

# Περαιτέρω εξασθένιση του δολαρίου

Του **ΓΚ. ΧΑΡΔΟΥΒΕΛΗ**

ΤΟ ΒΗΜΑ, ΚΥΡΙΑΚΗ 2 ΜΑΡΤΙΟΥ 2008

**Σ**το επόμενο δίμηνο η Ευρωπαϊκή Κεντρική Τράπεζα (ΕΚΤ) αναμένεται να διατηρήσει το βασικό επιτόκιο παρέμβασης σταθερό στο 4%, εξαιτίας των πληθωριστικών πιέσεων. Στη συνέχεια όμως, στα μέσα του 2008, γίνεται περισσότερο πιθανή η μείωση, την οποία βλέπουμε έως και μισή ποσοστιαία μονάδα ως τα τέλη του έτους. Οι πιέσεις προς την κατεύθυνση αυτή θα είναι πολλές. Πρώτον, με την πάροδο του χρόνου ο ρυθμός ανάπτυξης της ευρωζώνης θα ατονεί, ενώ οι πληθωριστικές πιέσεις θα περιορίζονται, στρέφοντας το ενδιαφέρον της ΕΚΤ περισσότερο στην οικονομική ανάπτυξη. Δεύτερον, η περαιτέρω μείωση των επιτοκίων παρέμβασης της Fed, όπου τα επιτόκια αναμένονται σύντομα να μειωθούν στο 2,5% και ακόμα περισσότερο στη διάρκεια του 2008. Τρίτον, η πιστωτική κρίση, η οποία ναι μεν ξεκίνησε στις ΗΠΑ, αλλά έχει μεταφερθεί σε όλες τις άλλοτε κραταιές μεγάλες τράπεζες της Ευρώπης και έχει αυξήσει το κόστος κεφαλαίου στην ευρωζώνη. Οσον αφορά την ισοτιμία ευρώ/δολαρίου, αναμένουμε περαιτέρω ανατίμηση του ευρώ, η οποία θα οδηγεί την ισοτιμία στη διάρκεια του έτους προς το ψυχολογικό φράγμα του 1,60. Πρώτη αιτία είναι η δύναμη της αδράνειας στην αγορά. Δεύτερη, το γεγονός ότι η διολίσθηση του δολαρίου βολεύει τις οικονομικές αρχές των ΗΠΑ στην πιθανή αναθέρμανση των εξαγωγών (ως σήμερα έχει κυρίως μειωθεί ο ρυθμός αύξησης των εισαγωγών). Τρίτη, η επιθετική μείωση των επιτοκίων της Fed. Τέταρτη, η μεγαλύτερη διακύμανση (προς τα κάτω) της οικονομικής δραστηριότητας στις ΗΠΑ σε σχέση με αυτήν του υπόλοιπου κόσμου και της ευρωζώνης, ιδιαίτερα.

Ο κ. Γκίκας Χαρδούβελης είναι Chief Economist και διευθυντής Μελετών της Eurobank.