



Azië: winnaars en verliezers van een escalerende handelsoorlog

Groeien over de grens - Amsterdam 17 oktober 2019

Bert Burger, senior economist

Eerst even dit: landenrisicoanalyse



Bijvoorbeeld Indonesië



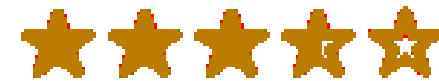
Politiek risico gering:
stabiele regering,
verkiezingen
verliepen vreedzaam,
geen burgeroorlog,
geen oorlogsdreiging



Beoordelen van de
kredietwaardigheid en
de betalingsmoraliteit
van een land



Financieel-economische
risico's zijn beperkt:
export onder druk door
handelsoorlog, maar solide
binnenlandse vraag;
overheidsschuld en
buitenlandse schuld op
houdbare niveaus



Betalingservaring is redelijk:
geringe achterstanden/wanbetaling

Een heel ander plaatje: Sri Lanka

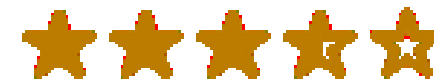


Financieel-economische risico's weer toegenomen: groeiterugval door bomaanslagen, zwakke overheidsfinanciën, geringe buitenlandse deviezenreserves



Politiek risico hoog: instabiele regering, grote tegenstellingen, geringe focus op hervormingen

Beoordelen van de kredietwaardigheid en de betalingsmoraliteit van een land



Betalingsservaring tot dusver goed, maar wel berichten over achterstanden

Het grote probleem van nu: de handelsoorlog



2 Bilateral trade flows between the US and China plummet
Export & import flows, 3-month average, y-o-y %



Sources: IMF DOTS, Macrobond, Atradius

Financial Times, 15 oktober:

Global Economy

IMF slashes global growth forecast on trade war fears

Fund warns of 'precarious' economic situation as tariffs chill business confidence

Het is veel méér dan een handelsoorlog

- Onvoldoende bescherming intellectueel eigendom
- Geen gelijk speelveld voor investeringen
- Zorgen over Belt and Road-initiatief
- Mensenrechtenschendingen
- Ideologische verschillen, verschillende systemen
- Economische en politieke rivaliteit

