



## Eenzijdigheid financiering vs houdt aan

**Auteur(s):**

Sander Hoek

**Verschenen in:**

ESB, 89e jaargang, nr. 4442, pagina 453, 17 september 2004

**Rubriek:**

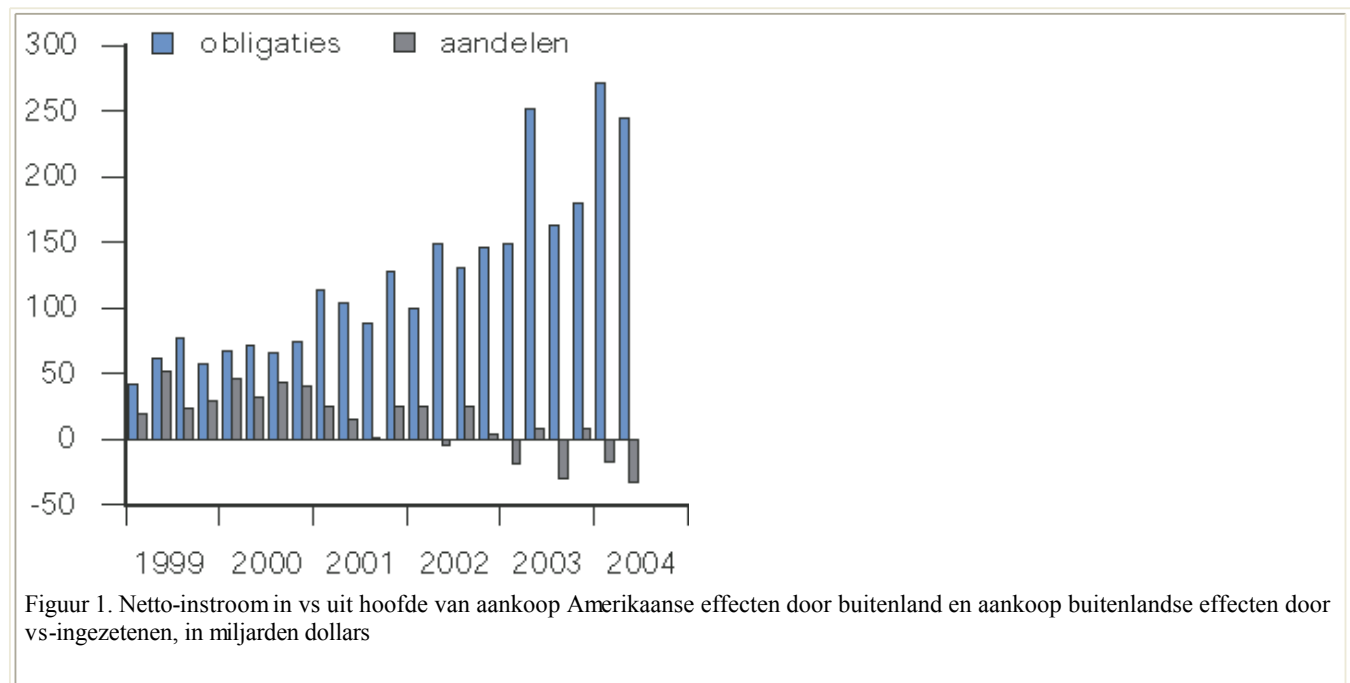
Statistiek

**Trefwoord(en):**

De Amerikaanse kapitaalstroomcijfers van de Treasury Department tonen aan dat de instroom uit hoofde van het effectenverkeer in juni licht is gestegen. Azië blijft de grootste financier van de Amerikaanse kapitaalbehoefte, die voortvloeit uit het alsmaar aanzwellende tekort op de lopende rekening.

In de maand juni stroomde er per saldo circa \$ 72 miljard naar de vs, een lichte stijging ten opzichte van de \$ 65 miljard uit de voorgaande maand. Het onderliggende beeld is evenwel nauwelijks gewijzigd. Grootste kapitaalverschaffer blijft Japan, waarbij de aandacht nog altijd voornamelijk uitgaat naar Amerikaanse staatsobligaties (Treasuries). Ook de overige Aziatische landen spelen een belangrijke rol bij de financiering van het Amerikaanse tekort op de lopende rekening. Deze regio was zowel in juni als het gehele tweede kwartaal verantwoordelijk voor circa zestig procent van de netto-kapitaalinstroom. Het beleggingsgedrag van de Europeanen is niet noemenswaardig veranderd. Amerikaanse Treasuries werden voor de tweede achtereenvolgende maand van de hand gedaan en Amerikaanse aandelen waren wederom niet erg in trek, alhoewel er in juni wel een beperkte instroom uit hoofde van het aandelenverkeer plaatsvond. Europa speelt al met al geen grote rol in de financiering van het Amerikaanse nationale besparingstekort.

De jongste kapitaalstroomcijfers bevestigen de eenzijdigheid van de Amerikaanse financiering, zowel qua regio (Azië) als beleggingstitels (obligaties). Deze eenzijdigheid vergroot de twijfels over de toekomstige financiering van het uitdijende Amerikaanse lopende-rekeningtekort. Hierdoor blijft de dollar kwetsbaar. [figuur 1](#)

**Sander Hoek**