

OTTO NORMALVERBRAUCHER MOET EUROLAND REDDEN

Als de rijke Chinees het even laat afweten, moet de Duitse Jan Modaal de kar trekken. De Duitse ondernemers vertrouwen daarop.

TEKST: CEES RIJSDIJK
(BELEGGINGSSTRATEEG SNS BANK)



Vrijwel overal zwakt het economisch herstel af, maar in euroland vormt Duitsland een prettige uitzondering. Het bruto binnenlands product vertoonde daar het afgelopen kwartaal zelfs de sterkste stijging sinds de Duitse eenwording. Landen die nauw aan Duitsland gelieerd zijn, zoals Nederland en Oostenrijk, gaan mee in het kielzog, maar de andere eurolanden blijven achter.

De echte locomotief van de Duitse groei is momenteel China. Hoewel het Duitse aandeel in de importen van China al heel lang vrij constant rond de 5 procent ligt, neemt de omvang natuurlijk onstuimig toe. Het Duitse exportpakket is bij uitstek geschikt voor een industriële natie in opbouw met een groeiende consumentenmiddenklasse. Machines, staal en vooral statusverhogende

auto's gaan er bij de Chinezen in als koek. Daarbij helpt het natuurlijk dat de euro sinds eind vorig jaar terrein verloor tegenover de dollar en de daaraan gekoppelde yuan. Japan, dat een met Duitsland concurrerend pakket heeft, moet het daardoor met zijn dure yen afleggen tegen de goedkopere Duitse aanbiedingen.

AFKOELING VANUIT HET OOSTEN

Recentelijk begint de Chinese economie wel tekenen van afkoeling te vertonen en het vervelende is dat we dit ook terugzien in de Chinese importcijfers. De Duitse automobielsector boekt volgens die Chinese cijfers nog steeds een sterke groei. In de overige exportcategorieën komt de groeivertraging echter al hard door en dat terwijl de situatie op andere Duitse exportmarkten al langere tijd ongunstig is.

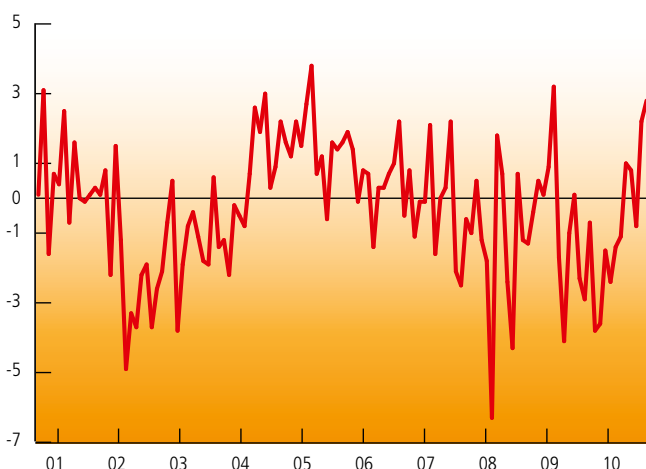
Dit alles zou Duitse ondernemers toch wat huiverig voor de toekomst moeten maken,

maar daar blijkt in de jongste IFO-enquête heel weinig van. Dat komt omdat hogere verwachtingen omtrent de binnenlandse vraag een tegenwicht vormen. Onder invloed van de exportgedreven groei stijgt sinds maart het aantal banen en het aantal vacatures zit al veel langer in de lift. Intussen ziet de altijd zo voorzichtige 'Otto Normalverbraucher' het zowaar wat meer zitten en trekken de detailhandelsverkopen aan. Onze verwachting is dat de consumptiegroei doorzet. Dan wordt Duitsland een locomotief die op eigen kracht rijdt. Nederland is Duitslands belangrijkste Europese leverancier en het moet wel gek lopen wil ons land daar niet van profiteren.

HOGE YEN ZWAK GEFUNDEERD

De koersontwikkeling van de yen is een van de raarste ontwikkelingen in deze vreemde tijd. De munt is sinds het voorjaar met 12 procent gestegen en is niet ver meer van het

Duitsland: ontwikkeling reële consumptie (%)



Amerikaanse en Duitse 10-jaars rente (%)

