

SCHUILEN IN TIJDEN VAN INFLATIE

Centrale bankiers pompen op ongeken- de schaal geld in het systeem. Tot nu toe blijft de inflatie binnen de perken, maar dat hoeft geen blijvend verschijnsel te zijn. Hoe kunt u uw vermogen beschermen tegen de uithollende kracht van geldontwaarding? Het beschikbare arsenaal beschreven voor beleggers die voorbereid willen zijn.

Centrale bankiers zijn bezig met het grootste experiment uit de financiële geschiedenis. Na de Eurozone, het Verenigd Koninkrijk en de Verenigde Staten trekt ook Japan sinds begin dit jaar alle registers open om voorgoed af te rekenen met problemen op de thuismarkt.

De gebruikte receptuur is inmiddels bekend: centrale bankiers stuurden rentetarieven richting nulpunt en kochten allerlei soorten schuldpapier op.

De economische wereld is sterk verdeeld over de risico's die aan dit onorthodoxe beleid kleven. Belangrijkste twistpunt is de angst voor inflatie. Waardebelegger Warren Buffett wijst met regelmaat op de gevaren van het spotgoedkope geld. Beleggingsgoeroe Marc Faber spreekt zelfs van een eindspel; een horrorscenario waarin ongecontroleerde inflatie het einde van het huidige geldsysteem inluidt.

De Belgische hoogleraar Paul de Grauwe ziet dat diametraal anders: "Als het financiële systeem in brand staat, moet je blussen. Het is

IK DENK NIET DAT IK OVERDRIJF ALS IK ZEG DAT DE GESCHIEDENIS EEN VERHAAL VAN INFLATIE IS, VOORNAMELIJK BEWERKSTELLIG DOOR OVERHEDEN OMDAT ZIJ HIER ZELF VOORDEEL BIJ HEBBEN

Friedrich von Hayek



een mythe dat dit tot inflatie leidt, sterker, als je dit niet doet krijg je deflatie en dat is veel gevaarlijker." Nobelprijswinnaar Paul Krugman wijst op beperkte risico's voor inflatie als de economie op halve kracht draait. Overcapaciteit bij bedrijven, de hoge werkloosheid en een in elkaar geklapt consumentenvertrouwen verminderen opwaartse prijsdruk.

Alle sluizen open dus, zeggen Krugman en De Grauwe. Als de inflatie aantrekt, dan hebben alerte centrale bankiers volgens de hoogleraren voldoende tijd om maatregelen terug te draaien. Ze wijzen daarbij naar de recente aankondiging van Fed-voorzitter Ben Bernanke om het maandelijks opkoopbeleid van financiële activa voor 85 miljard dollar langzaam af te bouwen als de economie blijft verbeteren.

Maar niet iedereen is gerust op een goede afloop. Critici zijn van mening dat het nog maar de vraag is of Bernanke werkelijk het opkoopprogramma stopzet en wijzen erop dat het 'normale wapen',

de rente, waarschijnlijk nog lange tijd op 0 procent gehouden wordt.

De tegenstanders van het ruime monetaire beleid zullen vrezen dat centrale bankiers gehoor zullen geven aan de oproep van Krugman om de "punchbowl" niet weg te nemen voor het feest is begonnen".

INFLATIEMECHANISMEN

Welk economenkamp heeft gelijk? Complicerende factor is dat centrale bankiers wel extra geld kunnen bijdrukken, maar niet exact kunnen bepalen waar dit in de economie terecht komt.

Het geld stroomt niet geleidelijk naar alle sectoren en personen tegelijk, maar komt via een golfbeweging de economie in. En welke prijzen als eerste stijgen, hangt af van wie het nieuw gecreëerde geld ontvangt en waar het wordt uitgegeven.

In de kwakkelende economische omgeving stroomt het nieuwe geld slechts in beperkte mate de economie in. Het grootste deel blijft hangen binnen de financiële wereld. Dit verklaart de sterk gestegen obligatie- en aandelenkoersen sinds de donkere dagen begin 2009.

Eigenlijk is dit ook een vorm van inflatie, zogeheten assetinflatie. Toch kijken centrale bankiers bij het uitvoeren van monetair beleid meer naar variabelen in de reële economie, zoals prijsinflatie in het eurogebied en de werkloosheid in de Verenigde Staten. Op dit moment blijft