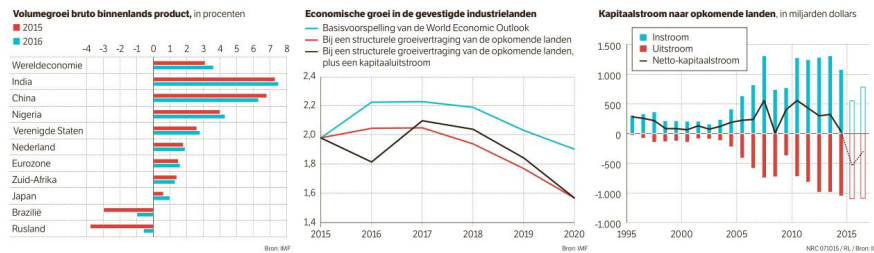


Wegstromend kapitaal uit opkomende landen bedreigt volgens IMF de wereldeconomie



# IMF: opkomende landen zijn risico

Wereldeconomie Net nu het Westen economisch een beetje oprabbelt, zakken de opkomende economieën weg

Door onze redacteur **Maarten Schinkel**

**LIMA.** Opkomende landen hielden na de Lehman-crisis in 2008 de wereldeconomie aan de gang, terwijl het Westen wegzakte in een langdurige recessie. Dit jaar zijn de rollen omgedraaid. Westerse landen doen het voor hun doen redelijk goed. Maar boven de opkomende landen, en vooral boven de exporteurs van grondstoffen, pakken donkere wolken zich samen.

In de jongste *World Economic Outlook* waarschuwt het Internationaal Monetair Fonds, dat dit jaar vergaderd in de Peruaanse hoofdstad Lima, voor een bedriging van de wereldwijde economische groei. „Zes jaar nadat de wereldeconomie de zwaarste recessie doormaakte van na de Tweede Wereldoorlog blijft een robuuste en gelijktijdige economische expansie een illusie”, stelt de nieuwe top-econoom van het IMF, Maurice Obstfeld.

**Kapitaal op zoek naar rendement**

De wereldeconomie kampt volgens de IMF-analyse met drie problemen. De eerste is de groeivertraging in China, dat probeert de overgang te maken van een op export en investeringen gericht groei-model naar binnenlandse consumptie. Tweede probleem zijn de dalende prijzen voor grondstoffen. Die hangen deels samen met de ontwikkelingen in China, dat tot nu toe de belangrijkste afnemer was van met name metalen.

Maar ook de overproductie van olie en de daardoor kelderende olieprijs spelen een belangrijke rol. Olie landen, van Rusland tot Brazilië, hebben het moeilijk. Dat is een fors probleem: Obstfeld zei gisteren dat landen die veel grondstoffen exporteren de helft van de wereldeconomie uitmaken. Canada, Australië en Noorwegen horen daar ook bij.

De problemen die optreden bij de leveranciers aan China en bij de producenten van grondstoffen worden versterkt door een derde kwestie. Met name in opkomende landen is sinds de Lehman-crisis veel geleend. Dat had te maken met een stortvloed van westers kapitaal dat op zoek was naar een hoger rendement dan te behalen viel in de eigen, door de crisis getroffen economie. Maar er is evenveel

sprake van zelf veroorzaakte over-investeringen en een bedrijfsleven dat zelf meer krediet opnam.

**Geld buitengats brengen**

Het instromende kapitaal veroorzaakte destijds in veel opkomende landen een stijgende wisselkoers, waardoor de aantrekkelijkheid van een buitenlandse investering alleen maar verder toenam. Nu draait die spiraal om: als het kapitaal wegstromt, komt de wisselkoers onder druk en vlucht het geld juist sneller weg. Niet alleen het geld van de buitenlandse bedrijven en beleggers, overigens. Het zijn vaak juist lokale burgers en ondernemers die als eersten hun geld buitengats brengen.

Het International Institute of Finance, de internationale bankiersorganisatie, schat dat de opkomende landen dit jaar voor het eerst sinds 1988 een netto-uitstroom van kapitaal tegemoet zien. Ook China, en kapitaal-export door Chinezen naar economisch veiliger gebieden, spelen hier-

het IMF hoe precair de situatie in de wereldeconomie is. „De risico's op een slechtere toekomst zijn groter dan zelf meer krediet opnam.

En nog maar een paar maanden geleden dachten”, aldus Obstfeld.

Een verdere economische verzwakking laat ook de gevestigde industrielanden zelf niet onberoerd. Hoewel de economische prognoses van

het IMF voor 2015 en 2016 gematigd zijn, wijst het Fonds op de risico's waarmee zij zijn omkleed. Obstfeld waarschuwde gisteren voor de groei-vooruitzichten op de langere termijn, omdat de investeringen in het Westen te laag zijn, de productiviteit te weinig stijgt en de vergrijzing in de weg zit.

Een combinatie van een verdere

verlaging van de economische groei in de opkomende landen én een verdere uitstroom van kapitaal, kost westerse landen de eerstkomende jaren rond de 0,3 procentpunt aan economische groei per jaar. Dat lijkt niet veel, maar is met name in Europa zo'n beetje het verschil tussen een webvaarstgroeï die de werkloosheid laat dalen of niet.

Volgens het IMF blijft „een robuuste en gelijktijdige economische expansie een illusie”

bij een rol.

Het resultaat van al deze ontwikkelingen: nadat zij kort na de Lehman-crisis de wereldeconomie op sleeptouw namen, maken de opkomende landen als groep nu al hun vijfde achtereenlopende jaar door van vertragingende economische groei.

Het is om deze reden dat het IMF er al het hele jaar op aandringt dat de Amerikaanse centrale bank nog niet begint met het verhogen van de rente. Dat zou de Amerikaanse dollar alleen maar aantrekkelijker maken, de wisselkoers van veel opkomende landen verder onder druk zetten, hun buitenlandse schulden dunder maken en het wegstromen van kapitaal aanwakkeren.

De recente nervositeit op de wereldwijde financiële markten, die begon met de koersdalingen op de effectenbeursen in China en sindsdien heeft doorgezet, onderstreept volgens

