



de overheidsfinanciën pas echt ontwricht raken. Een fraaie self-fulfilling prophecy: de onterechte angst voor acute insolventie blijkt dan uiteindelijk toch terecht. Een van de hoofddoelen van de bijeenkomst in Brussel was om zo'n onnodige neerwaartse spiraal te doorbreken.

QUARANTAINEMUREN

Is dat gebeurd? Misschien voor het moment. De uitkomsten van de eurotop zijn op het moment van schrijven nog niet precies bekend, maar als de indicaties kloppen wordt besmettingshaard Griekenland aangepakt en worden ook de quarantainemuren rond de andere schuldenlanden verhoogd. Al voor de top wees de Duitse bondskanselier Merkel er echter op dat zulke maatregelen in de huidige situatie alleen nut hebben als de door het virus bedreigde landen ook iets aan hun gezondheid doen. Zonder hervormingen kan het vertrouwen van beleggers niet worden teruggewonnen, zei ze na een gesprek met de Italiaanse premier Berlusconi.

Dat is niet helemaal waar. Als landen volledig voor elkaars schulden instaan, heeft het schuldenvirus geen kans om individuele landen te besmetten. Wel kan de kredietwaardigheid van de hele eurozone in het geding komen, zoals dat nu in lichte mate bij de Verenigde Staten het geval is. Dit probleem is echter van een andere orde van grootte dan de drama's die zich aan de kusten van de Middellandse Zee voltrekken. En aan die van de Ierse Zee, maar hier is een lichtpuntje: Ierland heeft in het derde kwar-

taal als enige van de PIIG's zijn kredietwaardigheid duidelijk zien stijgen, zoals bleek uit een sterke rentedaling op zijn staatsobligaties. Er bestaat dus, ook voor ogenschijnlijk hopeloze gevallen, een weg omhoog.

HOOP UIT HET WESTEN

De economie van de Verenigde Staten lijkt wat steviger op de rails te staan dan die van euroland. Bemoedigend is dat de zogenaamde Economic Surprise Index van zakenbank Citigroup voor de Verenigde Staten recentelijk weer boven de nullijn is uitgestegen. Dat betekent dat de macrocijfers beter zijn

dan de verwachtingen van analisten, zoals vooraf door persbureau Bloomberg opgetekend.

Een zwaarwegende meevaller eerder deze maand betrof het bekende Nonfarm Payrolls Report. Daaruit bleek dat de banengroei boven verwachting was. Bijna tweeënhalf jaar na het eind van de recessie (juni 2009) zijn er in de private sector 1,4 miljoen banen bijgekomen. Dat is meer dan wat we na de vorige recessie zagen en ongeveer evenveel als na de recessie van begin jaren negentig. In het huidige tempo zal het nog vele jaren duren voordat het enorme werkgelegenheidsverlies in 2008/09 goedge maakt zal zijn, maar waar het ons om gaat, is dat de banenmachine tenminste op gang is. Daardoor kan de koopkracht op macroniveau toenemen, waardoor het hele raderwerk van hogere bestedingen, toenemende bedrijfsactiviteiten en personeelsuitbreiding in werking blijft. Zo zijn er in deze zwarte dagen ook sprankjes hoop. In het enorme Amerika en in het kleine Ierland. ■

KORTE RENTE	31-12-05	31-12-06	31-12-07	31-12-08	31-12-09	31-12-10	10-10-11	24-10-11	mut. 2 wkn
3 MND EURO	2,49	3,73	4,68	2,89	0,90	1,01	1,57	1,59	1,3%
3 MND GB	4,58	5,28	5,95	2,63	0,65	0,80	1,00	1,00	0,0%
3 MND VS	4,54	5,36	4,70	1,43	0,25	0,30	0,39	0,42	6,6%
3 MND JAP	0,10	0,54	0,86	0,74	0,46	0,34	0,34	0,34	0,0%
3 MND ZWI	0,91	2,02	2,76	0,20	0,11	0,28	0,43	-0,06	-114,0%
3 MND CHINA	2,50	3,26	4,74	1,75	1,91	4,62	5,69	6,89	21,1%
LANGE RENTE									
10 JAAR NL	3,37	3,80	4,41	3,53	3,55	3,14	2,49	2,55	2,4%
10 JAAR GB	4,10	4,74	4,55	3,09	4,12	3,51	2,58	2,56	-0,7%
10 JAAR VS	4,40	4,71	4,03	2,25	3,84	3,31	2,17	2,23	3,0%
10 JAAR JAP	1,46	1,66	1,48	1,18	1,25	1,08	0,98	1,02	3,7%
10 JAAR ZWI	1,89	2,46	2,97	2,06	1,89	1,59	1,02	1,03	1,5%
VALUTA									
EURO/DOLLAR	1,18	1,32	1,46	1,40	1,43	1,34	1,36	1,39	2,1%
EURO/POND	0,69	0,67	0,73	0,97	0,89	0,86	0,87	0,87	-0,1%
EURO/YEN	138,73	157,26	162,95	127,82	132,21	108,19	104,27	105,14	0,8%
EURO/CHF	1,55	1,61	1,65	1,49	1,48	1,25	1,23	1,23	-0,4%
DOLLAR/YUAN	8,07	7,81	7,30	6,83	6,83	6,62	6,36	6,35	-0,1%

Bron: Datastream