

Wekelijkse economische update – 12 juni

Verbijsterend Amerikaans banenrapport. OECD en Wereldbank presenteren hun economische verwachtingen. Internationale vergelijking stimulering. Nieuwe beursrecords.

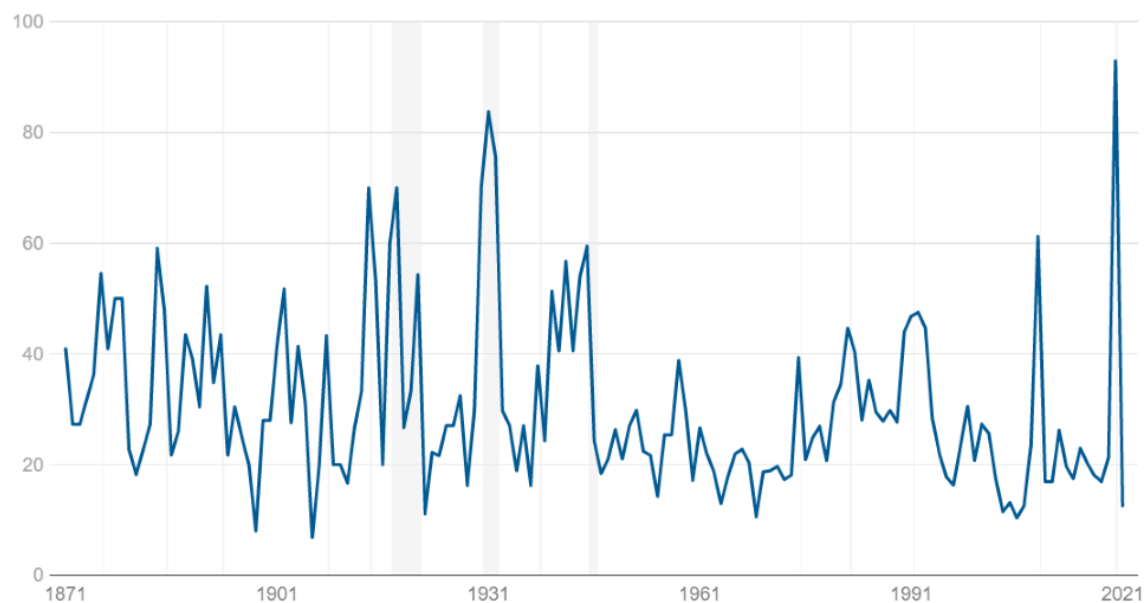
- Vrijdag werd het Amerikaanse banenrapport van mei gepubliceerd. Dit is, samen met kwartaalcijfers over het Amerikaanse bbp, de meest toonaangevende data. Tegen een verwachting van 7,5 miljoen verloren banen, met een werkloosheid van tegen de 20%. In plaats daarvan kwamen er 2,5 miljoen banen bij en daalde de werkloosheid van 15 naar 13,2%. Beurzen schoten omhoog en economen waren verbijsterd.
 - Uitleg is lastig te geven. Wellicht is de Amerikaanse economie toch sterker dan gedacht en de schade van corona minder erg dan gevreesd. Feit is dat er miljoenen Amerikanen in mei weer her-aangenomen zijn onder het 'PPP-aid' programma (paycheck protection programme – Amerikaanse NOW).
 - Echter zijn er ook signalen dat er incongruenties in de cijfers zit, wat ook door de instanties wordt toegegeven. Niet omdat er gesjoemeld wordt, maar door de chaos. Zo liggen de wekelijkse WW-aanvragen (de beste indicator van werkloosheid) rond de 30 miljoen; veel meer dan de 21 miljoen (13,2%) in het banenrapport. Het banenstatistiekbureau zegt dat er zo'n 5 miljoen werklozen nog niet meegerekend zijn. Ook worden veel mensen die niet actief op zoek zijn naar werk (wat voorheen een verplichting was om een WW-uitkering te krijgen, maar in de lockdown is weggewuifd), niet meegerekend. Tenslotte liet een rapport gebaseerd op loonstroken een daling zien van 2,8 miljoen banen in de private sector.
- Donderdag, gister, daalden de beurzen met ruim 5-6%: de grootste daling sinds de paniekcrash van begin maart. Reden was dat Woensdag Jacob Powell, hoofd van de FED, in zijn reguliere toespraak zei een lang en moeizaam herstel te verwachten. Daarnaast bleek diezelfde dag dat er in Amerikaanse staten die begin mei opengingen, duidelijk een tweede coronagolf groeit. Paniekverkoop overheerste dan ook donderdag, al lieten de beurzen op vrijdag al wel enig herstel zien. Amerikaanse minister van financiën Mnuchin gaf aan dat de overheid bezig is met een nieuw stimuleringspakket.
 - Er is ook meer inzicht in de verbluffende beursrally van de afgelopen maanden: terwijl experts en grote beleggers enigszins

