

# FX Weekly

Economisch Bureau | Financial Markets Research | 4 februari 2025

## Wat doen tarieven met de Chinese yuan?

**Georgette Boele:** Senior FX Specialist | [georgette.boele@nl.abnamro.com](mailto:georgette.boele@nl.abnamro.com)

**Arjen van Dijkhuizen:** Senior Economist China | [arjen.van.dijkhuizen@nl.abnamro.com](mailto:arjen.van.dijkhuizen@nl.abnamro.com)

- **Na de Amerikaanse verkiezingen is de yuan per saldo aanzienlijk verzwakt ten opzichte van de Amerikaanse dollar...**
- **... hoewel we een herstel zagen in de tweede helft van januari**
- **Vandaag heeft de VS nieuwe importtarieven van 10% opgelegd aan China, waarop Beijing onmiddellijk heeft gereageerd.**
- **Deze ontwikkelingen zijn in lijn met onze visie op een verdere daling van de yuan.**

## Sell-off van de Chinese yuan is tot nu toe gestopt

Eind november 2024 publiceerden we onze Global Outlook en FX Outlook voor 2025. Daarin stelden we dat de Amerikaanse importtarieven naar verwachting vooral voor China een aanzienlijk effect zullen hebben. Daarmee zal ook de Chinese yuan relatief sterk geraakt worden. We verwachten dat de Chinese yuan zal verzwakken ten opzichte van de Amerikaanse dollar. Dat komt vooral omdat we denken dat de PBoC meer zwakte van de CNY zal tolereren om het effect van hogere Amerikaanse tarieven deels te compenseren - net als in 2018/2019. Na de Amerikaanse verkiezingsuitslag steeg de Amerikaanse dollar met 2,5% ten opzichte van de Chinese yuan. Aan het begin van het jaar verzwakte de yuan verder ten opzichte van de US-dollar tot 7,3328. Sinds 17 januari heeft de Amerikaanse dollar zijn winst ten opzichte van de yuan deels teruggegeven. Dit komt door het nieuws op 20 januari dat Trump zou wachten met onmiddellijke tarieven. Toch voerde de VS vandaag nieuwe 10% tarieven in op China, en Beijing reageerde onmiddellijk (meer hierover hieronder). Omdat de Chinese valutamarkt vanwege de Chinese nieuwjaarsvakantie is gesloten, heeft de yuan nog niet op dit nieuws kunnen reageren.

## VS legt 10% tarieven op aan China

Er is een nieuwe episode in de aanhoudende spanningen tussen de VS en China op het gebied van handel en technologie aangebroken. Vanaf vandaag is een Amerikaans tarief van 10% van kracht op alle import uit China. Onmiddellijk nadat de Amerikaanse tarieven van kracht werden, reageerde Beijing met een tarief van 15% op LNG en steenkool geïmporteerd uit de VS, en een tarief van 10% op ruwe olie en landbouwapparatuur (zie [hier](#) meer hierover). Dit tarief van 10% zal weinig effect hebben op onze groeiraming voor China. In ons basisscenario gaan we al uit van een materiële (geleidelijke) verhoging van de Amerikaanse importtarieven op China tot een gemiddeld effectief tarief van 45% in het tweede kwartaal van 2026. Hoewel gesprekken tussen Trump en Xi het risico van een verdere escalatie voorlopig kunnen afzwakken, heeft Trump eerder deze week verklaard dat hij de 10% tarieven ziet als een eerste salvo, waarbij de tarieven op China mogelijk veel hoger zullen worden als er geen overeenkomst wordt bereikt.

## Vooruitzichten voor de yuan

Al met al verwachten we nog steeds dat de yuan zal verzwakken ten opzichte van het huidige niveau als gevolg van de importtarieven, maar ook omdat we meer versoepeling van het monetaire beleid in China verwachten. Een paar weken geleden hebben we onze Fed-visie gewijzigd naar minder versoepeling van het monetaire beleid (in lijn met de markt). Dit en de verwachte versoepeling van het monetaire beleid in China zullen leiden tot een toenemend renteverskil ten gunste van de Amerikaanse dollar. De divergentie in het monetaire beleid en de divergentie tussen de Amerikaanse en

Chinese economie zullen wijzen in de richting van een aanzienlijk hogere USD/CNY. Wij denken dat China zal toestaan dat de yuan aanzienlijk verzwakt om de impact van de tarieven op zijn economie te temperen. Onze prognose voor de USD/CNY voor eind 2025 staat op 7,8 of meer dan 7,5% boven het huidige niveau.

