

1E KWARTAAL 2022

Handelsintensiteit Monitor

Index voor handelsintensiteit in het
eerste kwartaal 2022



Management summary

De Nederlandse economie ging in het eerste kwartaal van 2022 verder met waar hij eind 2021 mee begonnen leek.

Consumenten en overheid wakkerden de afgelopen maanden een groei van de handelsintensiteit aan. Hierdoor is de facturenstroom qua omvang nog slechts 13 procent kleiner dan die van vóór de coronacrisis. De handelsintensiteit index van Altares Dun & Bradstreet staat momenteel namelijk op 87.0, met januari 2020 (100.0) als uitgangspunt. In Q4 van 2021 lag de index nog op 79.7.

De afgelopen periode lieten cijfers van Altares Dun & Bradstreet duidelijk zien dat het herstel in de ene sector sneller of trager verloopt dan in andere sectoren. Afgelopen kwartaal was echter voor *alle* onderzochte branches beter dan Q4 in 2021. Dit wil zeggen dat de weg naar herstel voor iedereen lijkt ingeslagen, al

kunnen macro-ontwikkelingen als de oorlog in Oekraïne dat nog veranderen.

De horeca loopt voorop in het herstel. De handelsintensiteit voor hotels loopt in Q1 van 2022 nog slechts 5 procent achter op januari 2020. Cafés en restaurants krabbelen het snelst op: deze bedrijven staan er met een index van 100.7 zelfs iets beter voor, dan vóór corona. Het is de enige sector die – voor nu – weer op hetzelfde niveau zit als voor de crisis. Juist de cafés en hotels kregen in Q4 van 2021 nog een klap te verwerken: de lockdown zorgde toen voor een flinke daling in de handelsintensiteit.

De bouw is één van de sectoren die de afgelopen twee jaar het hardst door de crisis getroffen werd. Ook al zorgt de inflatie voor hele nieuwe uitdagingen, de sector herstelde in het eerste kwartaal

flink. De index voor de bouw (80.3) bereikte zijn hoogste waarde sinds februari 2021. Ruim een jaar geleden stond de index op 85.3. Sindsdien kwam hij niet boven de 80.

Ook al zijn de vooruitzichten positief, het is moeilijk conclusies uit de laatste cijfers te trekken of er prognoses bij op te stellen. Mondiale ontwikkelingen als de inflatie, voortdurende lockdowns in China en de oorlog in Oekraïne kunnen de cijfers zomaar ombuigen. Het wordt daarom interessant te zien hoe april, mei en juni zich ontwikkelen.

Joris Peeters

Chief Data Scientist
Head of Studies & Research
joris.peeters@altares.com

Inhoud

1.	Index voor Handelsintensiteit	4
2.	Handelsintensiteit per sector	8
3.	Over Altares Dun & Bradstreet	17

1

Index voor Handelsintensiteit

Januari 2020 (pre-corona =100)

87,0

+7,3 (vs. Q4 2021)
+1,5 (vs. Q1 2021)



Over de Index voor Handelsintensiteit

Als marktleider in het verzamelen, verwerken en leveren van zakelijke bedrijfsgegevens, verzamelt Dun & Bradstreet al decennialang factuurgegevens uit de markt. Deze gegevens worden op regelmatige basis aangeleverd door bedrijven binnen het partnernetwerk van Dun & Bradstreet. Vervolgens worden deze gegevens verwerkt en geaggregeerd om in eerste instantie inzicht te krijgen in het betaalgedrag van bedrijven in Nederland.

Bij de start van de coronacrisis zijn we die data ook op een andere manier gaan bekijken. Een factuur is immers een reflectie van het handelsverkeer tussen bedrijven. Ook bepaalde overheden komen hierin voor. Hoe harder de economie draait, hoe meer facturen Dun & Bradstreet ontvangt. Omgekeerd geldt ook, hoe minder dynamiek in de economie, hoe lager het aantal facturen. Dit geldt zowel voor het aantal facturen, als het aantal bedrijven waarop factuurgegevens ontvangen worden.

Op basis van al deze gegevens hebben we de Index voor Handelsintensiteit ontwikkeld. Anders dan een inzicht te geven in de absolute aantallen, geeft deze index weer hoe intensief er handel gedreven wordt tussen bedrijven.

Deze index wordt maandelijks berekend, op de factuurgegevens die Dun & Bradstreet de vorige maand ontvangen heeft. Het ijkpunt – of startpunt van de index – is januari 2020. Dat is waarde 100. Als de index van een maand uitstijgt boven de 100, dan betekent dit dat er meer handelsintensiteit is dan in januari 2020. Als de index onder de 100 komt te liggen, is er minder handelsintensiteit vergeleken met januari 2020.

Door de index per maand uit te rekenen, en vervolgens op een grafiek weer te geven, kan op eenvoudige wijze de evolutie van de handelsintensiteit weergegeven worden. Dit kan voor alle bedrijven, maar ook per sector.

Zo kan een inzicht verkregen worden over welke sector meer of minder gunstig evolueert in handelsintensiteit.

De index is an sich niet direct gekoppeld met het BNP of andere macro-economische grootheden. Zo omvat de index bijvoorbeeld geen consumentenbestedingen. Echter, omdat de handel, industrie en dienstverlening een belangrijke motor zijn van de economie, kan de handelsintensiteit extra inzichten opleveren over de huidige en toekomstige gang van zaken in de economie.



Altare's Dun & Bradstreet bezit één van 's werelds meest omvangrijke en best gevulde databases boordevol continu bijgewerkte financiële gegevens van meer dan 400 miljoen organisaties wereldwijd.

Op basis van deze omvangrijke database hebben onze data-analisten een index samengesteld die een actuele indicatie geeft van de economische activiteit van bedrijven onderling.

De Altare's Dun & Bradstreet index voor handelsintensiteit is gefundeerd op drie elementen.

