

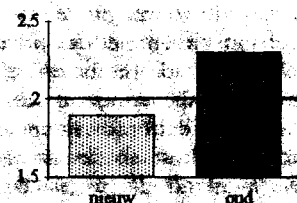
| | Kapitaalmarktrente | | Geldmarktrente | | Wisselkoersen | | Totale opbrengst | | FDA Effectieve wisselkoersen** | | | |
|-----------|--------------------|----------|----------------|----------|---------------|----------|-------------------|--------|------------------------------------|-------|---------------------|-------|
| | 10-jaars overheid | | 3-maands | | versus gulden | | obligaties* | | (handelsgewogen koersen, 1985=100) | | | |
| | mut. (bp) tov | | mut. (bp) tov | | mut. (%) tov | | laatste 6 maanden | | 05/10/95 | | % mut. tov 05/04/95 | |
| | 05/10/95 | 05/04/95 | 05/10/95 | 05/04/95 | 05/10/95 | 05/04/95 | lokaal | gulden | nominaal | reëel | nominaal | reëel |
| Nederland | 6,63 | -53 | 3,93 | -83 | | | 7,2 | 7,2 | 128,3 | 109,4 | -2,3 | -2,7 |
| Duitsland | 6,58 | -45 | 4,10 | -61 | 1,11975 | 0,0 | 6,6 | 6,6 | 135,2 | 117,8 | -3,2 | -4,6 |
| VS | 6,07 | -103 | 5,44 | -40 | 1,60490 | 4,4 | 10,8 | 15,7 | 69,4 | 73,0 | 0,8 | 1,3 |
| Japan | 2,66 | -86 | 0,47 | -122 | 1,59645 | -10,8 | 8,9 | -2,8 | 201,8 | 163,5 | -14,5 | -16,2 |
| Frankrijk | 7,52 | -24 | 6,29 | -151 | 0,32305 | 0,9 | 5,4 | 6,4 | 120,5 | 108,2 | -2,7 | -3,4 |
| VK | 8,03 | -34 | 6,81 | 12 | 2,54050 | 2,4 | 6,3 | 8,9 | 80,5 | 91,6 | -0,7 | 0,3 |
| Canada | 7,65 | -89 | 6,50 | -169 | 1,20200 | 9,0 | 10,0 | 19,9 | 93,1 | 92,4 | 5,0 | 4,9 |
| Italië | 11,89 | -147 | 10,69 | -37 | 0,09955 | 11,0 | 14,6 | 27,2 | 73,7 | 89,0 | 9,0 | 11,5 |
| België | 7,08 | -77 | 4,20 | -121 | 5,44450 | 0,0 | 9,0 | 9,0 | 22,0 | 112,0 | -2,3 | -2,8 |

* De totale opbrengst van obligatie-beleggingen is de som van de koerswinst of -verlies (als gevolg van rentedaling cq -stijging) van een obligatie en de couponopbrengst, eventueel gecorrigeerd voor valutaschommelingen; ** De effectieve wisselkoers is de handelsgewogen wisselkoers, zoals door FDA geconstrueerd. Reëel betekent gecorrigeerd voor prijsontwikkeling, gemeten aan de consumptieprijsen. Deze maatstaf is een graadmeter voor de concurrentiepositie.

Duitse inflatie oude en nieuwe stijl

Tot augustus van dit jaar was de daling van de (West-)Duitse inflatie beduidend geringer dan in veel andere EU-landen die tot de zogenaamde kern van het EMS worden gerekend. Dit tot groot ongenoegen van de Bundesbank, die een inflatie van maximaal 2% nastreeft. Dalen tot onder de 2% bleek een te grote opgave. Het Duitse bureau voor de statistiek bracht een oplossing in de vorm van herijking van de consumentenprijsindex. De Westduitse inflatie kwam hierdoor beduidend lager uit. Een probleem voor de Bundesbank werd zodoende weggedefinieerd.

