

# CENTRALE BANKEN

## en het mysterie van de verdwenen inflatie

Centrale banken zoals de Federal Reserve (Fed) en de ECB proberen al jaren met nooit eerder vertoond ruim beleid de inflatie aan te wakkeren. Ondanks het veelvuldig bemesten en bewateren, bloeien de inflatiebloemen echter niet bepaald in de VS en de eurozone. Betekent dit dat de oude les dat te veel geld vroeg of laat tot stijgende inflatie leidt, niet meer opgaat?

**U**it de monetaire geschiedenis zijn waardevolle lessen te halen. Een van die lessen is dat een te lang te ruim monetair beleid vroeg of laat onvermijdelijk tot instabiliteit leidt. In het verleden manifesteerde zich dat in hoge inflatie.

Het monetaire beleid in de wereld is al sinds 2007 ruimer dan ooit en het wordt de komende tijd nog veel ruimer! Waar het desondanks al jaren aan ontbreekt, is inflatie. Het is een raadsel waarom de inflatie zo laag is ondanks het langdurig op 0 procent houden van de officiële rente (ZIRP-beleid, *zero interest rate policy*) of zelfs

negatieve rentes (NIRP-beleid, *negative interest rate policy*) en op grote schaal opkopen van staats- en bedrijfsobligaties (QE-beleid, *quantitative easing*), is dan ook dé vraag die centrale bankiers wakker houdt in de nacht. Twee zaken zouden het mysterie van de verdwenen inflatie kunnen verklaren.

In de eerste plaats is er het feit dat de economie behoorlijk is veranderd de afgelopen decennia. Net als de mobiele telefoons is ook de economie in de loop der tijd veel ingewikkelder geworden. Waar te veel geld vroeger vrij snel en volledig naar extra uitgaven vloeide – waardoor de vraag sneller opgestuwd werd dan het

**INFLATIE IS WEL  
TE ZIEN OP DE  
ONROEREND-  
GOEDMARKT EN  
OP DE BEURZEN**