

[NIEUWS](#) > [OPINIE](#) > [ALGEMEEN](#)

OPINIE

We moeten besparingsdrift meer vrezen dan inflatie

**WILLEM SAS**

Professor Publieke Economie aan Stirling University in Schotland en verbonden aan de KU Leuven

23 juni 2021 00:15

Toenemende inflatie deze zomer is een teken van herstel, een bewijs dat het coronabeleid werkt. Te snel dat beleid terugschroeven fnuikt het prille herstel.

Het zijn uitzonderlijke tijden voor onze overheidsfinanciën. De eurolanden boekten samen een tekort van bijna 7 procent van het bruto binnenlands product (bbp) in 2020 (in 2019 was dat 0,5%), wat de overheidsschuld deed toenemen tot 90 procent. Dat is nog klein bier vergeleken met de VS, waar dit jaar een deficit van 14 procent van het bbp gaapt (komende van 4,6%) en de schuld aandikt tot 129 procent.

De prijs van het coronavangnet is enorm, en zal ook in 2021 aanzienlijk zijn. Hoewel de baten de kosten ruimschoots overtreffen, begint met het afnemen van de coronavrees de angst voor verborgen kosten toe te nemen: die van de stijgende prijzen of de inflatie.

De stuurlui hebben op z'n minst geleerd uit de fouten van 2010. Door te snel te besparen loop je vast op een zandbank.

Het is waar dat het vangnet, waarmee duizenden bedrijven en honderdduizenden jobs zijn gered, vooral gefinancierd is met de spreekwoordelijke geldpers. Financiële markten tekenden gretig in op obligaties van bedrijven en overheden, net omdat ze wisten dat centrale banken die in tweede instantie van hen zouden overkopen. Als dat geld daarna in omloop komt, wat geen zekerheid is, kan dat de koopkracht van een munt uithollen met stijgende prijzen tot gevolg.

In de eurozone wordt de inflatie (jaar op jaar) verwacht te pieken op 2,6 procent in het vierde kwartaal. Eind mei stond diezelfde teller voor de VS zelfs op 5 procent. Genoeg munitie voor budgettaire 'haviken' om het genereuze beleid van centrale banken op de korrel te nemen. Maar is er echt reden tot paniek?

Voorlopig zeker niet. Op korte termijn valt een inflatieopstoot zelfs toe te juichen, want prijsstijgingen volgen ook uit een toenemende vraag naar goederen en diensten, zeker als het aanbod niet meteen kan volgen. In zo'n situatie bevinden we ons vandaag: het diepe dal ligt achter ons dankzij de uitrol van de vaccins, de economie trekt aan, maar bedrijven kunnen niet altijd even snel productielijnen weer opstarten of de aanvoer van ruwe materialen garanderen. Dat proces lag een jaar stil, wat meteen de negatieve inflatie eind 2020 verklaart.

Eenmalige investeringen

Dat de prijzen stijgen, is net een teken dat de machine weer op gang komt. Zodra de onderdelen gesmeerd zijn, verdwijnt de kwestie vanzelf. Zo voorspelt de ECB een prijsstijging van 1,5 procent in de eurozone voor 2022 en 2023, ruimschoots onder de 2 procent die ze nastreeft. De inflatieopflakking deze zomer zal dus tijdelijk zijn, en een teken dat we onze economie hebben gered. Maar wat met de middellange termijn?

Op middellange termijn is de uitdaging om de geldpers te vertragen en interestvoeten te verhogen in een tempo dat de groei niet fnuikt, maar ook de inflatie niet naar gevaarlijke hoogtes jaagt.

Als de coronacrisis en de manier waarop we ze hebben aangepakt ons één ding leerde, is het dat het geld niet op was voor eenmalige investeringen. Na de financiële crisis van 2008 was dat nochtans het argument. Niemand zou overheden die oeverloos diep in de schulden zitten nog willen financieren. Besparen was de voorgeschreven uitweg, met een gefnuikt herstel in 2012 tot gevolg.

Maar een overheid is geen gezin, en heeft een onbeperkte toegang tot haar eigen munt, zeker als het gaat om sterke economieën zoals die van de VS, de EU, het VK of Japan. Als je dan investeert in zaken die de economische groei verhogen of behouden, komt dat tegen de huidige lage interestvoeten neer op nettowinst.

De auteur

Willem Sas is professor publieke economie aan de Universiteit van Stirling en verbonden aan de KU Leuven.

De kwestie

De inflatievrees groeit. Maar toenemende inflatie deze zomer is een teken van herstel, een bewijs dat het coronabeleid werkt.

Het voorstel

Schroef het coronabeleid niet te snel terug. Dat zou het prille herstel fnuiken.

