

# AMERIKAANSE ECONOMIE VOORLOPIG **UITGEDIPT**

Het aanvullen van diep geslonken voorraden zal de Amerikaanse economie behoeden voor een nieuwe terugval.

TEKST: CEES RIJSDIJK (BELEGGINGSSTRATEEG SNS SECURITIES)



**D**e Amerikaanse economie groeit weer, maar we weten dat de expansie voor een belangrijk deel te danken is aan overheidsmaatregelen. Over dat gegeven beginnen beleggers zich zorgen te maken, zeker nu blijkt dat na beëindiging van de sloopregeling voor oude auto's de autoverkoop fors terugvallen. Toch is de conjunctuursituatie minder slecht dan ze lijkt. De industriële productie is behoorlijk gestegen. En hoe staat het met de vooruitzichten? Die zijn niet slecht omdat de voorraadcyclus op stoom begint te komen.

De bedrijfsvoorraden zijn fors afgebouwd en met name in de detailhandel is het niveau

in verhouding tot de verkopen niet hoog meer. We zijn dicht bij het punt gekomen dat winkeliers meer gaan bestellen. Deze vraag werkt door de bedrijfskolom heen en leidt uiteindelijk tot hogere productiegroei. Via dit mechanisme zullen ook andere delen van de economie aangejaagd worden. Sinds begin 2008 zijn de voorraadeffecten vrijwel voortdurend negatief geweest. Die tegenwind voor de economie gaat nu veranderen in een meewind. De kans is daarom klein dat zich op korte termijn het door velen zo gevreesde w-vormige 'double dip'-scenario zal voordoen.

## WRAKKENREGELING LOOPT AF

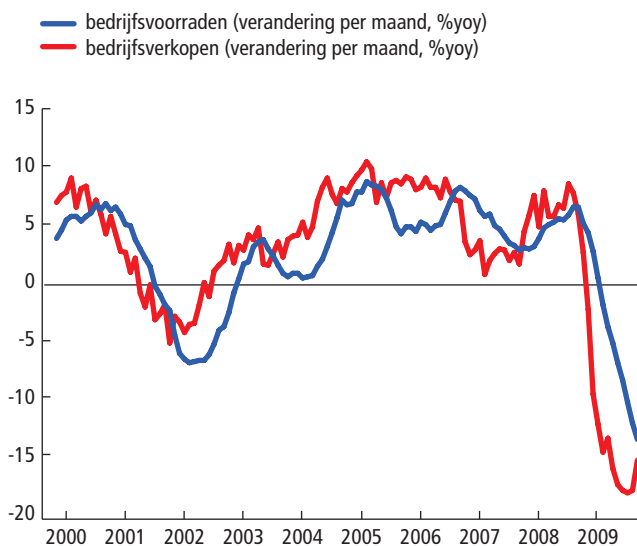
In euroland liggen de zaken toch wel even wat minder gunstig. Hier stijgt de industri-

ële productie al sinds april, maar daarop hebben de veel genereuzere Europese versies van de Amerikaanse 'cash for clunkers'-regeling een grotere invloed gehad. In tegenstelling tot de Verenigde Staten is er in de Europese auto-industrie nog geen sprake van saneringen en bedraagt de bezettingsgraad slechts 60 procent. Met de beëindiging (Duitsland) of beperking (Frankrijk, Italië) van de sloopregelingen gaat de vraag naar auto's weer terugvallen en zal de industrie alsnog moeten saneren. We zijn er al met al niet van overtuigd dat de opleving in de Europese industrie bestendig is.

## BANKENCRISIS IN DE BAN

'Dit nooit weer' is het devies na de ongekende kredietcrisis die nu – naar we hopen

VS: bedrijfsvoorraden en - verkopen



Prijs Brent ruwe olie

