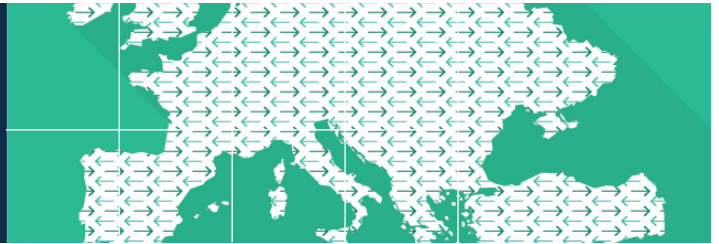


## De handelsoorlog verplaatst zich naar Europa



Ons Economic Research-team biedt u toegankelijke rapporten over gebeurtenissen in de markt die voor u van belang zijn. Als u zich aanmeldt voor ons e-mailabonnement, ontvangt u de nieuwste rapporten van CME Group zodra ze worden gepubliceerd. [Nu aanmelden.](#)

### IN HET KORT

- Amerikaanse fabrieken voor Duitse auto's kunnen het grootste slachtoffer worden als de handelsoorlog zich verplaatst naar een Europees front.
- Nu een handelsoorlog beginnen betekent waarschijnlijk grotere schade voor Europa dan voor de VS.

Mogelijk wordt in oktober een nieuw front geopend in de door de VS begonnen handelsoorlogen, met dit keer Europa als doelwit. Als voorbereiding voor de invoering van nieuwe tarieven voor Europa, lijkt het nieuwe mantra in officiële kringen in Washington inderdaad te zijn dat men in veel handelskwesties veel slechter af is met Europa dan met China.

Een opvatting die hier niet wordt onderschreven, gezien de vergaande, langdurige en voor beiden gunstige handels- en industriële belangen die de VS deelt met Europa. Hoe dan ook, de kans op Amerikaanse tarieven voor een groot aantal Europese goederen wordt steeds groter.

### Heel ander soort handelsoorlog

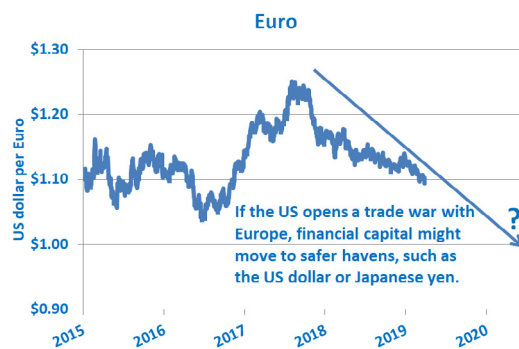
De handelsoorlogen hebben de Amerikaanse economie niet eens zo hard getroffen. De belangrijkste gevolgen voor de economie als geheel waren substantieel lagere bedrijfsinvesteringen en een geringe daling van de consumentenuitgaven. Maar bepaalde sectoren van de Amerikaanse economie hebben de gevolgen wel flink gevoeld, en wat dat betreft zal de opening van een handelsfront met Europa een heel ander plaatje opleveren dan de oorlog met China. Zo hebben Amerikaanse boeren in de handelsoorlog tussen de V.S. en China een hoge prijs

betaald. Ze kregen het flink voor hun kiezen toen China de aankoop van sojabonen en andere landbouwproducten uit de VS drastisch verminderde.

Een nieuw Europees front zou wel eens heel slecht kunnen uitpakken voor de enorme Duitse autofabrieken in de Amerikaanse staten Alabama en South Carolina. Omvangrijke uitbreidingen van assemblage- en batterijfabrieken staan op stapel of worden al uitgevoerd. Het is de vraag of deze nog wel doorgaan als de Amerikaanse tarieven worden ingevoerd, wat ten koste zou gaan van toekomstige werkgelegenheid. Ook kunnen de drukke havens van Mobile en Charleston, belangrijke knooppunten in de toeleveringsketen van de auto-industrie, een flinke klap krijgen.

### Duitse auto's, Franse wijn

Nogmaals, de klap voor de Amerikaanse economie zal relatief mild zijn vergeleken met de schade die een handelsoorlog tussen de VS en Europa kan opleveren, met name voor Duitsland. De Duitse economie heeft te maken met een dreigende recessie, niet in de laatste plaats door de situatie in de auto-industrie. Als er op dit moment een handelsoorlog tussen de VS en Europa zou beginnen, is de schade voor Europa dus waarschijnlijk veel groter dan voor de VS.



