



Komt er een inflatiestorm?



Ivan Van de Cloot
Hoofdeconoom
Itinera Institute

De Amerikaanse centrale bank heeft zich vastberaden getoond in het bestrijden van de crisis. Ondertussen wordt het ongemak echter groter bij diegenen die stellen dat het bluswater zo overvloedig werd toegediend dat een enorme inflatie-opstoot onvermijdelijk wordt.

Het is inderdaad zo dat de Federal Reserve voor enorme bedragen activa opkoopt die gedumpt worden door de banken. Wat telt voor de ontwikkeling van de economie is echter niet alleen de hoeveelheid geld

maar ook het debiet waartegen die stroomt door de aderen van de economie. Deze zogenaamde geldomloopsnelheid is echter zwaar ingestort door de verlamming van het financieel systeem.

Finaal zal het afhangen van politiek-economische overwegingen of het huidige agressief monetair beleid op termijn zal leiden tot een inflatiestorm. Er wordt in de VS vandaag ook een heel agressief budgettair beleid gevoerd. De Amerikaanse overheidsschuld kan dan ook binnen enkele jaren uitkomen boven de drempel van 100% van het nationaal inkomen. Indien

Komt er een inflatiestorm?

de centrale bank waardeverminderingen zou moeten boeken die uitkomen boven haar kapitaal dan zal ook de noodzakelijke herkapitalisering van de centrale bank de overheidsschuld nog verder doen oplopen. Dit betekent inderdaad dat nog heel wat overheidsobligaties aan de man (of vrouw) gebracht moeten worden. Nu zijn creatieve geesten ook in eigen land al mechanismen aan het uitdenken om te vermijden dat deze emissie van overheidsschuld zal leiden tot toename van het rentepeil wat private investeringen en consumptie zou kunnen verdringen. Momenteel is dat echter heel voorbarig. Ten eerste moet men deze operaties niet louter zien als een toename van de schuldposities. De overheidsschuld die men zo opbouwt komt in zekere zin in de plaats van risicovolle private schuld. Als iedereen in paniek af wil van zijn private schuldtitels dan kan het theoretisch zinvol

zijn om hen overheidsschuld in de plaats te geven en zo de economie te financieren. Ten tweede is er op dit moment nog steeds een gigantische deleveraging en deflatiedruk.



Finaal zal het afhangen van politiek-economische overwegingen of het huidige agressief monetair beleid op termijn zal leiden tot een inflatiestorm.



Op een gegeven ogenblik zal de geldomloopsnelheid echter opnieuw aantrekken en dan zal het inderdaad een evenwichtsoefening worden om het herstel niet te fnuiken, maar evengoed geen galopperende inflatie te tolereren. Technisch is het mogelijk om de balans van de centrale bank die mogelijk nog expandeert tot 4000 miljard dollar ook weer leeg te laten lopen. Het echte risico is en blijft de economie: als deze niet herstelt zoals verwacht dan kan de Amerikaanse overheidsschuld binnen 10 jaar weleens 150% van het nationaal inkomen bedragen in plaats van 100%.

Komt er een inflatiestorm?

De kans dat dan al dan niet bewust gekozen wordt voor een inflatiegolf in plaats van hogere belastingsvoeten waar Amerikanen zo allergisch voor zijn, wordt dan wel degelijk een stuk groter. Uiteraard wordt alles nog complexer aangezien ook psychologische factoren een rol spelen: in hoeverre zal de wereld Amerika blijven beschouwen als een veilige haven voor haar spaargeld en de dollar als de reservemunt bij uitstek?

Ivan Van de Cloot
Hoofdeconoom

Onafhankelijke denktank en doetank voor duurzame economische groei en sociale bescherming.
"Think-tank" et "do-tank" indépendant pour une croissance économique et une protection sociale durables.



Itinera Institute VZW-ASBL

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