



Podcast – Belfius Insights

Uitgeschreven versie van de Podcast (14-10-2020)

Beluister de podcast op Spotify

Luister via Apple en beoordeel achteraf

Alles wat u moet weten over de Amerikaanse presidentsverkiezingen

De Verenigde Staten maken zich op voor uitermate spannende presidentsverkiezingen op 3 november 2020. De huidige president, de Republikein Donald Trump, pookt het vuur op door te beweren dat er sowieso fraude in het spel zal zijn als hij het Witte Huis moet verlaten. Dat kan de nervositeit doen oplopen en zelfs uitmonden in een constitutionele crisis.

Maar... wat mogen we verwachten van Trump en zijn Democratische uitdager Joe Biden? Welk economisch beleid beloven ze? Wie is het meest geschikt om de Verenigde Staten Covid-19 snel te laten vergeten? En wat betekent dit alles voor u als belegger? Ontdek de antwoorden in deze aflevering van Belfius Insights, uw financieel-economische podcast.

Eén ding is zeker. Donald Trump blijft verbijsteren

Op de 1e werkdag nadat hij en mensen uit zijn entourage positief hadden getest op Covid-19 stuurde hij een bericht de wereld in dat er geen nieuw economisch herstellepakket komt tot na de verkiezingen. Die overheidssteun is nochtans hoogstnoodzakelijk om massale ontslagen en faillissementen te vermijden in een land dat bijzonder zwaar getroffen is door de pandemie. De onderhandelingen lopen moeilijk omdat Trump rekening moet houden met een meerderheid van de Democraten in het Huis van Afgevaardigden in het Amerikaanse Congres. In de Senaat overheersen de Republikeinen. Houdt die verdeling in het congres aan na de verkiezingen, dan heeft de volgende president minder bewegingsvrijheid en zal dat het succes van de verkiezingsbeloftes flink kortwieken.

Wat belooft Joe Biden?

Voor Joe Biden, de Democratische kandidaat, is het zonneklaar dat hij zwaar moet investeren in de Amerikaanse economie. Hij belooft voor 7.300 miljard dollar aan nieuw beleid. Om te beginnen wil hij de infrastructuur naar een hoger niveau tillen met een grote focus op klimaatbeleid. Voor

hem moeten de VS CO₂-neutraal worden tegen 2050. Daarmee onderschrijft hij opnieuw het Klimaatakkoord van Parijs, dat Trump bij zijn aantreden naar de papiermand had verwezen. Er komen investeringen in schone energie, in de isolatie van miljoenen huizen, in openbaar vervoer en in fietsinfrastructuur.

Zijn beleid is ook sociaal. De lagere en middenklasse moeten er beter van worden dankzij zware injecties in de gezondheidszorg, het onderwijs en allerlei sociale uitgaven, zoals bijvoorbeeld kinderopvang en ouderschapsverlof.

De belastingen, die Trump voor de bedrijven en hogere inkomens had verlaagd, zullen weer omhooggaan. Die inkomsten moeten dienen om Bidens massieve relancepakket deels te betalen.

Voor hem moet het gedaan zijn met de 'America First' doctrine van Donald Trump. Protectionisme ten aanzien van China, dat de internationale handelsregels niet respecteert: daar kan Biden zich wel in vinden. Maar hij wil die strijd samen met andere delen van de wereld aangaan en daarvoor opnieuw toenadering zoeken tot de Europese Unie.

En wat is Donald Trump van plan?

Meer van hetzelfde. De klimaatopwarming blijft bedrog en de aarde zal vanzelf weer afkoelen, zegt hij. Daarom heeft hij al heel wat milieureglementering afgeschaft. Zo mogen Amerikaanse wagens weer meer brandstof verbruiken. Volgens hem zijn er in het algemeen nog te veel regels en hij wil de bedrijven meer vleugels geven. Het beste bewijs van zijn bedrijfsvriendelijke beleid, zo zegt hij zelf, is de ongeziene rally op Wall Street. De grote financiële mastodonten in de VS, die

mee hebben geprofiteerd van de beurshausse, lijken daar echter niet van overtuigd. Ze geven 4 keer méér donaties aan Biden dan aan Trump.

