

WERELDECONOMIE KAMPT MET ACUTE HARTSTILSTAND

TEKST: CEES RIJSDIJK (BELEGGINGSSTRATEEG SNS SECURITIES)

Het is alsof de wereldeconomie een acute hartstilstand heeft gekregen. Vrijwel alle macro-economische cijfers bevestigen dat het bijzonder slecht gaat.



De ontwikkelingen in de Verenigde Staten zijn leidend. Daar loopt de werkloosheid nu snel op en dat heeft weer tot gevolg dat consumenten rigoureuus aan het bezuinigen slaan. De verslechtering van de arbeidsmarkt brengt ook de huizenmarkt verder in de problemen. De vraag naar woningen leek vorig jaar te stabiliseren, maar in het laatste deel van 2008 hervatte de eerdere daling zich.

De totale woningbouwuitgaven hebben als percentage van het bbp inmiddels een ongekend dieptepunt bereikt. Hierin schuilt paradoxaal genoeg echter weer een

lichtpunt omdat er wellicht een natuurlijke bodem is bereikt. Hoopgevend wat dit betreft is dat het aantal te koop staande nieuwbouwwoningen stevig aan het dalen is. De problemen van de Verenigde Staten vonden hun aanvang in de huizenmarkt en we zullen daar ook de eerste tekenen van herstel moeten zoeken. Voorwaarde voor een uiteindelijk herstel is dat het financiële systeem vlotgetrokken wordt. Voorlopig zal de Amerikaanse economie evenwel gevangen blijven in een neerwaartse spiraal.

ECB PRAGMATISCH

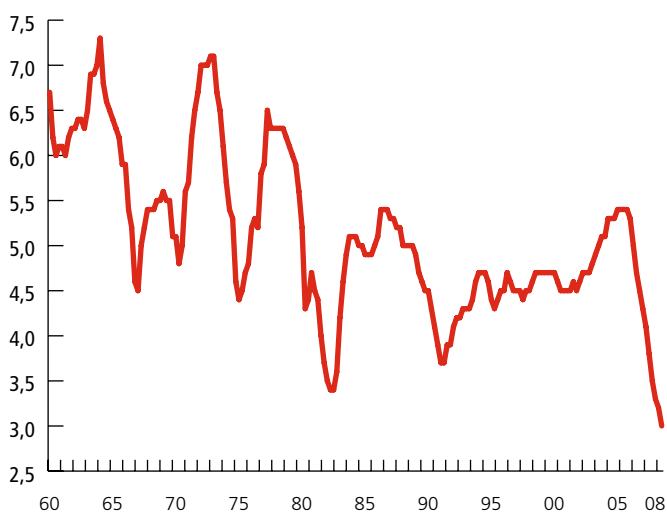
Onder druk wordt alles vloeibaar. Half december gaf Trichet nog aan terughoudend te zijn ten aanzien van een verdere renteverla-

ging, maar onder druk van de economische omstandigheden is de rente deze maand toch verlaagd – met 50 basispunten naar 2,0 procent. Voorts wekte de ECB-topman de indruk dat er nog meer in het vat zit.

Renteverlagingen geven in theorie lucht aan de economie omdat bedrijven en gezinnen dan goedkoper kunnen lenen. Hier stuiten we echter op een probleem. Het is namelijk niet zozeer de prijs van krediet (rente) die de economie dwarszit, maar de beperkte beschikbaarheid van krediet. Na het faillissement van Lehman is de animo bij banken om uit te lenen tot het nulpunt gedaald. Banken stellen hun geld nu liever bij de Europese Centrale Bank.

In Nederland heeft het ministerie van

Amerikaanse woningbouwinvesteringen (%bbp)



Duitse 10-jaars rente



Bron: Datastream