

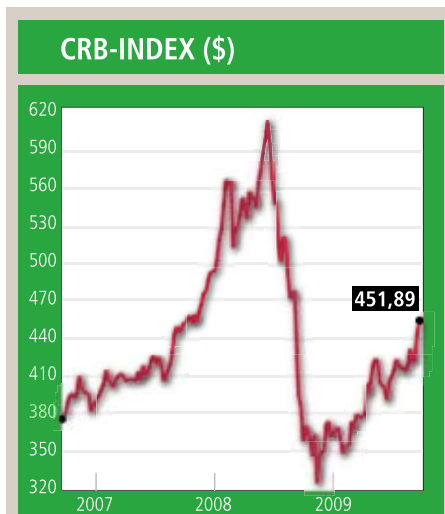
mische activiteit traditioneel iets lager) als aan meer structurele factoren. De meeste argumenten die eerder dit jaar nog voor een grote grondstoffenhonger bij de Chinezen zorgden, zijn intussen weggefallen.

Een eerste belangrijk element is de stijging van de prijzen. Zo werd koper sinds begin dit jaar bijna dubbel zo duur. Nikkel en lood kosten zelfs 120 procent meer dan op het dieptepunt. Ook andere metalen zijn tijdens de eerste jaarhelft 50 tot 80 procent duurder geworden. Het argument van de uitzonderlijk lage prijzen is dus niet meer geldig. Daarnaast is ook het speculatieve element weggefallen. Het prijsverschil tussen de metalen die worden verhandeld op de Shanghai Futures Exchange en die op de London Metal Exchange is zogoed als verdwenen. Dit maakt arbitrage tussen beide markten niet langer winstgevend. Met de lagere import wil de Chinese overheid ook overcapaciteit op de lokale markt vermindere.

KWETSBAAR OF NIET?

In de praktijk zijn het vooral de basismetalen die kwetsbaar zijn voor een lagere Chinese vraag en bijgevolg ook een tijdelijke prijscorrectie. Verschillende producenten van nikkel, dat gebruikt wordt voor de productie van roestvrij staal, lieten zich voorzichtig uit over de toekomstige vraag naar het metaal. Dit komt omdat de consumptie van staal op de grote westerse markten, met name Europa en de Verenigde Staten, slechts traag weer op gang komt. Dit maakt dat er nu ook naar een andere basiscomponent van staal, namelijk ijzererts, minder vraag is. Zo daalde de Chinese import van ijzererts in augustus voor het eerst dit jaar op maandbasis.

Ook wat de invoer van andere basismetalen betreft, wordt er een adempauze ingelast. Zo werd in augustus meer dan 30 procent minder koper geïmporteerd dan in juni. Bij aluminium bedroeg de achteruitgang zelfs 45 procent. Soja is een andere grondstof die plots veel minder in trek is. In juni importeerde China nog 4,7 miljoen ton soja maar dit is vorige maand teruggevallen tot onder de 3 miljoen ton. Voor oktober wordt zelfs een cijfer van minder dan 2 ton verwacht. China oogstte de voorbije maanden zelf de lokale productie zodat er de komende maanden minder behoefte is aan import. Daarnaast is er momenteel een overaanbod op de wereldwijde sojamarke omdat de Verenigde Staten dit jaar een recordhoeveelheid soja zullen oogsten.



