

HOOPGEVENDE SCHEUTEN NA IJZIGE PERIODE

TEKST: CEES RIJSDIJK
(BELEGGINGSSTRATEEG SNS SECURITIES)

Economische indicatoren in Europa en de Verenigde Staten wijzen op dooi. Maar een handvol indicatoren maakt nog geen economische lente.



Na een ijzige periode voor de economie zien we recentelijk groene scheuten verschijnen. In Europa is dat vooral in de vorm van vertrouwensindicatoren, maar in de Verenigde Staten signaleren ook een aantal 'harde' indicatoren, zoals de detailhandelsverkoop, dat er een dooiaanval gaande is. De vraag is uiteraard of de economische lente nu definitief is angebroken.

Een risico is dat de Amerikaanse consumptie als gevolg van een verslechterende arbeidsmarkt er later dit jaar definitief de brui

aan geeft, na een herstel van de bestedingen in de afgelopen maanden. Bemoedigend is echter dat het tempo van de banenkrimp afneemt. Die ontwikkeling past binnen het standaardherstelpatroon uit de economische handboeken. Nu de ergste ontslaggolf voorbij is en het consumentenvertrouwen wat opveert, wordt de kans groter dat de bestedingen toch op peil blijven. In dat laatste geval keert de economische winter op korte termijn niet terug.

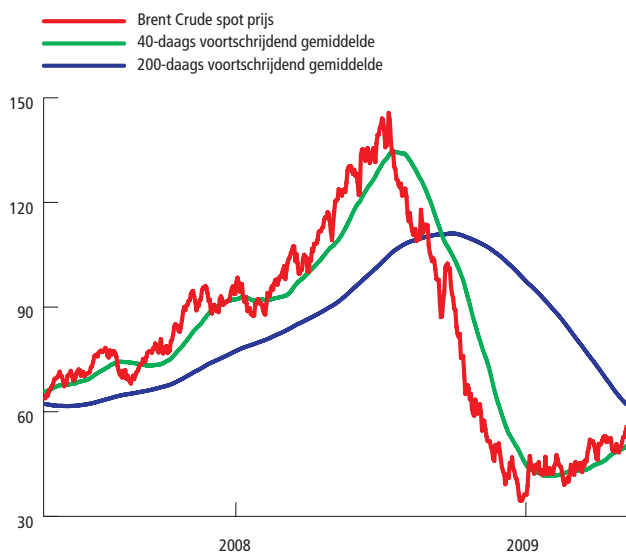
VORST IN DE GROND

Toch is dit niet het hele verhaal. Deze recessie is ongewoon omdat zij haar oorsprong

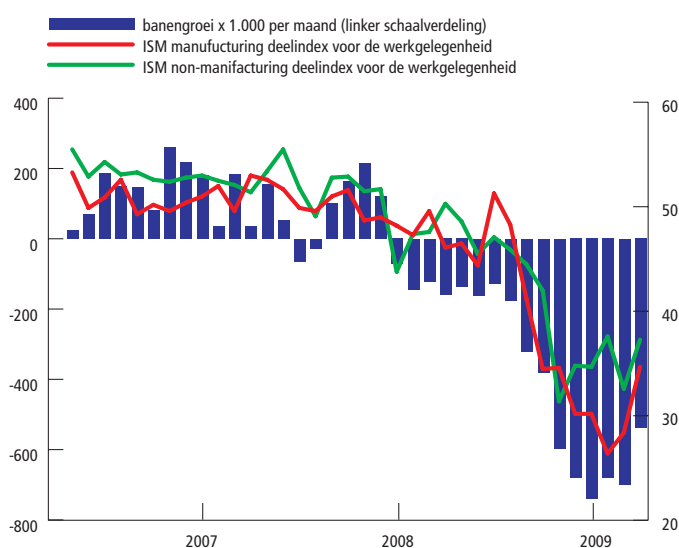
vindt in een crisis binnen het financiële systeem. Dat soort recessies is heel moeilijk te bestrijden via het standaardrecept van renteverlaging door centrale banken omdat de banken die renteverlagingen niet aan hun klanten willen of kunnen doorgeven, als ze al kredieten willen geven. Zolang het financiële systeem op slot zit hebben we in essentie te maken met een depressiescenario.

Gelukkig zijn er hier en daar wel wat signalen van ontspanning van dat systeem. Zo zijn er in de Verenigde Staten en euroland minder banken die hun kredietvoorwaarden aanscherpen. Ook gunstig is dat bedrij-

Olieprijs (\$)



VS: werkgelegenheid



Bron: Datastream