

# AZIË WEER GEZOND, AMERIKA IN HERSTEL EN EUROPA KWAKKELEND

TEKST: CEES RIJSDIJK  
(BELEGGINGSSTRATEEG SNS BANK)

Als Europees burger merk je het allemaal niet zo direct, maar de wereldeconomie is in feite aan een daverend herstel bezig.



**D**e wereldeconomie is in herstel en dat is te danken aan de zogenaamde opkomende landen. De grootste dynamiek zien we in Azië, waar landen als Zuid-Korea, Thailand, maar ook Taiwan en Singapore alweer helemaal hersteld zijn. In China groeit de economie zo hard dat er zelfs een oververhitting dreigt, waar Beijing behoudens enkele specifieke maatregelen weinig tegen doet. Beter zou het zijn als het land een voorbeeld zou nemen aan Singapore dat recentelijk zijn valuta revalueerde om de groei en inflatie enigszins te remmen.

Een revaluatie van de yuan, met aansluitend een geleidelijke verdere waarde-

tijging, zou als monetaire verkrappingsmaatregel het extra voordeel hebben dat het de exportoriëntatie vermindert en het zwaartepunt verlegt naar de binnenlandse economie. De Chinese handelsoverschotten lopen dan terug. Daarmee slinken ook de destabiliserende kapitaalstromen die het gevolg zijn van de ophoping van valutareserves bij de centrale bank in Beijing. Volgens IMF-cijfers is China met een aandeel van 23 procent 's werelds grootste kapitaalexporteur (en de Verenigde Staten de grootste importeur).

Voor de veel trager groeiende 'volwassen' economieën in het Westen (inclusief Japan) heeft opwaardering van de yuan als voordeel dat ze meer gaan profiteren van de

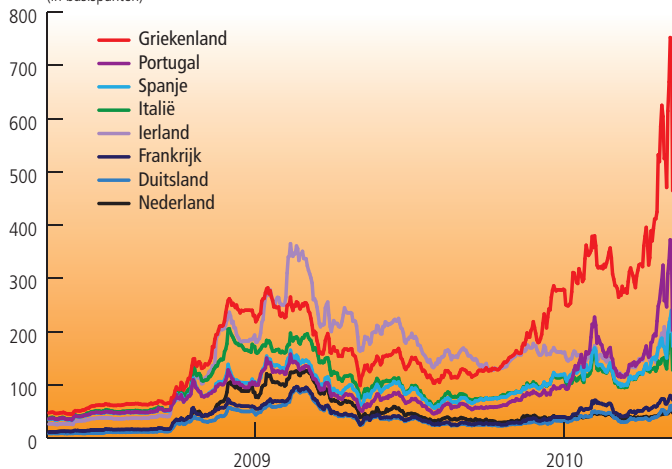
groei in het Oosten. En dat laatste kan geen kwaad omdat de westerse landen binnenshuis te kampen krijgen met het groeiremmende effect van de sanering van de overheidsfinanciën. Een valutamaatregel zou goed nieuws zijn voor de aandelenmarkten, behalve die in China dan. Wellicht is de uiterst beroerde performance van de Chinese beurzen te verklaren uit het anticiperen door beleggers op een koersdrukkende revaluatie van de yuan.

## AMERIKA KRASSE VOLWASSENE

Anders dan de economie van opkomend Azië is de Amerikaanse economie nog altijd kleiner dan voor de recessie, maar het gaat wel hard de goede kant op. De economie groeide omgerekend naar jaarbasis in

Verzekeringspremies (CDS) wanbetaling staatsobligaties

(in basispunten)



Economische groei opkomend Azië (%yoy)

