

VOOR EEN OPLEVING IS DIT KEER **MEER** NODIG

TEKST: CEES RIJSDIJK (BELEGGINGSSTRATEEG SNS SECURITIES)

Een paar lichtpuntjes maken nog geen conjuncturomslag. Recessies die wortelen in de financiële sector zijn nu eenmaal hardnekkiger.



Economen zijn gewend te denken in cycli. Na regen komt zonneschijn en zo zal na een periode van neergang vanzelf ook wel weer een betere tijd aanbreken. En inderdaad

zien we nu zowaar een aantal leidende indicatoren weer naar boven wijzen. Zo stijgt de zogenaamde Baltic Freight Index, een graadmeter voor de kosten van zeetransport, sinds begin dit jaar weer voorzichtig na eerder bijzonder fors te zijn gedaald. Ook inkoopmanagers zijn iets minder negatief.

Sinds de Tweede Wereldoorlog hebben recessies nooit langer dan anderhalf jaar geduurd en dus werd het zo langzamerhand

ook wel eens tijd voor een opleving, zou je denken. Toch is dit alles te vroeg gejuicht, want 'this time is different'. In tegenstelling tot de vorige recessies vindt de huidige namelijk z'n oorzaak in de financiële sector en niet in de reële economie. Zulke crises plegen erg hardnekkig te zijn, zeker na een periode van excessieve stijging van schulden in de private sector zoals nu. Het is bepaald niet ondenkbaar dat de huidige gang van zaken in een economische depressie uitmondt. Het kompas van de leidende indicatoren vertrouwen we in dit geval voor geen cent.

GROOTSE PLANNEN

De nieuwe Amerikaanse president Obama

kon onlangs z'n handtekening zetten onder een qua omvang indrukwekkend stimuleringsplan voor de economie. De overheden kunnen echter stimuleren wat ze willen, zolang het bankwezen op apegapen ligt, zal het allemaal niet helpen. Beleggers keken dan ook met nog meer belangstelling naar dat andere plan: dat voor de banken. Het behelst onder andere de oprichting van een publiek-privaat fonds van 500 miljard dollar (en eventueel meer) dat giftige leningen van banken gaat opkopen. Met een gegarandeerde koper kan de markt in die producten vlotgetrokken worden, de waardering een reëlere basis krijgen en de solvabiliteit van banken verbeteren.

Helaas kon minister van Financiën

Nederland versus euroland: groei bbp