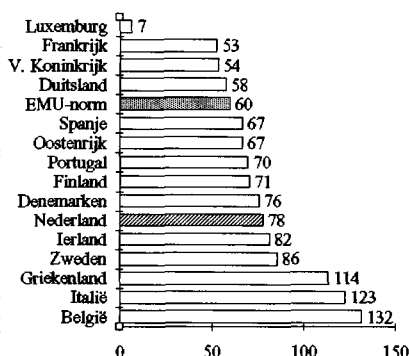
Inflatie West-Duitsland in de periode januari-juli 1995



| | Industriële productie | | | Inflatie | | | Werkloosheid *** | | Lopende rekening**** | | | |
|-----------|-----------------------|-----------|--------|----------|-----------|--------|------------------|---------------------|----------------------|-------|--------|--|
| | % | 12-maands | tempo* | % | 12-maands | tempo* | jaar eerder | 4 kwartalen (% bbp) | jaar eerder | | | |
| Nederland | 3,9 | (06/95) | 3,0 | 1,5 | (09/95) | 0,8 | 6,7 (07/95) | 7,0 | 24,4 (4,0) | 95 I | 22,1 | |
| Duitsland | 3,1 | (07/95) | 7,2 | 1,8 | (09/95) | 1,8 | 6,8 (07/95) | 6,9 | -38,0 (-1,1) | 95 II | -24,1 | |
| VS | 3,2 | (08/95) | 1,1 | 2,6 | (08/95) | 2,0 | 5,6 (08/95) | 6,0 | -167,1 (-2,4) | 95 II | -126,8 | |
| Japan | 0,9 | (08/95) | -7,3 | -0,2 | (08/95) | 0,2 | 3,2 (08/95) | 3,0 | 122,6 (3,5) | 95 II | 132,7 | |
| Frankrijk | 4,5 | (06/95) | 3,1 | 1,9 | (08/95) | 0,7 | 11,4 (08/95) | 12,2 | 69,5 (0,9) | 95 I | 68,3 | |
| VK | 0,9 | (08/95) | -0,5 | 3,6 | (08/95) | 2,5 | 8,7 (08/95) | 9,5 | -2,8 (-0,4) | 95 II | -6,6 | |
| Canada | 2,8 | (06/95) | -2,2 | 2,3 | (08/95) | 1,4 | 9,5 (08/95) | 10,3 | -19,2 (-2,5) | 95 II | -29,4 | |
| Italië ** | 5,0 | (06/95) | ** | 5,8 | (09/95) | 3,8 | 11,5 (10/94) | 10,7 | 21938 (1,3) | 94 IV | 17985 | |
| België ** | 5,5 | (03/95) | ** | 1,2 | (09/95) | 2,9 | 9,9 (08/95) | 9,8 | 409,0 (5,4) | 94 IV | 418,7 | |

* Tempo: procentuele mutatie in de drie meest recente maanden ten opzichte van de voorgaande drie maanden omgerekend op jaarbasis; ** Niet-seizoensgecorrigeerde gegevens, tempo niet relevant; *** % beroepsbevolking, OESO-gestandaardiseerd; **** mrd lokale valuta, Japan \$ mrd.

Overbodigsschuld van de landen van de Europese Unie (% bbp) en de EMU-norm



De ene schuld is de andere niet

De Nederlandse overheidsschuld ligt ver boven de EMU-norm van 60% van het bbp. Daarom, zo wordt gesteld, moet de schuld omlaag. Toekomstige generaties worden er mee belast en andere nuttige uitgaven worden verdrongen. Daarnaast leiden rentebetalingen, gefinancierd met belastingmiddelen tot een inkomensherverdeling ten gunste van kapitaal, in Nederland met name pensioenfondsen.

Louter het feit dat de schuld hoger is dan 60%, is wel de zwakste reden voor schuldreductie. De schuld van het ene land is immers niet de schuld van het andere land. Ongenugeceerde uitlatingen van Europese politici, dat Italië en mogelijk België en Nederland zich disqualificeren voor de EMU, zware en te hoge schuld gaan voeblijaan de 'waaier' van de valuta. De oplossing moet in Italië wordt in Nederlandse overheidsschuld gaat in de nationale politiek gefinancierd, tuingehouder door Nederlandse imitatie van de constructie Spaanse en Franse, en is de lood van de schuld van jaren in zekere zin oever een verlies te worden in Nederland zelf een bergingsprobleem voor instellingen, die gedwongen worden op zoek te gaan naar alternatieven voor hun omvangrijke financieringsverschotten.

DEZE PAGINA WORDT SAMENGESTELD DOOR FINANCIËLE DIENSTEN AMSTERDAM (FDA).