1 Aantal organisaties dat betaalinformatie deelt

Al jarenlang delen talloze organisaties anoniem hun financiële gegevens met ons. Een organisatie kan besluiten daarmee te stoppen en een ander kan er juist mee beginnen. Om die reden zeggen de absolute data niks over de activiteit van de economie. De relatieve data doen dat echter wel. Want bekijken we het aantal organisaties waarmee de data-uitwisseling openstaat versus het aantal organisaties dat daadwerkelijk informatie heeft geleverd, zien we bij hoeveel organisaties sprake is van financiële activiteit.

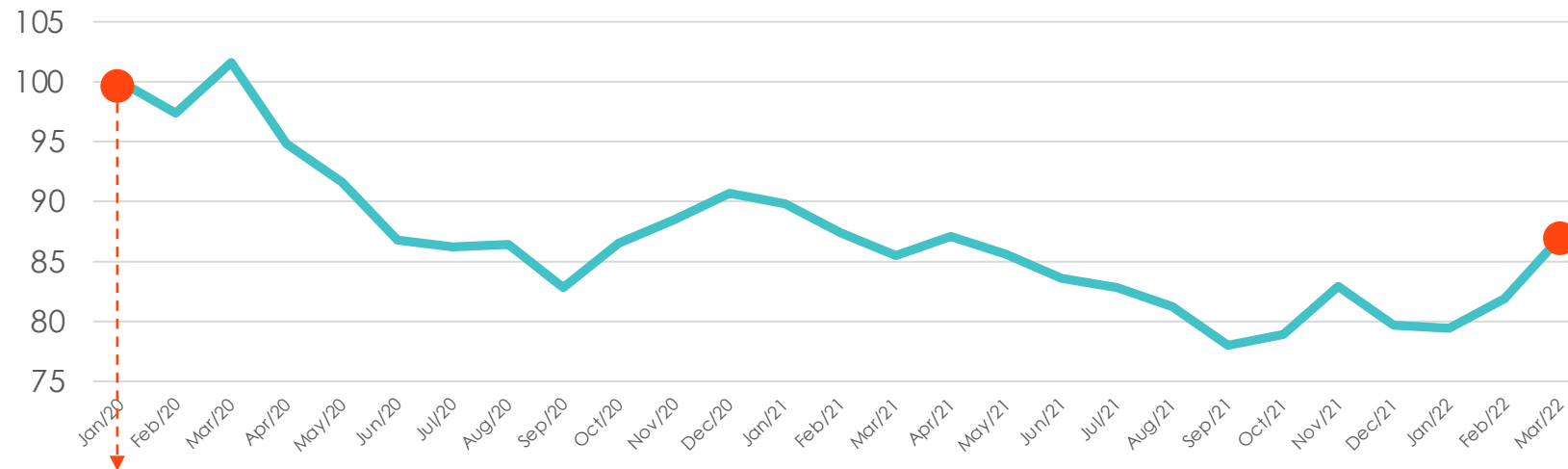
2 Aantal facturen dat circuleert

Naast het aantal organisaties dat financiële gegevens met ons deelt, zegt ook het aantal facturen dat zij samen versturen iets over de economische activiteit. Want hebben deze organisaties elk slechts een enkele factuur verstuurd of zijn er juist vele transacties?

3 Aantal organisaties dat betrokken is bij facturen

Ook het aantal betrokken partijen bij al die facturen zegt iets over de economische activiteit. Want doet iedereen zaken met een klein clubje actieve organisaties, of wordt er zakengedaan met een brede schakering van economisch actieve organisaties?

Economische activiteit Nederland



Januari 2020 vormt het referentiepunt, en is in de grafiek dus honderd procent. In eerste instantie stijgt de economische activiteit nog tot 0,7 punten boven dat niveau. Er volgde een periode van daling in activiteit, al lijkt de economie sinds het begin van dit jaar aan te trekken. Men moet echter voorzichtig zijn met te vroege conclusies: in het najaar van 2020 had de economie ook al een opleving, om vervolgens weer in te zakken. Toen kwam dat door stijgende coronacijfers, maar ook nu geldt: externe ontwikkelingen als de oorlog in Oekraïne maken prognoses op lange termijn moeilijk.

In maart 2022 draait de Nederlandse economie op 87 procent ten opzichte van de economie in januari 2020. Het is de hoogste index in een jaar: In april '21 stond de index op 87,1.

Synthese

Het is, ondanks de stijgende cijfers die de verdieping per branche zal laten zien, moeilijk conclusies uit de oplopende trend te trekken.

De economische groei wordt voornamelijk gedreven door overheids- en consumentenuitgaven. Het is de vraag wat macro-economische ontwikkelingen als de oplopende inflatie en de oorlog in Oekraïne gaan doen met het consumentenvertrouwen, waar deze handelsintensiteit index een indicator van is.

Cafés en restaurants zijn de grootste aanjagers van de huidige stijging, zoals in een volgende slide beter zichtbaar wordt. Ook de retail veert logischerwijs op na het laten vallen van de coronaregels.

