

Franse btw-verhoging lijkt doel te missen



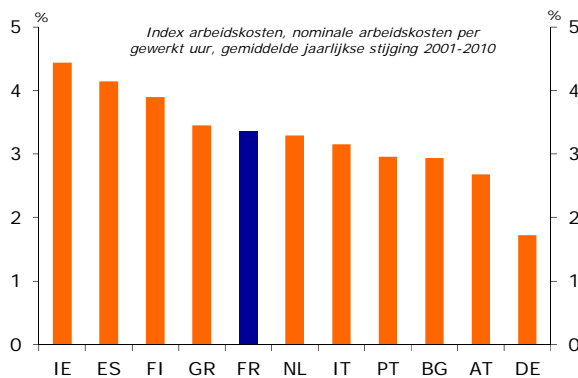
Rabobank

Na het verlies van de AAA-rating bij Standard & Poor's kondigde president Sarkozy economische hervormingen aan. Afgelopen weekend maakte hij onder andere bekend het btw-tarief te willen verhogen. De stijging is onderdeel van een plan om de concurrentiekracht van het Franse bedrijfsleven te versterken. Het is maar de vraag of dit plan zijn doel zal bereiken.

President Sarkozy heeft afgelopen weekend aangekondigd het btw-tarief te willen verhogen van 19,6% naar 21,2%. Deze verhoging komt in aanvulling op de verhoging van het btw-tarief op elementaire goederen en diensten per januari 2012 (van 5,5% naar 7%). De inkomsten van de aangekondigde belastingverhoging worden ingezet om de werkgeverspremies voor de sociale zekerheid omlaag te brengen. Het beoogde effect van de btw-verhoging is dus niet een verbetering van de budgettaire positie, maar een verbetering van de prijsconcurrentiepositie door lagere arbeidskosten per eenheid product. Beide maatregelen tezamen resulteren in een herverdeling van inkomen van huishoudens naar het bedrijfsleven. De intentie van het dit beleid lijkt gerechtvaardigd. Immers, de concurrentiekracht van het Franse bedrijfsleven is gedurende het afgelopen decennium geleidelijk verslechterd. Figuur 1 laat zien dat de nominale arbeidskosten in deze periode relatief hard zijn gestegen. Daarentegen beschikken Franse huishoudens juist over een relatief solide financiële positie (figuur 2).

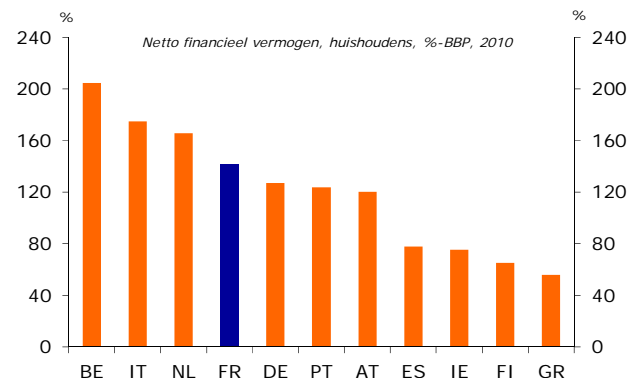
Het is echter zeer de vraag of de gewenste verbetering van de prijsconcurrentiepositie bereikt zal worden. De btw-stijging zal naar verwachting (deels) worden doorberekend in de prijzen, waardoor het reëel beschikbaar inkomen van huishoudens onder druk wordt gezet. Deze initiële herverdeling kan via loononderhandelingen echter gemakkelijk worden teruggedraaid. Het is aannemelijk dat dit op termijn zal gebeuren omdat de onderliggende onderhandelingspositie tussen werkgevers en werknemers onveranderd blijft. Noodzakelijke structurele hervormingen op de arbeidsmarkt, zoals een verlaging van het minimumloon en het beperken van de ontslagbescherming, blijven voorlopig op de plank liggen. De btw-verhoging zal naar verwachting dus niet leiden tot een structurele verbetering van de concurrentiepositie. Wel zal de verhoging, die volgens president Sarkozy niet vóór 12K4 zal plaatsvinden, effect hebben op de consumptiedynamiek en het inflatieniveau. De groei van het consumptievolume zal tot en met 12K3 sterker zijn door naar voren gehaalde grote aankopen. Vanaf 12K4 zal de groei naar verwachting terugvallen. De inflatie zal gedurende één jaar op een hoger niveau komen te liggen.

Figuur 1: Arbeidskosten



Bron: Reuters EcoWin

Figuur 2: Vermogen huishoudens



Bron: Reuters EcoWin

Franse btw-verhoging lijkt doel te missen



Rabobank

Rabobank Kennis en Economisch Onderzoek

	Tel.	E-mail:
<u>Chef econoom</u>	030 21	
Wim Boonstra	66617	W.W.Boonstra@rn.rabobank.nl
<u>Internationaal Economisch Onderzoek</u>		
Allard Bruinshoofd*	63272	W.A.Bruinshoofd@rn.rabobank.nl
<i>Macro</i>		
Shahin Kamalodin	31106	S.A.Kamalodin@rn.rabobank.nl
Tim Legierse	62677	T.Legierse@rn.rabobank.nl
Michiel Verduijn	30522	M.P.Verduijn@rn.rabobank.nl
<i>Landenrisico</i>		
Erwin Blaauw	62648	E.R.Blaauw@rn.rabobank.nl
Fabian Briegel	64053	F.Briegel@rn.rabobank.nl
Jeroen van IJzerloo*	62406	J.IJzerloo@rn.rabobank.nl
Herwin Loman	31105	H.Loman@rn.rabobank.nl
Reintje Maasdam	31403	R.Maasdam@rn.rabobank.nl
Ashwin Matabadal	61601	A.R.K.Matabadal@rn.rabobank.nl
Reinier Meijer	31568	R.Meijer@rn.rabobank.nl
Anouk Ruhaak	64860	A.N.Ruhaak@rn.rabobank.nl
<u>Nationaal Economisch Onderzoek</u>		
Hans Stegeman*	31407	H.W.Stegeman@rn.rabobank.nl
<i>Macro</i>		
Ruth van de Belt	60143	R.Belt@rn.rabobank.nl
Maarten van der Molen	64214	M.T.Molen@rn.rabobank.nl
Danijela Piljic	31104	D.Piljic@rn.rabobank.nl
Anke Struijs	31408	A.C.A.Struijs@rn.rabobank.nl
Theo Smid	67599	T.H.Smid@rn.rabobank.nl
Paul de Vries	30172	Vries.P@rn.rabobank.nl
<i>Regionaal</i>		
Rogier Aalders	31393	R.Aalders@rn.rabobank.nl
Cynthia Briesen	31411	C.C.Briesen@rn.rabobank.nl
Frits Oevering	64439	F.J.Oevering@rn.rabobank.nl
Anouk Smeltink-Mensen	66404	A.H.H.M.Smeltink@rn.rabobank.nl
Willem van der Velden*	62478	W.Velden@rn.rabobank.nl
<u>Financiële Sector Onderzoek</u>		
Yvette Jorissen	64931	Y.M.Jorissen@rn.rabobank.nl
Dick Scherjon	31405	D.P.Scherjon@rn.rabobank.nl
August Sjauw-Koen-Fa	31406	A.R.Sjauw@rn.rabobank.nl
Nicole Smolders	79108	N.M.P.Smolders@rn.rabobank.nl
Leontine Treur	67084	L.Treur@rn.rabobank.nl
Bouke de Vries*	61195	Y.B.Vries@rn.rabobank.nl

*Hoofd

030 21