

## Aandelenverkeer ondergraft euro

### Auteur(s):

FDA

*Dit artikel is samengesteld door Financiële Diensten Amsterdam*

### Verschenen in:

ESB, 86e jaargang, nr. 4304, pagina 339, 13 april 2001

### Rubriek:

Statistiek

### Trefwoord(en):

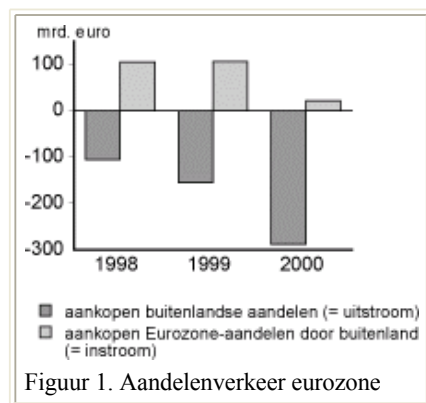
financiële, markten

**In de afgelopen jaren heeft een toenemende uitstroom van kapitaal uit de eurozone plaatsgevonden. Tevens is het overschot op de lopende rekening de afgelopen jaren geleidelijk omgeslagen in een tekort. Deze bewegingen hebben de euro ondergraven.**

Bij de analyse van het kapitaalverkeer kan een belangrijk onderscheid worden gemaakt tussen directe investeringen en effectenverkeer. Binnen de categorie effectenverkeer kan vervolgens een verder onderscheid worden gemaakt tussen aandelen- en obligatieverkeer.

Het Europese bedrijfsleven heeft in de afgelopen jaren in toenemende mate de aantrekkelijkheid onderkend van andere markten en laat investeringen meer in het buitenland (= buiten de eurozone) plaatsvinden. De instroom van directe investeringen vanuit het buitenland kan deze groei niet bijhouden, waardoor dus netto een stijgende kapitaaluitvoer uit hoofde van directe investeringen resulteerde.

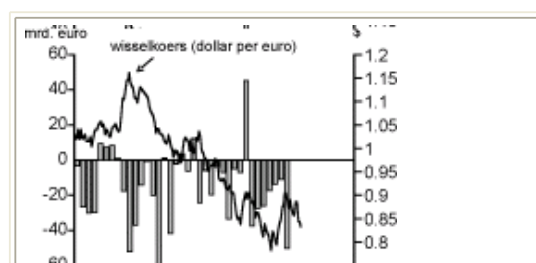
De meest fundamentele verschuiving in de kapitaal-stromen heeft evenwel plaatsgevonden in het aandelenverkeer (zie [figuur 1](#)). De aankoop van buitenlandse aandelen door ingezetenen van de eurozone is in de periode 1998-2000 bijna verdrievoudigd. Tegelijkertijd viel de aankoop van aandelen van de EMU-lidstaten door het buitenland met ruim tachtig procent terug.



Voor de VS was een belangrijke bestemming van Europees kapitaal, terwijl Amerikanen Europese aandelen zelfs afstootten, zoals valt af te leiden uit Amerikaanse statistieken. De aantrekkelijkheid van de Amerikaanse economie in investerings- en beleggingsopzicht is tevens te herleiden tot het forse groeiverschil in de afgelopen jaren.

Het vooruitzicht van een flinke groeifzwakking in de VS dit jaar gaf dan ook aanleiding een herstel van de euro te verwachten. Aan het eind van vorig jaar leek deze verwachting zich ook daadwerkelijk te manifesteren. Inmiddels is de euro weer flink teruggevallen. De kapitaalstromen van de eurozone geven een duidelijke ondersteuning van deze bewegingen. Zo was in december sprake van een flinke aankoop van aandelen door het buitenland. In januari werden echter in deze categorie per saldo door buitenlandse beleggers aandelen afgestoten. De aanhoudende uitstroom van kapitaal blijft derhalve de euro ondergraven.

Zie [figuur 2](#)



1996 1999 2000 2001

■ saldo directe investeringen + effectenverkeer

Figuur 2. Saldo kapitaalverkeer eurozone en de euro

---

Copyright © 2001 - 2003 Economisch Statistische Berichten ([www.economie.nl](http://www.economie.nl))