

quantitative easing in China.

De overheid heeft de belastingen verlaagd en een enorm aantal grootschalige investeringen aangekondigd. Tussen december 2018 en januari 2019 alleen al kregen 16 grote infrastructurele projecten à 164 miljard dollar, het groene licht. Ter vergelijking: in dezelfde periode een jaar eerder keurde de overheid 7 projecten goed die samen ongeveer 15 miljard dollar kostten.

De regering en de centrale bank samen hebben bovendien de commerciële banken opgedragen vaker 'ja' te zeggen als er een kredietaanvraag binnenkomt. De topman van de centrale bank in Peking riep onlangs de bazen van de grote commerciële banken bij elkaar op zijn kantoor. Het ging niet om een borrel ter gelegenheid van het Chinese nieuwjaar. De hoogste monetaire mandarijn had een oekaze voor zijn gasten: leen meer geld uit.

Al die maatregelen beginnen vruchten af te werpen. Kredietgroei is in januari met 10,6 procent gestegen, op jaarbasis. Groei van de kredietverlening is cruciaal voor het reilen en zeilen van de Chinese economie. In een recent rapport concluderen twee economen van de Europese Centrale Bank (ECB) dat de Chinese economische groei vooral op kredietverlening drijft. De recente stijging van de groei van

de kredietverlening kan erop wijzen dat de economische groei een bodem heeft neergezet. Als dat inderdaad het geval blijkt te zijn, zou dat betekenen dat de economische groei in China weer gaat toenemen.

ANTIBIOTICA

Aangezien het enige tijd vergt voordat al die monetaire en fiscale antibiotica effect begint te krijgen op de zieke economie, zou het niet verbazen als in de loop van het jaar uit China berichten komen dat allerlei macro-economische indicatoren verbeteren en de economische groei positief verrast. Zeker als die andere factor die de economische groei vorig jaar danig frustreerde dit jaar wegvalt, namelijk de handelsoorlog tussen China en de VS. Recent zijn er hoopgevende berichten van dat front en de kans dat de leiders van de twee landen een akkoord bekend zullen maken, is groter dan ooit. Vergeet ook niet dat China volop ruimte heeft nog meer stimuli toe te dienen, mocht dat nodig zijn.

Daarnaast zou ik niet verbaasd zijn als de economieën elders het beter doen dan nu wordt verwacht. In de eurozone lijken allerlei sentimentsindicatoren uitgebodemd te zijn. De Economic Surprise Index van Citibank bijvoorbeeld is terug op het niveau van herfst 2018. Die index geeft aan in hoeverre allerlei economische indicatoren

gunstig of ongunstig uitpakken vergeleken met de verwachtingen. Als de index stijgt, wat afgelopen weken en maanden het geval was, dan geeft dat aan dat de werkelijke economische ontwikkeling beter is dan wat werd verwacht. Dat de ECB, de Fed en andere centrale banken de geldkraan weer wijd opendraaien, zoals ik hier vorige maand schreef, zal de economie ook goed doen.

Dat alles betekent niet dat de groei in 2019 die van 2018 zal overtreffen. Het is zo goed als zeker dat de groei merkbaar lager zal zijn. Maar de kans dat de groei de recent flink gekortwiekte verwachtingen zal overtreffen, is niet te verwaarlozen. Het zou zeker geen wereldwonder zijn als een combinatie van ruimer monetair beleid, een handelsakkoord tussen China en de VS en stimulerend begrotingsbeleid tot hogere groei leidt.

Laten we het scenario waarin de economie positief verrast dit jaar daarom niet meteen afschrijven. De laatste twee kwartalen van dit jaar zouden zomaar de prestaties in de eerste twee kunnen overtreffen. Ik heb alle hoop dat dit mede door mijn Chinese vriend zomaar kan gebeuren. Wie mijn Chinese koffiegenoot was? Yi Gang, sinds vorig jaar president van de Chinese centrale bank. De man die heel goed weet dat falen geen optie is voor China nu de groei naar 6,5 procent is gezakt én, belangrijker, de man die bepaalt wanneer en hoeveel antibiotica toe te dienen aan de Chinese economie.



EDIN MUJAGIĆ

is macro-econoom gespecialiseerd in het beleid van de centrale banken en hoofdeconoom van OHV Vermogensbeheer.

**DE
MAATREGELEN
BEGINNEN
VRUCHTEN AF
TE WERPEN**