

9 maart 2018

Trump's tarieven tegenslag voor toeleveranciers

Casper Burgering
Senior sectoreconoom Industrie &
Industriële Metalen
casper.burgering@nl.abnamro.com

- **Tegenreacties zijn niet uitgesloten, wat tot nog meer onzekerheid leidt**
- **Per saldo is de exportrol van Nederland beperkt in staal en aluminium**
- **Op termijn prijserosie in Europa, maar prijsstijging in de VS**

Met een stalen gezicht door Donald Trump ondertekend en over 15 dagen actief. Zo snel kan het gaan. De veel besproken importtarieven op staal en aluminium in de Verenigde Staten (VS) staan op het punt om alle handelsrelaties van de VS te testen: 25% op de import van staal en 10% op de import van aluminium. Een triomf voor Trump, maar de nervositeit in de rest van de wereld neemt toe. Tegenreacties zijn niet uitgesloten, wat tot nog meer onzekerheid leidt. Dat zien we niet alleen terug in sentimentsindicatoren onder investeerders, maar ook op prijzen in metaalmarkten. De neerwaartse druk op de prijzen in basismetalemarkten – die van aluminium, koper, nikkel en zink – neemt toe, want veel investeerders zijn angstig voor een handelsoorlog. Zo'n handelsoorlog frustreert namelijk de vraag naar cyclische metalen die internationaal worden verscheept.

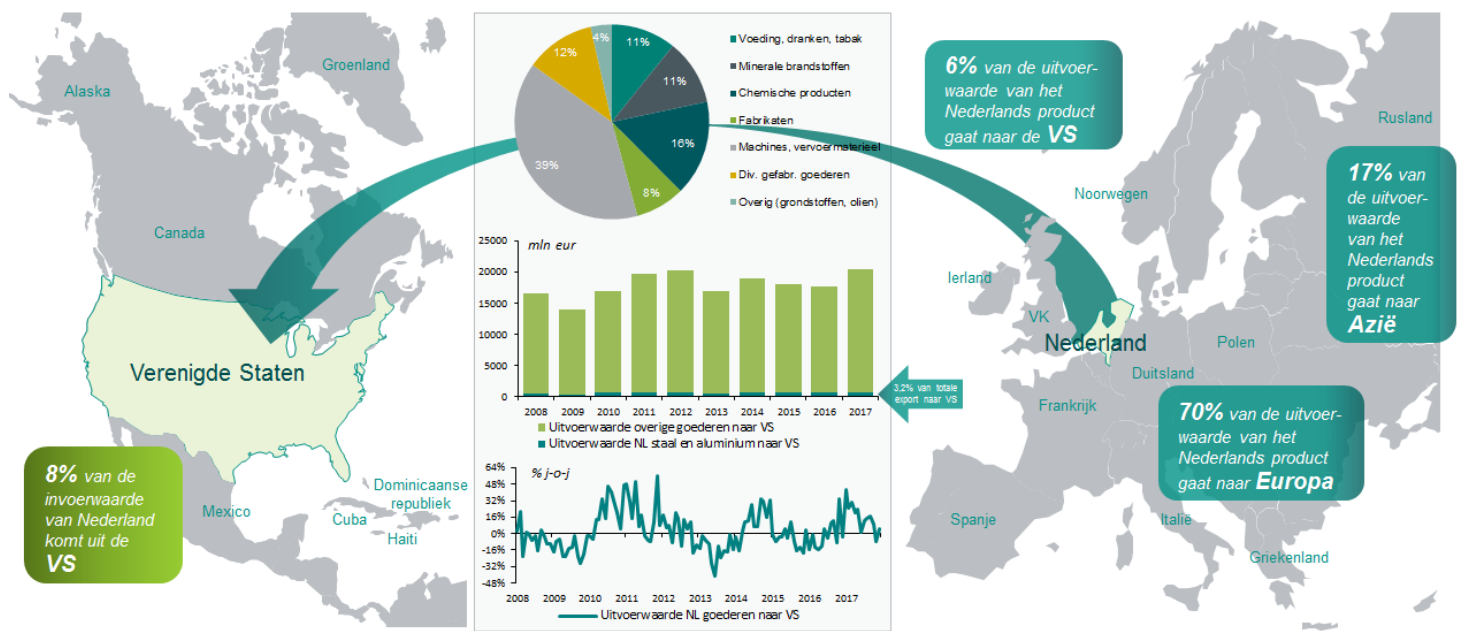
Hoop, hoon en verbijstering

In de VS is de maatregel in sommige sectoren met applaus ontvangen. Denk aan de staal- en aluminiumindustrie. Zij zien de gouden tijden weer terugkeren en hebben de intentie om gesloten fabrieken weer op te starten. Andere sectoren in de VS zijn echter sceptisch, zoals de automotive sector, machine-industrie en batterijfabrikanten. Deze sectoren zijn vaak afhankelijk van kwalitatief hoogwaardige staalproducten die op maat en veelal buiten de VS worden gemaakt. Zij vrezen hogere kosten en stijgende prijzen voor hun eindproducten, met minder vraag tot gevolg.

