Halverwege de technische recessie

Beschrijving

De recente Amerikaanse bbp-cijfers laten een krimp van 0,3 procent zien, wat ons op het pad zet naar een technische recessie â?? twee opeenvolgende kwartalen van economische krimp. Met de aanhoudende volatiliteit in april lijkt een tweede kwartaal van krimp steeds waarschijnlijker. Deze situatie biedt echter ook kansen: het vormt een extra argument voor centrale bankiers om later dit jaar de rente te verlagen, vooral als de werkloosheid begint op te lopen. Bovendien gaat het economisch veel minder slecht dan de krimp in het eerste kwartaal suggereert.

Verstorend effect van importheffingen

De dreigende importheffingen hadden een significant effect op de Amerikaanse economie in het eerste kwartaal. Importcijfers zorgden voor een aanzienlijke verstoring door de anticipatie van bedrijven op handelsconflicten en aangekondigde tarieven. Veel ondernemingen hebben hun voorraden preventief opgeschaald, wat leidde tot een tijdelijke importgolf van 5 procent. Dit drukte het bbp aanzienlijk, aangezien het bbp de netto-export (export 0,2 procent minus import 5 procent) van -4,8 procent meeneemt in de berekening.

Binnenlandse eindvraag blijft sterk

Kijken we echter naar de final domestic demand (binnenlandse eindvraag), dan zien we een veel positiever beeld. Deze maatstaf, die consumptie-uitgaven, bedrijfsinvesteringen en overheidsbestedingen omvat maar volatiele handels- en voorraadcomponenten uitsluit, toont nog steeds groei. Dit wijst op een fundamenteel gezonde economische basis. De consumentenbestedingen, goed voor ongeveer 70% van de Amerikaanse economie, blijven positief bijdragen, ondersteund door een nog altijd solide arbeidsmarkt.

Technische versus volwaardige Recessie

Er bestaat een cruciaal verschil tussen een technische recessie en een volwaardige recessie:

- **Technische recessie**: Een korte periode van nulgroei of negatieve groei, vaak veroorzaakt door voorraadaanpassingen of prijsschokken. Aandelenmarkten dalen hierbij doorgaans 15-20%.
- **Volwaardige recessie**: Ontstaat uit balansproblemen en gaat gepaard met gedwongen verkoop van activa, bedrijfsfaillissementen en stijgende werkloosheid. Marktcorrecties kunnen hier 30-50% bereiken.

De huidige situatie vertoont alle kenmerken van een technische recessie, aangezien de Amerikaanse arbeidsmarkt veerkrachtig blijft en bedrijven niet massaal personeel ontslaan. Bovendien laat het huidige winstseizoen zien dat twee derde van de bedrijven de verwachtingen evenaren of overtreffen.

Beperkte impact van importheffingen

De Amerikaanse economie is relatief gesloten, met een totale import die slechts 14% van het bbp bedraagt. Een 10% tariefverhoging op alle importen zou de gemiddelde kosten/prijzen met ongeveer 1,4% verhogen â?? onvoldoende om de economie in een diepe recessie te storten. Beleggers zouden zich moeten realiseren dat de markt al voorbij de huidige tariefcrisis begint te kijken. De S&P 500 anticipeert al op:

1. Trumpâ??s aanbodbeleid (lagere belastingen, deregulering)
2. De voortdurende AI-revolutie
3. Lagere energiekosten
4. Een goedkopere dollar
5. Verwachte renteverlagingen door de Fed later dit jaar

Halverwege 2025 begint bovendien de campagne voor de mid-term verkiezingen van 2026. Gezien de hoge correlatie tussen presidentiÃ«le populariteitsscores en verkiezingsuitslagen, wordt dit voor steeds meer Republikeinen een punt van zorg.

Technische Recessie Biedt Kansen

De sentimentsindicatoren hebben een extreem negatief niveau bereikt, wat vanuit contrair perspectief juist een positief signaal is. Dit is eerder het moment om, in plaats van te vluchten, selectief posities op te bouwen in kwaliteitsbedrijven die door de recente verkoopgolf onterecht zijn afgestraft.

Een technische recessie is geen prettige ontwikkeling, maar het betekent niet het einde van de wereld. Voor geduldige beleggers zou deze periode weleens kunnen worden herinnerd als een uitstekende instapkans, vooral nu de binnenlandse vraag fundamenteel sterk blijft en de aandelenmarkt al anticipeert op positieve ontwikkelingen in de nabije toekomst.

Han Dieperink, Chief Investment Officer

Disclaimer

Abonneer op de nieuwsbrief via www.aureus.eu/nieuwsbrief