

veel van het gecreëerde geld in het financiële systeem hangen waardoor de prijsinflatie binnen de perken blijft.

Critici zijn daardoor bang voor het 'ketchupfles-effect'. Centrale banken blijven de ketchupfles schudden (geld bijdrukken), maar er komt geen ketchup (consumentenprijsinflatie) uit, dus schudden zij harder. Uiteindelijk leidt dat tot een stortvloed aan inflatie.

### HOE HERKENNEN?

Of de inflatie komende jaren flink gaat oplopen is door niemand echt te voorspellen. Maar om risicohoogleraar Nassim Taleb te parafraseren: beleggers zouden wel gek zijn om geen rekening te houden met een scenario met (hoge) inflatie, zeker voor beleggers die afhankelijk zijn van de inkomsten uit kapitaal, zoals pensioengerechtigden.

Hoe kun je je wapenen tegen de uithollende werking van inflatie? De verschillende beschikbare beleggingsvormen beoordeeld.

### KANSEN IN HET ALLERZWARTSTE SCENARIO

Hyperinflatie maakt het mogelijk dat mensen zich niet vertillen aan zware boodschappen wanneer zij de winkel uitlopen, maar juist op weg daarheen. Tassen met geld blijken nodig om een hand vol levensmiddelen in te slaan. En een paar dagen later kan dat zelfs niet meer voldoende zijn, wanneer de prijzen verder zijn gestegen.

Wanneer prijzen ongeremd stijgen en de bevolking het vertrouwen in geld kwijtraakt, spreken economen van hyperinflatie. In de regel is deze extreme vorm van gelderosie een resultante van een ongecontroleerde geldgroei.

Als de centrale bank sneller geld bijdruckt dan de productie bin-

nen een economie toeneemt, stijgt het prijspeil. Zo lang de bevolking erop vertrouwt dat het prijsniveau beperkt toeneemt of snelle prijsstijgingen een tijdelijk verschijnsel zijn, blijft de geldvraag redelijk in stand.

Dat verandert op het moment veel mensen doorkrijgen dat aan de prijsstijgingen geen eind komt en naar de winkel hollen om geld uit te geven. Met de omwisseling van geld voor producten die immers niet zijn bij te drukken, neemt de geldvraag af en stijgen de prijzen verder. Een centrale bank die de situatie niet aangrijpt om de geldgroei een halt toe te roepen, doet inflatie uiteindelijk omslaan in hyperinflatie. Het financiële systeem stort ineen en

de economie raakt ontwricht.

Volgens beleggingsgoeroe Marc Faber is het deze fase, waarin beleggingskansen zijn te ontwaren. In tijden dat de waarde van geld sneller vervliegt dan een laagje water in de brandende zon, zoeken mensen met geld naar opotmogelijkheden.

De notoire zwartkijker verwijst dan graag naar Mexico in de jaren tachtig. Eerst was de inflatie hoog, maar waren Mexicaanse aandelen nog niet aantrekkelijk. In 1982 stortte de beurs in, waarna de Mexicaanse beursindex bijna 700 keer duurder werd in vijf jaar tijd.

Voor spaarders en beleggers in staatsleningen is het anders afgelopen. Zij eindigden berooid.

