

OP ZOEK NAAR HET NIEUWE NORMAAL VAN DE EURO-DOLLARKOERS

Tien jaar lang stuitte de omwisselverhouding tussen euro's en dollars binnen een vaste bandbreedte. Valutaspecialisten zien die situatie in de toekomst radicaal veranderen. De vraag is hoe.

De trukendoos die centrale bankiers afgelopen jaren hebben opengetrokken, lijkt geen bodem te kennen. Rentes zijn naar het nulpunt gedrukt en massa's extra geld hebben de markt bereikt. Het doel is duidelijk: proberen de economie weer aan de praat te

**DE MONETAIRE
MAATREGELEN
ZIJN GOED
ZICHTBAAR OP DE
VALUTAMARKTEN**

krijgen. Wanneer de economie aantrekt, nemen de belastinginkomsten weer toe en hoeft de overheid minder geld uit te geven aan zaken als werkloosheidsuitkeringen en stimuleringsmaatregelen. Lagere begrotingstekorten betekenen vervolgens minder nieuwe staatsleningen die op de markt komen. En – als het goed is – minder nood-

zaak voor de centrale bank om een helpende hand te bieden. De monetaire maatregelen zijn goed zichtbaar op de valutamarkten. Een schoolvoorbeeld is de wisselkoersverhouding tussen de euro en de Amerikaanse dollar.

Recent werd het voor Europeanen in korte tijd ongeveer 10 procent duurder om een bezoek te brengen aan de Verenigde Staten. Aanleiding voor de stevige verzwakking van de euro ten opzichte van de dollar waren de woorden en daden van Mario Draghi, de president van de Europese Centrale Bank (ECB).

MAATREGELEN

Draghi verlaagde het belangrijkste rentetarief naar het nulpunt, kondigde een opkoopprogramma van leningen aan en noemde de mogelijkheid tot onconventionele maatregelen. De maatregelen tot monetaire verruiming van de ECB komen in een tijd dat de Amerikaanse centrale bankiers hun steunmaatregelen juist afbouwen.

Zo heeft de Federal Reserve, het Amerikaanse stelsel van centrale banken, maand na maand een stap gezet in de ontmanteling van het opkoopprogramma van bedrijfs- en staatsleningen. De laatste stap kwam vorige maand, toen Fed-voorzitter Janet Yellen de recentste balansvergroting beëindigde. De (verwachte) toename van

