

OVER GROEI, INFLATIE, STAGFLATIE EN ANDERE MONSTERS

De onstuimige groei van de Chinese economie vereist een behoedzame matiging om oververhitting te voorkomen. Inflatie dreigt ook in het Westen.

TEKST: CEES RIJSDIJK (BELEGGINGSSTRATEEG SNS BANK)



De wereldeconomie bevindt zich overtuigend op het pad van herstel. Nieuw ten opzichte van vorige periodes is dat de opkomende markten het herstel aanvoeren, met China in de hoofdrol. 8 procent van de wereldexporten gaat inmiddels naar dit land, terwijl dat begin deze eeuw slechts 3 procent was, blijkt uit cijfers van het IMF. Tot dusver dus alles goed.

Misschien een beetje te goed. De Chinese economie groeit dermate onstuimig dat oververhitting dreigt. De inflatie is inmiddels opgelopen tot tegen de 5 procent, tegenover een doelstelling van 3 procent. Zij beperkt zich niet alleen tot de altijd volatiele voedselprijzen. De regering en de centrale bank zien het gevaar en proberen de economie af te remmen door de krediet-

groei te beteugelen. Hiertoe zijn de reservevereisten voor banken opgeschroefd en de rentes al verhoogd en verleden week zei de centrale bank nog dit beleid voort te zullen zetten.

Het is goed dat men de voet van het gaspedaal haalt en voorzichtig op de rem trapt. Anders moet in een latere fase aan de noodrem getrokken worden. Dat zou het economische succesverhaal van China pas serieus in gevaar brengen.

VEILIG REMMEN MOGELIJK

We vertrouwen erop dat de Chinese autoriteiten een beheerste groeivertraging kunnen bewerkstelligen die geen ernstige schade toebrengt aan de westerse economieën. Natuurlijk blijft het een groot experiment en niet geheel vrij van risico's. De toemende inflatie laat Peking echter geen keus. Afgezien daarvan is het goed te beseffen dat

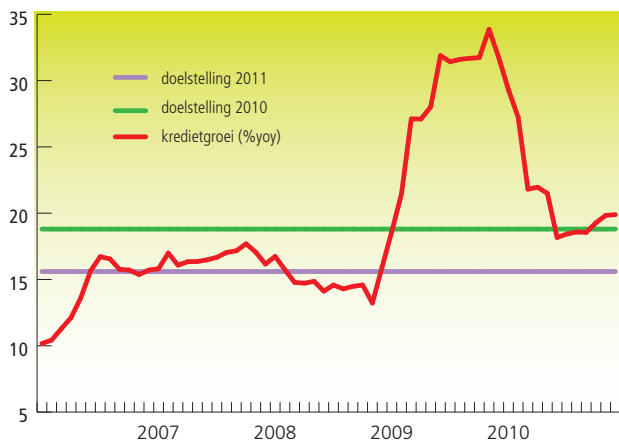
China vooroploopt in de economische cyclus en dat dit voor aandelen sowieso een minder gunstige fase is. De meeste beurzen van opkomende landen blijven de laatste tijd al achter en dat kan weleens meer dan een tijdelijk fenomeen blijken te zijn.

IN- EN STAGFLATIEANGST

In de 'ontwikkelde' landen wordt men ook alerter op inflatie, en het land dat er de meeste problemen mee heeft is Groot-Brittannië. Daar ligt de inflatie al sinds een jaar boven de regeringsdoelstelling van 3 procent. Hogere energieprijzen en een verhoging van de btw zijn daar debet aan.

Tegen deze inflatie steekt de conjunctuurontwikkeling behoorlijk negatief af. In het vierde kwartaal bleek de Britse economie zelfs met 0,5 procent gekrompen te zijn ten opzichte van het derde kwartaal. Omineus signaal is dat het aantal hypotheekverstrekk-

China: kredietgroei



Groot-Brittannië: groei bbp & inflatie

