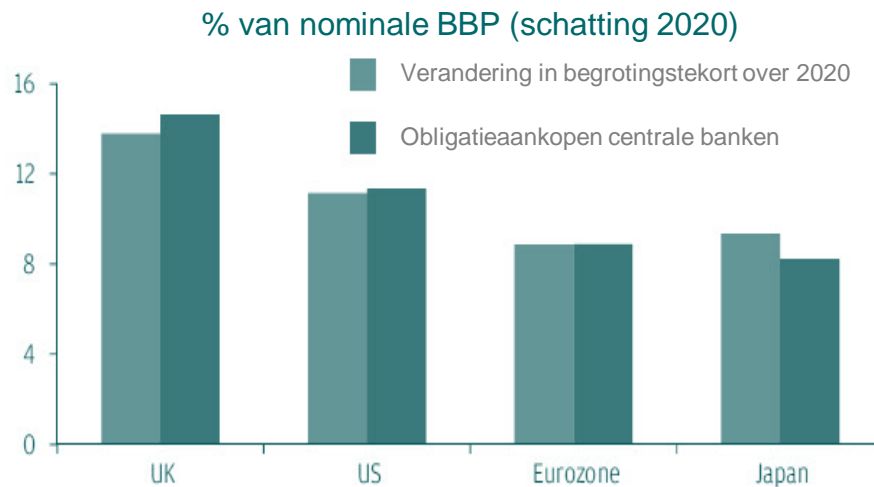


Overheden en centrale banken dichten de door het virus veroorzaakte kloof



Bron: BoE, BoJ, Bloomberg, ECB, IMF, US Federal Reserve, J.P. Morgan Asset Management.
Gegevens per 30 November 2020.

- Overheden en centrale banken zijn cruciaal gebleken in het dempen van het gat aan de vraagzijde van de economie dat de private sector liet vallen als gevolg van de corona pandemie.
- Dit jaar is er door overheden daartoe voor vele honderden miljarden dollar aan schuld uitgegeven.
- Centrale banken spelen hierin een cruciale rol aangezien zij obligaties hebben opgekocht voor een vergelijkbaar bedrag als de uitgifte van overheidsschuld in de ontwikkelde economieën, zoals de grafiek aantoont.
- Omdat centrale banken de financieringskosten uitzonderlijk laag houden, kunnen overheden bijna ongelimiteerd nieuwe schuld uitgeven om consumenten en bedrijven tijdens de pandemie te ondersteunen.
- Er komt een moment dat regeringen zich zullen moeten richten op het verminderen van die schuld niveaus. Echter, voor nu kunnen overheden zich concentreren op het weer op de rails krijgen van de economie in de wetenschap dat de centrale banken een helpende hand bieden.
- Schuldreductie kan worden gerealiseerd via groei, inflatie of afschrijven via faillissementen en herstructurering. Beleidmakers zullen vol inzetten op een combinatie van groei en inflatie. Hoe succesvol dit zal zijn moet blijken, maar de komende tijd zal dit beleid in ieder geval een belangrijke steun blijven voor financiële markten.



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.