

6 mei 2013

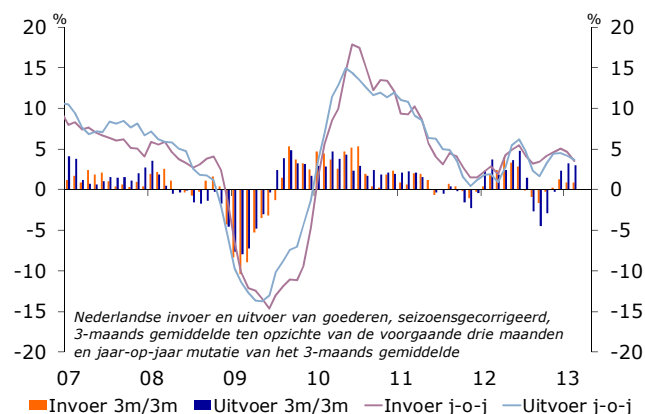
Winterkou en wereldeconomie

jaar op jaar mutatie in %	'12	'13	'14
Bruto binnenlands product	-1,0	-3/4	3/4
Particuliere consumptie	-1,4	-2	-1/4
Overheidsbestedingen	-0,2	-1/4	-1/2
Private investeringen	-5,3	-5 3/4	3/4
Uitvoer goederen en diensten	3,3	3 3/4	4 1/2
Invoer goederen en diensten	3,1	3 1/2	4 1/4
Consumentenprijzen	2,8	2 1/2	1 1/4
Werkloosheid (%)	5,3	6 1/2	7
Begrotingssaldo (% BBP)	-4,1	-3 1/2	-3 1/2
Staatsschuld (% BBP)	71,2	75	77
Saldo lopende rekening (% BBP)	9,9	10	10

Bron: Reuters EcoWin, Rabobank

De exportgroei houdt aan, maar biedt nog onvoldoende tegenwicht aan de dalende binnenlandse bestedingen. De ongewoon lange en koude winter zorgde wel voor verhoogde productie en consumptie van aardgas, maar dit effect verdwijnt in het volgende kwartaal. Uiteindelijk zal de export Nederland langzaam maar zeker uit de recessie moeten trekken. Tegenvallende groeicijfers uit Duitsland, China en de VS duiden echter op een mogelijke vertraging van de groei van de wereldeconomie, waardoor het herstel in Nederland wellicht ook langer op zich laat wachten. Het risico bestaat dat de werkloosheid verder oploopt dan verwacht en begrotingsdoelstellingen niet worden gehaald.

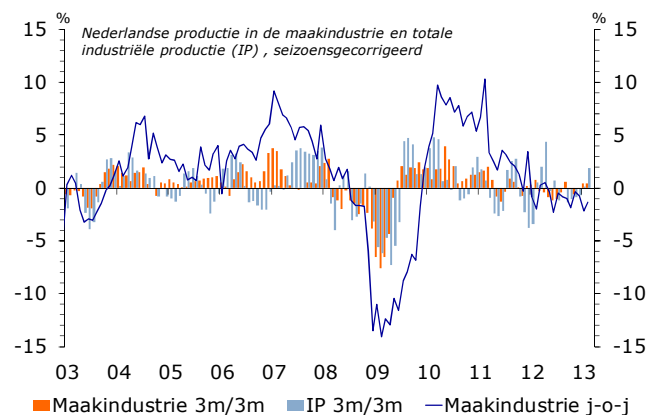
Exportgroei zwakt af



Bron: CBS, Rabobank

Het exportvolume daalde in februari met 0,5% m-o-m, na een eerdere daling van 1,3% m-o-m in januari. Dankzij de sterke exportgroei eind 2012 komt de driemaandsgroei toch nog op +3%. Bij gelijkblijvende exportcijfers komt de groei op kwartaalbasis op een magere 0,9%, aanzienlijk lager dan de +2,4% in het laatste kwartaal van 2012. De invoer steeg licht op maandbasis. Voor het eerste kwartaal van 2013 verwachten we dat de invoer op hetzelfde of een iets lager niveau ligt dan het laatste kwartaal van 2012. Per saldo is de netto-export positief, maar met zulke lage groeicijfers is de exportbijdrage voornamelijk onvoldoende om een forse impuls te geven aan de economische groei.

Industrie profiteert van winterkou



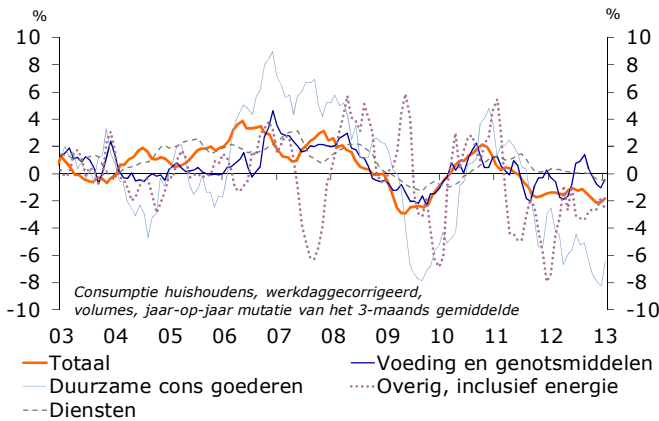
Bron: CBS

De industrie liet in februari weer lichte groei zien, na een slechte start in januari. Productie in de maakindustrie steeg met 0,7% m-o-m na een krimp van 3,5% in januari. De totale industriële productie, die ook energie-productie omvat, groeide met 3% m-o-m, na een gelijkblijvende productie in januari. Door het ongewoon koude weer verwachten we ook in maart een groei van de industriële productie, door verhoogd aardgasgebruik. Bij ongewijzigde productie in maart komt het eerste kwartaal op -1,3% voor de maakindustrie en op +3,1% voor de totale industrie. Als dit laatste vooral wordt veroorzaakt door toename in gasverbruik dan zal het volgend kwartaal mogelijk lagere groei laten zien.