## ABN AMRO valutaramingen

Verandering in rood/dikgedrukt

	04-Feb	Q1 2025	Q2 2025	Q3 2025	Q4 2025	Q1 2026	Q2 2026	Q3 2026	Q4 2026
EUR/USD	1.0321	1.03	1.02	1.00	0.98	1.00	1.02	1.03	1.05
USD/JPY	155.37	155	156	156	157	156	155	154	154
EUR/JPY	160.35	160	159	156	154	156	158	159	162
GBP/USD	1.2399	1.21	1.20	1.20	1.19	1.20	1.21	1.22	1.24
EUR/GBP	0.8324	0.85	0.85	0.83	0.82	0.83	0.84	0.84	0.85
USD/CHF	0.9099	0.91	0.92	0.94	0.96	0.94	0.92	0.92	0.90
EUR/CHF	0.9392	0.94	0.94	0.94	0.94	0.94	0.94	0.95	0.95
AUD/USD	0.6206	0.63	0.62	0.61	0.60	0.62	0.62	0.63	0.64
EUR/AUD	1.6631	1.63	1.65	1.64	1.63	1.61	1.65	1.63	1.64
NZD/USD	0.5605	0.58	0.58	0.57	0.56	0.58	0.58	0.59	0.60
EUR/NZD	1.8415	1.78	1.76	1.75	1.75	1.72	1.76	1.75	1.75
USD/CAD	1.4436	1.43	1.45	1.46	1.48	1.47	1.46	1.45	1.44
EUR/CAD	1.4899	1.47	1.48	1.46	1.45	1.47	1.49	1.49	1.51
USD/SEK	11.0531	11.26	11.37	11.60	11.73	11.50	11.27	11.17	10.95
EUR/SEK	11.4080	11.60	11.60	11.60	11.50	11.50	11.50	11.50	11.50
EUR/NOK	11.7192	11.50	11.40	11.30	11.20	11.20	11.10	11.00	11.00
USD/NOK	11.3545	11.17	11.18	11.30	11.43	11.20	10.88	10.68	10.48
EUR/DKK	7.4608	7.45	7.45	7.45	7.45	7.45	7.45	7.45	7.45
USD/CNY	7.24	7.50	7.60	7.70	7.80	7.75	7.70	7.65	7.60
EUR/CNY	7.48	7.73	7.75	7.70	7.64	7.75	7.85	7.88	7.98
EUR/PLN	4.2242	4.25	4.25	4.20	4.20	4.15	4.15	4.10	4.10
USD/BRL	5.8069	5.80	5.80	6.00	6.00	5.90	5.80	5.70	5.60

Bron: ABN AMRO Economisch Bureau

### DISCLAIMER

Dit document is samengesteld door ABN AMRO. Het heeft uitsluitend als doel om financiële en algemene informatie te verstrekken over de economie. ABN AMRO behoudt zich alle rechten voor met betrekking tot de informatie in het document en het document wordt uitsluitend aan u verstrekt voor uw informatie. Het is niet toegestaan dit document (geheel of deels) te kopiëren, distribueren, door te geven aan een derde of om het voor enig ander doel te gebruiken dan hierboven bedoeld. Dit document is informatief bedoeld en vormt geen aanbieding van effecten aan het publiek, of een uitnodiging om een aanbod te doen.

U mag niet om welke reden dan ook vertrouwen op de informatie, meningen, beramingen, en aannames in dit document noch dat het compleet, accuraat of juist is. Er wordt geen garantie gegeven, uitdrukkelijk of stilzwijgend, door of uit naam van ABN AMRO, haar directeuren, functionarissen, vertegenwoordigers, gelieerde partijen, groepsmaatschappijen of werknemers met betrekking tot de juistheid of volledigheid van de informatie in dit document, en geen enkele aansprakelijkheid wordt geaccepteerd voor enig verlies als direct of indirect gevolg van het gebruik van deze informatie. De opvattingen en meningen opgenomen hierin kunnen op enig moment aan verandering onderhevig zijn en ABN AMRO heeft geen enkele verplichting om de informatie in dit document na de datum hiervan te herzien.

Voordat u in enig product van ABN AMRO investeert, dient u zich te informeren over de verschillende financiële en andere risico's, alsmede mogelijke beperkingen voor u en uw investeringen als gevolg van toepasselijke wetgeving en regels. Indien u, na lezing van dit document, overweegt een investering te doen in een product, raadt ABN AMRO aan om een dergelijke investering met uw relatie manager of persoonlijke adviseur te bespreken om nader te bezien of het relevante product – met inachtneming van alle mogelijke risico's – past bij uw investeringen. De waarde van beleggingen kan fluctueren. In het verleden behaalde resultaten bieden geen garanties voor de toekomst. ABN AMRO behoudt zich het recht voor wijzigingen in dit materiaal aan te brengen.

Alle rechten voorbehouden. © Copyright 2025 ABN AMRO Bank N.V. and affiliated companies ("ABN AMRO").