



# Conjunctuurbeeld België

7 juni 2011

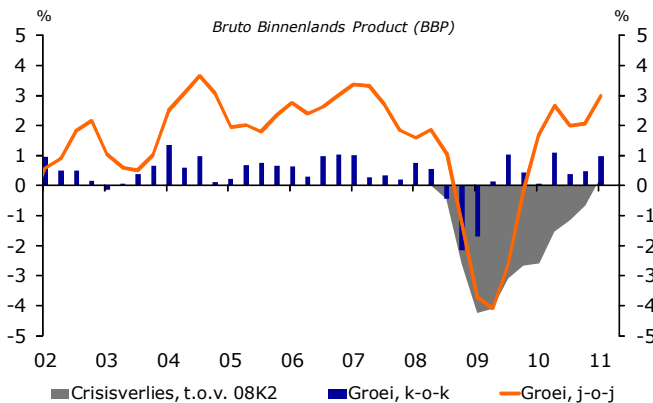
Ook zonder regering blijft groei op peil

jaar op jaar mutatie in %	'10	'11	'12
Bruto binnenlands product	2,1	2¼	1¾
Particuliere consumptie	1,6	1½	1½
Overheidsconsumptie	1,1	1	1
Private investeringen	-1,5	3¼	2½
Uitvoer goederen en diensten	10,6	6¾	4½
Invoer goederen en diensten	8,4	6	4¼
Consumentenprijzen	2,3	3½	2¼
Werkloosheid (%)	8,3	7¾	7¼
Begrotingssaldo (% BBP)	-4,1	-3¾	-3½
Staatsschuld (% BBP)	96,8	98	98¼

Bron: Reuters EcoWin, Rabobank

Ondanks de aanhoudende politieke impasse lijkt de Belgische economie het groeitempo van 2010 (+2,1% j-o-j) dit jaar te kunnen vasthouden. Voor het huidige jaar zetten we zelfs in op een iets hogere groei vanwege het zeer sterke eerste kwartaal. Ondanks de verwachting dat de exportgroei na 11K1 zal afzakken, zien we in de binnenlandse dynamiek voldoende aanknopingspunten voor verdere groei. Mede dankzij vooruitgeschoven bezuinigingen en hoge loongroei blijft de groei van de particuliere consumptie voorlopig op peil. Daarnaast zullen naar verwachting ook de private investeringen dit jaar, na krimp in 2009 en 2010, weer een positieve bijdrage aan de groei gaan leveren.

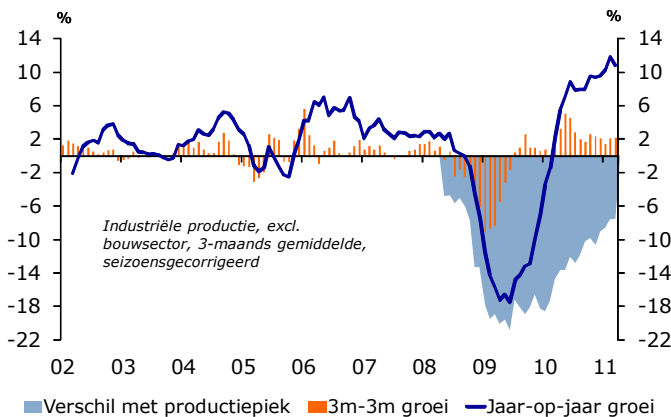
Start van het jaar is bijzonder sterk



Bron: Reuters EcoWin

Uit de eerste schatting van de BBP-groei in 11K1 blijkt dat de economie het jaar zeer sterk is begonnen (+1,0% k-o-k). De samenstelling van de groei is nog niet bekend, maar naar verwachting hebben zowel de private investeringen als de export een sterk kwartaal achter de rug. De totale economische activiteit is ondertussen terug boven het niveau van voor de recessie. Daarmee heeft het economisch herstel in België sneller plaatsgevonden dan in de meeste andere Europese landen. Omdat het positieve momentum uit 11K1 lijkt af te zwakken, zien we de snelle start van het jaar als een eenmalige groeispurt. Om die reden verwachten we voor 11K2 een beduidend lager groeicijfer.

Kan industriële productie groeitempo vasthouden?



