



BRIC-landen, hype of leiders in nieuwe economische wereldorde?

27 oktober 2009
Luc Aben

Inhoud

- Ontstaan en hype
- Emerging markets
- Duurzaam?
- Beleggen

BRIC-landen

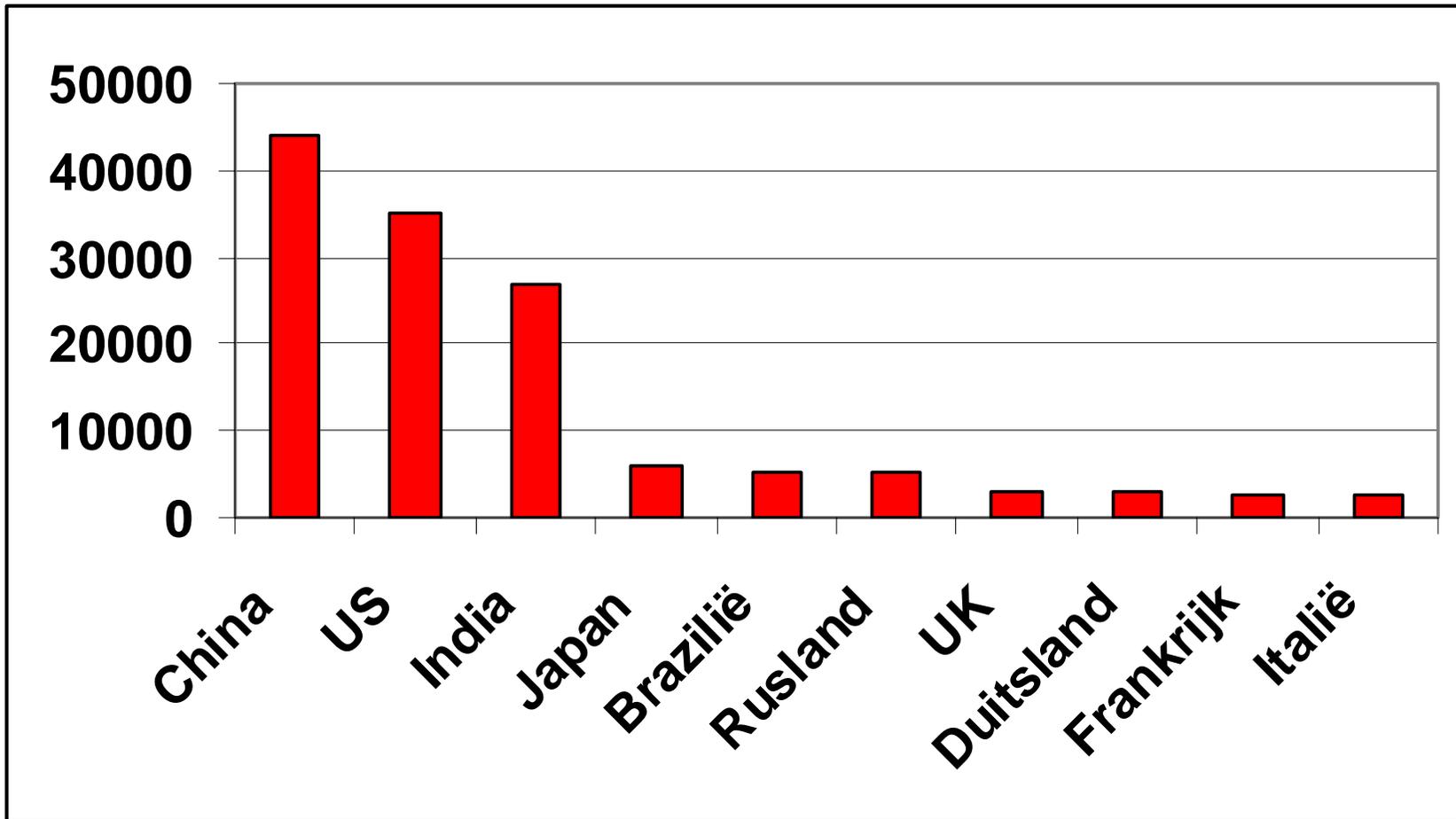
- ‘Uitgevonden’ door Goldman Sachs in 2001.
- In 2050: top-10 door elkaar geschud.

$$\begin{array}{c} \text{Groei BNP} \\ = \\ \text{Groei actieve bevolking} \\ + \\ \text{Groei productiviteit} \end{array}$$

Wereld BNP - Bevolking

	GDP (mia USD)	Bevolking (mio)
USA	18.388	308 (3)
Japan	4.910	127 (10)
China	4.327	1333 (1)
Duitsland	3.673	82 (14)
Frankrijk	2.867	64 (21)
UK	2.680	61 (22)
Italië	2.314	58 (23)
Rusland	1.677	142 (9)
Spanje	1.602	40 (32)
Brazilië	1.573	191 (5)
Canada	1.499	33.8 (36)
India	1.207	1157 (2)

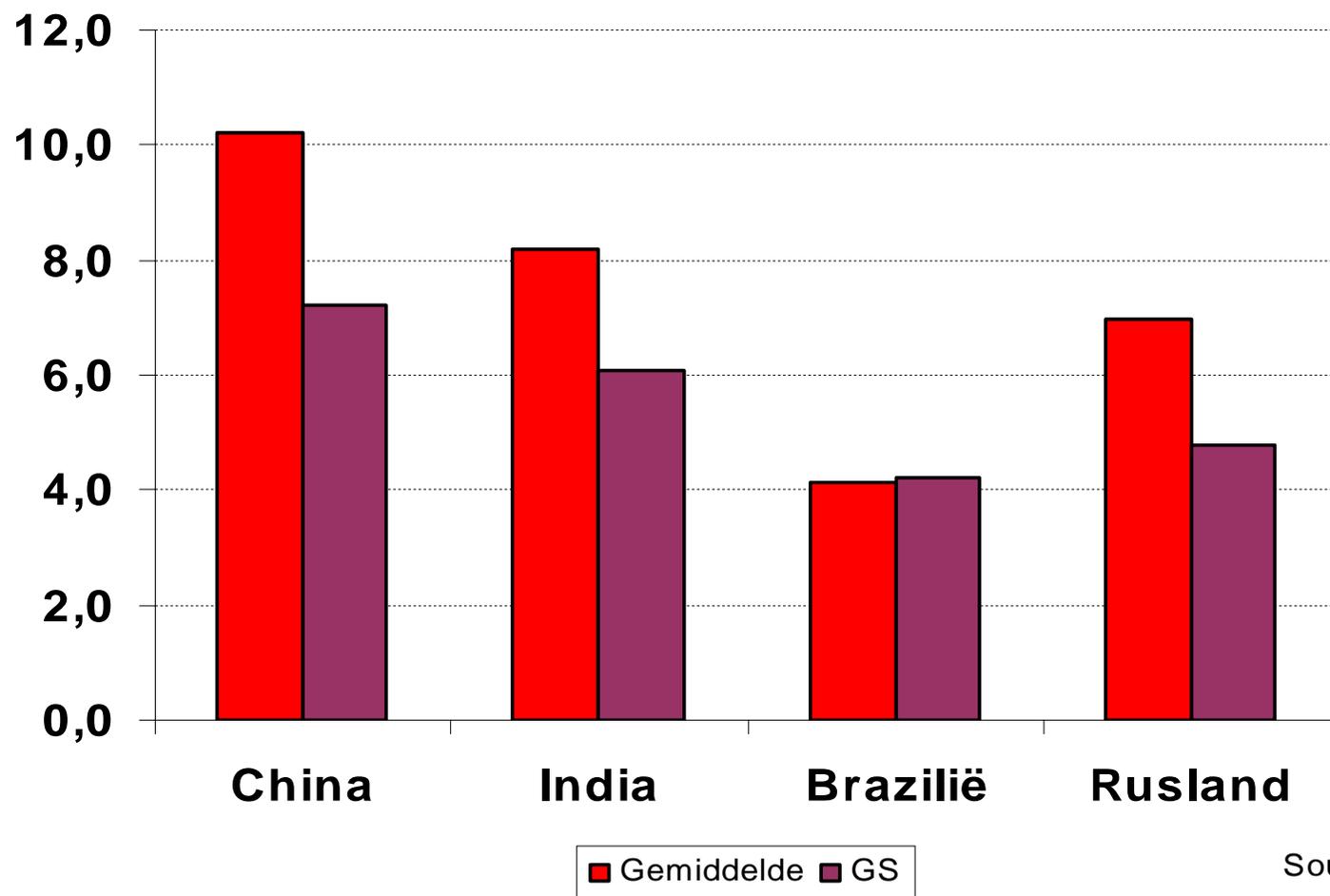
In 2050



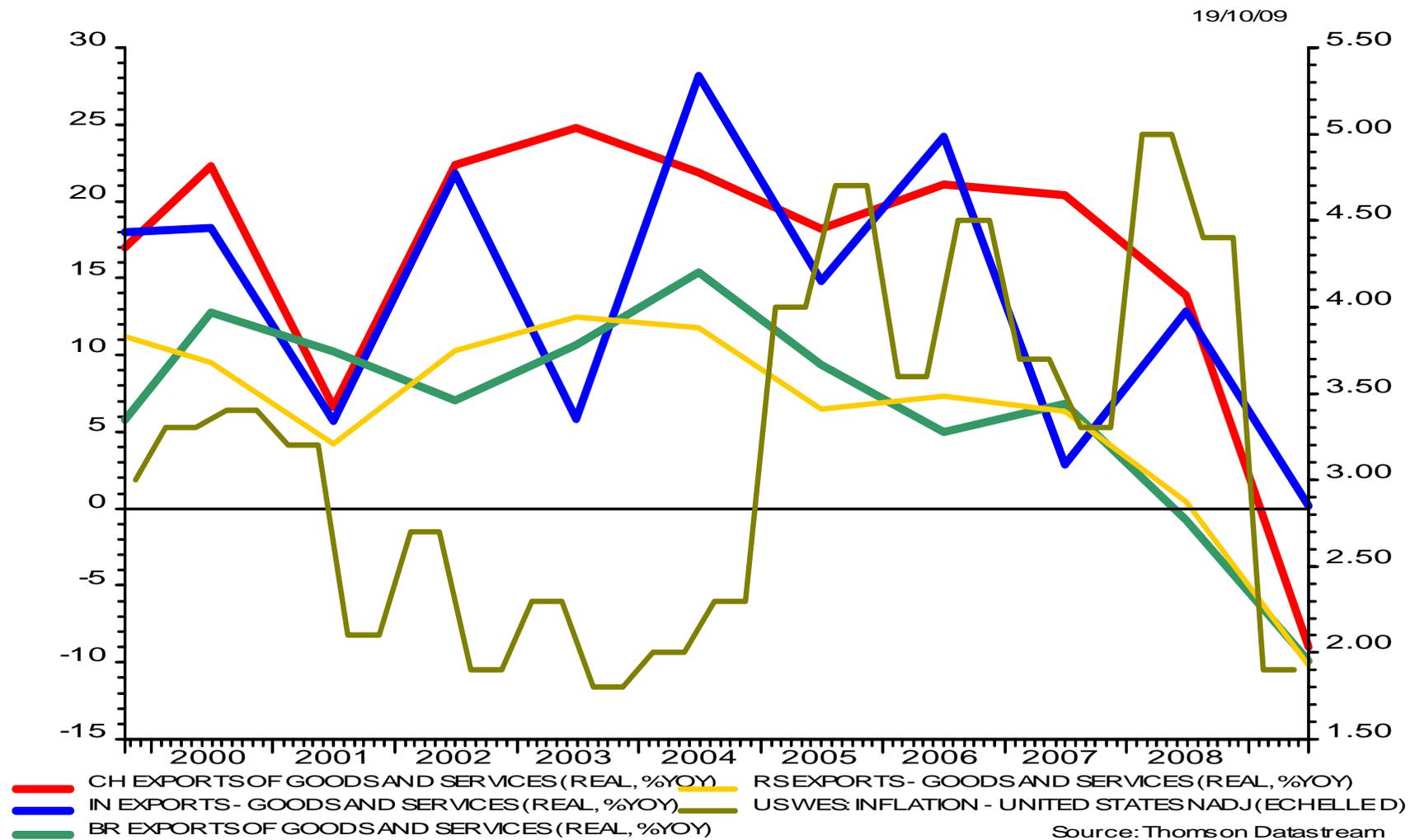
Wanneer ingehaald?

China	Japan	2017
	USA	2040
India	Japan	2033
Rusland	Duitsland	2028
Brazilië	Duitsland	2035

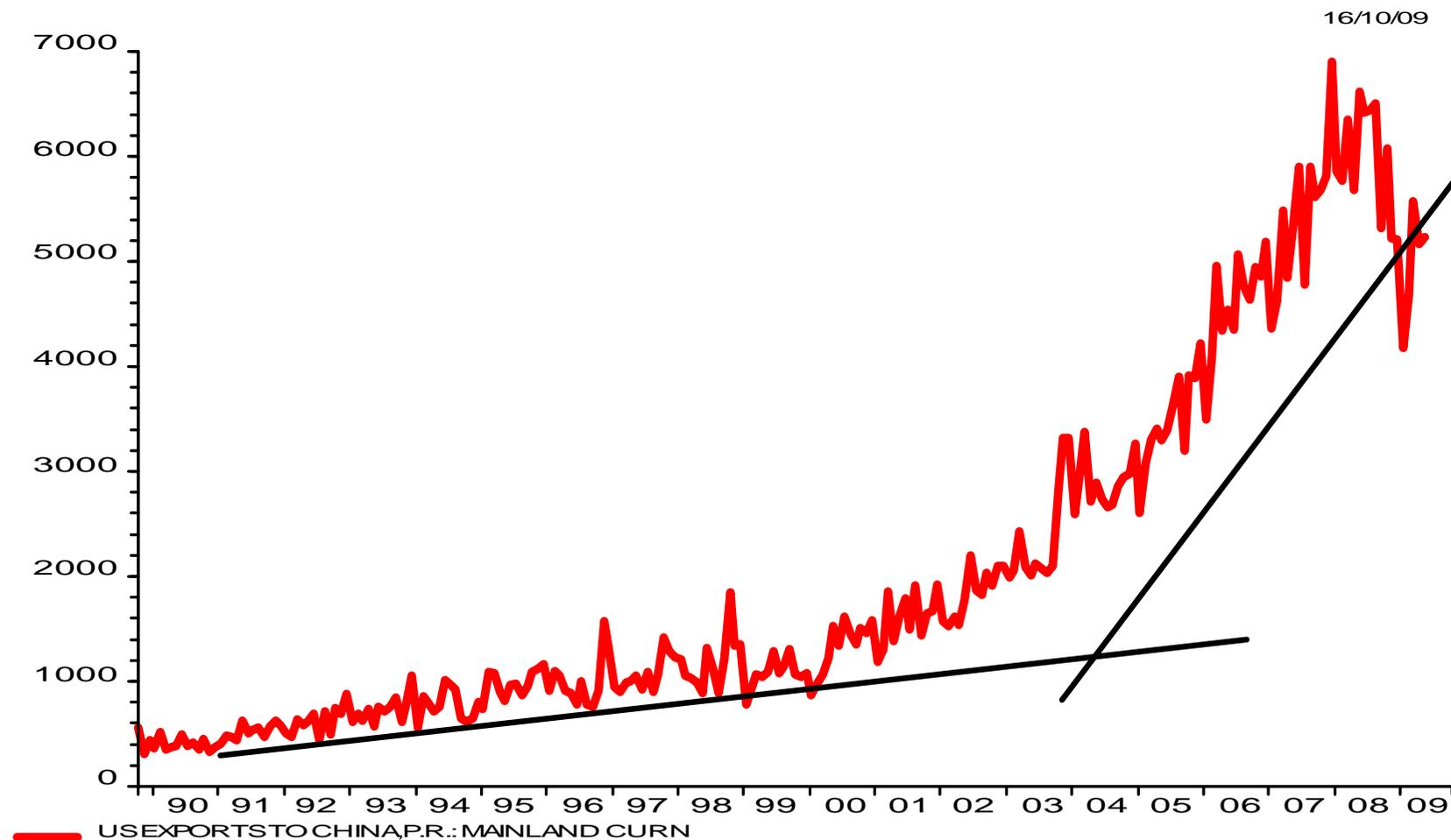
Gemiddelde groei 2005-2008



Export Bric + inflatie VS

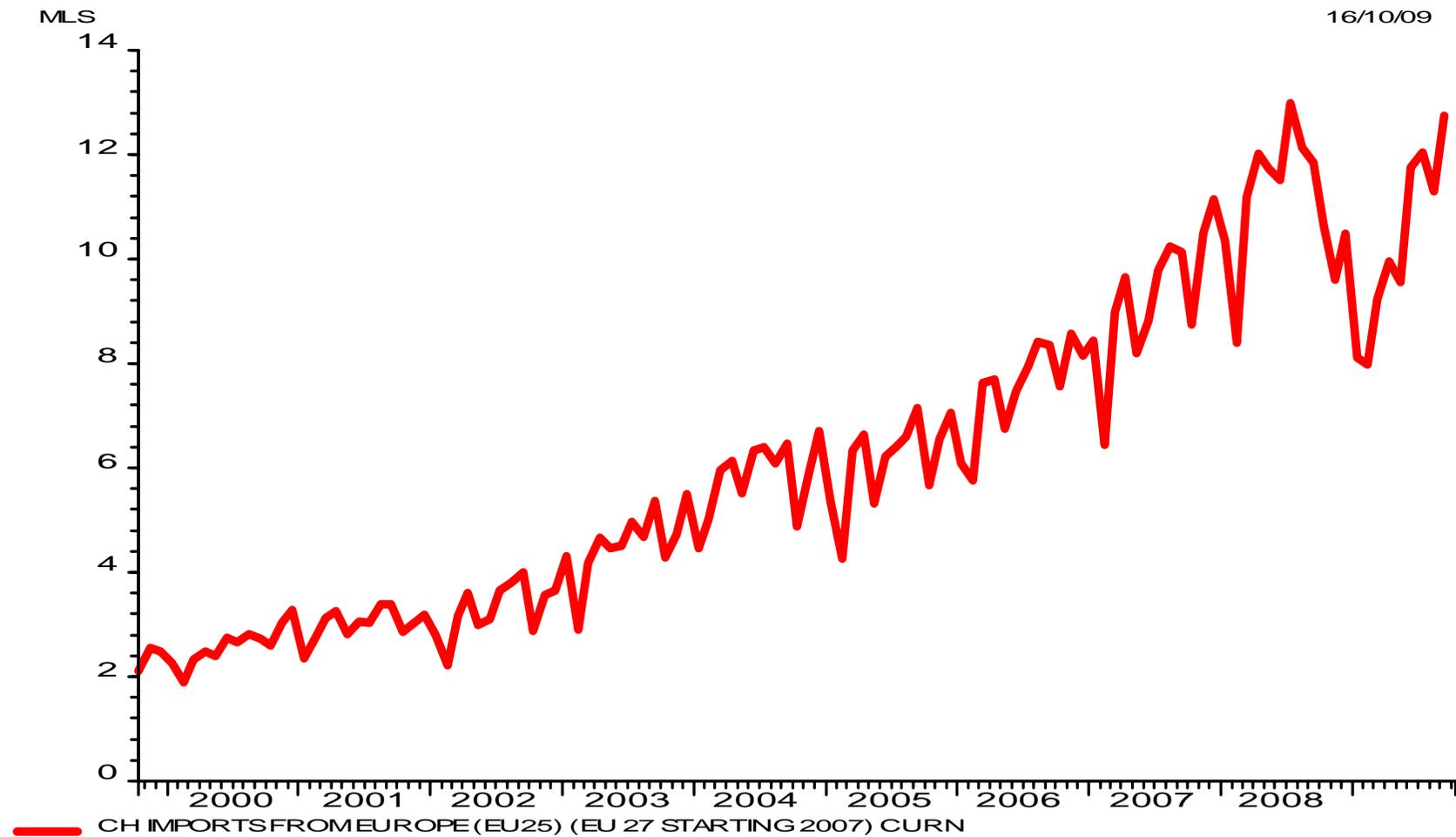


Export naar China vanuit VS



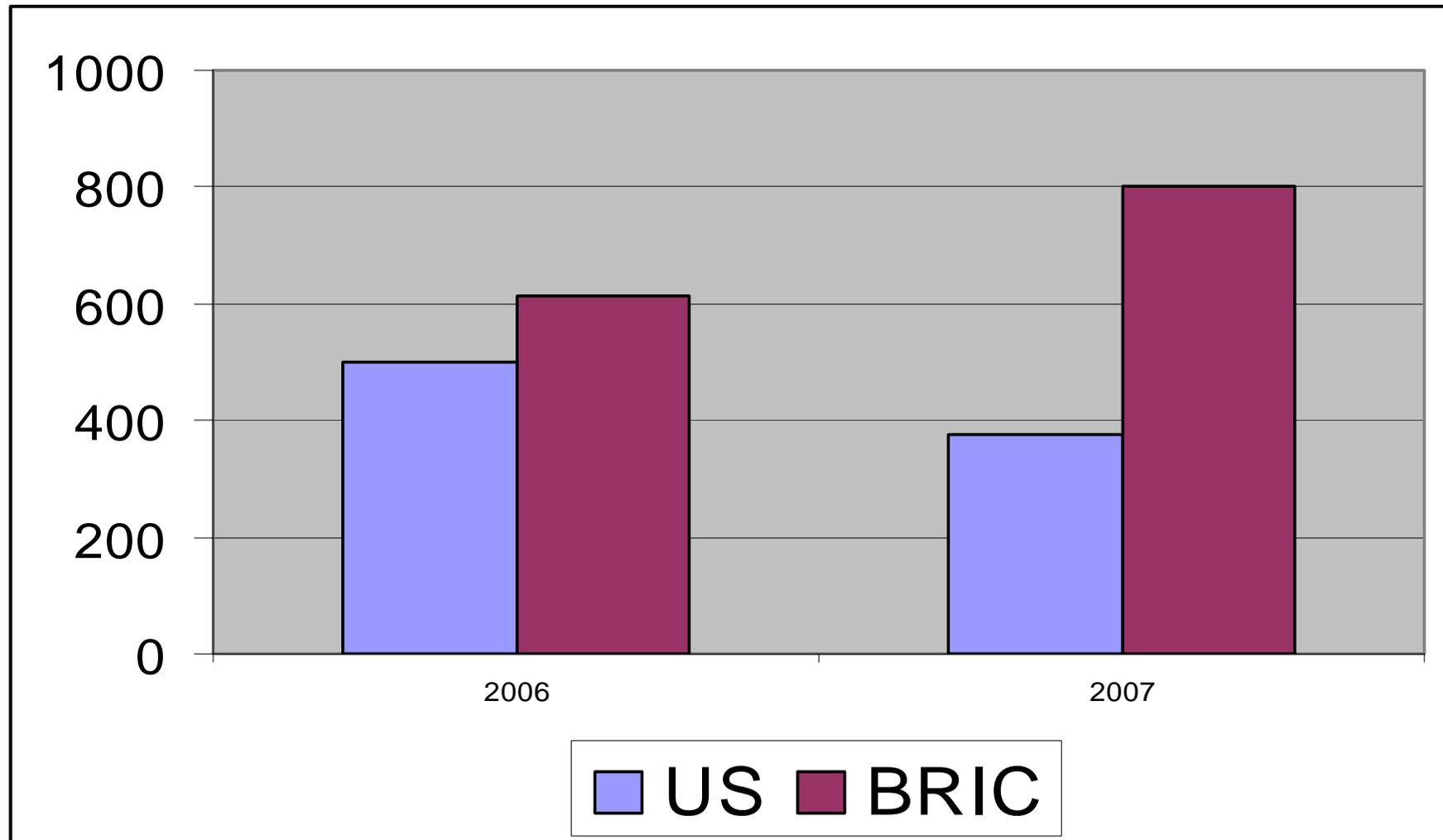
Source: Thomson Datastream

Export naar China vanuit EU



Source: Thomson Datastream

Bijkomende consumptie (mia USD)



Aantal GSM's

Brazilië	100 mio
-----------------	----------------

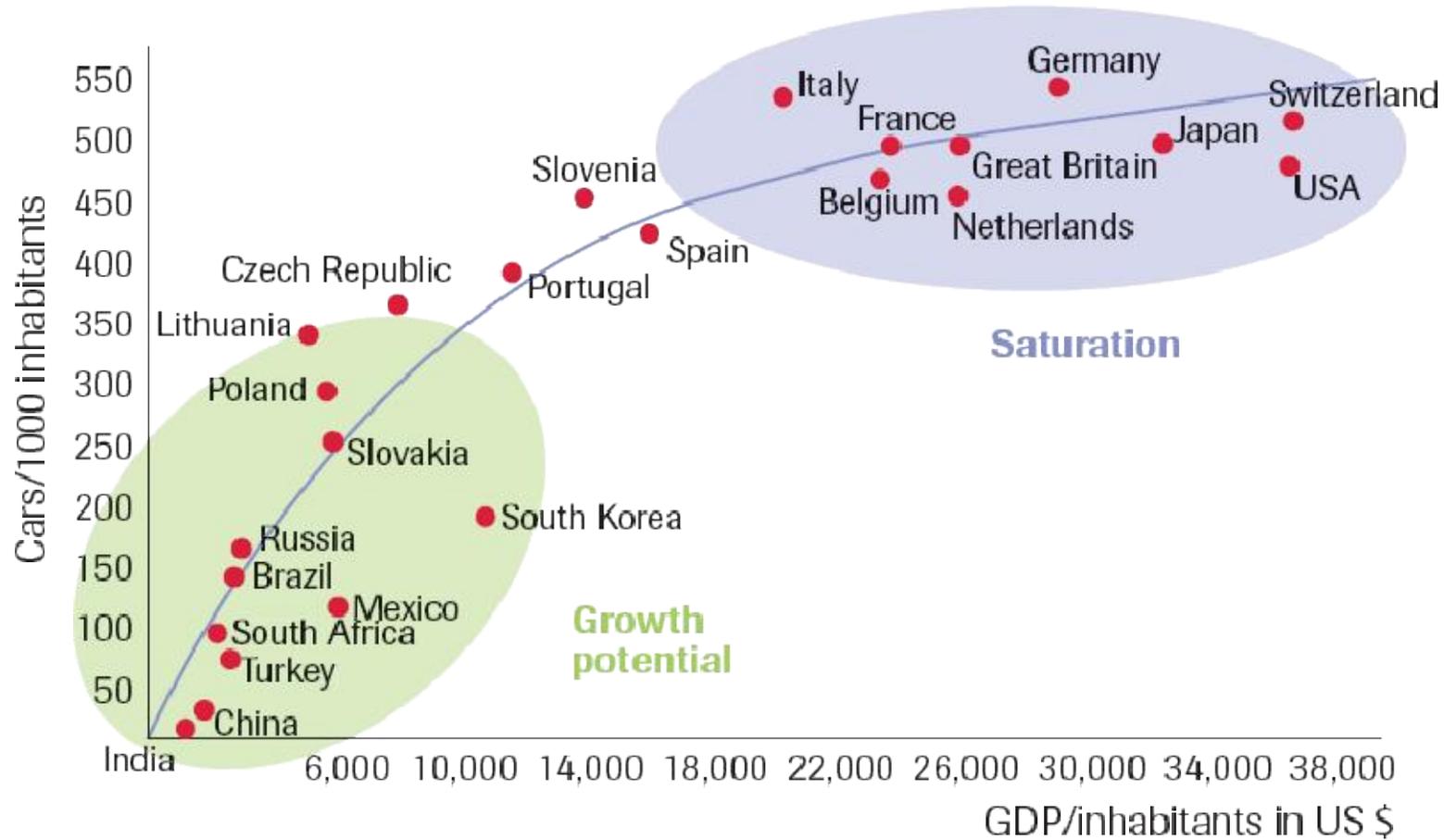
Rusland	150 mio
----------------	----------------

India	166 mio
--------------	----------------

China	461 mio
--------------	----------------

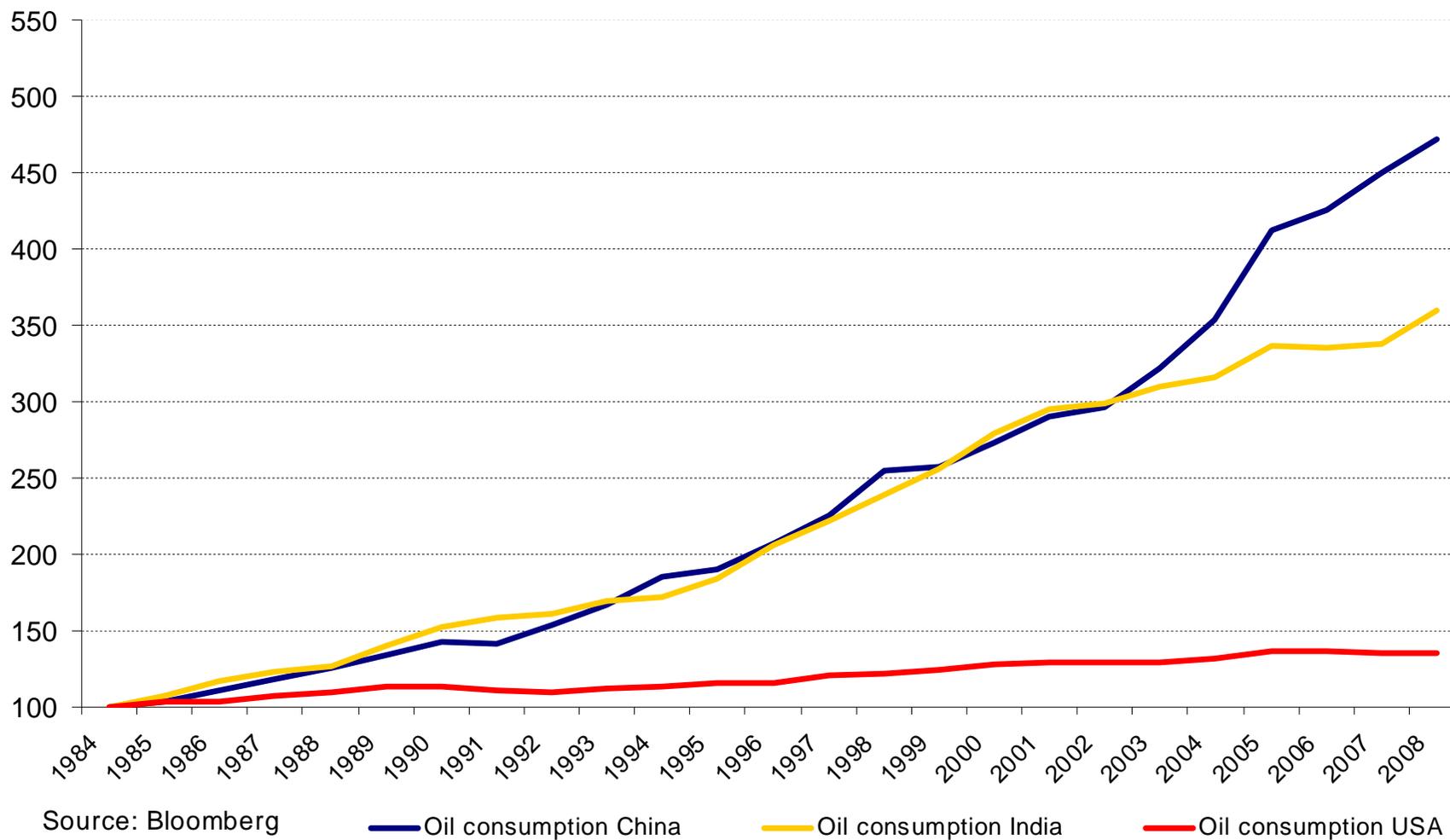
België	10 mio
---------------	---------------

Zowaar een groeiende automarkt



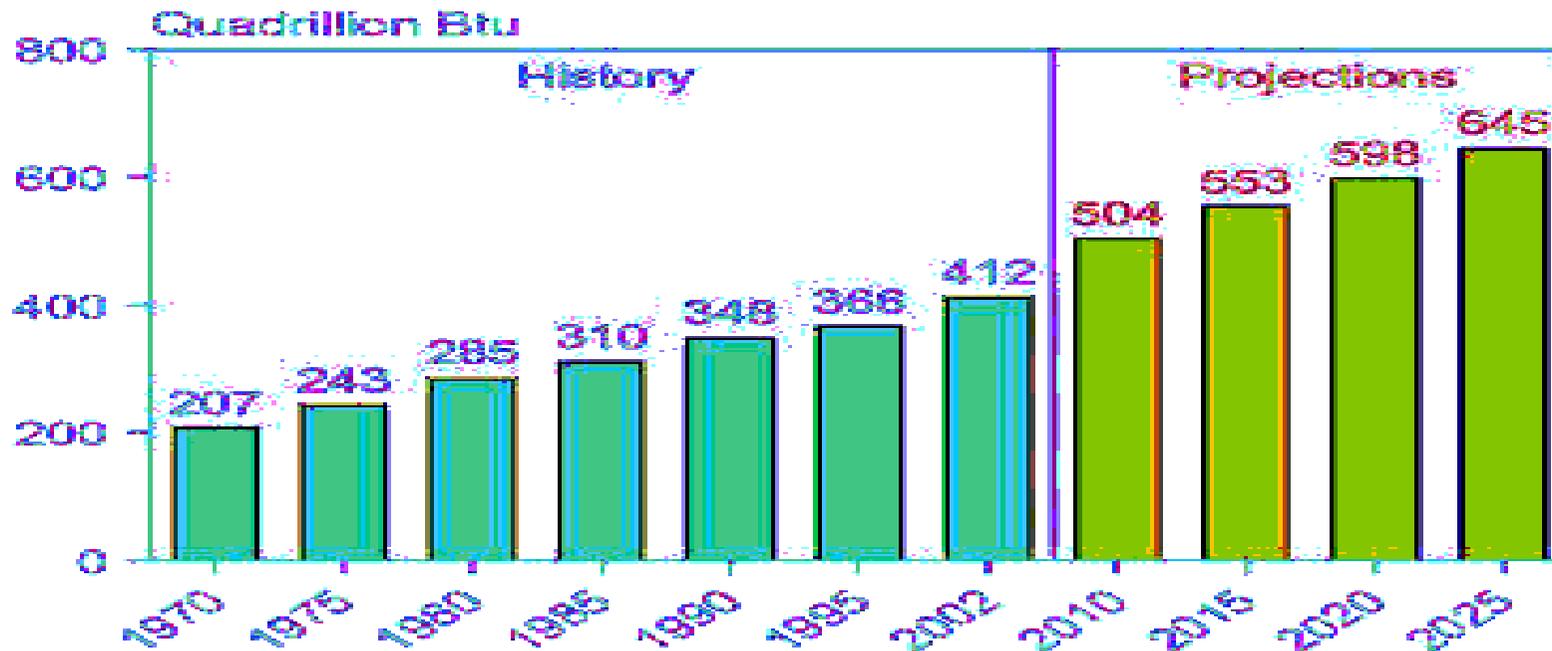
Source: Sonnenschein/ZF Sachs

Olieconsumptie Bric



Olieconsumptie

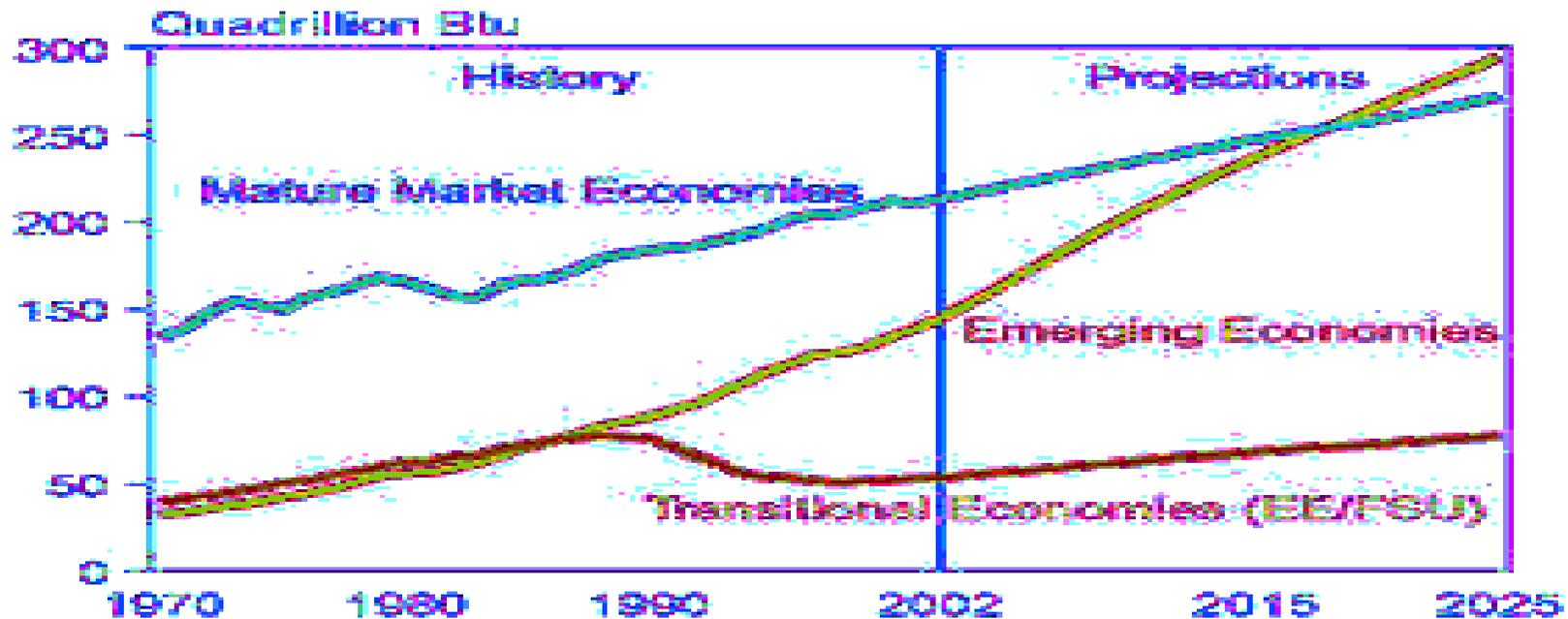
Figure 7. World Marketed Energy Consumption, 1970-2025



Sources: History: Energy Information Administration (EIA), *International Energy Annual 2002*, DOE/EIA-0219(2002) (Washington, DC, March 2004), web site www.eia.doe.gov/iea/. Projections: EIA, *System for the Analysis of Global Energy Markets* (2005).

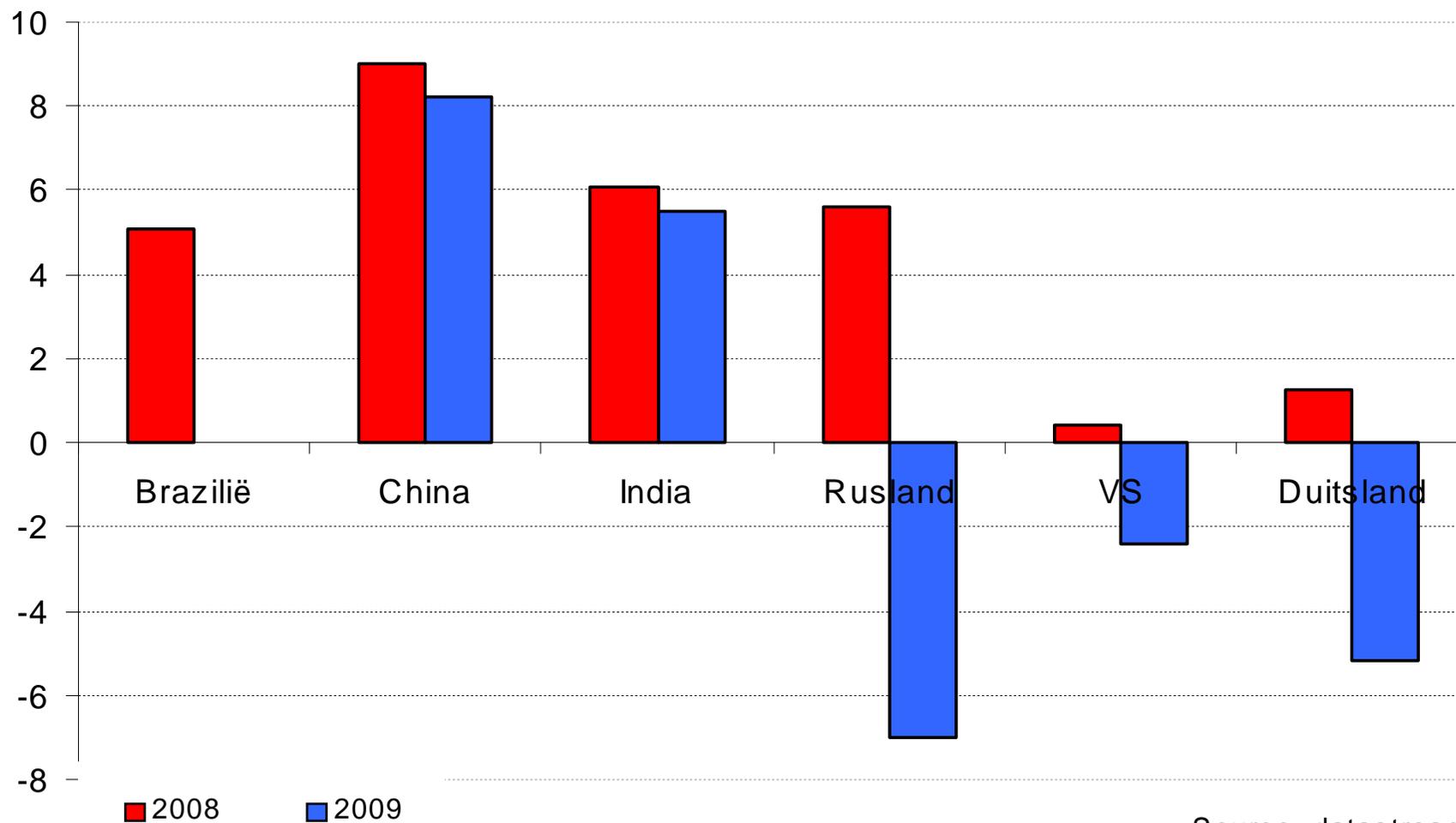
Olieconsumptie

Figure 8. World Marketed Energy Use by Region, 1970-2025



Sources: History: Energy Information Administration (EIA), *International Energy Annual 2002*, DOE/EIA-0218(2002) (Washington, DC, March 2004), web site www.eia.doe.gov/iea/. Projections: EIA, *System for the Analysis of Global Energy Markets* (2005).

