

DE KWETSBARE EUROPESE

GROOTMAGHT



Spannende tijden breken aan voor de motor van de Europese economie. Politiek wordt het onrustig in Duitsland en het 'gouden decennium' van de economie loopt op zijn einde.

De politieke vooruitzichten in Duitsland zijn onzeker geworden nu Bondskanselier Angela Merkel het einde van haar tijdperk heeft aangekondigd. Financiële markten zijn doorgaans nooit erg geholpen met politieke onzekerheid die voortmoddert. Ook een kanteling in de economie lijkt ophanden. Duitsland heeft al bijna tien jaar een opgaande economie. Maar in het derde kwartaal kromp de grootste economie van Europa onverwacht. Mogelijk is het eenmalig. Maar de vooruitzichten

verslechteren. De Duitse groeimotor van Europa kan gaan haperen.

Amerikaanse hedgefondsbazen als Steven Cohen en Ray Dalio zien beren op de weg. Dalio waarschuwt dat westerse economieën aan het einde van de cyclus zitten. Ruimte voor verdere groei is er nauwelijks. De meeste economieën draaien op volle capaciteit met een verwaarloosbare werkloosheid, in ieder geval in Duitsland en de Verenigde Staten.

De industriële exportmacht Duitsland is kwetsbaar in de snel veranderende economie waarin de



**CHRISTIAN SEWING,
CEO DEUTSCHE BANK:
'WE HEBBEN
ONZE BALANS
OPGERUIMD.
MET DE KOSTEN
GAAN WE IN
DE JUISTE
RICHTING'**

onderlinge verhoudingen eerder verslechteren dan verbeteren. Misschien gaat de Europese grootmacht een breekbare tijd tegemoet. De jaarlijkse 'Wirtschaftsgipfel' van de *Süddeutsche Zeitung* in de Duitse hoofdstad is een goede gelegenheid om de temperatuur op te meten van de Duitse economie. Het driedaagse congres vindt plaats in het luxehotel Adlon aan de voet van de Brandenburger Tor en trekt politici, ceo's en ondernemers.

GEEN VERJAARDAG

"Ik denk dat de coalitie in Berlijn de eerste verjaardag niet haalt", zegt Kurt Kistner, hoofdredacteur van de *Süddeutsche Zeitung* ter inleiding.