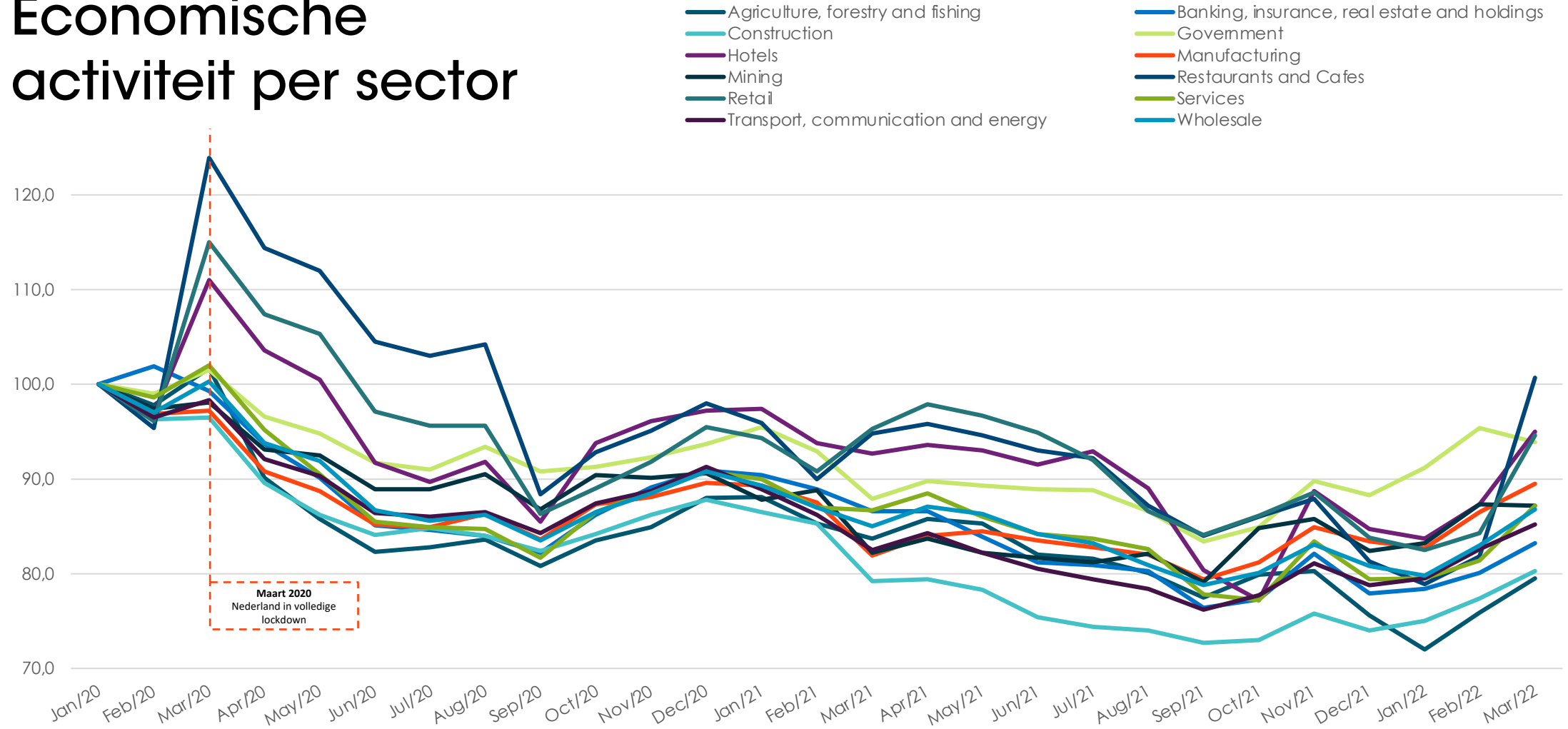
De handel staat daarom nog altijd onder druk. Als de prijzen van grond- en brandstoffen blijven stijgen zullen meer bedrijven het lastig krijgen. Dat, in combinatie het wegvallen van de overheidssteun, zou voor méér faillissementen en een slechte ontwikkeling in de handelsmarkt kunnen zorgen.

2 Handelsintensiteit per sector

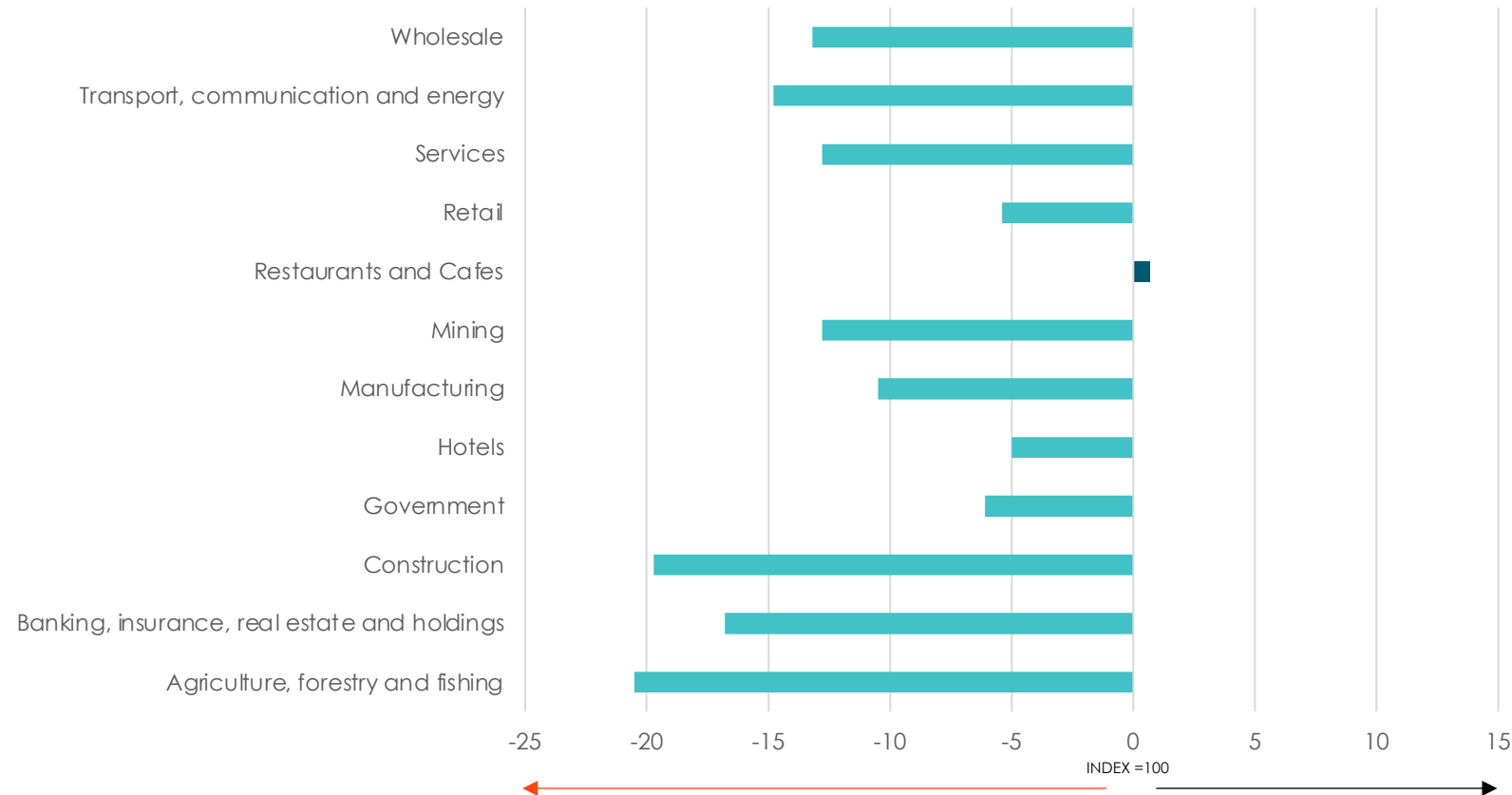
De gegevens uit onze database kunnen we ook opsplitsen naar sectoren. Dat maakt afwijkingen van de algemene tendens zichtbaar, net als de onderlinge verschillen.



