

„Not fair“

Trumps Angriff auf das deutsche Geschäftsmodell



beïnvloeden, wat op zijn beurt een weerslag kan hebben op de groei van de grootste economie van Europa en op de beurskoersen.

DUITSE EXPORT DRAAIT OVERUREN

Heel wat Duitse aandelen zijn kwetsbaar voor het scenario van een escalerend handelsconflict. De Duitse exportmachine draait overuren. Gabriel Felbermayr van het Ifo waarschuwt dat driekwart van de Duitse export uit de vijf sleutelsectoren – auto's, machines,

elektrotechniek, farmaceutica, precisie-instrumenten – naar Amerika gaat. "Als de VS zijn markt afschermt, is dit een bedreiging voor het Duitse bedrijfsmodel. Dan wankelt alles", zei hij in weekblad *Der Spiegel*.

In maart richtte Trump zijn pijlen fanatiek op Duitsland. Hij leek daarmee de Europeanen tegen elkaar uit te willen spelen. Maar na een Europese lobby verlegde de regering-Trump de aandacht naar China. Toch zijn de Duitsers er niet

STAAL- EXPORTEURS UIT CHINA KUNNEN IN EUROPA GAAN DUMPEN

gerust op. Autofabrikanten werden vorige maand voor de tweede keer in een jaar tijd door Trump geïntimideerd. Uit de losse pols dreigde de Amerikaanse president met een tarief van 25 procent voor BMW en Mercedes-Benz. In de *Financial Times* sloeg columnist Wolfgang Münchau alarm: "Tarieven voor staal spelen slechts een bijrol. Een extra heffing op auto-export daarentegen kan de EU verwoesten." Denktank Bruegel houdt rekening met een omzetverlies voor de Europese auto-industrie van 17 miljard euro per jaar bij een hypothetisch Amerikaans invoertarief van 35 procent.

In 2017 kochten de Amerikanen 1,35 miljoen nieuwe Duitse auto's. Op de jaarlijkse persconferentie over de jaarcijfers ontweken BMW-bestuurders vragen over de dreiging. BMW-bestuurder Oliver Zipse relativeerde de kwestie desgevraagd: "Er dreigt iets. Maar we moeten kijken naar de juridische werkelijkheid. Feitelijk is er nog weinig veranderd", zei hij over de relaties tussen de EU en de VS.

Topman Harald Krüger onderstreepte: "Vrijhandel is existentieel voor ons verdienmodel." In het jaarverslag waarschuwt BMW beleggers in duidelijke taal. "Het economische beleid van de Amerikaanse overheid blijft moeilijk te voorspellen. Een mogelijke introductie van handelsbelemmeringen door de Amerikaanse overheid kan een negatieve invloed hebben op de BMW Group."

PAPIEREN TIJGER

Ferdinand Dudenhöffer neemt Trump serieus, maar niet letterlijk. De Duitse autoprofessor noemt hem een "papieren tijger" die graag "bluft". Hij wijst erop dat 35 procent van het totaal aan jaarlijks verkochte voertuigen in de VS naar het land worden geïmporteerd. Die wagens belasten met een straf tarief zou Amerikaanse autokopers woedend maken. Zipse is het daarmee eens: "De klanten die auto's kopen, betalen uiteindelijk de prijs." Dat zou kunnen leiden tot het inzak-