



# FINANCIËLE TRENDS

## ALGEMEEN

### Nieuwsbrief voor beleggers

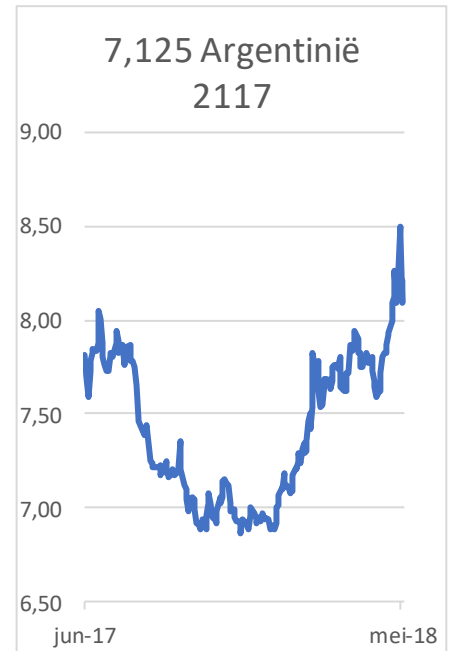
24e jaargang | Nummer 18A | 14 mei 2018

**Afgelopen maart bezocht Christine Lagarde Argentinië. Ze prees het economisch beleid van de regering onder leiding van president Mauricio Macri. "Amazing reforms" aldus de topvrouw van het IMF.**

Het International Monetaire Fund (IMF) komt binnenkort weer naar Argentinië om de voorwaarden voor een miljardenlening te bespreken. Het is de 20e keer in 60 jaar dat het IMF het land moet proberen te redden. Een land dat 100 jaar geleden nog tot de 10 rijkste landen van de wereld behoorde. Nu vinden we het terug op de 87e plek.

#### Faillet

In de afgelopen 100 jaar is het land achtmaal failliet gegaan. Heeft tweemaal hyperinflatie gekend. In 2001 moest er een uitweg worden gezocht voor de schuld van \$ 100 mld. De economie implodeerde en ruim 1 op de 5 Argentijnen raakte werkloos. Populisme won en de president Néstor Kirchner brak in 2006 met het IMF. Het lukte hem wel om de overheidsfinanciën in het gareel te krijgen. Maar toen zijn vrouw Cristina Fernández hem als president opvolgde ging het weer helemaal mis. In 2016 werd Macri gekozen tot president. En hoewel hij te boek stond als harde zakenman waren zijn maatregelen juist bedoeld om de interne economie te helpen. Zo verhoogde hij de pensioenen en werd de valutabeperking verminderd. Macri wilde van Argentinië weer een normaal land maken. Het vertrouwen van de internationale investeerders was groot getuige de uitgifte van een 7,125% 100 jarige dollarlening nog geen jaar geleden. Ook de ratingsbureaus werden steeds enthousiaster. In oktober verhoogde S&P de rating naar B+. De crisis van de afgelopen dagen wordt vooral geweten aan de stijgende dollar. De uitspraak afgelopen woensdag van de FED voorzitter Jerome Powell, dat de rente in de VS zou worden verhoogd ongeacht de consequenties voor de opkomende markten, droeg daar ook aan bij. Toch is dit ook een crisis die haar eigen dynamiek heeft. In de afgelopen jaren werd in de zoektocht naar rendement veel geïnvesteerd in schuld papier van de opkomende landen vooral via de beroemde ETF (Exchange Traded Funds). Nu één land wordt geraakt verdwijnt dat geld er weer even makkelijk uit. Met als gevolg dat de ETF managers alles moeten verkopen, ook van landen waar niet zo veel aan de hand is. Vandaar de daling van de Indonesische roepia, Mexicaanse peso en de Indiaanse roepie. Zeker de eerste twee profiteren sterk van de hogere olieprijs. Beleggen blijft bedacht zijn op crises en als die zich aandienen is het wellicht verstandig om contrair te gaan denken.



#### Op het besloten gedeelte

- Sterke Europese beurzen

Meer informatie? Neem contact op met uw vermogensbeheerder.

STEENTJES  
vermogensbeheer BV



Vergunninghouder AFM