



Europa versus Amerika.



Ivan Van de Cloot
Hoofdeconoom
Itinera Institute

Hoe vaak komt het niet voor dat je een economische analyse leest en pas op in de laatste zin dringt door dat je in een stuk over de Amerikaanse economie aan het lezen bent. In welke mate de beschrijving en conclusies opgaan voor Europa, laat staan België, daar heb je vaak het raden naar. Frustrerend! Uiteraard is de Amerikaanse economie belangrijk, zeker voor beleggers. Toch kan je niet zomaar elke analyse die opgaat voor Amerika doortrekken naar onze economie. Laten we dus eens kijken in hoeverre de economische ontwikkelingen momenteel verschillen dan wel gelijklopen in Europa en de Verenigde Staten.

De grote economische schokken die we sinds een jaar ondergaan zijn mondiaal maar dat betekent niet dat ze elke regio even hard treffen. De olieprijschok bijvoorbeeld treft de Verenigde Staten ongetwijfeld harder dan ons. Niet alleen is hun economie veel olie-intensiever (denk maar aan het verbruik van een typische Amerikaanse auto), bovendien worden ze veel minder beschermd door hun munt aangezien de dollar (ondanks de recente versteviging) nog steeds zo zwak staat. De olieprijsen treffen bij ons echter veel harder de bedrijven en minder de consument door de praktijk van loonindexering. Dit impliceert dat in de Verenigde Staten de consumptie meer onder druk staat dan in Europa. Een conclusie die nog sterker uit de verf komt als we rekening houden met de dalende woningprijzen die de koopkracht van de Amerikaanse gezinnen aantasten. Wat de bedrijfsinvesteringen betreft, is het beeld gemengd. Enerzijds worden de Amerikaanse investeringen meer bemoeilijkt dan de Europese door de kredietransoenering tengevolge van de kredietcrisis.

Europa versus Amerika.

Anderzijds moeten de Europese bedrijven zoals gezegd naast de hogere energierekening ook de ontsprende loonkosten dragen.

Verontrustend is dat ondanks de sterke euro de inflatie in Europa toch voorbij de vier procent fietste in juli. In de Verenigde Staten ligt de inflatie dan wel al op vijf procent, maar bij hen is er meer kans dat de inflatiedruk snel weer kan afnemen. In België, en bij uitbreiding in Europa, sijpelt de hoge grondstofprijsstijging echter al meer en meer door in de prijszetting van heel het economisch weefsel. De onderliggende prijsstijging (ongerekend voor bijvoorbeeld voedsel en olieprijsen) loopt bij ons dan ook al op tot 2,8% wat de kans wel heel groot maakt dat het inflatiefenomeen hier veel langer zal blijven plakken dan in de Verenigde Staten.

Inflatie is in Europa nog meer dan in de Verenigde Staten zoals tandpasta: eenmaal uit de tube, krijg je ze er niet meer in!



Inflatie is in Europa nog meer dan in de Verenigde Staten zoals tandpasta: eenmaal uit de tube, krijg je ze er niet meer in!



De Amerikanen hebben het geluk dat sinds het uitbreken van de vastgoedcrisis in de Verenigde Staten hun uitvoer wel sterk presteert. In België daarentegen hebben we een belangrijk concurrentieprobleem dat nog verergert door

de recente ontsporing van de loonkosten (zie De Morgen 18/08). Sommigen hopen dat de euro verder zal verzwakken, maar dat is buiten de waard gerekend: fundamentele krachten zorgen ervoor dat we nog voor onbepaalde tijd een zwakke dollar moeten blijven tolereren. Het is echter zeer de vraag of de Aziatische landen een deel van de last die nu op de euro valt, mee willen dragen. Zij blijven immers hun munt kunstmatig goedkoop houden om hun exportmotor te beschermen. Veel van de recente economische problemen hebben hun oorsprong dan wel in de Verenigde Staten: dat betekent nog niet dat de miserie in termen van werkloosheid en inflatie bij hen sterker zal

oplopen dan bij ons. Vermoedelijk zal het net andersom zijn.

Ivan **Van de Cloot**
Hoofdeconoom

Reeds verschenen in
De Morgen

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.