



# Conjunctuurbeeld Frankrijk

## 5 februari 2013

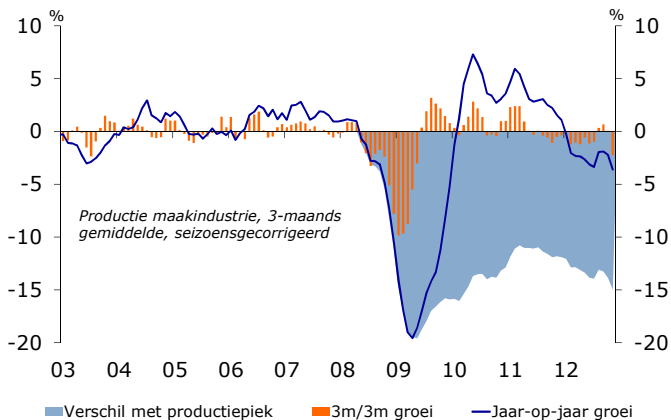
### Nog geen Route du soleil

jaar op jaar mutatie in %	'11	'12	'13
Bruto binnenlands product	1,7	0	¼
Particuliere consumptie	0,2	0	0
Overheidsconsumptie	0,2	1¼	¼
Private investeringen	4,6	0	¾
Uitvoer goederen en diensten	5,5	2	2½
Invoer goederen en diensten	5,2	0	1
Consumentenprijzen	2,3	2	1¼
Werkloosheid (%)	9,6	10¼	10¾
Begrotingssaldo (% BBP)	-5,2	-4½	-3½
Staatsschuld (% BBP)	85,1	87½	89¼

De Franse economie kende vermoedelijk een zwak 12K4. Wij verwachten een milde BBP-krimp. Daarnaast valt op dat de stemmingsindicatoren van januari een verslechtering laten zien, dit in tegenstelling tot de lichte verbetering in andere eurozone landen. Samen met de forse lastenverzwaring en het uitblijven van herstel op de arbeidsmarkt ondersteunt dit onze verwachting dat Frankrijk, net als in 2012, een zwaar jaar voor de boeg heeft. Het begrotingstekort gaat bij deze vooruitzichten de beoogde 3%-BBP zeer waarschijnlijk overschrijden. Positief is dat er consensus is bereikt over een arbeidsmarkthervorming, al moet dit akkoord worden gezien als een eerste, broodnodige hervormingsstap.

Bron: Reuters EcoWin, Rabobank

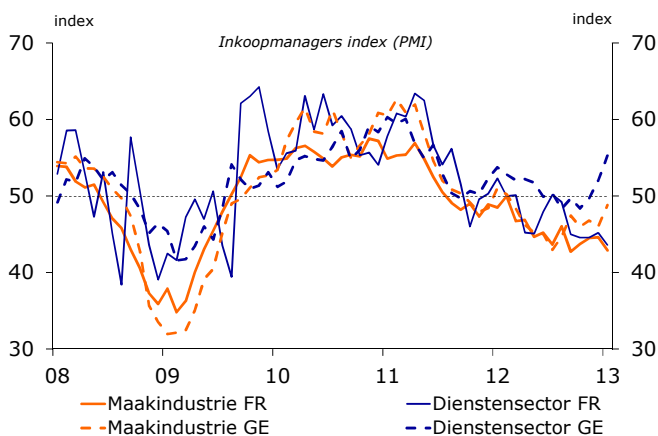
### Franse industrie in zwaar weer



De industriële productie (IP) kende vermoedelijk een zeer zwak 12K4. Als de productie in de maand december gelijk is gebleven aan november, dan zal de ontwikkeling in 12K4 -1,6% k-o-k hebben bedragen. Dit zou het slechtste kwartaal zijn sinds begin 2009 en vormt bovendien een belangrijke indicatie voor BBP-krimp. De zwakte zit met name in de productie van duurzame consumptiegoederen, hier was de 3m/3m krimp in november 3,9%. Het enige lichtpuntje is dat het zwakke 12K4 met name het gevolg lijkt van de maanden september en oktober. In november steeg de IP juist licht (+0,5% m-o-m). Dit maakt een vervolg van de scherpe krimp in 13K1 minder waarschijnlijk.