Internationale handel is volgens Trump niet belangrijk en verwacht wordt dat hij zijn bitse strijd met China zal voortzetten zodra Covid-19 min of meer overwonnen is. Ook zijn vijandige houding ten aanzien van de Europese Unie zal wellicht aanhouden, met de kans dat hij dan toch zijn hogere invoertarieven op Europese wagens zal bovenhalen.

Tot slot probeert Trump de meer welgestelde kiezer te verleiden met een nieuwe fiscale verlaging. Deze keer is de meerwaardebelaasting aan de beurt.

Hoe succesvol was het beleid van Trump eigenlijk voor de Amerikaanse economie?

"We have the greatest economy in our history", zo klopte Trump zich op de borst. Hij garandeerde een groei van de Amerikaanse economie van minstens 4%. Die zou hij realiseren met een flinke verlaging van de bedrijfsbelastingen. Die gingen inderdaad van 35 naar 21%. Maar die 4% groei is er nooit gekomen.

Laten we zijn eerste 3 jaar in het Witte huis eens vergelijken met de eerste 3 jaar van de 2e ambts-termijn van Barack Obama. Van 2014 tot 2016 dus. Obama realiseerde toen een gemiddelde economische groei van 2,4%. Trump doet het met 2,5% nèt iets beter.

Trump bracht de werkloosheid wel naar een historisch laag peil. Eind vorig jaar zat maar 3,5% van de Amerikanen zonder job. Maar onder Obama's 2e termijn werd de werkloosheidsgraad

Deze informatie (en de eventuele bijgaande documenten) is louter bedoeld ter algemene informatie en vormt in geen geval een aanbod betreffende financiële, bank-, verzekerings- of andere producten en diensten, noch een beleggingsadvies.

V.U.: Belfius Bank NV, Karel Rogierplein 11, 1210 Brussel - IBAN BE23 0529 0064 6991 - BIC GKCCBEBB - RPR Brussel BTW BE0403.201.185 - FSMA nr. 19649 A - Eindredactie: 14-10-2020.

al naar 4,7% gebracht, ook een glansprestatie. Trump erfde een favorabele uitgangspositie en hoefde het beleid maar door te trekken.

Van meet af aan trok hij de kaart van 'America First'. Hij verlaagde de belastingen en bezorgde de bedrijven daarmee hogere winsten. Hij dacht dat grote multinationals die winsten zouden investeren in nieuwe fabrieken en dus zouden wegtrekken uit goedkopere productielanden. Maar dat gebeurde slechts met mondjesmaat. En als producenten al uit China wegtrrokken, dan verplaatsten ze zich vooral naar andere, goedkopere productielanden in Zuidoost-Azië.

De hogere winsten keerden de bedrijven vooral uit via dividenden. Of ze kochten eigen aandelen in. Geen wonder dus dat Wall Street daarvan profiteerde.

Trump twijfelde er natuurlijk geen seconde aan om die pluim op zijn hoed te steken. Telkens benadrukte hij hoe de Amerikaanse beursprestaties een lofzang waren op zijn beleid. De kern van zijn kiespubliek heeft evenwel helemaal geen aandelen en genoot dus niet mee van zijn triomf.

Bovendien moeten we de recordstijgingen van de Amerikaanse aandelen ook verklaren als een gevolg van het beleid van de Federal Reserve, de Amerikaanse centrale bank. Toen de handelsoorlog pijn begon te doen greep die namelijk in. Dat deed ze dit jaar opnieuw, nog veel indrukwekkender, toen Covid-19 de wereld verraste. De Federal Reserve duwde de rentes fors omlaag, waardoor aandelen veel aantrekkelijker werden om in te beleggen. Vandaag zijn heel wat Amerikaanse aandelen zo duur geworden dat nog steilere beurskoersen niet zo evident zijn.