aan de zijlijn blijven staan, zijn vooral private 'retail' beleggers massaal ingestapt. Dit betekent dat het herstel fragiel is, maar ook dat sterke dalingen een extra negatief effect op koopkracht, vermogen en maatschappelijke en politieke onrust (vooral in Amerika met het oog op de verkiezingen) kan hebben.

- De World Bank verwacht een wereldwijde economische krimp van 5,2% dit jaar; waar rijke landen 7% krimpen en emerging markets 2,5%. Per regio groeit alleen Azië met 0.5%; de rest krimpt: Afrika met 2,8%, het Midden-Oosten met 4,2%, Europa met 4,7%, Zuid-Amerika met 7,2%. De grootste langetermijn schade zit in geschrapte bedrijfsinvesteringen en verloren human capital (scholing en ontwikkeling). Ook vreest de World Bank voor fragmentering van globale handelsnetwerken. Volgens hun data is geen enkele andere recessie ooit zo wijdverspreid geweest.

Most countries are expected to face recessions in 2020

Share of economies in recession, 1871-2021



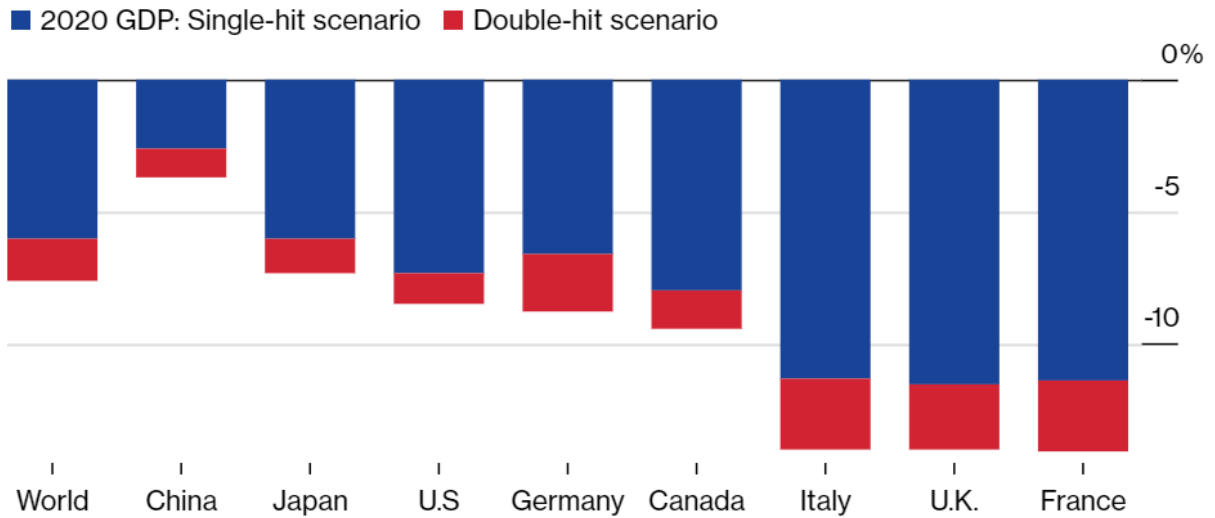
The proportion of economies with an annual contraction in per capita GDP. Shaded areas refer to global recessions. Data for 2020-21 are forecasts.

