

EURO EN DOLLAR

net als in 2002 weer richting gelijke koers

Waar de dollar een kleine vijftien jaar terug goedkoop was voor Europeanen, staat de Amerikaanse munt er nu een stuk sterker voor. **Dé reden voor die daling is het grote verschil in het beleid van de Federal Reserve (Fed) en de Europese Centrale Bank (ECB).**

In de zomer van 2008 was ik voor werk in de VS en kocht ik een hoop kinderkleding bij de Baby Gap; enkele maanden daarvoor werd mijn zootje geboren en de prijzen waren voor een Europeaan als ik niet te weerstaan. Dat laatste vooral dankzij de wisselkoers tussen euro en dollar. De EUR/USD-koers bereikte de week waarin ik in New York was bijna 1,60 (1 euro koopt 1,60 dollar, de gebruikelijke manier om de wisselkoers weer te geven).

Nu, 14 jaar later, als ik met mijn inmiddels 14-jarige zoon (en zijn enkele jaren jongere zusje) door Californië rijd, ligt de koers meer dan 30 procent lager, op circa 1,05. De ooit

denkbaar geachte grens van 2 dollar per 1 euro is volledig uit het zicht verdwenen. Op het moment van schrijven is de kans juist levensgroot dat de euro en de dollar de komende maanden gelijk komen te staan (pariteit). Dat is voor het laatst eind 2002 het geval geweest. Wat is er gebeurd?

BANDBREEDTE

Om te beginnen is er eigenlijk nog weinig aan de hand. In die zin dat de koers van EUR/USD nog steeds binnen de bandbreedte ligt die sinds eind 2014 te zien is. Nadat de wisselkoers aan het begin van 2014 nog flirtte met 1,40 dollar per euro, dook die later dat jaar en begin 2015 omlaag naar – daar is-ie weer – circa 1,05.

Hoofdrede voor die daling was het grote verschil in het beleid van de Fed en de ECB.

Waar laatstgenoemde manieren probeerde te bedenken het zeer ruime monetaire beleid nog verder te verruimen, was de Fed bezig met renteverhogingen en *tapering*, het verminderen van de opkoop van staatsobligaties. Dat verschil in beleid maakte de Amerikaanse dollar aantrekkelijker dan de euro, waardoor de koers begon aan de genoemde flinke daling.

De wisselkoers EUR/USD is de laatste maanden gezakt van ruim 1,20 in de zomer van vorig jaar naar iets onder 1,05 op het moment van schrijven.

FED: RENTEVERHOOGINGEN

Net zoals in 2015, zijn de verschillen in de koers die de Fed en de ECB varen een belangrijke oorzaak van de daling. De Fed is in maart gestopt met het opkopen van staatsobligaties, gaat binnenkort de berg opgekocht schuld papier verlagen en is onlangs begonnen met het verhogen van de officiële rente. Eerder zorgde de bank al voor de verwachting onder beleggers dat ze ook in 2023 de rente meermaals zal opkrikken.

ECB: SPENDEREN

Aan onze kant van de oceaan koopt de ECB nog steeds staats- en bedrijfsobligaties. De bank is weliswaar van plan daar in de zomer mee te stoppen, maar het verkleinen van de balans – opgeblazen door jaren van grootschalig opkopen van schuld papier – is niet aan de orde. Sterker: de bank gaat