Internationaal heeft de maatregel een schok teweeg gebracht. De landen die een intensieve handelsrelatie hebben met de VS, zullen hinder ondervinden van de invoerheffingen. [ABN AMRO verwacht echter niet dat de maatregelen ingrijpende macro-economische effecten zal gaan hebben](#). 'Zet twee economen in een kamer en je hebt drie meningen', is het adagium. Maar deze keer zijn veel economen het eens, gezien de vele verbijsterde reacties, waaronder onze Chief Economist Han de Jong. Deze maatregel zal vooral verliezers opleveren.

Nederland kleine speler

'Trump's Tariffs Threatens Trade Ties'



Per saldo is de exportrol van Nederland beperkt wat betreft staal en aluminium. Nederland exporteert circa 0,6 miljoen ton staal richting de VS, dat is 9% van onze jaarlijks productie. En van alle goederen die wij naar de VS op jaarbasis exporteren, heeft de export van staal en aluminium een aandeel van 3,5%. In eerste instantie is de invloed van deze maatregel op de Nederlandse economie en industrie dus beperkt. De individuele grote toeleveranciers – met grote belangen in de VS – zullen hiervan meer last hebben. De staalproducenten die specifiek staal produceren met hoge toegevoegde waarde (maatwerkproducten die moeilijk te vervangen zijn) zijn iets meer resistent tegen vraaguitval. Veel hangt hier af van de product- en exportmarktmix van die bedrijven. De belangrijkste exportpartners van de Nederlandse industrie bevinden zich in Europa. Mocht het tot een verdere escalatie komen, dan is de kans aanzienlijk dat Nederlandse producenten en toeleveranciers via onze exportpartners ook indirect worden geraakt. Nederland heeft een open economie, waarbij handel met het buitenland van groot belang is.

Staalprijzen in de EU en de VS

De Europese branchevereniging voor staalfabrikanten – Eurofer – verwacht dat de verkoop van Europees staal in de VS met wel 50% zou kunnen afnemen door de maatregel. Dat betekent 1,5% van de Europese staalproductie. Daarnaast is het niet ondenkbaar dat meer staal – van andere landen die ook geweerd worden door de VS – richting Europa komt. Zoveel staal kan het continent niet aan bij de huidige vraagniveau's, met prijserosie tot gevolg. In de VS zal aanvankelijk de prijs van staal gaan stijgen, aangezien het binnenlandse aanbod onvoldoende is om aan de binnenlandse vraag te voldoen. Bovendien zullen eindgebruikers van staal in de VS proberen om voorraden aan te leggen. Maar we verwachten niet dat dit lang aanhoudt. De staalprijs zal in de VS – door seizoenseffecten – richting de zomer weer dalen.

DISCLAIMER

Dit document is samengesteld door ABN AMRO. Het heeft uitsluitend als doel om financiële en algemene informatie te verstrekken over de economie en trends in de sector. ABN AMRO behoudt zich alle rechten voor met betrekking tot de informatie in het document en het document wordt uitsluitend aan u verstrekt voor uw informatie. Het is niet toegestaan dit document (geheel of deels) te kopiëren, distribueren, door te geven aan een derde of om het voor enig ander doel te gebruiken dan hier boven bedoeld. Dit document is informatief bedoeld en vormt geen aanbieding van effecten aan het publiek, of een uitnodiging om een aanbod te doen.

U mag niet om welke reden dan ook vertrouwen op de informatie, meningen, beramingen, en aannames in dit document noch dat het compleet, accuraat of juist is. Er wordt geen garantie gegeven, uitdrukkelijk of stilzwijgend, door of uit naam van ABN AMRO, haar directeuren, functionarissen, vertegenwoordigers, gelieerde partijen, groepsmaatschappijen of werknemers met betrekking tot de juistheid of volledigheid van de informatie in dit document, en geen enkele aansprakelijkheid wordt geaccepteerd voor enig verlies als direct of indirect gevolg van het gebruik van deze informatie. De opvattingen en meningen opgenomen hierin kunnen op enig moment aan verandering onderhevig zijn en ABN AMRO heeft geen enkele verplichting om de informatie in dit document na de datum hiervan te herzien.

Voordat u in enig product van ABN AMRO investeert, dient u zich te informeren over de verschillende financiële en andere risico's, alsmede mogelijke beperkingen voor u en uw investeringen als gevolg van toepasselijke wetgeving en regels. Indien u, na lezing van dit document, overweegt een investering te doen in een product, raadt ABN AMRO aan om een dergelijke investering met uw relatie manager of persoonlijke adviseur te bespreken om nader te bezien of het relevante product – met inachtneming van alle mogelijke risico's – past bij uw investeringen. De waarde van beleggingen kan fluctueren. In het verleden behaalde resultaten bieden geen garanties voor de toekomst. ABN AMRO behoudt zich het recht voor wijzigingen in dit materiaal aan te brengen.

Alle rechten voorbehouden