

VERKOPEN DETAILHANDEL TREKKEN ZOWAAR AAN

TEKST: CEES RIJSDIJK (BELEGGINGSSTRATEEG SNS SECURITIES)

Amerikaanse consumenten lijken de terugval te remmen en de Fed verankert de inflatieverwachtingen. Kleine lichtpuntjes, meer niet.



Onderaanvoering van de Verenigde Staten zijn de economieën wereldwijd in een vrije val beland. Amerikaanse bedrijven hebben hun productie fors teruggeschroefd, maar de verkopen aan de tussenhhandel dalen nog harder zodat de voorraden te hoog blijven. Een verdere productiekrimp ligt dan ook in het verschiet.

Toch is er een lichtpuntje. Aan het eind van de keten zit de consument. *De consumptiecijfers zijn erg slecht, maar recente gegevens uit onder andere weekrapporten geven aan dat de detailhandelsverkopen sinds begin dit jaar zowaar wat aantrekken.* Op de keper beschouwd is dat niet zo gek. De daling van

de werkgelegenheid tast het totale beschikbare inkomen aan, maar dat wordt meer dan goedgemaakt door de sterkere stijging van de reële urenlonen. Vooral de inflatiedaling tot nul als gevolg van de lagere benzineprijzen is daar debet aan.

Dat neemt niet weg dat het moreel van de Amerikanen ijzingwekkend laag blijft. Daarom mogen we zeker geen overdreven verwachtingen koesteren, maar bij het huidige bestedingspatroon zal op z'n minst het tempo waarin de productie wordt teruggeschroefd gaan afnemen. Daar moeten we in de huidige situatie al blij mee zijn.

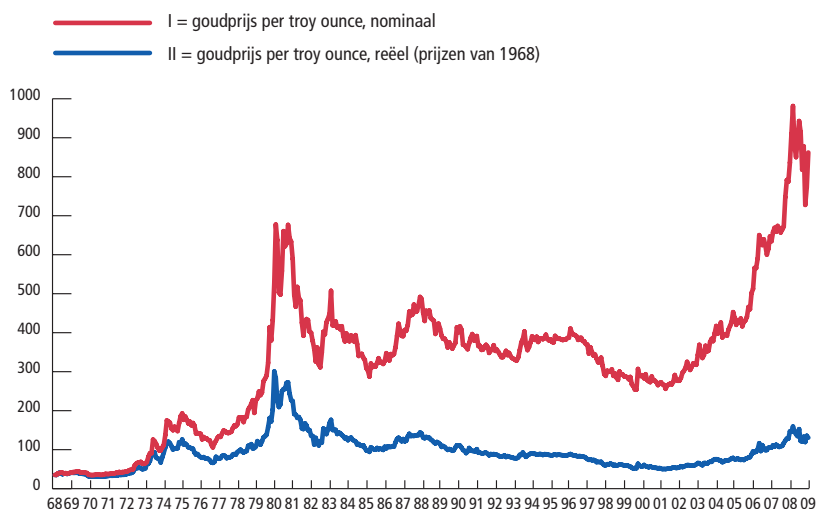
INFLATIEDOELSTELLING

Sinds de zomer van 2007 heeft de Fed een enorme creativiteit aan de dag gelegd om

de kredietcrisis te bestrijden en de economie te stimuleren. Alleen het verlagen van de rente van ruim 5 naar 0 procent was niet voldoende. Daarom stelde de centrale bank ook nieuwe leenfaciliteiten voor banken in en is ze overgegaan tot het opkopen van hypotheekobligaties en kortlopend schuldpapier van bedrijven.

Kort geleden hadden de centrale bankiers een nieuwe verrassing in petto. Ze besloten een inflatiedoelstelling af te geven in de vorm van een 'soft target'. Door te voorstellen dat op lange termijn de inflatie 1,5 à 2,0 procent zal bedragen, proberen ze de inflatieverwachtingen te verankeren. Dat is een goede actie, want die voorkomt dat er op grond van verwachtingen een spiraal van lagere vraag en lagere prijzen ontstaat.

Goudprijs: nominaal en reëel



VS: beschikbaar inkomen en consumptie

