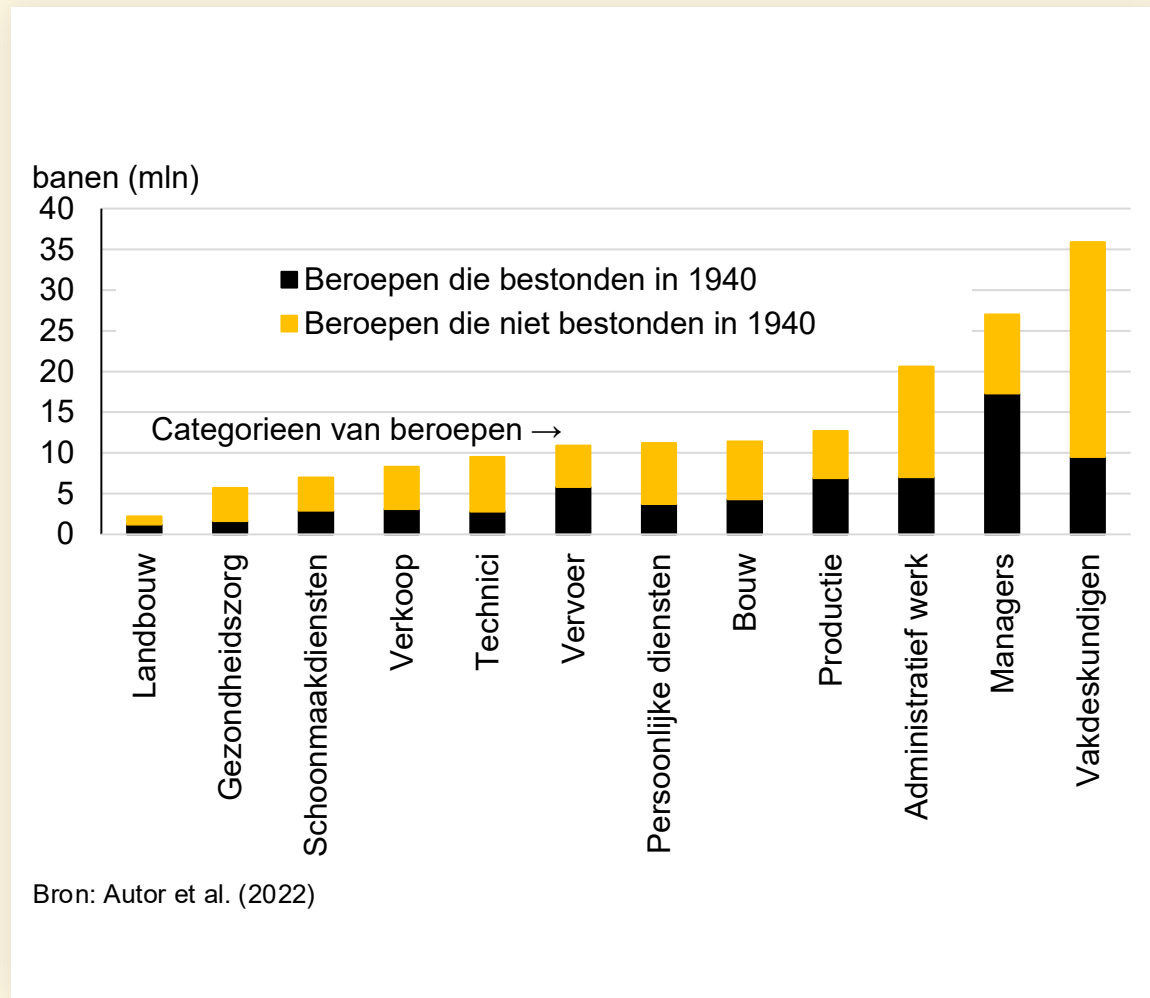
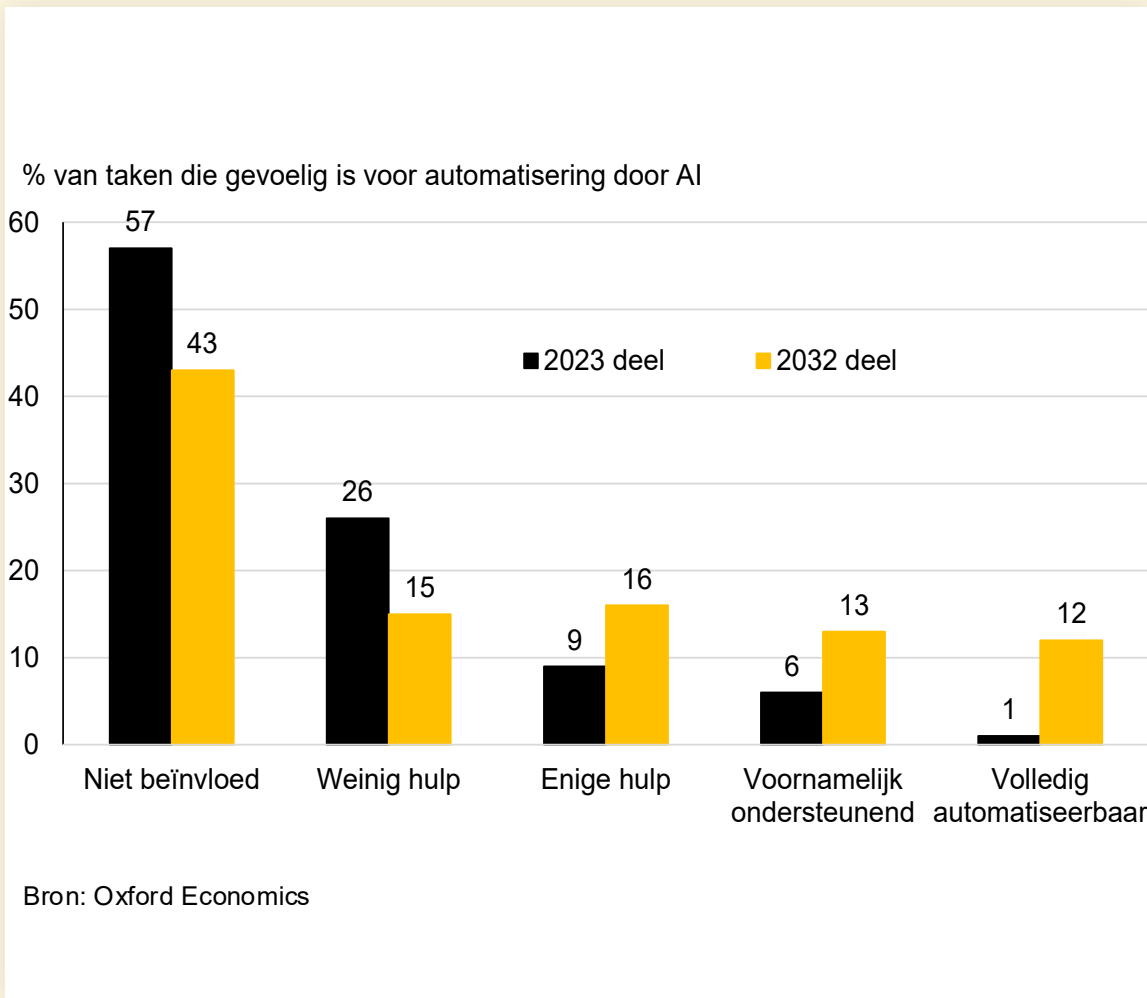
Een implicatie is dat de wereldwijde daling in energieintensiteit afneemt