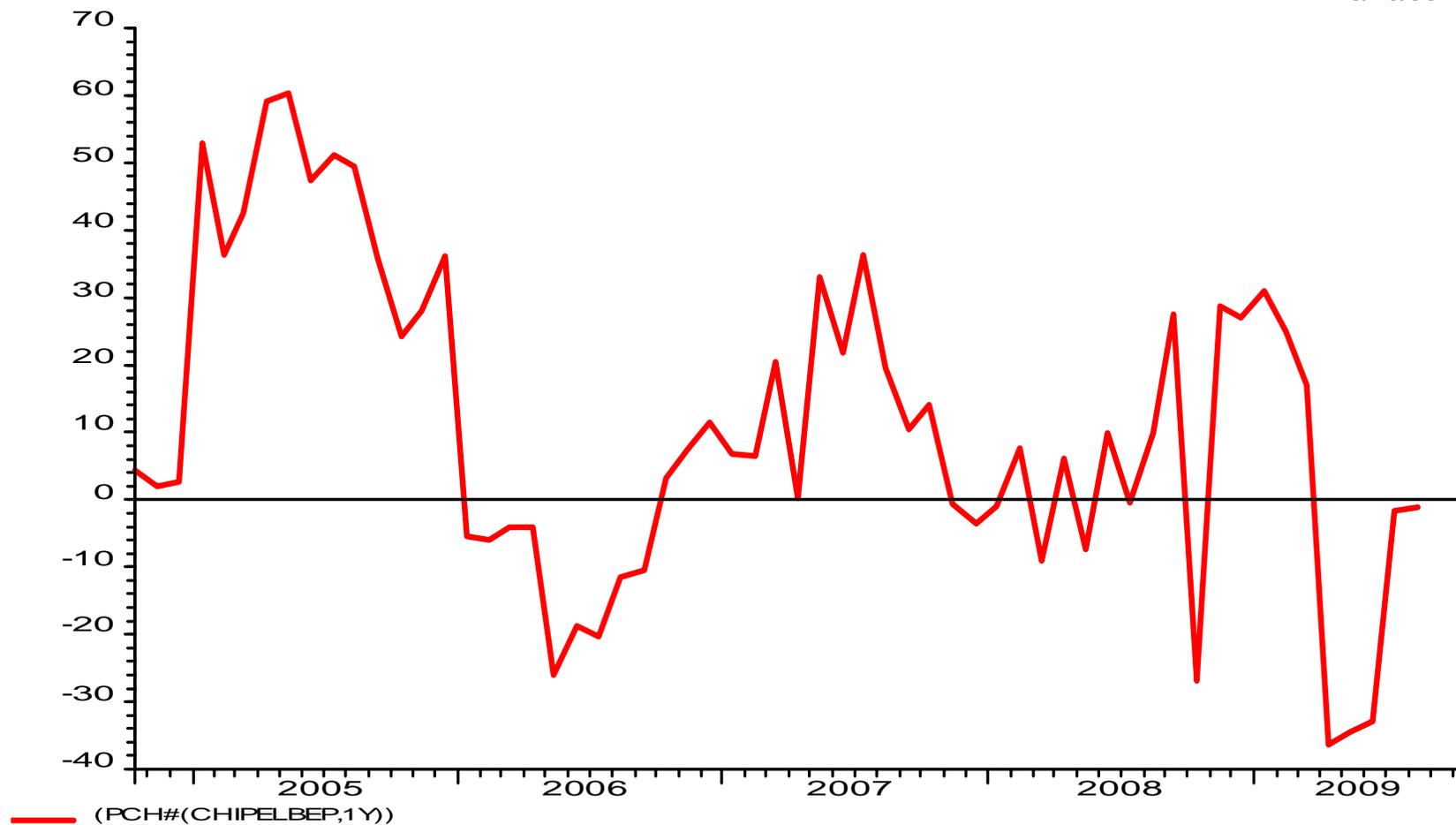
Groeicijfers BNP BRIC tov VS & EU



Source: datastream

Electriciteitsgebruik Bejing

16/10/09



Source: Thomson Datastream

Output Gap gesloten (bron: DWS)

China	2011
India	2012
Brazil	2012
Russia	2016
USA	2017
EU	2018

Toenemend belang

	% bevolking	% BNP	% cap
Brazilië	2,8%	2,9%	1,8%
India	17,6%	5,5%	0,9%
Rusland	2,0%	3,2%	0,7%
China	19,6%	13,6%	2,3%

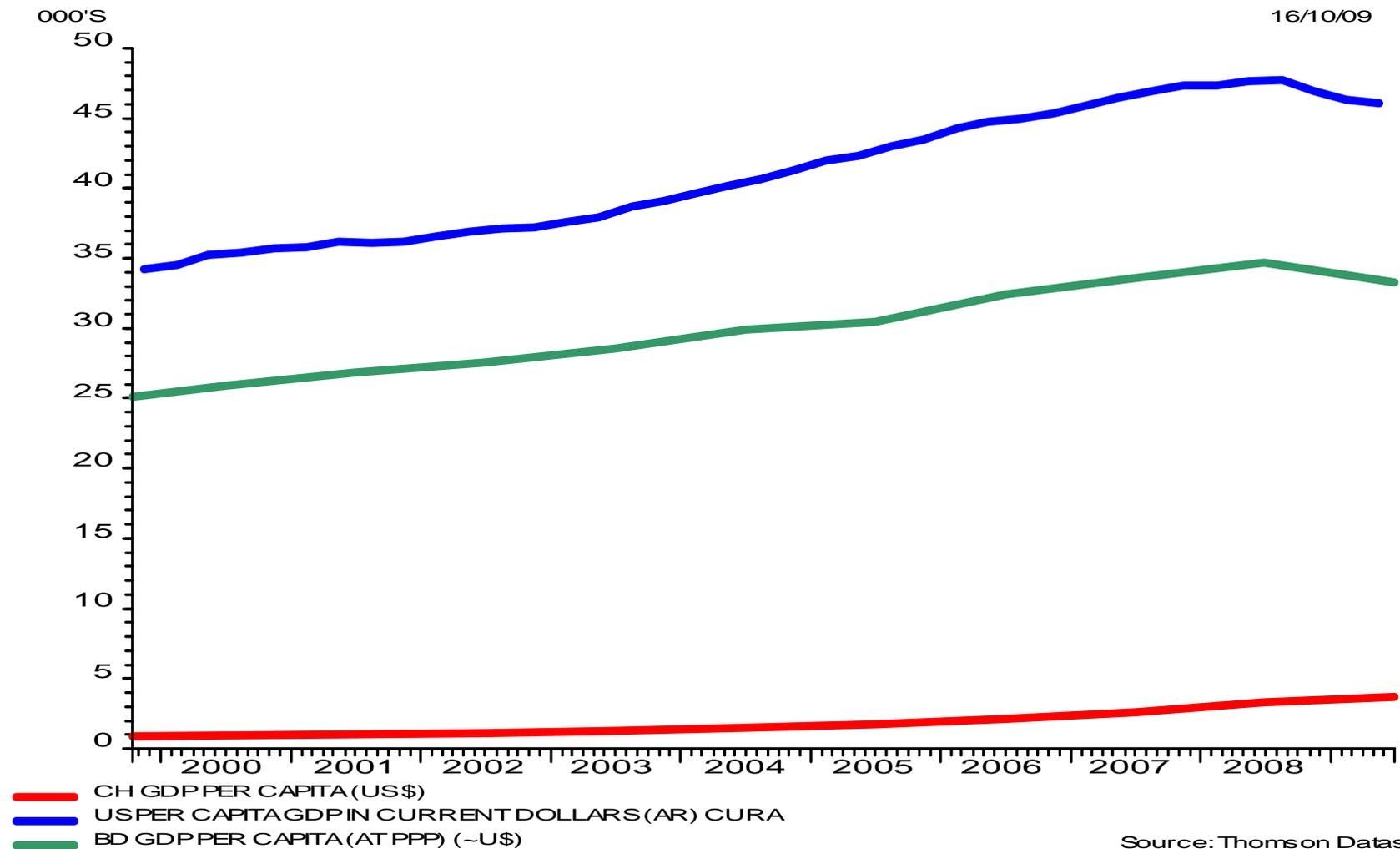
Inhoud

- Ontstaan en hype
- Emerging markets
- Duurzaam?
- Beleggen

Emerging market

- Laag BNP/capita
- Snelle bevolkingsgroei
- Belang infrastructuur
- Afhankelijk export (grondstoffen of weinig sectoren)
- Inkomensverdeling
- Veel overheidsinmenging
- Politiek systeem instabieler

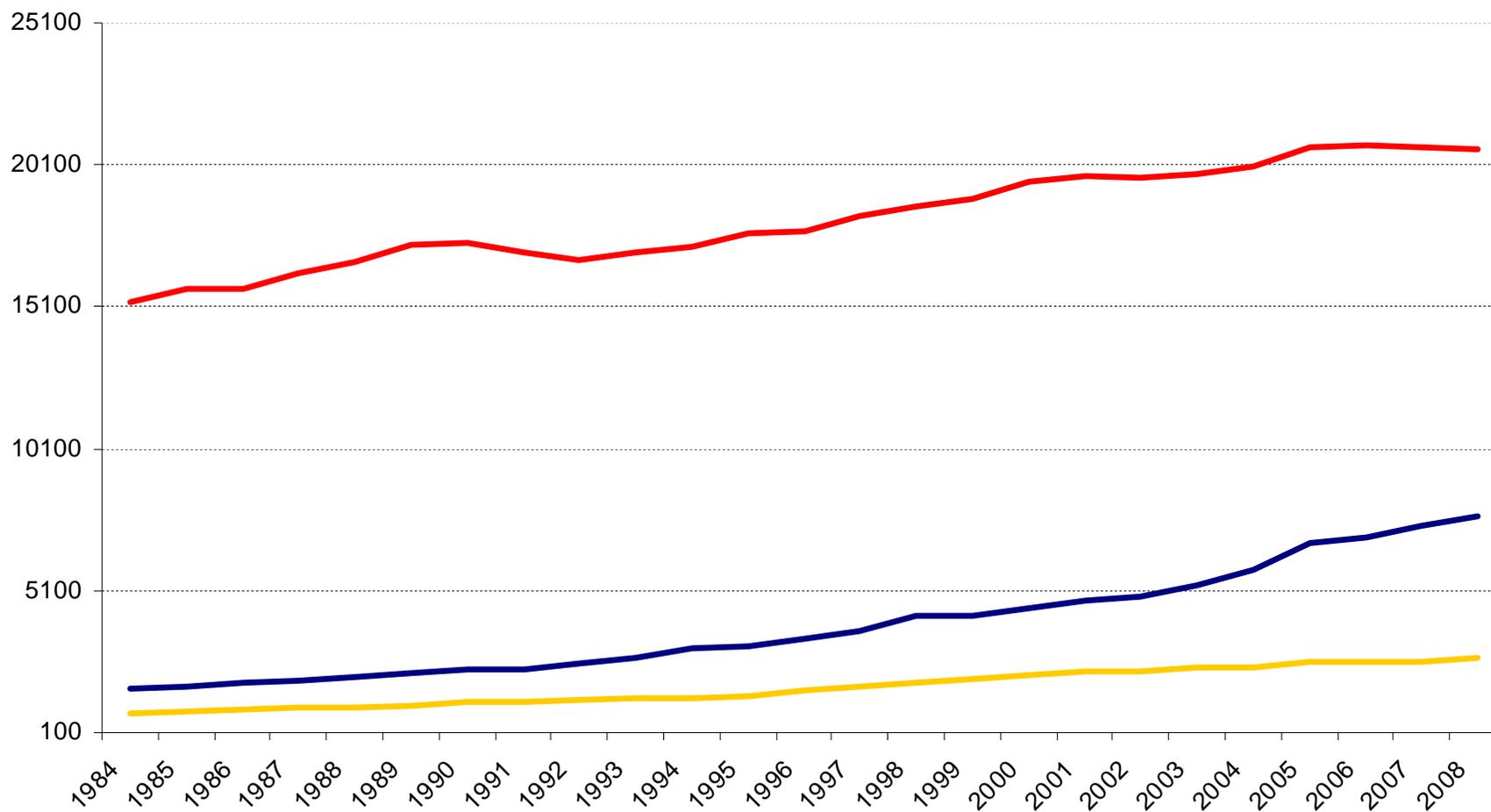
BBP (per capita) in China, VS en Duitsland



Per capita

	GDP (mia USD)	GDP/capita
USA	100%	100%
Japan	27%	65%
China	24%	5%
Duitsland	20%	75%
Frankrijk	16%	75%
UK	15%	74%
Italië	13%	67%
Rusland	9%	20%
Spanje	9%	67%
Brazilië	9%	14%
Canada	8%	74%
India	7%	2%

Olieconsumptie Bric



Source: Bloomberg

Oil consumption China

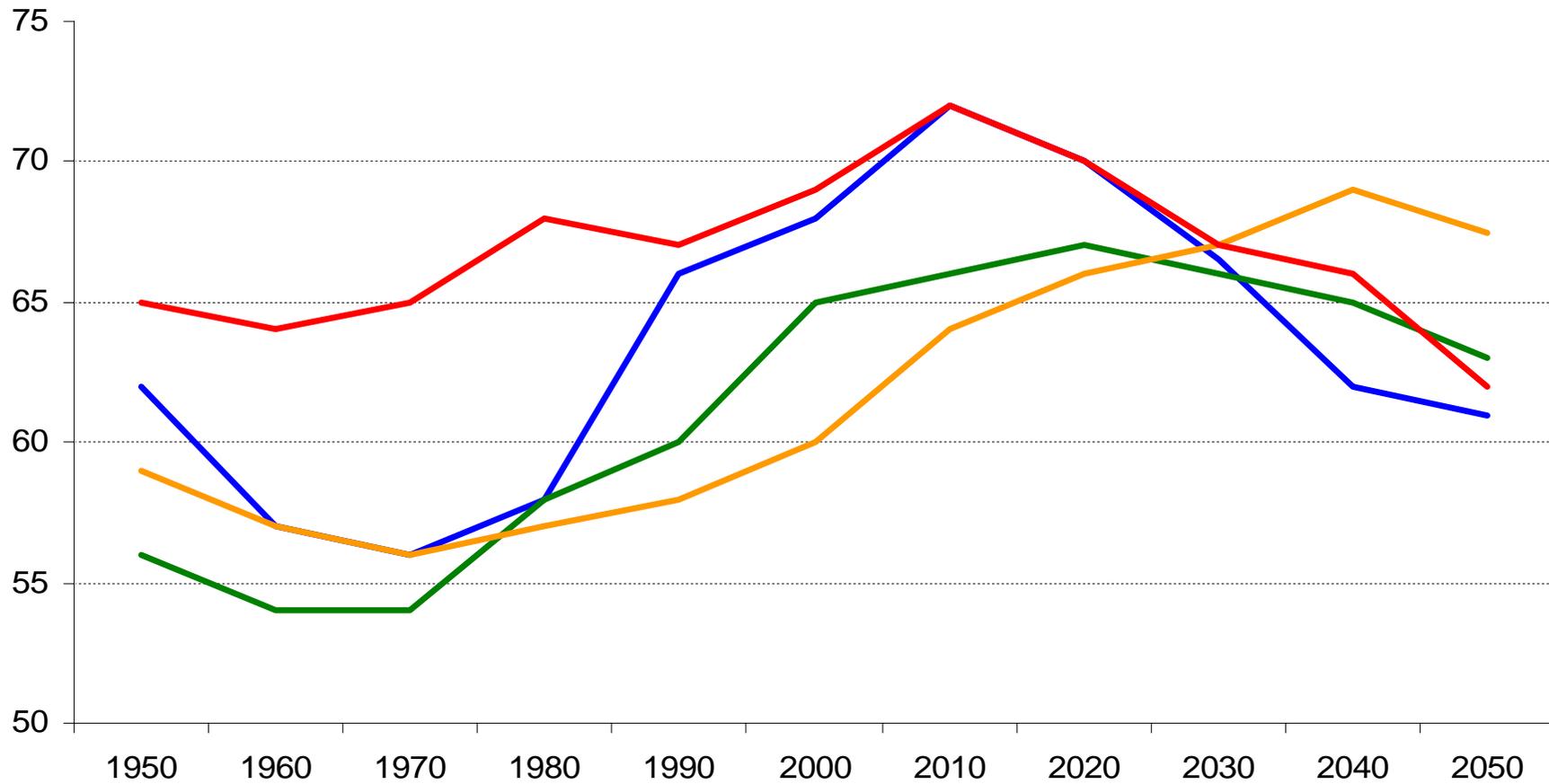
Oil consumption India

Oil consumption USA

Emerging market

- Laag BNP/capita
- Snelle bevolkingsgroei
- Belang infrastructuur
- Afhankelijk export (grondstoffen of weinig sectoren)
- Inkomensverdeling
- Veel overheidsinmenging
- Politiek systeem instabieler

Actieve bevolking (als % van totaal)



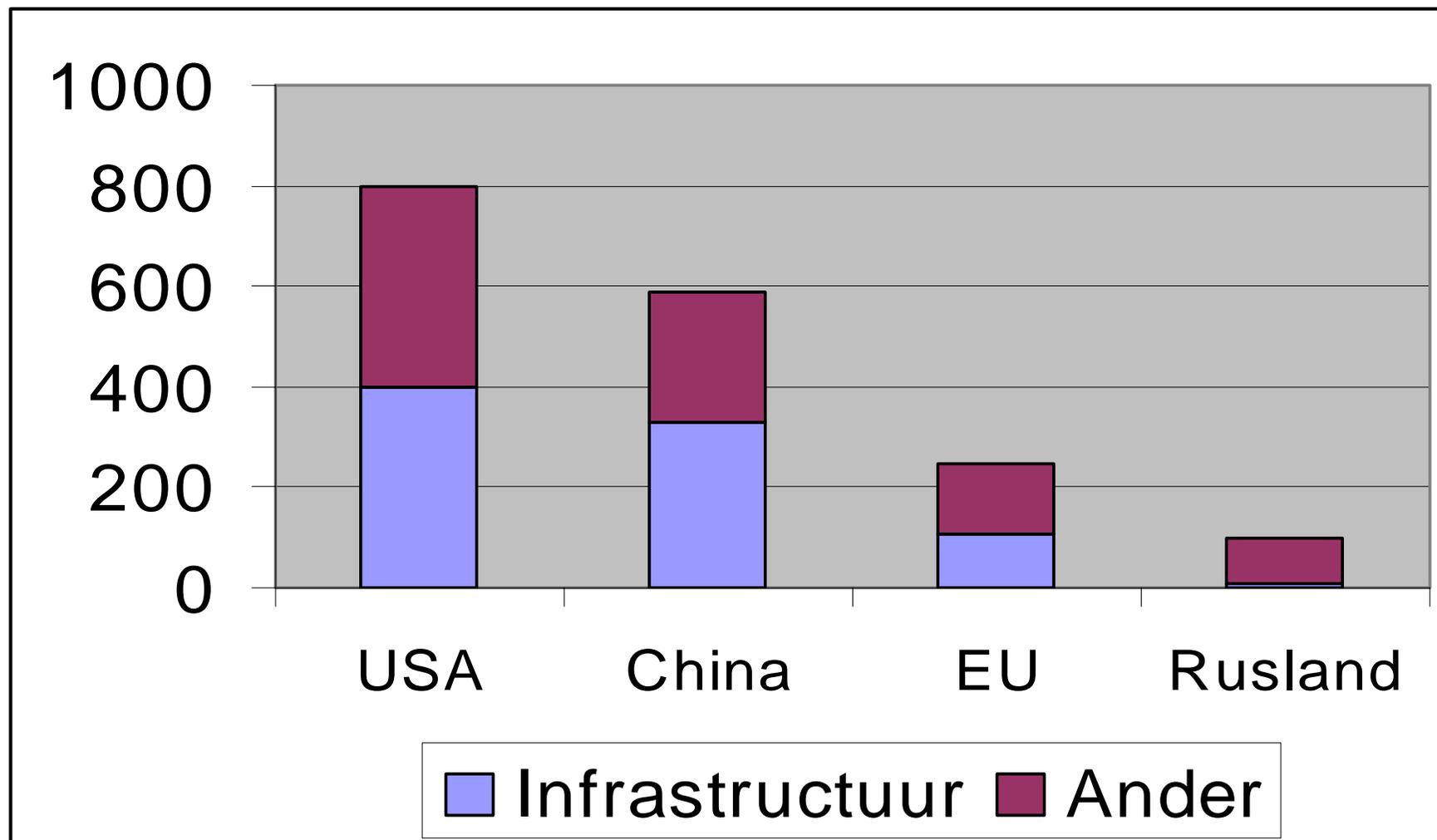
Source: BCA Research

— China — Brazilië — India — Rusland

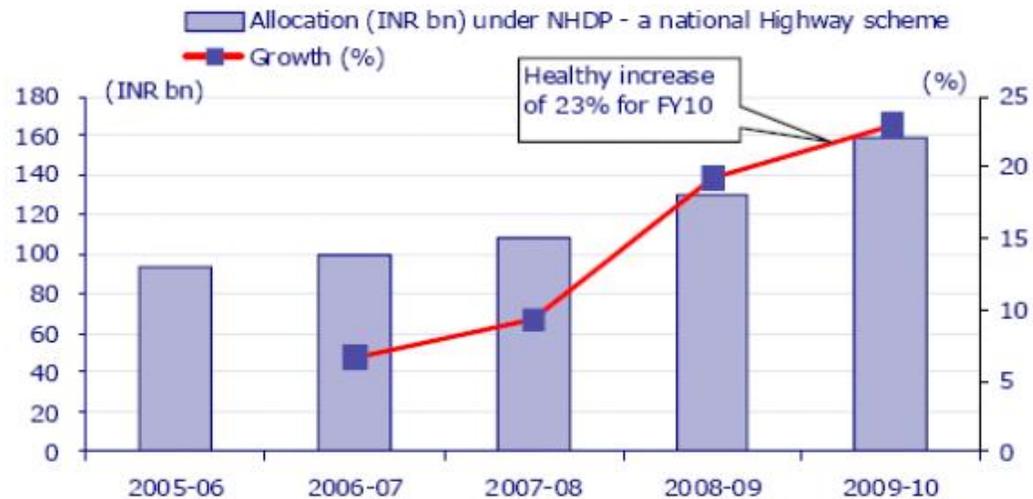
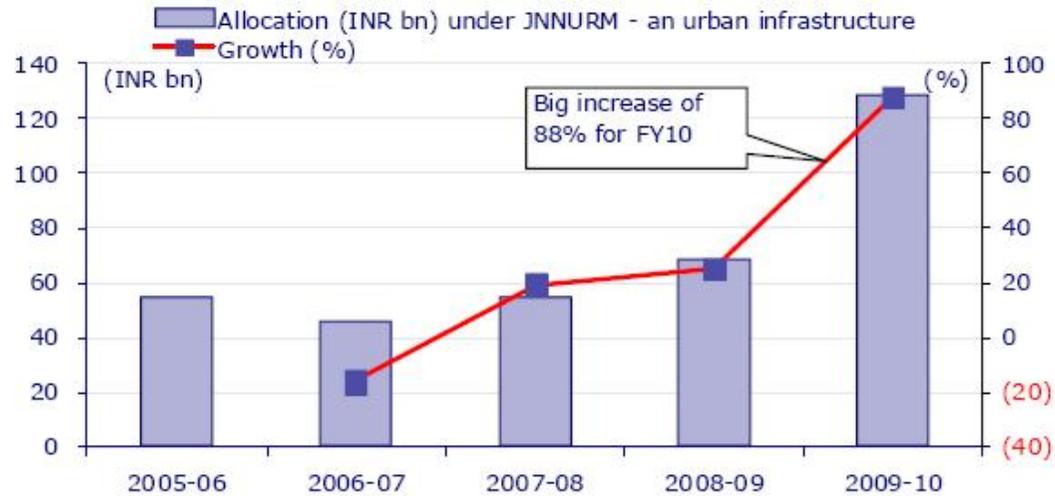
Emerging market

- Laag BNP/capita
- Snelle bevolkingsgroei
- Belang infrastructuur
- Afhankelijk export (grondstoffen of weinig sectoren)
- Inkomensverdeling
- Veel overheidsinmenging
- Politiek systeem instabieler

Infrastructuur in relanceplannen



Infrastructuur India



Source: DWS

Investeringsen Braziliaanse overheid

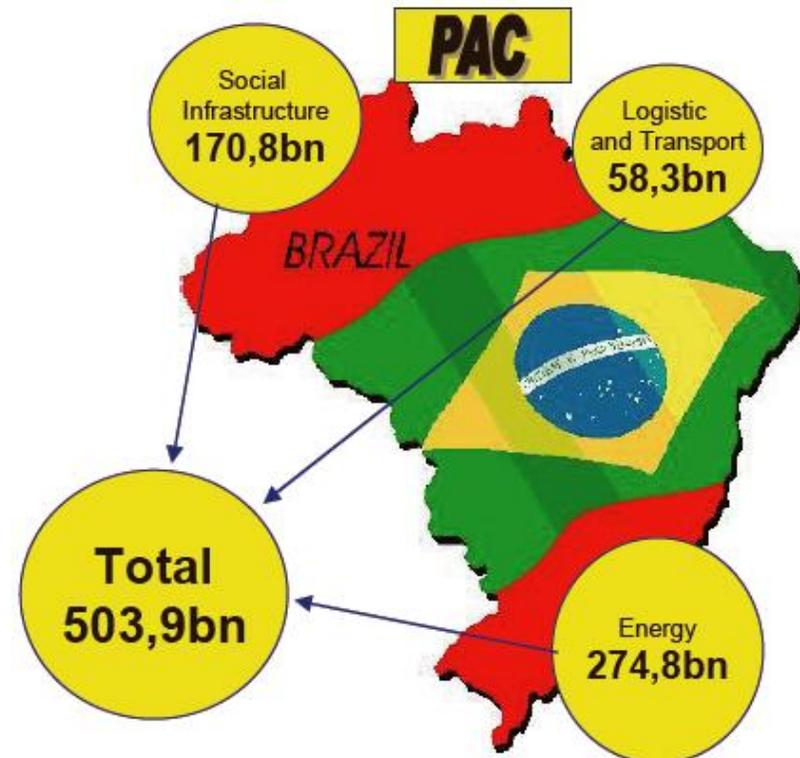
- “Growth Acceleration Program” (PAC) door de Braziliaanse overheid in 2007, met maatregelen tegen 2010

- Doelstellingen

- Versnellen van economische groei
- Stimuleren van private investeringen
- Verbeteren Braziliaanse infrastructuur

- Domeinen

- Infrastructuur investeringen
- Betere kredietverstrekking
- Investeringsomgeving
- Belastingssysteem
- Lange-termijn fiscale maatregelen

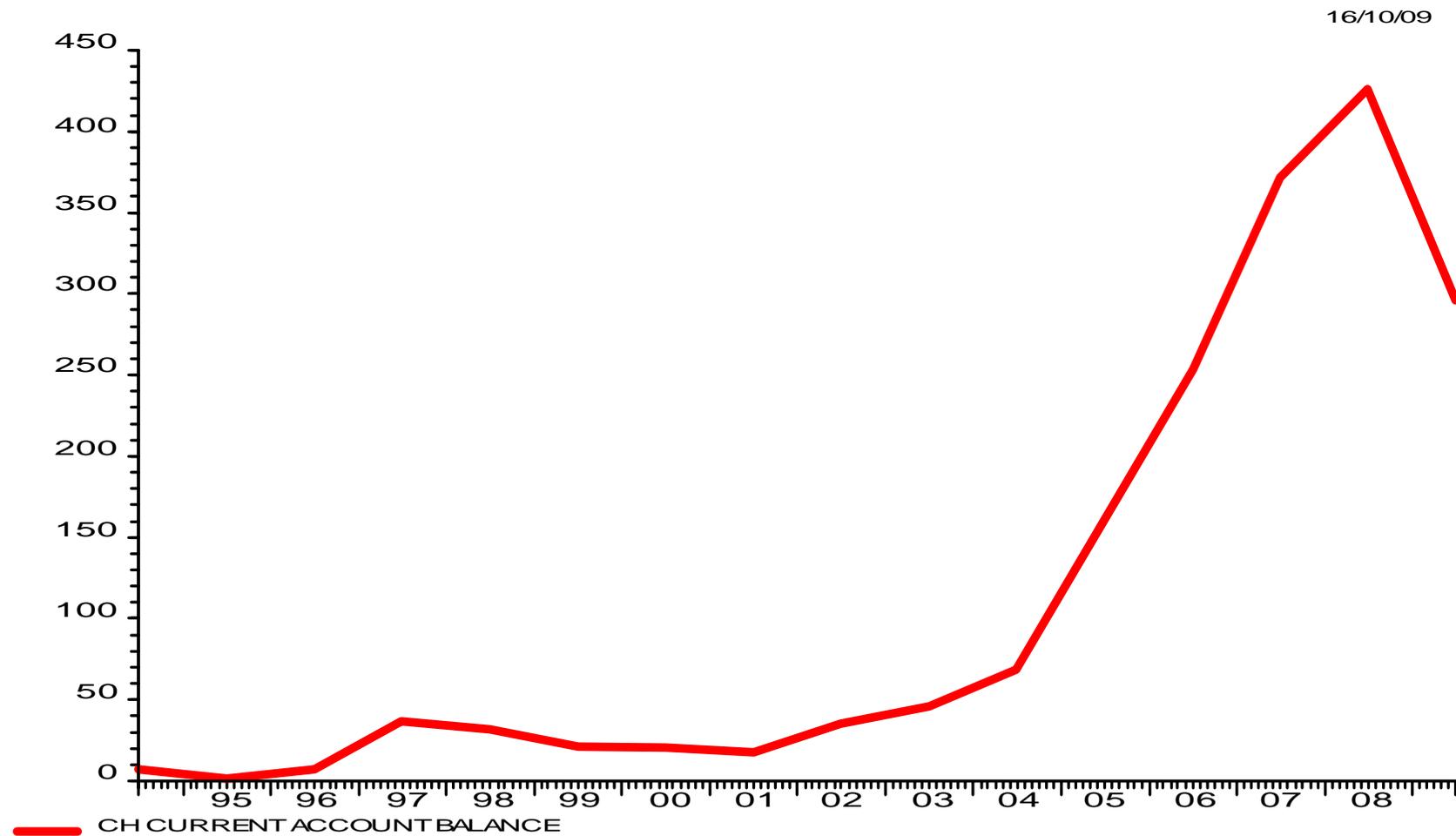


Source: DWS

Emerging market

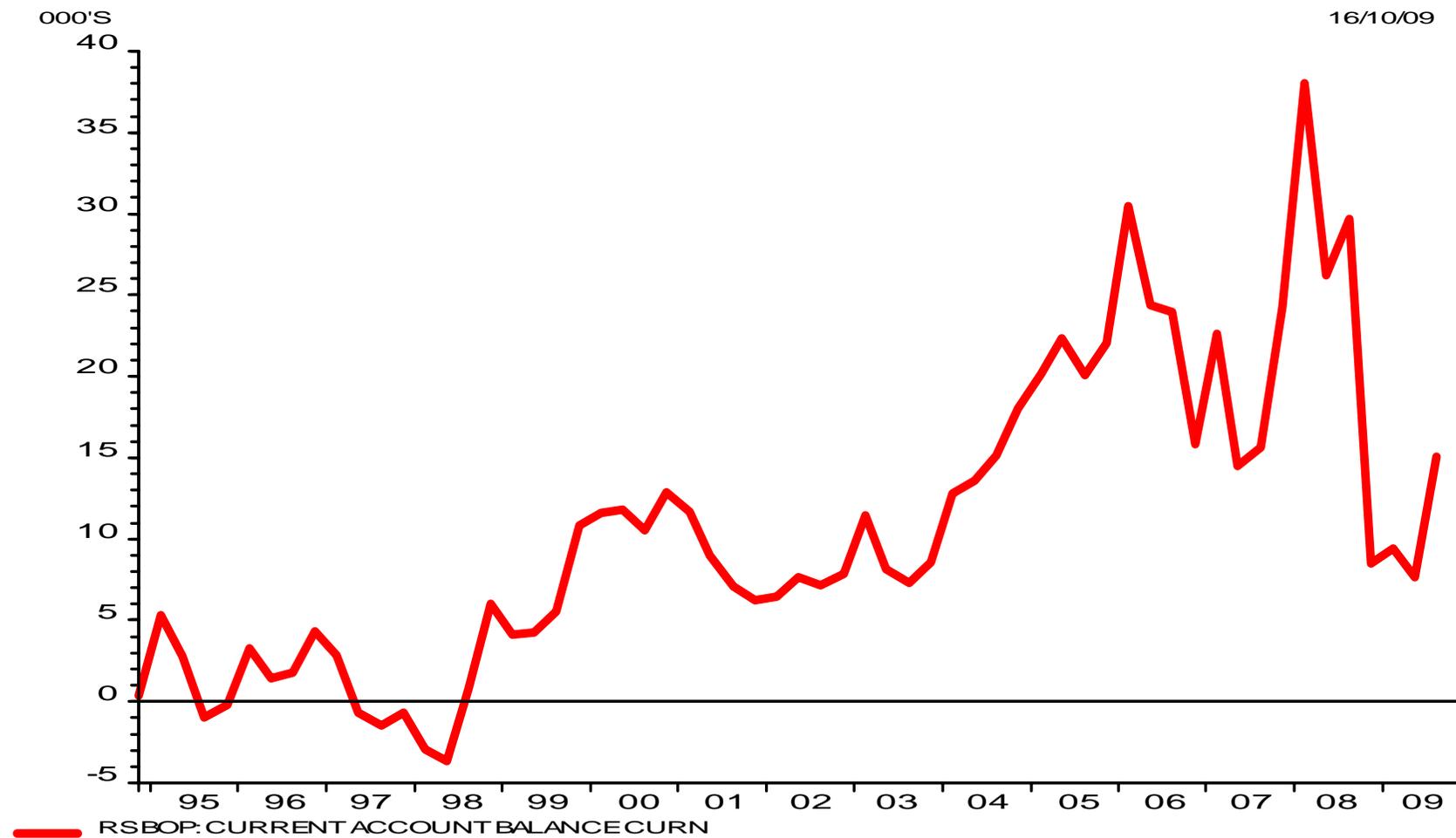
- Laag BNP/capita
- Snelle bevolkingsgroei
- Belang infrastructuur
- Afhankelijk export (grondstoffen of weinig sectoren)
- Inkomensverdeling
- Veel overheidsinmenging
- Politiek systeem instabieler

Lopende rekening China



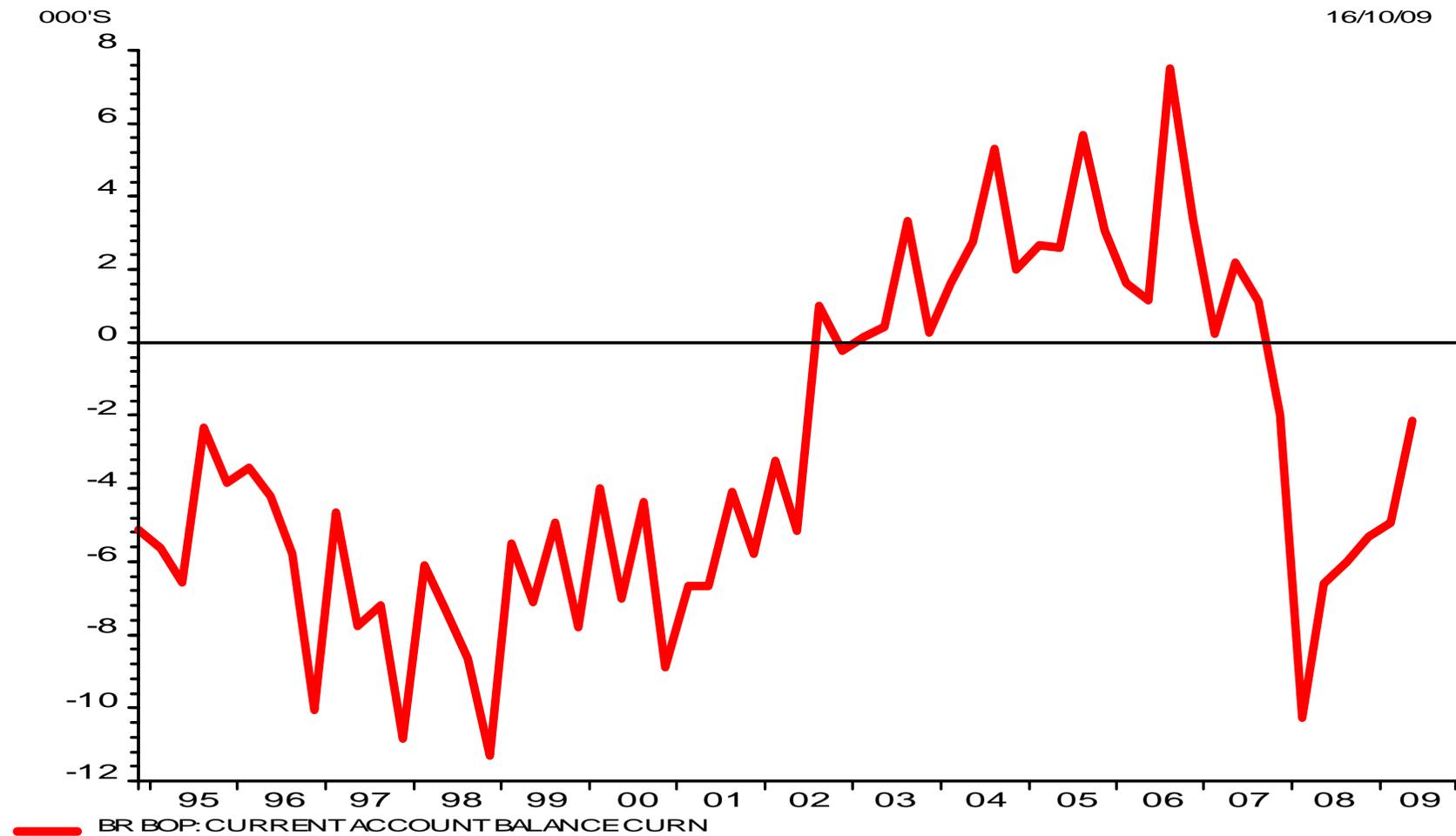
Source: Thomson Datastream

Lopende rekening Rusland



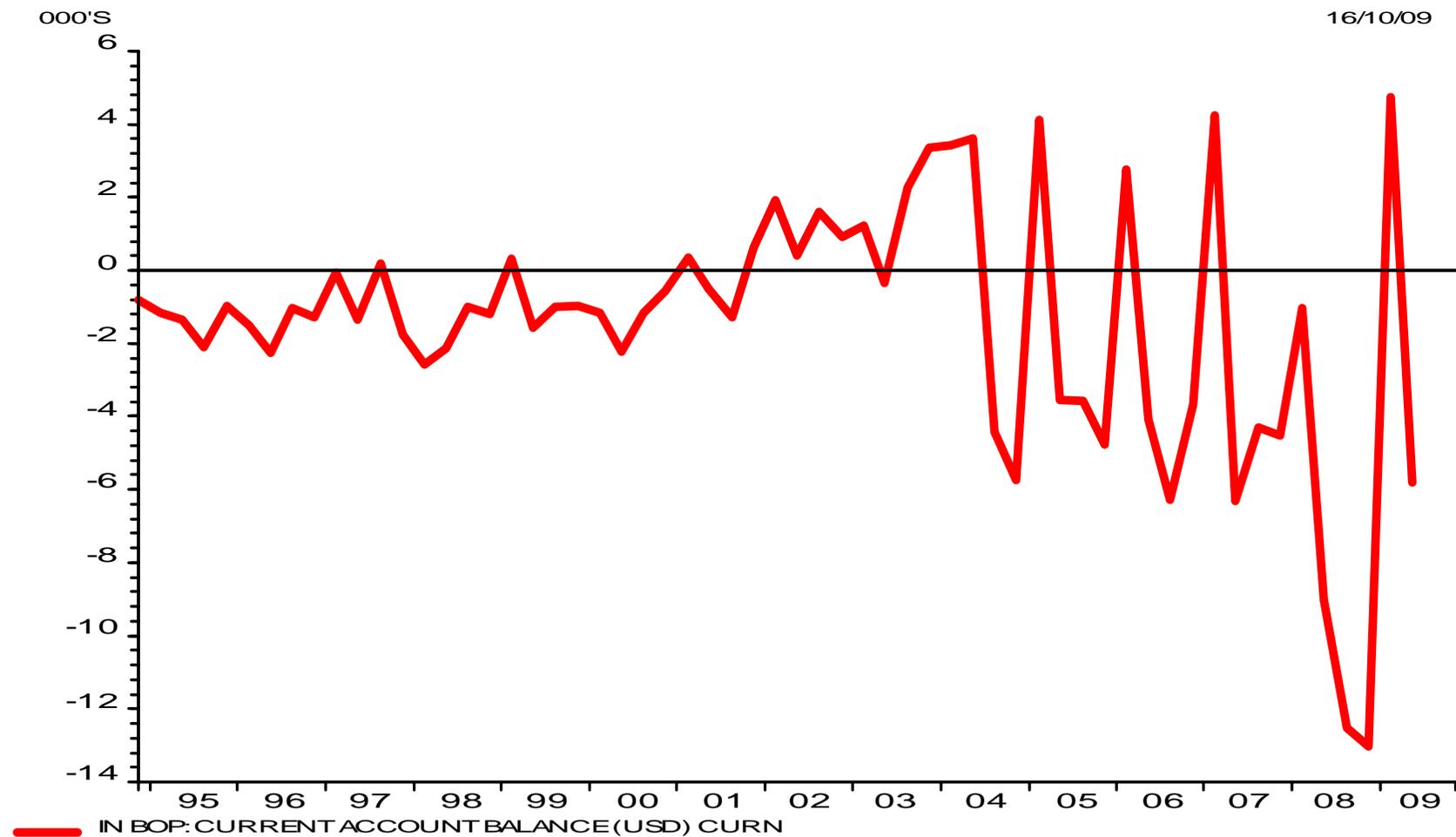
Source: Thomson Datastream

Lopende rekening Brazilië



Source: Thomson Datastream

Lopende rekening India

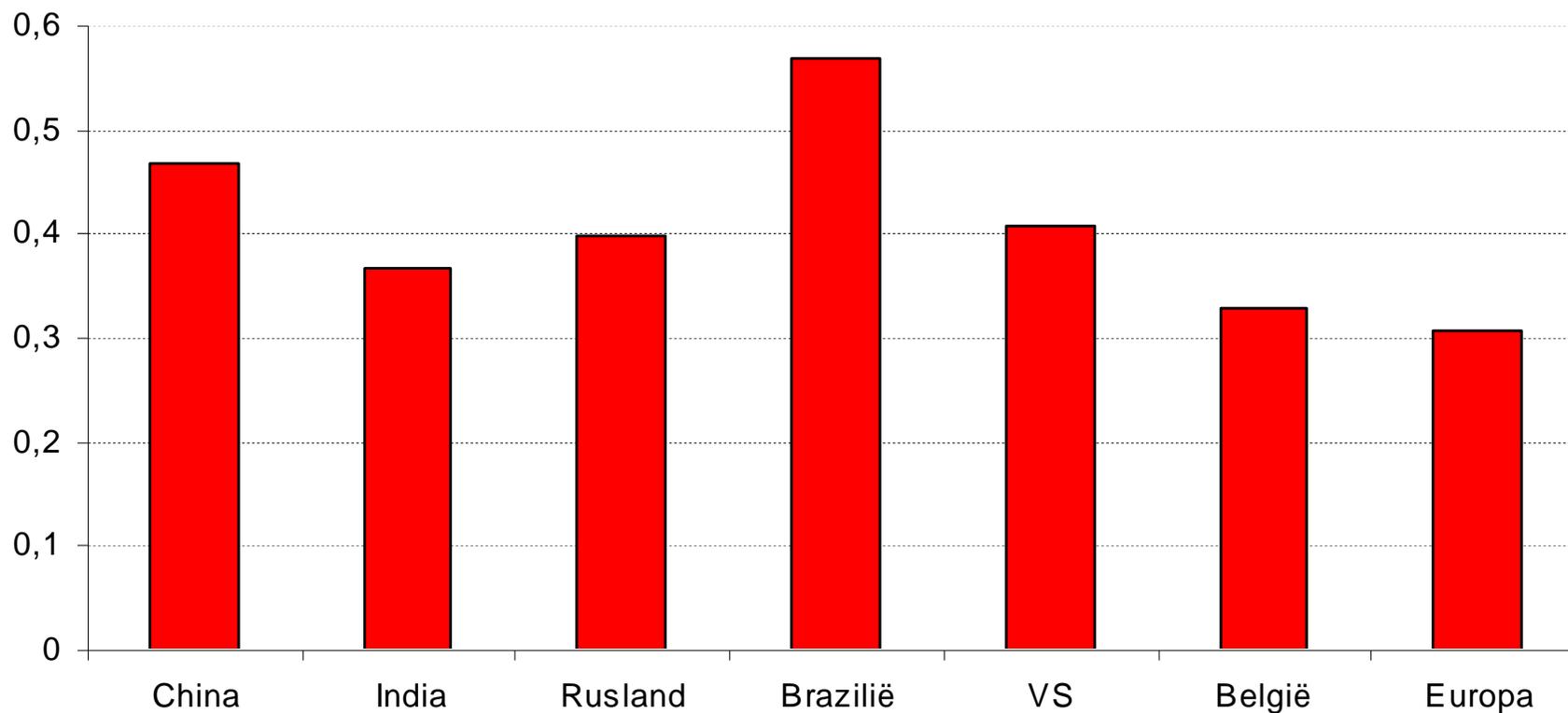


Source: Thomson Datastream

Emerging market

- Laag BNP/capita
- Snelle bevolkingsgroei
- Belang infrastructuur
- Afhankelijk export (grondstoffen of weinig sectoren)
- Inkomensverdeling
- Veel overheidsinmenging
- Politiek systeem instabieler

Gini-Coefficient



■ GINI Coefficient

Source: United Nations February 2008

Emerging market

- Laag BNP/capita
- Snelle bevolkingsgroei
- Belang infrastructuur
- Afhankelijk export (grondstoffen of weinig sectoren)
- Inkomensverdeling
- Veel overheidsinmenging
- Politiek systeem instabieler

Investeringsen Braziliaanse overheid

- “Growth Acceleration Program” (PAC) door de Braziliaanse overheid in 2007, met maatregelen tegen 2010

- Doelstellingen

- Versnellen van economische groei
- Stimuleren van private investeringen
- Verbeteren Braziliaanse infrastructuur

- Domeinen

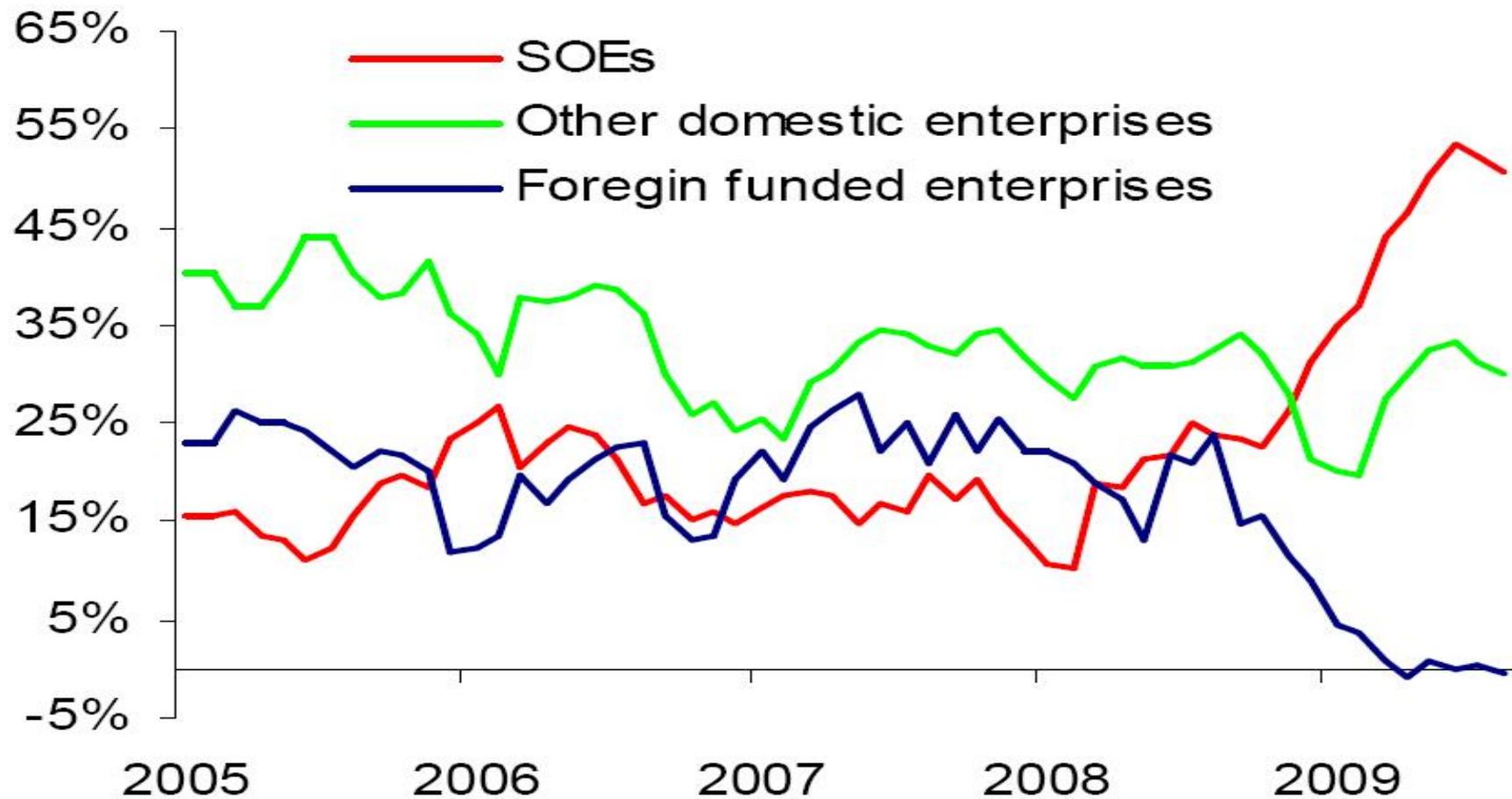
- Infrastructuur investeringen
- Betere kredietverstrekking
- Investeringsomgeving
- Belastingssysteem
- Lange-termijn fiscale maatregelen



