

OOK KLOEKE LENINGEN REDDEN GRIEKENLAND NOG NIET

Het ontbreken van een eigen munt gaat Griekenland zwaar opbreken. Rigoureuze ingrepen in de reële economie zijn de enige remedie.

TEKST: CEES RIJSDIJK
(BELEGGINGSSTRATEEG SNS BANK)



Griekenland is door de pomp. Het wantrouwen bij beleggers is zo groot geworden dat het land zich niet meer op de kapitaalmarkt kan financieren. Athene moet nu wel een beroep doen op het noodpakket van de Europese Unie en het Internationaal Monetair Fonds. Daarmee is echter de kou niet uit de lucht. Elke afzonderlijke lening moet namelijk door de individuele landen worden goedgekeurd en met name Duitsland is weinig tegemoetkomend. Een soepele houding ten aanzien van Griekenland ligt slecht bij de kiezers en die gaan volgende week in het zeer belangrijke Noordrijn-Westfalen naar de stembus.

Misschien dat de Duitse regering daarna wat inschikkelijker wordt.

KRIMPEND BEZUINIGEN

Verder vooruit zijn er ook nog beren op de weg. Terwijl de economie van euroland eind vorig jaar licht groeide, kromp die van Griekenland gewoon verder. De tekenen voor het huidige jaar zijn niet bemoedigend. In ruil voor de leningen moet Athene stevige bezuinigingsmaatregelen doorvoeren om tekorten en schulden naar beheersbare niveaus te krijgen. Die bezuinigingen kunnen een eventueel ontluikend herstel makkelijk in de kiem smoren, hetgeen het voor de Grieken nog eens extra lastig maakt. Kredietbeoordelaar S&P heeft de waardering van de Griekse schuld fors verlaagd en

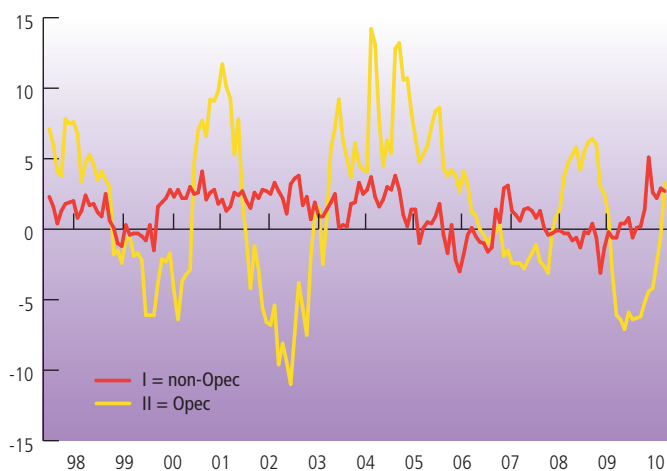
houdt er inmiddels rekening mee dat obligatiehouders slechts een deel van hun geld terugkrijgen.

PESOMETHODE ONMOGELIJK

Het diepere probleem is dat het concurrentievermogen van Griekenland internationaal enorm achterop is geraakt. De vergelijking met Argentinië eerder dit decennium dringt zich op. Toen dat land in 'default' ging, liet het de koppeling met de dollar los en maakte de peso een grote duikeling. De concurrentieverhoudingen verbeterden en dat legde toen de basis voor een economisch herstel.

Griekenland heeft echter geen eigen munt die het kan devalueren. Herstel van de concurrentiekracht zal daarom via de reële eco-

Groei wereldwijde olieproductie (%yoy)



Groei Nederlandse export en leidende indicator

