



Financiering Amerikaans lopende-rekeningtekort onder druk

Auteur(s):

Verschenen in:

ESB, 88e jaargang, nr. 4408, pagina 335, 11 juli 2003

Rubriek:

Statistiek

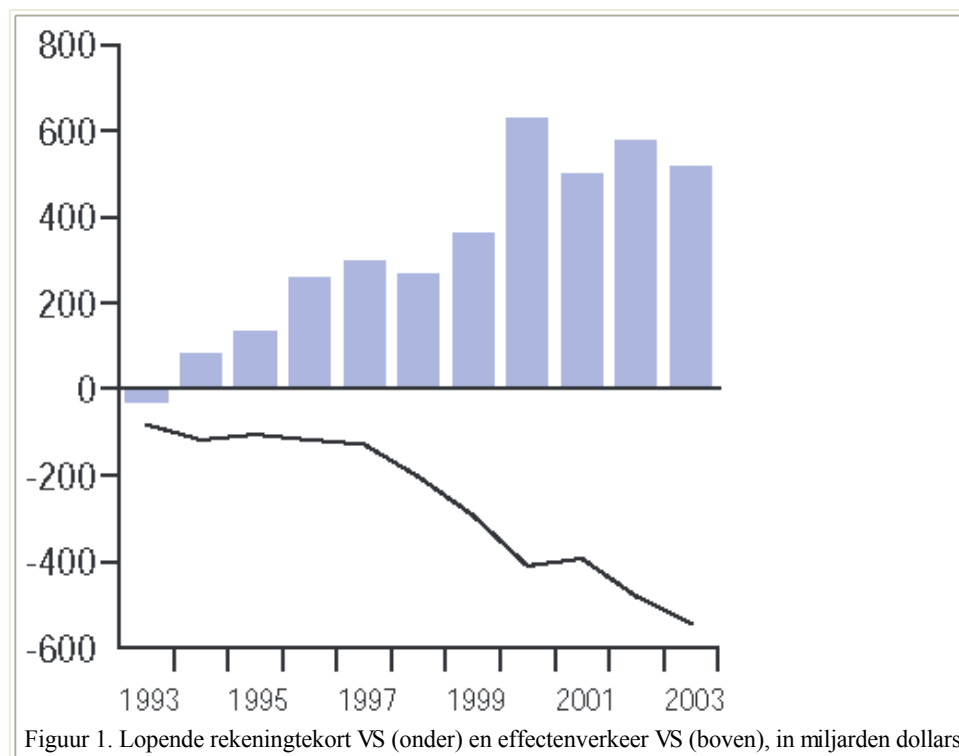
Trefwoord(en):

Cijfers van de Amerikaanse Treasury Department tonen aan dat er in het eerste kwartaal van 2003 duidelijk minder buitenlandse belangstelling bestond voor Amerikaanse effecten (aandelen en obligaties). De instroom uit hoofde van het totale effectenverkeer was niet meer toereikend om het (gestegen) tekort op de lopende rekening te dekken.

De terugval is met name toe te schrijven aan het aandelenverkeer. Voor het eerst sinds het derde kwartaal van 1998 verkochten buitenlandse beleggers meer Amerikaanse aandelen dan zij aankochten. Met name de interesse van beleggers uit de eurozone nam af. De sterke appreciatie van de euro is hier waarschijnlijk verantwoordelijk voor. Beleggen in het buitenland vanuit een regio met een sterker wordende valuta is immers (vanuit een onafgedekte positie) onaantrekkelijk, omdat de waarde van de belegging bij een verdere appreciatie van de eigen valuta wordt uitgehold. Het omgekeerde is zichtbaar in het beleggingsgedrag van de Amerikanen zelf. Zij tonen een toenemende belangstelling voor Europese aandelen. De totale netto-aankoop van buitenlandse aandelen door Amerikanen was het grootst sinds het tweede kwartaal van 2001.

De netto-instroom uit hoofde van het obligatieverkeer bleef daarentegen min of meer stabiel, maar onderverdeeld naar de verschillende soorten schuldtitels is wel degelijk sprake van een duidelijke verandering. Schuldtitels van de bedrijven en aan de overheid gelieerde hypotheekinstellingen ("agencies") staan steeds meer in de belangstelling, terwijl titels van de federale overheid ("treasuries") minder in trek zijn. De traditioneel sterk op Amerikaans overheidspapier gerichte Aziatische regio was vrijwel geheel verantwoordelijk voor de netto-aankoop van Treasuries. Maar ook hier valt een verschuiving waar te nemen. China neemt een steeds belangrijker plaats in bij de financiering van de tekorten van de vs. In de afgelopen twee kwartalen bedroeg de netto-instroom vanuit China circa 28 miljard dollar, terwijl er vanuit Japan slechts 11 miljard dollar toevloede.

[figuur 1](#)



[figuur 2](#)