Source: DWS

Investment vaste activa China

FAI growth rate (% y/y, 3mma)



Source: DWS

Emerging market

- Laag BNP/capita
- Snelle bevolkingsgroei
- Belang infrastructuur
- Afhankelijk export (grondstoffen of weinig sectoren)
- Inkomensverdeling
- Veel overheidsinmenging
- Politiek systeem instabieler

Graad corruptie

Brazilië	51
Rusland	20
India	39
China	44
België	76

Inhoud

- Ontstaan en hype
- Emerging markets
- Duurzaam?
- Beleggen

Wen Jiabao, Premier

“The biggest problem with China’s economy is that the growth is unstable, unbalanced, uncoordinated, and unsustainable”

Maart 2007

Scorebord macro

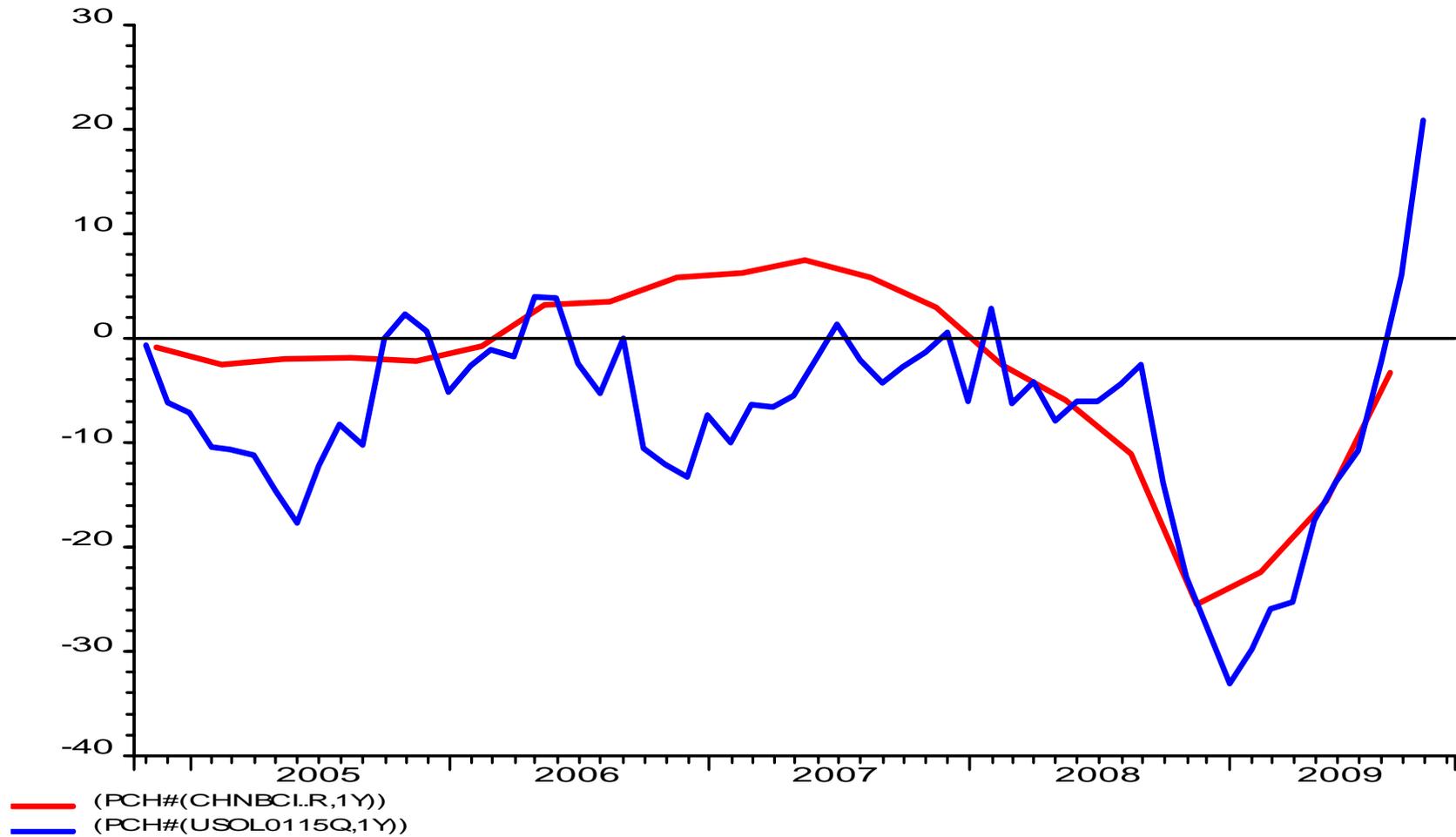
	Brazilië	Rusland	India	China
Demografie	0,5	0	1	0
Externe factoren				
Investeringsen				
Over-investering				
Dynamiek sparen				
Afhankelijk buitenland				
Munt				
Toegevoegde waarde				
Consumptie				
Overheidsfinanciën				
Banksysteem				
TOTAAL	0,5	0	1	0

Voorwaarden volgehouden groei

- Onafhankelijkheid van externe factoren
- Productiviteit
- Financiering
- Wisselkoers
- Toegevoegde waarde
- Consumptie
- Overheidsfinanciën
- Banksysteem

Business sentiment US & China

16/10/09

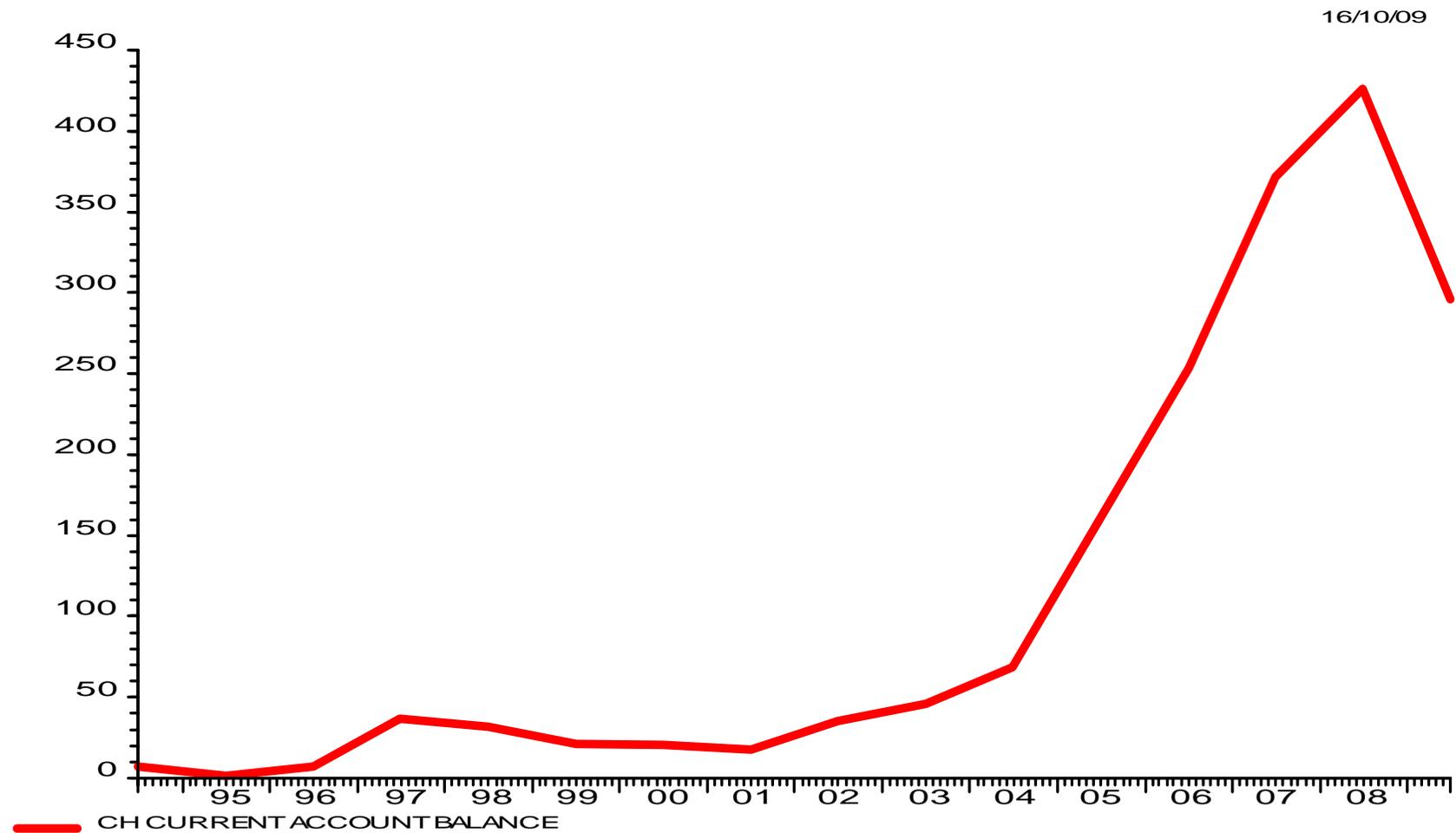


Source: Thomson Datastream

Export China

US	21%
Hongkong	16%
Japan	10%
Zuid Korea	5%
Duitsland	4%

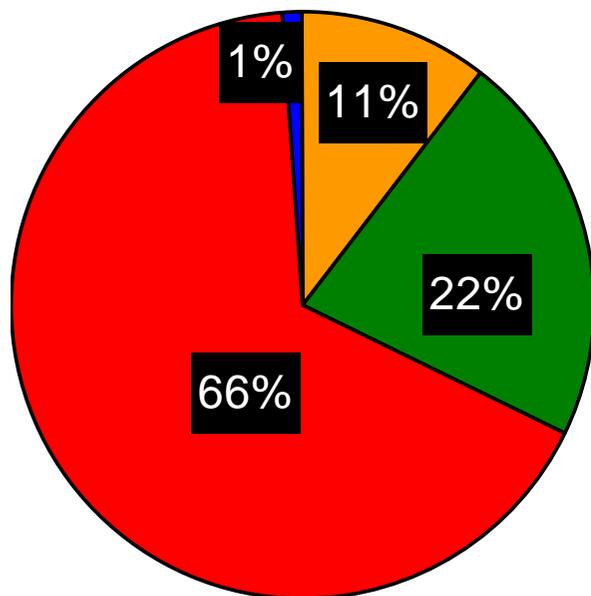
Lopende rekening China



Source: Thomson Datastream

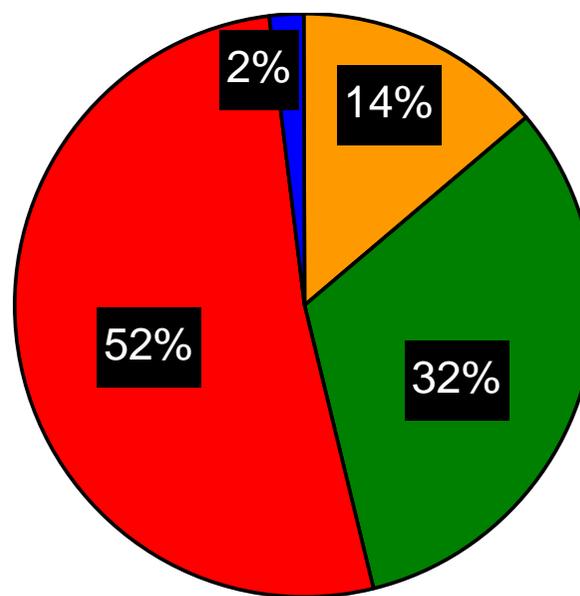
India – Brazilië – Rusland

India



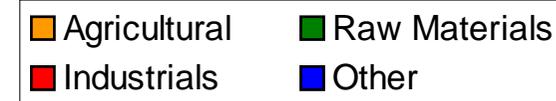
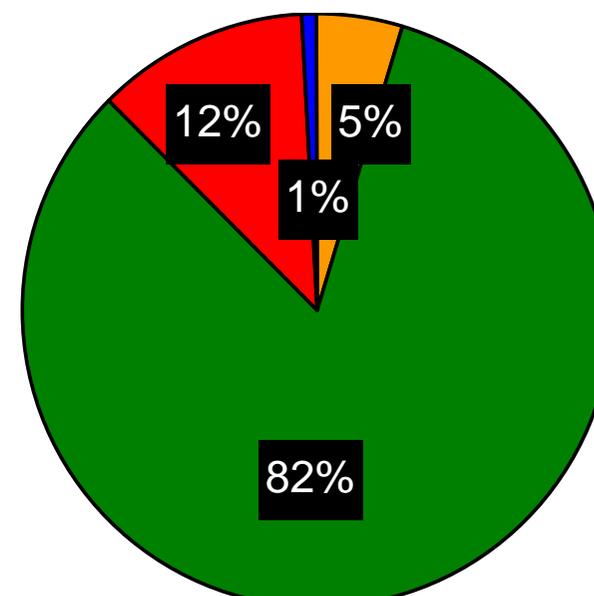
Source: indiabudget.nic.in 2008

Brazilië



Source: The investment Professional 2007

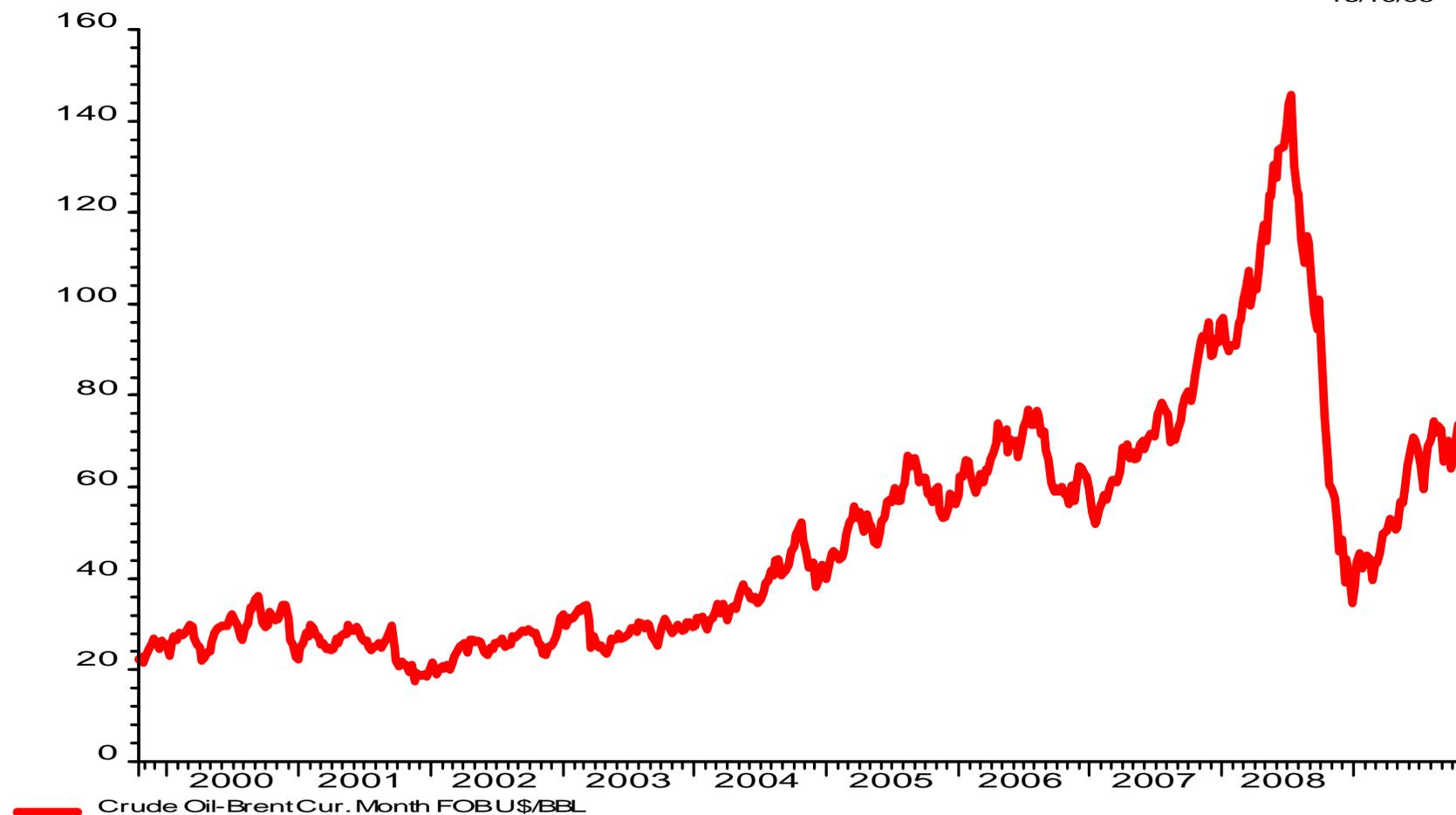
Rusland



Source: Federal Russian Customs statistics 2008

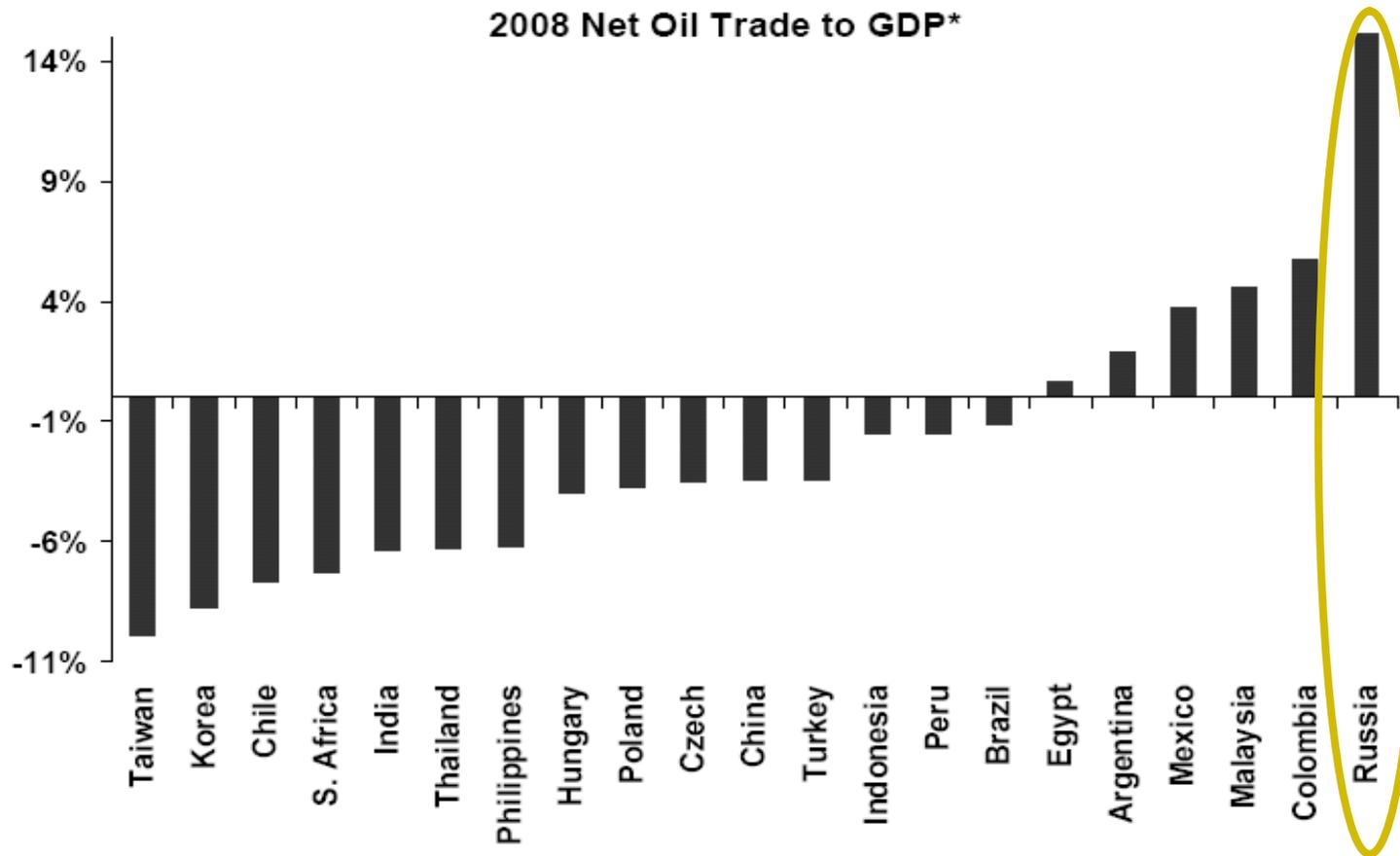
Olieprijs

16/10/09



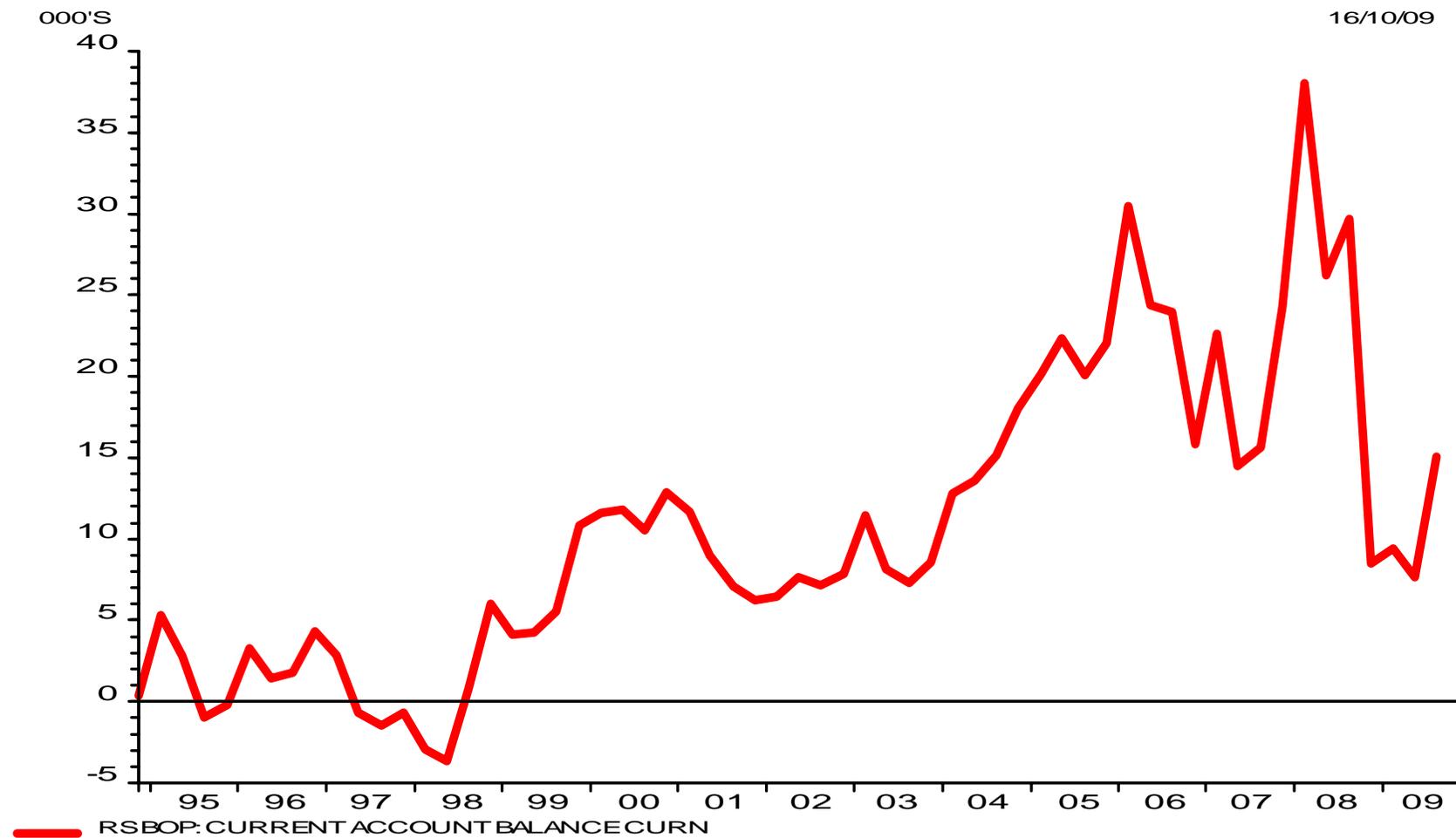
Source: Thomson Datastream

Rusland - Olie



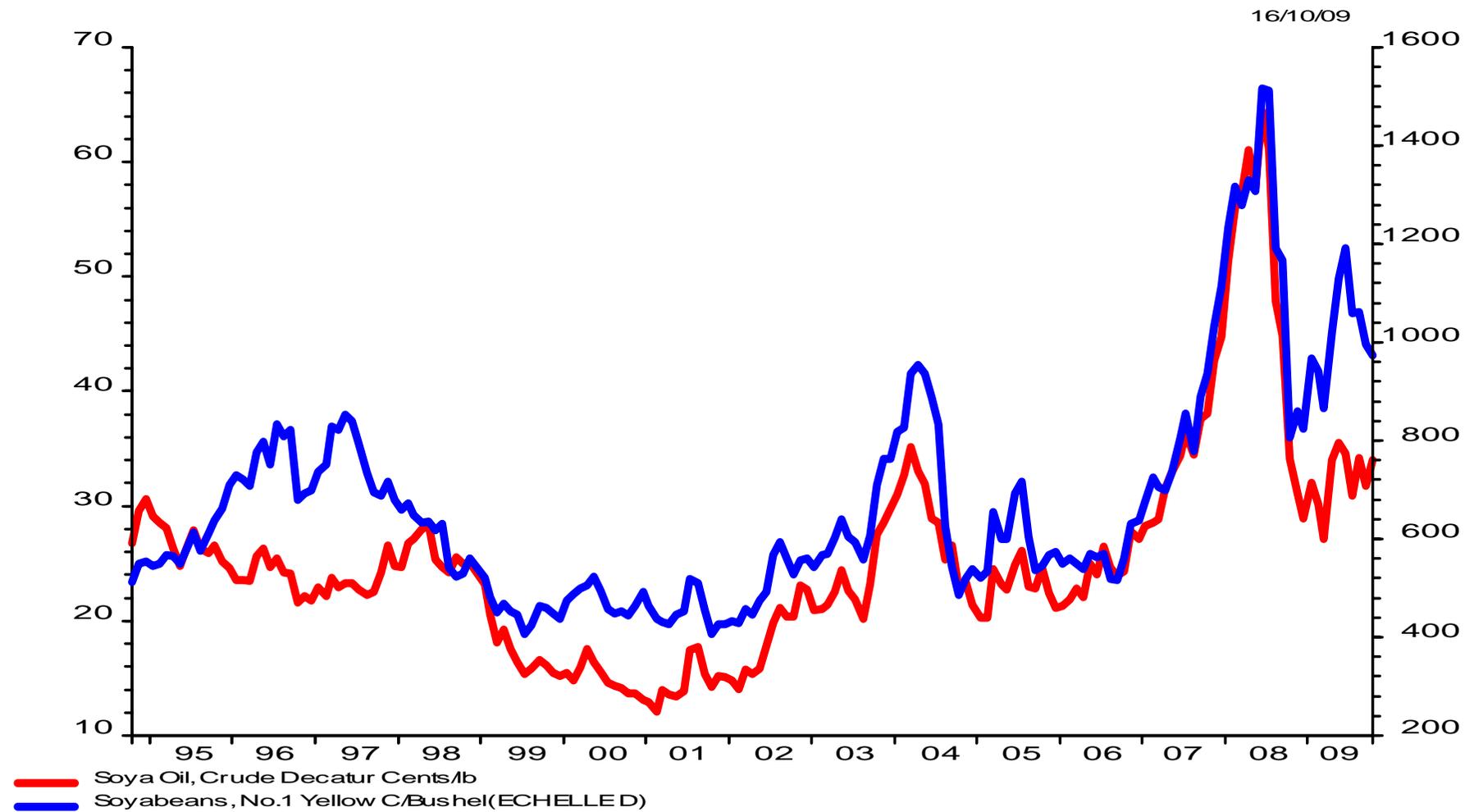
Source: DWS

Lopende rekening Rusland



Source: Thomson Datastream

Soja



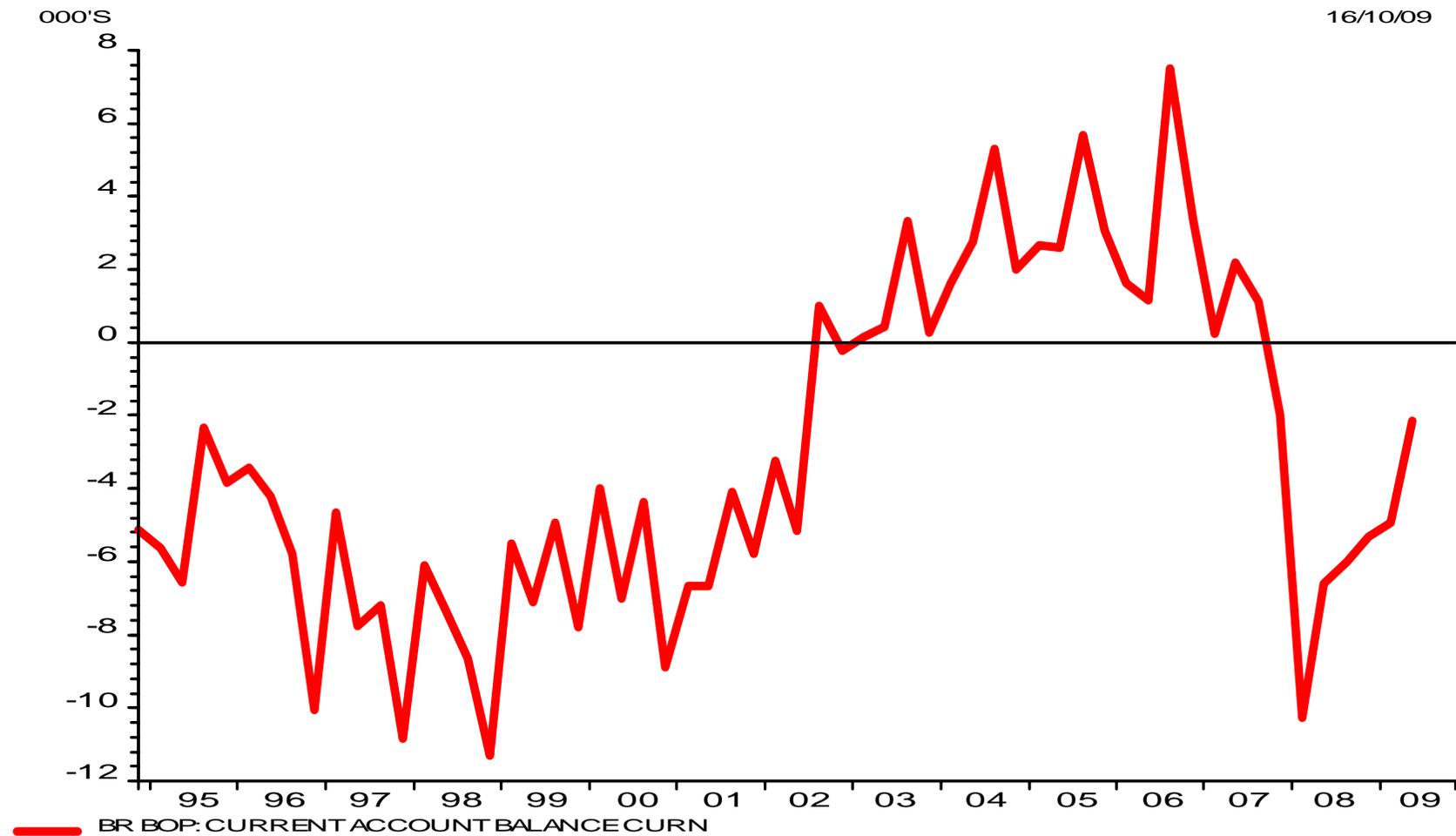
Source: Thomson Datastream



Export Brazilië

US	18%
Argentinië	9%
China	6%
Nederland	4%
Duitsland	4%

Lopende rekening Brazilië



Source: Thomson Datastream

Export India

US	12%
----	-----

Emiraten	9%
----------	----

China	8%
-------	----

UK	6%
----	----

Scorebord macro

	Brazilië	Rusland	India	China
Demografie	0,5	0	1	0
Externe factoren	0	0	0,5	0,5
Investerings				
Over-investering				
Dynamiek sparen				
Afhankelijk buitenland				
Munt				
Toegevoegde waarde				
Consumptie				
Overheidsfinanciën				
Banksysteem				
TOTAAL	0,5	0	1,5	0,5

Voorwaarden volgehouden groei

- Onafhankelijkheid van externe factoren
- Productiviteit
- Financiering
- Wisselkoers
- Toegevoegde waarde
- Consumptie
- Overheidsfinanciën
- Banksysteem

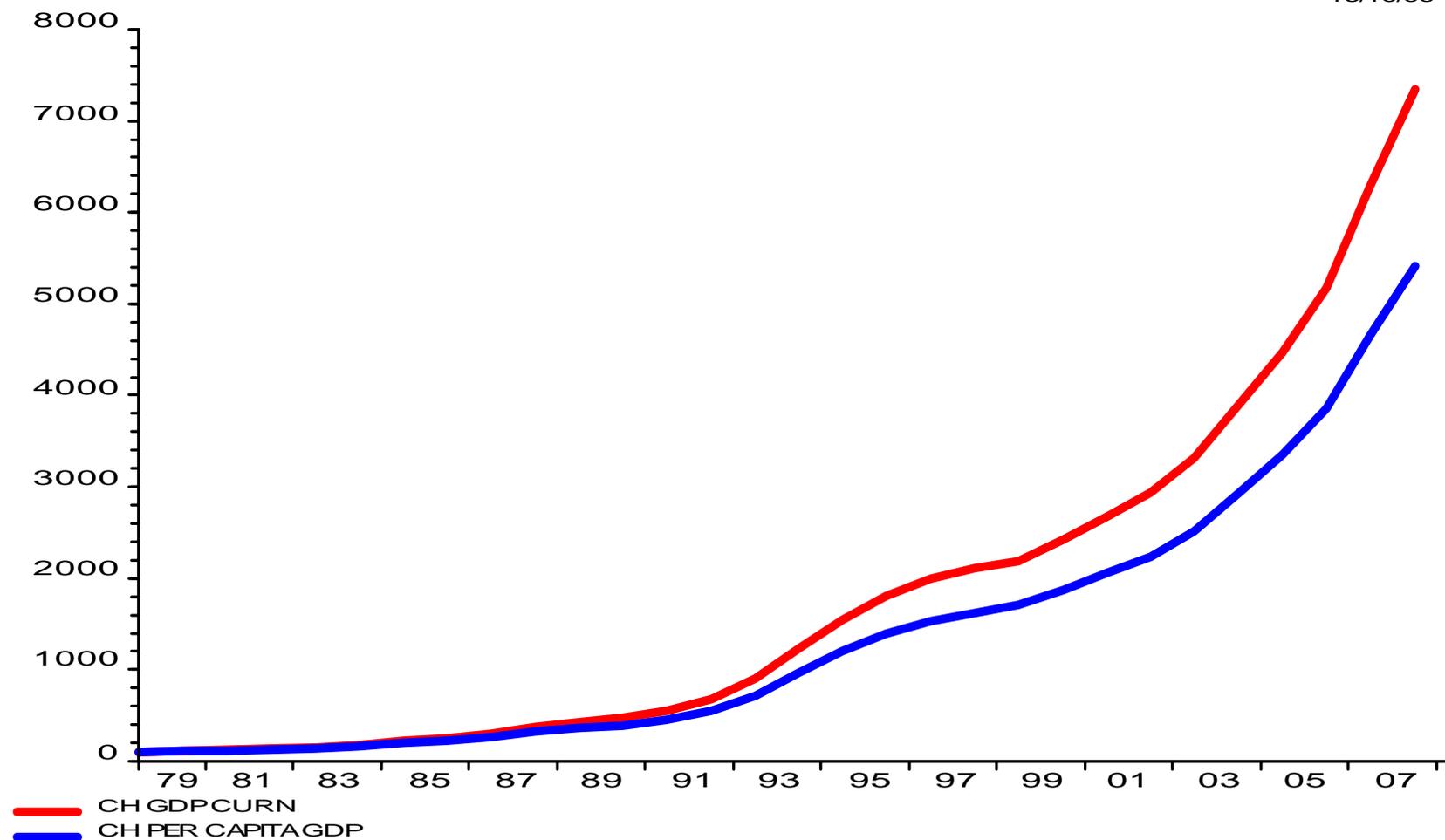
BRIC-landen

- ‘Uitgevonden’ door Goldman Sachs in 2001.
- In 2050: top-10 dooreen geschud.

$$\begin{array}{c} \text{Groei BNP} \\ = \\ \text{Groei actieve bevolking} \\ + \\ \text{Groei productiviteit} \end{array}$$