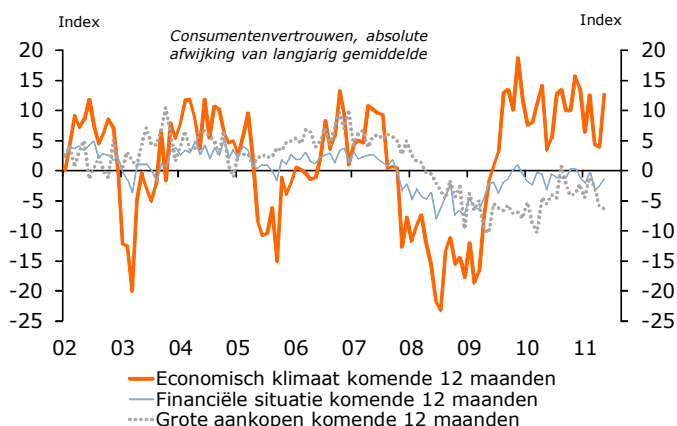
Bron: Reuters EcoWin

De industriële productie kende een sterk eerste kwartaal en groeide met 2,2% k-o-k. Het verschil met de productiepiek in april 2008 blijft echter aanzienlijk (ruim 7%). Daarnaast is het zeer de vraag of de industriële sector het hoge groeitempo de komende tijd kan vasthouden. De groei van de wereldhandel vult de komende maanden naar verwachting af en de buitenlandse orderverwachting in de maakindustrie is in 11K2 duidelijk lager dan in 11K1. De index van het productenvertrouwen (NBB) daalde in mei voor de tweede maand op rij, al blijft de index boven het langjarig gemiddelde. Al met al voldoende aanleiding om te verwachten dat het industriële groeitempo na 11K1 zal gaan afzakken.

# Conjunctuurbeeld België

7 juni 2011

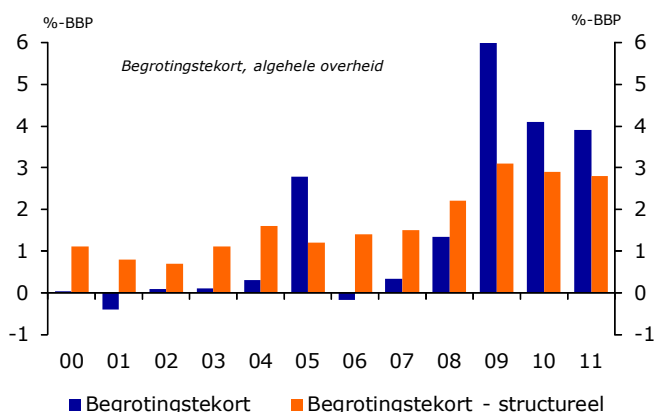
## Consumentenvertrouwen weer in de lift



Bron: Reuters EcoWin

In tegenstelling tot het producentenvertrouwen, steeg het consumentenvertrouwen (index NBB en EC) zowel in april als mei. De stijging was weliswaar klein, maar voldoende om het hoogste niveau sinds medio 2007 te behalen. Hoewel consumenten nog steeds voorzichtig blijven met grote aankopen, is het optimisme over het economisch klimaat duidelijk gestegen. Ondanks de hoge inflatie verwachten we dat het reëel beschikbaar inkomen op peil blijft vanwege de loonindexatie, de gunstige ontwikkelingen op de arbeidsmarkt en het uitblijven van bezuinigingen door de overheid. Daardoor voorzien we voor dit jaar een solide groei van de particuliere consumptie.

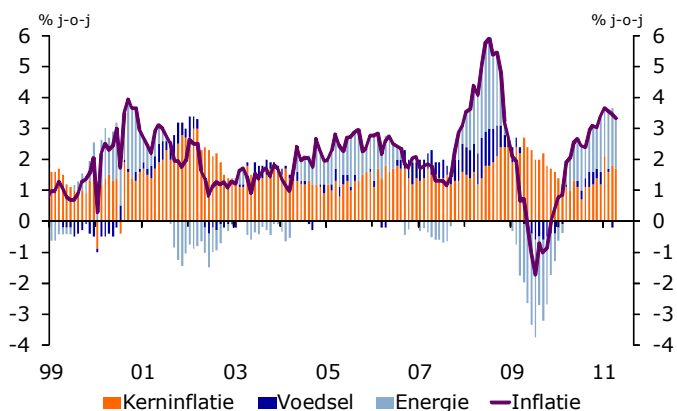
## Kredietbeoordelaars voeren de politieke druk op



Bron: IMF

Na Standard & Poor's heeft ook kredietbeoordelaar Fitch gedreigd met een 'downgrade' wanneer structurele hervormingen in België blijven worden uitgesteld. Het begrotingstekort in 2010 (4,1%-BBP) was lager dan verwacht, maar dit kwam met name door de relatief sterke economische groei. Het structurele tekort is amper gedaald en het IMF voorziet ook voor dit jaar weinig verbetering. Op basis van de economische groei verwachten wij dit jaar wel een sterkere verbetering van het begrotingstekort dan het IMF. Desondanks zal de druk tot het vormen van een regering vanuit de financiële markten op formateur Elio di Rupo ongekend hoog blijven.

## Inflatie: Is de piek bereikt?



Bron: Reuters EcoWin

De consumentenprijsinflatie daalde de afgelopen 3 maanden licht naar 3,3% j-o-j in april. De kerninflatie kende in april een beperkte stijging (van 1,6% in maart naar 1,7%), terwijl de energiebijdrage afnam van 1,8%-punt naar 1,6%-punt. Naar onze mening is het echter allerminst zeker dat de inflatiepiek definitief is bereikt. Ondanks een scherpe daling begin mei blijft de olieprijs erg hoog. Daarnaast zullen ook de voedselprijzen dit jaar een positieve bijdrage leveren aan de prijsdruk. De dalende werkloosheid en loonindexatie zetten verdere opwaartse druk op de kerninflatie. De Belgische inflatie zal voorlopig dus nog hoog blijven.

[www.rabobank.com/kennisbank](http://www.rabobank.com/kennisbank)

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