



Zorg over financiering Amerikaans lopende-rekeningtekort

Auteur(s):

Verschenen in:

ESB, 88e jaargang, nr. 4421, pagina 607, 12 december 2003

Rubriek:

Statistiek

Trefwoord(en):

conjunctuur

Het bericht dat de Amerikaanse economische groei in het derde kwartaal is uitgekomen op 8,2 procent op jaarbasis - het hoogste niveau sinds begin jaren tachtig - kon niet voorkomen dat de dollar verder deprecieerde tegenover de euro. De toenemende zorg over de financiering van het aanzwellende lopende-rekeningtekort ligt aan de verzwakking van de 'greenback' ten grondslag. Deze zorg werd gevoed door de recente kapitaalstroomcijfers van de Treasury Department. De totale netto-instroom aan financieringsmiddelen uit hoofde van het effectenverkeer is in het derde kwartaal teruggevallen tot \$ 127 miljard, het laagste niveau sinds het eerste kwartaal van 2002.

Met name de belangstelling voor zowel 'Agency-leningen' (van onder andere Freddie Mac en Fannie Mae) als Amerikaanse aandelen is danig afgenomen. Nadat het buitenland in de voorgaande vijf kwartalen per saldo rond de vijftig miljard dollar aan Agency-leningen opnam, is dit in het derde kwartaal teruggevallen tot zeventien miljard dollar, het laagste niveau sinds het vierde kwartaal van 1998. Van een instroom uit hoofde van het aandelenverkeer was zelfs helemaal geen sprake meer. Per saldo verkochten buitenlandse beleggers zelfs voor drie miljard dollar aan Amerikaanse aandelen. Deze ontwikkeling viel samen met een grotere Amerikaanse interesse voor Aziatische - met name Japanse - aandelen. Van de vermogenstitels vervulden aandelen al met al geen rol bij de financiering van het lopende-rekeningtekort, terwijl de Agency-leningen fors aan belang moesten inboeten. Per saldo resulteert een nog sterkere afhankelijkheid van Treasuries en bedrijfsobligaties om het tekort te financieren. Treasuries worden vooral aangekocht door Aziatische (officiële) kapitaalverschaffers, terwijl de aanschaf van bedrijfsobligaties een meer Europese aangelegenheid is. Met name in Japan vindt er een omvangrijke accumulatie van Treasuries plaats. Tot nog toe is dit jaar het Japanse Treasury-bezit met honderd miljard dollar toegenomen tot meer dan \$ 470 miljard.

figuur 1