China productiviteit

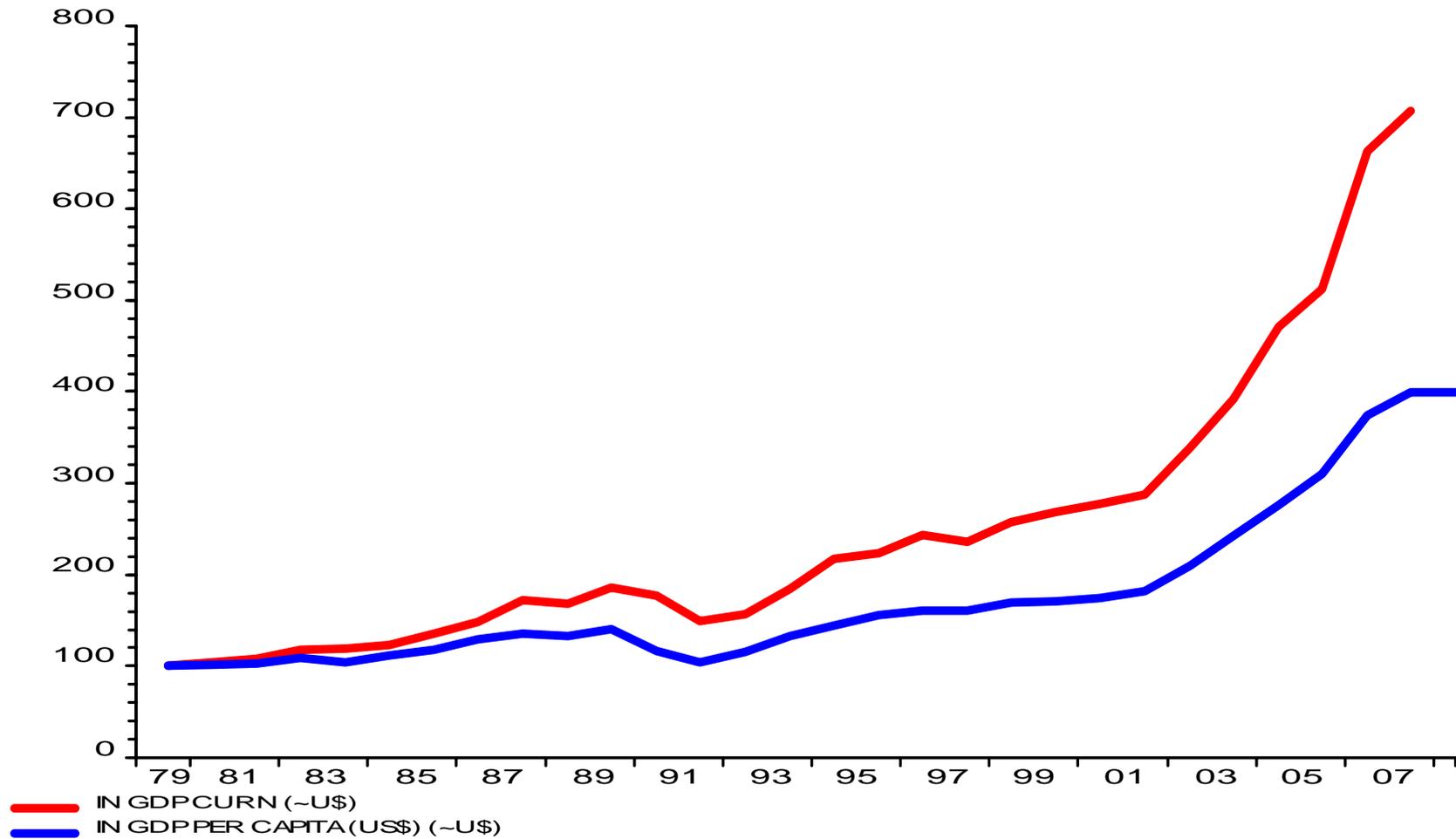
16/10/09



Source: Thomson Datastream

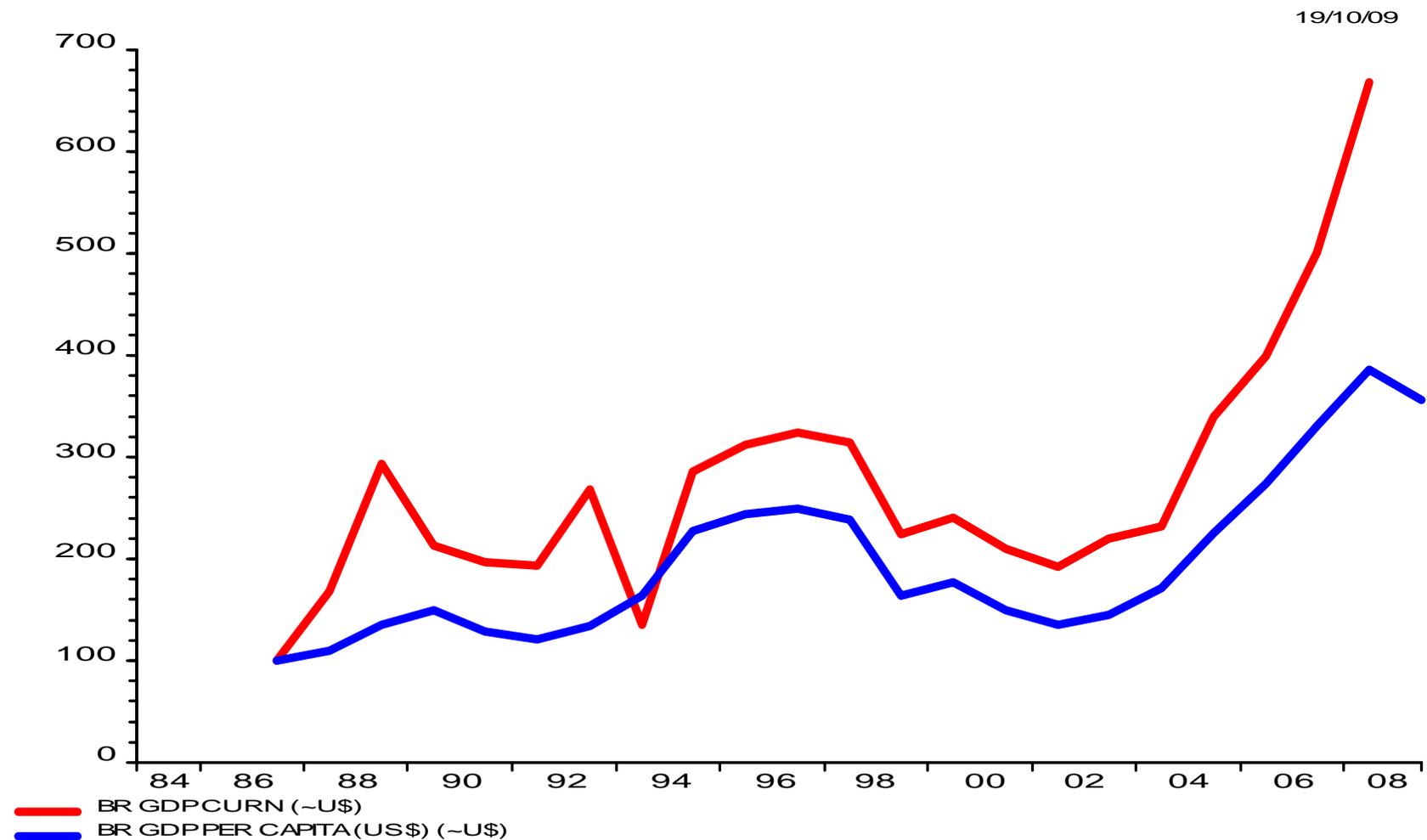
India productiviteit

19/10/09



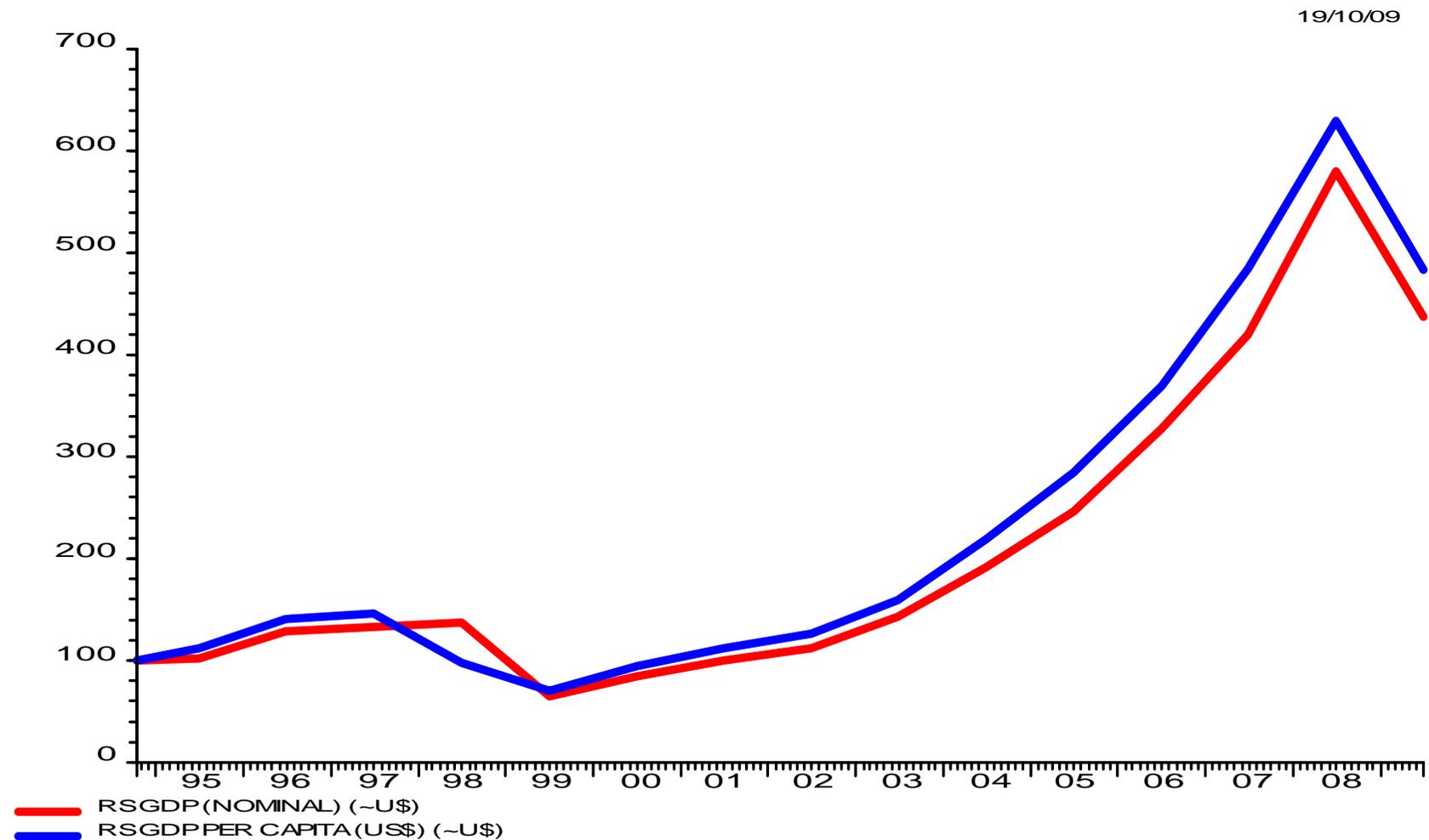
Source: Thomson Datastream

Brazilië productiviteit



Source: Thomson Datastream

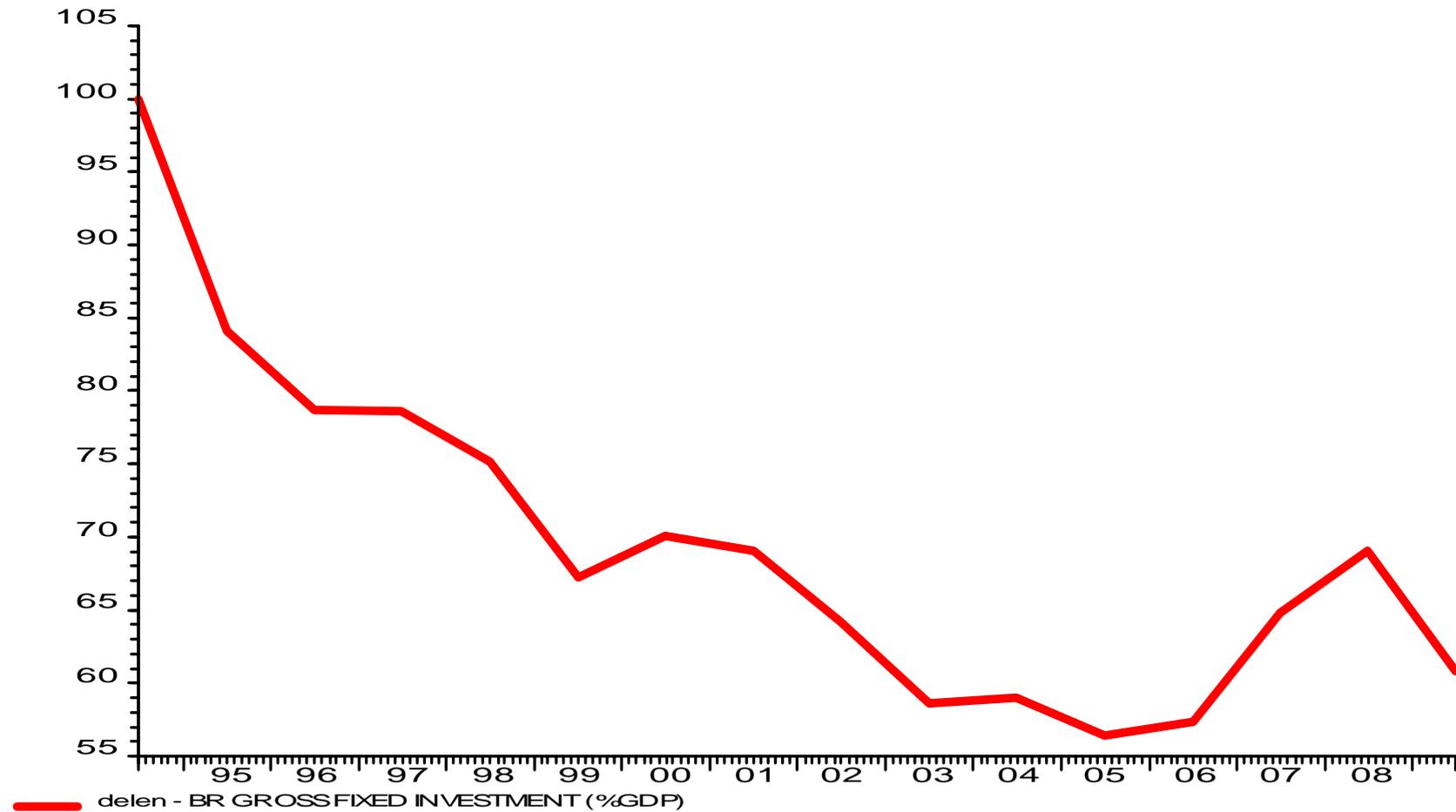
Rusland productiviteit



Source: Thomson Datastream

Brazilië: capex als % van GDP

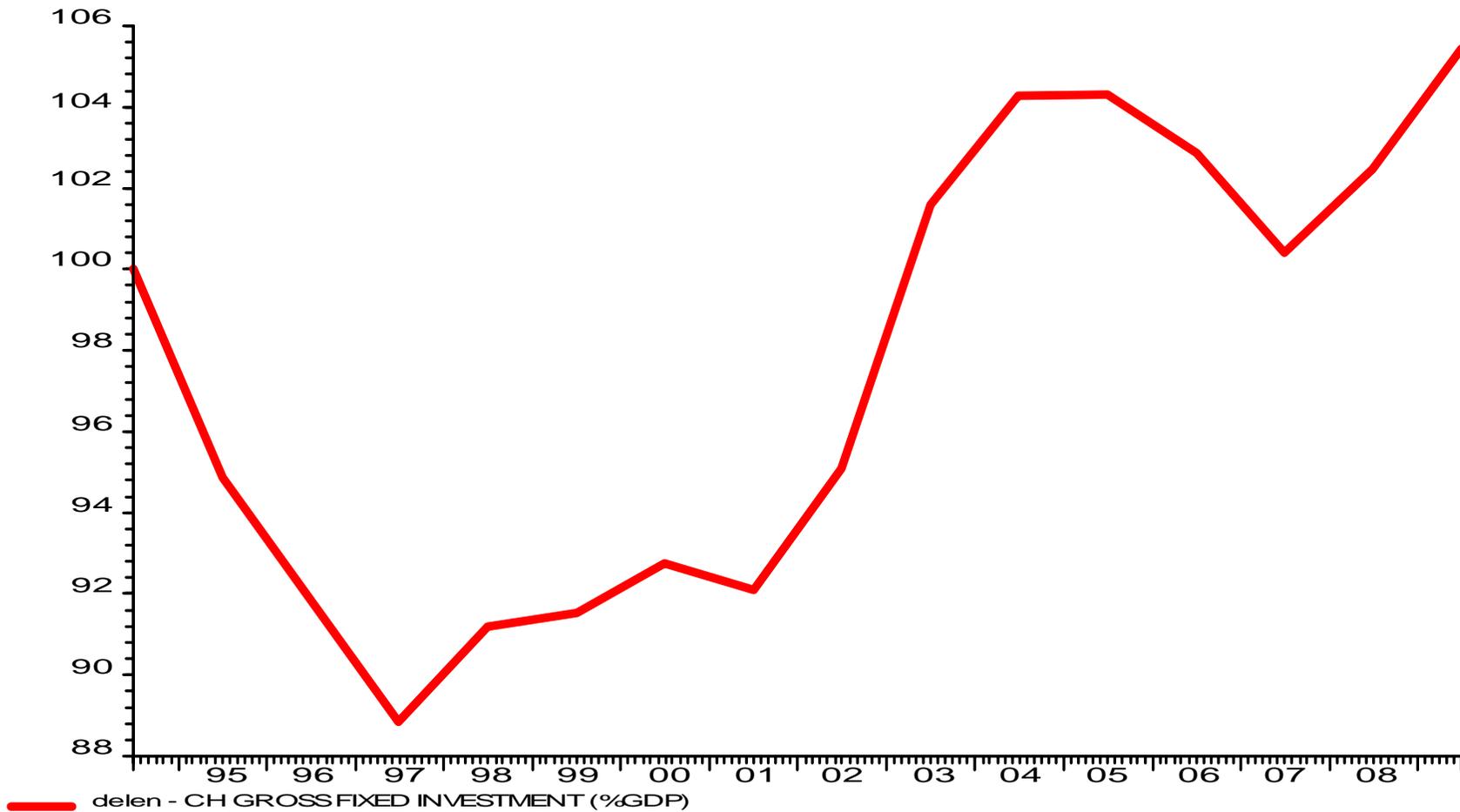
16/10/09



Source: Thomson Datastream

China: capex als % van GDP

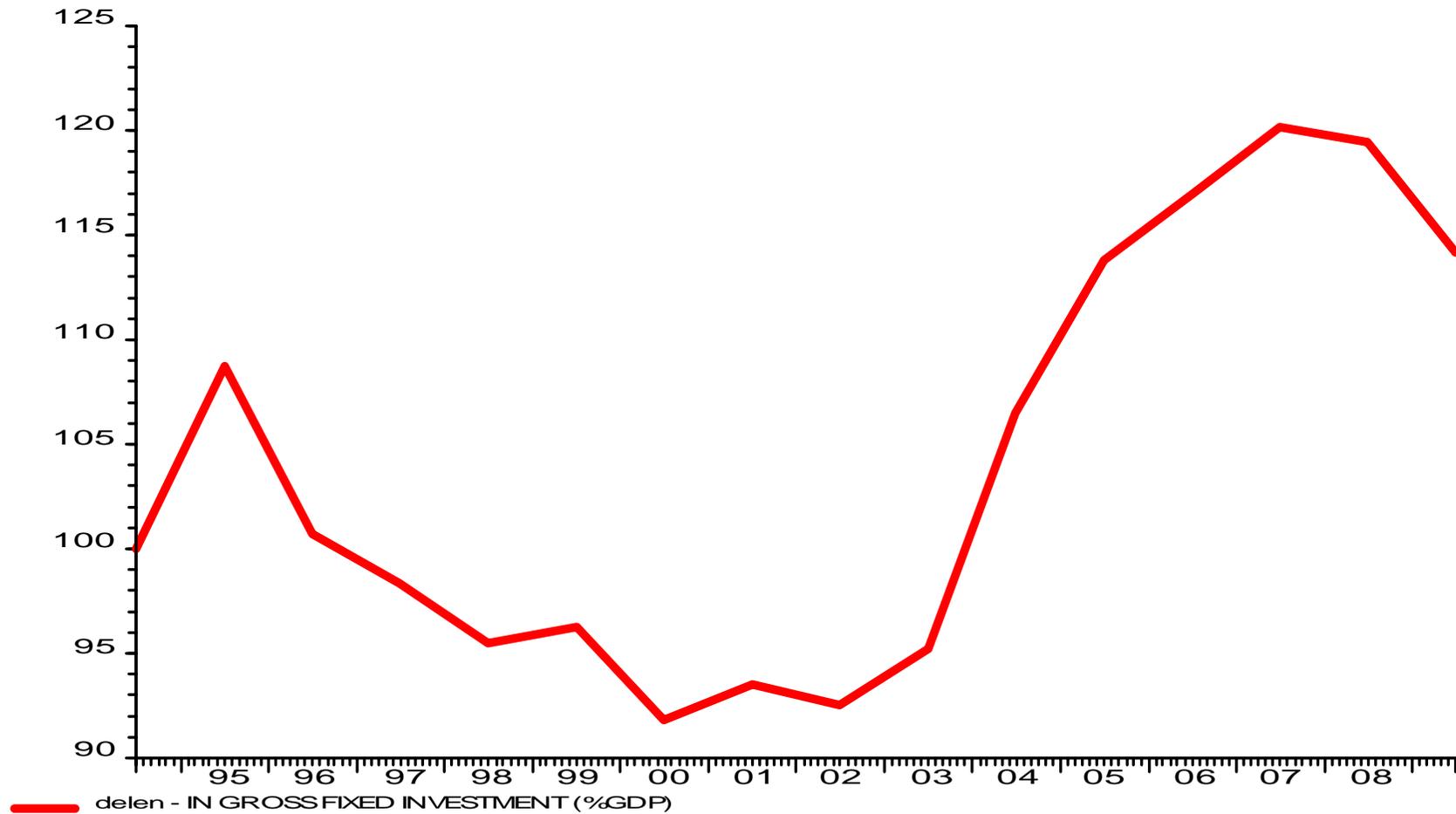
16/10/09



Source: Thomson Datastream

India: capex als % van GDP

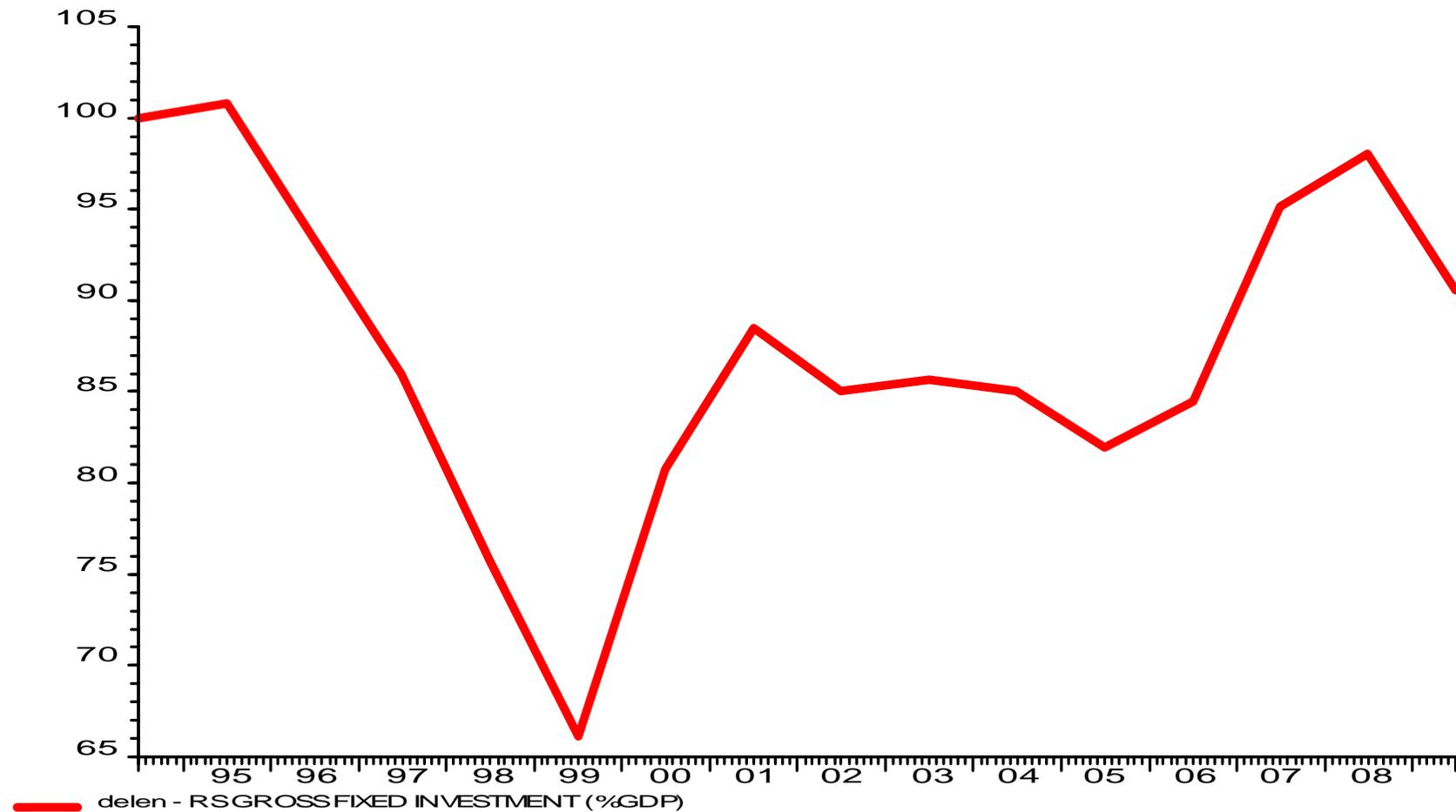
16/10/09



Source: Thomson Datastream

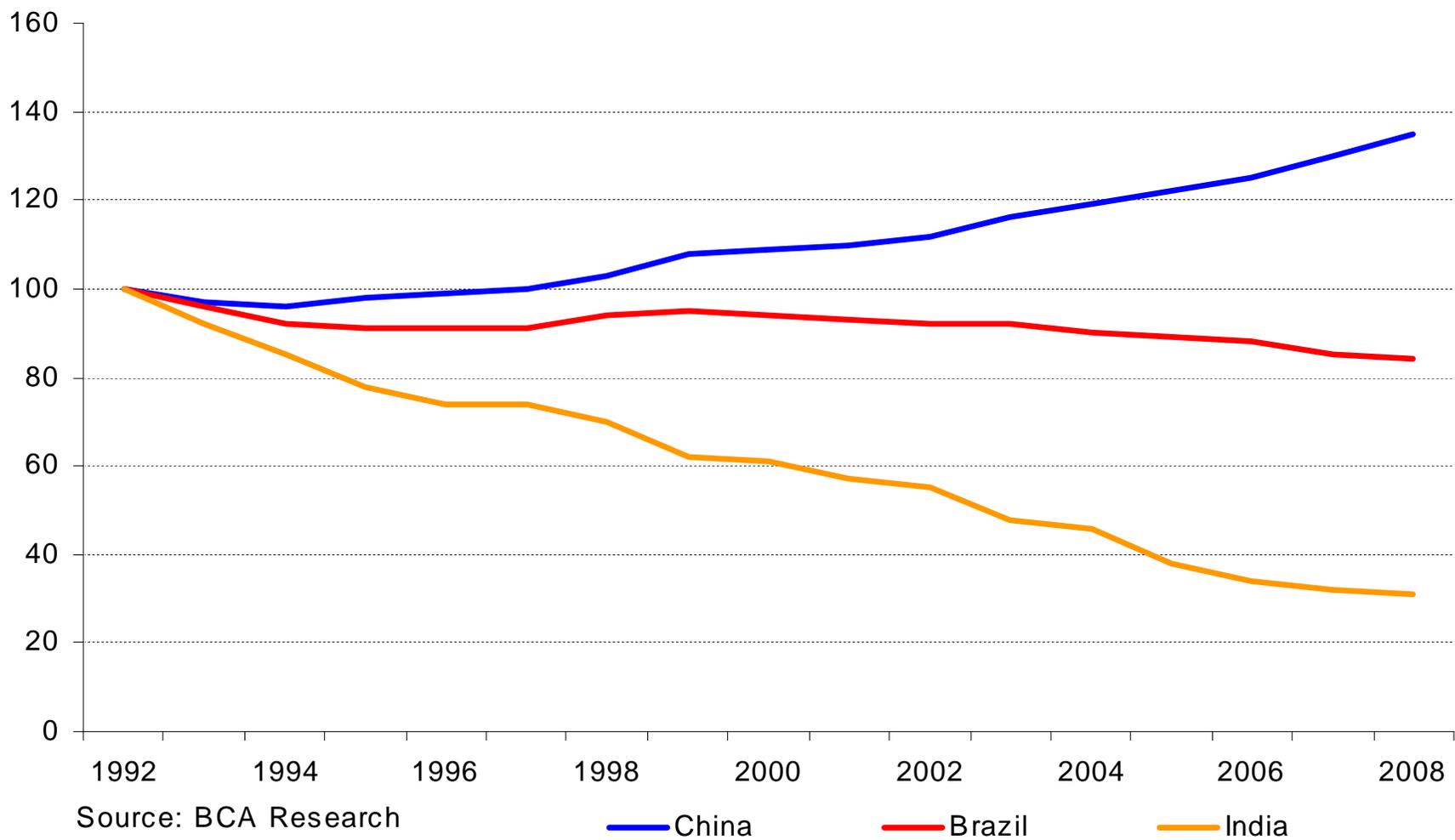
Rusland: capex als % van GDP

16/10/09

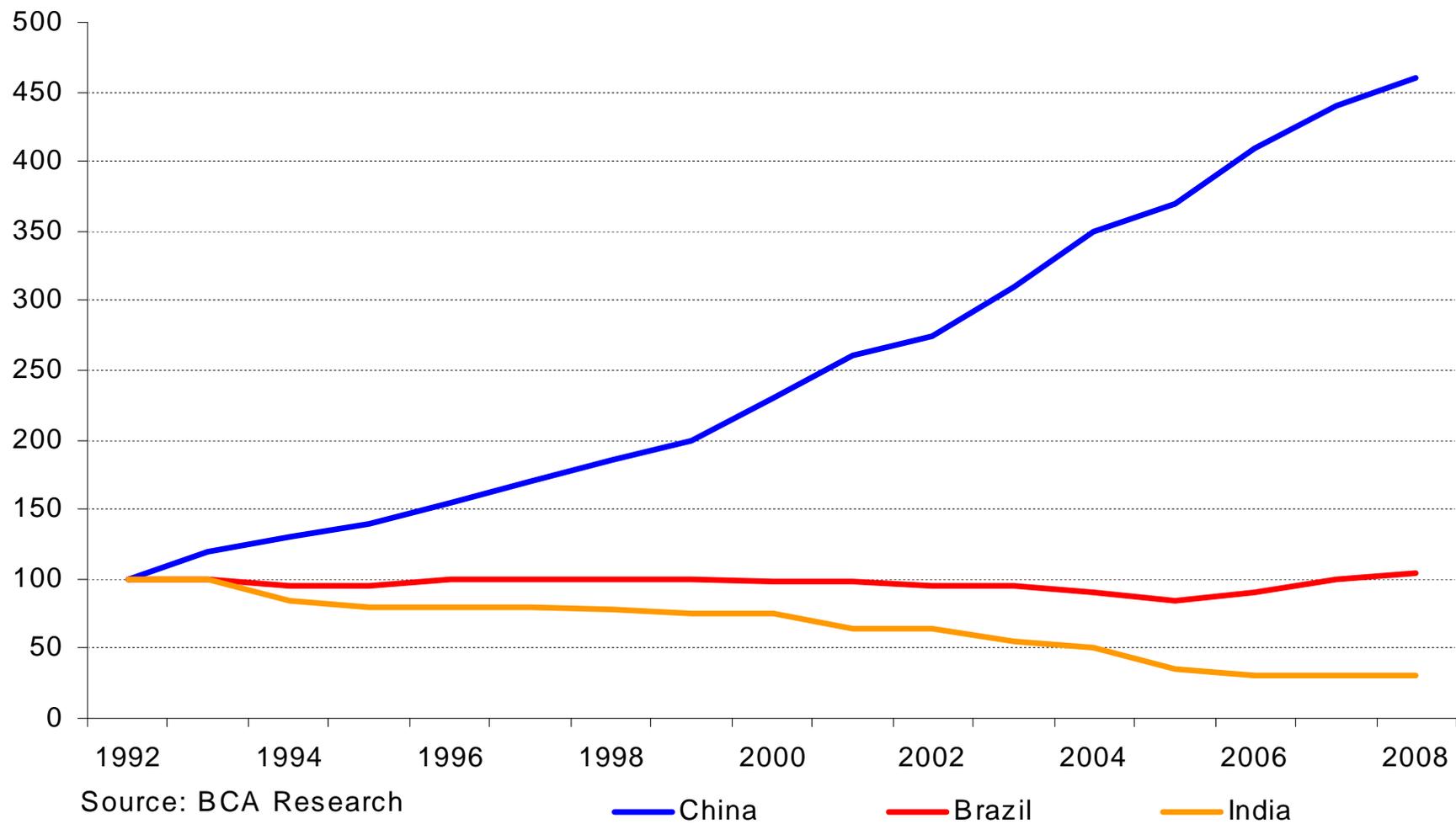


Source: Thomson Datastream

Net capital stock to GDP-ratio



Net capital stock to labor force ratio



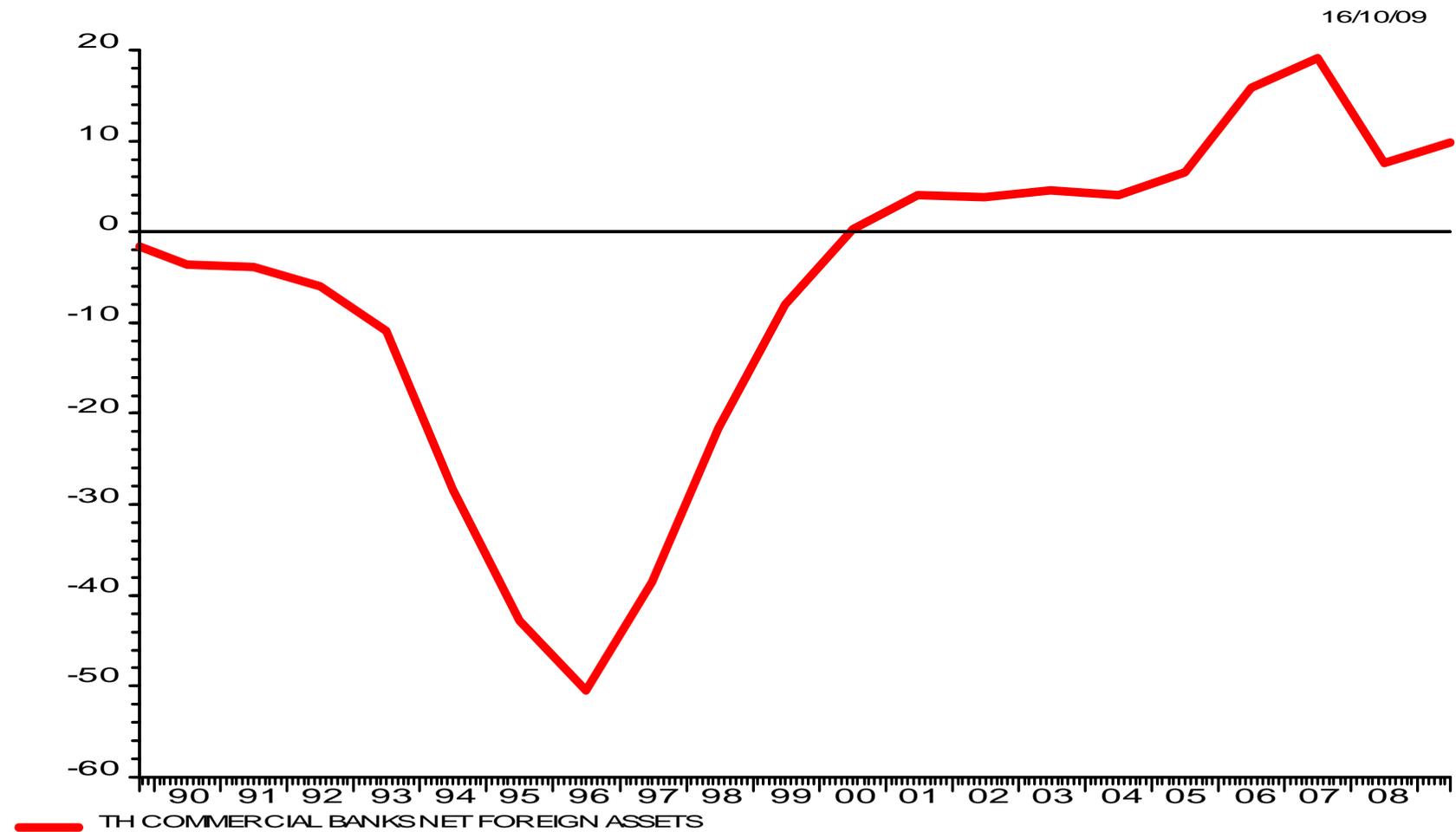
Scorebord macro

	Brazilië	Rusland	India	China
Demografie	0,5	0	1	0
Externe factoren	0	0	0,5	0,5
Investeringsen	0	0	1	1
Over-investering	1	1	1	0
Dynamiek sparen				
Afhankelijk buitenland				
Munt				
Toegevoegde waarde				
Consumptie				
Overheidsfinanciën				
Banksysteem				
TOTAAL	1,5	1	3,5	1,5

Voorwaarden volgehouden groei

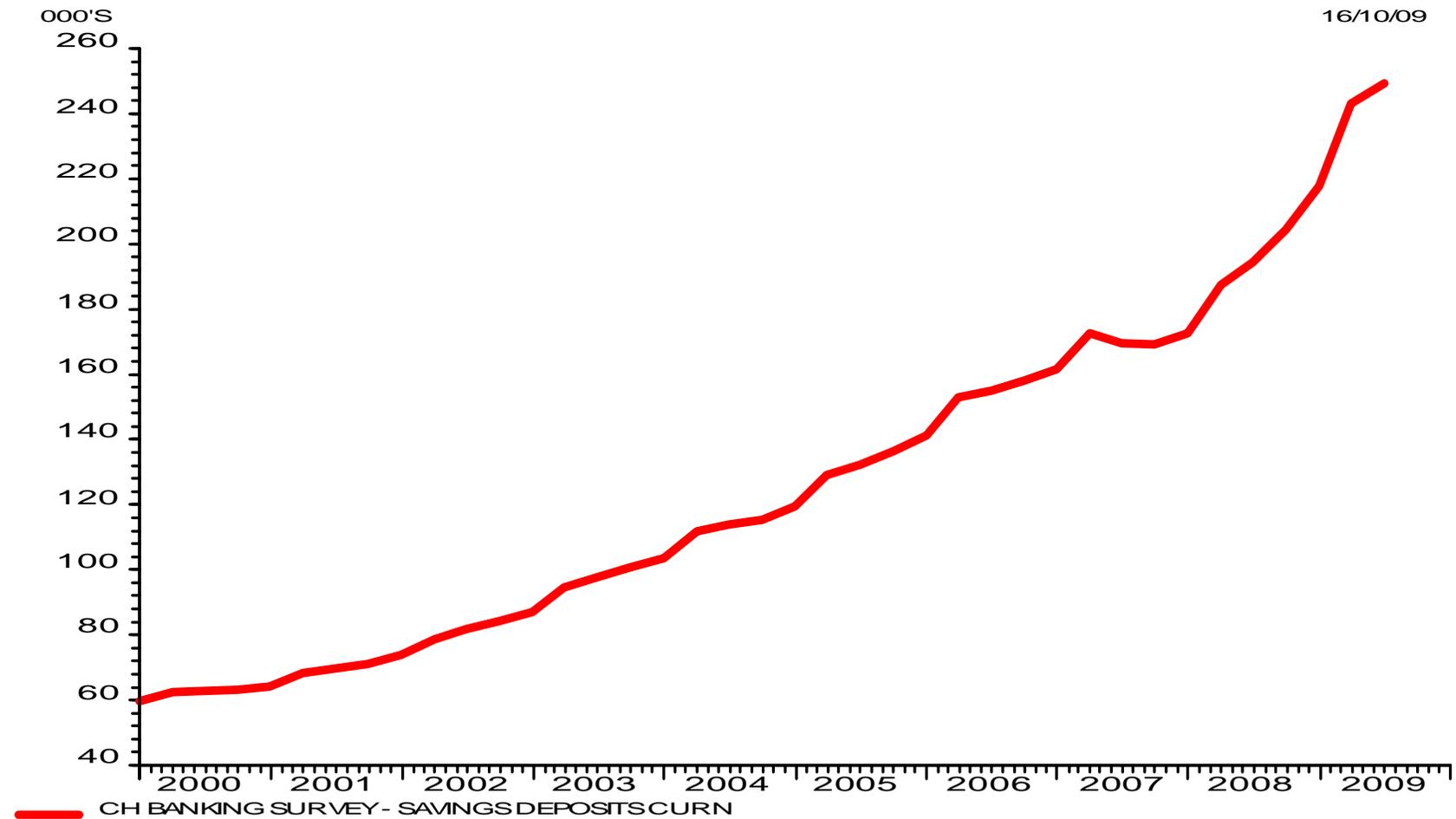
- Onafhankelijkheid van externe factoren
- Productiviteit
- Financiering
- Wisselkoers
- Toegevoegde waarde
- Consumptie
- Overheidsfinanciën
- Banksysteem

