



8,2%

is het werkloosheidspercentage, bleek in april. En de Amerikaanse economie komt nog altijd 10 miljoen banen tekort.

Het toonaangevende beleggersblad Barrons voorspelde in maart dat de ommekeer aanstaande is. In de tussentijd dalen de prijzen in veel regio's nog. De prijzen staan op het laagste niveau sinds de piek in 2006. Het aantal lege woningen blijft op een hoog niveau, stelt Nomura. Het aantal gedwongen uitzettingen zal dit jaar weer toenemen doordat banken achterstanden willen inhalen. Een indicator van herstel is dat huizenbouwers weer meer bouwaanvragen hebben lopen. Maar een enthousiast begin met bouwen maken ze niet.

"Ik zie nog weinig lichtpunten op de huizenmarkt", zegt econoom Beth Ann Bovino van kredietbeoordelaar Standard & Poor's in haar kantoor op het zuidelijkste puntje van Manhattan. "Mensen zijn te angstig om huizen te kopen. Ze huren liever." Banken zijn weinig happig op het verstrekken van hypotheekleningen. De situatie verschilt niet wezenlijk van die in Nederland, behalve dat kopers in de VS een veel grotere geldsom zelf moeten inleggen. "Consumenten houden hun hand op de knip en het vertrouwen in de economie neemt maar mondjesmaat toe", zegt Bovino. Zonder een gezonde huizenmarkt en een flink spenderende consument is volgens haar een gedegegen herstel van de economie onmogelijk.

Peter Fisher is een goedgeleerde econoom die vijftien jaar voor de Fed werkte en nu baas is van de afdeling vastrentende waarden van BlackRock. Hij zegt dat alle traditionele groeimotoren van de economie haperen. "We hebben een aanjager nodig", zegt hij op het kantoor van BlackRock, de grootste vermogensbeheerder ter wereld. "Twee derde van de Amerikaanse economie wordt bepaald door de consumptie. Maar de consumentenbestedingen kunnen moeilijk snel toenemen als de inkomens van mensen achterblijven en huishoudens schulden afbouwen."

BROEDEN

Vanuit de overheid zal het ook niet komen en de export is volgens Fisher niet om over naar huis te schrijven door de afnemende groei in China en de eurocrisis. Het móet komen van ondernemingen, zegt hij. Ze verkeren over het algemeen in een gezonde toestand, blijkt uit de eerste kwartaalcijfers van het jaar. Maar Fisher moet erkennen dat bedrijven de laatste jaren vooral op hun geld blijven zitten.

Natuurlijk wegen de economen ook elke uitlating van de

Federal Reserve op een goudschaaltje. De Federal Reserve heeft twee ronden van zogenoemde kwantitatieve verruiming achter de rug. Het zeer lage renteniveau wordt zeker aangehouden tot 2014. Een nieuwe ronde van monetaire verruiming wordt van de Fed dit jaar niet meer verwacht. Reinhart houdt er bij de eerste ontmoeting eind maart nog wel rekening mee: "Het zal niet zijn in het tweede deel van het jaar omdat de verkiezingscampagnes dan goed en wel begonnen zijn. Ik kijk dus naar de eerste helft van het jaar", zegt hij op dat moment. Maar in april draait hij bij als de notulen van de vergadering van de Federal Reserve uit maart zijn gepubliceerd. Hieruit is gebleken dat de centrale bankiers weinig voelen voor een nieuwe steunoperatie. De Fed zal volgens hem pas ingrijpen als nieuwe macro-economische data zwaar tegen-

vallen. Een voorzorgsmaatregel is niet waarschijnlijk, concludeert hij. "De realiteit", zegt Reinhart, "is dat we gaan voortmodderen."

SAAIE TIJDEN

Stefan Selig is niet blij met die nieuwe werkelijkheid. Het duurt de energieke zakenbankier allemaal te lang. Zijn geduld raakt op, al is dat niet te merken aan zijn stoïcijnse houding achter een tafel van zijn werkgever Bank of America-Merrill Lynch. De belangrijke zakenbankier ondervindt het voortmodderen aan den lijve. Alles ligt op zijn plaats voor het aantrekken van de markt voor fusies en overnames, zegt hij. In een gezonde economie floreert zijn business. "Maar ben ik nu onthutsend druk?", vraagt hij retorisch zonder een spier te verrekken. "Nee, verre van."

Selig zegt een derde minder fusies en overnames wereldwijd te zien en een kwart minder dan het jaar ervoor. Bedrijven potten hun geld liever op. "Ze kijken bezorgd naar zichzelf in plaats van een concurrent." De dealmaker die UPS dit jaar nog adviseerde bij de overname van TNT Express zegt het niet eerder meegemaakt te hebben. "Ik zie er jong uit",

**DE AMERIKAANSE
HUIZENPRIJZEN
STAAN OP HET
LAAGSTE NIVEAU IN
ZES JAAR TIJD.**

Het hoofdkantoor van BlackRock in New York