Economische activiteit per sector



Handelsintensiteit Q1 2022 in vergelijking met januari 2020



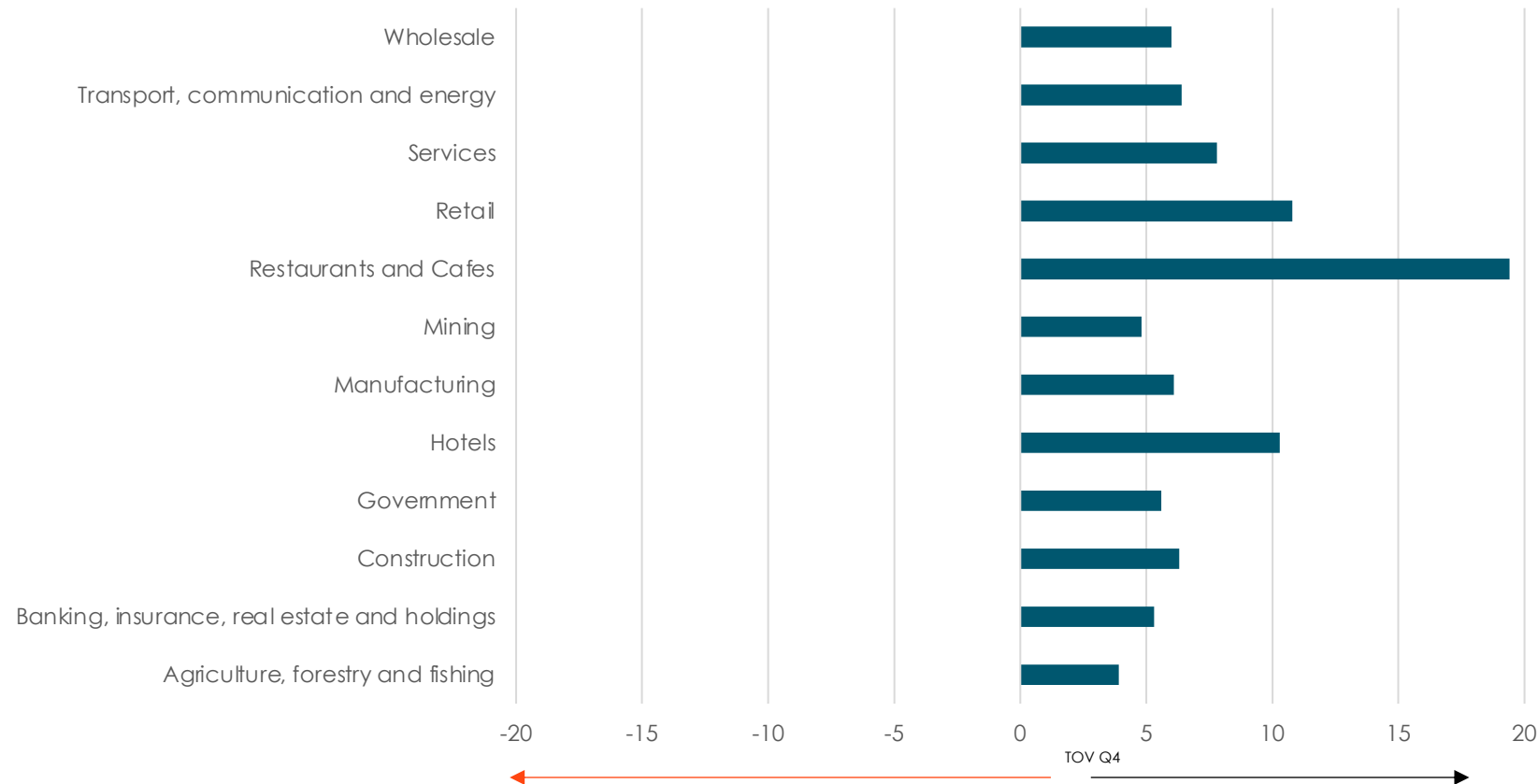
Deze grafiek laat goed zien dat de Nederlandse economie zich, ondanks de recente opleving, nog lang niet op het niveau van vóór corona bevindt.

Met januari 2020 als benchmark bevinden hebben alle sectoren, op één na, minder intensieve handelsrelaties.

De landbouw (79.5) en bouw (80.3) hebben de langste weg te gaan naar volledig herstel, gevolgd door het bankwezen en vastgoed (83.2) en de transportsector (85.2).

Restaurants en cafés herstelden de eerste maanden van dit jaar het best. Hun index van 100.7 impliceert dat de handel voor hen zelfs boven het niveau van januari 2020 uitstijgt.