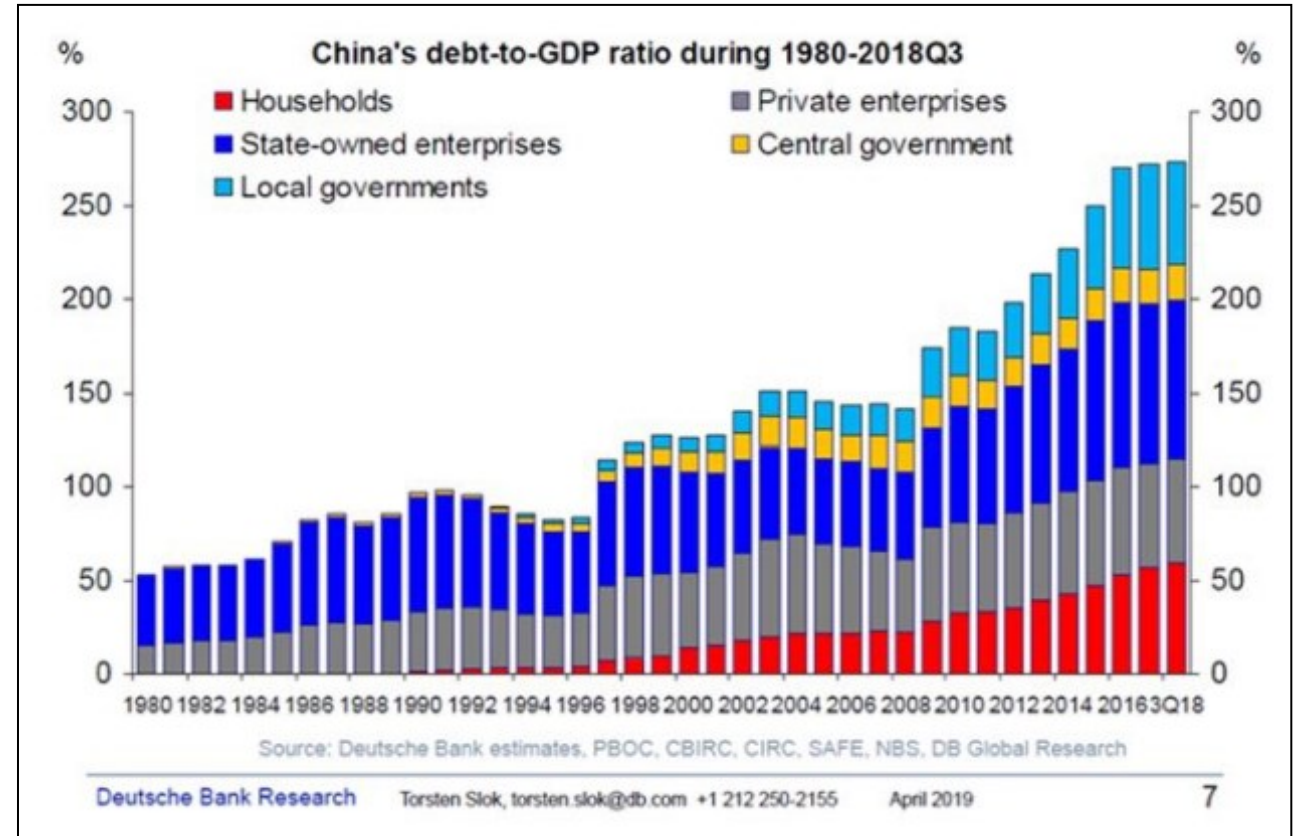
En uiteindelijk mogelijk ook

- Uitholling van de multilaterale wereldorde



En China heeft ook andere problemen

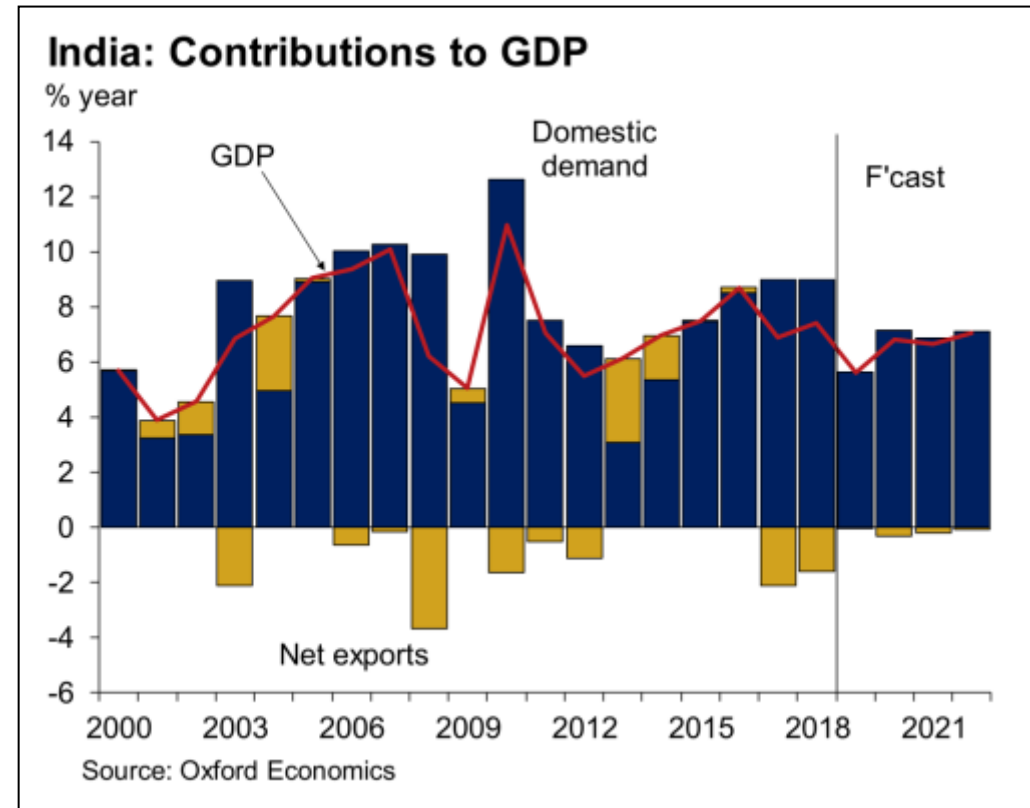
- Oplopende schulden
 - Structurele groei afzwakking
 - Economische transitie
-
- Tegengas door gerichte stimulering vanuit begroting en monetair beleid