Source: World Bank • [Embed this chart](#) • [Download Image](#)

- De OECD/OESO verwacht dat de wereldeconomie dit jaar met 6% krimpt. In het geval van een tweede golf, waar de OECD voor waarschuwt, zal de krimp toenemen tot 7,6%.

Pandemic Fallout

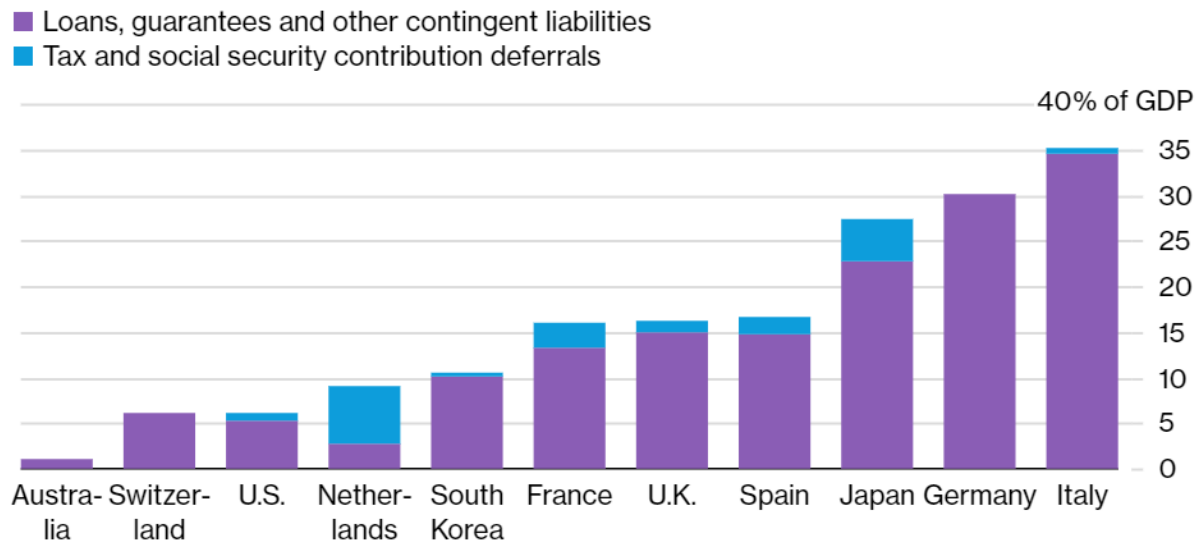
European economies are likely to be among the worst hit this year



- Om deze economische malaise te verzachten hebben vrijwel alle landen stimuleringsmaatregelen aangekondigd. Nederland loopt relatief achter, al hebben wij wel een groot fiscaal en sociaal deel (wat wellicht meer 'uitstel' is dan directe stimulering).

Firm Support

Governments are attempting to keep companies viable



- Het VK is één van de zwaarst getroffen Europese economieën en heeft het hoogste aantal coronadoden. Boris Johnson ligt dan ook sterk onder vuur voor zijn aanpak van de crisis. Dit werd duidelijk met de bekendmaking van de bbp-cijfers. De economie van het VK kromp maand op maand in

maart met 5,8% en in april met maar liefst 20,4%. Dit betekent dat de economie van het VK in april ruim een kwart kleiner was dan in februari.

- Diensten daalden met 19%, luchtvaart, horeca en toerisme met 90%, industrie met 24% en bouw 40%.