

# SUCCESS OPKOMENDE LANDEN GERUSTSTELLEND VOOR BELEGGER

De tijden veranderen. Normaal kijken we altijd naar de Verenigde Staten als trendsetter voor economische ontwikkelingen elders, maar dat wordt anders.

TEKST: CEES RIJSDIJK (BELEGGINGSSTRATEEG SNS BANK)



**D**e dynamiek in de wereldeconomie komt tegenwoordig meer dan ooit van de opkomende markten. Hun importantie neemt al sinds jaar en dag toe, maar met de mondiale recessie zijn de zaken in een stroomversnelling geraakt. Dat komt omdat overheden in opkomende landen hun economieën door middel van belastingverlaging en uitgavenverhoging nog harder gestimuleerd hebben dan hun collega's in de ontwikkelde landen.

## SUPERSIZE CHINA

Zo was de fiscale impuls in China verhoudingsgewijs ruim dubbel zo groot als die in de Verenigde Staten, waar de overheidsin-

jectie toch niet kinderachtig was. Daarbovenop komt dat banken in opkomende landen gezonder waren en de renteverlagingen van de centrale banken directer aan gezinnen en bedrijven doorgaven.

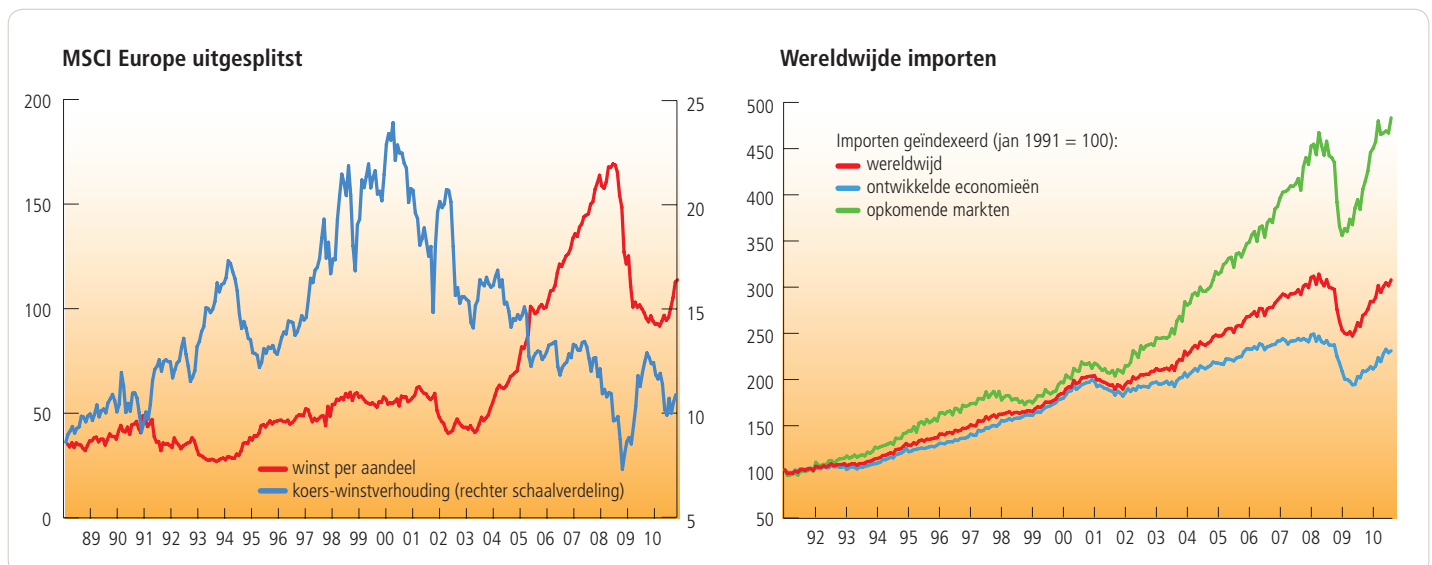
Hoe groot de extra inhaalslag is, blijkt wel uit bijgaande grafiek. De lijnen geven geïndexeerd de importen weer, een goede graadmeter van economische activiteit. De rode lijn laat zien dat de ontwikkeling van de totale wereldimport terug is op het niveau van voor de recessie. De import van de ontwikkelde economieën heeft de opgaande lijn ook te pakken, maar is nog niet terug op het oude niveau. De import van de opkomende landen daarentegen ligt wel alweer ver boven het niveau van voor de recessie. Het belang van dit alles kan moeilijk onderschat worden. Zo trekt de Duitse economie

zich bijvoorbeeld op aan China, wat weer positief naar andere Europese landen uitstraalt.

Dankzij de opkomende markten kijken we met meer vertrouwen naar de toekomst. Nog even en de eerdere vrees voor een dubbele dip vormt slechts een vage herinnering.

## PROVOCERENDE DOLLARKOERS

Toch blijft het opletten geblazen. Met een beetje pech steken handelsruzieën een spaak in het wiel. De Fed is begonnen aan een tweede ronde van kwantitatieve verruiming (QEII), en onder invloed daarvan is de dollar fors gedaald. Dat is gunstig voor de Amerikaanse exporteurs, maar gaat ten koste van buitenlandse concurrenten. Veel landen zijn dan ook op zijn zachtst gezegd



Bron: Datastream, CPB