



Conjunctuurbeeld Frankrijk

5 juli 2011

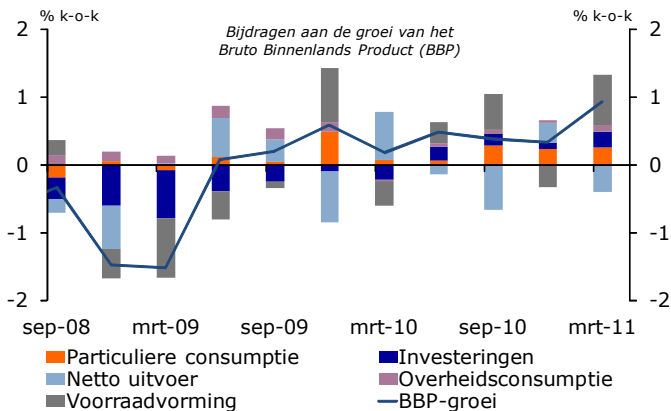
Sterk eerste kwartaal geen reden tot juichen

jaar op jaar mutatie in %	'10	'11	'12
Bruto binnenlands product	1,4	2	1¾
Particuliere consumptie	1,3	1½	1¼
Overheidsconsumptie	1,2	1	1¼
Private investeringen	0,4	3	2¾
Uitvoer goederen en diensten	9,4	6¾	5¾
Invoer goederen en diensten	8,3	6¾	4
Consumentenprijzen	1,7	2½	1¾
Werkloosheid (%)	9,8	9½	9¼
Begrotingssaldo (% BBP)	-7,1	-5½	-4½
Staatsschuld (% BBP)	82,3	86¼	89¾

Na het sterke groeicijfer uit het eerste kwartaal (+0,9% k-o-k) zijn de vooruitzichten voor de rest van het jaar minder rooskleurig. Ondanks dat de omvang van de Franse bezuinigingen in Europees perspectief beperkt is, zijn de gevolgen voor de particuliere consumptie ondertussen duidelijk geworden. Daarnaast leggen de groeivertraging van de wereldhandel en de voortdurende Europese schulden crisis druk op de buitenlandse vraag. Hoewel de inkoopmanagersindex nog steeds op een relatief hoog niveau staat, daalde de index sterk in juni. Dit geeft een indicatie dat het groeitempo in de rest van dit jaar lager zal zijn. Een lichtpuntje vormt het recente herstel van de werkgelegenheid.

Bron: Reuters EcoWin, Rabobank

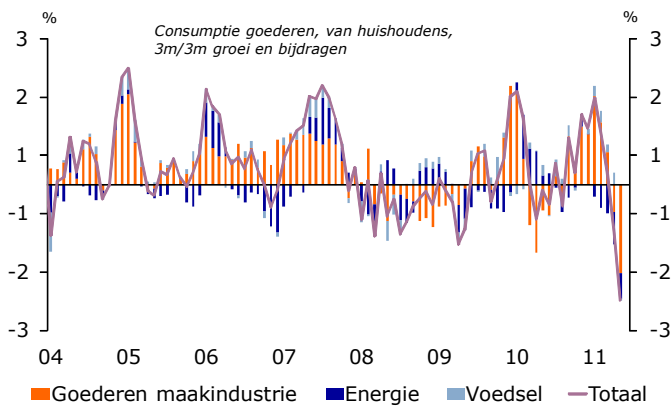
Groeispurt uit het eerste kwartaal lijkt eenmalig



De economie groeide in 11K1 met 0,9% k-o-k, het hoogste tempo sinds de recessie. Met name de voorraadvorming kende een grote groeibijdrage (0,7%-punt). Dit kwam enerzijds door het productieherstel na het slechte weer in 10K4, anderzijds weerspiegelde de voorraadopbouw het vertrouwen onder Franse ondernemers. Het algehele positieve momentum kwam ook tot uiting in de solide groei van de particuliere consumptie (0,5% k-o-k) en de private investeringen (1,2% k-o-k). Omdat het positieve sentiment uit de eerste maanden van het jaar aan kracht lijkt in te boeten, verwachten we een duidelijk minder sterke BBP-groei in 11K2.

Bron: Reuters EcoWin

Consumenten houden de hand op de knip



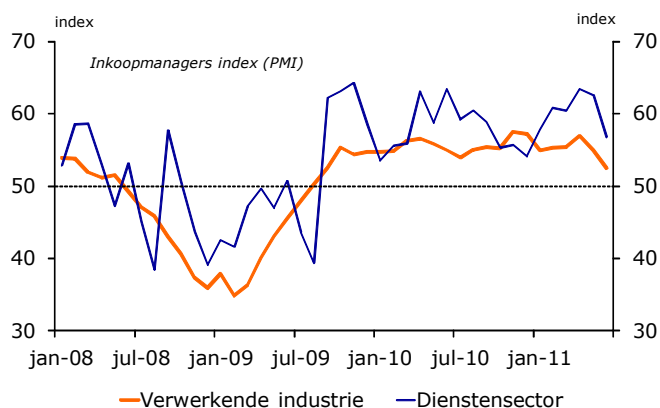
Maandcijfers van de goederenconsumptie van huishoudens (ongeveer 50% van de totale private consumptie) lieten in mei een daling zien van 0,8% m-o-m, de derde forse daling op rij. Met name de verkoop van goederen uit de maakindustrie, waaronder auto's, is de laatste maanden sterk teruggelopen. Het besteedbaar inkomen staat onder druk vanwege de bezuinigingsmaatregelen en de relatief hoge inflatie. Een spaarzaam lichtpuntje is de recente banengroei. Maar het consumentenvertrouwen (INSEE) blijft nog altijd onder het lange termijn gemiddelde. De totale particuliere consumptie kan in 11K2 wellicht krimp laten zien, maar zal in ieder geval duidelijk minder hard groeien dan in 11K1.