Balanceren op een smal koord: schuldenafbouw versus stimulering

India – still going strong?

- Groeiterugval binnenlandse vraag
- Export weinig last van handelsoorlog
- Groeiherstel in 2020
- Hervormingen zetten door, maar langzaam
- En: matig ondernemingsklimaat



India – moeilijk zakendoen

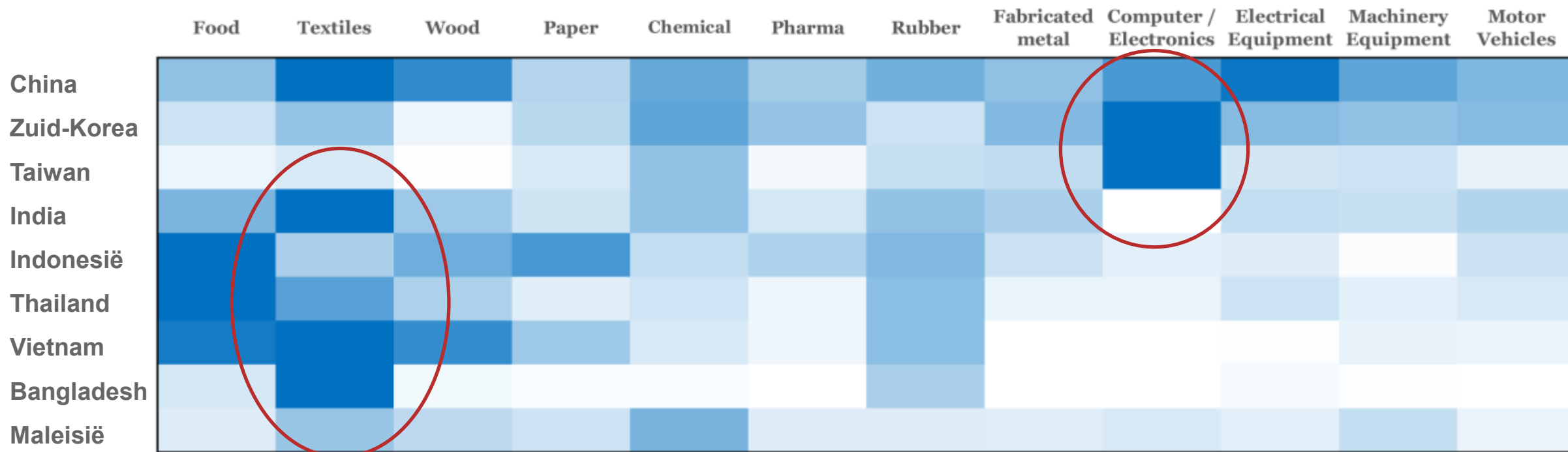
	OECD Country class	Human Development Index (2017) <i>(out of 188)</i>	Global Competitiveness Index (2018) <i>(out of 135)</i>	Ease of Doing Business (2019) <i>(out of 189)</i>	Government effectiveness (2017) <i>(out of 206)</i>	Corruption Perception Index (2018) <i>(out of 179)</i>	Index of Economic Freedom (2019) <i>(out of 179)</i>
India	3	129	58 ▲	77 ▲	89 ▲	78 ▲	129 ▲
Median class 3	3	68	53	71	84	78	53
Malaysia	2	57	25 ▲	15 ▲	48 ▲	61 ▲	22
Indonesia	3	115	45 ▲	73 ▼	93 ▲	89 ▲	55 ▲
Thailand	3	84 ▲	38 ▲	27 ▼	68 ▲	99 ▼	43 ▲
Vietnam	4	115 ▲	77 ▼	69 ▼	97 ▼	117 ▼	127 ▲

