

2 april 2013

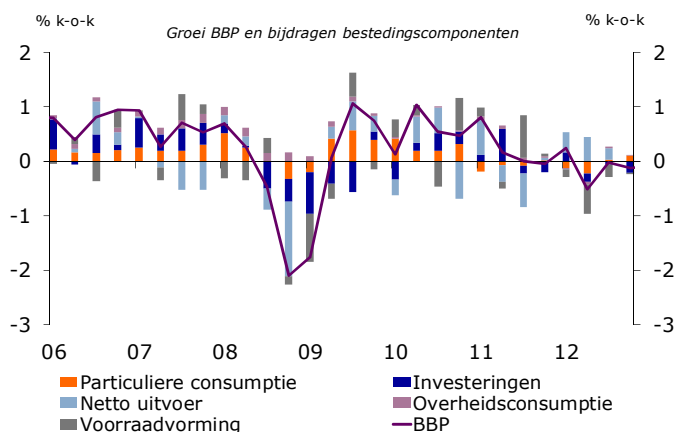
Nog altijd wolken voor de zon

jaar op jaar mutatie in %	'12	'13	'14
Bruto binnenlands product	-0,2	0	1
Particuliere consumptie	-0,6	¼	½
Overheidsconsumptie	0,1	¼	½
Private investeringen	-0,5	-¾	2½
Uitvoer goederen en diensten	0,4	¼	3¼
Invoer goederen en diensten	-0,1	0	3¼
Consumentenprijzen	2,6	1½	1½
Werkloosheid (%)	7,5	7½	7¼
Begrotingssaldo (% BBP)	-3,8	-3	-2½
Staatsschuld (% BBP)	100	100	99

Bron: Reuters EcoWin, Rabobank

In 12Q4 is het Belgische BBP opnieuw gekrompen. Investerings en export zijn hier debet aan. De aanhoudend sombere stemming onder producenten voorspelt vooralsnog weinig toename in de economische activiteit. Hoewel het consumentenvertrouwen begin dit jaar nog verbeterde, zakte het in maart opnieuw weg. Daarnaast zal de snelle daling van de inflatie vanwege automatische loonindexatie niet leiden tot een toename in besteedbaar inkomen. Naar verwachting zal de particuliere consumptie voorlopig dus nauwelijks groeien. De relatief aanzienlijke begrotingsmaatregelen in 2013 fungeren als een extra tegenwind voor de economische groei. Voorlopig verwachten wij daarom geen sterke BBP-groei.

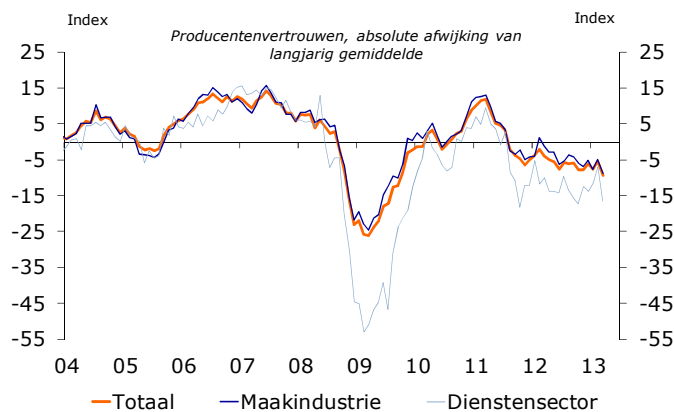
Groei nog niet in de pijpleiding



Bron: Reuters EcoWin

In 12Q4 is het BBP met 0,1% k-o-k gekrompen. De grootste boosdoeners waren investeringen (-1% k-o-k) en export (-1,6% k-o-k). De uiterst minieme groei van consumptie bood onvoldoende tegenwicht. Investerings hebben vermoedelijk in 13Q1 nog geen herstel gekend en wij verwachten ook voor de komende periode geen verbetering. De bezettingsgraad in de maakindustrie is in 13Q1 namelijk voor het vierde kwartaal op rij gedaald en afzetperspectieven zijn slechts beperkt herstellende. Wat betreft de export kan het verwachte lichte herstel van de wereldhandel een bescheiden positieve impuls geven, maar vermoedelijk te gering om de BBP-groei al snel weer in de zwarte cijfers te trekken.

Producentenvertrouwen verder gedaald...



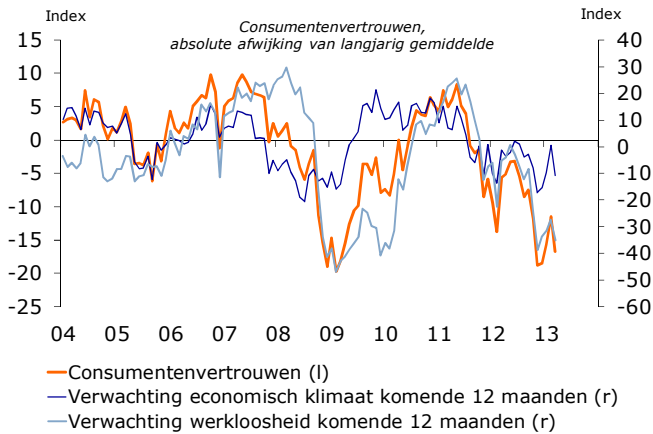
Bron: Reuters EcoWin

Het reeds lage sentiment onder Belgische bedrijven is in maart verder gedaald naar een niveau dat we eind 2009 voor het laatst zagen. Vooral het vertrouwen van bedrijven in de dienstensector maakte een diepe val. De aanhoudende sombere stemming is te wijten aan de onder druk staande binnenlandse consumptie en de onzekere en matig groeiende vraag vanuit de belangrijkste Europese exportpartners. Ook andere stemmingsindicatoren laten nog weinig verbetering zien. Hoewel de Economisch Sentiment Indicator sinds december weer iets opkrabbelde van een zeer laag niveau, daalde deze in maart weer. Het sentiment voorspelt vooralsnog weinig voorspoed voor de BBP-groei.