Conjunctuurbeeld Nederland

6 mei 2013

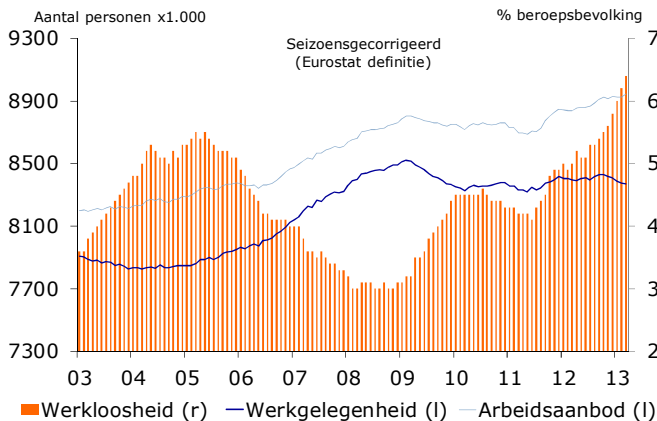
Consumptie krimpt over hele linie



Bron: CBS

De consumptie van huishoudens lag in januari en februari respectievelijk 2,3% en 2,2% lager dan in het voorgaande jaar. Deze krimp geldt voor alle componenten van de consumptie. De CBS-cijfers zijn gecorrigeerd voor het aantal werkdagen, maar niet voor seizoensinvloeden. Na toepassing van seizoenscorrectie zien we een stijging van de consumptie met 0,2% op maandbasis. De neerwaartse trend sinds medio 2011 is hiermee even tot stilstand gekomen. Bij gelijkblijvende consumptie in maart komt de kwartaalgroei op 0,4%. Ook hier geldt dat verhoogd aardgas-verbruik tijdelijk bijdraagt aan de groei. Voor het volgende kwartaal verwachten wij opnieuw een daling van de consumptie.

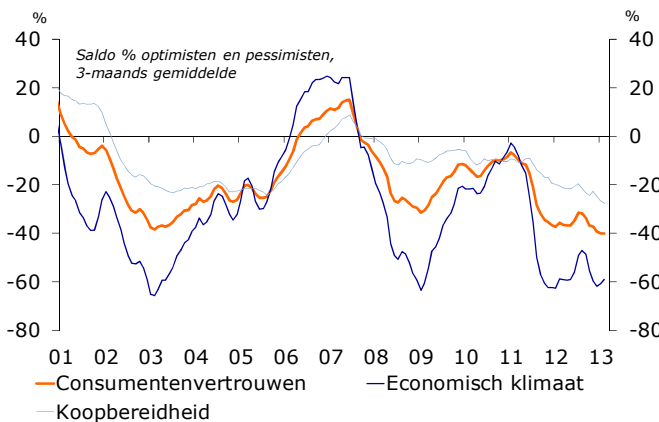
Werkloosheid neemt verder toe



Bron: CBS

De werkloosheid is in maart opnieuw sterk toegenomen. Gemeten volgens de Eurostat definitie gaat het om 573,000 personen, ofwel 6,4% van de beroepsbevolking. Volgens de nationaal meer gebruikte CBS-definitie staat de teller op 8,1%, het hoogste niveau sinds 1996. Sinds medio 2011 was de stijgende werkloosheid vooral te wijten aan het toegenomen arbeidsaanbod. De afgelopen maanden is daarnaast ook de werkgelegenheid afgenomen, waardoor de werkloosheid sneller is gestegen. Door deze snelle stijging van de werkloosheid in het eerste kwartaal is er een reële kans dat de werkloosheidsverwachting in de komende maanden opwaarts zal worden bijgesteld.

.. maar consumentenvertrouwen stabiliseert



Bron: CBS

Voor de tweede maand op rij is het consumentenvertrouwen licht verbeterd, na het historische dieptepunt van -44 in februari. De indicator steeg in april met 6 punten en kwam op -35, nog steeds ver beneden het langjarig gemiddelde van -6,8. Het consumentenvertrouwen wordt gemeten tijdens de eerste tien werkdagen van de maand. Dit betekent dat de aankondiging van de extra overheids-bezuinigingen van 4,3 mrd zijn weerslag vond in het maart-cijfer en de commotie rond Cyprus in het april-cijfer. Het sociaal akkoord, en wellicht ook een 'troonwissel-effect', zijn van later datum en beïnvloeden mogelijk het mei-cijfer.

www.rabobank.com/economie

Leontine Treur
Tel. 030 - 2167084
L.Treur@rn.rabobank.nl