



IMF acht dollardepreciatie onvermijdelijk

Auteur(s):

Hester Veenstra

Verschenen in:

ESB, 90e jaargang, nr. 4458, pagina 187, 22 april 2005

Rubriek:

Statistiek

Trefwoord(en):

Het Internationaal Monetair Fonds voorziet in zijn onlangs gepresenteerde halfjaarlijkse *World Economic Outlook* een aanhoudend robuuste groei van de wereldeconomie. Niettemin komt de groei in 2005 beduidend lager uit dan in 2004, vooral vanwege een groeivertraging in de grote industrielanden. Dit geldt zowel voor de VS, waar de activiteit nog wel robuust blijft, als voor de eurozone en Japan, waar het herstel zeer teleurstellend blijft verlopen.

Het IMF benadrukt in zijn rapport dat de mondiale expansie in toenemende mate onevenwichtig is geworden, wat mede samenhangt met de aanhoudende groeidivergentie tussen de VS enerzijds en de eurozone en Japan anderzijds. Voorlopig wordt hierin geen verbetering voorzien. In deze onevenwichtigheden schuilt een aanzienlijk neerwaarts risico voor de groei. Het terugdringen van de mondiale financiële onevenwichtigheden vergt zowel de inspanning van de VS als van de eurozone en de Aziatische landen. Hoewel de landen hier op papier wel de intenties toe hebben, blijkt hiervan in de praktijk volgens het IMF niet genoeg. Zo heeft de Amerikaanse overheid weliswaar aangegeven te streven naar een halvering van het begrotingstekort, maar deze doelstelling is niet ambitieus genoeg en bovendien is het twijfelachtig of deze wel wordt gehaald. In Europa wordt weinig vooruitgang geboekt met de zogenaamde Lissabon-doelstellingen en in Azië blijven concrete maatregelen om meer wisselkoersflexibiliteit toe te staan tot dusver uit. Het uitblijven van een doortastendere aanpak van de onevenwichtigheden brengt het risico van een abrupte dollarcorrectie met zich mee. Echter, ook als overheden zich wel meer gaan inspannen is het volgens het IMF waarschijnlijk dat voor het verminderen van de onevenwichtigheden een verdere depreciatie van de dollar noodzakelijk is.

[figuur 1](#)

