



Bron: Quintet, Bloomberg

- De Verenigde Staten kenden in de jaren zeventig een periode van stagflatie. Stagflatie houdt in dat hoge inflatie gepaard gaat met economische stagnatie en een hoge werkloosheid. Dit is een ongunstig klimaat voor beleggers.
- Hoewel de zorgen over een dergelijk scenario toenemen, zijn de parallellen tussen vandaag en de jaren zeventig overdreven.
- Het werkloosheidspercentage – na de Covid golf – is nu laag en tevens dalende, terwijl het tijdens de olieschokken in de jaren zeventig soms twee keer zo hoog was.
- De inflatie was eveneens aanzienlijk hoger en hardnekkiger omdat de vakbonden destijds meer macht hadden. De lonen werden geïndexeerd aan inflatie en veel contracten, tarieven en prijzen werden automatisch aangepast.
- Deze machtsverhoudingen zijn al lang verdwenen. De huidige inflatie wordt vooral gedreven door knelpunten in de toeleveringsketen omdat landen en sectoren tegelijkertijd heropenen. Meer recent zorgt de sterke stijging van energieprijzen voor extra inflatie. Deze bronnen van inflatie zijn echter van tijdelijke aard. De aanbodzijde zal immers reageren op de toegenomen vraag terwijl hoge energieprijzen de groei en hiermee uiteindelijk de inflatie drukken. Zolang de looninflatie niet te sterk oploopt en een loon-prijsspiraal uitlokt, verwachten wij dat de inflatiecijfers geleidelijk zullen terugvallen naar een niveau waar centrale banken content mee zijn en niet de noodzaak zullen voelen om het monetaire beleid sneller dan verwacht te verkrappen.



INSINGER
GILISSEN
A QUINTET PRIVATE BANK

Disclaimer

Dit document is opgesteld door InsingerGilissen, bijkantoor van Quintet Private Bank (Europe) S.A., ("InsingerGilissen"). InsingerGilissen staat onder toezicht van de ECB en CSSF en onder beperkt toezicht van AFM en de DNB. InsingerGilissen is ingeschreven bij de Kamer van Koophandel te Amsterdam, KvK-nummer 80510132, kantoorhoudende aan de Herengracht 537 (1017 BV) te Amsterdam. Quintet Private Bank (Europe) S.A. is statutair gevestigd te Luxemburg. Dit document heeft uitsluitend een informatief karakter en is niet bedoeld om u een financieel product aan te bevelen, een (beleggings)advies te geven of u een beleggingsdienst te verlenen. In geval een product, dienst of advies wordt genoemd, kan dit alleen worden gezien als samenvatting en nooit als de volledige informatie met betrekking tot dat product, advies of die dienst. Alle (beleggings)beslissingen op basis van de genoemde informatie zijn voor uw rekening en risico. U dient zelf te (laten) bepalen of het product of de dienst voor u geschikt is. InsingerGilissen is houder van het auteursrecht op de gehele inhoud van dit document, tenzij uitdrukkelijk anders is aangegeven. Dit document is gebaseerd op algemeen bekende en/of door InsingerGilissen betrouwbaar geachte bronnen. Hoewel alle redelijke zorg is betracht ten aanzien van de juistheid en volledigheid van de gegevens, kunnen wij niet aansprakelijk worden gehouden voor de inhoud van dit document, voor zover het op die bronnen is gebaseerd. Beleggen brengt risico's met zich mee. De waarde van beleggingen kan fluctueren. In het verleden behaalde resultaten bieden geen garantie voor de toekomst. Valutaschommelingen kunnen van invloed zijn op het rendement. Dit document is uitsluitend bestemd voor de geadresseerde. Het is niet toegestaan om de inhoud van dit document geheel of gedeeltelijk, op welke wijze dan ook, te vermenigvuldigen of verder te verspreiden zonder de voorafgaande schriftelijke toestemming van InsingerGilissen. De opgenomen informatie is aan veranderingen onderhevig en InsingerGilissen heeft na de publicatiedatum van de tekst geen verplichting om de informatie overeenkomstig aan te passen of daarover te informeren. De presentatie omvat zowel deze tekst als de eventuele voordracht daarvan inclusief mogelijk aanvullende opmerkingen.