

# EURO NOG NIET VERZWAKT, MAAR **PROGNOSE IS MATIG**

Elk nadeel heeft zijn voordeel. De waardedaling van de euro ten opzichte van de dollar betekent in ieder geval een stimulans voor de export.

TEKST: CEES RIJSDIJK  
(BELEGGINGSSTRATEEG SNS BANK)



**D**e euro is in een klein halfjaar ten opzichte van de dollar bijna 20 procent gedaald tot onder de 1,25 dollar. Zo'n grote en snelle waardeverandering van 's werelds twee belangrijkste munten ten opzichte van elkaar komt niet vaak voor. De reden van de daling – de Europese schulden crisis – is onrustbarend, maar de daling op zichzelf is dat niet.

Ons Datastreamstelsel kan theoretische euro-dollar koersen berekenen van voor 1999, dus voor de euro werd ingevoerd. Dat gebeurt op basis van de wisselkoersen van de munten waaruit de euro ontstaan is. En wat blijkt? De gemiddelde wisselkoers sinds 1990 is 1,21 dollar, maar ook als we verder terugkijken is de gemiddelde koers

niet hoger dan de huidige. Op basis van de koopkrachtpariteit, die we enige tijd geleden op deze plek aan de orde stelden, is de euro nog altijd ondergewaardeerd.

Onze eenheidsmunt is dus helemaal niet zwak geworden, maar alleen een beetje minder duur. En dat kan helemaal geen kwaad. Een minder dure munt maakt producten die hier gefabriceerd worden goedkoper op de markten buiten de zone. Uit de laatste handelscijfers blijkt inderdaad dat de export van euroland fors aantrekt. Dat is een welkome steun in de rug van de economie. Het slechte nieuws is dat het zo ongeveer de enige steunfactor is.

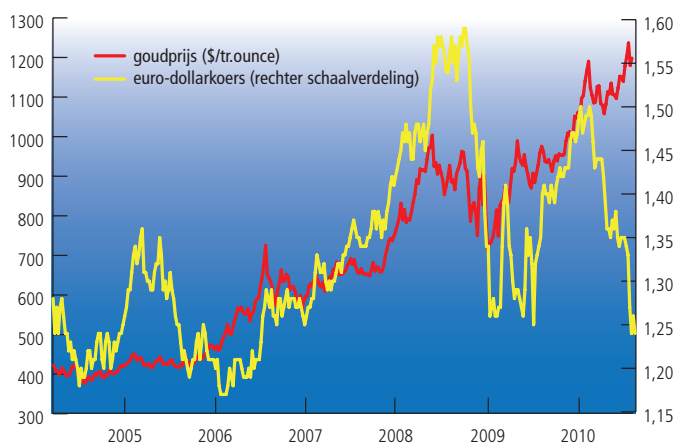
## ATLANTISCHE RENTEKLOOF

De conjunctuurvooruitzichten zijn in het nadeel van de euro. Europese overheden zullen hard gaan bezuinigen. Vooral de

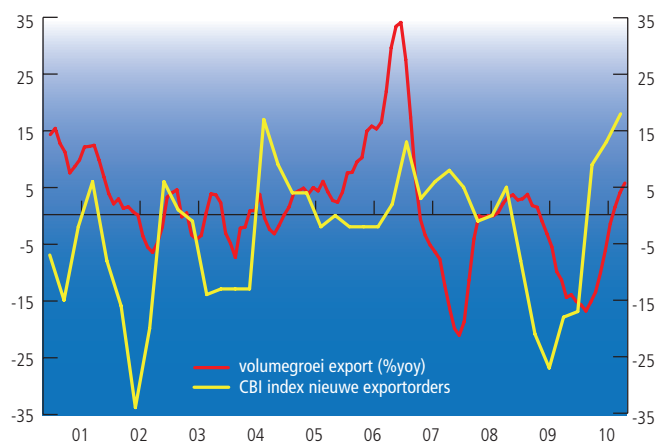
Zuid-Europese landen zitten in een uitermate lastig parket. Ambtenarsalarissen en sociale uitkeringen zullen dalen en de belastingen gaan onherroepelijk omhoog. Dat smoort de bedrijvigheid met als risico dat de betreffende economieën er helemaal niet meer bovenop komen. De Europese Centrale Bank zal de zaken niet nog moeilijker willen maken door naast de fiscale verkrapting ook nog eens aan de monetaire rem te gaan trekken. Dat laatste betekent weer dat de ECB haar rentetarief langer op het huidige lage niveau zal laten dan eerder gedacht.

Intussen wordt de centrale bank aan gene zijde van de Atlantische Oceaan positiever over de Amerikaanse economie. Daar komt een verhoging van de rente juist dichterbij. Dat maakt het aanhouden van dollars relatief aantrekkelijker. Het ziet er dan ook

Euro, dollar en goudprijs



Groei Britse export



Bron: Datastream