

GEEN SLIPGEVAAR VOOR WERELDECONOMIE

De stemming stijgt in ondernemend Amerika nu de zo gevreesde tweede duik van de economie is uitgebleven en het herstel zich onverdroten voortzet.

TEKST: CEES RIJSDIJK (BELEGGINGSSTRATEEG SNS BANK)



Ondernemers in de diverse sectoren van de Amerikaanse industrie en dienstverlening zijn nu net zo goedgemutst als in de hoogtijdagen van de vorige

herstelperiode. Bij aannemers is de stemming echter juist ver beneden peil. En dat is geen wonder. De huizenmarkt vormt zonder meer het zwakste deel van de economie. Er worden bijzonder weinig nieuwe huizen verkocht en de woningbouwinvesteringen hebben in verhouding tot de grootte van de economie nog nooit op zo'n laag pitje als nu gestaan.

Toch is er wel degelijk een lichtpunt. Volgens een peiling van de Conference Board neemt de bereidheid om een huis te kopen de laatste tijd opvallend sterk toe. En

het is bij die koopbereidheid waar het herstel van de markt moet beginnen. Van een hosannastemming zal voorlopig geen sprake zijn, maar misschien dat ook huizenbouwers de komende tijd wat beter de zon in het water kunnen zien schijnen.

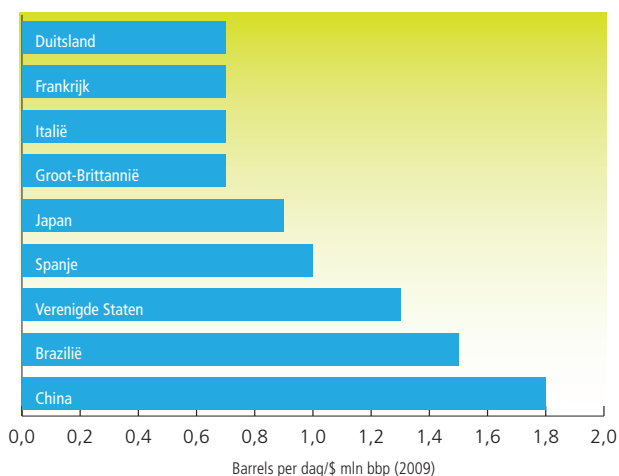
GEEN SPOOK GEZIEN

Als het economisch wat beter gaat, zijn centrale bankiers er doorgaans als de kippen bij om te waarschuwen voor een te sterke groei en dus voor inflatie. Zo niet in de Verenigde Staten. Daar stelt de Fed na elke vergadering steevast dat de trend van de zogenaamde kerninflatie – waar de prijsstijgingen van energie en voeding buiten worden gelaten – neerwaarts is. Die stelling is echter zo langzamerhand niet te handhaven. Inderdaad is het gevaar dat het inflatiespook uit de fles komt ver weg, maar wat we

wel zien is dat de trend van disinflatie (dalende inflatie) niet doorzet. Onder invloed van onder andere de belangrijke wooncomponenten zien we dat de kerninflatie door de bocht gegaan is en inmiddels licht stijgt.

Dit is niet onbelangrijk. Het was juist de angst voor deflatie (negatieve inflatie) die de Fed er in oktober toe bracht om de geldhoeveelheid in het financiële systeem op te pompen via grootschalige aankopen van staatsobligaties. De centrale bankiers zeiden eerder van plan te zijn tot en met juni voor 600 miljard dollar aan Treasuries te kopen, maar grote kans dat dit 'onconventionele' deel van de ruimhartige geldpolitiek sneller teruggedraaid wordt. Daarmee wordt de weg vrijgemaakt voor het ongedaan maken van de eerdere renteverlaging (het conventionele deel). Het zal

Olie-intensiteit grote economieën



Duitse tienjaarsrente

