

PROFITEREN VAN KRACHTIG HERSTEL IN DUITSLAND

De groei van de Duitse economie kan andere eurolanden uit het slop halen. Als de overheden dan maar niet weer de begrotingsteugels laten vieren.

TEKST: CEES RIJSDIJK (BELEGGINGSSTRATEEG SNS BANK)



De eurocrisis blijft het nieuws domineren, waardoor we bijna zouden vergeten dat het in euroland met de conjunctuur best wel goed gaat. Veel van de zogenaamde leidende indicatoren draaien de

laatste tijd weer de goede kant op. De verbetering komt vooral voor rekening van Duitsland.

We dachten dat we de grootste Duitse exportsuccessen op de Aziatische markt wel hadden gezien, maar als we de Chinese handelscijfers mogen geloven zijn de Duitse exporten naar China vorige maand opnieuw spectaculair toegenomen. Daardoor krijgen bedrijven het steeds drukker en nemen ze meer personeel aan. De werkloosheid is intussen gedaald tot het laagste peil sinds begin jaren negentig, toen de Duitse econo-

mie een enorme impuls kreeg door de hereniging met Oost-Duitsland. Geen wonder dat consumenten in een opperbeste, zeg maar gerust 'on-Duitse' stemming zijn. Het lijkt slechts nog een kwestie van tijd voordat ze weer hun portemonnee gaan trekken.

ANDERE EUROLANDEN PROFITEREN

Van alle westerse economieën groeide de Duitse in 2010 het hardst en het ziet ernaar uit dat Duitsland deze koppositie nog wel even zal vasthouden. Wij verwachten dat het herstel zich als een olievlek naar andere landen zal uitbreiden. Hoopgevend is bijvoorbeeld dat de Italiaanse export naar onze Oosterburen fors in de lift zit. Dat telt, omdat Duitsland voor Italië verreweg de belangrijkste buitenlandse afzetmarkt is.

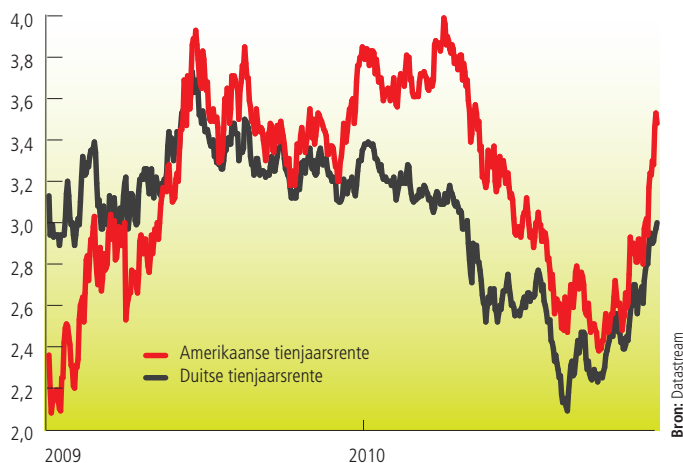
Er is heel wat voor nodig om het schuldenmonster de baas te worden, maar er zou dus

hulp uit onverwachte hoek kunnen komen in de vorm van een economische rugwind. En nu maar hopen dat de beleidsmakers in de probleemlanden niet al te snel gaan juichen, want het zou niet de eerste keer zijn dat meevallende economische groei de begrotingsdiscipline ondergraaft.

AMERIKANEN MAKEN ZICH NIET DRUK

De markten zijn niet erg onder de indruk van de afspraken die Europese leiders maken om de staatsschulden beheersbaar te houden. Maar de kwestie wordt in Europa tenminste wel serieus genomen. Dat is in de Verenigde Staten wel anders. Daar zijn de overheidsfinanciën net zo goed uit het lood geslagen, maar ontbreekt het gevoel van urgentie om in te grijpen. Onlangs werden twistpunten tussen de Democratische president en de nieuwe Republikeinse meerderheid in het Huis van Afgevaardigden be-

VS en Duitsland: tienjaarsrente



Overheidsschulden en begrotingstekorten (%bbp)

