

TEMPERATUUR DAALT IN OPKOMENDE MARKTEN. EVENTJES...

Tegenvallende economische cijfers, achterblijvende beurskoersen en dalende valutakoersen. Ineens zijn opkomende markten niet langer meer het walhalla van economische groei. Of beleggers landen als China, Indonesië en Brazilië voortaan moeten mijden? Dat lijkt voorbarig.

Als aandelenkoersen een goede voorspeller zijn van economische ontwikkelingen, dan maken opkomende landen zich op voor zware tijden.

De aandelenbeurzen van China, Indonesië en Brazilië zijn afgelopen jaar flink gedaald, net als de bredere MSCI Emerging Markets Index.

Beleggers die hun geld in opkomende landen hebben gestoken, worden nog eens dubbel geraakt doordat veel valuta uit deze gebieden in dezelfde periode in waarde zijn gedaald.

Het leed lijkt nog niet geleden, nu sombere berichten uit opkomende landen blijven binnenstromen. Vorige maand publi-

ceerde het Internationaal Monetair Fonds (IMF) een tussentijdse update waarin de groeiverwachtingen neerwaarts zijn bijgesteld. Het IMF signaleert met name bij opkomende landen een uitstroom van kapitaal, zorgen over de financiële stabiliteit, lagere kredietgroei en afgenomen exporten.

ZORGEN OVER CHINA

Een belangrijke oorzaak voor de groeivertraging ligt in China, waar de economie steeds verder terugvalt. Het is een indicatie dat de tweede economie van de wereld het rustiger aan doet.

Sommigen vrezen zelfs dat China aan de vooravond staat van een schuldencrisis als gevolg van

ruimhartige kredietverlening die heeft geleid tot overmatige investeringen in de vastgoedsector. De beelden van spooksteden met onbewoonde huizen, lege winkelcentra en verlaten wegen zijn weinig geruststellend.

Wanneer de economische activiteit in het land met de grootste bevolking ter wereld terugvalt, zal dat verdere druk zetten op de grondstofprijzen (zie ook pagina 48). Immers, China is de grootste gebruiker van grondstoffen als koper, staal en cement om de trek van het platteland naar steden te faciliteren. Dalende grondstofprijzen zijn slecht nieuws voor landen die afhankelijk zijn van het exporteren daarvan.

AZIATISCHE GRIEP

De afkoeling in China kan gemakkelijk overslaan naar andere groeielanden via ontelbare dwarsverbanden in handel en financieel systeem. De parallellen met de Azië-crisis van zestien jaar geleden zijn snel gelegd. In 1997 verspreidde een economisch griepvirus zich vanuit