Energy intensity (KWh per USD of GDP)

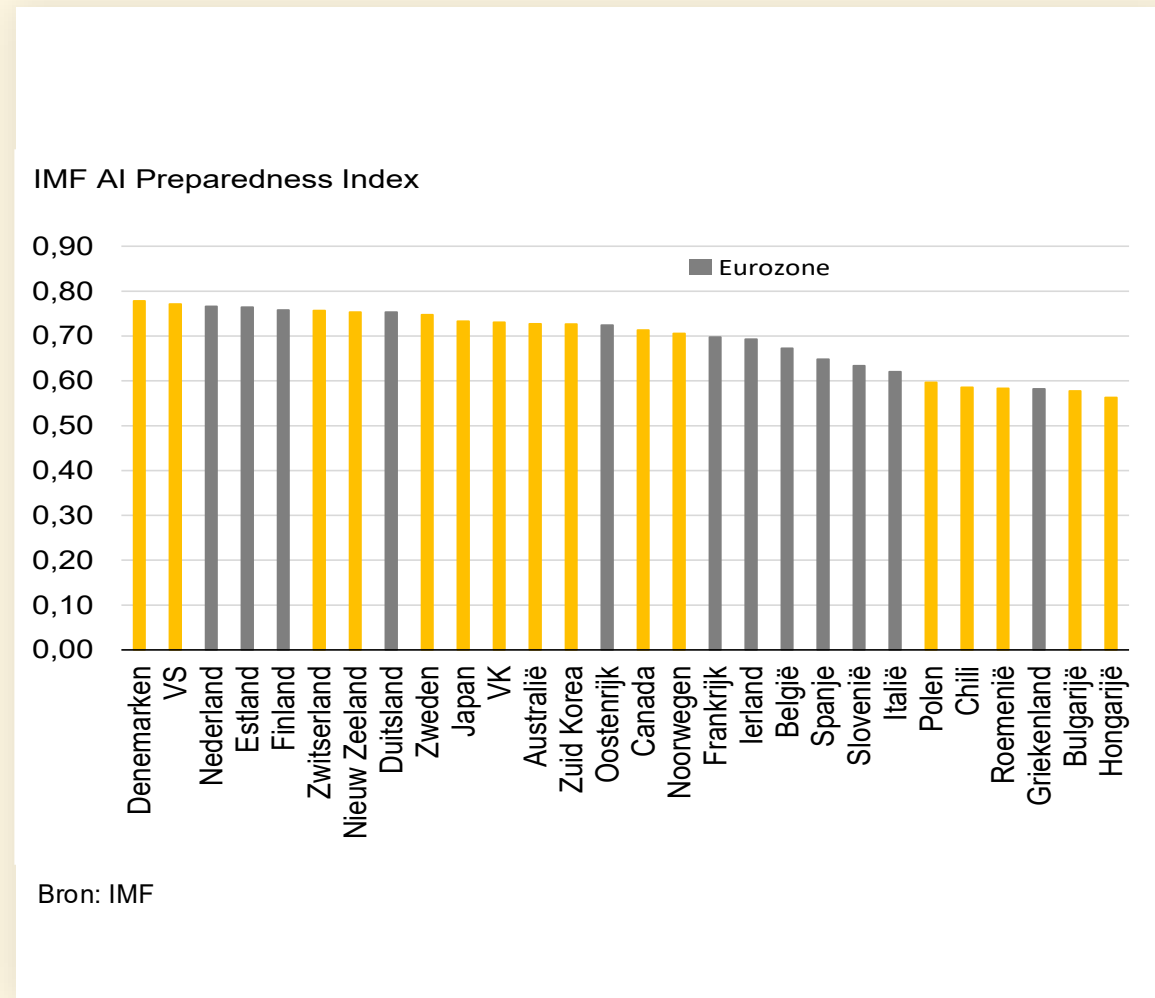
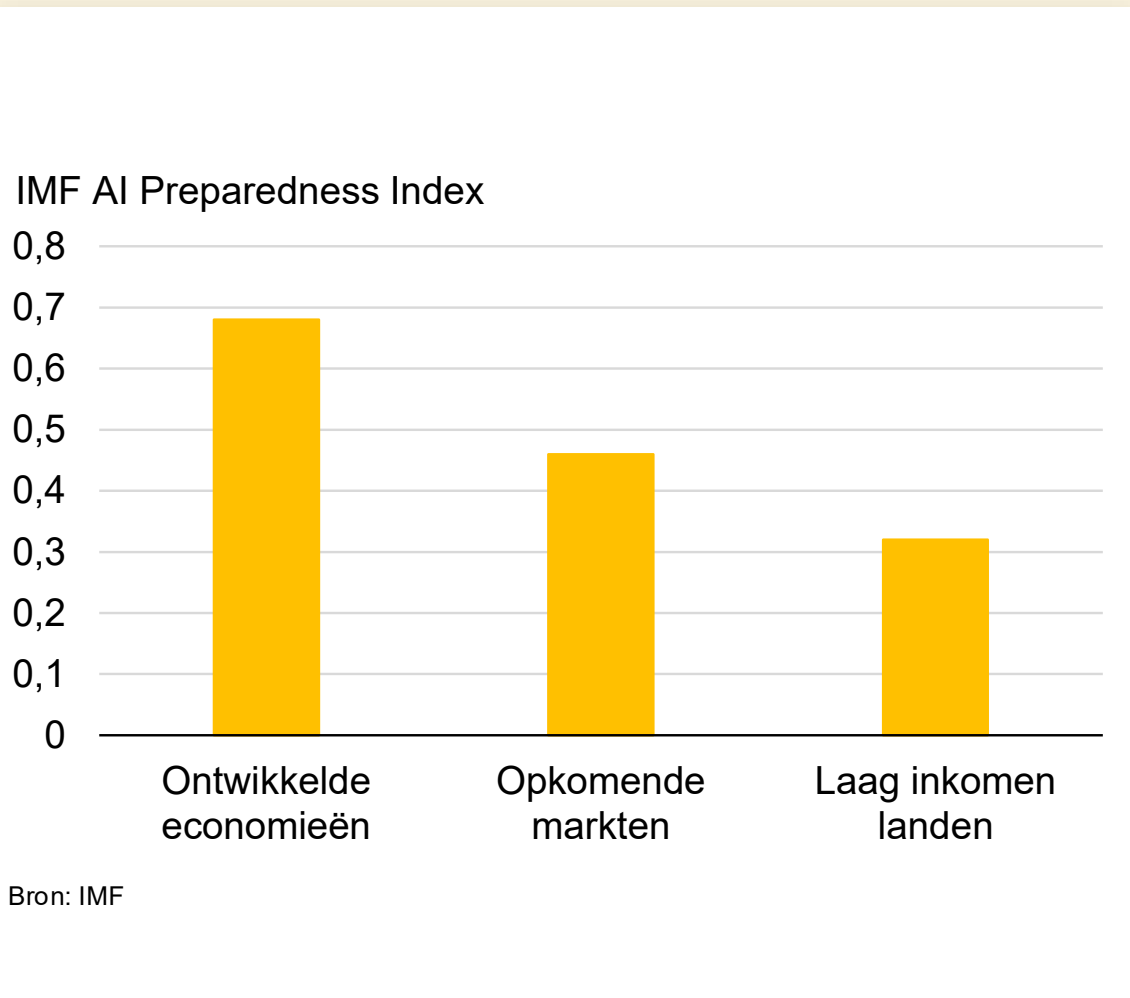


