

GRENZEN AAN DE WINSTGEVENDHEID VAN AMERIKAANSE BEDRIJVEN

Zelden genereerden Amerikaanse bedrijven zo'n hoge winst als nu. En dat terwijl de reële economie de crisis nog niet eens te boven is. Een terugkeer naar 'normale' winstgevendheid kan voor onaangename verrassingen zorgen.

Een korte en hevige onderbreking van een stijgende lijn. Zo laat de winstgevendheid van het Amerikaanse bedrijfsleven zich het beste omschrijven.

Het deel van het bruto binnenlands product dat voor rekening komt van winsten uit het Amerikaanse bedrijfsleven groeit de afgelopen decennia almaar verder. Soms met een onderbreking, zoals tijdens de crisisjaren. Maar van een trendbreuk lijkt geen sprake.

ECONOMIE IN HERSTELFASE

En dat terwijl de economie voorlopig nog niet hersteld is van de grootste financieel-economische crisis in tachtig jaar. De economie hangt nog altijd aan het staatsinzuus. President Obama geeft fors meer uit dan er jaarlijks binnenkomt en de Federal Reserve, het Amerikaanse stelsel van centrale banken, laat de geldpers verder draaien.

Autoriteiten maken lenen goedkoop in de hoop de vraag aan te jagen en daarmee de economie

te stimuleren. Maar eenvoudig is dat niet. De oplossing na jarenlange scheefgroei en torenhoge schulden kan onmogelijk liggen in nog meer schulden. Dat is een vergroting van het probleem. Ook staat de rol van de overheid steeds vaker ter discussie. De werkloosheid daalt, maar is nog steeds hardnekkig hoog, de arbeidsparticipatie is sterk afgenomen en de reële lonen (na aftrek van consumentenprijnsinflatie) staan onder druk.

Dat lijkt niet echt een gunstig klimaat voor het Amerikaanse bedrijfsleven. In de jaren voorafgaand aan de kredietcrisis was het vooral de financiële sector die de spurt in de winstgevendheid inzette. In 2007 kwam maar liefst 41 procent van de

**DE OPLOSSING
NA JARENLANGE
SCHEEFGROEI
EN TORENHOGE
SCHULDEN KAN
ONMOGELIJK
LIGGEN IN NOG
MEER SCHULDEN**

bedrijfswinsten voor rekening van de financiële sector. En dat met maar 5 procent van de werkgelegenheid en 15 procent van de toegevoegde waarde. Vooral rondschuiven met geld was een lucratieve aangelegenheid. Bij iedere schakel in de keten bleven provisies aan de strijkstok hangen.

Maar die tijd is voorbij. De kredietcrisis luidde een nieuw tijdperk in met andere spelregels. Toezichthouders eisen hogere kapitaalbuffers en bakenen de financiële sector af met wetten en regels.

Toch zijn er voldoende verklaringen voor het snelle herstel van de winsten van Amerikaanse ondernemingen ten opzichte van de omvang van de economie. Vanaf het najaar van 2008 trokken veel bedrijven de gereedschapskist open en grepen naar instrumenten om de kosten te verlagen. Zo sneden ondernemingen in het personeelsbestand

