



## Onevenwichtigheden vs nemen toe

**Auteur(s):**

**Verschenen in:**

ESB, 89e jaargang, nr. 4429, pagina 145, 19 maart 2004

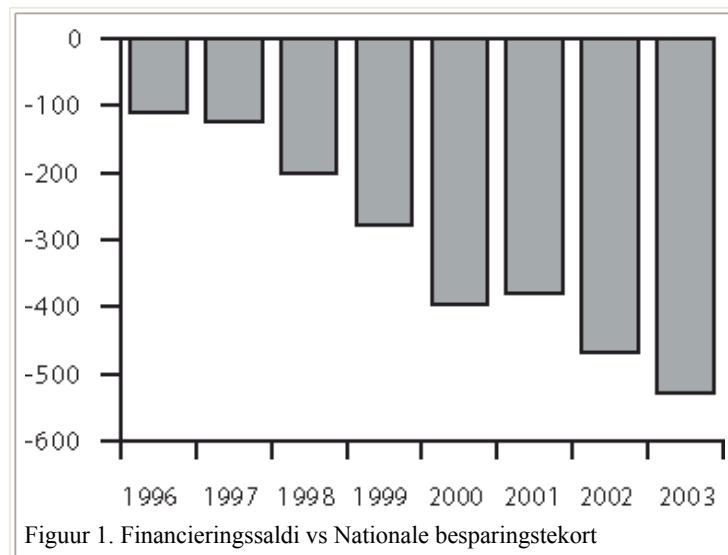
**Rubriek:**

Statistiek

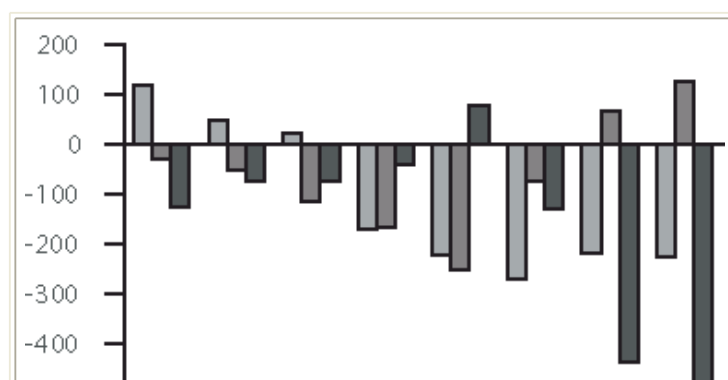
**Trefwoord(en):**

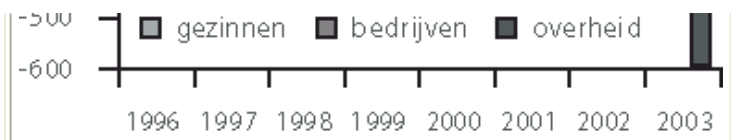
Het Amerikaanse nationale besparingstekort, dat overeenkomt met het tekort op de lopende rekening, is volgens recent gepubliceerde 'flow-of-funds' (fof) data van de Federal Reserve in 2003 gestegen tot \$ 530 miljard, oftewel tot circa vijf procent van het bbp. De fof-statistieken laten zien dat de Amerikaanse overheidssector een steeds dominantere rol speelt bij de binnenlandse financieringsverhoudingen. Het tekort van de overheidssector is in 2003 opgelopen tot \$ 600 miljard, terwijl het totale nationale besparingstekort 'slechts' \$ 530 miljard bedroeg. Enige andere sector die in de afgelopen twee jaar een beroep op externe financieringsmiddelen heeft gedaan zijn de gezinnen. Gezinnen maken gretig gebruik van (hypothecair) krediet om de consumptie te financieren. De continue accumulatie van schuld door gezinnen maakt de Amerikaanse economie gevoelig voor renteschommelingen. De bedrijfssector daarentegen heeft in de afgelopen twee jaar door de sterk toegenomen kasstroom en de geringe investeringsbereidheid juist besparingsoverschotten gegenereerd. Uit de fof-data valt wel op te maken dat bedrijven in de loop van vorig jaar steeds meer gebruik maken van krediet. Een trend die wordt bevestigd door de meest recente Senior Loan Officers Survey van de Fed, waaruit blijkt dat banken niet alleen de kredietvoorwaarden hebben versoepeld maar ook melding wordt gemaakt van een toenemende vraag naar krediet.

Aangezien met name de Amerikaanse overheid verantwoordelijk is voor het forse nationale besparingstekort en het niet aannemelijk is dat het overheidsbeleid voor de verkiezingen van november substantieel wordt aangepast, zal het lopende-rekeningtekort dit jaar verder oplopen. De afhankelijkheid van buitenlandse financieringsmiddelen en de kwetsbaarheid van de dollar blijven hierdoor groot. [figuur 1](#)



[figuur 2](#)





Figuur 2. Saldi gezinnen, bedrijven en overheid