Bron: Our World in Data

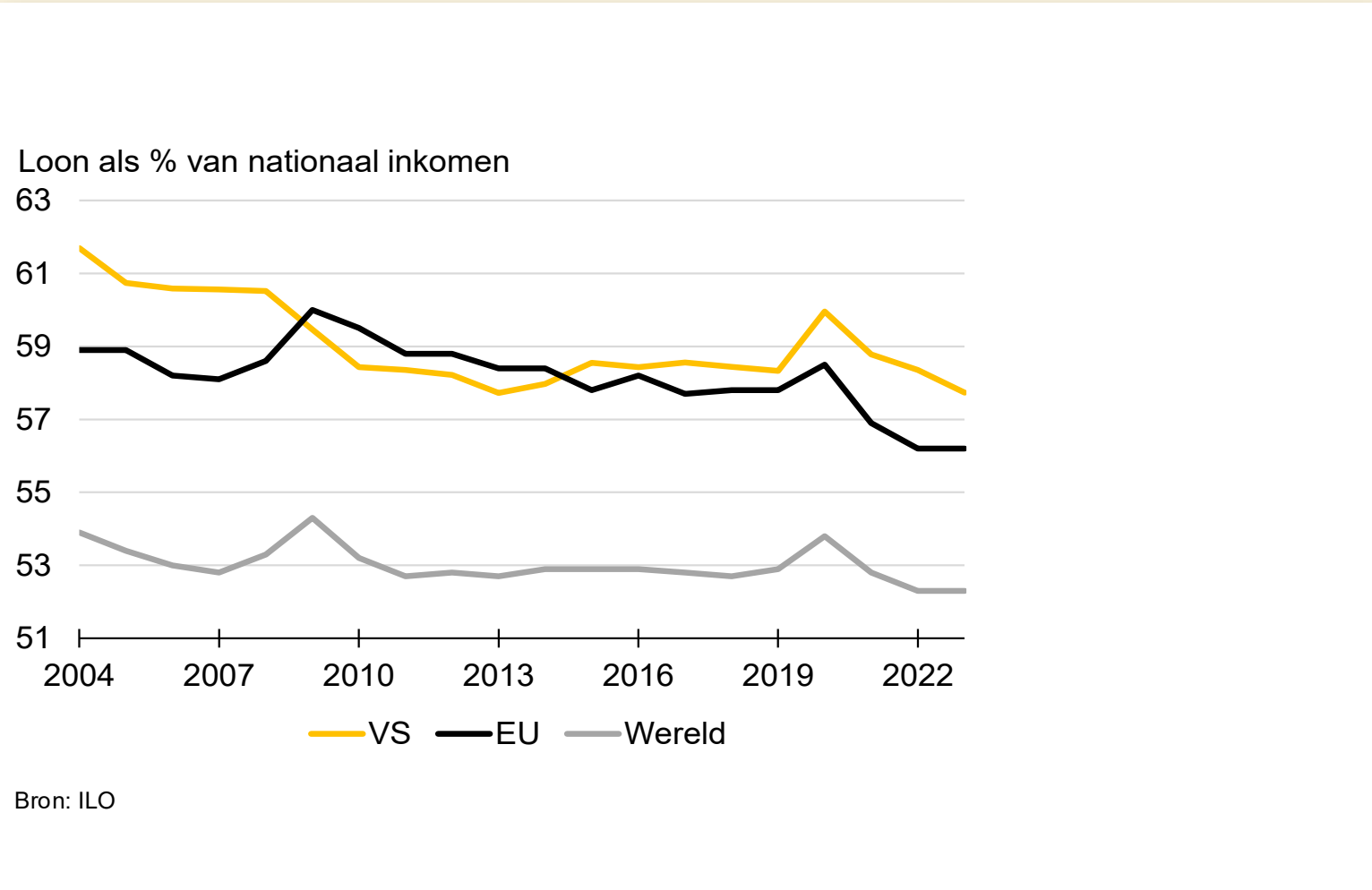
Zal 'Gen AI' leiden tot een sterke stijging van werkloosheid?



Rijke landen profiteren meer dan opkomende markten



Bedrijven profiteren meer dan werknemers



De 'besten' profiteren het meest

Pulling up the ladder

Impact of generative AI on the gap between high- and low-performing workers

Study	Topic	Inequality
Peng et al. (2023)	Coding efficiency	↓
Brynjolfsson, Li and Raymond (2023)	Customer chat	↓
Noy and Zhang (2023)	Writing quality	↓
Dell'Acqua et al. (2023)	Product design	↓
Chen and Chan (2023)	Ad effectiveness	↓
Choi, Monahan and Schwarcz (2023)	Legal analysis	↓
Otis et al. (2023)	Profits and revenue	↑
Roldan-Mones (2024)	Debating points	↑
Toner-Rodgers (2024)	Material discovery	↑
Kim et al. (2024)	Investment decisions	↑

Source: *The Economist*

CHART: THE ECONOMIST

Bron: The Economist

‘Disruptieve technologieën’ hebben in het verleden een patroon laten zien



Capex investeringen door Amerikaanse bedrijven zijn ook op macro niveau zichtbaar