Thailand: buitenlandse activa banken



Source: Thomson Datastream

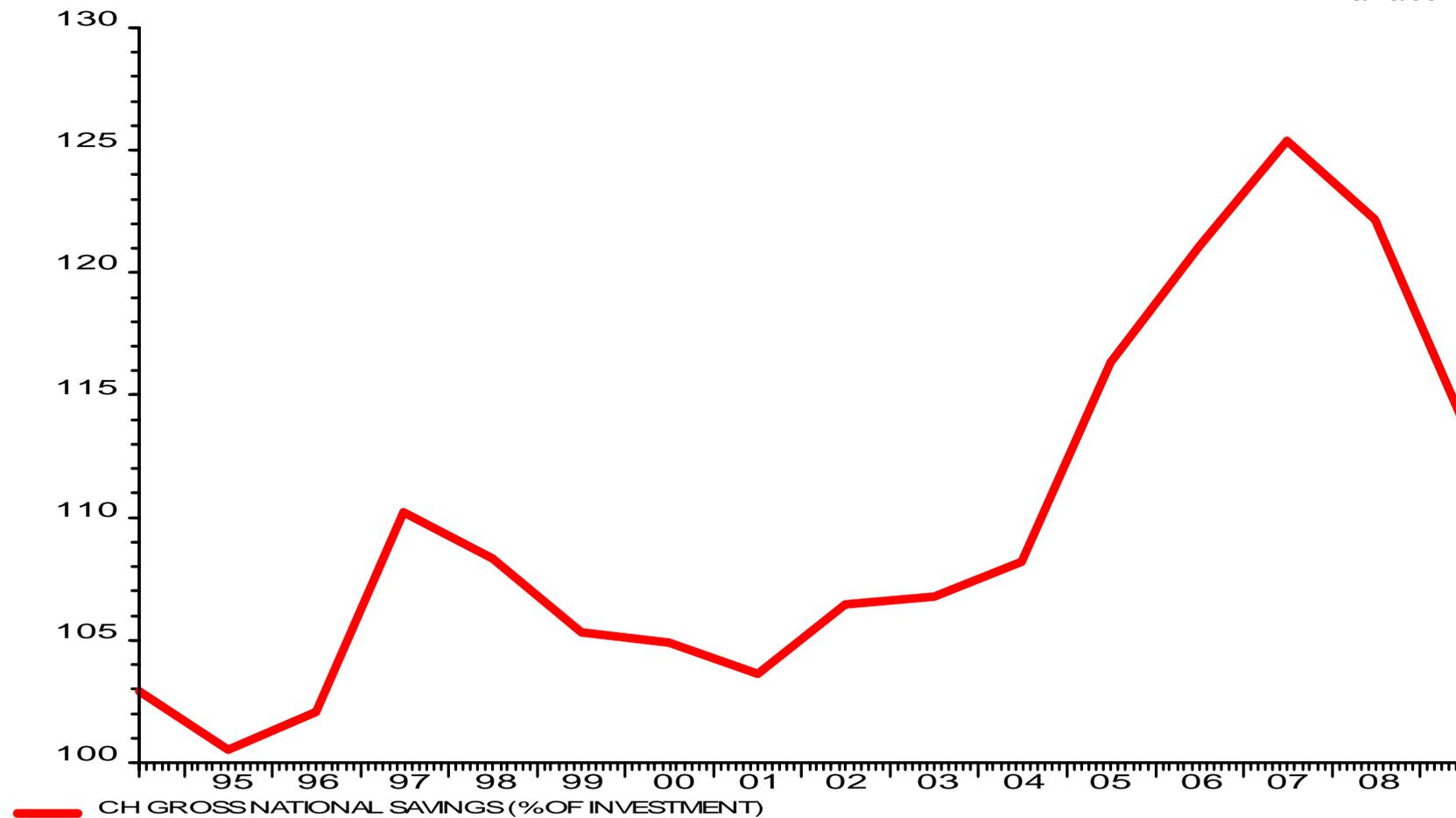
Spaargedrag (in Yuan) China



Source: Thomson Datastream

Spaargedrag tov % investments China

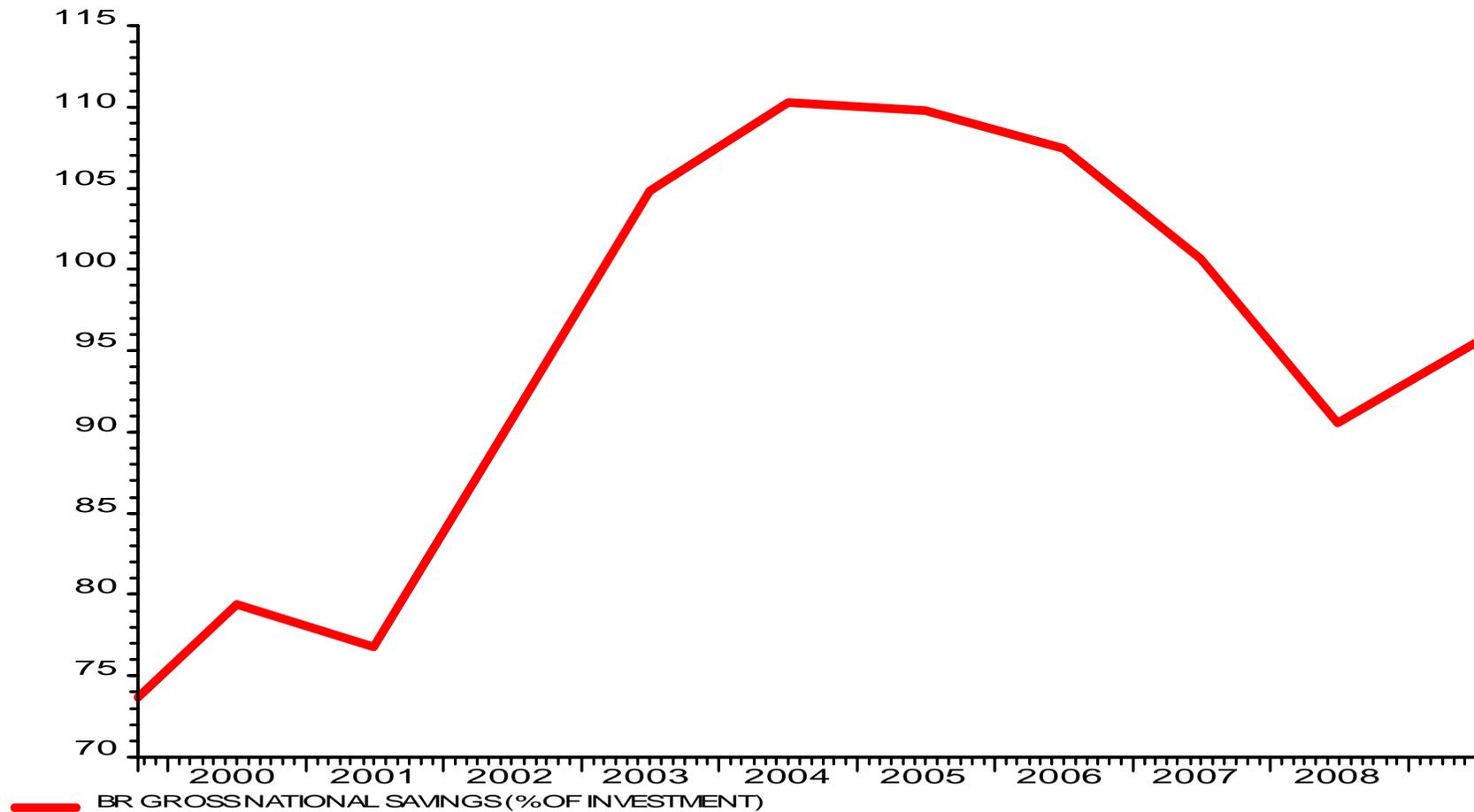
16/10/09



Source: Thomson Datastream

Spaargedrag tov % investments Brazilië

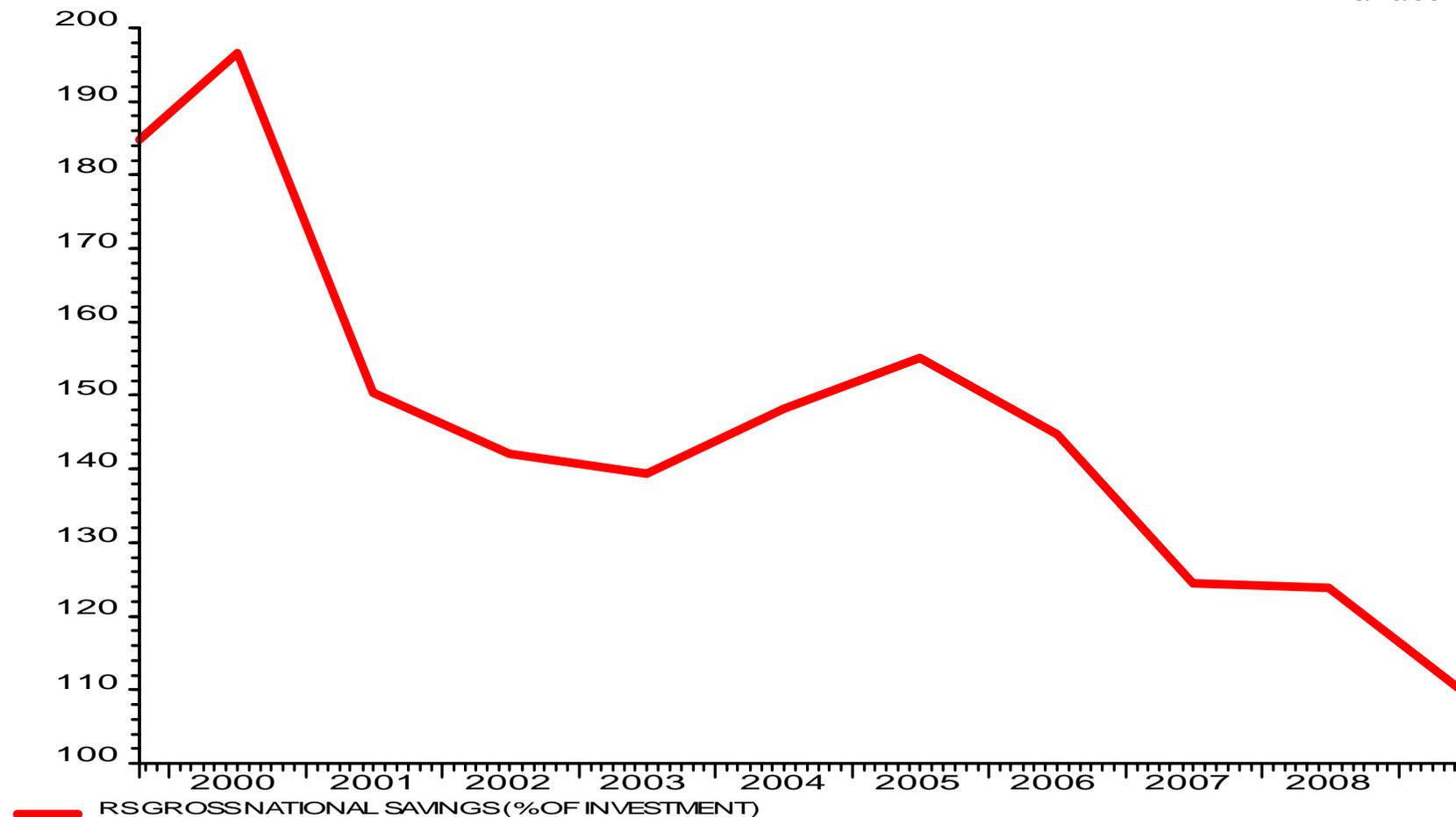
16/10/09



Source: Thomson Datastream

Spaargedrag tov % investments Rusland

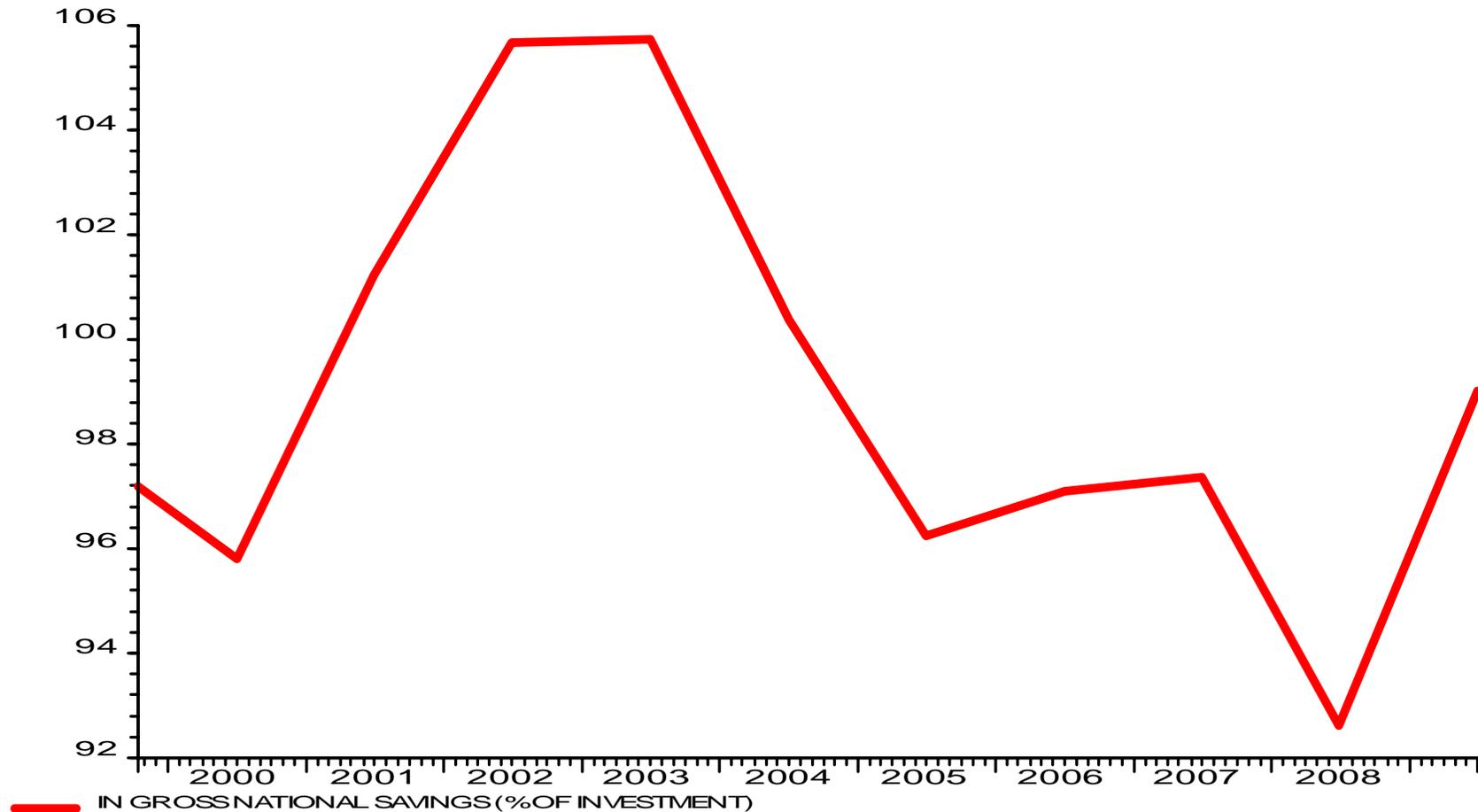
16/10/09



Source: Thomson Datastream

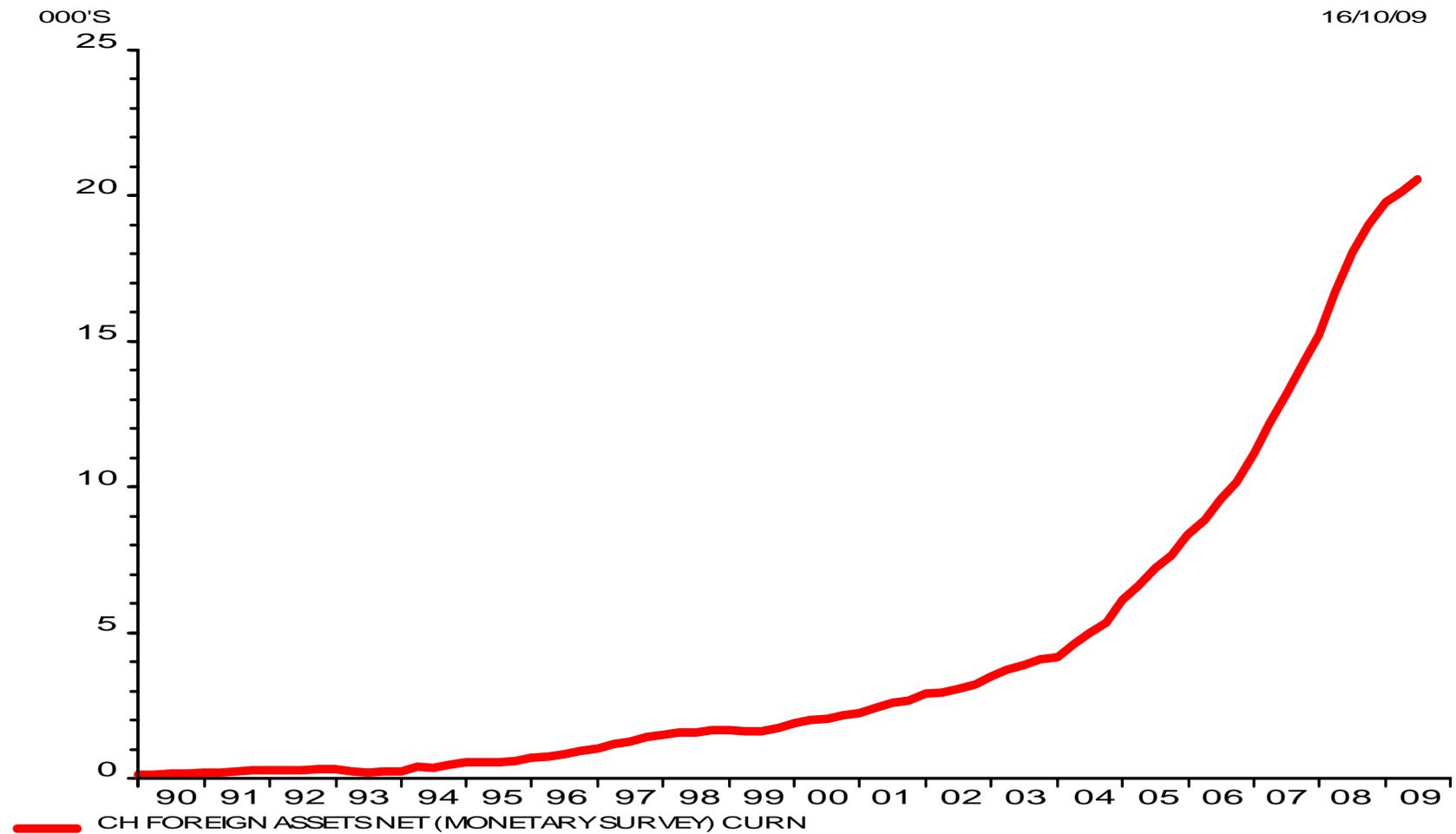
Spaargedrag tov % investments India

16/10/09



Source: Thomson Datastream

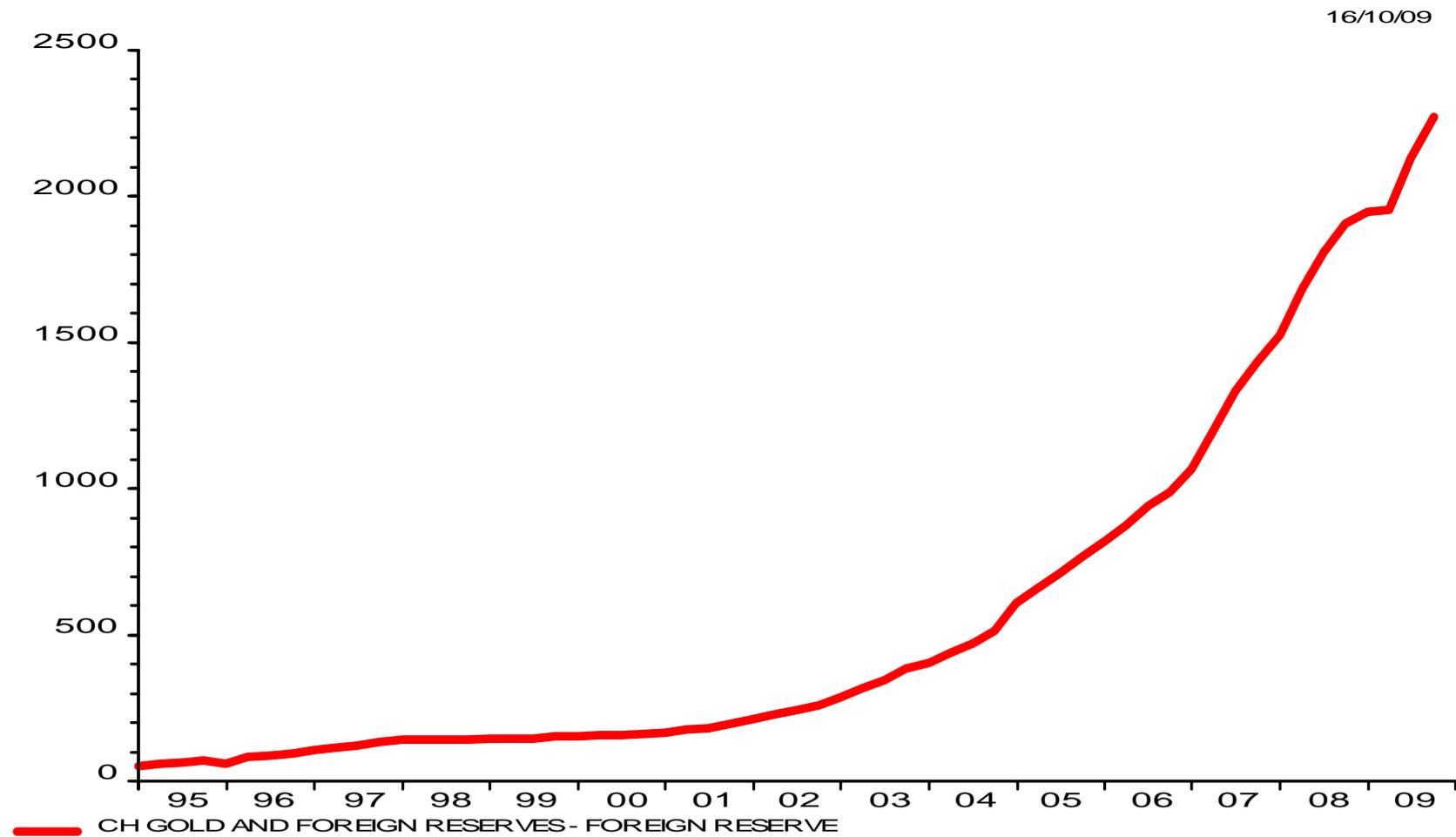
Netto buitenlandse activa China



16/10/09

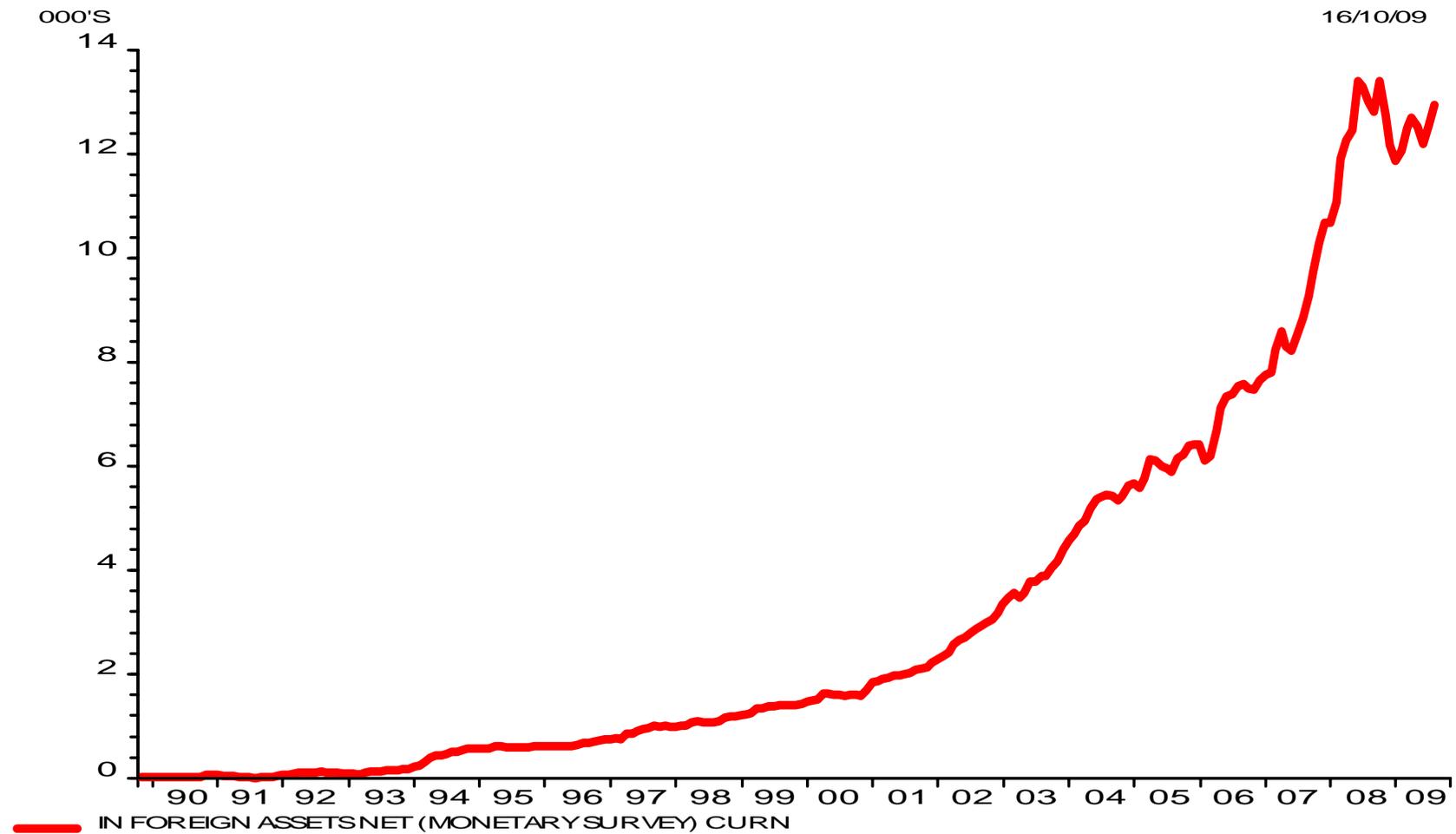
Source: Thomson Datastream

Reserves bij Chinese CB



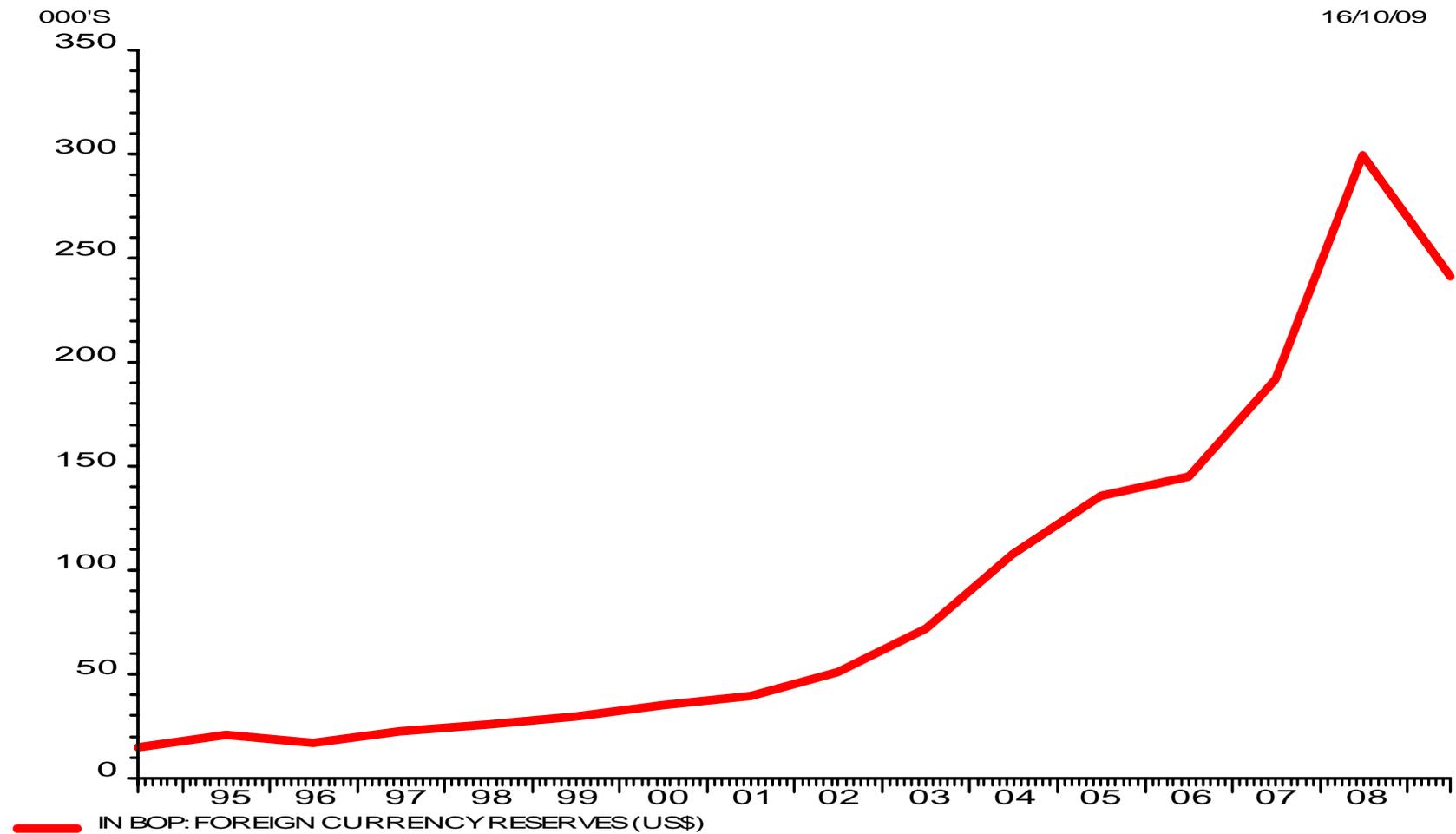
Source: Thomson Datastream

Netto buitenlandse activa India



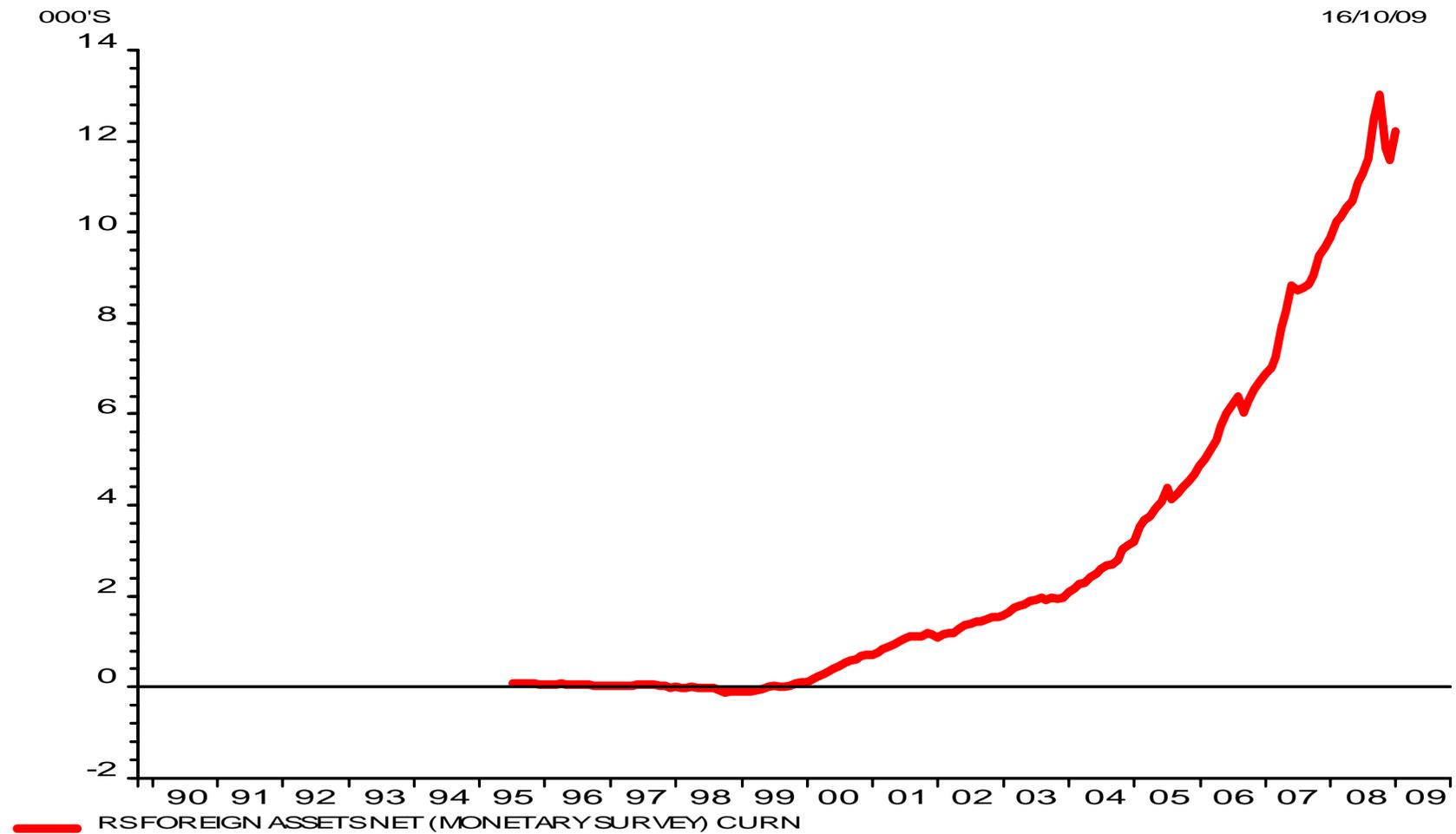
Source: Thomson Datastream

Reserves bij Indische CB



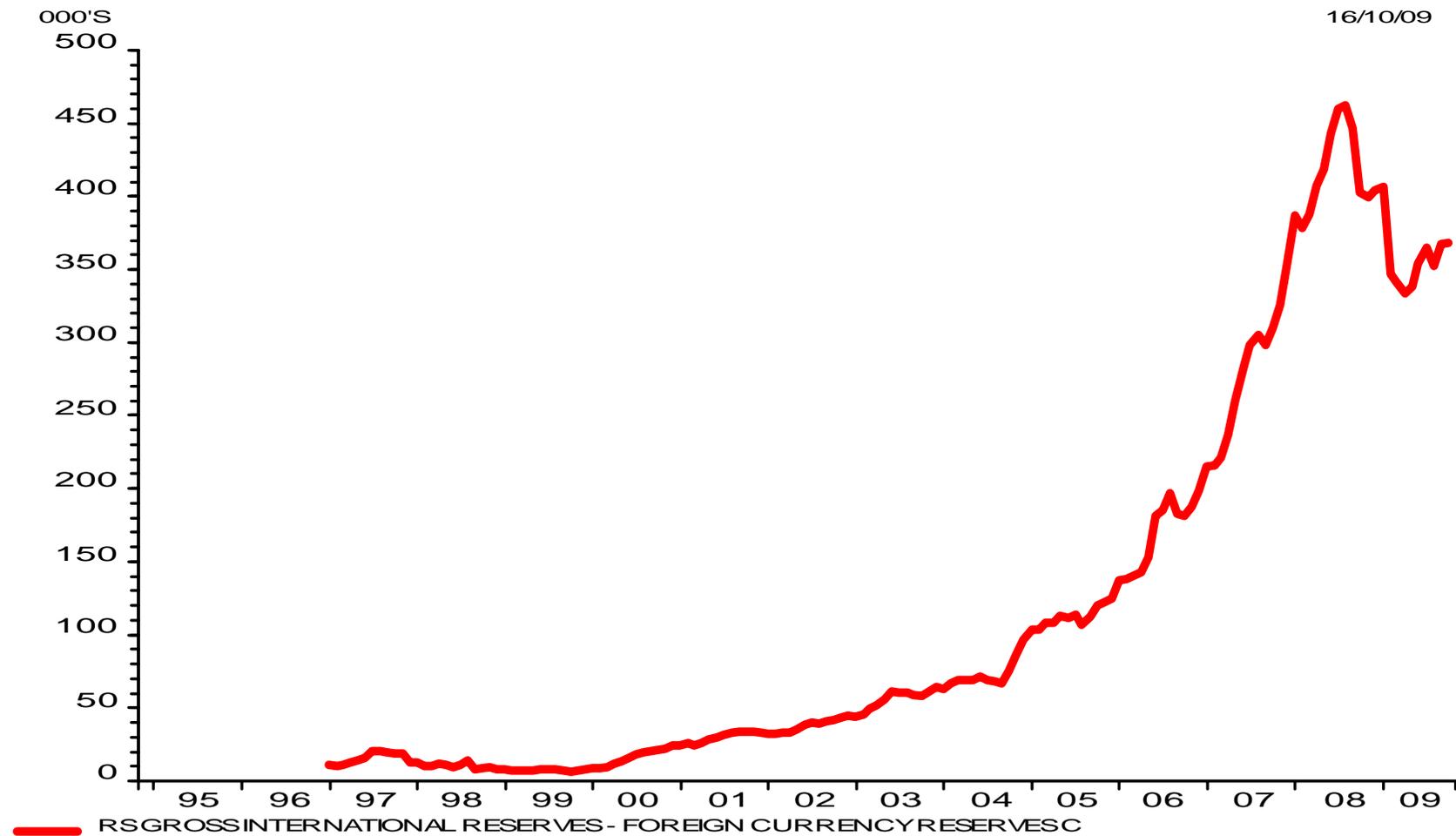
Source: Thomson Datastream

Netto buitenlandse activa Rusland



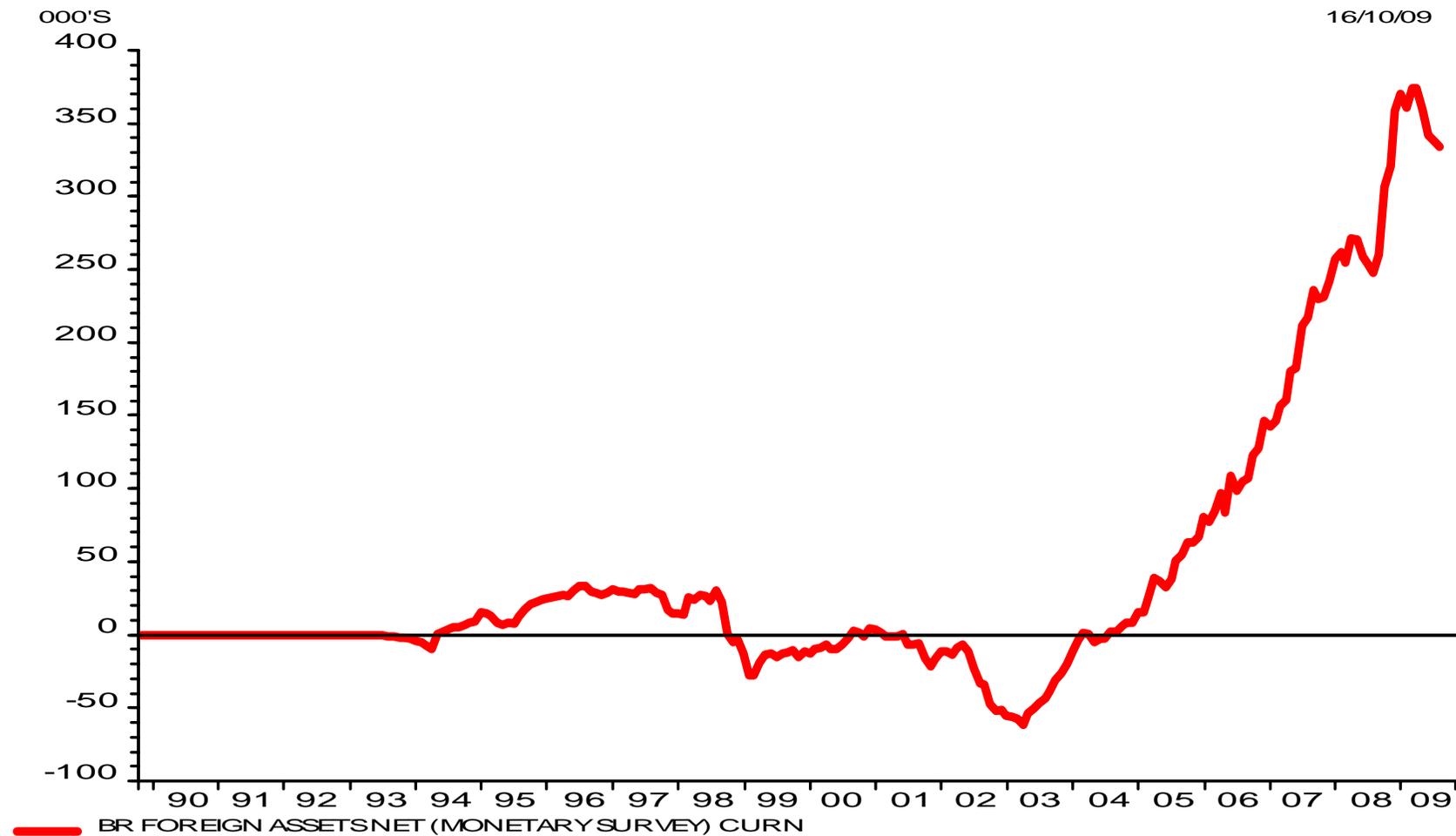
Source: Thomson Datastream

Reserves bij Russische CB



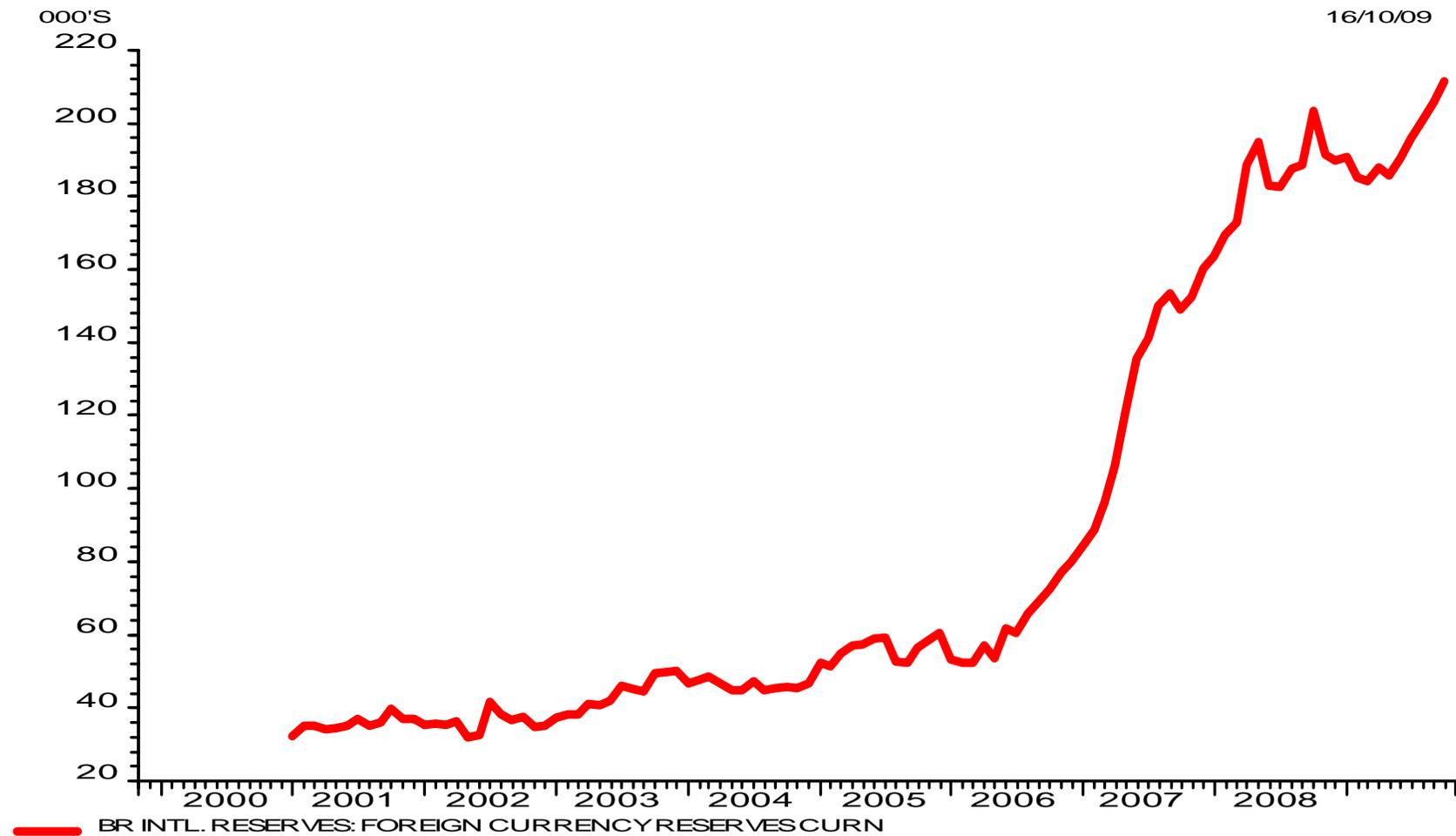
Source: Thomson Datastream

Netto buitenlandse activa Brazilië



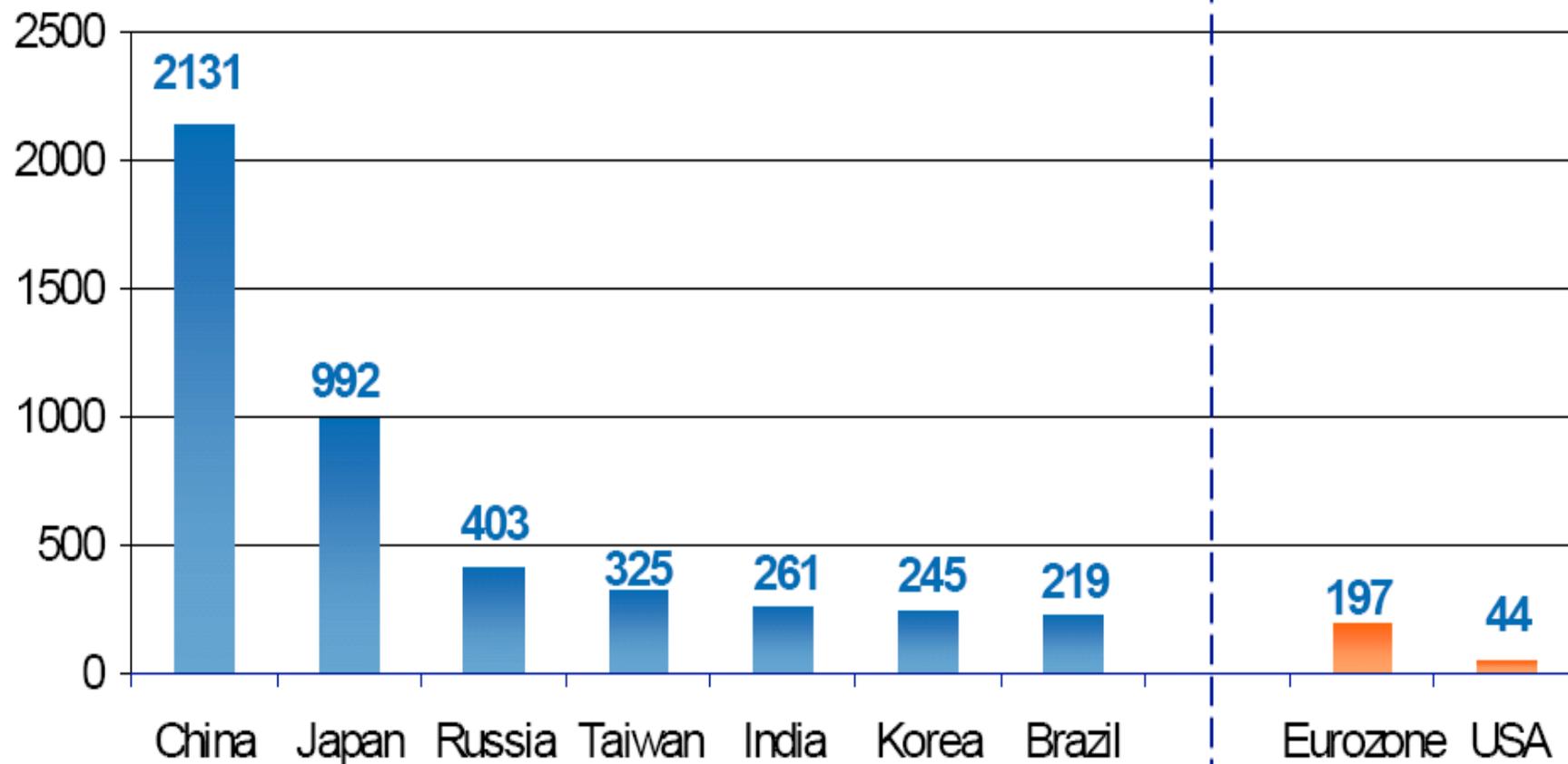
Source: Thomson Datastream

Reserves bij Braziliaanse CB



Source: Thomson Datastream

Deviezenreserves (in USD)



Source: Bloomberg
As of August 2009

Scorebord macro

	Brazilië	Rusland	India	China
Demografie	0,5	0	1	0
Externe factoren	0	0	0,5	0,5
Investeringsen	0	0	1	1
Over-investering	1	1	1	0
Dynamiek sparen	1	0,5	1	0,5
Afhankelijk buitenland	1	1	1	1
Munt				
Toegevoegde waarde				
Consumptie				
Overheidsfinanciën				
Banksysteem				
TOTAAL	3,5	2,5	5,5	3

Voorwaarden volgehouden groei

- Onafhankelijkheid van externe factoren
- Productiviteit
- Financiering
- Wisselkoers
- Toegevoegde waarde
- Consumptie
- Overheidsfinanciën
- Banksysteem

Real Exchange Rates: The Big Mac Index

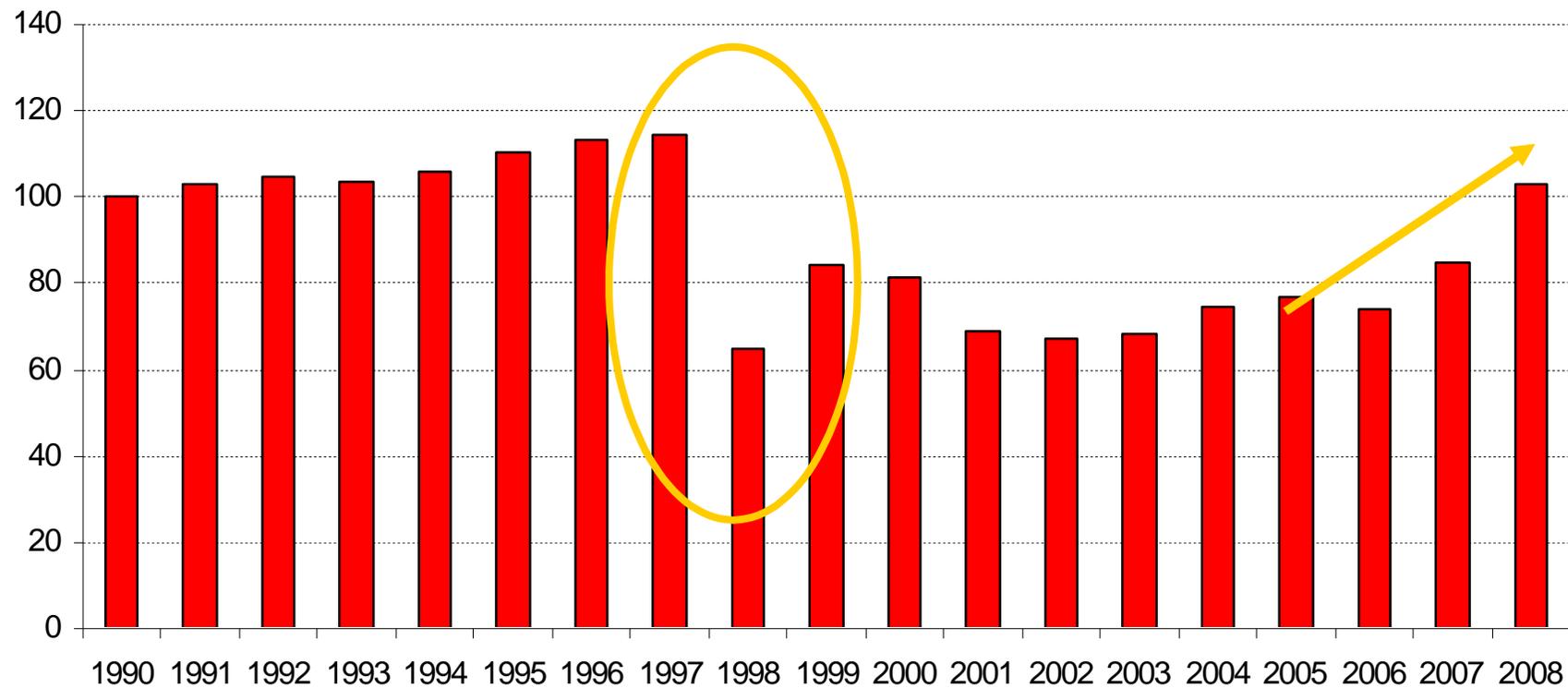


Prijs Big Mac in Europa = €3,42
Prijs Big Mac in VS = \$3,54 } 1,04

Wisselkoers €/ \$ = 1,46

Overwaardering Euro = 40%

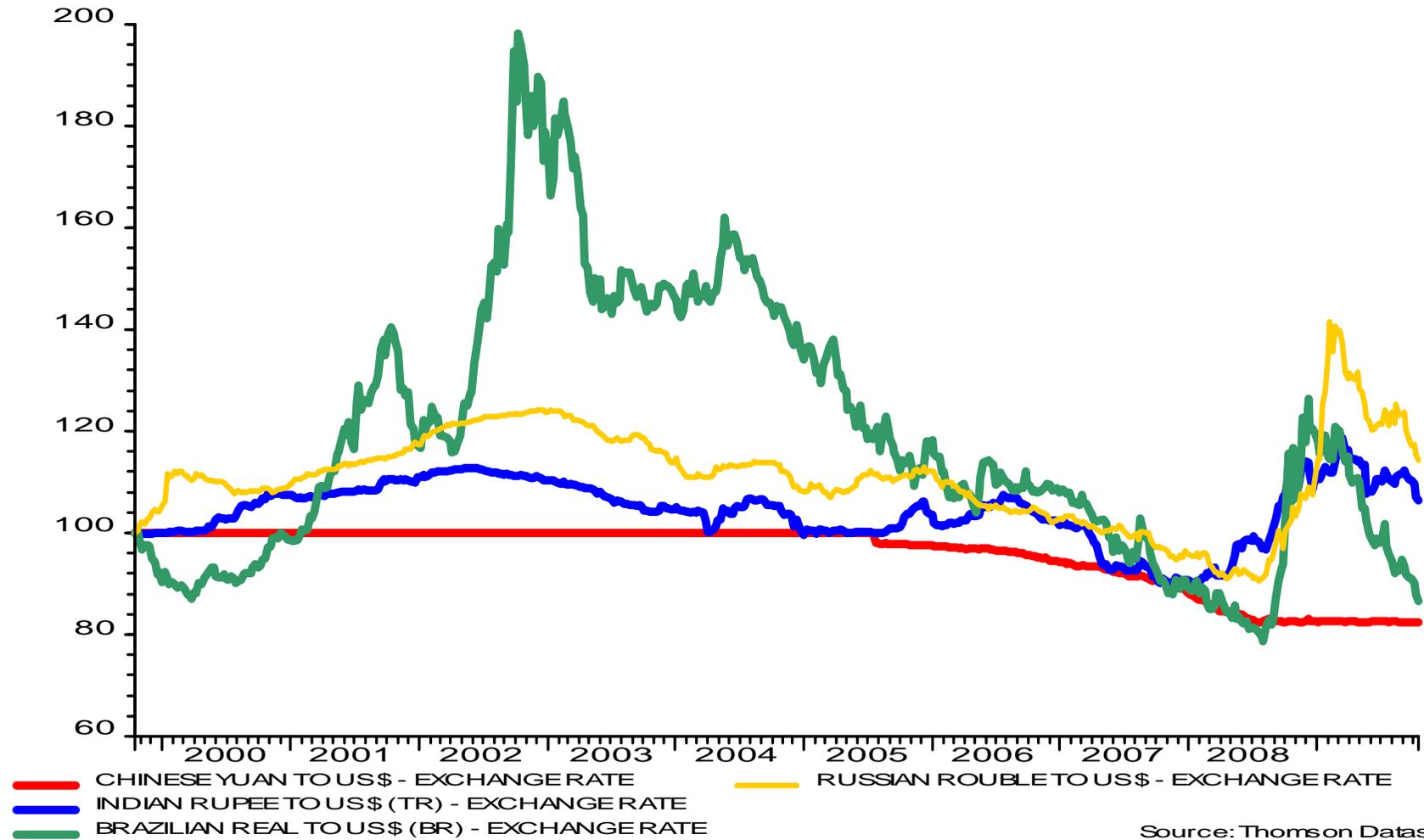
Real Exchange Rate Bath-USD (Azië-crisis)



