



relaties om voor de toekomst bijvoorbeeld de olievoorziening uit Rusland of de ijzerertstoevoer uit Brazilië zo veel mogelijk veilig te stellen.

We mogen verwachten dat in de toekomst de Bric-landen de banden verder zullen aanhalen, maar vooral omdat ze elk hun eigen belang hebben en niet omdat er een gezamenlijk belang is. Van blokvorming zal naar onze inschatting al helemaal geen sprake zijn.

Het viertal blijkt dus geen vierspan te zijn, maar zullen ze toch de trekpaarden van de wereldeconomie worden? Dat is hoogst twijfelachtig. De vier Bric-economieën vormen nog altijd slechts 15 procent van het totaal zodat ze niet al te veel gewicht in de schaal leggen. En trouwens, het is maar de vraag in hoeverre zij zichzelf eigenlijk uit het dal omhoog kunnen werken.

#### GEKUNSTELDE EXPANSIE

China weet de terugval in export te compenseren door grootscheepse overheidsinvesteringen. Vooral in infrastructuur (vliegvelden, spoorverbindingen, wegen) en woningbouw wordt volop geïnvesteerd met als gevolg dat de economie recent daadwerkelijk weer harder is gaan groeien. Er is echter wel sprake van een enigszins gekunstelde expansie. Bedrijven in de marktsector investeren niet bij gebrek aan winstperspectieven.

Ook de consument is voorzichtig. De centrale regering heeft zeker de financiële middelen om de consument een financiële steun in de rug te geven, maar dat zou niet veel effect sorteren. Bij gebrek aan een sociaal vangnet heeft de Chinese Jan Modaal sterk de neiging de extraatjes niet uit te geven, maar te bewaren als appeltje voor de dorst.

Voorlopig gaat het dus weer even crescendo in China. De Wereldbank heeft haar groeiprognoze voor dit jaar al opgeschroefd tot 7,2 procent, maar we hebben wel onze twijfels of de economie het sterkere momentum zal weten vast te houden.

#### MINDER EXPORTAFHANKELIJK

India heeft net als China ook een recessie weten te vermijden. Er is wel sprake geweest van enige afkoeling, maar met groeipercenages van tegen de 6 procent zijn de prestaties nog altijd indrukwekkend. Het land heeft als groot voordeel boven China dat het veel minder afhankelijk is van de export. Ook India's economische toekomst is onzeker, maar pluspunt is in elk geval dat de regering versterkt uit de verkiezingen is gekomen en met een stevigere basis haar

op groei gerichte hervormingsprogramma kan doorvoeren.

Brazilië is wel in een recessie terechtgekomen, maar het goede nieuws is dat die recessie vermoedelijk snel voorbij zal zijn. Het tempo van de neergang, kwartaal op kwartaal gemeten, neemt af. Voorts heeft het ruimere fiscale en monetaire beleid een stimulerende uitwerking op de economie. De rente van de centrale bank is sinds januari met bijna 4 procentpunten gedaald tot 9,25 procent en de Banco Central do Brasil heeft op een nieuwe verlaging gehint. Voor de langere termijn is gunstig dat Brazilië in de loop der jaren een minder eenzijdige productenmix heeft gekregen. Ook de afzetmarkten zijn minder eenzijdig. Opvallend is dat niet meer de Verenigde Staten maar China Brazilië's belangrijkste exportmarkt is.

#### ZORGWEKKENDE STRUCTUUR

Rusland steekt ten opzichte van de andere Bric-landen duidelijk negatief af. Wezenlijk ongunstig is dat het als enige van de vier te kampen heeft met een krimpende bevolkingsomvang. Verder is de structuur van de economie zorgwekkend.

Het land heeft sinds het begin van de jaren negentig enorm geprofiteerd van de stijgende olieprijs. Tegelijkertijd heeft het de kans gemist om ook sterk te worden in andere industrieën zodat het land nu meer dan ooit afhankelijk is van olie en gas. Een andere rem voor verdere ontwikkeling is dat veel infrastructuur zwaar verouderd is. Er valt een hoop te verbeteren, maar of het ervan komt, valt te bezien. De olieprijs stijgt namelijk weer waardoor de druk om iets te doen afneemt. ■

KORTE RENTE	31-12-05	31-12-06	31-12-07	31-12-08	08-06-09	22-06-09	mut. 2 wkn
3 MND EURO	2,49	3,73	4,68	2,89	1,28	1,22	-5,2%
3 MND GB	4,58	5,28	5,95	2,63	1,40	1,20	-14,3%
3 MND VS	4,54	5,36	4,70	1,43	0,65	0,61	-6,2%
3 MND JAP	0,10	0,54	0,86	0,74	0,57	0,57	-1,0%
3 MND ZWI	0,91	2,02	2,76	0,20	0,11	0,11	0,0%
3 MND CHINA	2,50	3,26	4,74	1,75	1,23	1,32	7,3%
LANGE RENTE							
10 JAAR NL	3,37	3,80	4,41	3,53	4,06	3,87	-4,6%
10 JAAR GB	4,10	4,74	4,55	3,09	3,86	3,74	-3,1%
10 JAAR VS	4,40	4,71	4,03	2,25	3,89	3,69	-5,1%
10 JAAR JAP	1,46	1,66	1,48	1,18	1,49	1,44	-3,8%
10 JAAR ZWI	1,89	2,46	2,97	2,06	2,46	2,31	-6,2%
VALUTA							
EURO/DOLLAR	1,18	1,32	1,46	1,40	1,39	1,39	-0,3%
EURO/POND	0,69	0,67	0,73	0,97	0,87	0,85	-2,4%
EURO/YEN	138,73	157,26	162,95	127,82	136,28	132,94	-2,5%
EURO/CHF	1,55	1,61	1,65	1,49	1,52	1,51	-0,6%
DOLLAR/YUAN	8,07	7,81	7,30	6,83	6,84	6,83	-0,1%

Bron: Datastream