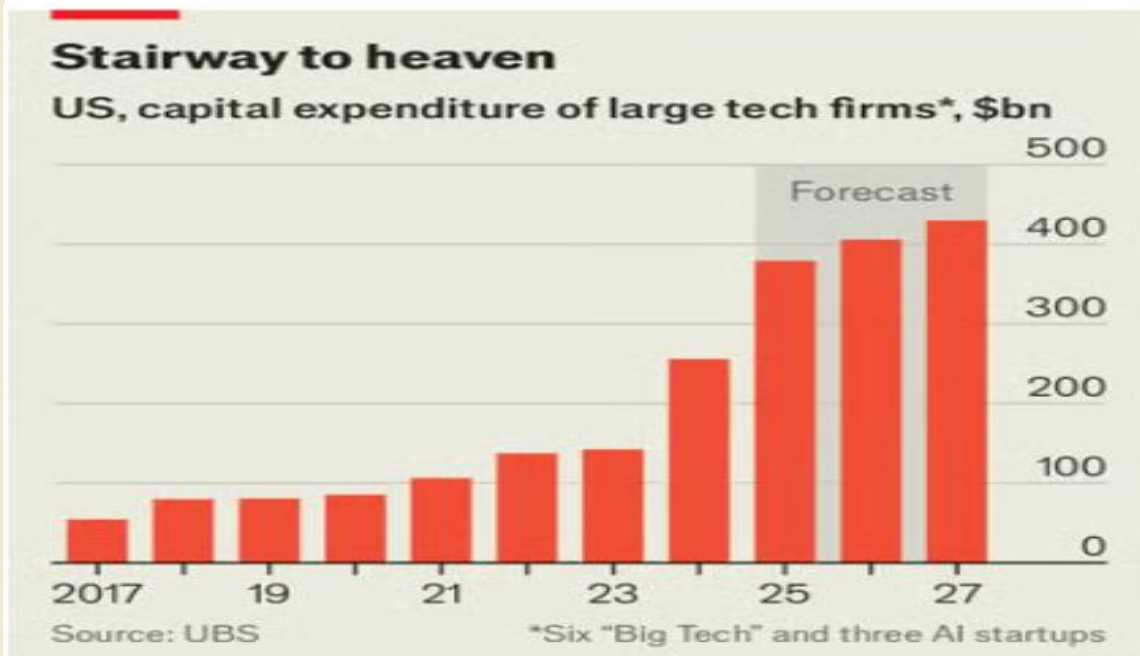
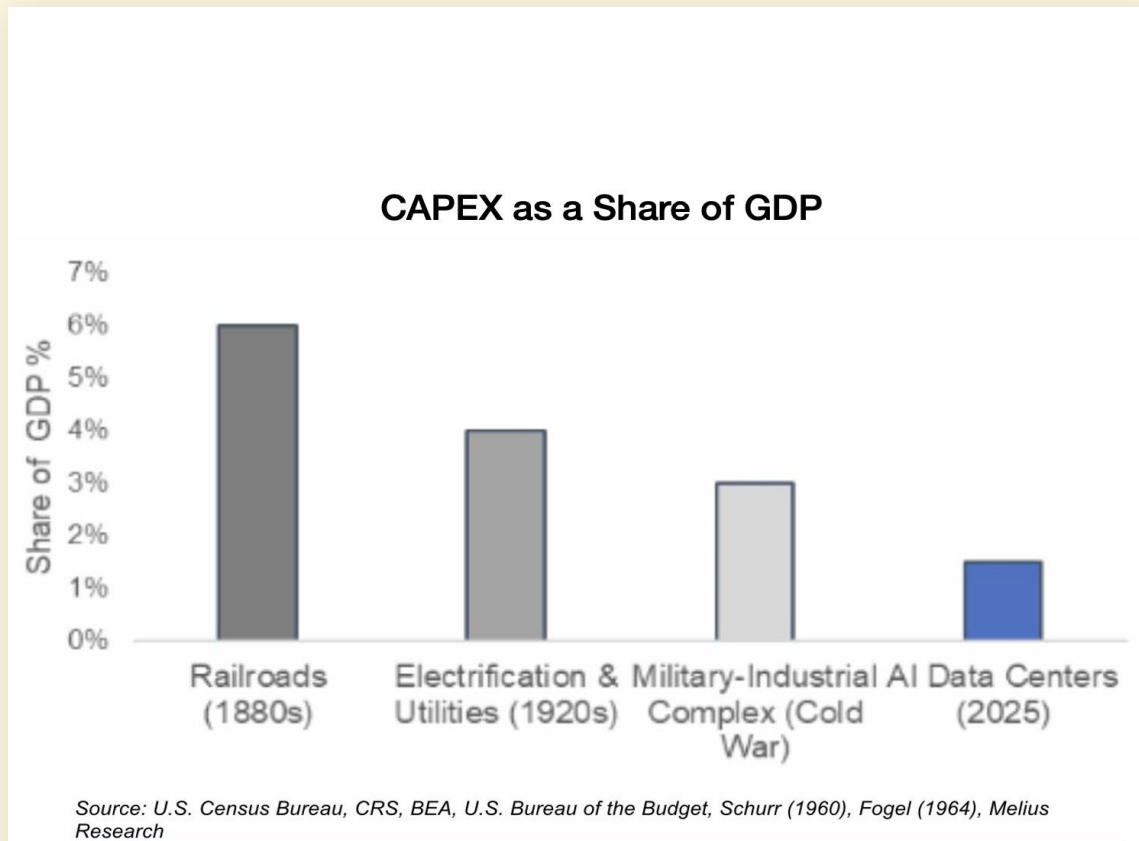


