

05 February 2016

Banenmarkt VS houdt goed stand ondanks tegenwind

Maritza Cabezas

Senior Economist

Tel: +31 20 343 5618

maritza.cabezas@nl.abnamro.com

- **Banengroei in VS vertraagt naar 151.000 in januari, mede door seizoengebonden ontslagen**
- **Werkloosheid daalt naar 4,9%, volledige werkgelegenheid komt dichterbij**
- **Loongroei versnelt naar 0,5% maand op maand in januari**
- **We verwachten nog steeds dat de Fed de rente in juni verhoogt maar de kans hierop is wel afgenomen**

Amerikaanse banenmarkt vertraagt iets maar blijft lichtpunt in herstel

Het banenrapport over januari was solide, ondanks negatieve internationale factoren. De banengroei is in januari vertraagd van 262.000 naar 151.000 en de cijfers voor de twee voorgaande maanden zijn met 2.000 naar boven bijgesteld. De consensusverwachting was dat er in januari 190.000 banen zouden bijkomen. Dit is dus niet gehaald, vooral niet door een daling van tijdelijke werknemers (-25.000) en ambtenaren (-7.000). De werkloosheid is licht gedaald naar 4,9%, terwijl de participatiegraad verder opliep naar 62,7%. Het gemiddelde uurloon liet een stijging van 0,5% m-o-m zien. Per saldo vinden we het banenrapport heel behoorlijk.

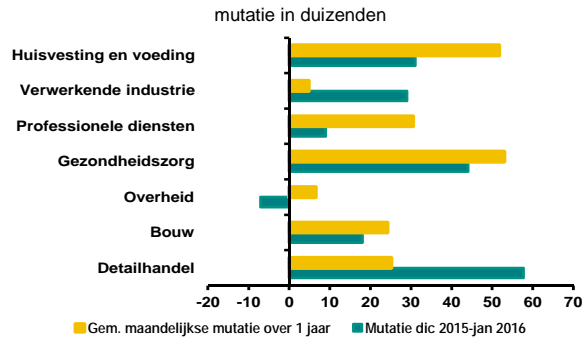
Bescheiden banengroei komt hoofzakelijk door seizoengebonden ontslagen

Als we het rapport meer op detailniveau bekijken, dan blijkt dat het gematigder tempo van de banengroei gedeeltelijk kan worden verklaard door ontslagen van seizoenwerkers. In dienstverlenende sectoren, en vooral in zakelijke diensten, was er wel sprake van een bescheiden banengroei. De werkgelegenheid in zakelijke diensten heeft zich heel 2015 bijzonder sterk ontwikkeld en is iets om in de komende banenrapporten goed in de gaten te houden. De verwerkende industrie, waar de werkgelegenheid zich al enige tijd traag ontwikkelt, verraste met een banengroei van 29.000. In de energie gerelateerde mijnbouw gingen, zoals verwacht, in januari opnieuw banen verloren, namelijk 7.000. De bouw laat de laatste maanden een langzaam herstel zien.

Loongroei trekt aan in januari

Ondanks het gematigder tempo waarin er banen bijkomen, beweegt de arbeidsmarkt zich nog steeds richting volledige werkgelegenheid. Hierdoor lijkt de loongroei weer aan te trekken. Het gemiddelde uurloon steeg met 0,5% m-o-m. De stijging in januari op jaarbasis bedroeg 2,5%, na een stijging van 2,7% in december.

Banengroei in verwerkende industrie verrast



Bron: Thomson Reuters Datastream

Banenrapport doet vermoeden dat vrees voor recessie in VS overtrokken is

De onzekerheid rond China en de daling van de olieprijs heeft de nervositeit op de financiële markten aangewakkerd. Hierdoor zijn de aandelenmarkten gedaald; dit weerspiegelt de zorgen over de groei van de wereldeconomie en de inflatievooruitzichten. De cijfers voor de Amerikaanse economie waren in de afgelopen maanden in een aantal gevallen teleurstellend. Door het zwakke ISM-rapport voor de niet-verwerkende industrie over januari is de vrees toegenomen dat de Amerikaanse economie verder vertraagt. Dit komt bovenop de al zwakke bedrijvigheid in de verwerkende industrie in de VS. De dienstensector is echter gedurende 2015 sterk gebleven. De huizenmarkt groeit nog steeds in een gematigd tempo en de investeringen in woningbouw stegen in het vierde kwartaal met 8,1%. De leegstand is sterk afgenomen en enquêtes onder woningbouwbedrijven wijzen op aanhoudend forse investeringen in woningbouw. De arbeidsmarkt geeft nog altijd blijk van veerkracht. Het consumentenvertrouwen trok in januari de stijgende lijn door. De Amerikaanse economie is echter niet immuun voor het verslechterende sentiment, ook al is dit niet gebaseerd op fundamentele factoren. De negatieve risico's zijn recentelijk dan ook toegenomen.

Fed gaat in maart de rente waarschijnlijk niet verhogen

Dit alles is voor de Fed reden om de mondiale ontwikkelingen en het effect op de financiële condities in de VS nauwgezet te volgen. Dit is bepalend voor de besluitvorming over het toekomstig traject van renteverhogingen. Bill Dudley, lid van het beleidscomité (FOMC) van de Federal Reserve, verklaarde deze week dat door de recente onrust op de financiële markten de groeiperspectieven en de risico's voor de economie wellicht veranderen. De markten verdisconteren nu maximaal één renteverhoging dit jaar, terwijl de kans dat de rente helemaal niet wordt verhoogd, sinds het begin van het jaar is toegenomen. De Federal Reserve schat in dat een werkloosheid rond het huidige niveau van 4,9% consistent is met een inflatie van 2% maar heeft laten weten dat de werkloosheid wat haar betreft nog verder mag dalen als dit de kans vergroot op een gestage ontwikkeling richting het inflatiedoel van 2%. We verwachten nog steeds dat de Fed in juni de volgende rentestap zet, maar de kans hierop is wel afgenomen, gegeven de instabiliteit van de financiële markten en de krappere financiële condities in de VS.

Lees meer van het Economisch Bureau op: insights.abnamro.nl/category/economie/

DISCLAIMER

Dit document is samengesteld door ABN AMRO. Het heeft uitsluitend als doel om financiële en algemene informatie te verstrekken over de economie. 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 relatiemanager 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