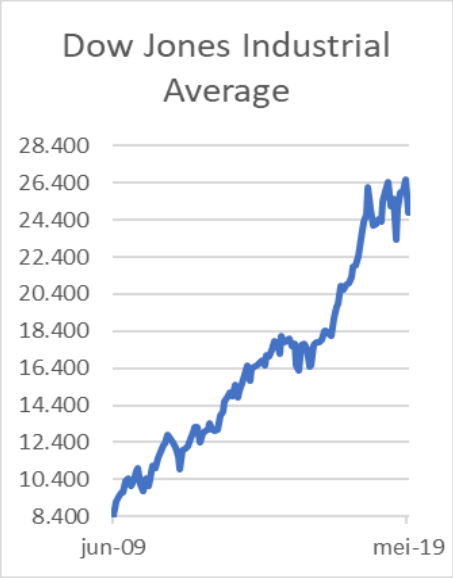
FINANCIËLE TRENDS
ALGEMEEN

Nieuwsbrief voor beleggers

25e jaargang | Nummer 21A | 3 juni 2019

Eind van deze maand kunnen de Amerikanen een feestje vieren. Dan is er al tien jaar lang een groei van de economie. Een van de langste periodes sinds 1854.



De huidige groei is dan even lang als die van april 1991 tot maart 2001. Dit volgens De Tijd, die zich baseert op The National Bureau of Economic Research (NBER). De onderzoeksinstelling uit 1920 baseert haar definitie op basis van maandelijkse cijfers van het Bruto Nationaal Product (BNP), de werkgelegenheid en het reëel inkomen.

Verdere groei

Om die reden volgt zij niet de gangbare definitie van een recessie. Namelijk een krimp in twee achtereenvolgende kwartalen van het BNP. Volgens NBER is de laatste recessie geweest van januari 2008 tot en met juni 2009. De lange economische groei zorgt er natuurlijk voor dat veel economen een recessie op korte termijn voorspellen. Maar de voormalige FED voorzitter Jannet Yellen stelde al in 2016 dat “Expansions Don’t Die of Old Age” . Wat dat betreft is de Australische economie een mooi voorbeeld. Al sinds 1991 groeit daar de economie zonder grote haperingen. En Japan kende een economische groei van 1960 tot 1993. Er lijken ook voorlopig geen tekenen te zijn van een plotselinge omslag in de groei. Sommige wijzen op de omgekeerde rentestructuur. De korte rente, bepaald door de centrale bank, is met 2,35% hoger dan de lange rente met looptijden van tien jaar die 2,15% bedraagt. Maar deze indicator is niet geheel betrouwbaar omdat dit model vooral gebaseerd is op inflatie. En scherp stijgende inflatie zorgt ervoor dat consumenten en bedrijven minder gaan uitgeven. Maar inflatie is er nauwelijks dus hier kan geen schok door komen. Ook een sterke stijging van de olieprijs door bijvoorbeeld een militair conflict zal de Amerikaanse economie minder treffen omdat men per saldo olieproducent is. De handelsoorlog wordt ook aangewezen als mogelijke veroorzaker van recessie. Maar daar is op dit moment nog niets van te merken. Eerder heeft het een positief effect op de groei door bedrijven die hun productie naar de VS verplaatsen. Daar komt bij dat president Trump natuurlijk alles wil voorkomen dat we volgend jaar rond de verkiezingstijd in een recessie zijn gekomen. Een van de belangrijkste indicatoren van een recessie wordt nog altijd de aandelenindices gezien. De maand mei was een van de slechtste maanden. De Dow Jones daalde met 6,7%. Maar daar staat tegenover dat deze index maar 8% lager staat dan het hoogste niveau. Daarnaast is in de tien jaar van groei de index met 183,9% gestegen.

Op het besloten gedeelte

- Dilemma voor de FED

Analyses ontvangen?

Neem contact op met

uw vermogensbeheerder

STEENTJES
vermogensbeheer BV

Vergunninghouder AFM

Zwarteweg 10 | Postbus 1359 | 1400 BJ Bussum | telefoon 035 69 21 700 | www.steentjes-vermogensbeheer.nl