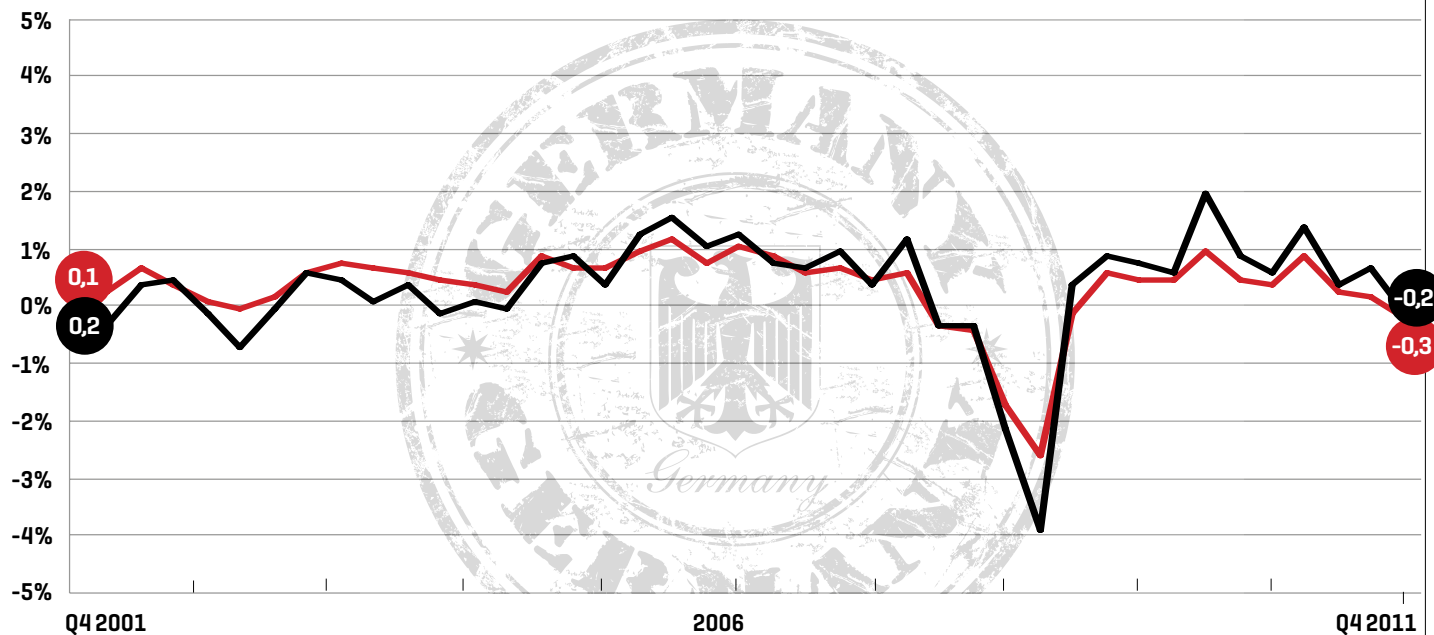


## Tien jaar economische groei van de Eurozone en Duitsland

— Eurozone  
— Duitsland



\*) Groei op kwartaalbasis

Maar het dak repareer je bij voorkeur als de zon schijnt. En van een echte economische zomer is momenteel zeker geen sprake. De situatie is wel verbeterd ten opzichte van het laatste kwartaal van vorig jaar. Door de paniek om Zuid-Europa kreeg zelfs Duitsland te maken met terughoudende beleggers. De Duitse staatsleningen, in recent tumult vaak een vluchthaven, waren ineens wat minder populair. De rente daalde niet verder.

Het is te danken aan onorthodoxe maatregelen van de Europese Centrale Bank dat de rust weer enigszins is teruggekeerd in economisch Europa. Duitsland leent ook weer tegen historisch lage tarieven.

Daarmee lijkt de voedingsbodem voor fundamentele hervormingen

gelegd. Maar toch zijn er op korte termijn nog mogelijke beren op de weg.

De Griekse schuldenchaos blijft een zorgenkind binnen de eurozone. De nervositeit op de financiële markten kan hierdoor plots aanwakkeren.

En dan is er de afkoelende Chi-

**OOK VOOR DUITSLAND IS DE WEG OMHOOG OMGEVEN MET ONZEKERHEID. MAAR WAAR ANDERE EUROLANDEN DE ECONOMIE OP GANG PROBEREN TE HELPEN VIA KORTE-TERMIJNIMPULSEN, KAN DUITSLAND ZICH JUIST RICHTEN OP STRUCTURELE GROEI.**

nese economie, waar de huizenprijzen inmiddels dalen in twee of de drie grote steden. Autoriteiten proberen de neergang in de centraal geleide economie te temperen. Maar tegenvallers in China gaan wereldwijd gevoeld worden.

De Amerikaanse economie steekt gunstig af ten opzichte van die in Europa. Toch kan het groeimomentum over haar top zijn. De overheid zal langzaam aan de broekriem gaan aanhalen en de voortdurende malaise op de Amerikaanse huizenmarkt heeft zijn weerslag op de consumentenbestedingen.

En dan zijn er nog problemen in geopolitieke hoek, zoals de spanningen rond Iran en de voortdurende revolutiegolf in de Arabische wereld. Dat kan voor

oplopende olieprijsen zorgen en daarmee economisch herstel in de kiem smoren.

Ook voor Duitsland is de weg omhoog vanuit de voorbije dip dus omgeven met onzekerheid. Maar waar andere eurolanden de economie op gang proberen te helpen via kortetermijnimpulsen, kan Duitsland zich juist richten op structurele groei.

In plaats van de sputterende motor een kickstart te geven richting de volgende hobbel, werkt structurele groei als vliegwiel.

De beurzen hebben al een voorschot genomen op spoedig economisch herstel. Vooral politieke beslissingen zullen bepalen of het economische verkeerslicht weer van oranje naar groen verspringt. En niet alleen op korte termijn.

