



Inflatie remt groei

oktober 2021

De eerste maanden van dit jaar stonden in het teken van de 'lock-downs' als gevolg waarvan in tal van sectoren sprake was van vraaguitval en productiebeperkingen. Echter, sinds het voorjaar is er sprake van een inhaalvraag en zijn de consumentenbestedingen sterk gestegen. Probleem is nu dat veel producenten moeite hebben om aan de vraag te voldoen terwijl de knelpunten in de internationale toeleveringsketens hebben geleid tot aanzienlijke prijsstijgingen. Het begint dan vaak bij grondstoffen. Zo zijn koffiebonen nu 2x duurder ten opzichte van een jaar geleden en kunnen de gestegen kosten van verwerking, verpakking en transport ervoor zorgen dat een kopje koffie straks zomaar 20% in prijs stijgt. En zo kunnen we nog tal van voorbeelden noemen die voor een (nog) hogere inflatie gaan zorgen. Het grootste probleem is wel dat vooral de industriële economie het nu lastig heeft. Zo is er in de 'automotive' sector een tekort aan hoogwaardige chips als gevolg waarvan bijvoorbeeld Volkswagen in het 3^e kwartaal 24,4% (!) minder units heeft kunnen leveren. Opvallend is wel dat de omzet in euro's slechts 4,1% is gedaald wat erop duidt dat de Volkswagen de marges flink heeft verhoogd. Maar dit laat onverlet dat de Bondsregering deze week heeft aangegeven dat de groei van de Duitse economie in het 4^e kwartaal flink zal afnemen. Voor het jaar 2021 gaat men nu uit van 2,6% groei terwijl eerder nog werd uitgegaan van 3,5% groei. De Duitsers verwachten voor 2022 een groei van 4,1% wat 0,5% hoger is dan eerdere voorspellingen.

ECB: hoge inflatie is tijdelijk ...

Sinds het begin van 2020 stimuleren de centrale bankiers als nooit tevoren. Zo heeft de ECB haar balans bijna verdubbeld tot € 8.400 miljard en kunnen commerciële banken onder voorwaarden tegen -1,00% van de ECB lenen. En dan hebben we het nog niet eens over de immense bedragen die de Europese overheden hebben uitgeven. Het probleem is dan ook dat de ECB nu zou moeten reageren op de stijgende inflatie die volgens Eurostat met 3,4% (YoY) is toegenomen. Om te

Euro area annual inflation and its main components (%), 2021, September 2020 and April 2021-September 2021

	Weight (%) 2021	Sep 2020	Apr 2021	May 2021	Jun 2021	Jul 2021	Aug 2021	Sep 2021
All-items HICP	1000.0	-0.3	1.6	2.0	1.9	2.2	3.0	3.4
<i>All-items excluding:</i>								
energy	905.0	0.5	0.7	0.9	0.8	0.9	1.7	1.9
energy, unprocessed food	854.5	0.4	0.8	0.9	0.9	0.9	1.6	1.9
energy, food, alcohol & tobacco	687.4	0.2	0.7	1.0	0.9	0.7	1.6	1.9
Food, alcohol & tobacco	217.6	1.8	0.6	0.5	0.5	1.6	2.0	2.0
processed food, alcohol & tobacco	167.1	1.4	0.9	0.7	0.8	1.5	1.7	1.9
unprocessed food	50.5	3.1	-0.3	0.0	-0.3	1.9	3.0	2.6
Energy	95.0	-8.2	10.4	13.1	12.6	14.3	15.4	17.6
Non-energy industrial goods	269.1	-0.3	0.4	0.7	1.2	0.7	2.6	2.1
Services	418.3	0.5	0.9	1.1	0.7	0.9	1.1	1.7

Source: Eurostat (online data code: prc_hicp_inwr; prc_hicp_manr)

eurostat 

beginnen zou de ECB moeten stoppen met het opkopen van nog meer obligaties en de rente verhogen. Al was het maar om te voorkomen dat de euro te veel verzwakt. Maar vreemd genoeg lijkt Christine Lagarde van de ECB meer oog te hebben voor de Brusselse politiek dan voor een verantwoord monetair beleid. Volgens Lagarde is de hoge inflatie van tijdelijke aard en denkt men zelfs na over een nieuw stimuleringspakket. En als we de hoofdeconoom van de ECB, Philip Lane, moeten geloven zal de inflatie de komende tijd weliswaar verder oplopen maar in de loop van 2022 afzakken en is een hogere rente pas aan de orde wanneer de inflatie zich langere tijd boven 2% beweegt. Maar kennelijk is niet iedereen het eens met het beleid van de ECB. Zo is Jens Weidmann (president Deutsche Bundesbank) onlangs teruggetreden als lid van de 'Governing Council' van de ECB. Het komt er dus op neer dat commerciële banken de (grotere) spaarders nog tot in lengte van dagen een negatieve rente in rekening zullen brengen terwijl alleen al de opgetelde inflatie in 2021 en 2022 zomaar op 7% kan uitkomen. Net als in onze vorige publicaties gememoreerd is een selectie van sector ETF's te overwegen om in te spelen op de hoge inflatiecijfers. Denk hierbij aan: iShares UK dividend ETF met een dividend van 5,75% en de iShares STOXX European Property Yield ETF met een dividend van 2,40%. Aanvullend kan voor de iShares Gold Producers ETF worden gekozen. Al was het maar om enige bescherming te hebben ten tijde van een onverwacht paniekmoment.