Een ander punt is dat als de VS, zoals ze heeft bedreigd, tarieven op Franse wijn invoert, dit voor de economie nauwelijks een impact zal hebben. Maar het kan wel als onbedoeld gevolg hebben dat **de euro aan waarde verliest ten opzichte van de dollar**, aangezien het financiële kapitaal in Europa bezig is veiligere bestemmingen te zoeken in Noord-Amerika of de opkomende markten in Azië. Als de handelsoorlog erg venijnig wordt, houd dan goed de pariteit tussen de euro en de Amerikaanse dollar in de gaten.

## cme**group.com**

Een bijdrage aan de vooruitgang in de wereld. CME Group bestaat uit vier 'designated contract markets' (DCMs): de Chicago Mercantile Exchange Inc ("CME"), de Chicago Board of Trade, Inc. ("CBOT"), de New York Mercantile Exchange, Inc. ("NYMEX") en de Commodity Exchange, Inc. ("COMEX"). De afdeling Clearing van CME treedt op als organisatie voor de clearing van derivaten (DCO) voor de DCM's van de CME Group.

Op de beurs verhandelde derivaten en geclearde OTC-derivaten zijn niet voor alle beleggers geschikt en brengen risico op verliezen met zich mee. Op de beurs verhandelde en OTC-derivaten zijn instrumenten met een hefboomwerking en omdat slechts een percentage van de contractwaarde verhandeld hoeft te worden, kan het verlies hoger zijn dan het ingelegde bedrag. Dit bericht is geen prospectus of openbaar aanbod van zekerheden (in de zin van elke toepasselijke wetgeving); het is evenmin een aanbeveling om een specifieke investering of dienst te kopen, verkopen of houden.

De inhoud van dit bericht is opgesteld door CME Group voor algemene doeleinden en is niet bedoeld als, en mag niet worden opgevat als, adviesverlening. Hoewel alles in het werk is gesteld om ervoor te zorgen dat de informatie in dit bericht juist is op het moment van publicatie, aanvaardt CME Group geen verantwoordelijkheid voor eventuele fouten of weglatingen en zal het bericht niet worden bijgewerkt. Alle voorbeelden en gegevens in dit bericht worden uitsluitend gebruikt als toelichting en mogen niet worden beschouwd als beleggingsadvies of de resultaten van feitelijke ervaringen op de markt. Alle informatie in dit document die betrekking heeft op regels en specificaties is afkomstig uit de officiële rulebooks van CME, CBOT, NYMEX en COMEX en wordt regelmatig vervangen. In alle gevallen, waaronder zaken in verband met contractspecificaties, moeten de actuele regels worden geraadpleegd.

CME Group garandeert niet dat het materiaal of de informatie in dit bericht geschikt is voor gebruik of is toegestaan in rechtsgebieden of landen waar het gebruik of de verspreiding ervan in strijd is met de toepasselijke wet- of regelgeving. In de rechtsgebieden waar CME Group geen toestemming heeft om zaken te doen of waar de verspreiding van dit bericht in strijd is met lokale wet- en regelgeving, is dit bericht niet beoordeeld of goedgekeurd door de regelgevende instanties. De toegang tot de informatie valt onder de verantwoordelijkheid van de gebruiker.

In Nederland zijn CME, CBOT, NYMEX en COMEX ontheven van de verplichting erkenning op de beurs aan te vragen.

CME Group, het Globe Logo, CME, Globex, E-mini, CME Direct, CME Datamine en Chicago Mercantile Exchange zijn handelsmerken van Chicago Mercantile Exchange Inc. CBOT en de Chicago Board of Trade zijn handelsmerken van de Board of Trade of the City of Chicago, Inc. NYMEX en ClearPort zijn handelsmerken van de New York Mercantile Exchange, Inc. COMEX is een handelsmerk van Commodity Exchange, Inc.

Copyright © 2019 CME Group Inc. Alle rechten voorbehouden.

Postadres: 20 South Wacker Drive, Chicago, Illinois 60606 USA

ED413NL/1019