



## Amerikanen helpen eigen tekort te financieren

**Auteur(s):**

Financiële Diensten Amsterdam

**Verschenen in:**

ESB, 84e jaargang, nr. 4234, pagina 929, 10 december 1999

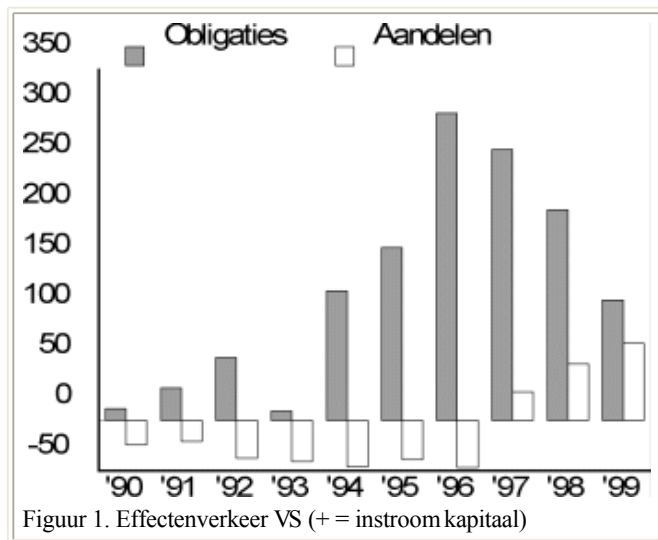
**Rubriek:**

Statistiek

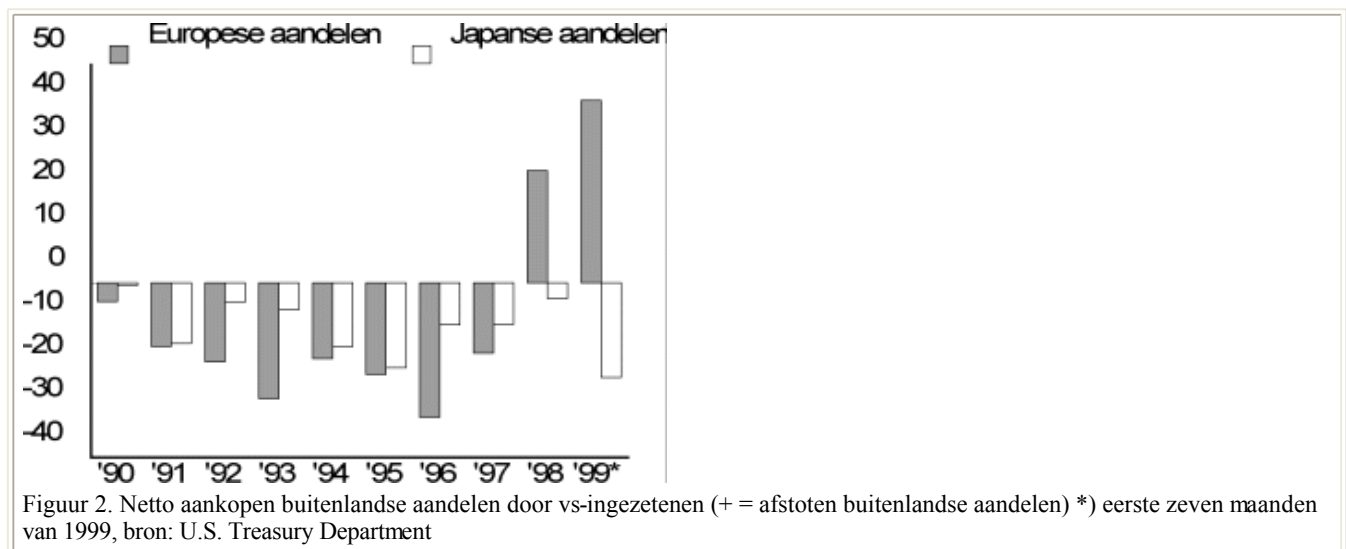
**Trefwoord(en):**

financiële, markten

De financiering van het Amerikaanse lopende-rekeningtekort is de afgelopen jaren minder met obligaties en sterker met aandelen geschied. De verschuiving is niet verwonderlijk. Enerzijds is het tekort van de Amerikaanse overheid verdwenen en zelfs omgeslagen in een fors overschot. Er is daardoor in zeker opzicht een tekort aan beschikbaar vastrentend papier ontstaan voor het buitenland om in te beleggen. Anderzijds weerspiegelt het de sterke conjunctuur en het feit dat vooral Amerikaanse bedrijven profiteren van de economische versnelling die wordt gedragen door de informatie- en communicatie-technologie ([figuur 1](#)).



Amerikaanse beleggers hebben zelf een belangrijk deel van de verschuiving naar meer aandelen-financiering verzorgd. Terwijl zij doorgaans kopers waren van buitenlandse aandelen, hebben zij in de afgelopen drie jaar buitenlandse aandelen - vooral Europese - afgestoten. Een uitzondering vormen de Amerikaanse aankopen van Japanse aandelen. Deze zijn sinds begin dit jaar in een versnelling gekomen ([figuur 2](#)).



Figuur 2. Netto aankopen buitenlandse aandelen door vs-ingezetenen (+ = afstoten buitenlandse aandelen) \*) eerste zeven maanden van 1999, bron: U.S. Treasury Department

Al met al is de soepele financiering van het Amerikaanse lopende-rekeningtekort een functie geweest van de voorspoedige Amerikaanse conjuncturele ontwikkeling, terwijl zich tegelijkertijd door economische zwakte elders in de wereld weinig beleggingsalternatieven aandienen. De Amerikaanse dynamiek en de sterke positie van bedrijven in bepaalde sectoren zullen vooralsnog een aantrekkingskracht op directe investeringen en beleggingskapitaal blijven uitoefenen. De verwachte aantrekkende conjunctuur in de Eurozone zal echter steeds sterker als concurrent voor de internationale kapitaalstromen gaan fungeren.

---