Sources: Atradius, UNDP, World Bank, Transparency International, The Heritage Foundation

“The difference in bureaucratic effectiveness helps to explain why India’s real GDP per head is still, after many decades of “development”, only 12 per cent of the US’s, while South Korea’s is over 70 per cent”
(Economist Robert Wade in Financial Times 2 september)

Welke landen concurreren in welke sectoren met China?

Value added intensity of selected Asian economies across major tradable products.

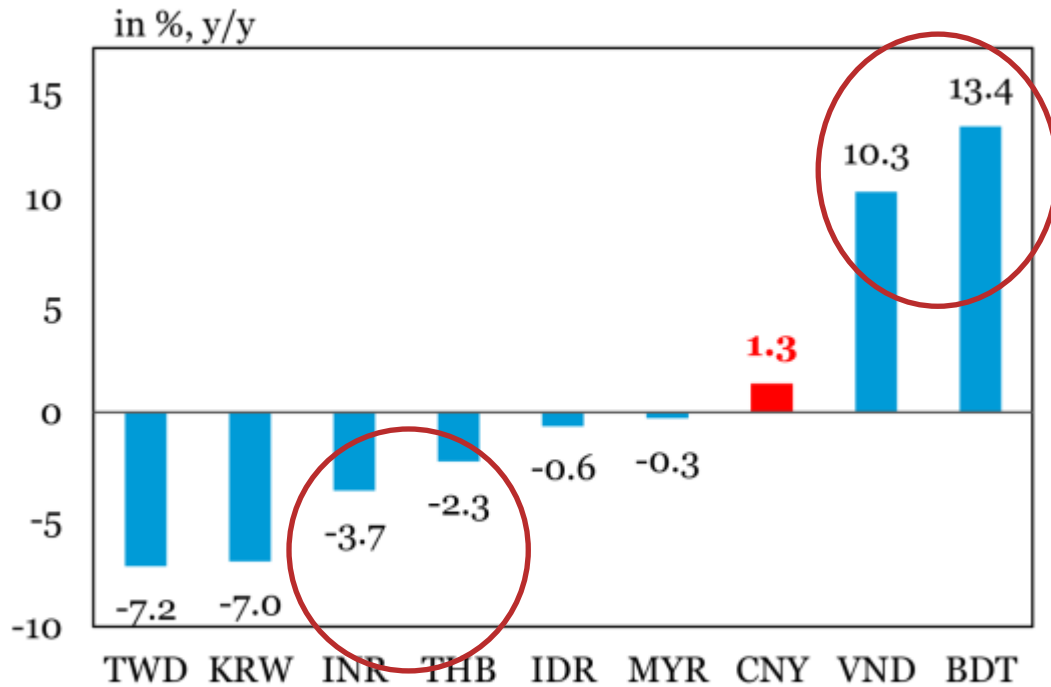


Source: WIOD, UNCTAD, IIF. * The darker the color, the higher the local production intensity for the indicated industry in the corresponding country.

- Zuid-Korea en Taiwan zijn concurrerend in computer- en elektronica-sector
- India, Bangladesh, Vietnam en Thailand in textiel

