

Hoe ziet de macro-economische toekomst eruit?

PensioPlus, het financieel forum georganiseerd door de beroepsvereniging van pensioeninstellingen, had 2 interessante gastsprekers over de vloer. Onze hoofdeconoom Geert Gielens, met een overzicht van de economie. En Peter Praet, directeur en hoofdeconoom van de Europese centrale bank en rechterhand van voorzitter Mario Draghi. Hij gaf toelichting bij het geldbeleid in de eurozone. We delen graag hun belangrijkste inzichten op macro-economisch vlak.

Onze hoofdeconoom Geert Gielens maakte de volgende punten

De eurozone

- In de eurozone stijgt het consumentenvertrouwen stelselmatig, zo benadert het stilaan de niveaus van voor de bankencrisis. De groei-vooruitzichten blijven ook positief
- De bedrijfswinsten worden eindelijk iets positiever ingeschat (o.a. dankzij stijgende fabrieksprijzen in China die wijzen op de afbouw van de overcapaciteit)
- De werkgelegenheid verbetert, maar er is toch nog heel wat ruimte tot verbetering (zeker in de zuiderse landen); de loonstijgingen (rond +1,5% per jaar) blijven dus zeer gematigd; vanuit die hoek dus weinig inflatiedruk bij ons

De VS

- In de VS kent men het hoogste consumentenvertrouwen sinds de internetbubbel en ook daar wijzen voorlopende indicatoren op verdere groei
- De werkloosheid staat er bijna 5% lager dan bij ons, hierdoor groeien de lonen er sneller (3 à 3,5%); de inflatie ondervindt dus opwaartse druk vanuit de lonen

We onthouden dus dat op beide continenten de investeringen stilaan stijgen. Globaal is de wereldgroei dus bezig aan een opwaartse groei, maar al bij al aan een gematigd tempo, zeker in de eurozone.

Wat onthouden we van Peter Praet

Zijn uiteenzetting had een aantal raakvlakken met Geert Gielens:

- hij bevestigt het herstel in de eurozone, maar voegt er onmiddellijk aan toe dat dit herstel nog niet zonder het goedkope geld kan. Voor een duurzaam herstel zijn o.a. meer structurele ingrepen nodig, denk bv. aan het vrijer maken van de arbeidsmarkt
- net zoals onze hoofdeconoom, wees hij op het contrast tussen de voorlopende indicatoren of 'soft data' -die soms fors stijgen - en de echte 'hard data' (die voorlopig de stijgende tendensen nog moeten bevestigen)

En verder:

- stelde hij dat het goedkope geldbeleid wel degelijk zijn vruchten afwerpt: de consumptie stijgt stilaan, woonleningen en bedrijfskredieten werden fors goedkoper, en doen het aantal aanvragen stelselmatig stijgen
- bij de centrale bank willen ze duidelijk meer bevestiging van harde cijfers alvorens ook maar iets te wijzigen aan het geldbeleid; ze beogen een groeipad met een duurzaam hogere inflatie rond 2%
- daar wringt voorlopig het schoentje: de kerninflatie (het meten van prijsstijgingen zonder het wisselende effect van voedsel- en energieprijzen) blijft zwak en zweeft al 3 jaar rond 1%; de producentenprijzen stijgen wel maar het duurt vele trimesters voor die doorsijpelen in het algemene prijspeil

- ook de onderbezetting van het productieapparaat bij bedrijven kan nog verbeteren; zolang machines niet op volle toeren draaien en er nog arbeid op overschot is, is er weinig reden om te geloven in een duurzaam stijgende inflatie
- deze kloof tussen hoe snel de economie zou kunnen groeien en hoe ze vandaag effectief groeit, ziet Peter Praet nog aanhouden tot 2019. Het goedkope geldbeleid zal dus niet snel uitdoven

Conclusies

1. Wie geld parkeert op de spaarrekening in de hoop binnenkort een hogere rentevergoeding te krijgen, zal nog een aantal trimesters (mogelijk jaren) moeten wachten.
2. Tegelijkertijd blijven de prijzen wel stijgen (tussen 1% (kernprijzen) en 2% (algemene inflatie)). De koopkracht van geparkeerd geld op een spaarrekening gaat er dus op achteruit. Niet alleen dit jaar, maar als we Peter Praet mogen geloven, ook nog volgend jaar.
3. Zijn er alternatieven? Ja, en dit in functie van uw projecten, plannen, beleggingshorizon, risicoappetijt, enz. In uw kantoor of op belfius.be wordt u met plezier verder geholpen voor wie zoekt naar beleggingspistes.

Jan Vergote – Head of Investment Strategy
Belfius Bank & Verzekeringen