

## Griekenland en de euro

Griekenland heeft jaren op te grote voet geleefd. De staatsschuld is daarbij opgelopen tot 150% van het BBP. Op dit moment is het welhaast onmogelijk voor Griekenland om te lenen op de kapitaalmarkt. De beleggers hebben het vertrouwen verloren.

Het gevaar bestaat dat beleggers niet alleen het vertrouwen in Griekenland hebben verloren maar dat ze het vertrouwen in de euro hebben verloren.

Als beleggers niet meer durven beleggen in obligaties binnen het eurogebied maar hun heil elders gaan zoeken zal de koers van de euro onder druk komen te staan. Immers als beleggers liever naar bijvoorbeeld de VS gaan zullen ze hun euro's aanbieden op de valutamarkt. De koers zal hierdoor dalen.

Als Europese beleggers gaan beleggen in Amerikaanse staatsobligaties betekent dat voor de EU en export van kapitaal. De kapitaalbalans zal daardoor een tekort vertonen hetgeen de koers van de euro verlaagt.

Een lagere eurokoers maakt importeren duurder. Dit betekent dat geïmporteerde grondstoffen duurder zullen worden hetgeen leidt tot inflatie binnen het eurogebied (= kosteninflatie). Daarnaast zal de export echter toenemen. Hierdoor ontstaat er een grotere vraag naar producten waardoor er binnen het eurogebied inflatie ontstaat (bestedingsinflatie).

Inflatie binnen het eurogebied betekent een daling van de koopkracht van het geld. De koopkracht van een euro wordt gedefinieerd als:

$$\frac{1}{P}$$

Dit betekent dat een prijsstijging van 10% leidt tot een daling van de koopkracht met 9,1%.

Immers:

Groefactor prijzen = 1,10

Groefactor koopkracht =  $\frac{1}{1,1} = 0,909$

Daling koopkracht =  $(1 - 0,909) \times 100\% = 9,1\%$

We zien dus dat door een daling van de koers van de euro (daling externe waarde van de euro) de prijzen binnen de EU stijgen waardoor de koopkracht van de euro daalt (daling interne waarde euro).