

TWAALF MINUTEN TREKKEN VS DOOR DOOIE PUNT

Eindelijk groeit de werkgelegenheid in de Verenigde Staten en dat is een trigger voor de hele economie.

TEKST: CEES RIJSDIJK (BELEGGINGSSTRATEEG SNS BANK)



De Amerikaanse economie is door het dooie punt heen. Na de krachtige herstelfase zakte de economie in de zomer terug. Nu gaat het weer crescendo, omdat de banenmachine serieus op stoom begint te komen. Sinds juli zijn er in de Verenigde Staten ruim 400.000 banen bij gekomen. En dat terwijl bedrijven nog voorzichtig zijn met het aannemen van mensen en liever het bestaande personeel vragen langer te werken.

De lengte van de Amerikaanse werkweek is sinds juli met twaalf minuten toegenomen. Dat lijkt niet veel, maar in de Verenigde Staten gaat het altijd om grote getallen. Die twaalf minuten meer komen omgerekend

overeen met 650.000 extra banen. Dat begint dus aardig zoden aan de dijk te zetten. Ondanks de geringe loonstijging, stijgt de bestedingskracht als geheel dus behoorlijk. Dat legt een basis voor meer bestedingen en die groeien sinds de zomer flink. Hierdoor krijgen bedrijven het weer drukker, nemen ze (nog) meer personeel aan en zo komt het hele raderwerk in beweging.

MEER ZON, ONDANKS BEREN

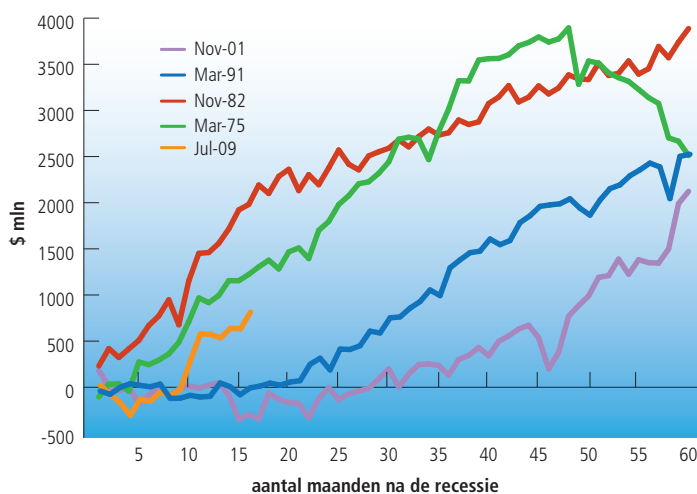
Om wat meer houvast te hebben, zetten we de Amerikaanse inkomensgroei van nu af tegen die in vergelijkbare periodes in het verleden. In bijgaande grafiek wordt de groei of krimp van het totale inkomen (bepaald door het aantal banen, de lengte van de werkweek en de uurlonen) sinds het eind van recessies weergegeven. Het is een reël

cijfer, gecorrigeerd voor de inflatie. Het laat zien dat het arbeidsinkomen zich dit keer niet zo gunstig ontwikkelt als na de recessies die eindigden in 1975 en 1982. De oorzaak is de slechte start. Het verdere verloop valt positief uit. Natuurlijk zijn we niet blind voor de beren op de weg, maar het wordt duidelijk tijd om met een wat zonniger blik naar de Verenigde Staten te kijken.

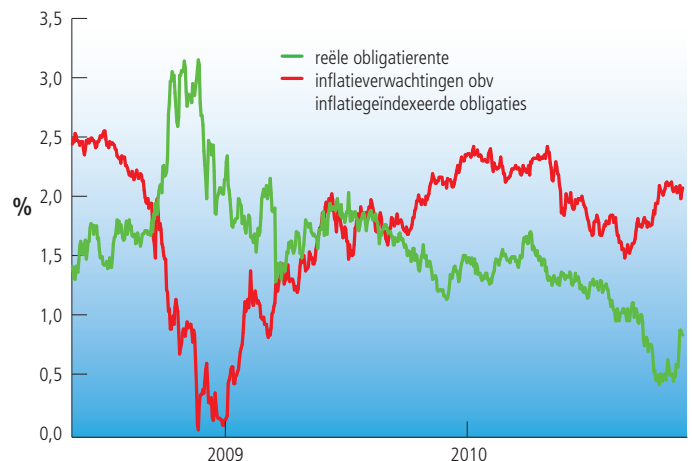
VERZIENDE OBLIGATIEBELEGERS

Nu het conjunctuurbeeld verbetert, kunnen we ons afvragen of de Fed er goed aan heeft gedaan om de economie extra te stimuleren. Het lijkt achteraf onnodig en zal volgens sommigen inflatie veroorzaken. Nu nog niet. De onderliggende inflatie zakte in oktober tot 0,6 procent, hetgeen onder het laagterecord van vijftig jaar geleden is.

VS: reële inkomensgroei na recessies (cumulatief)



VS: reële obligatierente en inflatieverwachtingen



Bron: Datastream