Handelsintensiteit Q1 2022 in vergelijking met vorige kwartaal



Deze grafiek maakt zichtbaar dat elke branche groeide (qua handelsintensiteit) ten opzichte van Q4 2021.

Zoals op de vorige slide besproken: restaurants en cafés groeiden het hardst. Bevond de index voor deze branche zich in december 2021 nog op 81,3, inmiddels is dat 100,7: een stijging van 19,4 procentpunten.

Retail volgt op gepaste afstand, met een herstel van 10,6 procentpunten. Hotels maken de top drie met een herstel van 10,3 (van 84,7 naar 95) compleet.

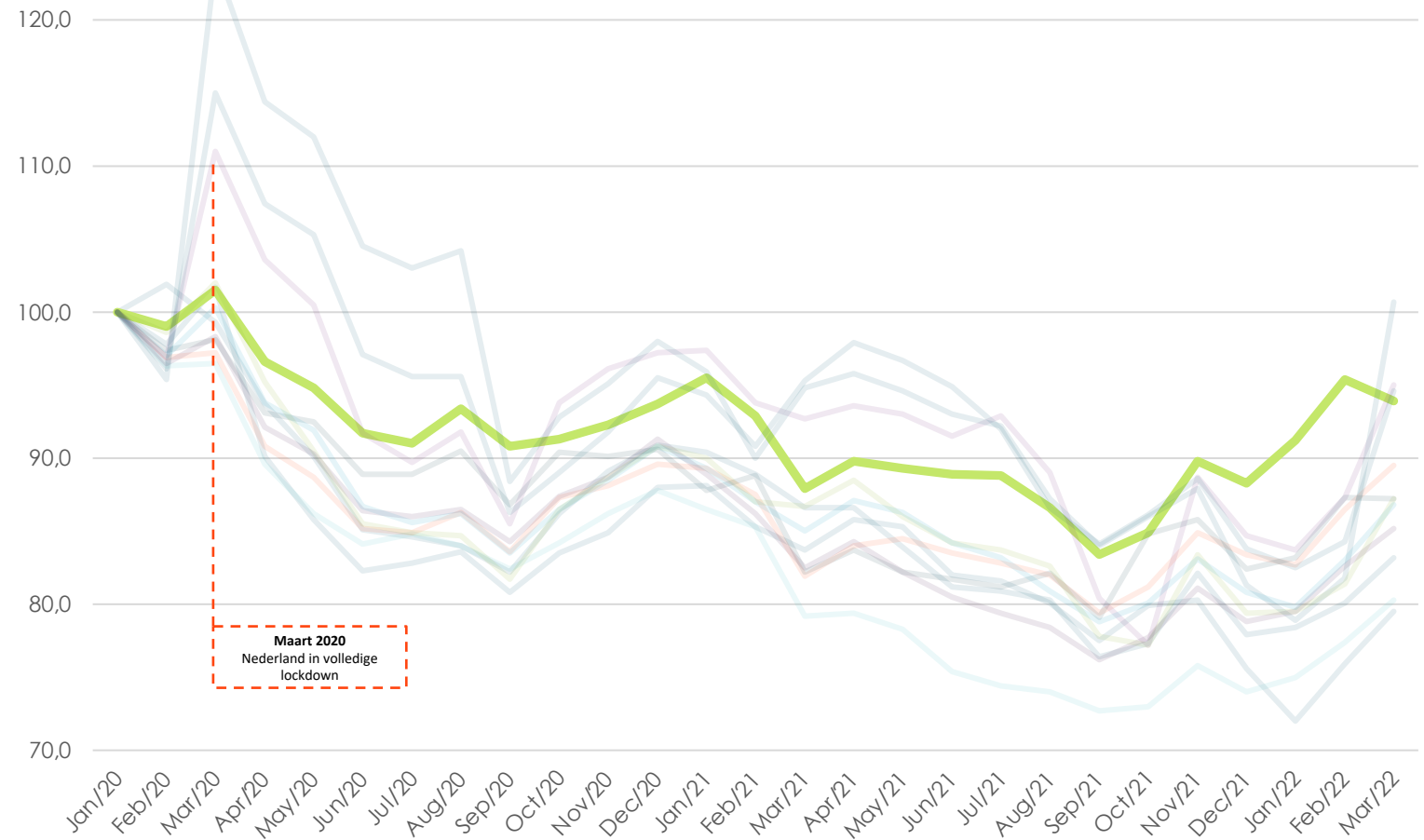
Landbouw en visserij (3,9 procentpunten) en mijnbouw (4,8 punten) groeiden het minst hard.

Overheden

De bestedingen van overheden op de markt stagneren over Q1, 2022. In maart daalden de uitgaven zelfs iets, vergeleken met een maand eerder.

Een mogelijke verklaring hiervoor ligt in de afbouw van de overheidssteun, waarmee de staat zijn handen enigszins van de economie af trekt en de markt meer zijn werk laat doen.

Tegelijk zien we de afbouw en afname van vaccinatiecampagnes: de overheid is minder bezig met de bewustwording rond die campagnes. Ook dat zijn uitgaven die normaliter in de grafiek zouden zijn terug te zien.



