



lopen het begrotingstekort en de staatsschuld verder op. Deze hete aardappel is met kunst en vliegwerk doorgeschoven naar de eerste week van 2013.

RECESSIEVREES

Vorig jaar legde de discussie over de schuldenberg alleen Washington al volledig lam. Obama wist op het nippertje te voorkomen 'dat de overheid haar deuren moest sluiten en dat de overheid in betalingsproblemen kwam. De bedoeling is dat de staatsschuld meteen na de verkiezingen wordt aangepakt. Maar als er geen nieuw plan komt, zal vanaf 2013 automatisch \$1200 mrd worden bezuinigd.

De impact van deze cocktail is volgens de eerder aangehaalde economen enorm. Nomura en Morgan Stanley houden er rekening mee dat het totaal vijf procent van het bruto binnenlands product afsnoept. Gevraagd naar haar inschatting van de impact zegt Beth Ann Bovino van S&P rekening te houden met 3,5 pro-

cent. In beide gevallen zouden de VS hiermee weer in een recessie belanden.

BLIKKIE TRAPPEN

Wordt de soep zo heet gegeten als de economen hem opdienen? De politieke analyses zijn minder alarmerend. Obama heeft het schuldenprobleem telkens vooruit kunnen schuiven. Onder fans wordt Obama geprezen omdat hij de ernstigste recessie sinds de grote depressie een halt heeft toegeroepen. Beurskoersen zijn onder weinig presidenten zo hard gestegen als onder Obama.

Obama heeft tijd gekocht om de economie te laten helen. Als hij wordt herkozen is de kans aanwezig dat de VS weer geen begin maken met het terugdringen van het begrotingstekort. Dat de automatische bezuinigingen uit de schuldendeal van augustus 2011 niet worden doorgezet en dat de tax cuts van Bush opnieuw worden doorgevoerd. 'Kicking the can down the road' noemen de Amerikanen dat. Pappen en nathouden in het Nederlands. Terwijl de Europese regeringen stappen zetten in de richting van begrotingsdiscipline en hervormingen blijft het in de VS stil. Ironisch genoeg hebben veel Amerikanen Europese regeringsleiders traagheid verweten in hun schuldencrisis.

Kijk de kat uit de boom en zet niet te agressief in op herstel, is het advies van Morgan Stanley aan beleggers. Reinhart zegt net als zakenbankier Selig een beetje op te kijken tegen de komende tijd. "Het zal de hele dag gaan over wie de president wordt en wie het overwicht krijgt in het Congres. En dat wordt allemaal weer samengevat in de talkshows van zondagochtend", verzucht hij over de vaste praatprogramma's waarin de nieuwsweek wordt samengevat. "De financiële markten gaan dit geen leuke tijd vinden vrees ik."

WIE ZIJN DE REINHARTS?

Vincent en Carmen Reinhart vormen een atypisch stel. "Jaren geleden", zegt hij, "heb ik op Valentijnsdag mijn vrouw de statistische jaarboeken van de Volkenbond uit de jaren twintig gegeven."



Met de oude anekdote krijgt Reinhart de lachers op zijn hand. Het duo vormt zonder twijfel een van de meest invloedrijke echtparen in de huidige macro-economische wereld. De heer des huizes was een kwart eeuw topambtenaar bij Federal Reserve en daarna onderzoeker bij het American Enterprise Institute. Tegenwoordig is hij de hoofdeconoom van zakenbank Morgan Stanley.

Zijn van oorsprong Cubaanse vrouw Carmen, dochter van een accountant, vluchtte op haar tiende naar Florida met een koffer met drie paar kleren. Vincent en Carmen leerden elkaar kennen in de collegebanken van Columbia University in New York. Hij maakte carrière bij de Fed, zij bij zakenbank Bear Stearns en het IMF. Carmen Reinhart noemt haar vooruitziende blik haar grootste kracht. Ze voorspelde in de jaren negentig de valutacrisis in Zuid-Amerika en Azië.

De Reinharts deden in 2010 een studie naar vijftien financiële crises uit de geschiedenis. 'After the Fall' kreeg het sombere werkje als titel mee. Ze mochten het presenteren in Jackson Hole in de staat

Wyoming waar centrale bankiers jaarlijks samenkomen. Hun voorbeelden laten zien dat het jaren duurt voordat landen een crisis te boven zijn. Tien jaar na dato is nog altijd de werkloosheid hoger dan tien jaar voor de crisis. De inkomensgroei maar ook de huizenprijzen zijn dan nog steeds substantieel lager.

Het boek 'This Time Is Different: Eight Centuries of Financial Folly' dat Carmen Reinhart in 2009 publiceerde met Harvard-professor Ken Rogoff, is een van de meest aangehaalde boeken over de crisis. Het duo voorspelde een langdurige crisis. De economie zou gemiddeld zeven jaar nodig hebben om de gevolgen van een periode van beurseuforie te boven te komen. "Mijn vrouw is veel bekender dan ik", zegt de 54-jarige Vincent Reinhart half grappend over zijn twee jaar jongere vrouw die door collega's als de nummer één in haar veld is betiteld. Over de bestseller zegt Vincent: "Ik heb wel de titel van het boek aangeleverd." Hij spreekt de waarheid: de auteurs bedanken hem inderdaad in de verantwoording van het boek.



HET DUO VOORSPELDE LANGDURIGE CRISIS. DE ECONOMIE ZOU GEMIDDELD ZEVEN JAAR NODIG HEBBEN OM DE GEVOLGEN VAN EEN PERIODE VAN BEURSEUFORIE TE BOVEN TE KOMEN.