

DEFLATIEMOERAS IS AMERIKAANSE ANGSTDROOM

Bestedingen uitstellen helpt niet echt om uit een recessie te komen. Dat gevaar dreigt wel als deflatie inderdaad een feit wordt.

TEKST: CEES RIJSDIJK
(BELEGGINGSSTRATEEG SNS SECURITIES)



Het gaat hard bergafwaarts in de Verenigde Staten en de leidende indicatoren zijn onheilspellend. De inflatie is teruggevallen van ruim 5,5 in de zomer tot 1,0 procent en de kans op prijsdaling is groot. Dat is gevaarlijk. Wanneer de verwachting postvat dat prijzen gaan dalen, wordt het moeilijker om de recessie te boven te komen. Het wordt namelijk aantrekkelijk om aankopen uit te stellen omdat de spullen op een later tijdstip goedkoper zijn. Het is dan ook niet verwonderlijk dat velen het schrikbeeld van Japan in de jaren negentig voor ogen krijgen. Die economie liep volledig vast in het deflatiemoeras na de ineenstorting van de beurzen en de vastgoed-

markt aan het begin van het decennium. We willen het niet mooier maken dan het is, maar er is een aantal redenen waarom het Japanse schrikbeeld in onze ogen niet opgaat.

JAPANESE LES GOED GELEERD

De Amerikaanse problemen hebben andere oorzaken. In Japan lagen overspannen economische verwachtingen na een lange bloeiperiode ten grondslag aan de ineenstorting van de financiële markten. In de Verenigde Staten komen de problemen in essentie uit de financiële sector voort. Ook is de beleidsreactie heel verschillend. De centrale bank van Japan had de rente pas na vijf jaar tot 1 procent verlaagd en toen was de onderliggende inflatie al onder nul gezakt. De Verenigde Staten verlaagden de rente

binnen een jaar tot dat niveau. Bovendien gaat de centrale bank de economie ook op andere wijze stimuleren. Ten slotte drukte de Japanse regering een ontluikend herstel via een btw-verhoging de kop in, terwijl de nieuwe Amerikaanse regering de economie juist een forse impuls wil geven.

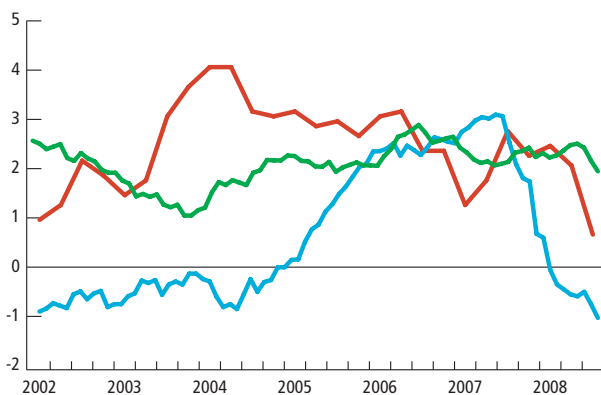
De kans op een Japanse deflatie-en-recessiespiraal in de Verenigde Staten lijkt voorsnog klein. In elk geval weten de Fed en de Amerikaanse regering hoe het niet moet en dat is een prettig idee.

EUROPEES CONSUMENTENWANTROUWEN

Euroland voelt de gure wind van buiten. De wereldeconomie koelt af en dat is pijnlijk voor het bedrijfsleven omdat het ruim 40 procent van zijn productie direct aan het 'buitenland' verkoopt. Bedrijven vin-

Recessie in de Verenigde Staten

I = groei bbb (%yoy)
II = reële korte rente
III = inflatie



Britse pond per euro