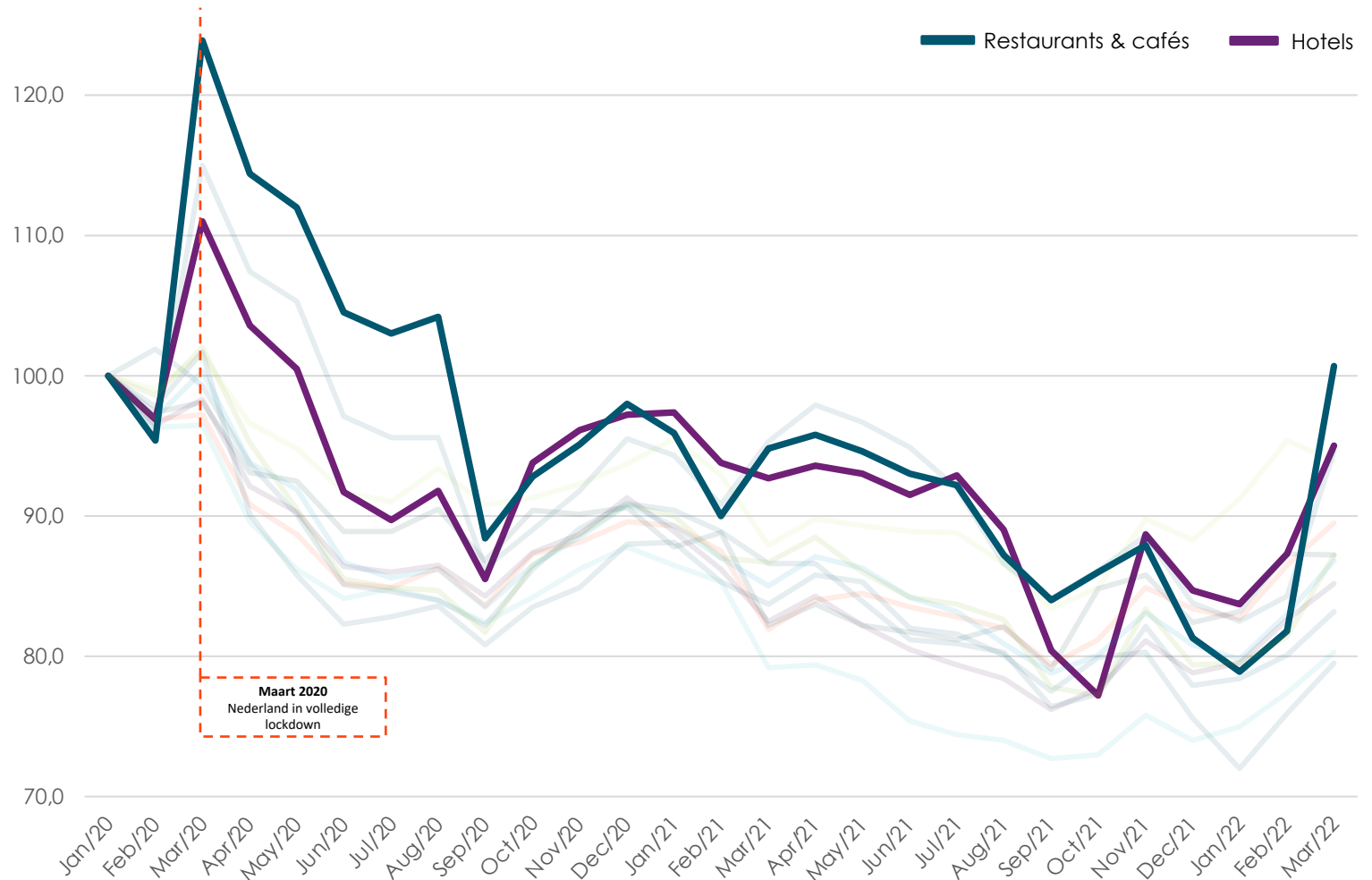
Restaurants & cafés

Dit onderdeel van de horeca is de hardste stijger in de lijst. Het was maandenlang de vraag in hoeverre bezoekers 'klaar' waren om weer als vanouds de horeca te bezoeken. Die vraag lijkt hiermee beantwoord.

Consumenten konden blijkbaar niet wachten weer uit eten of op stap te gaan. Vind hier over correctie plaats, en zal de grafiek terugveren naar de norm? Of is het een blijvende verandering en intensivering? Dat zal de komende maanden moeten blijken.

Hotelsector

Ook de hotelsector kent een mooie stijging. De branche zit weliswaar nog niet op het niveau van vóór corona, maar de beste periode voor hotels (paasvakantie, zomervakantie) moet nog komen. Het is goed denkbaar dat ook hotels bij een volgend overzicht boven de 100 scoren.



