



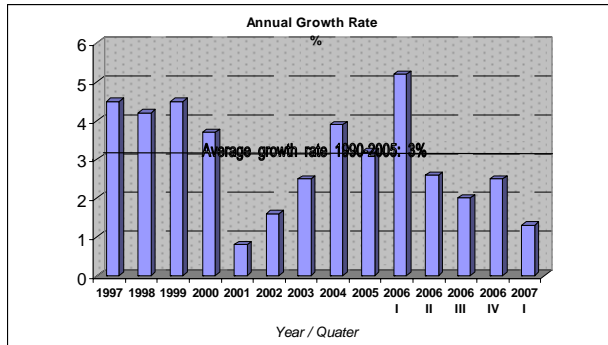
Economische Nieuwsbrief van Washington: De economie van de Verenigde Staten

April 2007

De Amerikaanse economie blaast de jongste maanden meer koud en warm dan gewoonlijk. De verwachte groei voor het eerste trimester (1,3%) ligt lager dan voorspeld (1,8%), en de consumenten houden de vinger wat op de knip. Maar de inflatie lijkt lichtjes te dalen, en de bestellingen in de industrie blijven op peil.

de indices stijgen met 3% en 2,3% op jaarbasis vergeleken met 2,3% en 2,6% in 2006. De maand maart zou een daling van de onderliggende inflatie aantonen, gecombineerd met een economische vertraging wat de monetaire politiek de volgende maanden delicaat zou maken.

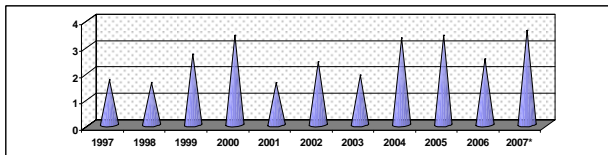
Groei van het BNP (%)



De bescheiden groei van het BNP eind 2006 heeft zich in het eerste trimester van 2007 bestendigd met een groei van 1,3% op jaarbasis. Het is het slechtste resultaat sinds het begin van 2003, hoofdzakelijk als gevolg van de daling van investeringen in de huisvesting (-17%), van een nieuwe verslechtering van de betalingsbalans, en van de verminderde overheidsuitgaven op federaal niveau (-3%). De privé-uitgaven en de uitgaven op lokaal niveau zouden echter dynamisch blijven.

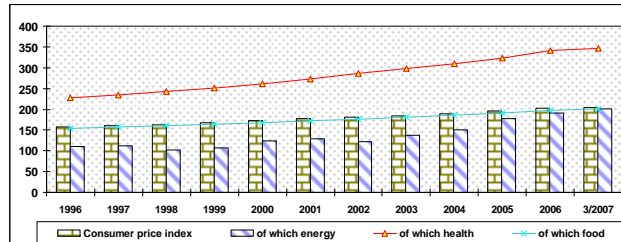
De Minister van Handel ziet hierin niettemin een billijke prestatie, gelet op de evolutie op de Amerikaanse immobiliënmarkt. Op lange termijn verwachten analisten dat de economische groei, om demografische redenen, zich zal stabiliseren rond 2,6% tegenover het gemiddelde van 3% van de afgelopen 15 jaar.

Evolutie consumptieprijzen (%)



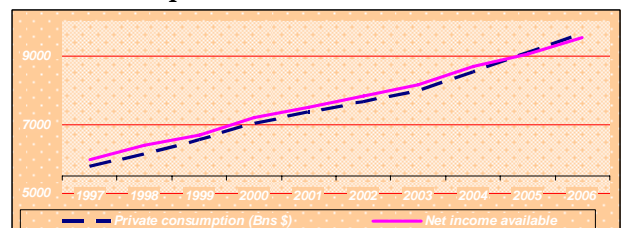
In het eerste trimester van 2007 zijn de BNP-deflator en de index van de consumptieprijzen (CPI U) op jaarbasis gestegen met respectievelijk 4% en 4,7% vergeleken met 1,7% en 2,5% eind 2006. Niettemin, energie en voeding buiten beschouwing gelaten zouden

Index der consumptieprijzen (1982=100)



Hoewel energie als bron van inflatie wordt gezien in de V.S., dragen stijgende uitgaven in onderwijs en gezondheidszorg substantieel bij tot een stijging van de consumptieindex. De nieuwe Democratische meerderheid wil de federale overheid via wetgeving toelaten om mee over prijzen van farmaceutische producten voor gepensioneerden te onderhandelen.