Bron: Reuters EcoWin

Conjunctuurbeeld Frankrijk

5 juli 2011

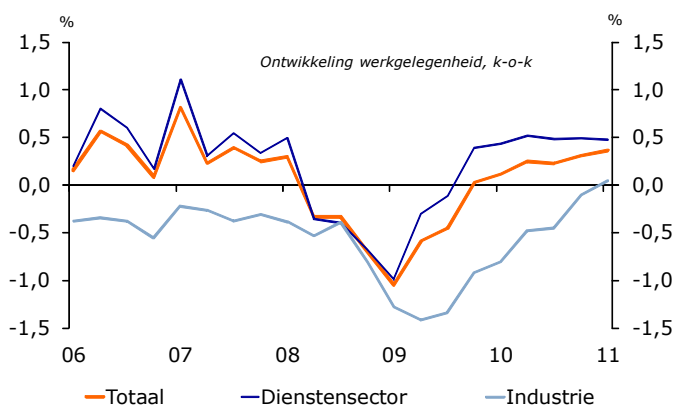
Momentum lijkt af te zwakken richting 11H2



Het positieve momentum van de Franse economie lijkt ook in de tweede helft van het jaar verder af te zwakken. Uit voorlopige cijfers blijkt dat het sentiment onder inkoopmanagers (PMI) in juni fors is gedaald. In zowel de industrie als de dienstensector staat de index wel nog steeds boven de 50, wat duidt op groeiende activiteit. Inkoopmanagers maken zich onder andere zorgen over teruglopende (buitenlandse) orders, wat niet verwonderlijk is in het licht van de vertragende groei van de wereldhandel en de voortdurende Europese schuldencrisis. Frankrijk vormt zeker geen uitzondering aangezien het sentiment in de maakindustrie wereldwijd is teruggelopen in de afgelopen maanden.

Bron: Reuters EcoWin

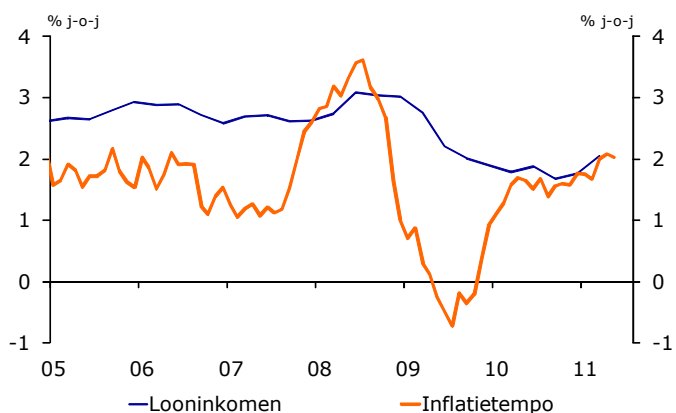
Herstel werkgelegenheid komt eindelijk op gang...



In 11K1 was de groei van het aantal banen (58.200) wederom groter dan in het kwartaal ervoor. Deze acceleratie komt onder andere doordat in 11K1 geen banen verloren gingen in de industriële sector. Verreweg de meeste banen worden echter gecreëerd in de dienstensector. Het is daarbij bemoedigend dat 89% van deze nieuwe banen een vast contract betreft, tegen slechts 59% in 10K4. Daartegenover staat dat sinds de crisis slechts een derde van het aantal banen dat in totaal verloren ging weer is gecreëerd. Het werkloosheidspercentage (9,5% in mei, Eurostat) is de laatste maanden iets gedaald, maar blijft voor Franse begrippen op een hoog niveau.

Bron: Reuters EcoWin

... maar loongroei kan inflatie niet bijhouden



Het recente herstel op de arbeidsmarkt heeft gezorgd voor een licht opwaartse druk op de loongroei. De groei van het looninkomen is gestegen tot 2% j-o-j in 11K1, exact gelijk aan het niveau van de inflatie in mei. Omdat de voedsel- en energieprijzen naar verwachting de komende maanden een significante bijdrage blijven leveren aan de inflatie, zal de koopkracht dit jaar onder druk blijven staan. Dit is een belangrijke verklaring voor het feit dat de Franse consumptie in 2011 niet de groei kan laten zien van in de jaren voor de crisis. In die jaren is de concurrentiepositie van het bedrijfsleven echter aanzienlijk verslechterd. Vanuit dat perspectief draagt loonmatiging bij aan een houdbare groeistrategie.

Bron: Reuters EcoWin

www.rabobank.com/kennisbank

Michiel Verduijn
Tel. 030 - 2130522
M.P.Verduijn@rn.rabobank.nl