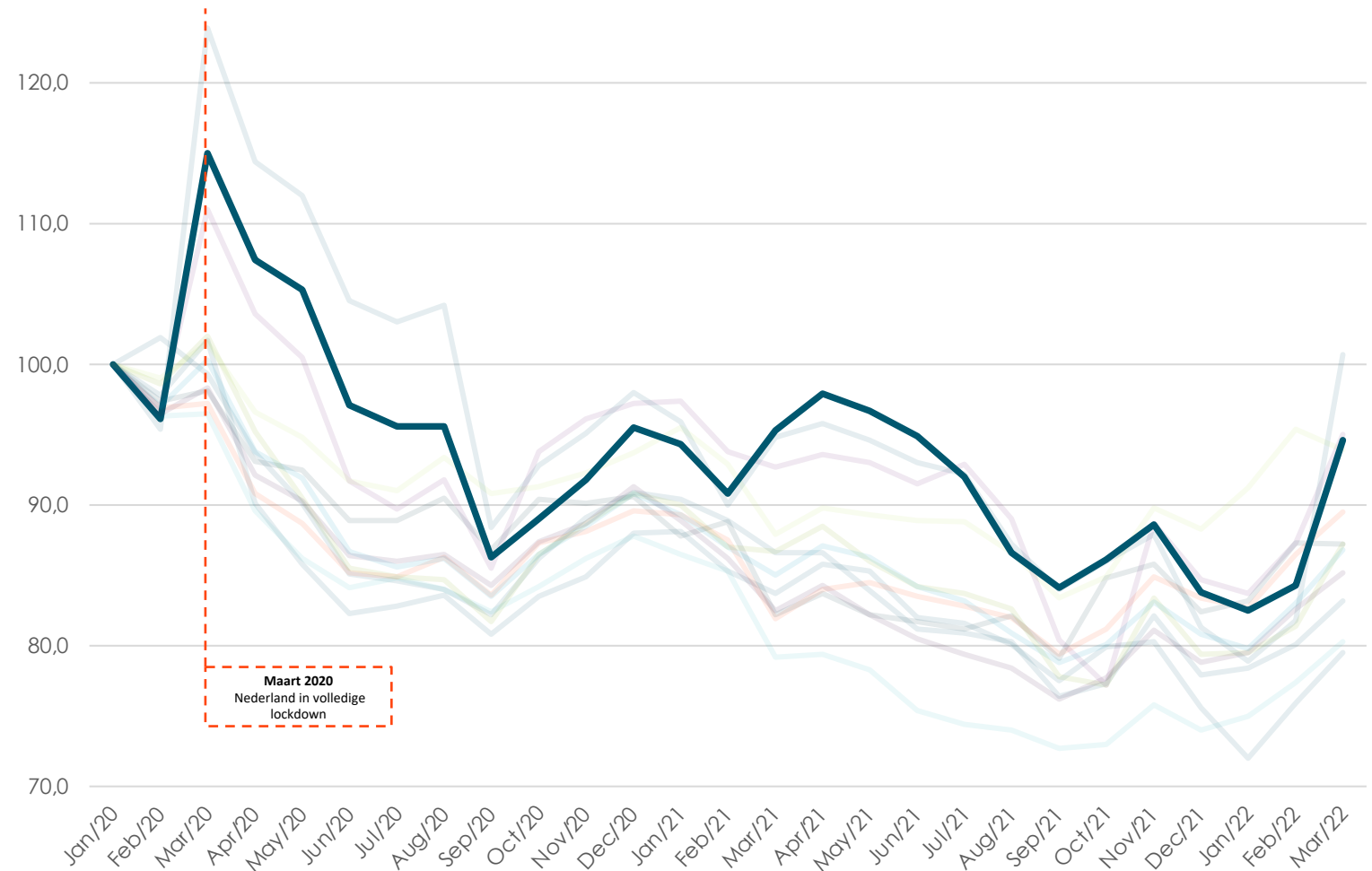
Retail

Ook de retailsector groeide de laatste maanden enorm, en dat kwam met name door de toename in maart.

Toegenomen handel in de retailsector geldt als een goede indicator van vertrouwen in de economie: het is een teken dat consumenten weer meer besteden.

Dit zou een voorbode kunnen zijn van andere sectoren die ook, maar later, meeliften op een stijging in het consumentenvertrouwen.

De groei van maart zou ook een indicatie kunnen zijn van voorraadopbouw in de sector. Door stijgende prijzen bij toeleveranciers kiezen sommige retailers ervoor proactief méér voorraad aan te kopen. Dat effect zie je terug in de grafiek.

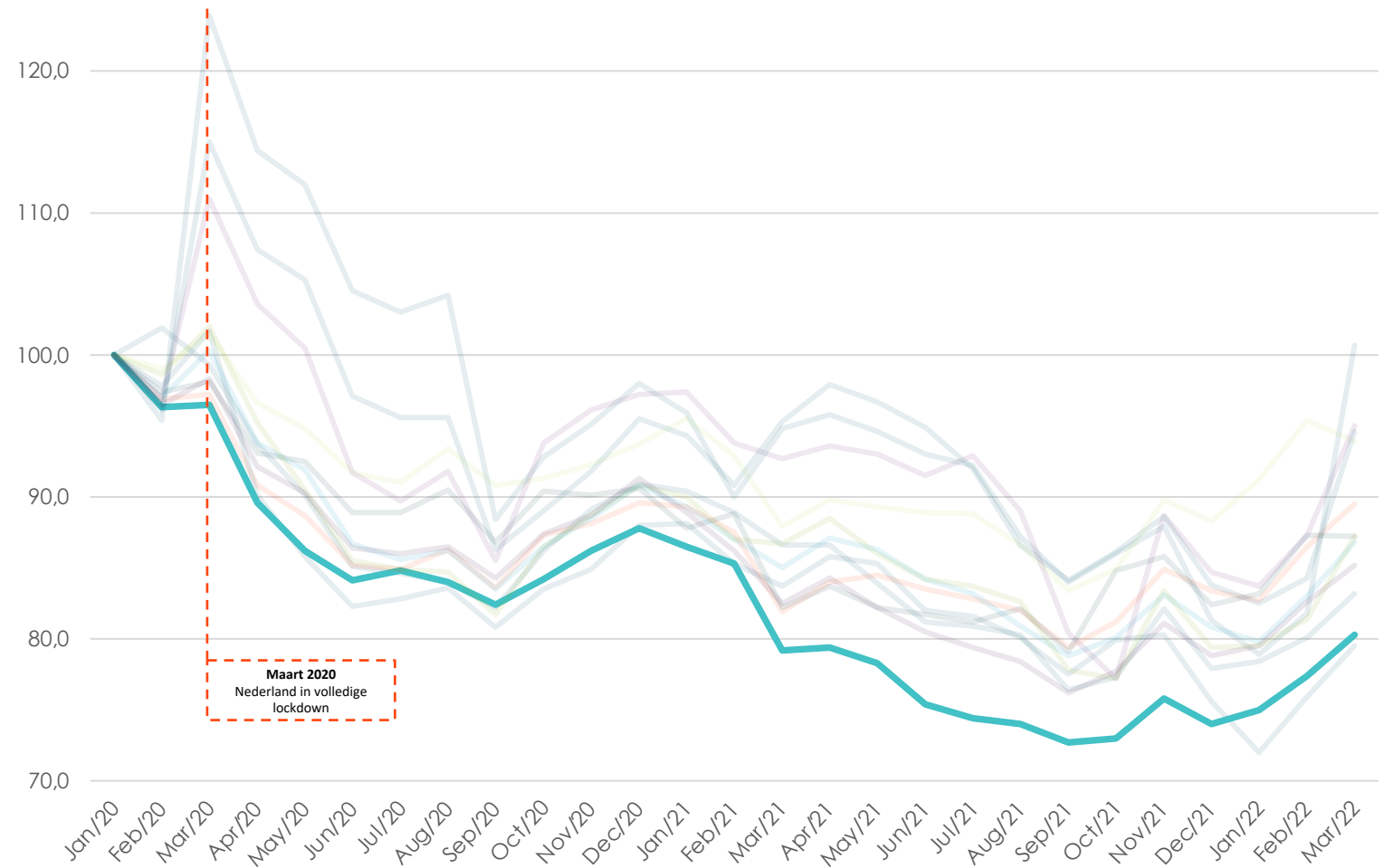


Bouwsector

De bouwsector is één van de sectoren die de afgelopen jaren de hardste klappen te verduren kreeg.

