

VOORSORTEREN OP ONGUNSTIGE TIJDEN



Beleggers zijn gewend om vooruit te kijken. Daarbij gaat het niet alleen om het inschatten van de verdien capaciteit van bedrijven, maar ook om onderzoek naar de richting waarin de economie zich ontwikkelt. **Niet alle sectoren reageren even heftig op de economische cyclus.** Een goed voorbereide belegger test nu al welke delen van zijn portefeuille het meest stootvast zijn.

Recessie, herstel en hernieuwde expansie. Het zijn deze drie begrippen die de cyclus van het economische systeem samenvatten en aangeven hoe het herstel na een periode van hoogconjunctuur verloopt. Verklaringen voor dit patroon zijn nog altijd volop voer voor discussie.

Aan de ene kant is er de puur keynesiaanse benadering, die stelt dat pessimistische toekomstverwachtingen leiden tot vraaguitval, waarop de economie zich aanpast

en tijdelijk fricties ervaart. Hiertegenover staan de monetaristen, die een belangrijke rol toedichten aan de invloed van toe- en afnemende kredietverlening (de 'credit cycle'). Andere verklaringen richten zich op technologische vernieuwing en de disruptieve gevolgen daarvan op bestaande productiestructuren. Een goed voorbeeld hiervan is de auto-industrie, die zich nu in rap tempo moet omvormen van traditionele autobouwer naar de productie van elektrische auto's.

**VERKLARINGEN
VOOR DE
CONJUNCTUUR-
CYCLUS
ZIJN VOLOP
VOER VOOR
DISCUSSIE**

Om te bepalen in welke fase de economie zich bevindt, kijken economen doorgaans naar de stand van de drie macro-economische grootheden reële groei, werkloosheid en inflatie. De mate waarin deze afwijken van hun evenwichtstandaarden op de lange termijn, illustreert in welke conjuncturele fase de economie is aanbeland. Bij benadering kan zo gesteld worden dat de Europese economie sinds 2015 ongeveer op haar groeipad zit van zo'n 1,8 procent groei per jaar (zie Grafiek 1).