



## Nieuwsbrief augustus 2020

### **Wereldhandel toont herstel**

Na de zeer forse dip als gevolg van de coronacrisis, heeft de wereldhandel in juni een forse inhaalgroei laten zien. De wereldhandel nam volgens het Centraal Planbureau (CPB) met 7,6% toe ten opzichte van mei. In die maand was er nog een krimp van 1,1%, dit kwam bovenop de krimp van 12,3% in april.

Het herstel dat in juni heeft plaatsgevonden is nog steeds onvoldoende om de zware klap aan het einde van het eerste kwartaal helemaal goed te maken. Na een daling van de wereldhandel in het eerste kwartaal met 2,7% is er in het tweede kwartaal een achteruitgang van in totaal 12,5% geweest. Daarnaast geeft onderzoeker Gerdien Meijerink van het CPB aan dat de cijfers een geflatteerd beeld geven van de hele wereldhandel. Dit komt omdat alleen de goederenhandel gemeten wordt. Over de dienstensector, waar ook het toerisme en vliegverkeer onder vallen, zijn geen recente cijfers bekend. Alles wijst er echter op dat daar de terugval nog (veel) groter is.

Volgens het CPB was er wereldwijd, met slechts enkele uitzonderingen, sprake van een toename van de importen en exporten. De landen in de Eurozone

beleefden zelfs een sterker dan gemiddeld herstel. Ook in de Verenigde Staten heeft er een forse toename plaatsgevonden. Meijerink waarschuwt dat de positieve getallen er nog lang niet voor zorgen dat de wereldhandel terugkeert op het niveau van voor de coronacrisis. De huidige niveaus bevinden zich nog 15% tot 20% onder het oude niveau. Hoe snel het mogelijk is weer terug te keren naar de oude niveaus zal afhangen van de ontwikkeling van het coronavirus.

### **De Federal Reserve gaat tijdelijk hogere inflatie toestaan**

De Centrale Bank in de Verenigde Staten, de Federal Reserve (Fed), gaat in goede tijden een inflatie boven de doelstelling toestaan. Hierdoor mag de inflatie in die tijden boven de 2% uitkomen. Dit is om een lagere inflatie in slechtere tijden te compenseren. Dit heeft Jerome Powell bekend gemaakt tijdens een conferentie voor centrale bankiers. Tot op heden was de doelstelling van de Fed om te mikken op een vaste inflatie van 2%. Vanaf heden zal de Fed dus meer uitgaan van een gemiddelde inflatie, waarbij er positieve en negatieve afwijkingen van deze 2% worden toegestaan. De Fed hoopt de arbeidsmarkt in de Verenigde Staten op deze manier te ondersteunen.

De voornaamste motivatie voor deze beleidswijziging is dat de afgelopen jaren gebleken is dat historisch een lage werkloosheid niet hoeft te leiden tot een olopende inflatie. In de praktijk komt de wijziging er voornamelijk op neer dat de Fed de rente nog lang heel laag zal houden en deze pas zal gaan verhogen als de sterke arbeidsmarkt daadwerkelijk zorgt voor hogere inflatie. De rente zal niet meer op basis van (onzekere) inflatieverwachtingen bijgesteld worden.

De Europese Centrale Bank (ECB) is momenteel ook bezig met een herijking van de strategie. Medio 2021 wordt de uitkomst daarvan verwacht.

### **Rendementen Index People**

Na de zeer forse beurscorrectie aan het einde van het eerste kwartaal hebben eerste tekenen van economisch herstel, stimuleringspakketten van overheden en centrale banken en signalen over mogelijke succesvolle vaccins ervoor gezorgd dat beurzen vanaf het dieptepunt weer een enorme stijging meegemaakt hebben. In de Verenigde Staten staan beurzen inmiddels zelfs weer op recordniveaus. In andere werelddelen is de daling nog niet volledig goedgemaakt, maar ook daar heeft er een fors herstel plaatsgevonden.

De behaalde rendementen in 2020 (sinds 1 januari) zijn op het moment van schrijven (28 augustus) 0,3% voor de behoudende portefeuilles, -1,4% voor de neutrale en -4,2% voor de meest offensieve portefeuilles. Deze rendementen zijn na aftrek van alle kosten.