



Podcast – Belfius Insights

Uitgeschreven versie van de Podcast (16-11-2021)

Hoe zit het met de bevoorrading?

Fabrieksdirecteuren uit vele sectoren en landen delen dezelfde visie. De ontvangst van grondstoffen en onderdelen neemt steeds meer tijd in beslag, met een productiedaling tot gevolg. Bovendien slinken hun voorraden snel. Dus hierbij een goede raad: wacht niet te lang met uw kerstinkopen.

De aanvoerproblemen verergeren... en de oplossing is nog niet nabij

De logistieke keten kan immers nog altijd niet volgen. De pandemie heeft een gigantische verstoring van de goederentransport met zich meegebracht die we nog nooit hebben meegeemaakt. Door de lockdowns werd er massaal gekozen voor consumentengoederen. Tegelijkertijd leidde de sluiting van fabrieken tot een productiestop in sommige delen van de wereld. Hierna werd het goederentransport afgeleid naar die landen waar men wel nog handel mee kon voeren en zo geraakte de keten helemaal in de war. Want het kost tijd om een groot containerschip terug in zijn oude routine te krijgen. Bovendien heerst er een grote congestie in de havens waar de schepen door personeelstekorten lang moeten wachten voordat ze ontladen worden. Daarbovenop, is er een tekort aan truckchauffeurs om de ladingen uit de haven weg te krijgen. Als schepen vervolgens weer te laat op hun volgende halte aankomen moeten de schema's opnieuw worden aangepast en zo geraakt het systeem steeds erger verstoord. Dat domino-effect is nog volop aan de gang. Wellicht duurt het nog drie tot zes maanden voor de zaken weer normaliseren. Het helpt intussen niet dat China extreem drastische maatregelen neemt om Covid-19 de kop in te drukken. Een Chinese haven ging 14 dagen op slot vanwege één enkele besmetting.

China - Er gaat nog meer op slot om de Delta-variant te slim af te zijn

In China liggen enkele miljoenensteden compleet lam door de sluiting van scholen en de stopzetting van het openbaar vervoer. Mensen worden verplicht om thuis te blijven. Je met de auto verplaatsen naar een andere stad is al helemaal ondenkbaar. Beijing hanteert immers een nultolerantie in de hoop dat de Olympische winterspelen in februari kunnen doorgaan.

De lockdowns ontnemen de Chinezen de appetijt om te consumeren en dat zie je aan de importcijfers. Duitse, en onrechtstreeks ook Belgische bedrijven, kunnen er over meespreken. Desondanks klagen ook de Chinese fabrieken steen en been. Zoals overal in de wereld kampen ook zij met aanvoerproblemen en een flink tekort aan chips. Op de aandelenmarkten is er sprake van teleurstelling over de economische prestaties van China. De markt hoopte dat de Chinese overheden de economie, die al een tijd vertraagt, zouden stimuleren maar de strijd tegen de pandemie lijkt voorrang te krijgen.

VS - De groei temporeert, het stimulusbeleid geraakt stilaan uitgewerkt

In de Verenigde Staten blijven de mensen thuis en consumeren ze minder. Net als in de rest van de wereld gaat de industrie gebukt onder te weinig aanvoer van chips en enorme vertraagde leveringen. Wat het meest zorgen baart, is het tekort aan werknemers en de stijging van lonen. Wie dacht dat het wegvallen van de ruimhartige werkloosheidsuitkeringen zou zorgen voor meer aanbod op de arbeidsmarkt, kreeg ongelijk. In tegendeel, het geeft de arbeiders de macht om meer salaris te eisen. De lonen gingen dit jaar al bijna 5% omhoog en er wordt nog meer loondruk verwacht. Dat is ook de reden waarom de inflatierisico's in de VS best goed in de gaten worden gehouden.

De eurozone - Het inflatiecijfer ligt hoger dan verwacht

Bij ons denken we dat de inflatie nog enige tijd boven de 2 procent zal blijven. De gestegen levensduur heeft vooral te maken met de sterk gestegen energieprijzen, die in de loop van volgend jaar weer naar beneden zullen gaan. Maar door de wereldwijde tekorten en vertragingen kost een product dat de fabriek verlaat steeds meer en die prijzen worden vlot doorgerekend

aan de consument. Ook diensten, zoals cultuur en een cafébezoek, worden duurder. Daardoor verminderen onze aankopen, zoals we al kunnen constateren in de cijfers van de winkelverkoop. In tegenstelling tot in de VS zijn er in Europa geen hoge looneisen. De Europese Centrale Bank is dus niet gehaast om haar beleid te verstrengen, hoewel de markten al rekening houden met renteverhogingen volgend jaar. Bij Belfius vinden we dat overdreven, hoewel we onze verwachtingen voor een eerste renteverhoging door de ECB wat hebben bijgesteld naar een vroeger tijdstip, namelijk midden 2023.

De hogere inflatiecijfers duwen de lange termijnrentes tijdelijk in een hoger territorium

Het valt op dat de aandelenmarkten het ondanks die stijgende lange termijnrentes goed blijven doen. Dat komt omdat de reële lange termijnrente – dat is de rente min de inflatie – zo diep is gedoken en dat werkt ondersteunend. Bovendien hebben de bedrijven de markten positief verrast met zeer sterke derdekwartaalcijfers en ook de dividendverwachtingen voor volgend jaar zijn gestegen. Voorlopig dus geen paniek over renteverhogingen.

Dit was Belfius Insights. Volgende maand zijn er we er weer met een nieuw overzicht op de wereld. Abonneer u en mis geen enkele aflevering. Tot de volgende keer!

Deze informatie is louter bedoeld ter algemene informatie en vormt in geen geval een aanbod betreffende financiële, bank-, verzekerings- of andere producten en diensten, noch een beleggingsadvies.

V.U.: Belfius Bank NV, Karel Rogierplein 11, 1210 Brussel - IBAN BE23 0529 0064 6991 - BIC GKCCBEBB - RPR Brussel BTW BE0403.201.185 - FSMA nr. 19649 A - Eindredactie: 16-11-2021.