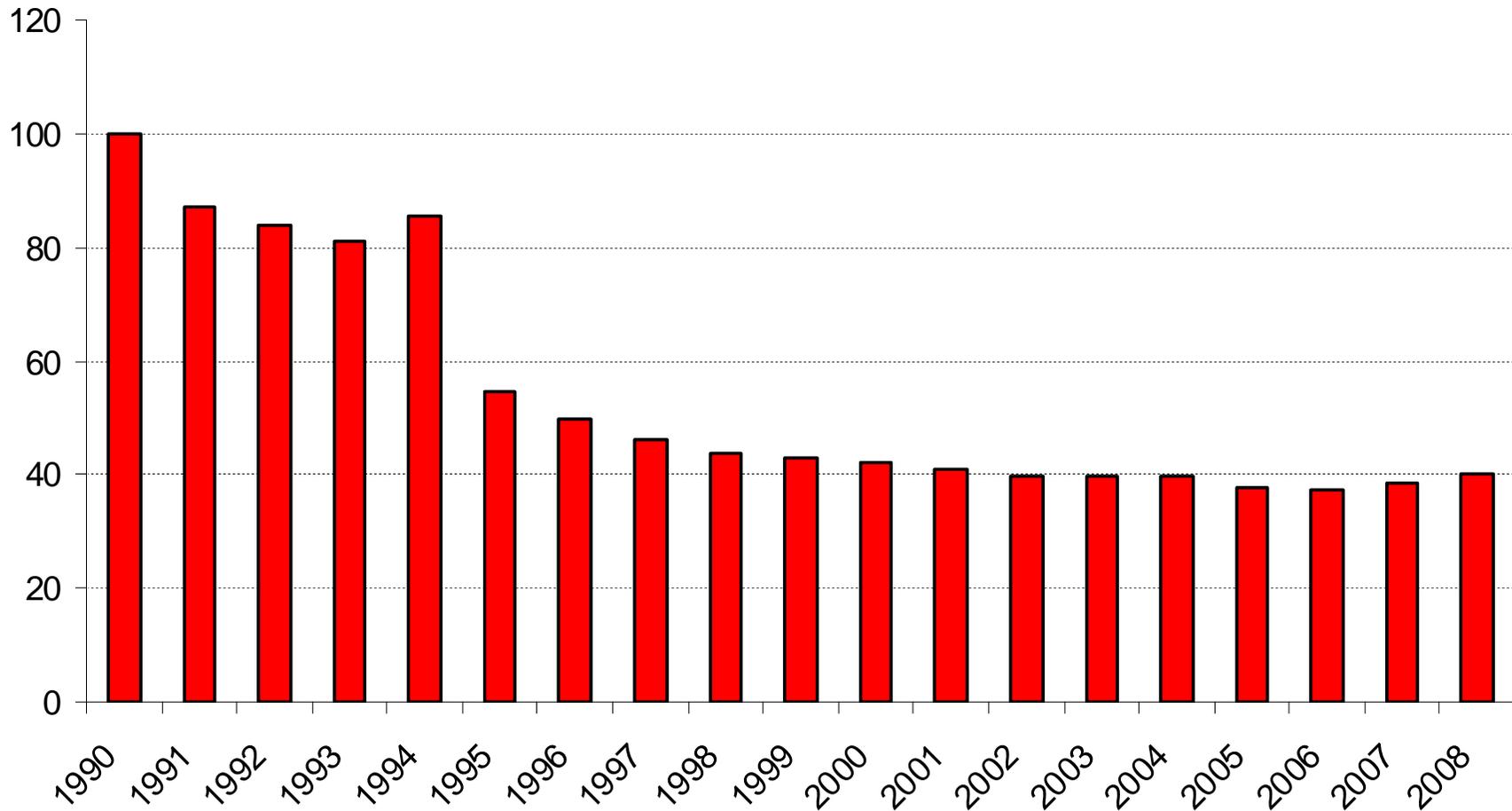
Source: Datastream

Bric wisselkoers tov USD

19/10/09

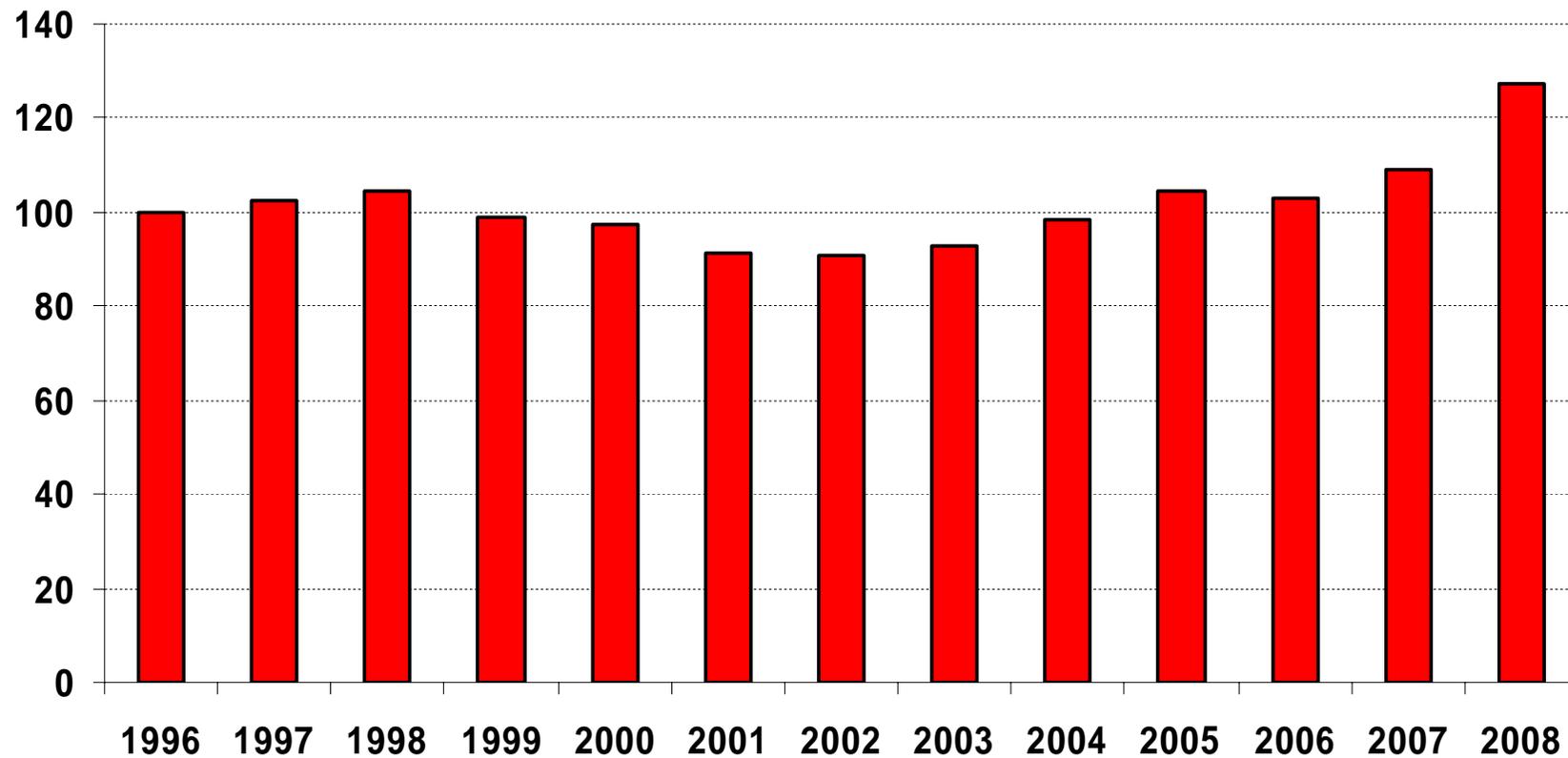


Real Exchange Rate Chinese Yuan-USD



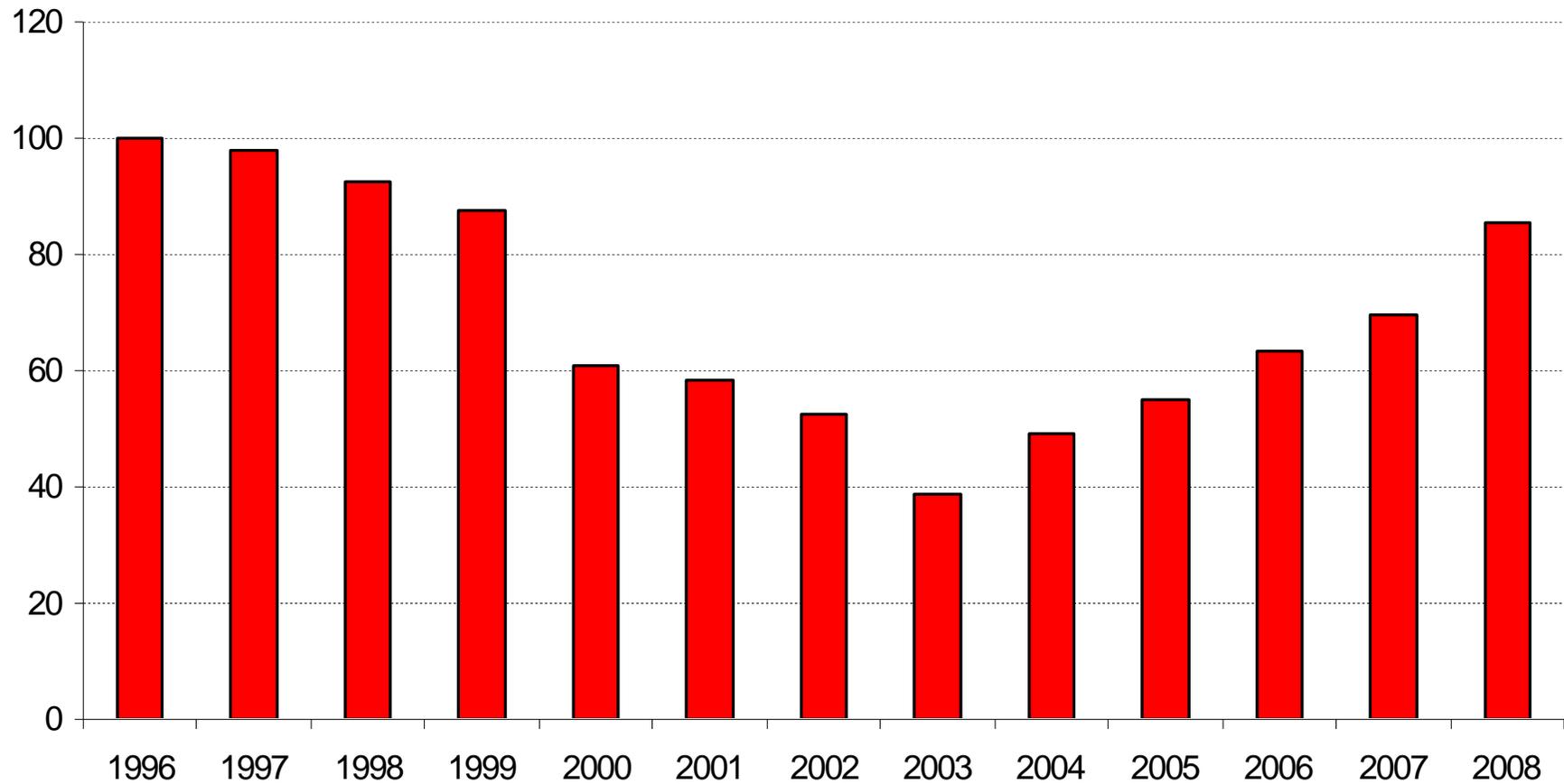
Source: Datastream

Real Exchange Rate Indische Rupi-USD



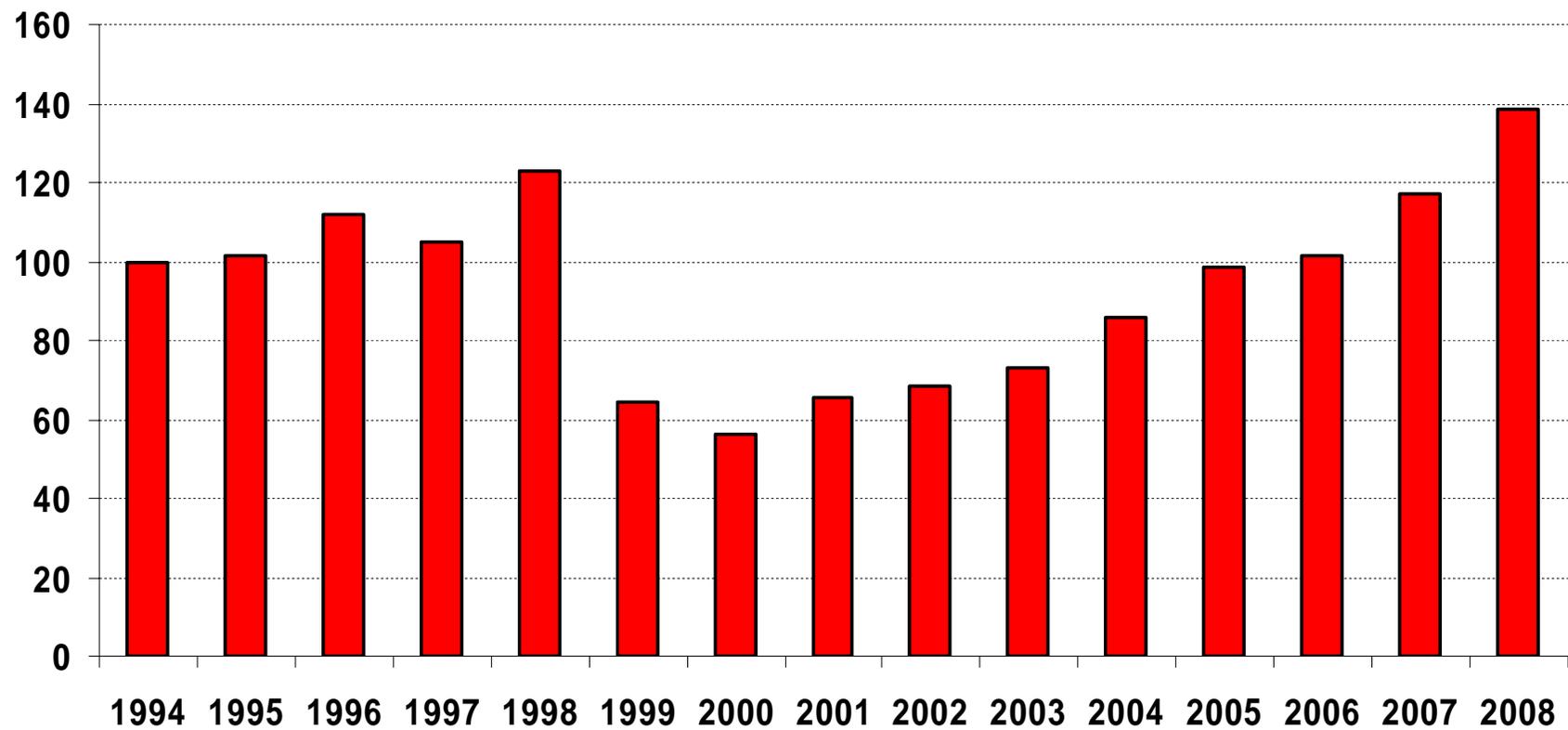
Source: Datastream

Real Exchange Rate Braziliaanse Real-USD



Source: Datastream

Real Exchange Rate Ruisische Roebel-USD



Source: Datastream

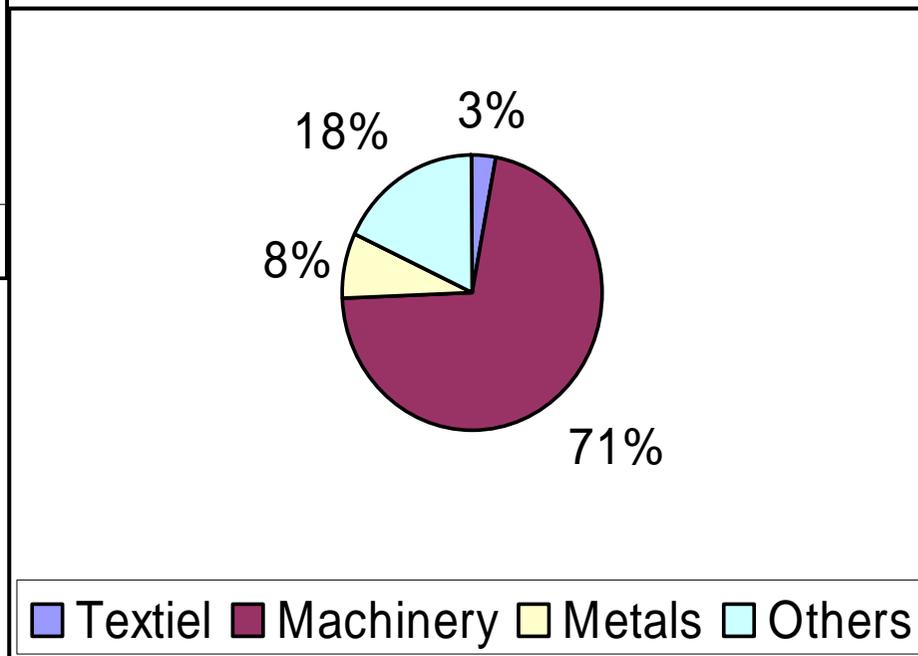
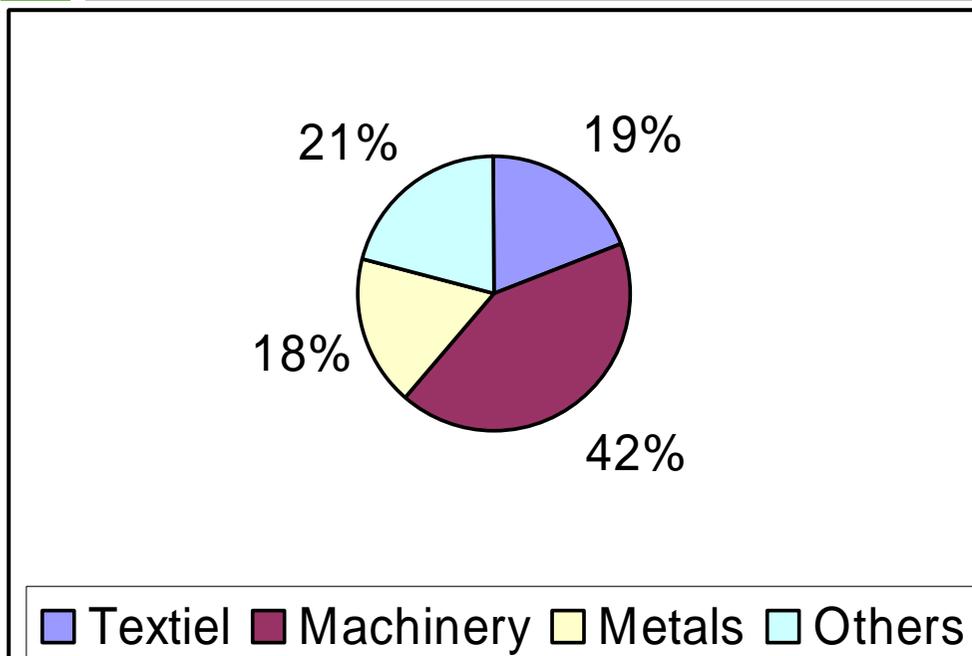
Scorebord macro

	Brazilië	Rusland	India	China
Demografie	0,5	0	1	0
Externe factoren	0	0	0,5	0,5
Investeringsen	0	0	1	1
Over-investering	1	1	1	0
Dynamiek sparen	1	0,5	1	0,5
Afhankelijk buitenland	1	1	1	1
Munt	1	0	0	1
Toegevoegde waarde				
Consumptie				
Overheidsfinanciën				
Banksysteem				
TOTAAL	4,5	2,5	5,5	4

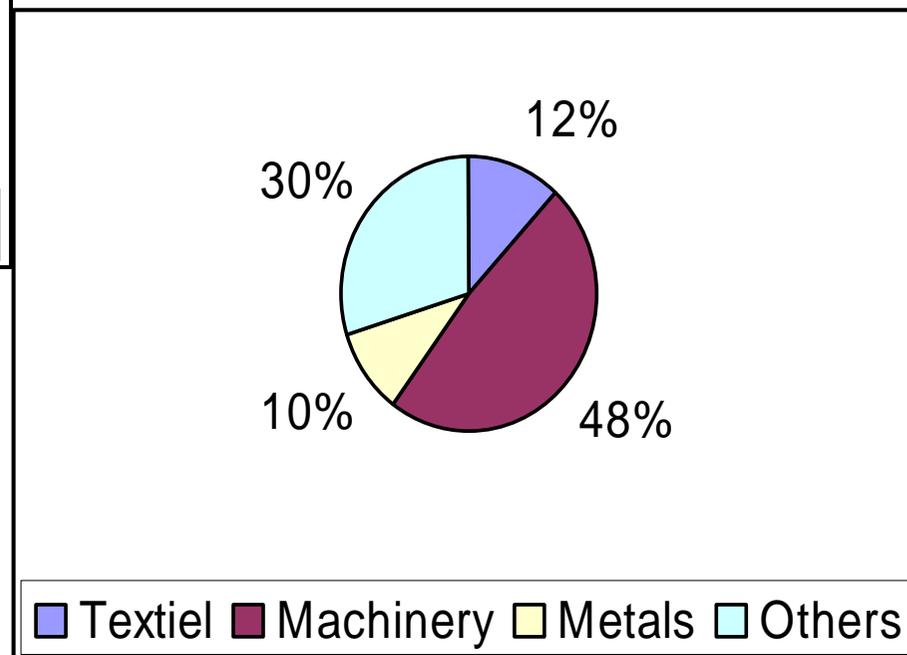
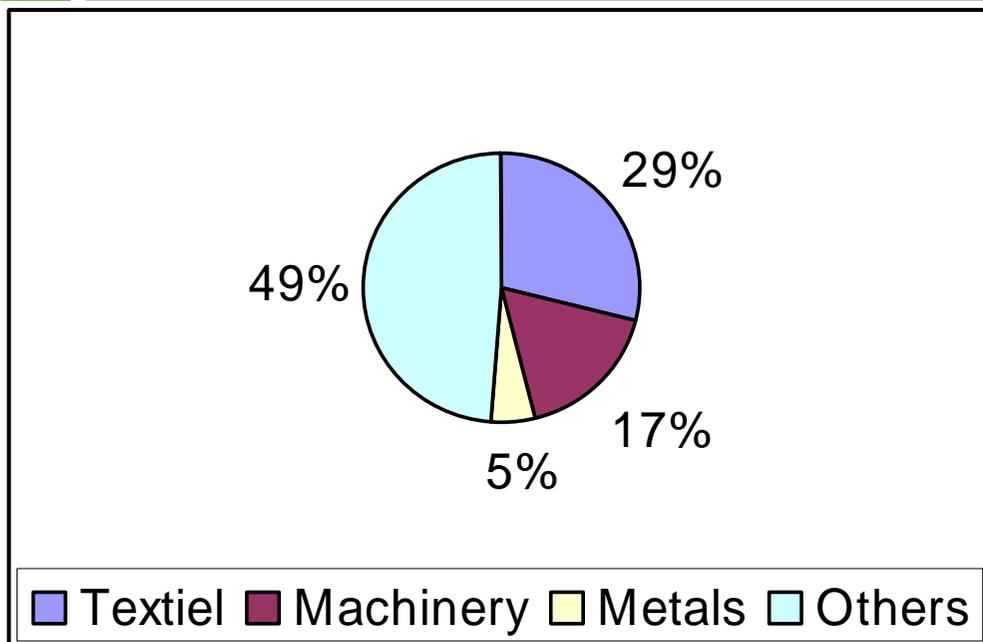
Voorwaarden volgehouden groei

- Onafhankelijkheid van externe factoren
- Productiviteit
- Financiering
- Wisselkoers
- Toegevoegde waarde
- Consumptie
- Overheidsfinanciën
- Banksysteem

Ervaringen uit het verleden: Japan 60 - 80

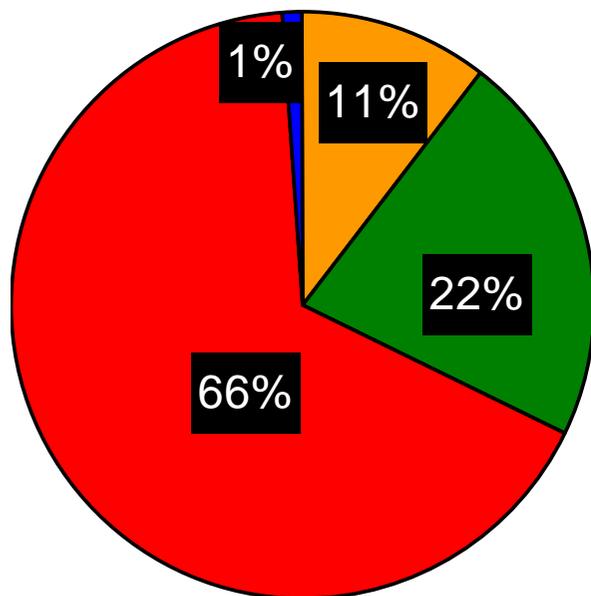


China 1993 - 2008



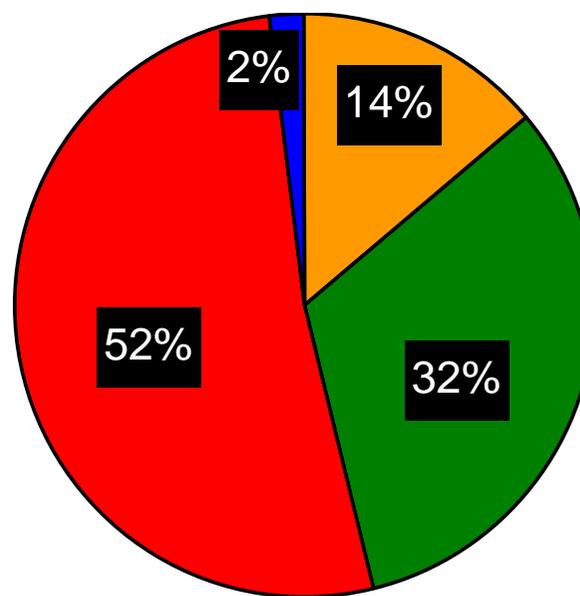
India – Brazilië – Rusland

India



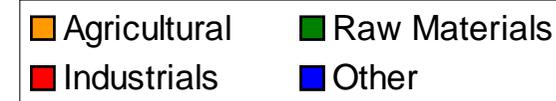
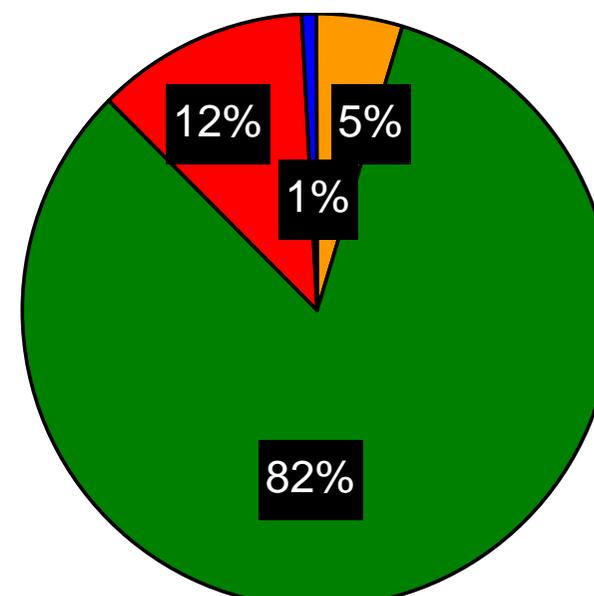
Source: indiabudget.nic.in 2008

Brazilië



Source: The investment Professional 2007

Rusland



Source: Federal Russian Customs statistics 2008

China

- 60% van de groei 2001 – 08: export & investeringen
- Significante winst in marktaandeel
- Lagere prijzen?
 - Verhoging productiviteit
 - Kleinere marges
 - Subsidies

Assumpties

	2009-20	> 2020
GDP	8.5%	5%
Consumptie	8.5%	5%
Productiviteit	3%	3%
Export	14.5%	Steel?
Market share	20% (= x2)	Shipbuilding?
		Machinery?

Wat gebeurt er met...

...staal	2009-20	
Nodige prijsdaling	45%	
Nodige capaciteit	+100%	
Marges 0	2012	

Wat gebeurt er met...

... scheepsbouw	2009-20	
Nodige prijsdaling	13%	
Nodige capaciteit	8.5%/jaar	
Marges 0	2018	

Wat gebeurt er met...

...machinebouw	2009-20	
Nodige prijsdaling	15%	
Nodige capaciteit	15%/jaar	
Marges 0	2015	

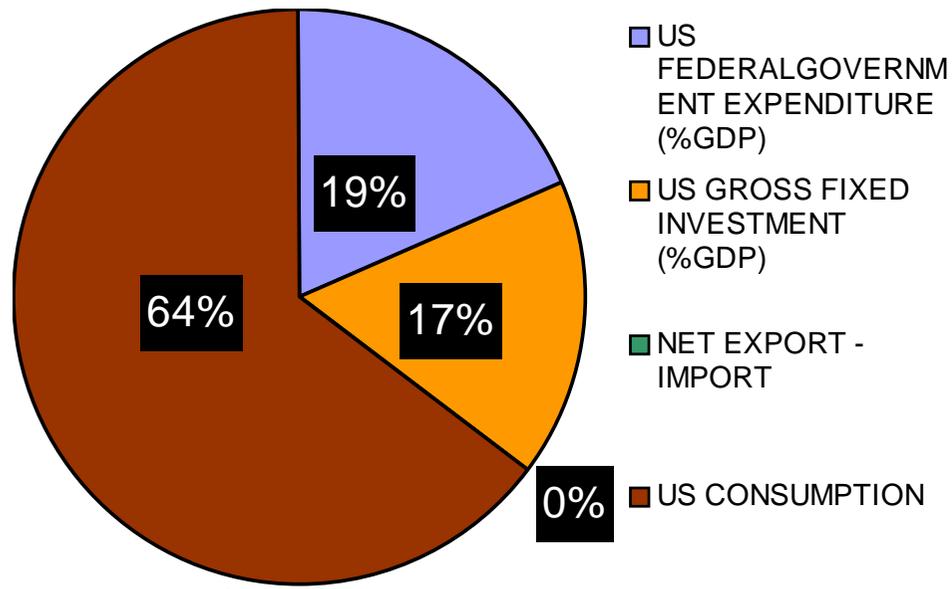
Scorebord macro

	Brazilië	Rusland	India	China
Demografie	0,5	0	1	0
Externe factoren	0	0	0,5	0,5
Investeringsen	0	0	1	1
Over-investering	1	1	1	0
Dynamiek sparen	1	0,5	1	0,5
Afhankelijk buitenland	1	1	1	1
Munt	1	0	0	1
Toegevoegde waarde	0,5	0	1	1
Consumptie				
Overheidsfinanciën				
Banksysteem				
TOTAAL	5	2,5	6,5	5

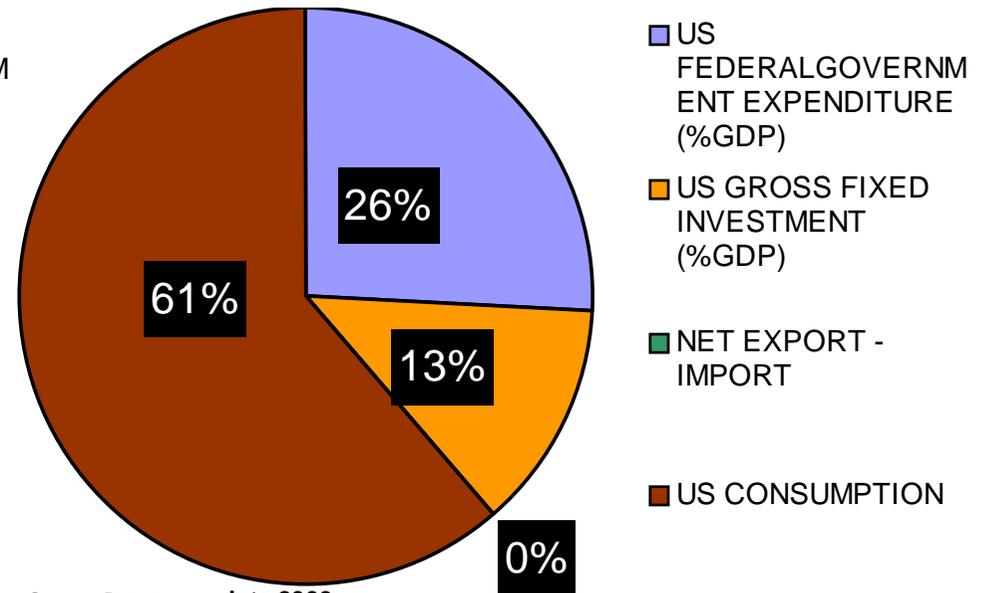
Voorwaarden volgehouden groei

- Onafhankelijkheid van externe factoren
- Productiviteit
- Financiering
- Wisselkoers
- Toegevoegde waarde
- Consumptie
- Overheidsfinanciën
- Banksysteem

Breakdown GDP VS

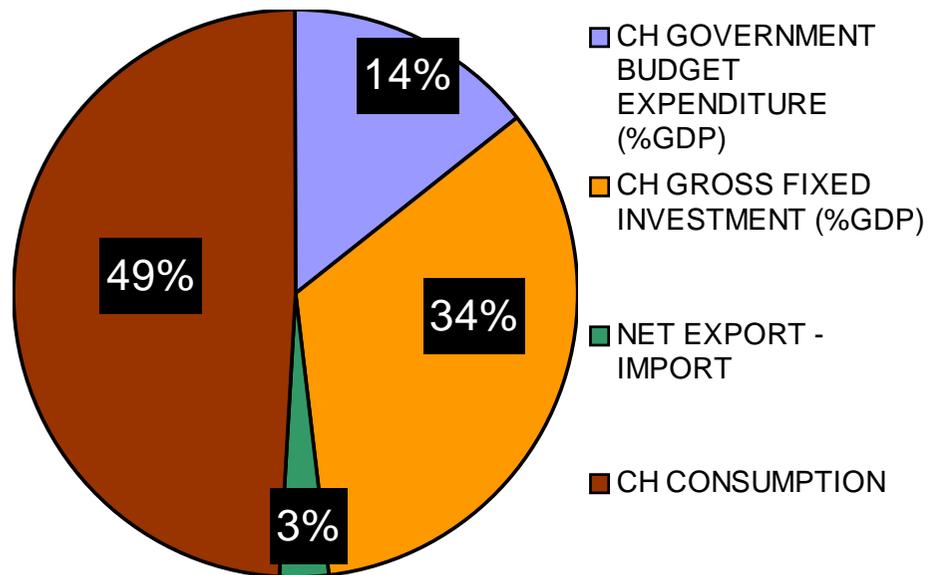


Source: Datastream, data 1999

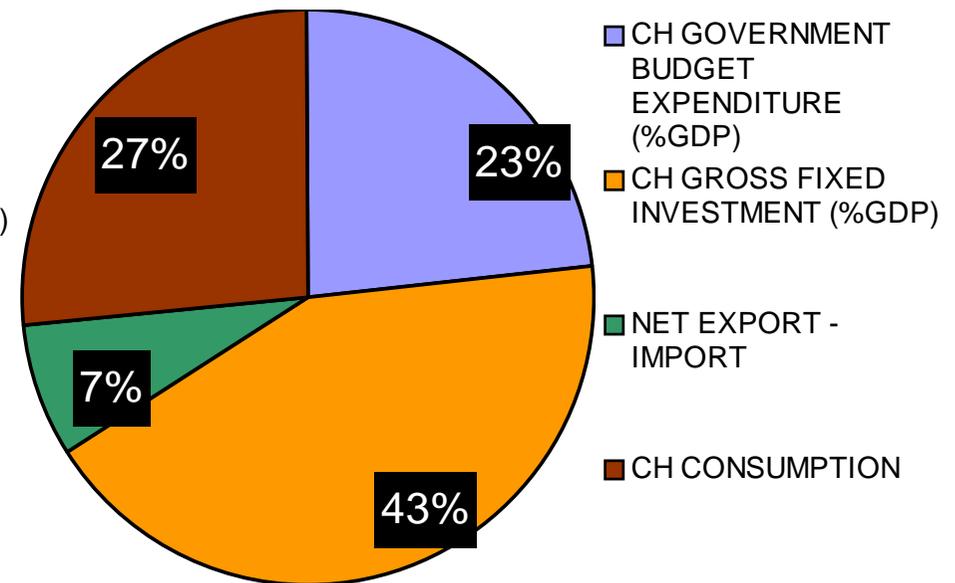


Source: Datastream, data 2009

Breakdown GDP China

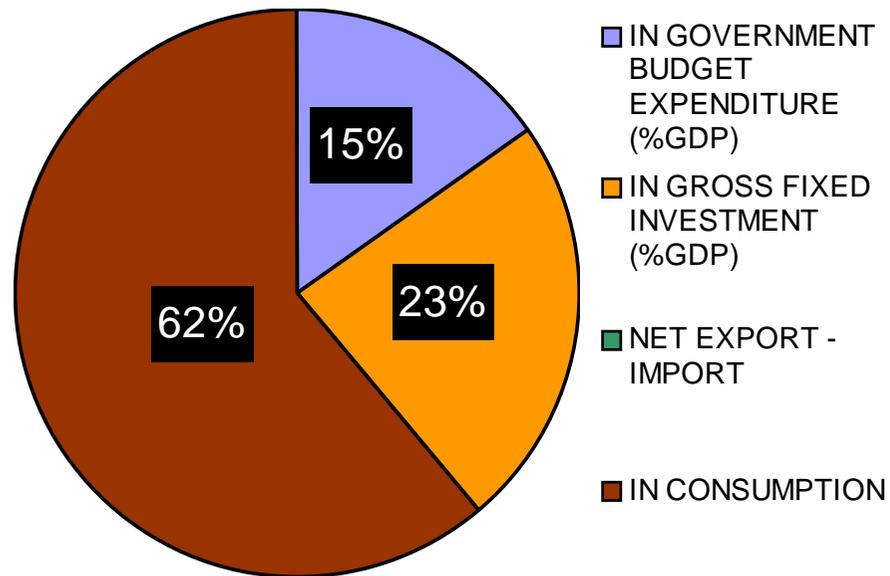


Source: Datastream, data 1999

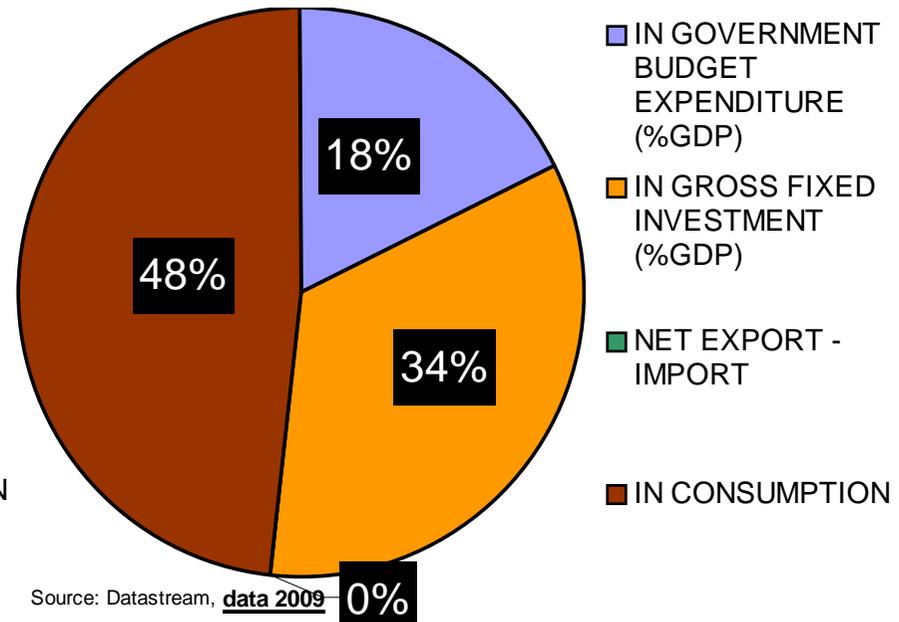


Source: Datastream, data 2009

Breakdown GDP India



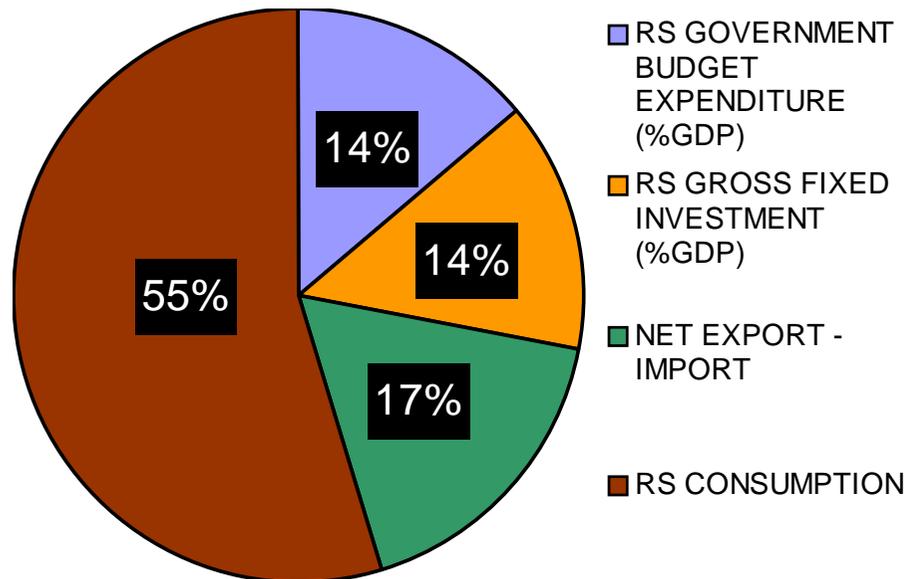
Source: Datastream, data 1999



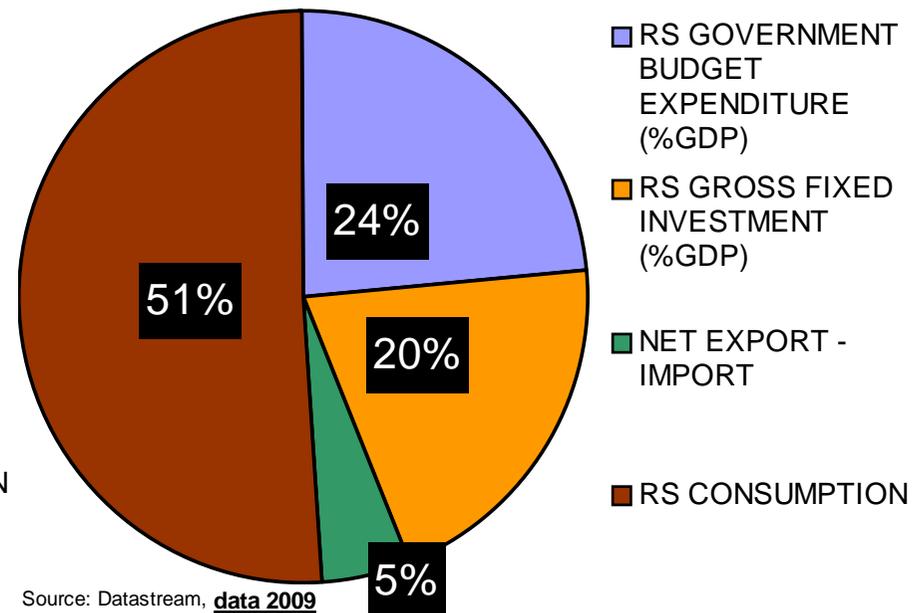
Source: Datastream, data 2009



Breakdown GDP Rusland

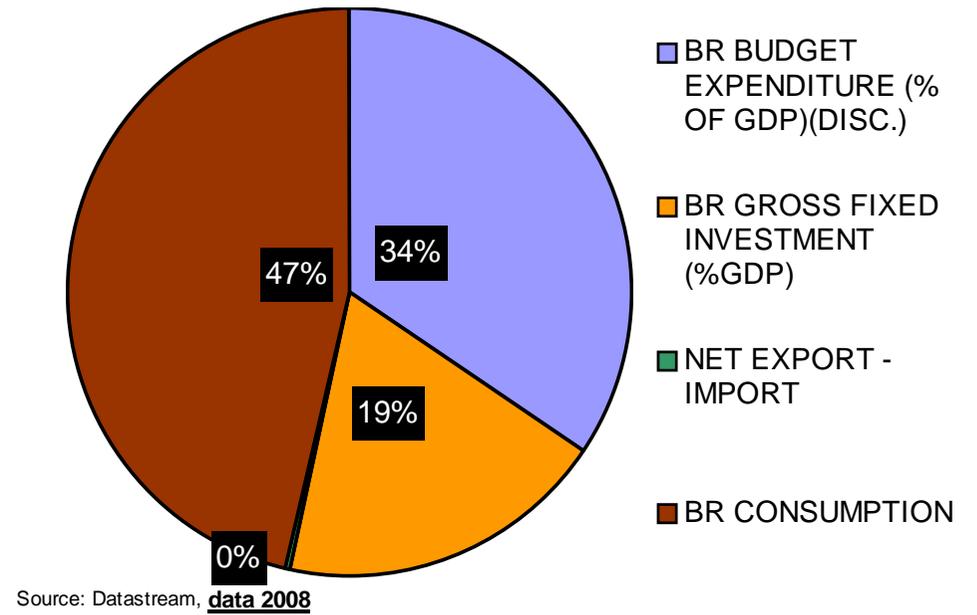
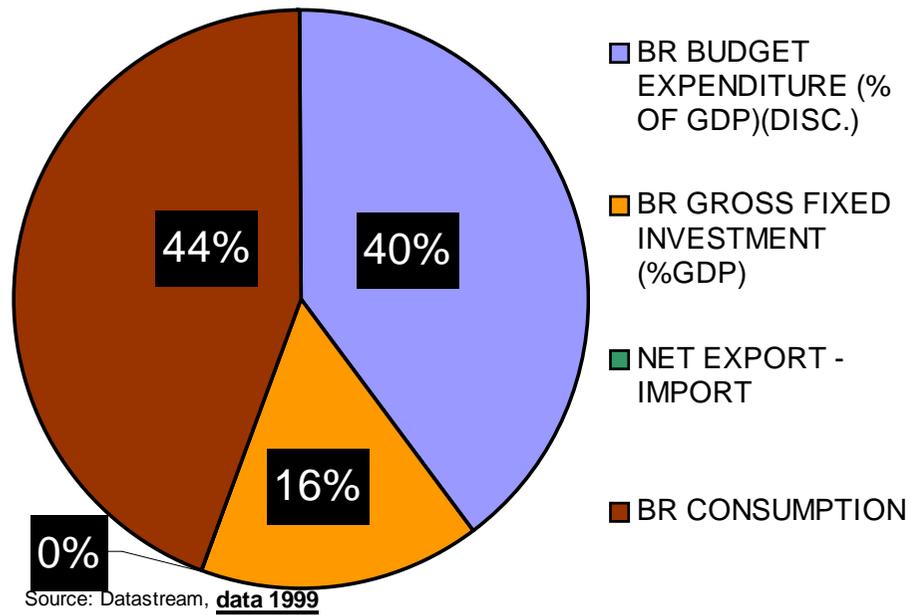


