

zwakke binnenlandse vraag”, schrijft hij. “De groei van de investeringen zakt snel in.”

In de eerste maand van dit jaar daalde de invoer van staal met 44 procent, die van ijzererts met 14 procent en importeerde China ruim 4 procent minder aluminium. Eerder wees de analist ook al op scherpe dalingen in vrachtvolumes, cementproductie en graafmachines als tekenen dat een sterker dan gedachte groei afzwakking in China niet kan worden uitgesloten, omdat veel bedrijfstakken in China afhankelijk zijn van de bouw. Ook Patrick Chovanec, professor aan de Tsinghua universiteit in Peking, constateert dat de cementprijzen aan het dalen zijn in de afgelopen maanden, een trend die volgens Fitch dit jaar zal doorzetten als gevolg van overcapaciteit.

GEVAREN

Als de bouwproductie dit jaar niet toeneemt, maar op hetzelfde hoge niveau als in 2011 zou uitkomen, dan betekent dit volgens Chovanec dat de economische groei in China dit jaar zal afzakken tot 6,6 procent.

Nemen de investeringen in onroerend goed met 10 procent af, dan daalt - bij gelijkblijvende andere factoren - de economische groei in China volgens hem zelfs tot 5,3 procent, een ongekend laag groeipercentage dat tot grote onrust kan leiden.

“De huizenmarkt is een enorme motor geweest voor economische groei in China. Zelfs een gematigde afzwakking van de huizenmarkt is van belang”, denkt Chovanec. “Je kunt het niet zomaar terzijde leggen alsof dat een minimaal effect zou hebben op de bredere Chinese economie.”

Gevaren voor de Chinese economie komen niet alleen van een afkoelende vastgoedmarkt in eigen land. Het Internationaal Monetair Fonds (IMF) waarschuwde onlangs dat een verdere verslechtering van de schuldencrisis in



BILL SMEAD VAN DE VERMOGENSBEHEERDER SMEAD CAPITAL DENKT DAT ER EEN REËEL RISICO BESTAAT DAT CHINA IN 2015 IN EEN RECESSIE BELAND.

Europa dit jaar kan leiden tot een halvering van de eerder geraamde economische groei in China van 8,2 procent voor dit jaar. Vorig jaar groeide de Chinese economie met 9,2 procent, vergeleken met 10,4 procent in 2010.

HOOP EN VREES

Bestuursvoorzitter Bill Smead van de Amerikaanse vermogensbeheerder Smead Capital Management denkt dat er een reëel risico bestaat dat China in 2015 in recessie beland die kan leiden tot ineenstorting van grondstofprijzen met wel 70 procent.

In een interview met het Amerikaanse persbureau Bloomberg zet Smead uiteen dat de prijzen voor koper en ruwe olie met 50 tot 70 procent kunnen dalen over drie tot vijf jaar, vergeleken met het huidige prijspeil. Er bestaat volgens hem een kans van 30 procent dat China, dat verreweg de grootste inkoper ter wereld is van energie, metalen en graan, in een recessie beland als huizenprijzen verder dalen en lokale banken gaan schaden die leningen hebben uitstaan bij projectontwikkelaars en lokale overheden. In januari daalden de huizenprijzen

opnieuw, voor de vijfde achtereenvolgende maand.

Smead, die belangen heeft in bedrijven als McDonald's, Starbucks en Bank of New York Mellon, vermijdt grondstoffenbedrijven, omdat ze volgens hem 'enorme overgewaardeerd' zijn. “Grondstoffen liggen op dit moment tientallen procenten boven de productiekosten”, aldus Smead. “De geschiedenis leert dat prijzen een bodem bereiken in de buurt van de productiekosten. Dat betekent in het geval van olie een prijs van \$50 tot \$55 per vat.” Een sterke afzwakking in China en de daaropvolgende daling van de grondstofprijzen zal grote gevolgen hebben voor de landen die grondstoffen aan China leveren, zoals Mongolië, Australië, Brazilië. Die landen zijn voor een belangrijk deel voor hun export afhankelijk van de vraag naar kolen en ijzererts van China.

Gezien het feit dat China en ook andere opkomende economieën als Brazilië, India en Turkije een belangrijke groeiaanjager zijn voor de wereldeconomie, is het ook voor de rest van de wereld te hopen dat de bouwkransen in China voorlopig blijven draaien.

