

**TRUMPS
ECONOMISCH
BELEID
ZAL NAAR
VERWACHTING
WEL OP
TERMIJN DE
INFLATIE
OMHOOG
HELPEN**

regeling wordt geboden. Dat zou de economie een stevige injectie in de arm kunnen geven.

Tegengeluiden zijn er ook op Wall Street. Mark Zandi, hoofdeconoom van Moody's Analytics, was erg negatief over een eventuele verkiezing van Trump en dat is niet veranderd. De invloedrijke (en door Trump verguisde) commentator schreef in de zomer in een aantal rapporten dat Trump de Amerikaanse economie in een langdurige recessie zal terugwerpen. De economie zal volgens Zandi na vier jaar Trump gekrompen zijn, met een gestegen werkloosheid. De beurzen zullen jarenlang verzwakken. Zandi heeft zijn mening niet drastisch herzien. Ook nu zegt hij dat Trumps plannen voor een groot pakket van fiscale stimulering en zware belastingverlagingen averechts werken als de werkloosheid zo laag is als nu. Hij vreest inflatie en oververhitting van de economie. Over Trumps belofte van 4 procent economische groei zegt de Democraat: "Dat gaat niet gebeuren."

James Swanson, beleggingsstrategen van vermogensbeheerder

MFS, liet zich tijdens een presentatie in New York ook niet verrukt uit. Swanson wees op de nadelige gevolgen van tariefverhogingen in de internationale handel en de relatie met China. Trumps mes snijdt aan twee kanten. Een bedrijf als wegenbouwer Caterpillar kan profiteren van investeringen in de infrastructuur. Maar het is net als veel andere Amerikaanse multinationals ook sterk afhankelijk van omzet in het buitenland. Belastingverlagingen kunnen bedrijfscijfers oppoetsen. Maar een protectionistisch beleid van Trump kan anderzijds op lange termijn ook bijzonder nadelig uitpakken voor de vaandel dragers van de S&P500.

VOORZICHTIGE ECONOMO

Gad Levanon, econoom van The Conference Board, is ook voorzichtig met zijn macro-economische vooruitzichten. De denktank in New York verwacht niet meer dan 2 procent groei in 2017 en gemiddeld slechts 2,2 procent in de jaren tot de nieuwe verkiezingen in 2020. "Fiscale maatregelen, zoals belastingverlagingen en investeringen in infrastructuur bieden op korte termijn enig



Meteen na de winst voor Trump spotten de beurzen omhoog naar nieuwe records

HISTORISCH PERSPECTIEF

Wall Street verwacht dat belastingverlagingen van de regering-Trump en zijn overheidsuitgaven de economie een snelle opkikker kunnen geven. Hoe groot de impact zal zijn, is onduidelijk omdat nog niet bekend is hoe groot zijn maatregelen zullen zijn. Om de mogelijke impact te kwantificeren, kun je kijken naar de nalatenschap van twee andere Republikeinse presidenten: Ronald Reagan en George W. Bush.

In januari 1981, toen Ronald Reagan aan de macht kwam, voerde hij ook forse belastingverlagingen door. Het waren tijden waarin

de rente op een tienjaarslening boven de 10 procent stond. Aandelen waren goedkoop. De gemiddelde koers-winstverhouding van aandelen uit de S&P500 stond bij zijn aantreden op slechts rond de acht (nu: twintig). De economie ging eerst door een stevige recessie. De staatsschuld was relatief laag. De staatsschuld ten opzichte van het bbp stond op circa 30 procent. Nu is dat 105 procent.

Ronald Reagan produceerde met zijn belastingverlagingen en bezuinigingen een hoogconjunctuur. In 1983 groeide het reële bbp onder het bewind

7,8%
In 1983, onder Ronald Reagan, groeide de Amerikaanse economie met 7,8 procent.



van de onderschatte B-acteur met 7,8 procent en een jaar later met 5,6 procent. De economie kwam uit een zogeheten dubbel-dip. De inflatie tierde welig. De Federal Reserve was destijds ook zeer actief met agressieve renteverhogingen. Dat is nu zeker (nog) niet het geval.

Tegenwoordig wordt vaak verlangend teruggekeken naar het Reagan-tijdperk. Maar het waren andere tijden. Reagan betaalde ook een prijs. Bij zijn aantreden was de staatsschuld slechts 800 miljard dollar. De schuld zou verdrievoudigen in zijn tijdperk. Maar alles is relatief. De