

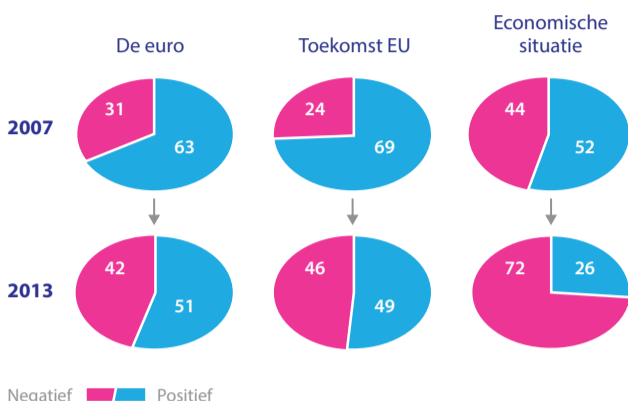
Visie op 2014

Gooi de euro niet met het badwater weg

Anti-eurosentiment neemt toe

Europeanen lijken steeds minder enthousiast te zijn over de euro en de toekomst van de EU. De Eurobarometer-enquête toont aan dat het deel van de Europese bevolking dat hier positief over is, sinds 2007 aanzienlijk is gedaald. Dit is uiteraard een rechtstreeks gevolg van de crisis in de Economische en Monetaire Unie (EMU) en het ontbreken van een effectief politiek antwoord daarop.

Wat is uw mening over...? (% van de respondenten)



Negatief Positief

De cijfers vormen samen geen 100%, aangezien "weet niet"-antwoorden niet zijn meegeteld.

Bron: EC Eurobarometer

Eurocrisis vraagt een allesomvattende oplossing

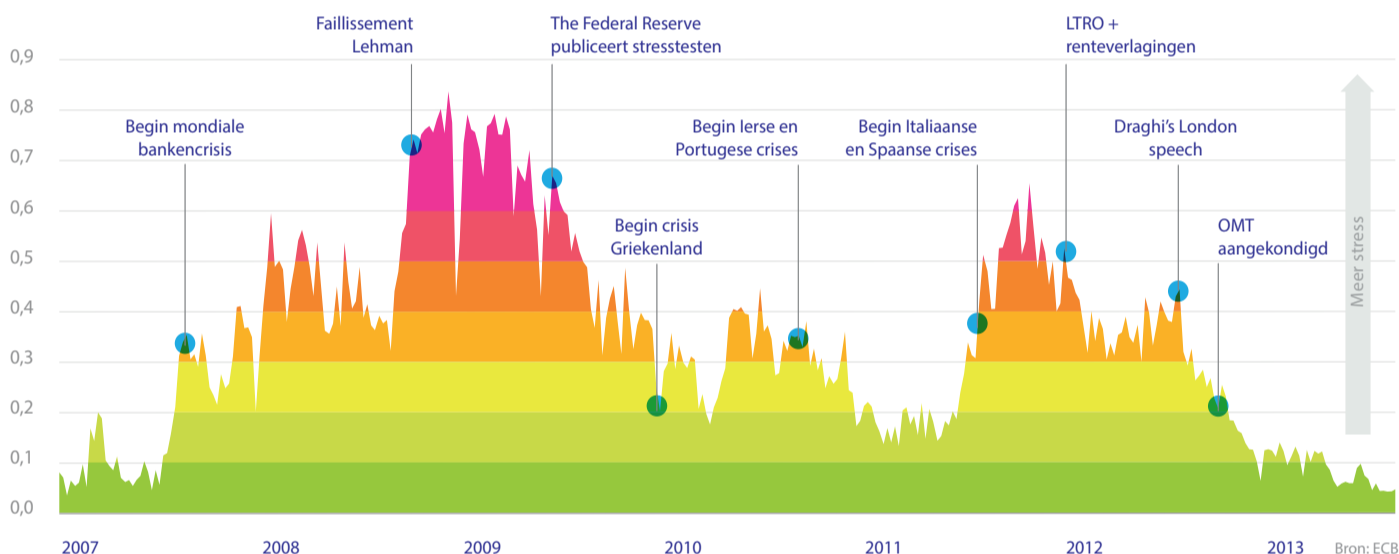
Om de crisis in zijn geheel op te lossen, moeten alle drie de deelcrisis in de eurozone (begroting, banken en economie) tegelijkertijd worden aangepakt. Voor het doorbreken van de vicieuze cirkel overheid-banken-groei is meer nodig dan ECB-ingrijpen. En het aanpakken van de begrotingscrisis zonder acht te slaan op de economische en de bankencrisis leidt alleen maar tot een verdere verslechtering van de situatie.



Bron: Rabobank

De ECB heeft –voorlopig– wat tijd gewonnen

De Eurozone Composite Indicator of Systemic Stress



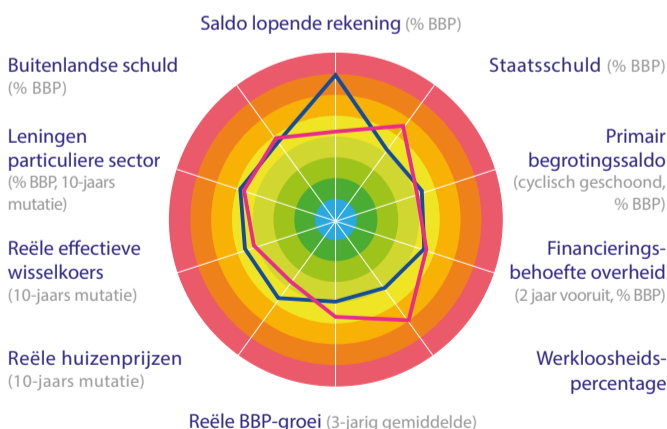
De eurozone vaart momenteel op woelige baren. Vandaag de dag bestaat er dan ook veel weerstand tegen de monetaire unie. Dit is begrijpelijk als je bedenkt dat de grondleggers van de euro zich niet volledig bewust waren van de negatieve gevolgen van een suboptimaal valutagebied. Het ontbreken van een instelling om

branden effectief te blussen heeft de situatie verergerd en geleid tot de vernietiging van miljoenen banen. Toen de nood het hoogst was, bood de ECB redding en wist zij een volledige ineenstorting van de unie te voorkomen. Dit heeft weliswaar een beetje tijdswinst opgeleverd, maar niet voldoende om de eurozone op een stabiele koers te brengen.

Externe herbalancering gaat ten koste van de interne balans

Het opwaartse potentieel van de perifere eurozonelanden moet niet worden onderschat; sinds het uitbreken van de crisis hebben zij talloze hervormingen doorgevoerd. Deze landen zullen op den duur niet alleen een belangrijke exportbestemming worden voor de kernlanden, maar ook een zeer interessante plek om te investeren. We moeten niet vergeten dat de perifere landen hun concurrentievermogen de afgelopen jaren hebben verbeterd, wat ertoe heeft geleid dat de externe onevenwichtigheden in grote mate zijn gladgestreken.

2007 2012 NB: hoe verder van het midden, hoe hoger het risico



Bron: Rabobank, Reuters Ecwin

Quote Shahin Kamalodin, senior econoom



“ Voor alle duidelijkheid: wij steunen de eurozone niet voor de lol. De kosten van een terugkeer naar de oude situatie zijn gigantisch – de reden waarom wel eens wordt gegrapt dat de EMU, net als de emoe, niet achteruit kan lopen. Tegelijkertijd moeten we toegeven dat de overgang naar verdergaande politieke en economische integratie een uitdagende zal zijn. Maar in onze optiek zal deze integratie op de lange termijn de moeite lonen. ”