Conjunctuurbeeld België

2 april 2013

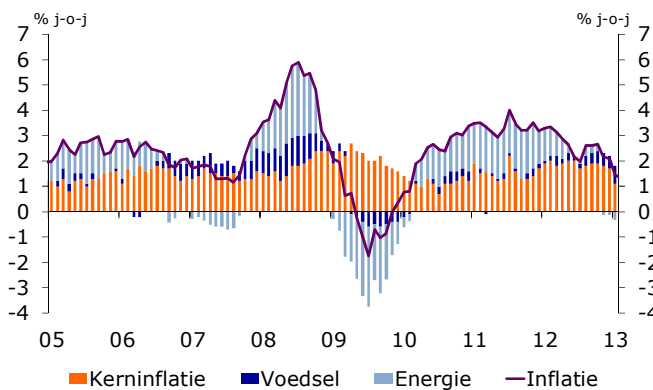
...en ook de Belgische consument blijft zeer somber



Bron: Reuters EcoWin

Na een opleving in februari, zakte het consumentenvertrouwen in maart weer terug naar een zeer laag niveau. Uit deelindicatoren blijkt dat vooral de zorgen ten aanzien van de werkloosheid en de algemene economische situatie bij de Belgische consument zijn toegenomen. Dit is begrijpelijk gezien het aanhoudende zware economische weer. Met aanvullende bezuinigingsmaatregelen en lastenverzwaringen op komst en weinig rooskleurige werkgelegenheidsvooruitzichten zal het consumentenvertrouwen voorlopig niet veel verbeteren. Wij voorzien dit jaar daarom slechts een uitermate beperkte groei van de binnenlandse particuliere consumptie.

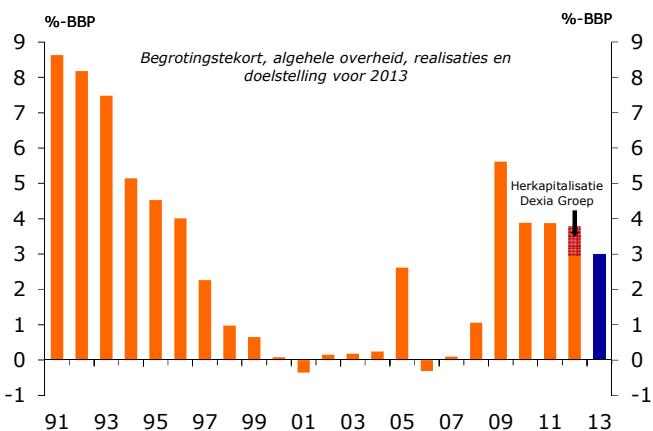
Snelle daling inflatie biedt weinig soelaas



Bron: Reuters Ecowin

De recente snelle daling van de inflatie -van 2,1% in december naar 1,3% in februari- is voornamelijk het gevolg van lagere oliepijzen ten opzichte van vorig jaar. In België heeft de energiebijdrage een groot gewicht in de consumentenprijsindex, waardoor de huidige negatieve energiebijdrage sterk doorwerkt. Daarnaast is de kerninflatie de laatste maanden afgenomen. Als energieprijzen niet sterk stijgen, zal de inflatie vanwege de zwakke conjunctuur dit jaar gematigd blijven. Dit biedt echter maar weinig soelaas voor de koopkracht van de consument. Het effect wordt namelijk getemperd doordat de Belgische lonen automatisch zijn gekoppeld aan de inflatie.

Belgische overheid moet extra bezuinigen



Bron: Reuters EcoWin

Door de herkapitalisatie van Dexia Groep, is het begrotingstekort voor 2012 opgelopen van 3% van het BBP tot 3,8%. Omdat de herkapitalisatie een eenmalige maatregel betreft, heeft de overschrijding van het 3% plafond geen implicaties voor de begroting in 2013. De Europese Commissie verlangt, op straffe van een boete, wel dat België in 2013 minstens EUR 3,3mrd structureel bezuinigt. Het land heeft gedurende de laatste buitensporig tekort procedure namelijk niet genoeg structurele besparingen doorgevoerd. De vereiste bezuinigingen voor dit jaar zijn aanzienlijk groter dan die in de afgelopen jaren, en zullen naar verwachting dan ook een sterke wissel trekken op de toch al zwakke economie.

www.rabobank.com/economie

Maartje Wijffelaars
Tel. 030 - 2168740
M.Wijffelaars@rn.rabobank.nl

Nicole Smolders
Tel. 040 - 2179108
N.M.P.Smolders@rn.rabobank.nl