

# Beleggers, LET GOED OP ALS HET IMF SPREEKT!

Begin april was het, zoals elk jaar, weer het moment waarop het Internationaal Monetair Fonds (IMF) zijn jaarvergadering hield in Washington. Ook dit keer stonden de nieuwste ramingen voor economische groei en inflatie in de schijnwerpers.

**E**conomen zien uit naar die ramingen van het IMF, om te zien wat er veranderd is ten opzichte van enkele maanden geleden. Ik waak er echter elk jaar weer voor om mij niet te verliezen in de blik die gericht is op dit en volgend jaar.

Niet omdat de korte termijn geen enkele rol speelt, maar omdat voor een belegger vooral de middellange termijn van belang is en omdat voorspellingen over de nabije toekomst vaak allesbehalve accuraat zijn. Dat komt onder meer doordat er op de korte termijn allerlei nieuws naar buiten komt dat hevige schokken veroorzaakt en daarmee grote gevolgen voor de economische ontwikkelingen heeft. Kortetermijn-ramingen kunnen dan al snel volledig achterhaald zijn.

In de afgelopen jaren hebben we daar twee prima voorbeelden van gehad. Begin 2020 overspoelde het coronavirus de wereld, met alle gevolgen van dien. Twee jaar later konden nog eens alle ramingen de prullenbak in toen Rusland eind februari 2022

Oekraïne binnenviel. Het zijn zaken die vooral een grote directe impact hebben, maar waarvan de invloed op de langere termijn veel onduidelijker is.

## EERSTE KLAP

Daarom richt ik mijn vizier op de middellange termijn als ik de stroom van publicaties bijhoud die het IMF begin april de wereld in stuurt. Natuurlijk hebben zaken zoals een pandemie of een oorlog ook gevolgen op middellange termijn. Daar gaat het echter over een langere periode dan één of twee jaren, wat betekent dat de gevolgen door andere ontwikkelingen gecompenseerd kunnen worden, bijvoorbeeld door gedragsaanpassing en overheidsingrijpen.

De gestegen energieprijzen en het feit dat we met zijn allen het verbruik van stroom en gas teruggeschroefd hebben, is een goed voorbeeld. En vergeet ook niet dat het bij een onverwachte gebeurtenis, zoals een pandemie of een oorlog, vaak zo is dat de eerste klap het hardst is. Met andere woorden, het effect



14 APRIL 2023: DIRECTEUR KRISTALINA GEORGIEVA VAN HET IMF OP EEN PERSCONFERENTIE TEN TIJDE VAN DE VOORJAARSVERGADERINGEN VAN HET IMF, WASHINGTON.  
BRON: AP PHOTO FOTOGRAAF: JOSE LUIS MAGANA



## EDIN MUJAGIĆ

is macro-econoom, gespecialiseerd in het beleid van de centrale banken, en hoofdeconoom van OHV Vermogensbeheer.

verliest mettertijd aan kracht. Dan gaan meer structurele ontwikkelingen overheersen.

## RENTE TERUG NAAR NUL

Dit jaar kwam ik in de publicaties van het IMF twee zeer belangrijke thema's tegen met het oog op die middellange termijn. Het eerste is dat het instituut zegt dat het tijdperk van 0 procent rente en opkopen van overheidsschulden kan, en waarschijnlijk zál, terugkeren.

Om tot die conclusie te komen, maakt het IMF twee aannames. De eerste aanname is dat de zogeheten reële neutrale