De prijsstijging van brand- en grondstoffen raakt de bouw ook enorm, wat meteen duidelijk maakt dat het te vroeg is om te juichen, ondanks het zichtbare herstel in de sector.

Met een index van 80,3 heeft de bouw nog bijna 20 procentpunten te gaan voor hij weer op het niveau van vóór corona is. Tegelijk is het een jaar geleden dat de bouw op dit niveau zat. In september 2021 zat de bouw in een dieptepunt. Toen las de index nog 72,7.



Economische activiteit Nederland

	2020												2021												2022		
	jan-20	feb-20	mrt-20	apr-20	mei-20	jun-20	jul-20	aug-20	sep-20	okt-20	nov-20	dec-20	jan-21	feb-21	mrt-21	apr-21	mei-21	jun-21	jul-21	aug-21	sep-21	okt-21	nov-21	dec-21	jan-22	feb-22	mrt-22
Agriculture, forestry and fishing	100,0	97,8	101,7	90,1	85,8	82,3	82,8	83,6	80,8	83,5	84,9	88	88,1	85,3	83,7	85,8	85,3	82	81,6	80,1	77,5	79,9	80,3	75,6	72	75,9	79,5
Banking, insurance, real estate and holdings	100,0	101,9	99,3	93,7	90,1	85,1	84,6	84,0	82,2	86,2	89,1	90,9	90,4	88,9	86,6	86,6	83,9	81,2	80,9	80,3	76,4	77,3	82,1	77,9	78,4	80,1	83,2
Construction	100,0	96,3	96,5	89,6	86,2	84,1	84,8	84,0	82,4	84,2	86,2	87,8	86,5	85,3	79,2	79,4	78,3	75,4	74,4	74	72,7	73	75,8	74	75	77,4	80,3
Government	100,0	99,0	101,5	96,6	94,8	91,7	91,0	93,4	90,8	91,3	92,3	93,7	95,5	92,9	87,9	89,8	89,3	88,9	88,8	86,6	83,4	84,9	89,8	88,3	91,2	95,4	93,9
Hotels	100,0	96,9	111,0	103,6	100,5	91,7	89,7	91,8	85,5	93,8	96,1	97,2	97,4	93,8	92,7	93,6	93	91,5	92,9	89	80,4	77,2	88,7	84,7	83,7	87,3	95
Manufacturing	100,0	96,9	97,2	90,8	88,7	85,2	84,9	86,3	83,6	87,3	88,1	89,6	89,3	87,5	81,9	84	84,5	83,5	82,8	82	79,4	81,2	84,9	83,4	82,7	86,5	89,5
Mining	100,0	97,4	98,1	93,1	92,5	88,9	88,9	90,5	86,8	90,4	90,1	90,6	87,8	88,8	82,2	83,7	82,2	81,7	81,2	82,1	79,1	84,8	85,8	82,4	83,2	87,3	87,2
Restaurants and Cafes	100,0	95,4	123,9	114,4	112,0	104,5	103,0	104,2	88,4	92,8	95,1	98	95,9	90	94,8	95,8	94,6	93	92,2	87,2	84	86	87,9	81,3	78,9	81,8	100,7
Retail	100,0	96,1	115,0	107,4	105,3	97,1	95,6	95,6	86,3	89	91,8	95,5	94,3	90,8	95,3	97,9	96,7	94,9	92	86,6	84,1	86,1	88,6	83,8	82,5	84,3	94,6
Services	100,0	98,6	102,0	95,2	90,5	85,5	84,9	84,7	81,7	86,5	88,7	90,8	90	87	86,7	88,5	86	84,2	83,7	82,6	77,8	77,2	83,4	79,4	79,5	81,4	87,2
Transport, communication and energy	100,0	96,5	98,3	92,1	90,3	86,4	86,0	86,5	84,3	87,4	88,7	91,3	88,9	86,2	82,5	84,3	82,2	80,5	79,4	78,4	76,2	77,7	81,1	78,8	79,5	82,6	85,2
Wholesale	100,0	97,0	100,3	93,8	91,9	86,7	85,6	86,2	83,5	86,5	88,5	90,8	89,3	87	85	87,1	86,3	84,2	83,2	80,9	78,8	80,1	83,1	80,8	79,8	83	86,8

Heb je vragen naar aanleiding van deze analyse?

Joris Peeters

Chief Data Scientist
joris.peeters@altares.com

Anne de Geus

Public Relations Officer
anne.degeus@altares.com
010 - 7109 432

Over Altares Dun & Bradstreet

Altares Dun & Bradstreet is in de Benelux marktleider in het verzamelen, verwerken en leveren van zakelijke bedrijfsgegevens. Als bedrijfsdataspecialist en partner van het wereldwijde netwerk van Dun & Bradstreet (NYSE:DNB) bieden zij hun klanten toegang tot data van meer dan 400 miljoen bedrijven in 220 landen. De data cloud-oplossingen van Altares Dun & Bradstreet leveren inzichten die klanten in staat stellen om risico's te beperken, hun omzet te verhogen, kosten te verlagen en zo hun bedrijfsprestaties te verbeteren.