

# ZONNIGE SIGNALEN, VOORZICHTIG OPTIMISME

Amerikaanse banenkrimp neemt af, export zorgt voor Duitse groei, zomerrally op de beurzen en verrassende kwartaalcijfers. Maar we zijn er nog niet.

TEKST: CEES RIJSDIJK  
(BELEGGINGSSTRATEEG SNS SECURITIES)



**N**atuurlijk, geen enkele economie heeft kunnen ontsnappen aan de financiële crisis, maar per land verschillen de effecten sterk. Neem de werkloosheid. Sinds de escalatie van de crisis in september vorig jaar is die in de Verenigde Staten bijna twee keer zo snel opgelopen als in euroland. Dat komt omdat in de Verenigde Staten de arbeidsmarkt flexibeler is en bedrijven sneller tot ontslag kunnen overgaan.

Amerikaanse bedrijven hebben het zelfs

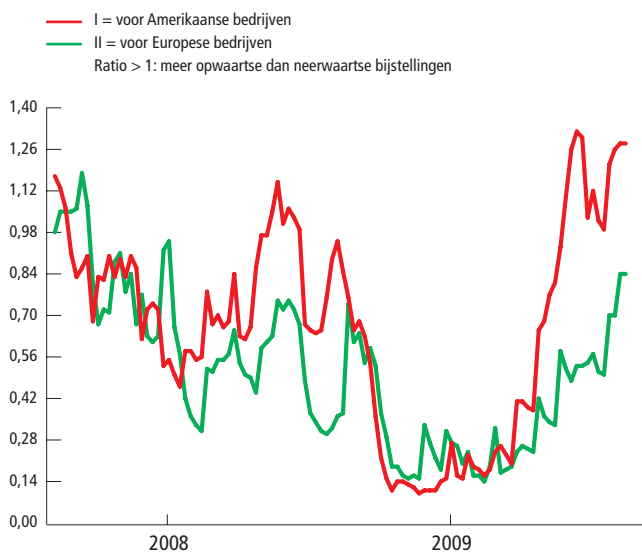
klaargespeeld om het aantal werkuren veel verder terug te brengen dan hun productie. De arbeidsproductiviteit is daarom fors gestegen, wat in combinatie met loonmatiging in een forse daling van de loonkosten per eenheid product heeft geresulteerd. Dat is weer erg gunstig voor de winstmarges, waardoor de noodzaak om verder op personeel te bezuinigen vermindert.

Inderdaad komen er recent gunstige signalen van de Amerikaanse arbeidsmarkt. In juli nam de banenkrimp aanmerkelijk af en vanaf juni is het aantal ontslagaankondigingen door bedrijven fors gedaald. De werk-

gelegenheid ontwikkelt zich min of meer hetzelfde als bij eerdere zware recessies. Als dat patroon aanhoudt, kunnen we voor eind dit jaar of begin volgend jaar weer op banengroei rekenen. Daarmee komt het vliegwiel van de economie weer echt op gang.

In Europa moet de grote stijging van de werkloosheid nog komen, ook omdat speciale overheidsmaatregelen als de deeltijd-ww niet almaar kunnen worden volgehouden. Het lijkt erop dat in de Verenigde Staten sneller is ingegrepen en dat de Verenigde Staten nu sneller uit het economische dal kruipen dan euroland. Wellicht

Winsttaxaties: verhouding opwaartse/neerwaartse bijstelling



Amerikaanse gezinnen: financiële bezittingen en schulden