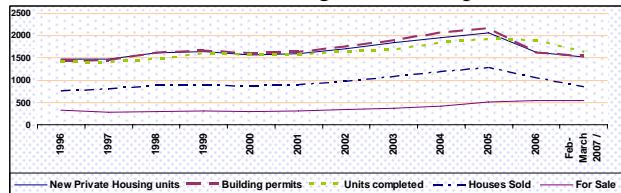
Privé-consumptie en netto beschikbaar inkomen



Sinds het tweede trimester van 2005 ligt de consumptie van de huishoudens hoger dan hun netto inkomen, met een negatieve spaarquote als resultaat. Ondanks de tekenen van cyclische groeivertraging bleef de consumptie op peil begin 2007. Aangezien de verzwakkende immobiliënmarkt toegang tot hypothecaire leningen zal bemoeilijken, zal de consumptie afhangen van de kredietvoorwaarden en de evolutie van het beschikbaar inkomen.

Immobiliënmarkt (*1000)

De immobiliënmarkt wordt gezien als bepalend voor



de groei op lange termijn. Volgens de recentste

* estimation ou annualisation sur base des premiers résultats disponibles
Belgium Embassy, Washington, Avril 2007: Wallemacq Michel\@econ\recapEcon06a

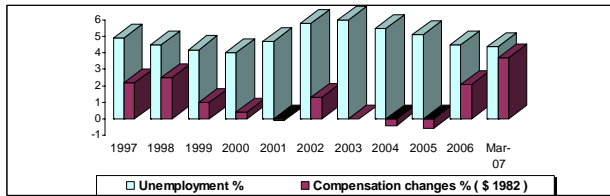


Economische Nieuwsbrief van Washington: De economie van de Verenigde Staten

April 2007

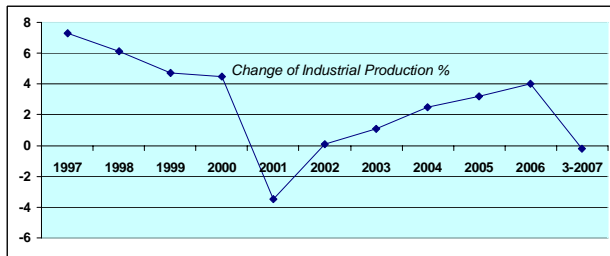
statistieken in maart is de bouwsector fel verzwakt. Alle indicatoren zijn dalend en de voorraden weerspiegelen 8 maanden verkoop. Tegelijk is de verkoop op de immobiëlenmarkt in maart het felst gedaald in 18 jaar (-8,4%). Deze evolutie is ongetwijfeld nog niet afgelopen want bovenop het risico van het niet-afbetalen van de irreeële zogenaamde « subprime loans » kan een wetgevende verstrakking van de kredietvoorwaarden komen.

Werkloosheid en loonevolutie



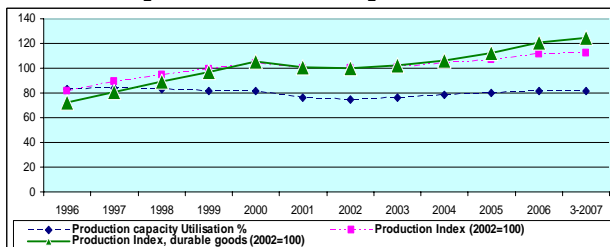
De werkloosheid ligt erg laag (4,4% in maart '07), maar de spanningen op de arbeidsmarkt en de druk op de salarissen na een verzwakte productiviteitsgroei (3% de jongste jaren, maar 0% in derde trim. 2006) kunnen de financiële voordelen voor de werknemers beperken, of de inflatie voeden naargelang de bedrijven de kosten op de consumenten afwentelen.