CHART: THE ECONOMIST

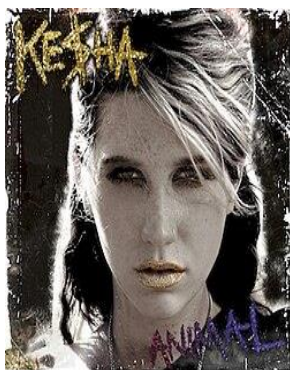
Bron: UBS, grafiek van The Economist



Bron: [Thomas Pueyo](#), op basis van data van bovenstaande

De winnaars van nu zijn zelden de winnaars van morgen

2010



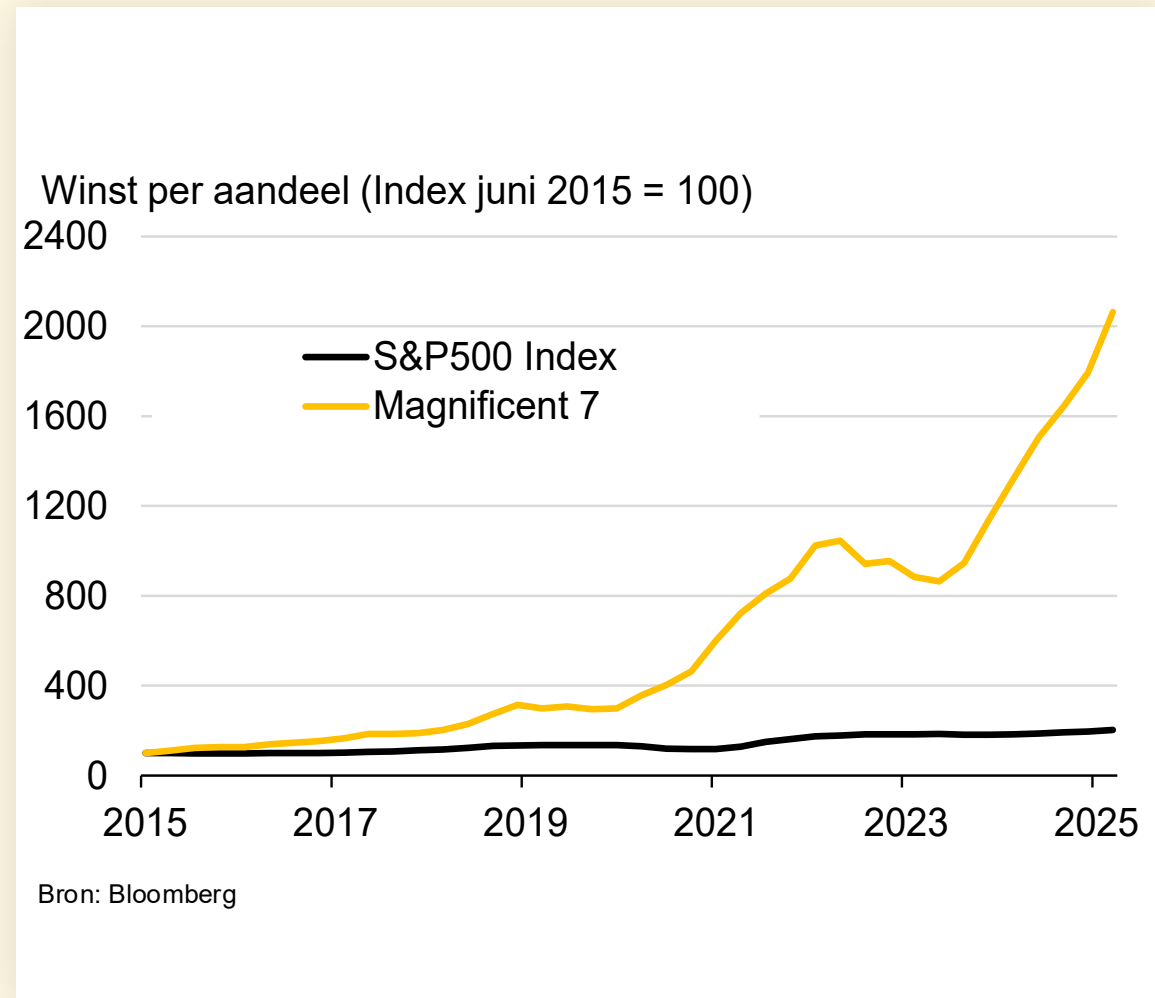
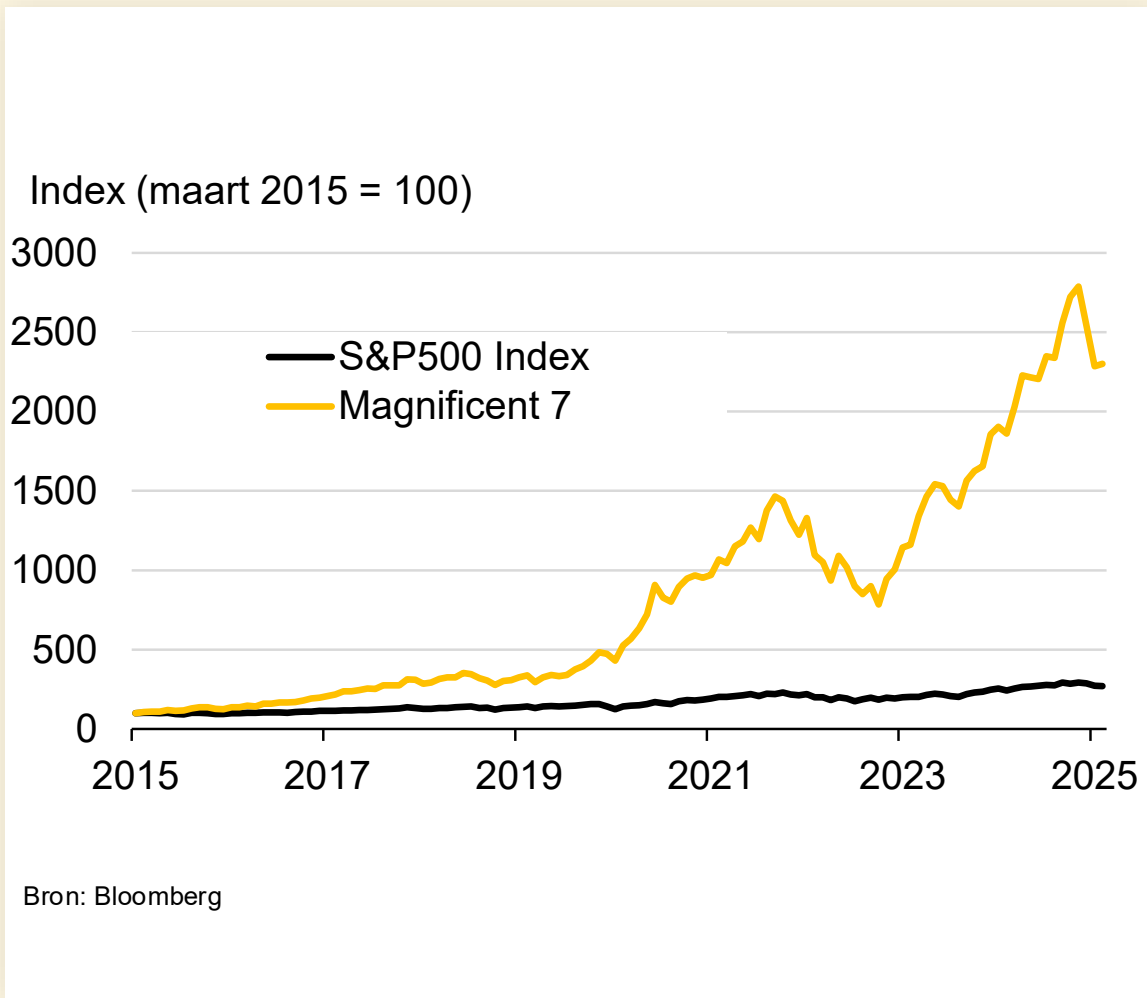
Bron: Statista, Data is Beautiful, RIAA, IFPI, op basis van data verzameld door Goldman Sachs

