

zegt Selig in de een na hoogste toren van Manhattan, "maar ik werk al dertig jaar in dit vak." Het nieuwe universum is voor deze master vooral een saaie plek. In 2010 en 2011 kondigde Selig in de media het herstellen van de markt al aan maar het bruist nog steeds niet. "Laat dit jaar met de verkiezingen maar snel om zijn."

TAXMAGEDDON

Vormen de Amerikaanse verkiezingen op 6 november van dit jaar het slotakkoord van de crisis die dan al vier jaar duurt? Nee, waar-schuwen Fisher, Bovino, Alexander en Reinhart eensgezind. Na de verkiezingen krijgt de VS het weer voor de kiezen. De Amerikanen spreken van de 'fiscal cliff'. Woorden die zich het beste laten vertalen als de 'budgettaire afgrond'. Bernanke sprak erover in een hoorzitting in februari. In politieke kringen in Washington heet het 'Taxmageddon'. Minister van Financiën Timothy Geithner, die zich eerder niet kon vinden in de sombere vooruitblik van Reinhart, ziet de beren ook op de weg. "Het zal een grote test worden in Washington", zei hij half april bij denktank Brookings.

Gedoeld wordt op een handvol uitdagingen met de overheidsfinanciën. Ze staan op 2 januari 2013 prompt op de agenda en dreigen een ernstige aanslag te plegen op het broze economische herstel. Het is precies

DE AMERIKANEN SPREKEN VAN DE 'FISCAL CLIFF'. WOORDEN DIE ZICH HET BESTE LATEN VERTALEN ALS DE 'BUDGETTAIRE AFGROND'.

de problematiek die kredietbeoordelaar Standard & Poor's in augustus vorig jaar aan de kaak stelde. De politieke inertie was voor de werkgever van econome Bovino reden om de kredietstatus van de VS te verlagen van AAA naar AA. S&P voorzag toen al dat Washington pas op zijn vroegst in 2013 een begin zou maken met een aanpak van de staatsschuld. De afwaardering van de VS leidde tot sterk dalende beurskoersen in de tweede helft van het jaar. De uitspraak dat het na deze zomer weer zo gaat, durft Bovino niet voor haar rekening te nemen. Wel zegt ze voorzichtig: "Ik denk dat sommige aandelen wel overge-waardeerd zijn na de beursrally van begin dit jaar."

IMPACT

De afgrond waar de VS volgens pessimisten wordt ingezogen bestaat uit stevige overheidsbezuinigingen gecombineerd met te schrappen voordeeltjes voor consumenten. Concreet gaat het om het aflopen van flinke belastingvoordelen voor Amerikanen



van rijk tot arm uit het tijdperk-George W. Bush. Het gaat om het vervallen van belastingvoordelen tot twee procent voor werknemers, 'de pay roll tax'. Zorgwekkend genoeg valt dit samen met het terugkeren op de agenda van het Amerikaanse schuldprobleem.

De impact van elk deelprobleem is groot. Neem de voordeeltjes van Bush. De toenmalige president stelde in 2001 en 2003 belastingverlagingen in voor Amerikanen om de economie op gang te helpen. Hij beloofde critici dat ze tien jaar later zouden aflopen omdat anders de druk op de staatskas te groot zou zijn. Obama liet zich in zijn campagne in 2008 zeer kritisch uit over de regeling die vooral rijkere aan een voordeel zou helpen. Toch verlengde hij de stimuleringsmaatregel in 2010. Alle kortingen zijn twee jaar verlengd tot de tweede dag van januari 2013. De Republikeinen menen ook nu weer dat het afschaffen van deze tax cuts onverstandig is tijdens de

huidige barre economische tijden.

Als de regelingen niet worden verlengd heeft dat een enorme impact op de zich moeizaam herstellende economie. Amerikanen moeten dan naar schatting \$100 mrd extra belasting betalen. Dat voelen ze in de portemonnee, zeker in tijden dat de hogere prijzen aan de pomp ook impact hebben. Maar als de belastingkortingen onverkort worden gehandhaafd, heeft de VS weer een ander probleem. Dan

3,5%

Zonder nieuw plan zal er vanaf 2013 fors bezuinigd moeten worden. Dat kost groei en kan de VS opnieuw in recessie drukken.



OBAMA HEEFT HET SCHULDEN-PROBLEEM TELKENS VOORUIT KUNNEN SCHUIVEN. KOERSEN ZIJN ONDER WEINIG PRESIDENTEN ZO OMHOOG GEGAAN ALS ONDER OBAMA.