



jaren na de coronapandemie maakten beleggers zich dan ook veel zorgen: het consumentenvertrouwen was laag in de periode dat er almaar een recessie dreigde en de consumentenprijzen hard stegen. Toch bleef de vraag naar cruises, en die naar andere luxevakanties, groot: ook luchtvaartmaatschappijen kenden een uitstekende paar jaar. “Cruises gaan als warme broodjes over de toonbank”, schreef analist James Dunn van CreditSights bijvoorbeeld naar aanleiding van de kwartaalcijfers die Carnival in december 2024 rapporteerde. Tekenend voor de grote vraag was dat het bedrijf toen al een recordaantal nieuwe boekingen kreeg voor cruises die meer dan twaalf maanden later plaats zouden vinden, in 2026. “De langere

**‘CRUISES
GAAN ALS
WARME
BROODJES
OVER DE
TOONBANK’,
ALDUS
ANALIST
JAMES DUNN
VAN
CREDITSIGHTS**

boekingscurve is een positieve indicatie voor de stemming onder consumenten”, stelde de analist.

BELASTING

In de eerste maanden van dit jaar is dat positieve sentiment wel wat weggeëbd. “De boekingen gingen ontzettend goed tot eind februari”, zei Norwegian-ceo Harry Sommer bij de presentatie van zijn kwartaalcijfers. “Maar toen werd de Amerikaanse consument een beetje nerveus over reizen ver van huis.” Vooral de vraag naar langere cruisereizen, zoals die naar Europa, daalde. Die tendens kan niet los worden gezien van de politieke ontwikkelingen in de Verenigde Staten. Amerikanen beginnen zich zorgen te maken over de negatieve gevolgen van het economische beleid van

president Donald Trump, met name door de torenhoge invoerheffingen die het Witte Huis afkondigde. Ook vliegmaatschappijen, waaronder Delta en United Airlines, gaven aan daar last van te hebben. Zij waarschuwden bij de presentatie van hun eerste kwartaalcijfers dat de winsten dit jaar hoogstwaarschijnlijk veel lager uit zullen komen. De gevolgen voor de cruisemaatschappijen zijn wel wat kleiner: Norwegian verlaagde de verwachte groei van de nettowinst van 3 procent naar tussen de 2 en 3 procent.

Hoewel er geen aanwijzingen zijn dat de winstgevendheid van de cruisemaatschappijen volledig onderuitgehaald zal worden door de onzekerheid rond handelshellingen, bedreigt het Witte Huis de winstgevendheid ook op een andere manier. Howard Lutnick, de Amerikaanse minister van Handel, liet in februari al weten dat de VS van plan is om de Amerikaanse belastingregels dusdanig aan te passen dat de cruisemaatschappijen meer belasting moeten betalen. De meeste cruisebedrijven zijn statutair buiten de VS gevestigd, in landen als Bermuda en Panama, en betalen daarom ook nauwelijks aan de Amerikaanse Internal Revenue Service.

“Heb je ooit een cruiseschip gezien met een Amerikaanse vlag achterop”, vroeg Lutnick in februari retorisch tijdens een interview op televisiezender Fox News. “Ze hebben allemaal vlaggen van Liberia of Panama. Geen enkele cruisemaatschappij betaalt belasting.” Door het opschorten van een uitzondering die het mogelijk maakt dat bedrijven die actief zijn in internationaal vervoer per boot of vliegtuig geen belasting hoeven te betalen, zou dat anders kunnen worden. Een aanpassing zou wel op zich kunnen laten wachten, omdat ook het Congres goedkeuring moet geven. Eerdere pogingen om die regel aan te passen, slaagden nooit. Toch zorgde het voorstel direct voor stevige koersdalingen.