	09/06/09	13/10/09	mutatie
CRB-index*	424,81	451,89	6,4%
Aluminium (\$/ton)	1629,50	1943,50	19,3%
Goud (\$/tr.oz.)	956,00	1057,50	10,6%
Koffie (\$-cts/lb)	131,15	138,45	5,6%
Koper (\$cts/pond)	235,85	278,60	18,1%
Nikkel (\$/ton)	14640,00	18555,00	26,7%
Olie (\$/vat)	69,62	72,40	4,0%
Suiker (\$cts/lb)	16,88	22,76	34,8%
Tarwe (\$cts/bushel)	613,75	511,25	-16,7%
Zilver (\$/tr.oz.)	15,26	17,74	16,3%

*CRB-index: grondstoffenfuturesindex van het Commodity Research Bureau

Toch zijn er ook grondstoffen die helemaal geen last hebben van een lagere Chinese vraag. In de eerste plaats zijn dit de edelmetalen. De vraag naar fysiek goud, zowel voor juwelen als voor investeringsdoeleinden, blijft toenemen. Ook de vraag naar platina en zilver bleef op peil. Door de steeds toenemende behoefte aan stroom is ook de vraag naar steenkool voor de productie van elektriciteit intact. Olie ten slotte blijft eveneens buiten schot. Tussen januari en augustus voerde China 7,4 procent meer ruwe olie in dan in dezelfde periode een jaar eerder. China is erg afhankelijk van buitenlandse olie en wil een voldoende hoge strategische voorraad aanleggen om de afhankelijkheid van het buitenland te verminderen. Dit maakt dat de vraag naar ruwe olie, los van de eigenlijke consumptie, nog een hele tijd gegarandeerd is.

STIMULERENDE LANGETERMIJNPOLITIEK

Toch is er geen sprake van dat de groei van de Chinese economie en dus de vraag naar grondstoffen op langere termijn zal stilvallen. Als algemene regel kunnen we stellen

dat China de grondstoffen die het niet zelf in voldoende mate bezit of niet goedkoop kan produceren, zal blijven importeren. De industrialisatie van het land staat nog maar in een beginfase. Tot nog toe konden alleen de economisch belangrijke kustregio's genieten van de modernisering van de infrastructuur. De bouw van nieuwe wegen, hospitalen en scholen heeft nog vele jaren te gaan.

Wel zien we de komende jaren stilaan een verschuiving optreden wat het zwaartepunt van de groei betreft. Het voorbije decennium was de export een belangrijke factor in de economische groei. Nu is die rol tijdelijk overgenomen door de overheid. In november vorig jaar kondigde de Chinese regering een stimuleringspakket ter waarde van 4 biljoen (4.000 miljard) yuan aan of bijna 600 miljard Amerikaanse dollar. Nog belangrijker was dat de limieten op het uitlenen door commerciële banken werden verlaagd. Het gevolg was dat er volop geld ter beschikking kwam voor de bouw van woningen, (spoor)weginfrastructuur, openbare instellingen enzovoort. Tijdens de eerste acht maanden van dit jaar werd voor een tegenwaarde van bijna 1,2 biljoen (1200 miljard) dollar uitgeleend. Dit verse geld speelde een belangrijke rol in het snelle herstel van de Chinese economie. Aan de regering zal het alvast niet liggen want de Chinese regelgevende instanties zijn naar eigen zeggen nog lang niet van plan om de bestaande economische stimuli af te bouwen.

Eerder deze maand voerde Australië de eerste renteverhoging door sinds het uitbreken van de financiële crisis. Het land was hiermee de eerste van de twintig grootste geïndustrialiseerde landen (G20) die het inflatierisico wil inperken door geld duurder te maken. De Wereldbank rekende voor dat meer dan 80 procent van de Chinese groei sinds begin dit jaar te danken is aan overheidsinvesteringen. Het is de bedoeling dat deze rol op termijn weer wordt overgenomen door enerzijds de export en anderzijds de private sector. Pas als de binnenlandse markt er klaar voor is zullen de overheidsstimuli worden afgebouwd, niet eerder. Ook tijdens de meest recente monetaire vergadering van de Chinese centrale bank werd bevestigd dat de leningsvoorwaarden op korte termijn niet strenger zullen worden. Voor 2010 ging het Internationaal Monetair Fonds in juli uit van een groeicijfer van 8,5 procent. In oktober werd deze prognose verhoogd naar 9 procent. ■