Industriële productie (%)



De industriële productie is de eerste drie maanden van 2007 vertraagd (resp. -0,4%, +0,8%, -0,2%). Op jaarbasis is ze eind maart met 2,3% gestegen.

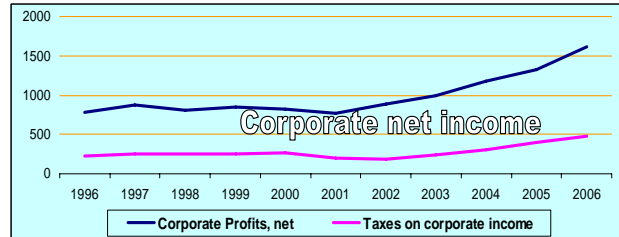
Productiecapaciteit en indices productie



De capaciteitsgraad is lichtjes boven 80% gebleven begin 2007 dankzij de ontginningsactiviteiten, terwijl de algemene index van de productie overeind blijft

door het dynamisme in de markt van de elektronische goederen. De nieuwe bestellingen opgemeten in maart (+3,4%) wijzen op korte termijn op een gezonde activiteit in de sector van de uitrustingsgoederen.

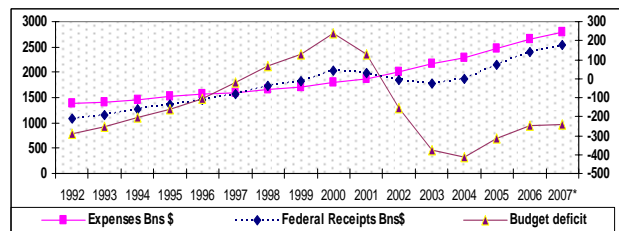
Winsten en belastingen (Mrd\$)



De winsten van de Amerikaanse ondernemingen namen in 2006 met 21,4% toe (12,5% in 2005), gesteund door een gunstige conjunctuur maar ook door waardevermeerdering van de gerepatrieerde winsten. De fiscale ontvangsten stegen iets gematigder met 18,6% (33% in 2005). In het vierde kwartaal van 2006 was er echter een terugval van winsten met 4,9 mrd \$ en van de fiscale ontvangsten met 14,4 mrd \$.

Hoewel in 2006 alle sectoren dynamiek vertoonden, vertraagde de groei in productie en transport terwijl de de productiviteitswinsten van de jongste jaren in de salarissen werden inbegrepen. De slappe investeringen eind 2006 leken begin 2007 evenwel vervangen te worden door een herneming in enkele sectoren, waaronder informatica en uitrustingsgoederen.

Openbare financiën (Mrd\$)



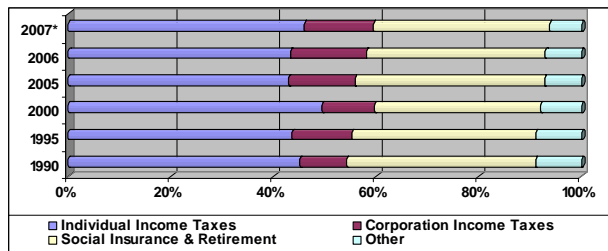
Het budgettaire tekort verminderde in 2006 dankzij een toename van de ontvangsten als gevolg van de economische expansie van de jongste jaren. De verwachte verzwakking van de groei zullen in 2007 ongetwijfeld tot aanpassingen moeten leiden als gevolg van de dalende ontvangsten.

De budgettaire gevolgen van het herbekijken van de Alternative Minimum Tax, waarvan 23 belastingplichtigen gebruik maken, blijven eveneens een open vraag, en vormen een verdere bedreiging voor de consumptie en de groei.

