



'Nog geen economisch herstel'

09-08-2013

Pag. 5

EXPERTS PAUL DE GRAUWE EN GERT PEERSMAN VINDEN HET NA BEURSKLIM TE VROEG OM VICTORIE TE KRAAIEN

'Eén zwaluw maakt de lente niet. Het blijft allemaal pril en kwetsbaar'

Gert Peersman

UGent

'Zolang enkele landen in Europa problemen heeft, zal de rest moeilijk uit het dal raken'

Paul De Grauwe

London School of Economics





Het beursherstel is bemoedigend. Maar het is nog te vroeg om te spreken van een duurzame economische relance, waarschuwen professoren Paul De Grauwe en Gert Peersman.

"Het is nog oppassen met victorie kraaien", reageert economieprofessor Gert Peersman (UGent) op het herstel van de Bel-20. Hij wijst erop dat de beursgraadmeter geen rekening houdt met de inflatie. "De consumptieprijzen stegen de laatste jaren met 10 procent. Dus eigenlijk staan de

huidige koersen nog altijd 10 procent lager dan voor de crisis. En zelfs nominaal zit je nog maar op een status-quo van de aandelen. Om over naar huis te schrijven is dat allerm minst. "Zijn collega Paul De Grauwe (London School of Economics) tempert eveneens de beurseuforie. Ook hij wijst erop dat de recente evolutie vooral een herstelbeweging is. "Ik ga geen beursadvies geven. Maar laat me zeggen dat degenen die de crisis hebben uitgezweet nu hun vermogen ongeveer hersteld hebben. Dat is het leuke. Natuurlijk moest je wel in goede aandelen hebben belegd. Als je in Fortis had geïnvesteerd, dan tja. Maar wie een gespreide portefeuille had en niet in paniek is geraakt op het dieptepunt van de crisis, is nu allicht een beetje tevreden." Het historische recordpeil van de Bel-20 is overigens nog mijlenver weg. Dat dateert van mei 2007, toen de beursindex afklokte op een piek van 4.756,82 punten.

Twijfels

De grote vraag vandaag is of de beursklim een signaal is van een algemene economische heropleving. "Natuurlijk is de opleving van de Bel-20 geen slecht teken", antwoordt Peersman. "Beleggers beginnen opnieuw te geloven in de economie. Maar een zwaluw maakt de lente niet. De laatste tijd blijkt uit veel indicatoren een lichte relance. Het gaat dan wel over vertrouwensindicatoren. Dat is nog iets anders dan reële economiecijfers. Het blijft allemaal pril en kwetsbaar. Maar vandaag is elke positieve evolutie meegenomen." "Het is moeilijk te voorspellen", aarzelt De Grauwe. "Er zijn wat tekenen dat het dieptepunt van de crisis voorbij is. Maar ik heb toch mijn twijfels over een herstel. De aandelenmarkt raakt snel opgeblazen. Ik weet niet of deze evolutie duurzaam is. Zolang een aantal landen in Europa in de problemen blijft, zal de rest ook moeilijk uit het dal raken." Vooral Amerikaanse analisten kijken met verwondering naar Europa. Zij begrijpen niet waarom zoveel Europese hoge beleidsmakers op vakantie gaan, alsof de Europese schuldencrisis volledig bezworen is. "Hoewel sommige leiders van de eurozone in de zomerzon liggen, doet het dagelijkse politieke nieuws uit Rome, Madrid, Dublin, Athene, Lissabon en Parijs vermoeden dat de situatie minstens zo erg is als toen Griekenland in december 2009 zijn begrotingsproblemen moest erkennen", schrijft een verontruste topbankier William Rhodes in The New York Times. De beurzen zijn echter veel minder pessimistisch. De beursindexen van Madrid en Milaan staan dit jaar voorlopig met een winst van respectievelijk 6 en 5 procent op de tabellen. De Grauwe: "Het is goed dat er wat optimisme heerst, maar we moeten toch nog kalm blijven. Een aantal zuidoostelijke landen doen het goed nu, maar de vraag is of dat geen seizoensgebonden opleving is. Het is nu zomer en het toerisme is zeer belangrijk daar." Volgens hem zullen de zuidoostelijke eurolanden pas volledig herstellen als de kredietverlening er weer normaliseert. De plaatselijke banken gunnen de kmo's alleen tegen torenhoge rentetarieven een bedrijfskrediet. "Pas als hun conservatisme wat wegeeft, komt er volop plaats voor een relance. Natuurlijk is er een wisselwerking tussen de defensieve houding van de banken en de slechte conjunctuur. Die spelen op elkaar in. Als de conjunctuur slecht is, dan blijven de banken sceptisch. Dat weegt op zijn beurt op de conjunctuur. En zo krijg je een vicieuze cirkel. Op een moment moet dat ooit doorbroken worden." Misschien gebeurt dat nu. Als er optimisme ontstaat en bedrijven beginnen te investeren, dan trekt dat de conjunctuur op en worden de banken misschien weer soepeler. Maar opnieuw: ik weet niet of we vandaag al op dat moment zijn."

China en VS

Er zijn nog onzekerheden. Zelfs de motor in Europa weer aanslaat, dan nog is het uitkijken wat er elders in de wereld gebeurt. De Chinese groei vertraagt, en sommige waarnemers waarschuwen daar voor een harde landing. Uit de VS komen dan weer hoopgevende signalen. De Grauwe: "Veel hangt sowieso af van het herstel buiten Europa. Voor een heropleving hebben we de Verenigde Staten nodig en het Verenigd Koninkrijk. Het verbetert daar wel wat. Dus misschien krijgen we stilaan een positief effect."

JEROEN VAN HORENBEEK

© 2013 De Persgroep Publishing