

## De EMU en convergentie

De zestien landen die de euro als munt hebben (de EMU) hebben onderling geen wisselkoersen meer. Wat betekent dat en wat heeft dat voor gevolgen?

Als landen onderling vaste wisselkoersen hanteren is het op zichzelf niet zo gek om over te schakelen op één munt. Daarmee bevestig je iets dat je met de vaste wisselkoersen al tot uitdrukking had gebracht.

Als twee landen ieder hun eigen munt hebben en ze hebben afgesproken de munt te laten zweven ten opzichte van elkaar kan de wisselkoers dienen om correcties aan te brengen in verstoringen van de import en export.

Stel dat land A plotseling minder importeert uit land B. Dit betekent dat de vraag naar de valuta van land B minder zal worden. De koers zal dalen waardoor de concurrentiepositie van land B verbetert. Land A zal hierdoor weer meer gaan importeren.

Je ziet dat de wisselkoers optreedt als een soort correctiemechanisme. Als landen nu overstappen op een vaste wisselkoers of als ze besluiten een gemeenschappelijke munt in te voeren geven ze dit mechanisme op.

Omdat landen dit mechanisme hebben opgegeven is het zaak dat de economieën van die landen niet teveel uit elkaar lopen. Dit is de reden dat landen die willen toetreden tot de EMU moeten voldoen aan voorwaarden met betrekking tot de overheidsfinanciën, de rente en het prijspeil.

Hebben landen met een gemeenschappelijke munt nu geen enkele vorm van correctie meer? Wat gebeurt er als land A plotseling minder importeert uit land B en de landen hebben een gemeenschappelijke munt?

Omdat er geen wisselkoers meer is zal de dalende import niet door een dalende koers kunnen worden gestopt. Maar er zijn natuurlijk wel andere mechanismen die nu zullen optreden. Zo zal land B merken dat haar producten minder populair zijn geworden. Deze dalende vraag naar de producten van land B zal leiden tot een lager prijspeil. De kleinere vraag naar producten betekent ook dat er minder vraag is naar arbeid in land B. Dit betekent dat de lonen niet meer zo sterk zullen stijgen of wellicht zelfs zullen dalen.

Door dit alles zal de concurrentiepositie van land B verbeteren. De vraag naar producten zal hierdoor weer toenemen. Land A zal weer meer gaan importeren.

Dit alles betekent dat als landen een gemeenschappelijke munt hebben ze meer laten afhangen van het marktmechanisme. Aanpassingen zullen moeten plaatsvinden door veranderingen in de lonen en de prijzen. Iets dat meestal maar tot op zekere hoogte werkt.