Source: Datastream, data 1999



Source: Datastream, data 2009

Breakdown GDP Brazilië



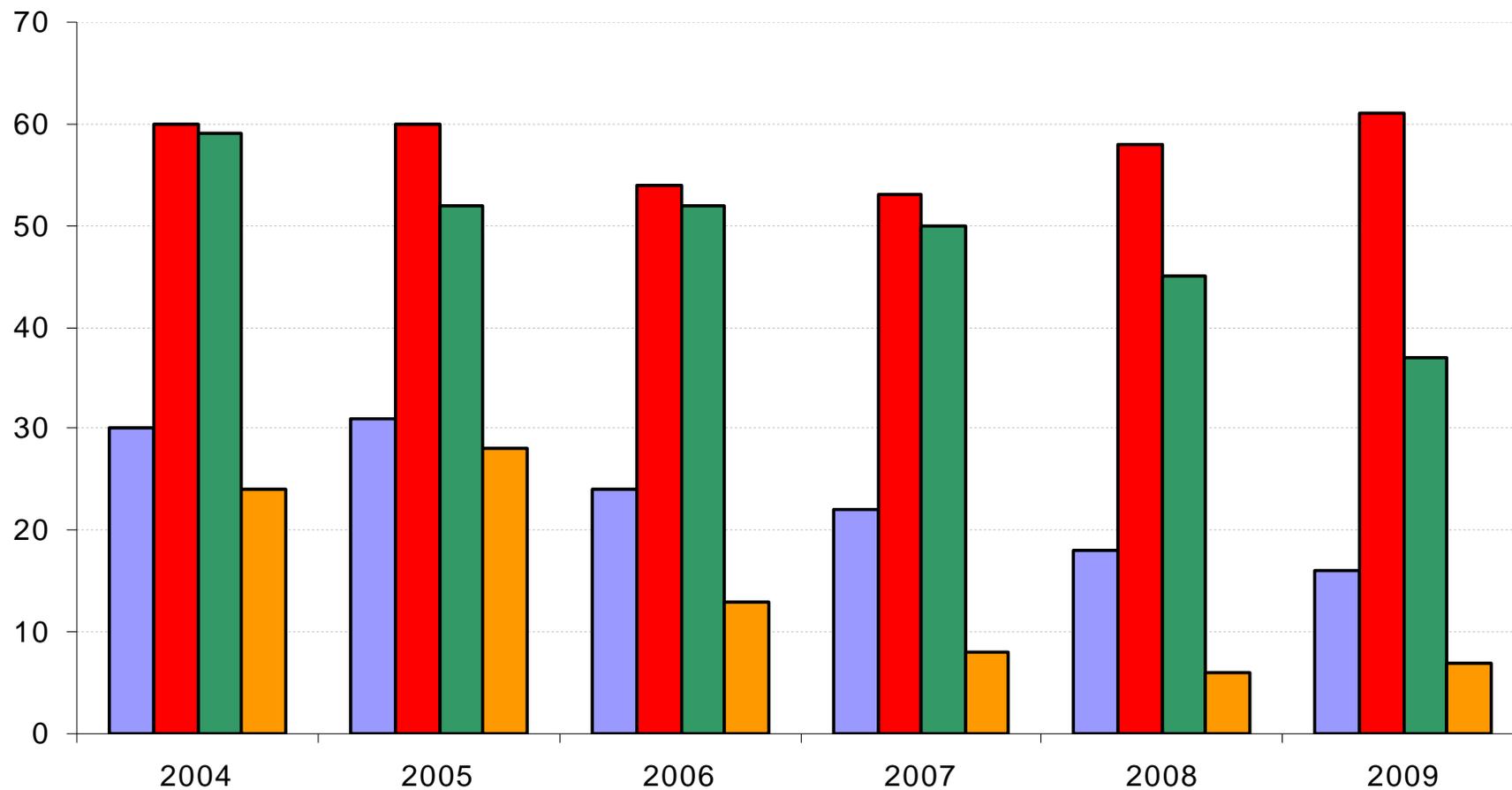
Scorebord macro

	Brazilië	Rusland	India	China
Demografie	0,5	0	1	0
Externe factoren	0	0	0,5	0,5
Investeringsen	0	0	1	1
Over-investering	1	1	1	0
Dynamiek sparen	1	0,5	1	0,5
Afhankelijk buitenland	1	1	1	1
Munt	1	0	0	1
Toegevoegde waarde	0,5	0	1	1
Consumptie	1	1	0,5	0
Overheidsfinanciën				
Banksysteem				
TOTAAL	6	3,5	7	5

Voorwaarden volgehouden groei

- Onafhankelijkheid van externe factoren
- Productiviteit
- Financiering
- Wisselkoers
- Toegevoegde waarde
- Consumptie
- Overheidsfinanciën
- Banksysteem

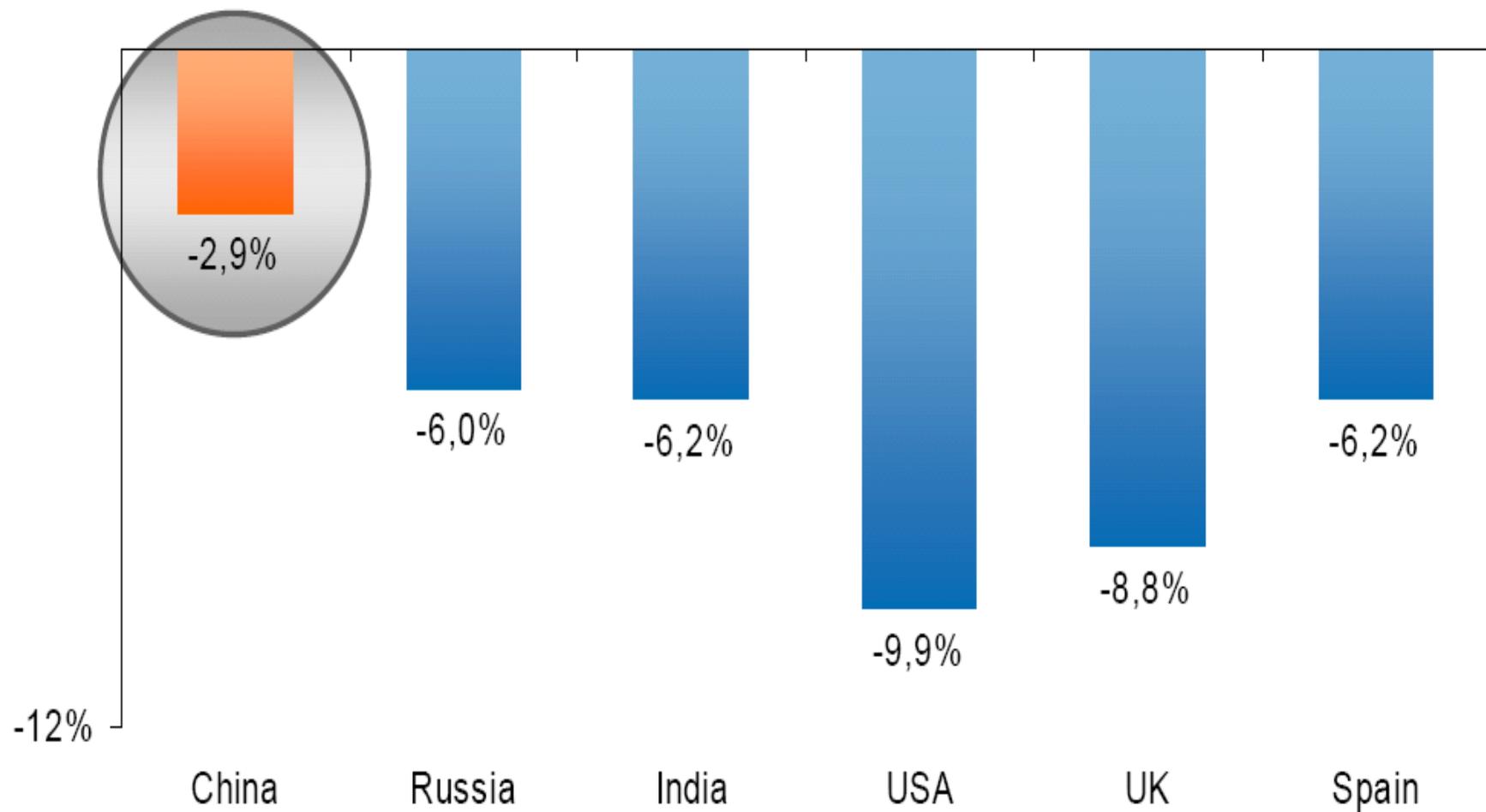
Overheidsfinanciën



Source: indexmundi

China India Brazilië Rusland

Fiscal balances (2009)



Source: Morgan Stanley

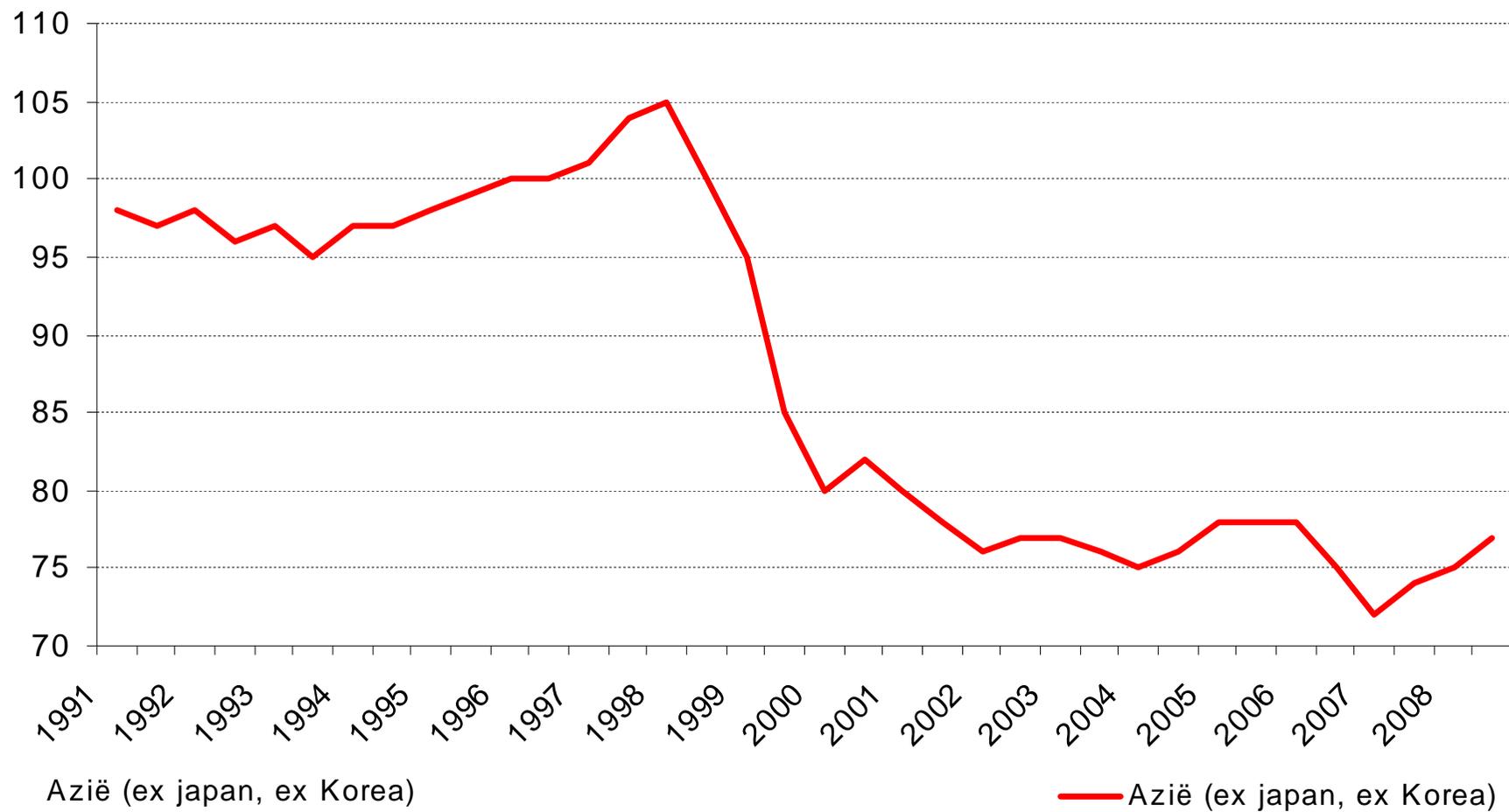
Scorebord macro

	Brazilië	Rusland	India	China
Demografie	0,5	0	1	0
Externe factoren	0	0	0,5	0,5
Investeringsen	0	0	1	1
Over-investering	1	1	1	0
Dynamiek sparen	1	0,5	1	0,5
Afhankelijk buitenland	1	1	1	1
Munt	1	0	0	1
Toegevoegde waarde	0,5	0	1	1
Consumptie	1	1	0,5	0
Overheidsfinanciën	1	1	1	1
Banksysteem				
TOTAAL	7	4,5	8	6

Voorwaarden volgehouden groei

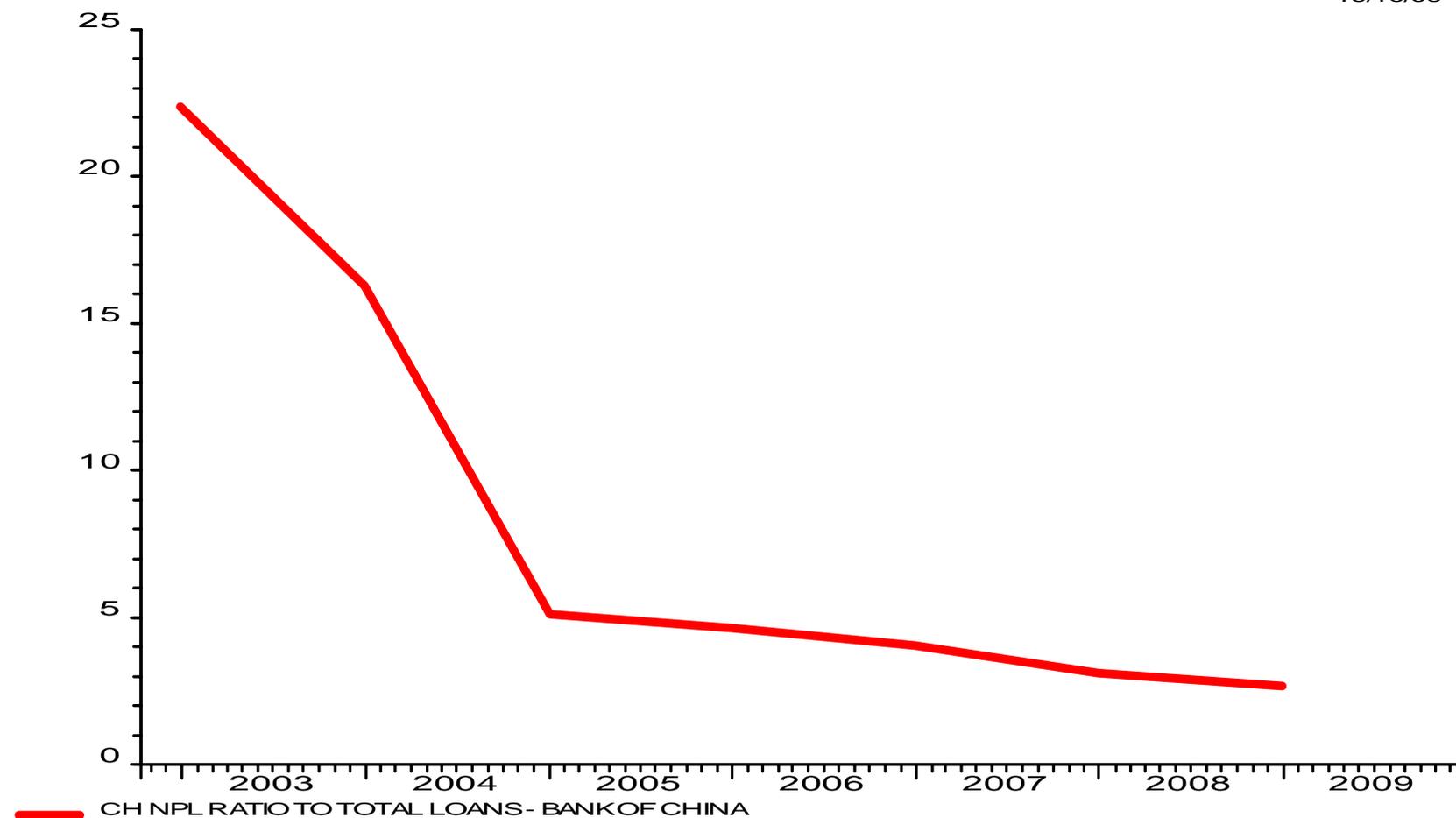
- Onafhankelijkheid van externe factoren
- Productiviteit
- Financiering
- Wisselkoers
- Toegevoegde waarde
- Consumptie
- Overheidsfinanciën
- Banksysteem

Loan to deposits (Azië ex Japan, ex Korea)



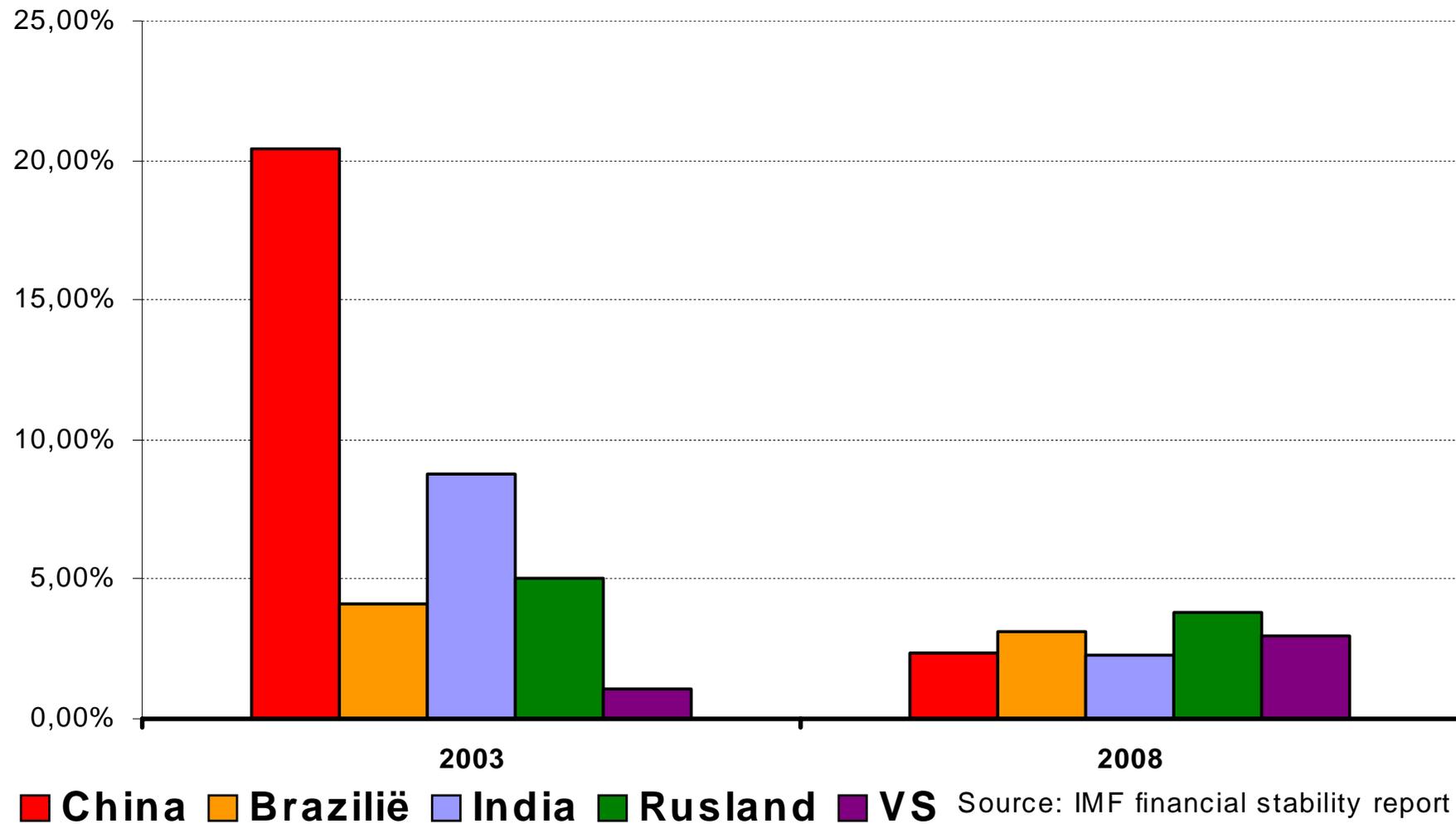
Non-performing loans/total loans China

19/10/09

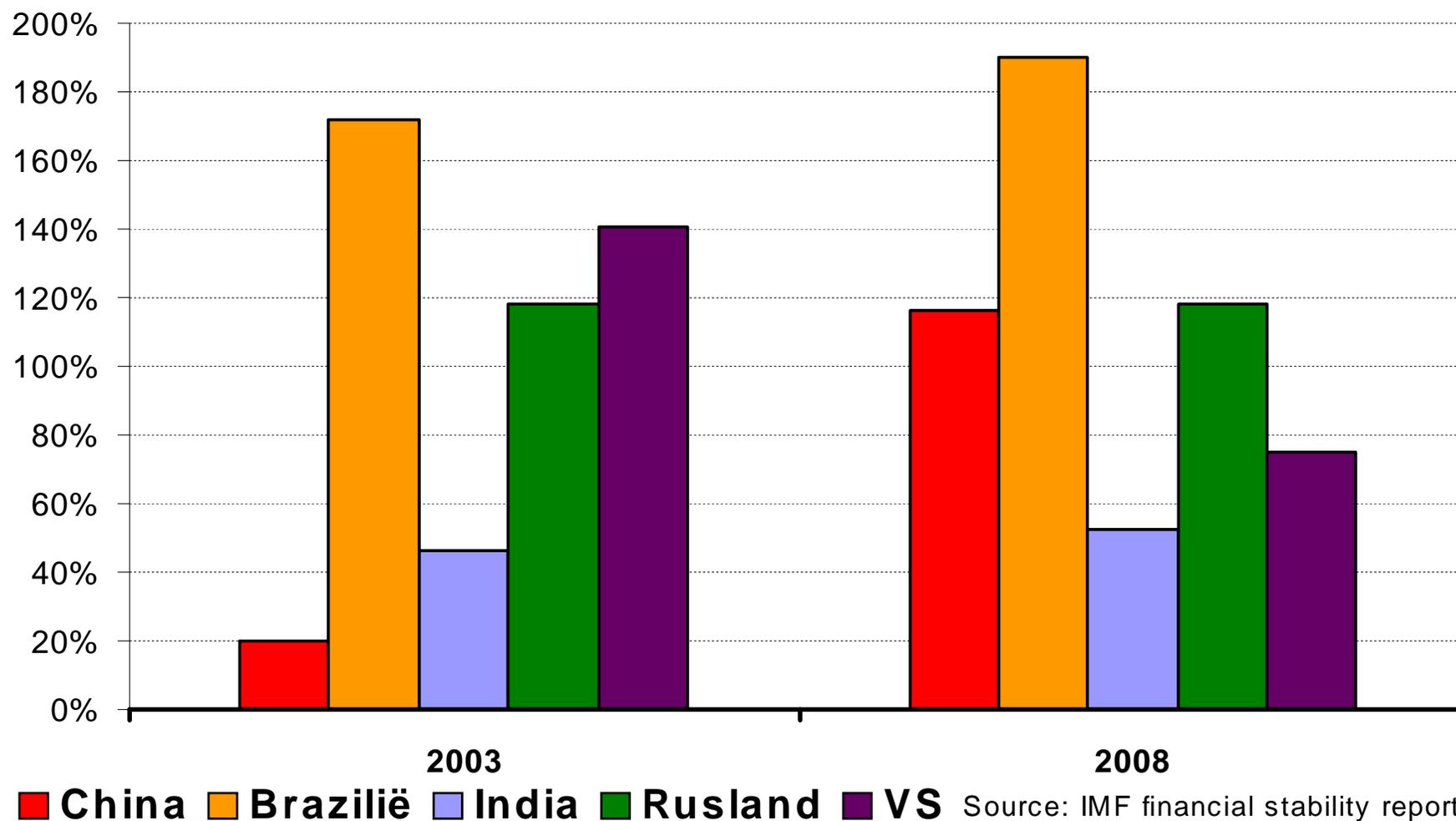


Source: Thomson Datastream

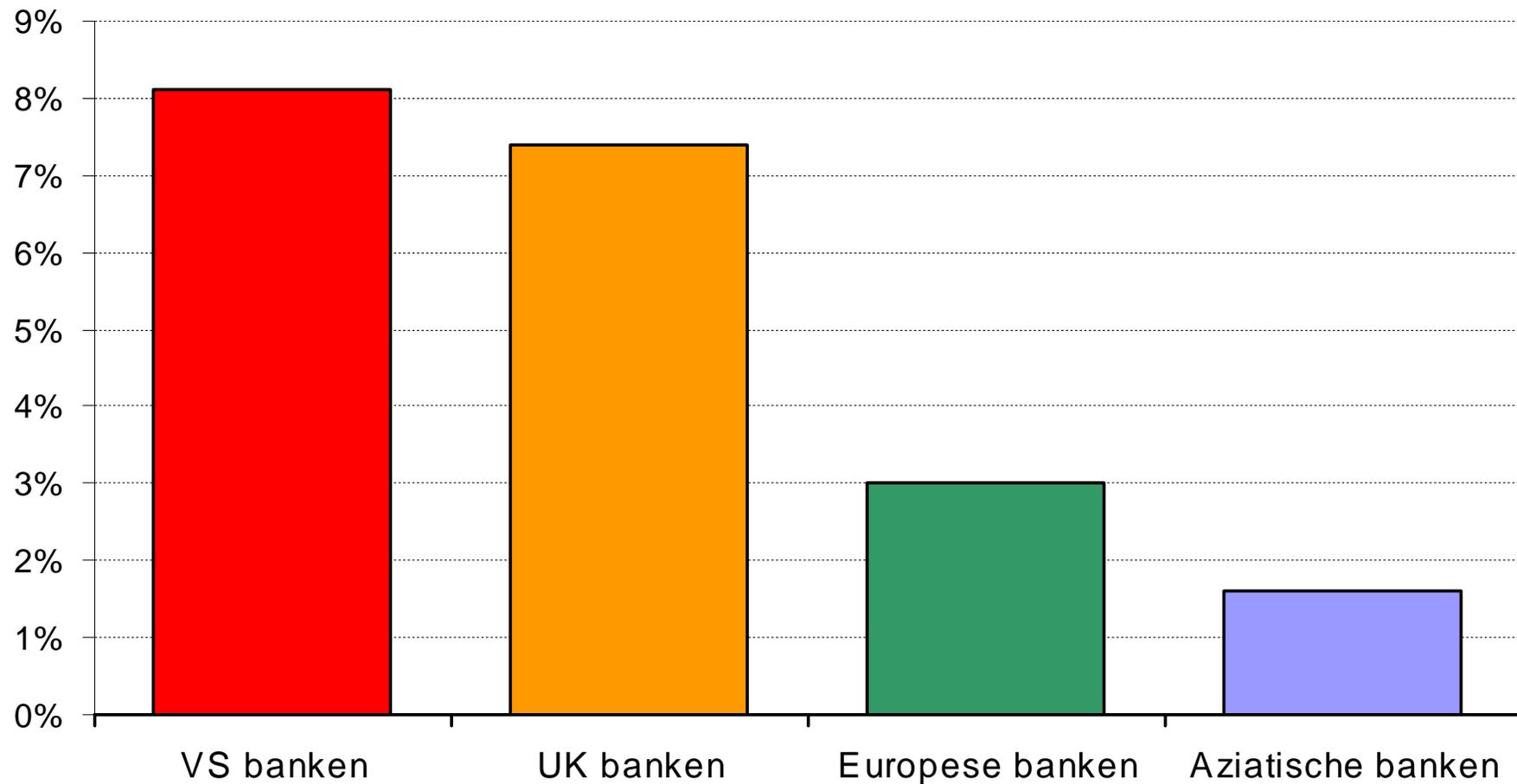
Non-performing loans / total loans



Bank provisions / non-performing loans

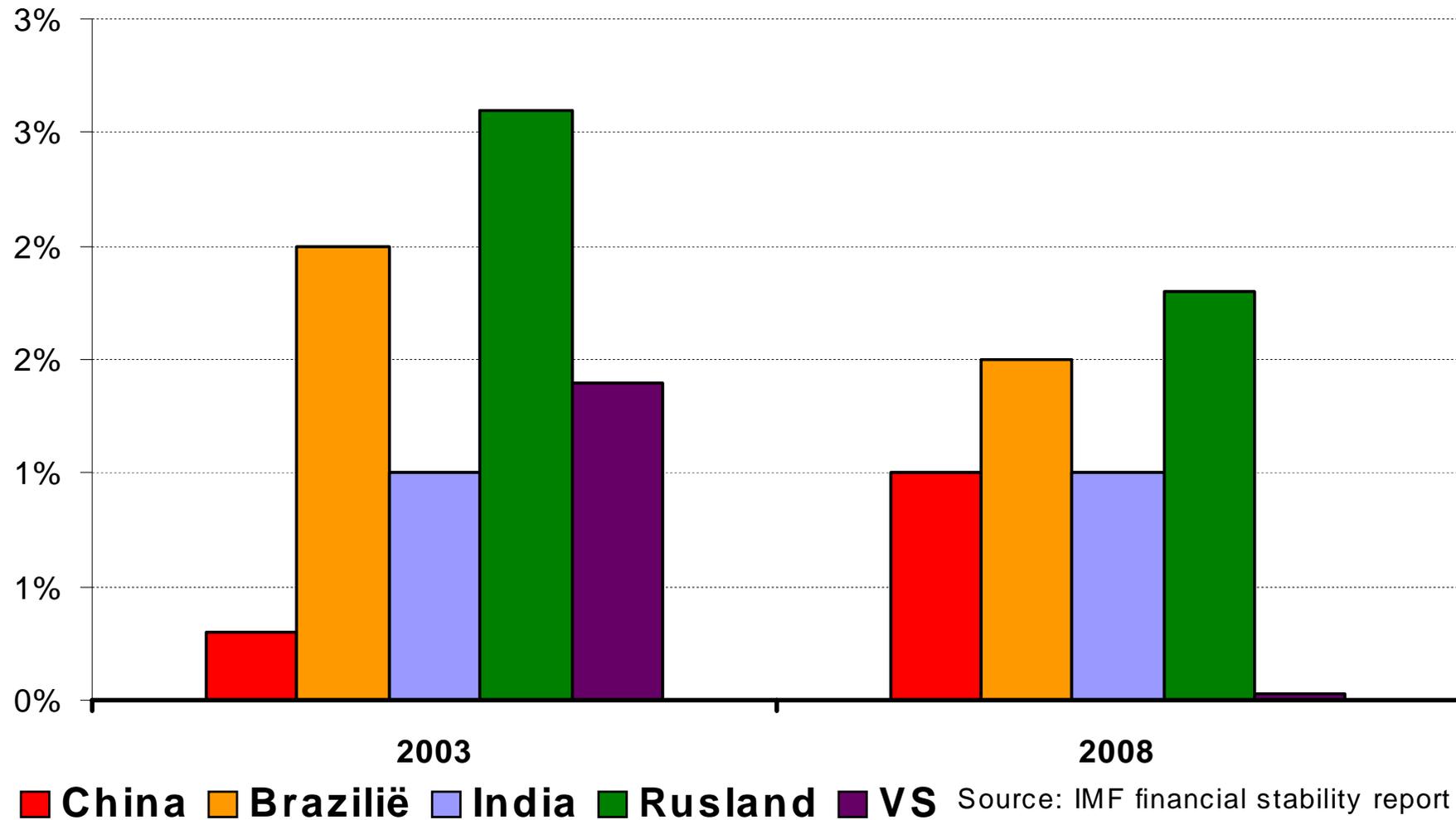


Verwachte afschrijvingen op kredieten (2007-2010)

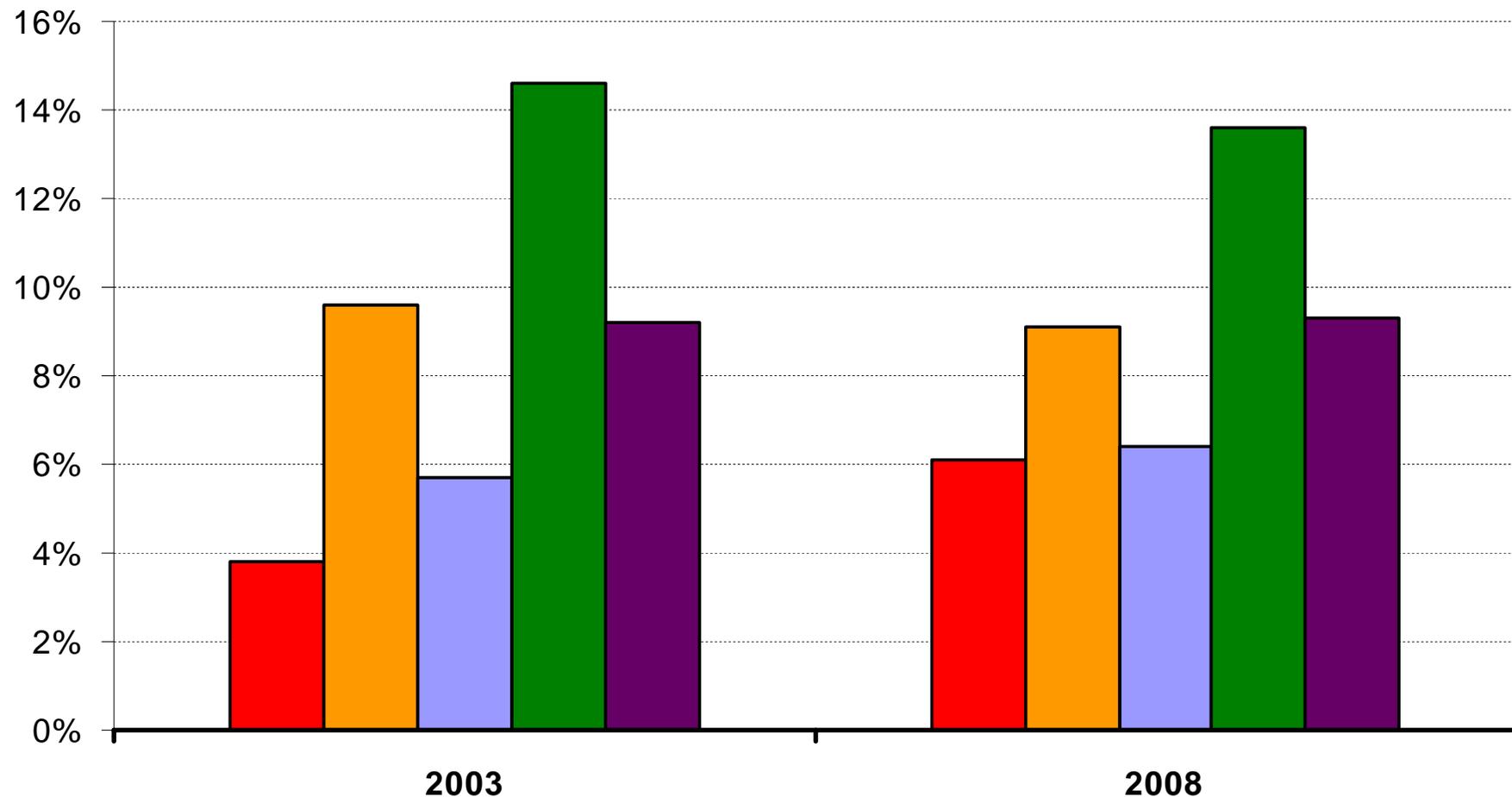


Source: IMF financial stability report

Return on assets (banken)

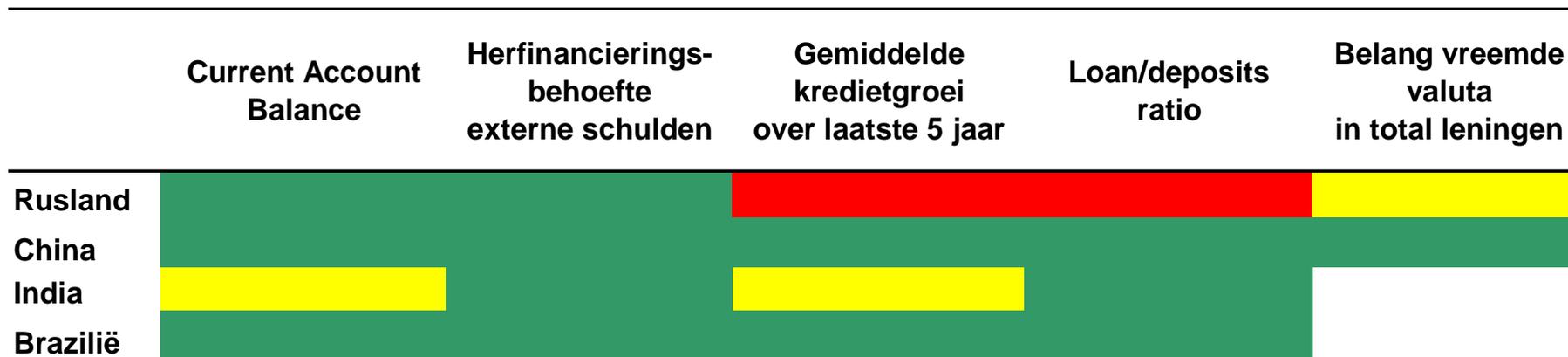


Bank capital / total assets



■ China ■ Brazilië ■ India ■ Rusland ■ VS Source: IMF financial stability report

“Heat map” of Macro & financial indicators



source: IMF financial stability report

Scorebord macro

	Brazilië	Rusland	India	China
Demografie	0,5	0	1	0
Externe factoren	0	0	0,5	0,5
Investeringsen	0	0	1	1
Over-investering	1	1	1	0
Dynamiek sparen	1	0,5	1	0,5
Afhankelijk buitenland	1	1	1	1
Munt	1	0	0	1
Toegevoegde waarde	0,5	0	1	1
Consumptie	1	1	0,5	0
Overheidsfinanciën	1	1	1	1
Banksysteem	1	0	0,5	1
TOTAAL	8	4,5	8,5	7
	73%	41%	77%	64%

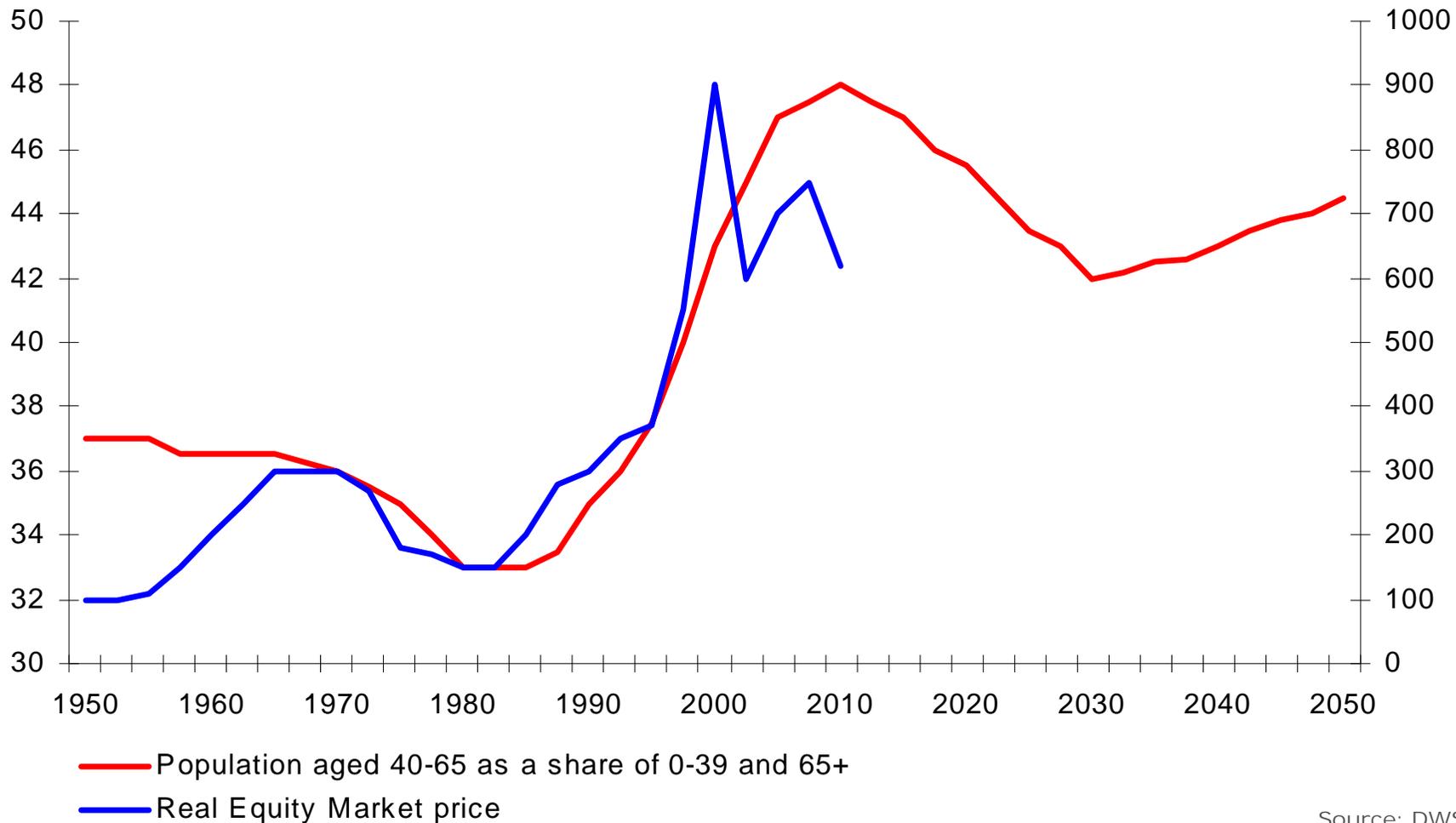
Inhoud

- Ontstaan en hype
- Emerging markets
- Duurzaam?
- Beleggen

Emerging market: beleggen

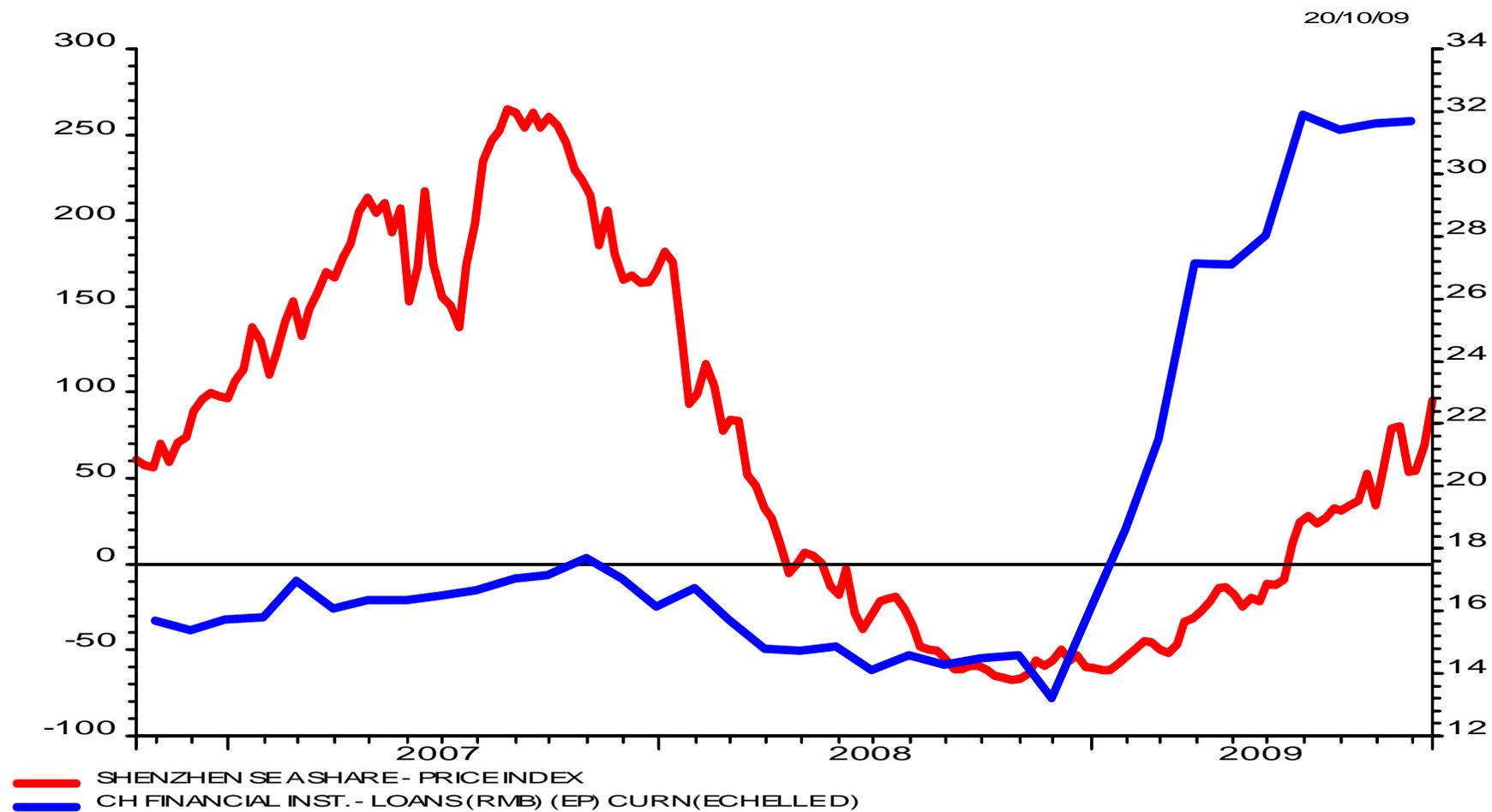
- Informatie?
- Beperkte toegang
- Volatiliteit
- Gevoelig voor politieke omwentelingen
- Gevoelig voor externe schokken, bv. grondstoffencyclus
- ...

