

# VALUTASTRIJD POTENTIËLE SPLIJTZWAM MUNTUNIE

TEKST: CEES RIJSDIJK (BELEGGINGSSTRATEEG SNS BANK)

Met pogingen om zich uit de problemen te devalueren, kiezen vele landen een heilloze weg die tot handelsoorlogen en het uiteenvallen van de muntunie kan leiden.



**D**e wereldeconomie heeft zich krachtig hersteld van Reinharts en Rogoffs 'Second Great Contraction': de eerste was in de jaren dertig van de vorige eeuw. Het moeilijke gedeelte van de herstelfase moet echter nog komen. Vrijwel overal in de westerse wereld zitten overheden opgescheept met hoge schulden. Daardoor hebben ze geen ruimte meer om de economie te stimuleren door hun bestedingen op te voeren of de lasten voor bedrijven en gezinnen te verlagen. Ze worden er knap zenuwachtig van, temeer omdat in de meeste landen het tempo van economische groei alweer wat aan het terugvallen is.

De onmacht leidt ertoe dat landen ten

coste van handelspartners hun economie vooruit proberen te krijgen. Dat gaat via het valutawapen. Japan is een opvallend voorbeeld van een land dat sinds kort door middel van interventies de eigen munt naar beneden tracht te krijgen, maar een hele trits andere landen doet hetzelfde. Intussen ziet het er naar uit dat de Verenigde Staten en Groot-Brittannië aan een tweede ronde van 'quantitative easing' gaan beginnen, waarmee ze er op een indirecte manier voor zorgen dat hun munten onder neerwaartse druk komen.

Het gekletter met valutawapens is echter een heilloze weg. Niet iedereen kan zich tegelijk uit de problemen exporteren. Bij de huidige valutastrijd zullen landen zich al snel oneerlijk beconcurreren, wat weer makkelijk kan ontaarden in protectio-

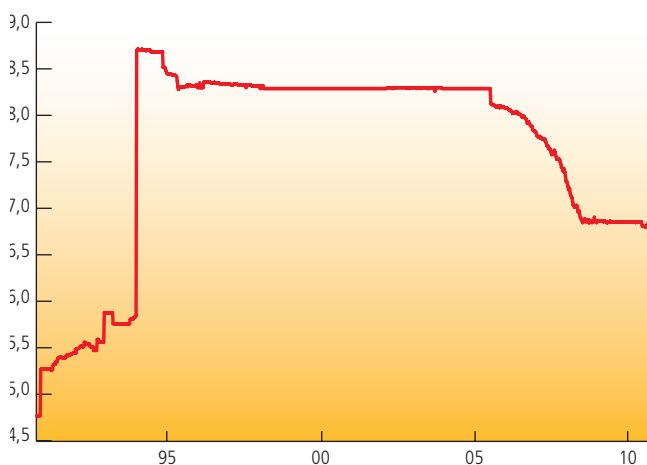
nistische maatregelen of – nog erger – handelsoorlogen. Zo zien we maar weer: angst is een slechte raadgever.

## FIERHEID AM MAIN

De enige niet-angstigen zijn de centrale bankiers in Frankfurt. ECB-voorman Trichet zegt onverkort vast te houden aan de zogenaamde exitstrategie. Dat betekent dat de bank de eerder genomen bijzondere maatregelen geleidelijk aan zal terugdraaien. Daarmee steekt de ECB schril af ten opzichte van andere centrale banken, met als gevolg dat euroland het volle pond betaalt in de vorm van een dure euro.

De standvastigheid van de ECB is te prijzen, maar of de politiek de bank zal steunen valt te bezien. Zeker met de opkomst van populistische partijen ligt 'Europa'

Chinese yuans voor een dollar



VS en Europa: dividendrendement (%)