* estimation ou annualisation sur base des premiers résultats disponibles
Belgium Embassy, Washington, Avril 2007: Wallemacq Michel\econ\recapEcon06a

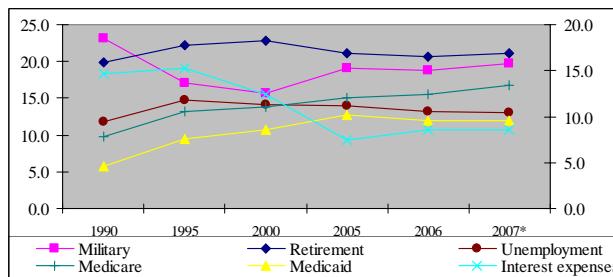


Samenstelling van de ontvangsten (%)



De vennootschapsbelasting draagt slechts marginaal bij tot de ontvangsten. De groei van de fiscale ontvangsten in 2007 moet vooral berusten op een betere inning van de belastingen. De IRS schat de gemiste fiscale ontvangsten als gevolg van fraude op circa 350 mrd. \$ (16% van het totaal)

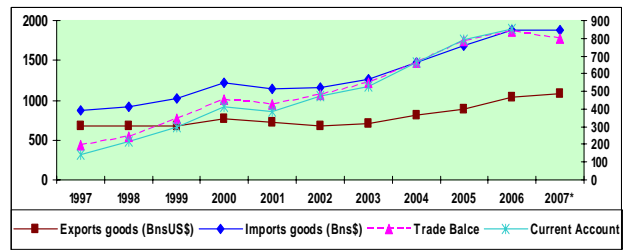
Verdeling van de uitgavenposten (%)



De jongste jaren rijzen de kosten voor de gezondheidszorg gemiddeld 2 tot 3 procent sneller dan het BNP per capita. Anderzijds stijgen de uitgaven van alle federale overheidsposten, met uitzondering van de werkloosheidsuitkeringen en de uitgaven op de schuld. Op de vooravond van de pensionering van de 'baby boomers' vormen de stijging van de sociale uitgaven dé uitdaging. Zonder aanpassingen zullen de uitgaven voor pensioenen en gezondheidszorg, die nu 9% van het BNP bedragen, tot 15% van het BNP oplopen tegen 2030, ofwel 3/4^e van de totale overheidsuitgaven op dat ogenblik.

Handelsbalans (mrd\$)

Op 10 jaar tijd is de Amerikaanse export gestegen met 40%, terwijl de import is verdubbeld. Een deficit van 200 mrd.\$ is gestegen tot 800 mrd.\$ (7% van het BNP), en de drie eerste kwartalen van 2006 braken alle negatieve records.



Na een lichte verbetering eind 2006, wijzen de eerste cijfers voor 2007 op een daling van de export met 1,2% terwijl de import met 2,3% toenam, hierdoor bijdragend tot een lagere groei van het BBP voor het eerste kwartaal. Dit ondermijnt de hypothese dat een zwakke dollar de competitiviteit van de Amerikaanse export zou bevorderen.

De grote structurele onevenwichten in de Amerikaanse economie als gevolg van overbestedingen op privévlak en door de overheid in verhouding tot de beschikbare reserves hebben dus nog niet het voorwerp uitgemaakt van significante wijzigingen.

Commentaar :

De Amerikaanse economie beschikt over een groot aanpassingsvermogen, versterkt door de dynamiek van haar kapitaalmarkten. Het eerste kwartaal van 2007 toont evenwel aan dat ze niet immuun is voor schokken, tegen de achtergrond van uiteenlopende economische indices.

De voortdurende progressie van de bestellingen aan uitrustingsgoederen en nieuwe records op de beurzen spelen zich af op het ogenblik dat de verkoop aan huizen met 8,4% daalde en het vertrouwen van de consumenten volgens de « Conference Board Consumer » index in april met 4 punten daalde.

Zonder externe schokken zullen de komende maanden volgende factoren bepalen of er een recessie dan wel een vertraagde groei komt : de inflatie, de privéconsumptie, afbetaling van individuele schulden, fiscale wetgeving, overheidsbestedingen, toegang tot krediet, en de beslissingen van de Federal Reserve.

Bronnen:

- <http://www.bea.gov/>;
- <http://www.bls.gov/>
- <http://www.federalreserve.gov/>
- <http://www.census.gov/>

* estimation ou annualisation sur base des premiers résultats disponibles
Belgium Embassy, Washington, Avril 2007: Wallemacq Michel\econ\recapEcon06a