Equity price - Demographics



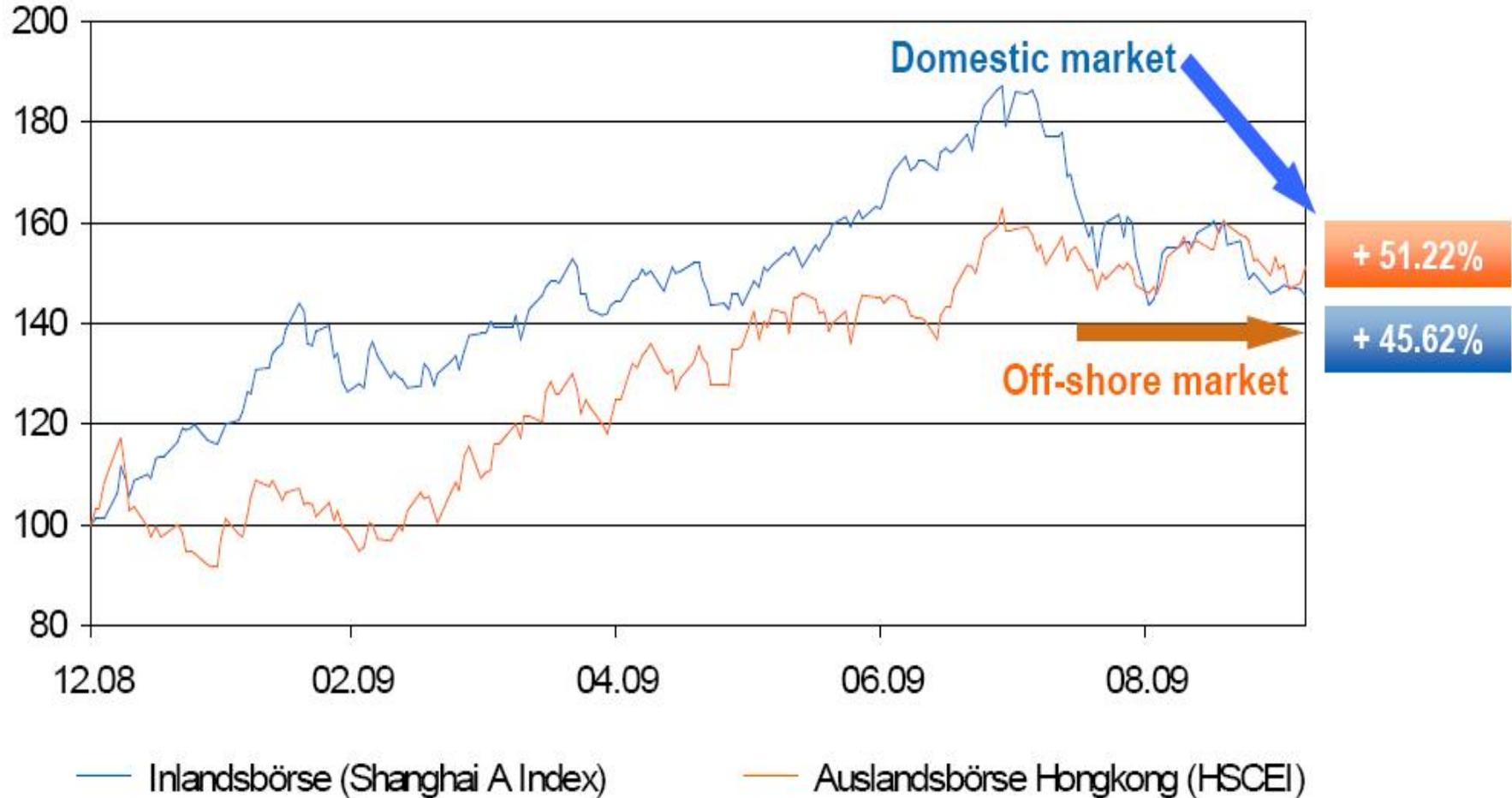
Source: DWS

Kredietverlening & beurs China



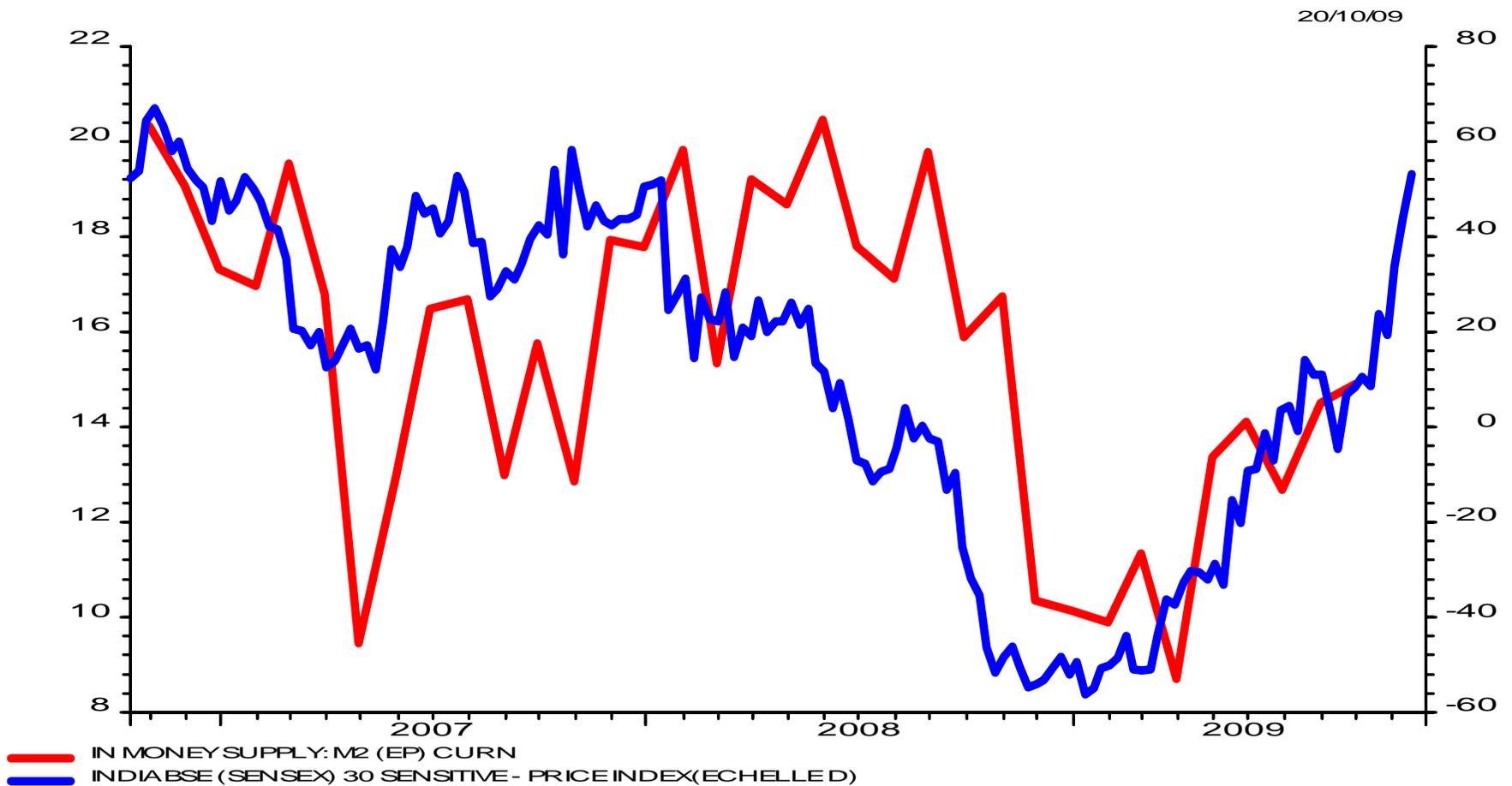
Source: Thomson Datastream

China vs. off-shore market (reversion to trend)



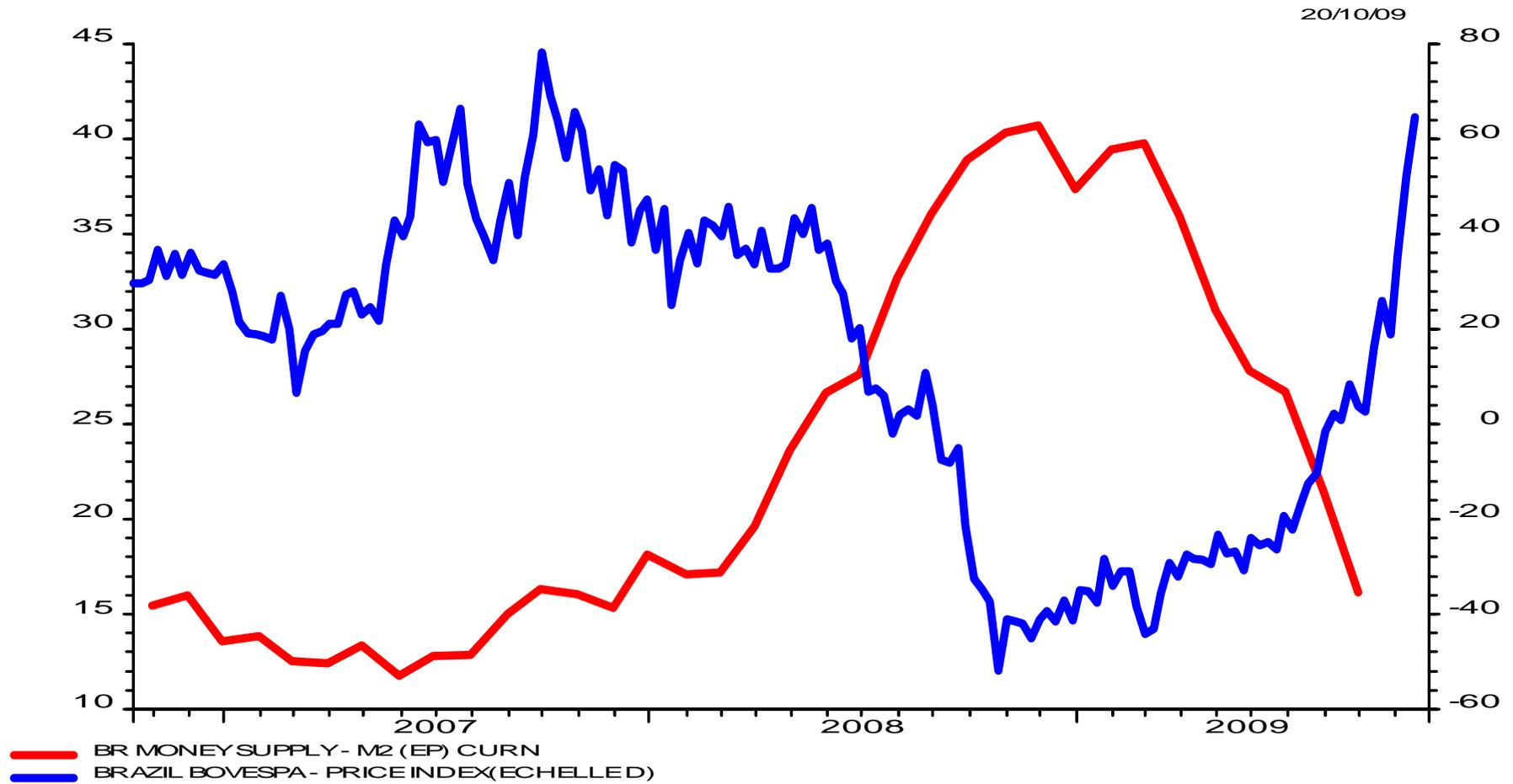
Source: DWS

Geldgroei & beurs India



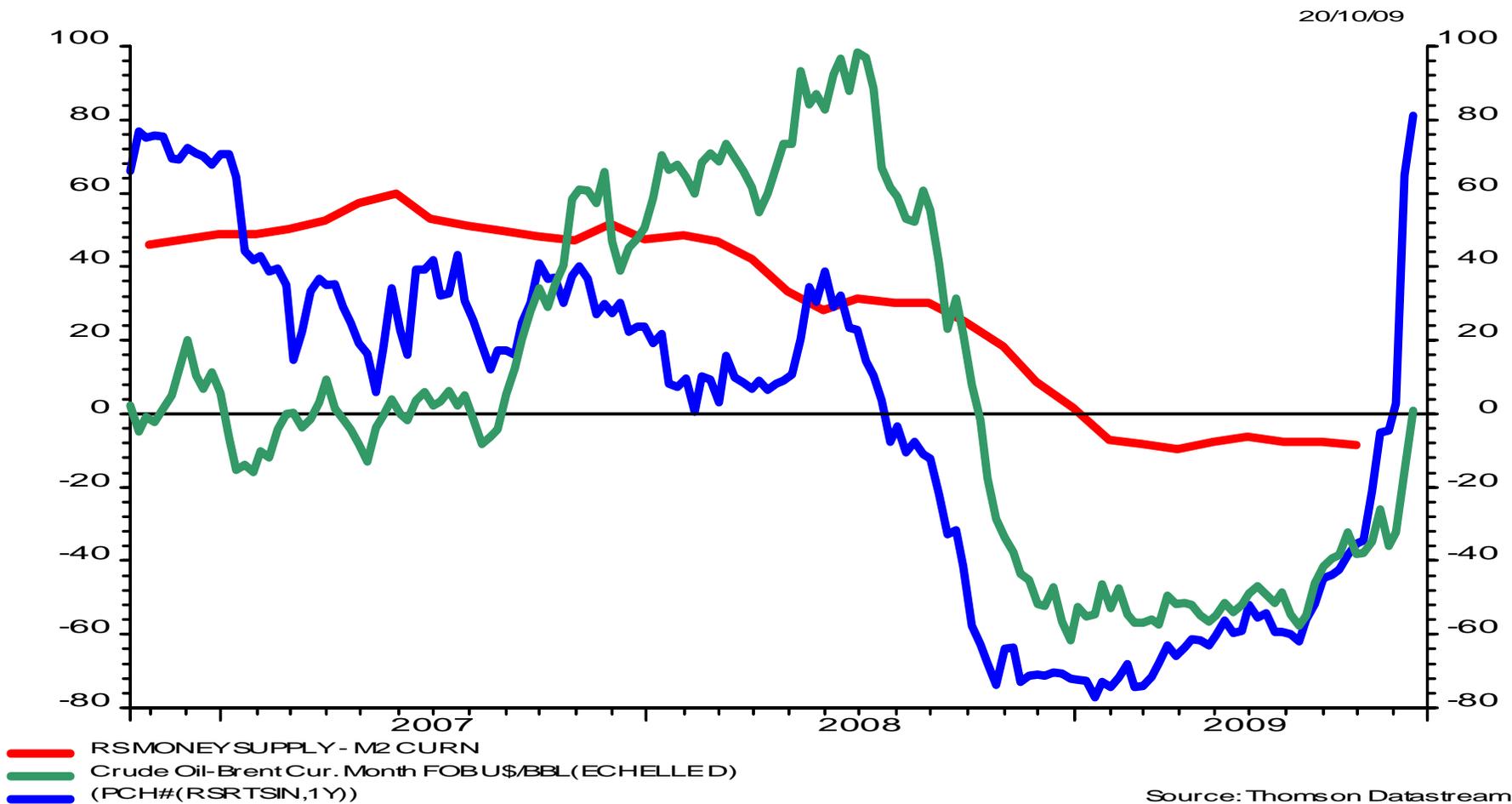
Source: Thomson Datastream

Geldgroei & beurs Brazilië

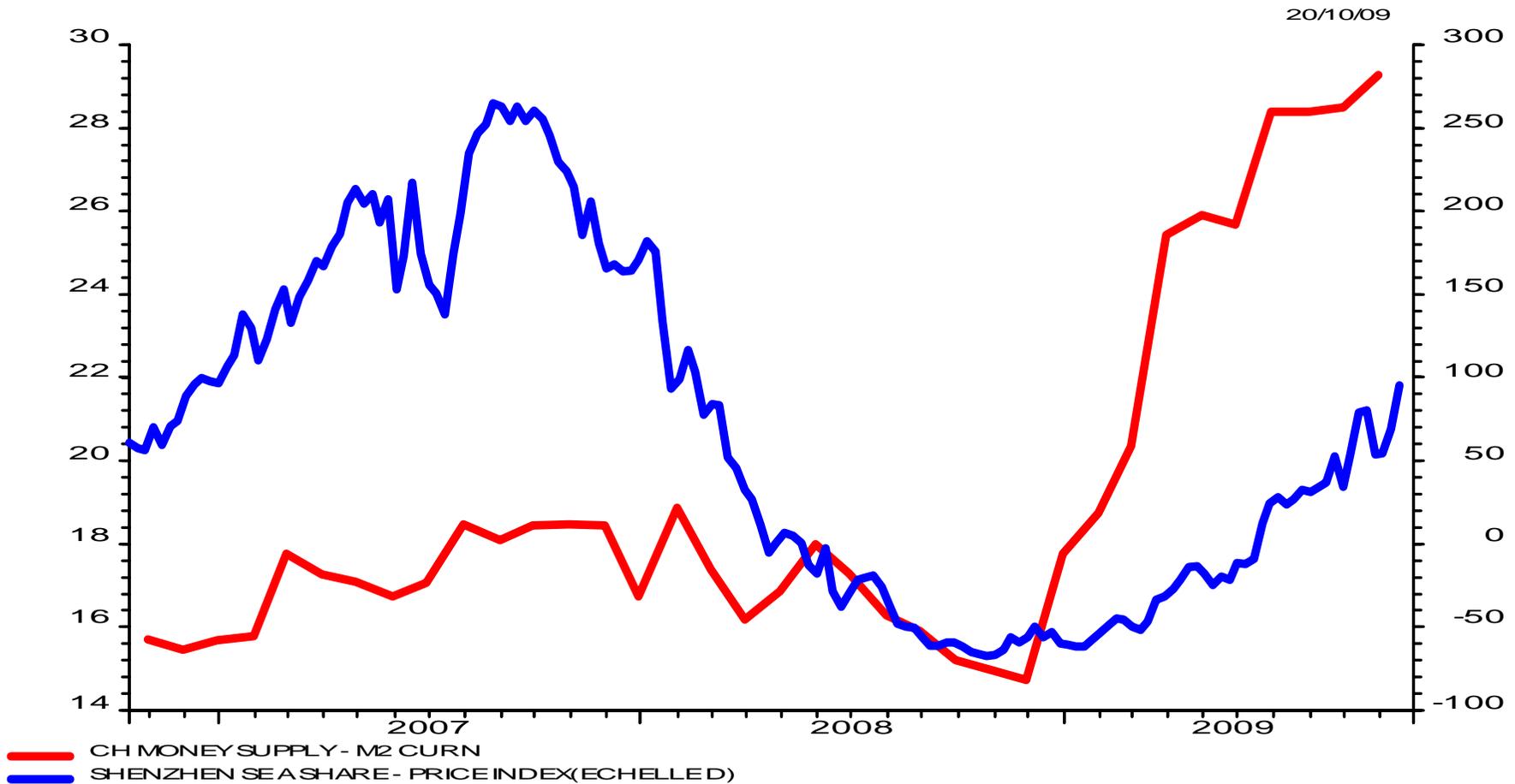


Source: Thomson Datastream

Geldgroei, olie & beurs Rusland



Geldgroei & beurs China



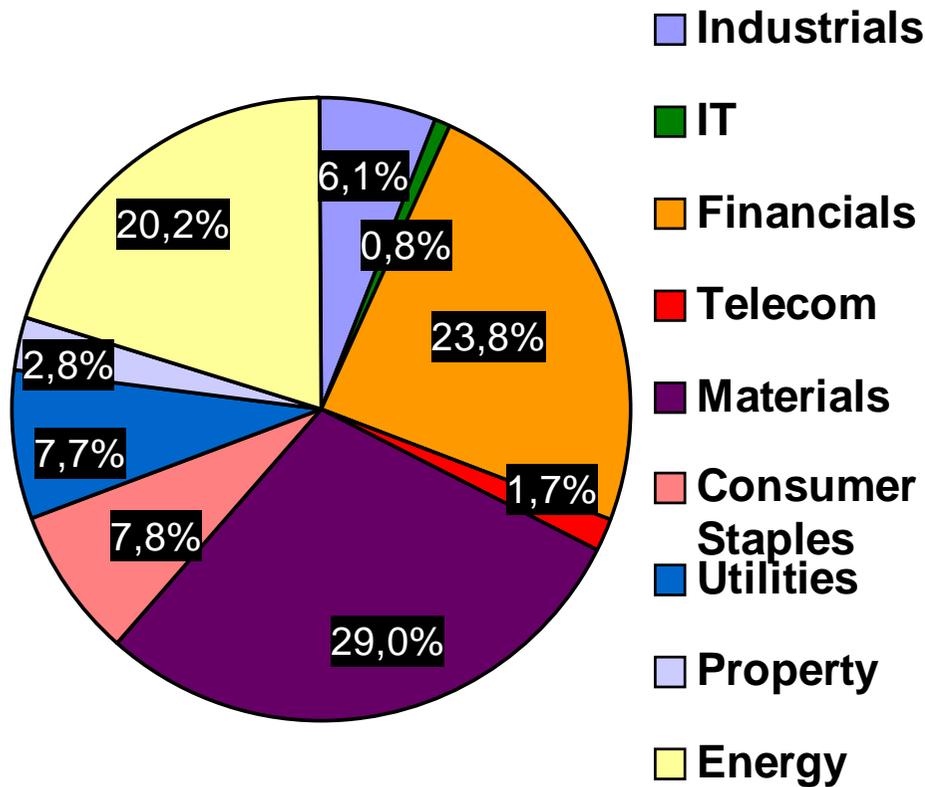
Source: Thomson Datastream

Scorebord investeerder

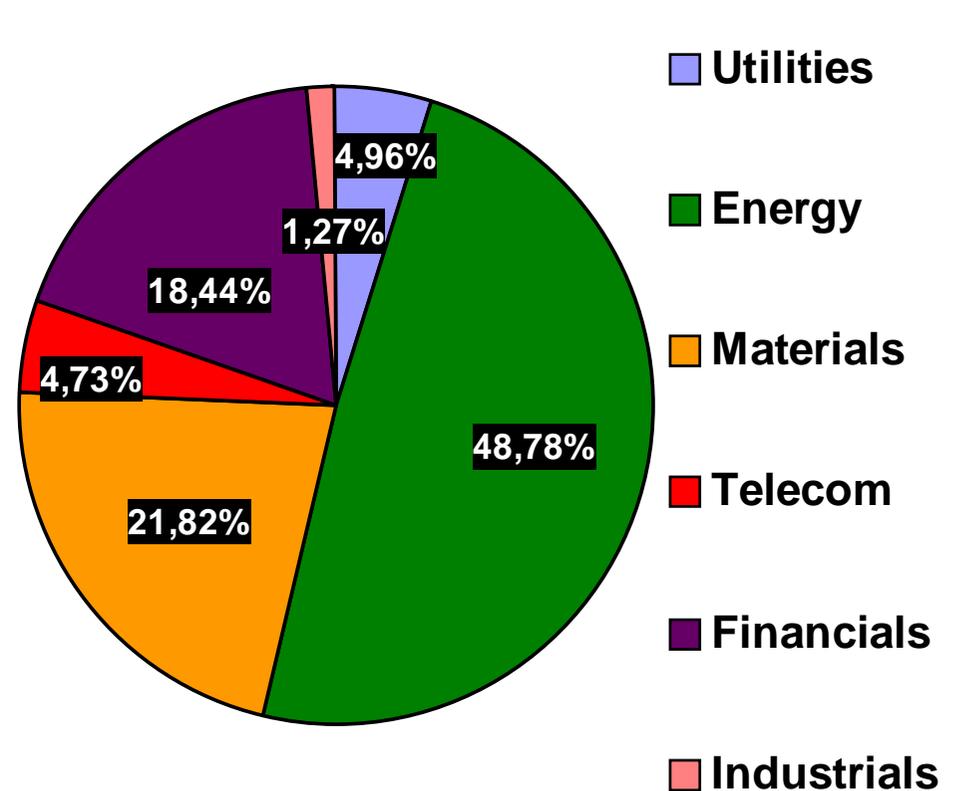
	Brazilië	Rusland	India	China
Totaal macro	8	4,5	8,5	7
Liquiditeitsgedreven	1	1	0	0
Spreiding index				
Waardering				
TOTAAL 'ALGEMEEN'	9	5,5	8,5	7

Samenstelling beurs (Brazilië-Rusland)

Brazilië

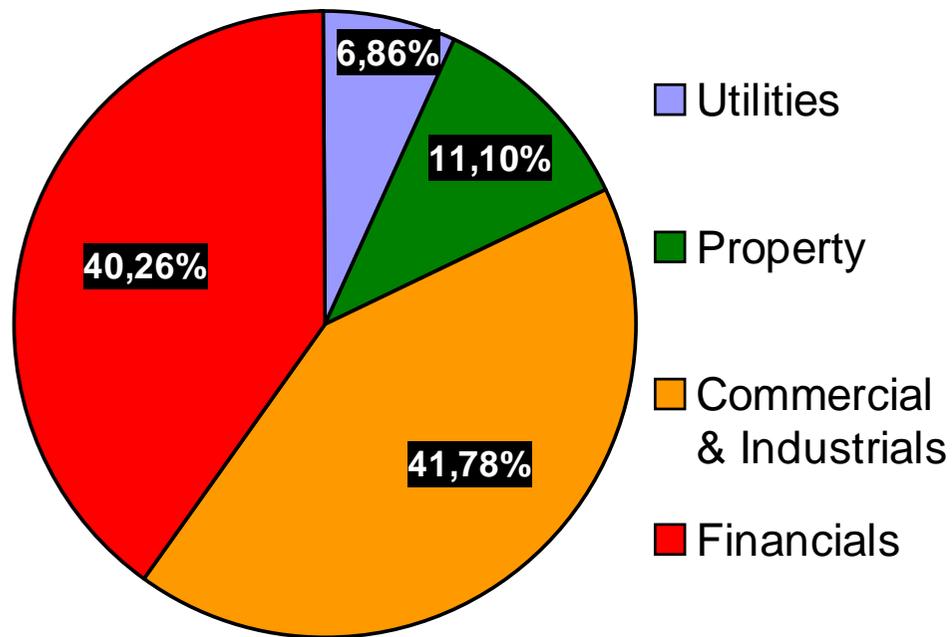


Rusland

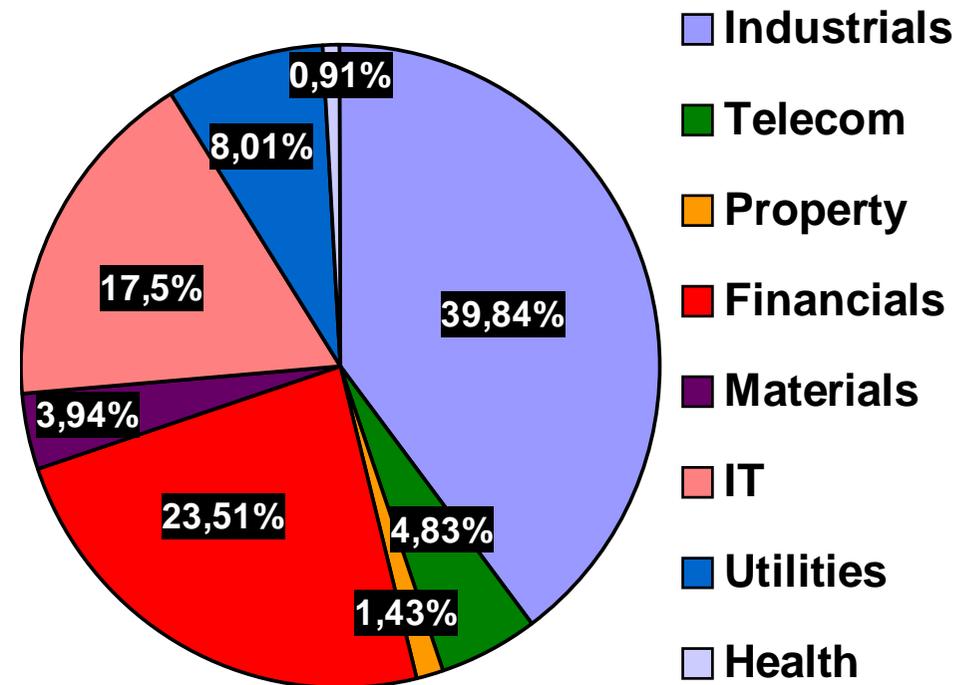


Samenstelling beurs (China-India)

China



India

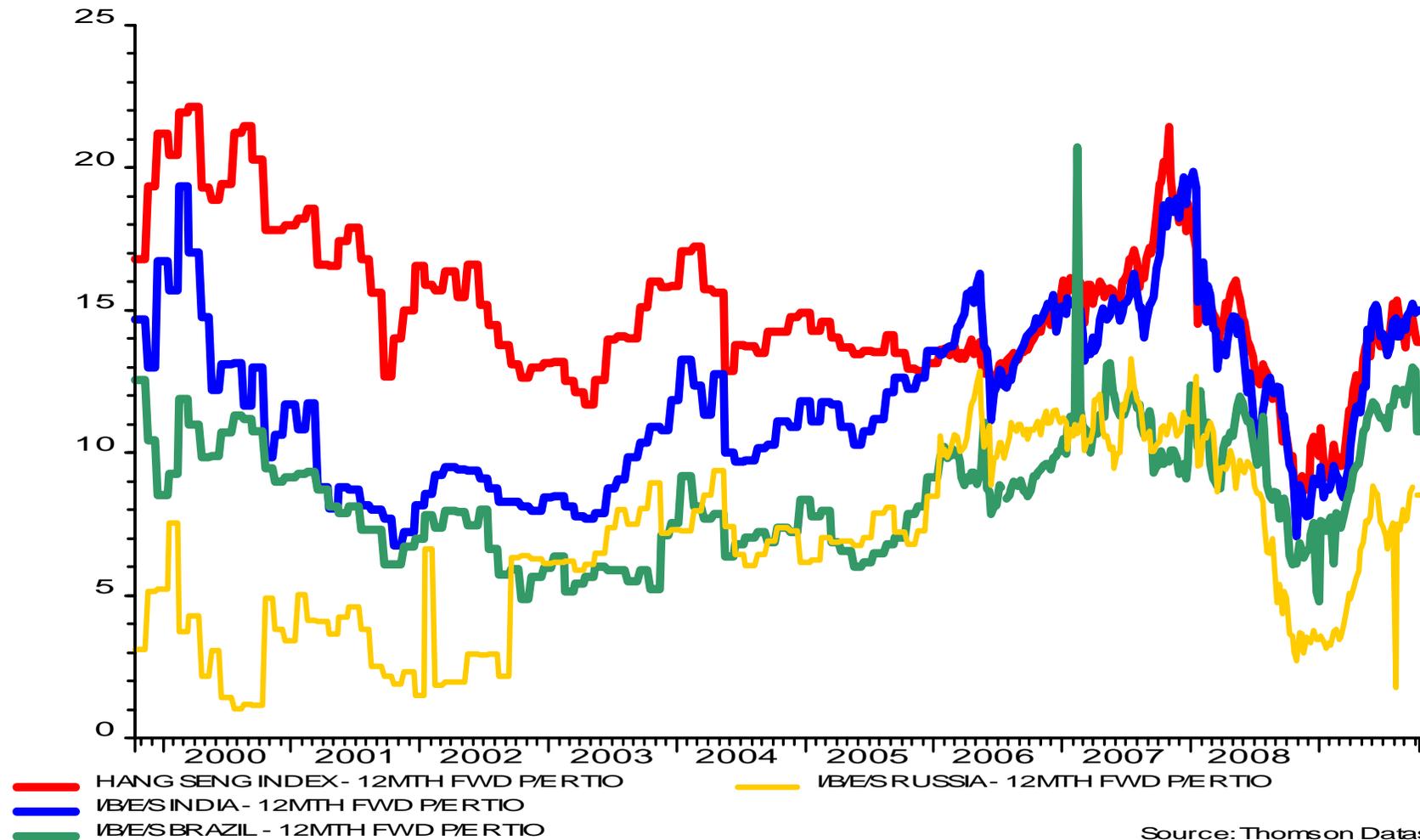


Scorebord investeerder

	Brazilië	Rusland	India	China
Totaal macro	8	4,5	8,5	7
Liquiditeitsgedreven	1	1	0	0
Spreiding index	1	0	1	0,5
Waardering				
TOTAAL 'ALGEMEEN'	10	5,5	9,5	7,5

Waardering BRIC

16/10/09



Scorebord investeerder

	Brazilië	Rusland	India	China
Totaal macro	8	4,5	8,5	7
Liquiditeitsgedreven	1	1	0	0
Spreiding index	1	0	1	0,5
Waardering	0	1	0,5	0,5
TOTAAL 'ALGEMEEN'	10	6,5	10	8
	71%	46%	71%	57%

Bric... investeringsverhaal

Brazilië: Grondstoffen grootwarenhuis van de wereld

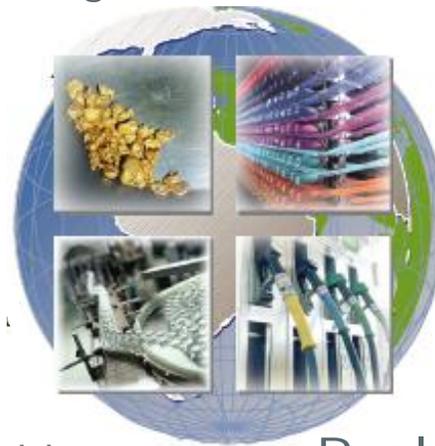


- ✓ Grondstoffen
- ✓ Binnenlandse vraag

China: Werkbank van de wereld



- ✓ Binnenlandse vraag
- ✓ Productie
- ✓ Infrastructuur

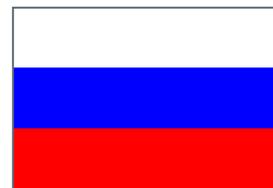


India: Denktank van de wereld



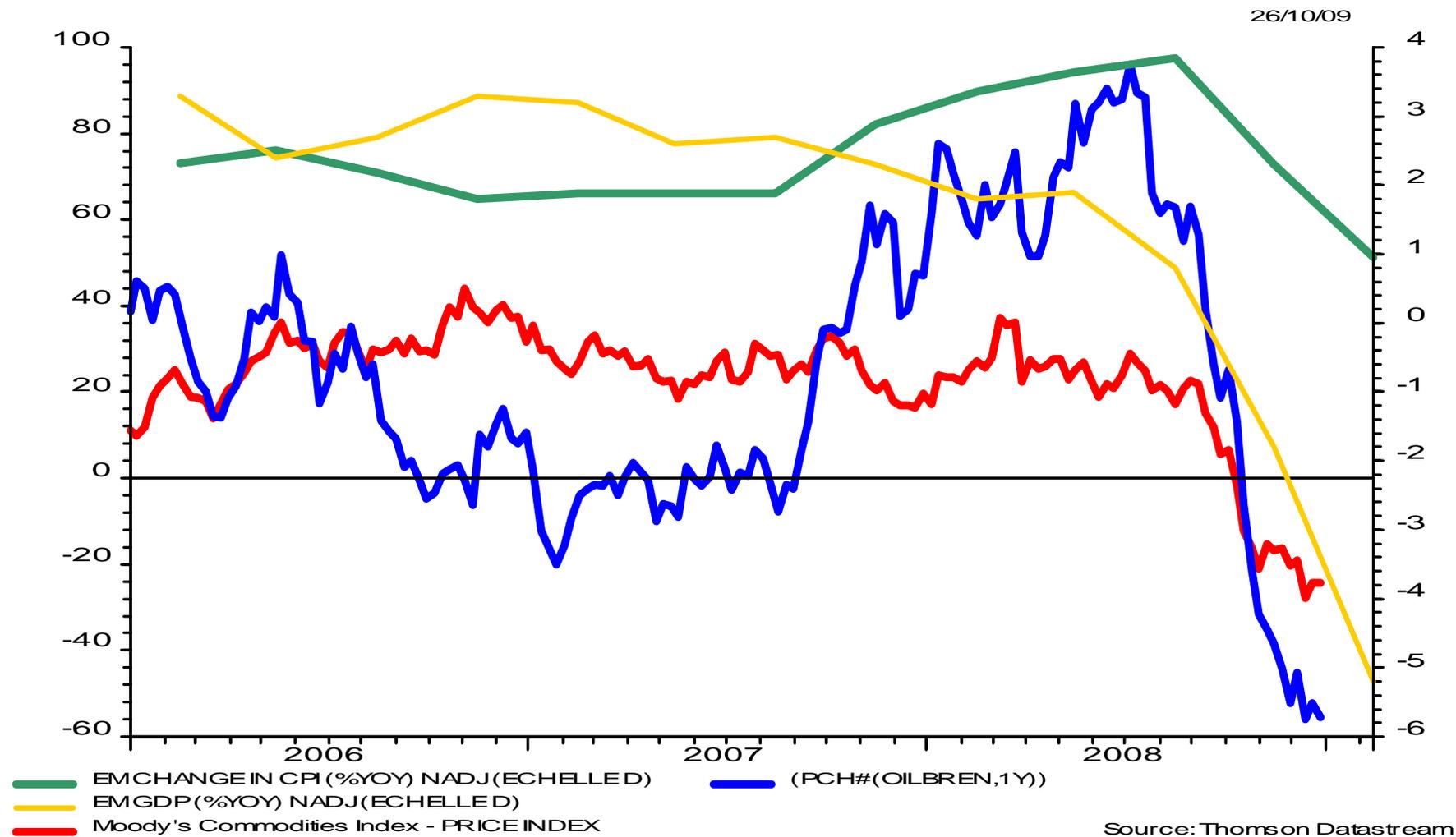
- ✓ Binnenlandse vraag
- ✓ Infrastructuur
- ✓ Outsourcing

Rusland: Benzinstation van de wereld

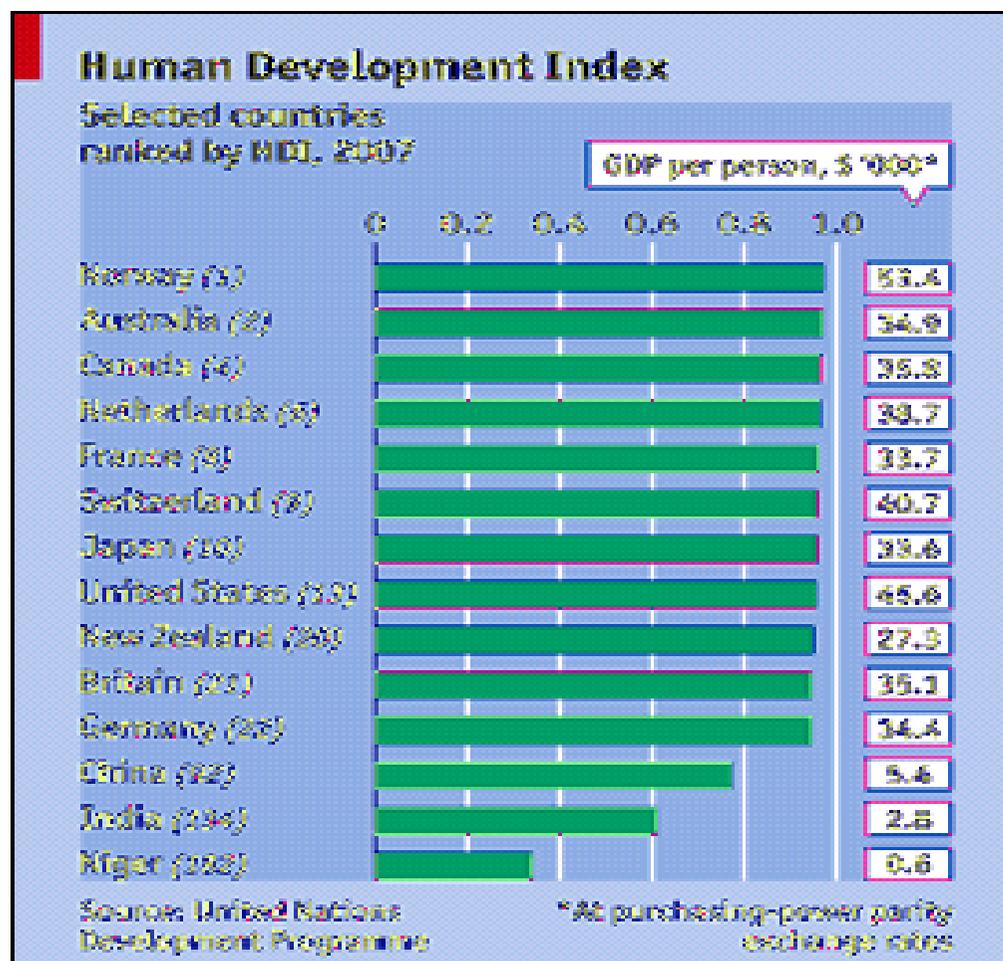


- ✓ Ruwe Olie en aardgas
- ✓ Consumptie
- ✓ Infrastructuur

De pessimist...



Human Development Index





BRIC-landen,
hype of leiders
in
nieuwe economische
wereldorde?

27 oktober 2009
Luc Aben