Dat we in crisistijden productieve investeringen en vangnetten kunnen financieren met de geldpers is ondertussen duidelijk. Dat wordt veel moeilijker als het gaat om terugkerende uitgaven. Wat als we de geldpers gebruiken voor het opvangen van de vergrijzing? Dan kom je uiteindelijk toch uit op de echte budgetbeperking van de overheid: (hyper)inflatie. Daar ligt op middellange termijn de uitdaging: de geldpers vertragen en interestvoeten verhogen in een tempo dat de groei niet fnuikt, maar ook de inflatie niet naar gevaarlijke hoogtes jaagt of zeepbellen creëert in activamarkten. Centrale banken schuiven 2022/2023 nu naar voren als het beginjaar voor dat stapsgewijze proces, iets vroeger dan verwacht.

Het zal altijd schipperen zijn op basis van de jongste groeiprojecties en inflatieverwachtingen, maar de stuurlied hebben op z'n minst geleerd uit de fouten van 2010. Door te snel te besparen loop je vast op een zandbank.

Willem Sas

Professor publieke economie aan de Universiteit van Stirling en verbonden aan de KU Leuven.



LEES VERDER

ALGEMEEN **OPINIE**

De veilige gok op inflatie

GEERT JANSSENS, HOOFDECONOOM VAN ETION, FORUM VOOR GEËNGAGEERD ONDERNEMEN

ALGEMEEN **OPINIE**

Te gul belastinggeld strooien om kernuitstap door te duwen

BERT WOLLANTS, VOLKSVERTEGENWOORDIGER EN ENERGIEDESKUNDIGE N-VA

GESPONSORDE INHOUD

[bpost group pioniert met artificiële intelligentie en robots](#)

Het raakvlak tussen technologie en innovatie bij bpost group zorgt ervoor dat het bedrijf zijn activiteiten nog sneller en efficiënter uitvoert, fouten voorkomt, kosten reduceert en een uitstekende

ALGEMEEN **OPINIE**

[Kernenergie is nuttig in strijd tegen klimaatverandering](#)

STEPHEN SCHOUPPE, MASTER MORAALWETENSCHAPPEN UGENT

ALGEMEEN **OPINIE**

[Vele vacatures vragen snelle uitvoering regeerakkoord](#)

STIJN BAERT, PROFESSOR ARBEIDSECONOMIE AAN DE UGENT

ALGEMEEN **OPINIE**

[Met technologie alleen zal het niet lukken](#)

ROGER KESTELOOT, VOORMALIG DIRECTEUR-GENERAAL DE LIJN

ALGEMEEN **OPINIE**

[De echte schade van spyware](#)

IAN BREMMER, VOORZITTER ADVIESGROEP EURASIA GROUP EN GZERO MEDIA EN AUTEUR VAN 'US VS. THEM: THE FAILURE OF GLOBALISM'

6 van 100

MEER LADEN

Meest gelezen

- [1 Miljoenenboete dreigt voor IT-zorgenkind Fluvius](#)
- [2 Vastgoedhausse drijft centrale banken in het nauw](#)
- [3 Fed veroorzaakt verkoopgolf op beurzen](#)
- [4 'De Afgaanse vluchtelingen zullen disruptief zijn voor de wereldorde'](#)
- [5 Telewerk blijft alleen nog in Brussel aanbevolen](#)

GESPONSORDE INHOUD



Tijd Connect biedt organisaties toegang tot het netwerk van De Tijd. De partners zijn verantwoordelijk voor de inhoud.



Groene mobiliteit stopt niet bij de elektrische wagen

Er is geen alles-in-één-oplossing die ons mobiliteitssysteem fossielvrij kan maken. Het zal alleen lukken met een juiste mix van uiteenlopende



Waarom Green Deal zo belangrijk is voor beleggers

De Green Deal is Europa's antwoord op de klimaatopwarming. Het beleidsplan omvat initiatieven die van Europa tegen 2050 het eerste klimaatneutrale



Een koekje van duurzaam deeg

Puratos is doordeesemd van duurzaamheid, zowel letterlijk als figuurlijk. De Belgische multinational neemt het voortouw in ethische en gezonde producten



'Ook de voedingssector moet zich heroriënteren'

De manier waarop we onze voeding produceren en consumeren speelt een grote rol in de transitie naar een duurzamere wereld en economie. Lees meer



Partner content biedt organisaties toegang tot het netwerk van De Tijd. De partners zijn verantwoordelijk voor de inhoud.

'Eindelijk terug naar kantoor'

'Er is nood aan het herstellen van het ecosysteem'

GESPONSORDE BEDRIJFSBERICHTEN

Deze berichten zijn ingezonden, de bedrijven zijn verantwoordelijk voor de inhoud.

SHAREHOLDER

Ageas verwerft het belang van 40% van Aviva in de Turkse levensverzekeraar AvivaSA

door ageas

SHAREHOLDER

Maak uw bank niet slapend rijk

New Two-Year Data Showed Bimekizumab Maintained High Levels of Skin Clearance in Patients with Moderate to Severe Plaque Psoriasis
door ucb

'Een van onze sterke punten? De structurele aanpak van onze groei'