



Personeel van American Airlines protesteert tegen loonsverlaging en vertrek van banen naar het buitenland

naar 8,2 procent, bleek in april. Maar de Amerikaanse economie komt nog altijd tien miljoen banen tekort. De helft is verloren gegaan in de recessie en de andere vijf miljoen zijn nodig om nieuwe toetreders aan werk te helpen. Het Amerikaanse Economic Policy Institute schat dat pas in 2017, tien jaar na het begin van de recessie, de werkloosheid op het oude niveau terug is van vijf procent.

Ook Ben Bernanke, de baas van de Federal Reserve [Fed, het Amerikaanse stelsel van centrale banken], waarschuwt dat een veel hoger groeitempo nodig is om de werkloosheid structureel terug te dringen. Drie maanden van sterke banengroei volgden. Dit kwam door de zachte winter, zo blijkt nu. Sneeuwstormen en hagelbuien in het doorgaans koude Amerika bleven uit; restaurants en winkels zagen daardoor onverwacht meer klanten binnenkomen en draaiden hogere omzet. Daarna stelde het maandcijfer over maart, een maand met veel minder hard gedaalde werkloosheid, beleggers zeer teleur. "Ik verwacht dit jaar geen aanzienlijke verbetering van de arbeidsmarkt", zegt Reinhart.

#### AANJAGERS

Is een kwakkelende arbeidsmarkt relevant voor beleggers? Ja, is het eenduidige antwoord van de experts. Zonder banen en voldoende inkomen kunnen beleggers de economie niet aanjagen. Inkomens dalen in recessies. Maar de geschiedenis toont aan dat ze ook meestal snel weer opkruipen. In lijn met de onderzoeksconclusies van de Reinharts is dat nu niet het geval.

Veel gezinnen hebben bovendien de overwaarde op hun huis zien omslaan in een schuld. De vraag naar huizen neemt weer mondjesmaat toe. Maar ongeveer twaalf miljoen Amerikanen staan onder water met hun hypotheek.

nanciën Timothy Geithner. Een week na de ontmoeting bij Morgan Stanley met Reinhart zit die laatste om acht uur 's ochtends in een panel bij denktank Council of Foreign Relations aan de Upper East Side in New York met Lewis Alexander. "We zien een iets aantrekkelijke economie", zegt de ontspannen Alexander, "maar we gaan nog heel moeilijke tijden tegemoet."

#### WERKLOOSHEID

De groei van ruim 2 procent van de Noord-Amerikaanse economie is niet slecht afgezet tegen de krimp van de eurozone. Maar het Amerikaanse groeipercentage is nog altijd 'lauw', zoals de afdeling van Reinharts bank het noemt. De groei is lang niet genoeg om de werkloosheid weg te werken. Het werkloosheidspercentage is weliswaar gedaald

**DE GROEI VAN RUIM 2 PROCENT VAN IS NIET SLECHT AFGEZET TEGEN DE KRIMP VAN DE EUROZONE. MAAR LANG NIET GENOEG OM GENOEG BANEN TE SCHEPPEN.**