



Daar komt de recessie?



Ivan Van de Cloot
Hoofdeconoom
Itinera Institute

Vorige week kwam het bericht volgens een eerste voorlopige raming vertraagd was van 0,5% in het eerste kwartaal naar slechts 0,3% in het tweede kwartaal. Dit is het laagste groeicijfer in drie jaar. Het ene slechte nieuws is het andere niet. We zijn de laatste maanden al zowat murw geslagen door de stortvloed aan onheilstijdingen. Nochtans is het belangrijk om de virtuele verliezen in beurs en vastgoed te onderscheiden van de echte economische activiteit.

Om dat laatste te meten, hebben economen in het begin van vorige eeuw het concept Bruto Binnenlands Product ontwikkeld, gelijk aan de som van alle productie op een jaar in de economie. De meest gangbare definitie van een recessie is een negatieve groei van het BBP

gedurende twee kwartalen op rij. De forse daling van het Europese ondernemersvertrouwen en de sterke terugval van de activiteit in de industrie en in de dienstensector hebben nu het risico van een recessie in de eurozone flink doen stijgen.

De daling van de beurs van bank aandelen door afwaarderingen die voortspruiten uit de kredietcrisis, heeft op zich niet direct iets met dat BBP te maken.

De som van de waarde van alle aandelen is een component van het financiële vermogen, niet van de productie.

Uiteraard kunnen negatieve beursontwikkelingen de economische activiteit beïnvloeden,

maar laat het duidelijk zijn dat de boekhoudkundige inschatting door het Internationaal Muntfonds van de totale afschrijvingen van de financiële sector (1.000 miljard dollar) weinig te doen heeft met de som van alle bestedingen.

Pas wanneer banken hun kapitaalbasis zien inkrimpen door de gedwongen afwaarderingen op hun balans, zullen ze hun kredietverlening moeten verminderen. Dat is het scenario van een kredietschaarste. Door de sterke kasstromen van bedrijven kunnen die het echter nog wel een tijdje uitzingen.

Als gezinnen en bedrijven effectief krediet zou worden ontzegd, kan dat inderdaad een effect hebben op hun investeringen en consumptie. Wat dan ook macro-economische schade zou opleveren.

Trouwens, waar verliezers zijn, zijn ook winnaars, althans in de Verenigde Staten.

“

*Waar verliezers
zijn, zijn ook
winnaars, althans in
de Verenigde Staten.*

”

Als een Amerikaanse bank een hypothecair krediet afwaardeert, zal de hypotheekontlener ook minder terugbetalen.

Bovendien kan dan een zogenaamde jingle mail plaatsvinden: de ontlener stuurt zijn huissleutels naar de bank met de mededeling dat hij verzaakt aan zijn terugbetaling en de bank het huis mag aanslaan. Met de gedaalde prijzen op de woningmarkt kan hij daarna tegen een lagere prijs terug instappen. In Europa is dat niet mogelijk, in de Verenigde Staten wel.

Dat alles zorgt ervoor dat de financiële crisis de Amerikaanse economie wel kan vertragen maar daarom nog niet in recessie duwt.

Voor België verwachten we een kleinere impact van de kredietcrisis dan voor de VS, maar uiteraard zal alleen al de psychologische impact van maandenlange doemscenario's in de pers ook hun tol eisen.



Daar komt de recessie?

Bovendien hebben we ook nog andere katten te geselen: de wereldeconomie moet verder ook een olieprijschok en voedselprijschok verwerken.

Verwacht voor België dan ook geen recessie (alhoewel nooit uit te sluiten), maar wel meerdere jaren van lagere groei.

Ivan Van de Cloot
Hoofdeconoom

Verschenen in de Morgen

Het Itinera Institute is een onafhankelijke denktank en doetank die, boven partijgrenzen, regionale verschillen en belangengroepen heen, wegen wil aanreiken voor beleidshervormingen met het oog op duurzame economische groei en sociale bescherming in België en zijn regio's.



Boulevard Leopold II Laan 184d - B-1080 Brussel - Bruxelles
T +32 2 412 02 62 - F +32 2 412 02 69
info@itinerainstitute.org www.itinerainstitute.org

L'itinera Institute est un think-tank et do-tank indépendant qui, au-dessus et au-delà des partis politiques, des différences régionales et des groupes d'intérêt, veut identifier les chemins de réformes qui garantissent une croissance économique et une protection sociale durables en Belgique et dans ses régions..

Verantwoordelijke uitgever - Editeur responsable: Marc De Vos, Directeur