

DE OUDE DAME TREKT ONVERWACHT EEN SPRINT

Tegen de verwachting trekt juist in Europa de industriële productie aan. Vooral dankzij een kunstmatige en tijdelijke stimulans voor de auto-industrie.

TEKST: SEP VAN DE VOORT (SNS SECURITIES)

De Europese economie wordt vaak gezien als een traag reagerende economie. De conjunctuurcyclus loopt bijvoorbeeld achter op die van de Verenigde Staten. Terwijl de Amerikaanse economie al in december 2007 in een recessie gleed, duurde het in Europa tot medio 2008 voor de eerste vermoeidheidsverschijnselen zich voordeden. Toen de recessie zich daarna ontpopte als een vrije val na het Lehman-debacle, was de Amerikaanse overheid onder leiding van Obama er als de kippen bij om een fors stimuleringsprogramma op poten te zetten.

De verwachting was dan ook dat de economie aan de overzijde van de plas als eerste weer tekenen van leven zou gaan vertonen. Als we kijken naar industriële activiteit is

het echter juist de bedrijvigheid in de eurozone die het eerst aantrekt. In mei groeide de productie van zowel de Duitse als de Franse industrie weer ten opzichte van de maand daarvoor, terwijl de Amerikaanse productie blijft krimpen, zoals al vrijwel onafgebroken het geval is sinds begin 2008.

GROEIVANDALISME

De groei in de productie in de eurozone is in belangrijke mate toe te schrijven aan een opleving in de auto-industrie. De autoverkopen stegen in juni voor het eerst in veertien maanden (jaar-op-jaar). De belangrijkste reden hiervoor is uiteraard de invoering van de zogenaamde sloopregeling in diverse landen. We zien in de statistieken dan ook keurig tevoorschijn komen dat, na de

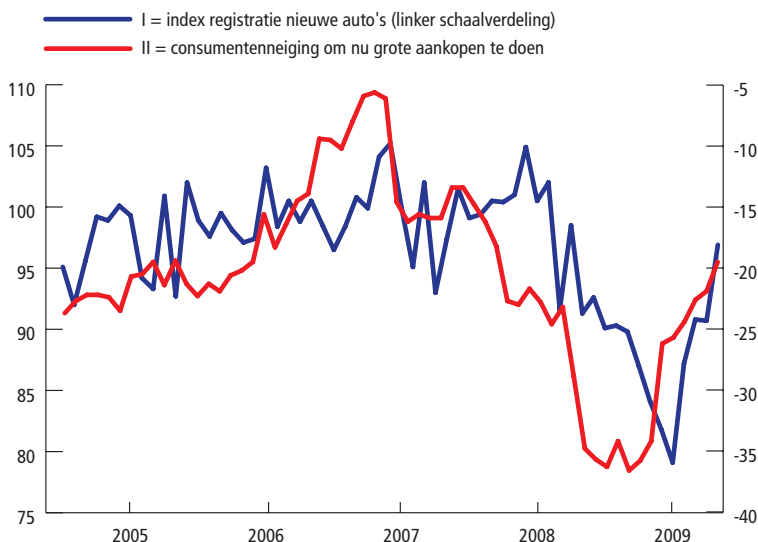
aankondiging van deze sloopregelingen, consumenten het plotseling een goed moment begonnen te vinden voor het doen van grote aankopen.

De regeling zal vooral gezorgd hebben voor het naar voren halen van al geplande aankopen en niet zozeer voor het uitlokken van nieuwe vraag. Met het aflopen van deze regelingen zullen ook de autoverkopen weer inzakken en producenten zich opnieuw geconfronteerd zien met een overcapaciteit die door kenners wordt ingeschat op meer dan 35 procent. Moeilijke beslissingen kunnen dan niet meer uitgesteld worden.

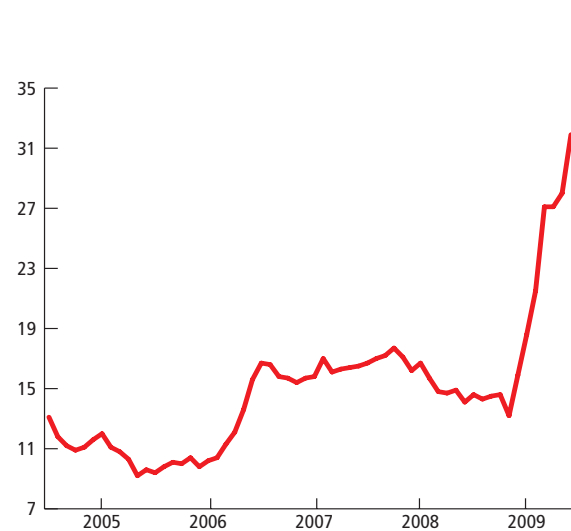
VASTLOPER

De Amerikaanse industrie vertoont werkelijk nog nergens tekenen van leven. Hoe je

Eurozone: sloopregelingen stimuleren autoverkopen



China: groei (%yoy) uitstaande leningen banken



Bron: Datastream