

ILOORD VOOR BELEGGER



banken in de eurozone om de financiële markten tot rust te brengen. Een deel van de liquiditeiten vloeide richting Europese staatsleningen. Overheden konden weer goedkoper lenen en banken profiteerden van flinke rentemarges op leningen aan de eigen overheid.

Twee maanden later draaide de ECB de geldkraan nogmaals flink open om de rente verder te drukken en speculatie tegen probleemlanden binnen de eurozone in de kiem te smoren. In de tussentijd konden regeringsleiders maatregelen treffen om een voedingsbodemp te creëren voor duurzaam economisch herstel. Pijnlijke maatregelen op korte termijn met perspectief op structurele groei.

Maar lang niet alle eurolanden zagen in dat de ECB slechts tijd had gekocht. Andere landen konden pijnlijke hervormingen niet aan de bevolking verkopen.

Nog altijd zweren politici bij een gezamenlijke monetaire unie. De markt is daar niet zeker van nu zich een duidelijke tweedeling heeft afgetekend. Nu beleggers ook bereid zijn geld toe te leggen om geld uit te lenen aan de Belgische over-

BELGIË HEEFT NOG GEEN REDEN OM ACHTEROVER TE LEUNEN. DE STAATSSCHULD IS SINDE DE KREDIETCRISIS FLINK OPGELOPEN.

heid, lijkt het land tot de kernlanden te behoren.

BELGIË NOG KWETSBAAR

Toch heeft België nog geen reden om achterover te leunen. De Belgische economie is in het tweede kwartaal onverwacht met 0,5 procent gekrompen ten opzichte van een kwartaal eerder. Vooral de activiteiten in de industrie zijn verrassend sterk afgekoeld. Slecht nieuws voor de staatsfinanciën en de begroting. Een lagere groei betekent lagere belastinginkomsten, zodat nieuwe besparingen of inkomsten het begrotingstekort moeten beperken. Want de staatsschuld is sinds de kredietcrisis flink opgelopen. Afgezet tegen omvang van de economie behoort het zelfs tot de Europese kopgroep.

Peter Praet, de Belgische

hoofdeconoom van de ECB, waarschuwt België. In zijn ogen is het overheidsapparaat zeer inefficiënt en moet de arbeidsmarkt flexibeler worden. Praet vreest zelfgenoegzaamheid nu België het relatief goed doet in de verschrikkelijke omstandigheden. "Nu zitten de omstandigheden mee. Maar dat kan snel veranderen. Ik zeg altijd aan de politici: wees op uw hoede voor de financiële markten. België blijft kwetsbaar", aldus de topeconoom in een interview met Belgische krant *De Standaard*. Ook gouverneur Luc Coene van de Nationale Bank van België ziet voldoende uitdagingen in het vooruitzicht. Coene, een van de belangrijkste Belgen aan het crisisfront, verwacht een verdere daling van de economische activiteit, waardoor het tekort op de begroting hoger kan uitvallen dan de regering zich ten doel had gesteld. En dat kan een gevaarlijk signaal afgeven aan de financiële markten.

De ECB heeft tijd gekocht, de financiële markten geven België respijt. Hopelijk grijpt de regering haar kans en laat zij zich niet bedwelen door de gunstige rentestanden.

België-premie sterk afgenomen

De stevige opslag op de Duitse rente bleek van korte duur