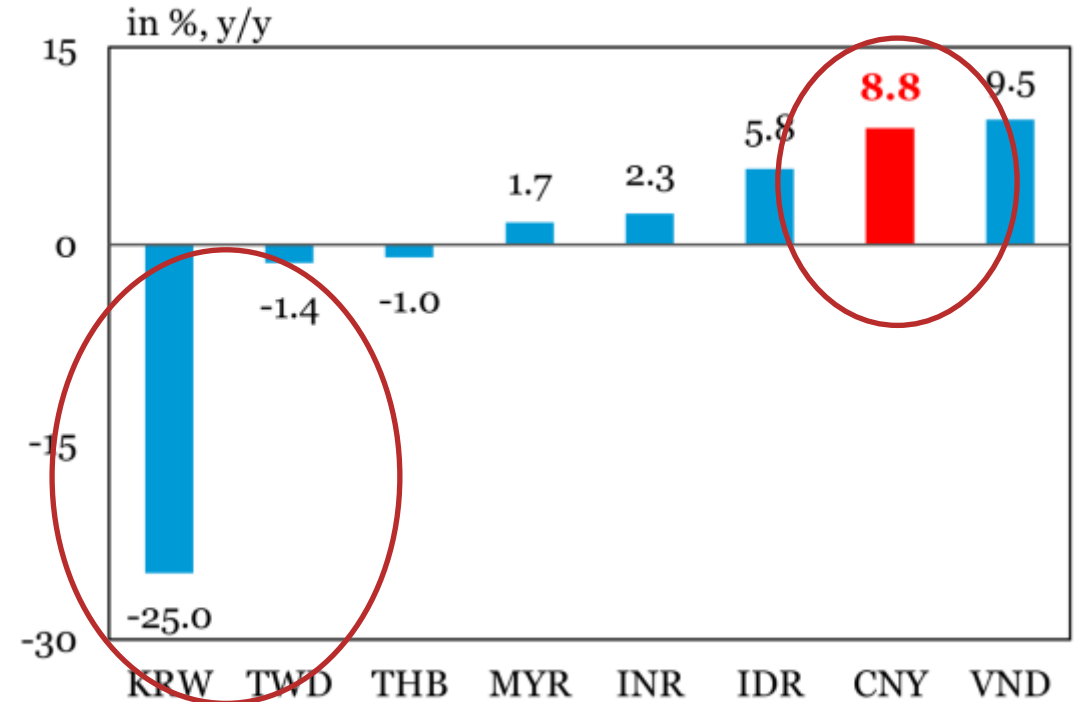
Maar dat is geen garantie dat Chinese productie kan worden overgenomen

Exhibit 4. Growth of textile exports.



Source: Haver, IIF. Data includes Jan-Aug 2019.











Exhibit 5. Growth of electrical equipment exports.





















Source: Haver, IIF. Data includes Jan-Aug 2019.

Zwakkere vraag vanuit China en verstoring complexe productieketens raken Taiwan en Zuid-Korea

Verschuiving van productie versus verstoring van productieketens

Information and communications technology		
Strong benefits	Mild benefits	Disruption
Malaysia 	India 	Philippines 
Vietnam 	Indonesia 	Japan 
	Thailand 	Singapore 
		South Korea 
		Taiwan 

Automotive		
Strong benefits	Mild benefits	Disruption
Thailand 	India 	Japan 
Malaysia 	Indonesia 	South Korea 
	Philippines 	Taiwan 
	Vietnam 	Singapore 

Readymade garments		
Strong benefits	Mild benefits	Disruption
Bangladesh 	Sri Lanka 	Indonesia 
Vietnam 	Pakistan 	Cambodia 
India 		Myanmar 

Winnaars versus verliezers:

- Ontwikkelde markten meest geraakt (Japan, Zuid-Korea, Taiwan, Singapore)
- Vietnam en Maleisië belangrijkste winnaars

Niet alleen effect handelsoorlog:

- Versnelling van bestaande trend
- China wordt duurder, schuift op in de waardeketen

Azië: ondanks handelsoorlog redelijk tot goed gepositioneerd



Politiek risico in meeste landen beperkt

Uitzonderingen:

Afghanistan, Noord-Korea, Myanmar, Cambodja, Hongkong



Financieel-economische risico's nemen toe door handelsoorlog

- Handelsoorlog zet exportgroei in alle landen onder druk
- Zuid-Korea, Taiwan en Singapore ondervinden meeste last
- ASEAN-landen zijn weerbaar door solide binnenlandse vraag
- Vietnam en Maleisië profiteren



Betalingservaring blijft vooralsnog goed

Overheden Sri Lanka en Pakistan meest fragiel



Dank voor uw aandacht!