2024

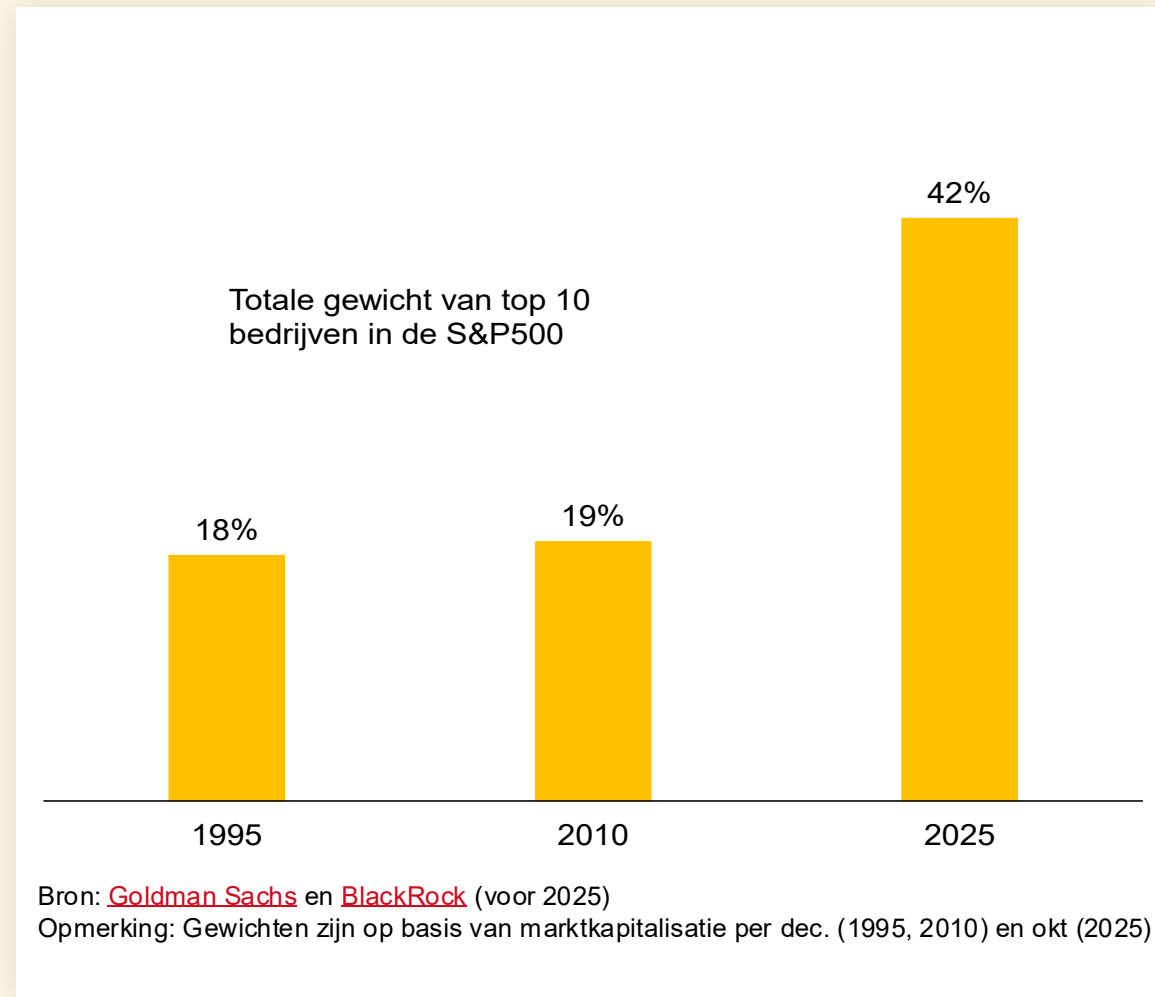
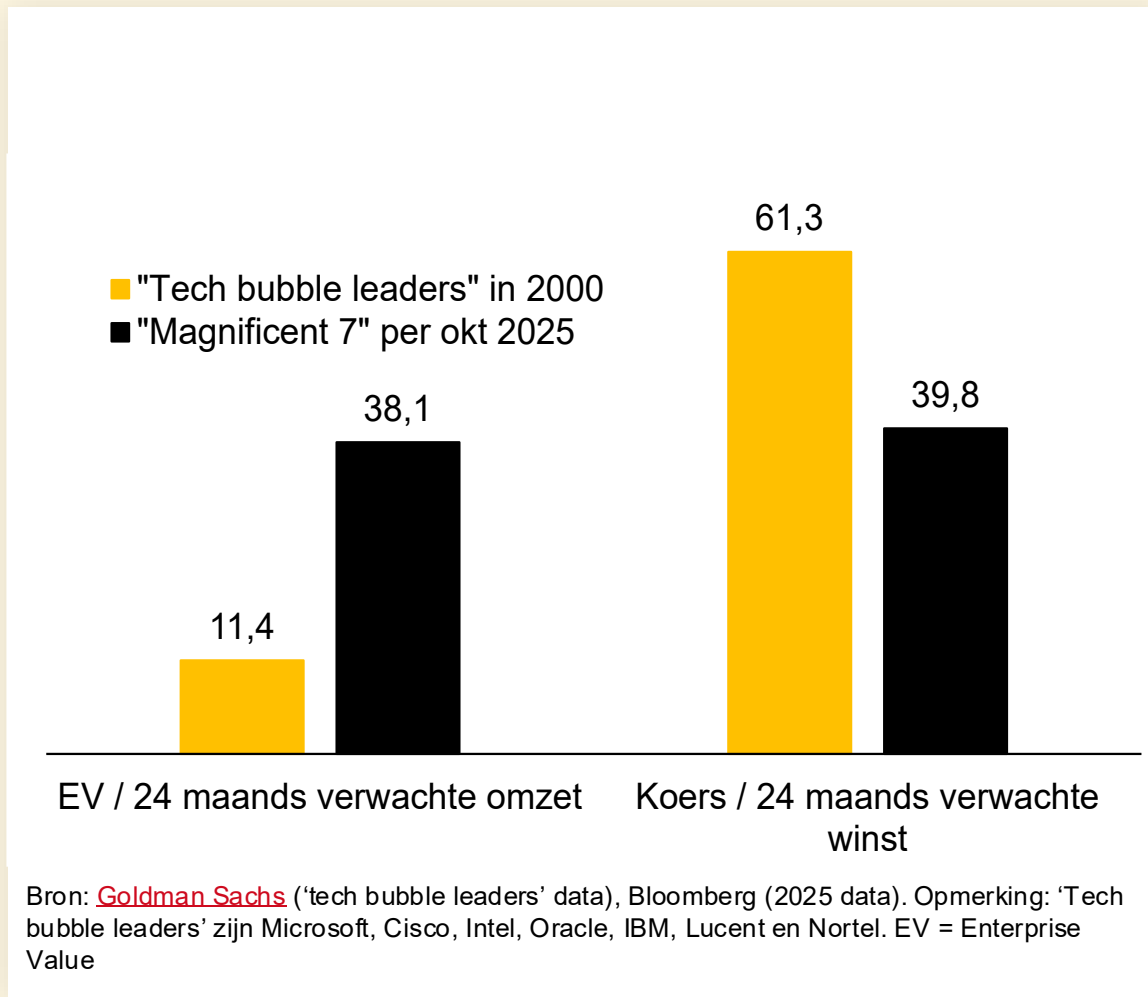


Bron: [Mashable.com](https://www.mashable.com), op basis van data van Spotify

Zijn tech aandelen overgewaardeerd?



Waarderingen zijn minder hoog maar concentratierisico is hoger



Conclusies

- Het gebruik van Gen AI is waarschijnlijk positief voor economische groei en productiviteit al is het verre van duidelijk hoeveel
- AI zal op korte termijn inflatoir zijn (o.a. omdat het veel energie verbruikt), maar op langere termijn deflatoir (door productiviteit)
- Op korte / middellange termijn kunnen hierdoor rentes stijgen, op langere termijn is het onzeker
- Hoewel Gen AI kan zorgen voor de verdwijning van sommige banen, is het ook aannemelijk dat het andere banen gaat creëren. In de tussentijd kan werkloosheid stijgen naarmate de vraag naar werknemers verschuift tussen sectoren. Dat levert meer problemen voor landen met een rigide arbeidsmarkt
- Gen AI kan ongelijkheden vergroten, wat een voedingsbodem kan zijn voor populisme
- Het toenemend gebruik van Gen AI verhoogt de kans op een 'groeiflatie' scenario. Voor lange termijn beleggers pleit het voor riskante activa zoals aandelen en vastgoed, en minder voor bijvoorbeeld obligaties.
- Echter, de onzekerheid rondom welke bedrijven de voordelen van Gen AI gaan plukken en toegenomen concentratie binnen de aandelenmarkt pleit ook voor meer diversificatie.