Welke president maakt het meeste kans om de VS er weer bovenop te krijgen na Covid-19?

Volgens ratingsagenschap Moody's, dat de kredietwaardigheid van landen beoordeelt, is Joe Biden veruit de beste keuze voor de Amerikanen. Waarom? Om te beginnen wil hij duizenden miljarden dollar in de economie pompen. Dat zal meteen effect hebben met meer groei en meer banen. Hij kiest ervoor om de Amerikaanse infrastructuur te verbeteren wat de slagkracht van de economie verhoogt en dus een gunstig langetermijneffect heeft. Investeren in het lager en hoger onderwijs is ook investeren in een betere toekomst. Door betere kinderopvang hoopt hij ook meer Amerikanen aan het werk te krijgen. En hij zal opnieuw de grenzen openzetten voor werkkrachten uit het buitenland. Dat is nodig, want door de vergrijzing komt het Amerikaanse arbeidsaanbod onder druk en dat weegt op de groei. Biden weet ook dat de VS zich weer moeten inschrijven in de internationale handel om beter te presteren. Zijn beleid zal veel geld kosten, maar dankzij een hogere economische groei kunnen die

uitgaven voor een deel geabsorbeerd worden. De hogere inkomensklassen zullen weer meer belastingen betalen, maar dankzij hun comfortabele positie zullen ze niet minder uitgeven. Ook de bedrijven zien hun belastingdruk toenemen en dat kan op de korte termijn wegen op hun investeringen en op de dividenden die ze uitkeren. Maar op de langere termijn zullen ze beter af zijn omdat Biden de economie versterkt.

Met Donald Trump nog 4 jaar aan de macht zullen de Amerikanen minder goed af zijn. Hij voorziet minder investeringen in de economie en hij plant ze ook later in. In tegenstelling tot Biden wil hij fors besparen in de gezondheidszorg, sociale uitgaven en het onderwijs. Dat zal wegen op de koopkracht van de gemiddelde Amerikaan. En het is precies de consument die zo belangrijk is voor de economie. Maar liefst 70% van het Amerikaanse bruto binnenlands product wordt gemaakt door de consumptie.

Verder is het duidelijk dat zijn protectionisme heel wat bedrijven leed heeft bezorgd. In de industrie, maar vooral ook in de landbouwsector. Door de immigratie te beperken zullen er ook weer tekorten ontstaan op de arbeidsmarkt, dat was vlak voor de pandemie toesloeg al zo.

Wall Street verraste keer op keer, maar de rit was ook heel zenuwachtig. Wat mogen we voor de toekomst verwachten?

We blijven voorlopig wat voorzichtiger met Amerikaanse aandelen omdat ze de komende weken en maanden wel eens bokkensprongen kunnen maken. Trumps belofte om amok te maken als hij niet wint, voorspelt niet veel goeds. Ook de bewegingsvrijheid van de volgende president wordt belangrijk om in het oog te houden. Door de steile rit van de afgelopen jaren zitten er hoge verwachtingen in de koersen verrekend. Trump wil het feest aan de gang houden met nieuwe belastingverlagingen, maar de bedrijfswinsten zullen onder druk blijven staan door de pandemie en de schade van de handelsoorlog. Met de geplande belastingverhogingen van Biden dreigen de dividenden nog lager uit te vallen. Gesteld dat hij die door het congres krijgt, want de kans is reëel dat hij daar moet rekening moet houden met de Republikeinen als die hun meerderheid in de Senaat behouden.

De komende weken worden dus bijzonder interessant om te volgen. De uitkomst zal van onschatbaar belang zijn voor de wereldeconomie en de belegger in Amerikaanse aandelen.

Dit was Belfius Insights. Fijn dat u erbij was. Vergeet u niet te abonneren om geen enkele aflevering te missen. Tot binnenkort!