Bron: Reuters EcoWin

### Het lelijke eindje van de eurozone?



Bron: Reuters EcoWin

De stemming van de inkoopmanagers (PMI) laat echter zien dat de vooruitzichten voor de maakindustrie allesbehalve rooskleurig zijn. Zowel de indices voor de maakindustrie als de dienstensector daalden in januari, de laatste zelfs naar het laagste niveau sinds begin 2009. Subindices laten zien dat met name de binnenlandse orderverwachting somber stemt. Het zwakke Franse sentiment steekt schril af tegen de stijgende indices voor andere eurozone lidstaten, in het bijzonder Duitsland. Een verklaring hiervoor is dat Frankrijk in vergelijking met Duitsland dit jaar een zeer zware bezuinigingsopgave kent en dat zij in veel mindere mate profiteert van de groeiende vraag vanuit opkomende markten.

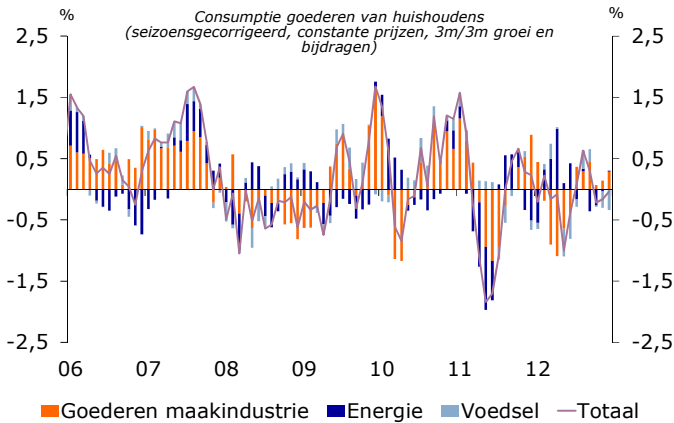
www.rabobank.com/economie

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

# Conjunctuurbeeld Frankrijk

5 februari 2013

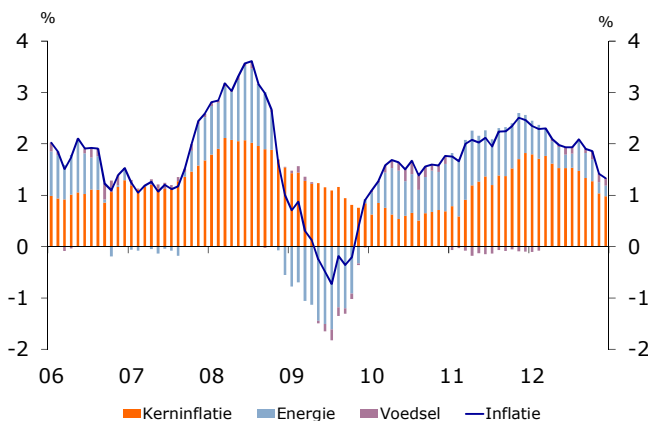
## Milieuheffing op auto's redt consumptie in december



Bron: Reuters EcoWin

De goederenconsumptie van huishoudens –goed voor ongeveer de helft van de totale consumptie– bleef in december constant. Over het gehele 12K4 daalde zij minimaal (-0,1% k-o-k), wat een indicatie vormt dat de verwachte negatieve bijdrage van de particuliere consumptie aan het BBP-cijfer in 12K4 mee zou kunnen vallen. De consumptie in december werd echter eenmalig ondersteund door een forse stijging van de autoverkoop (+4,6% m-o-m), vooruitlopend op een heffing op vervuilende auto's per 1 januari 2013. De onderliggend zwakke consumptie voorspelt weinig goeds voor 2013. Dit beeld wordt bevestigd door de lichte daling van het consumentenvertrouwen in januari.

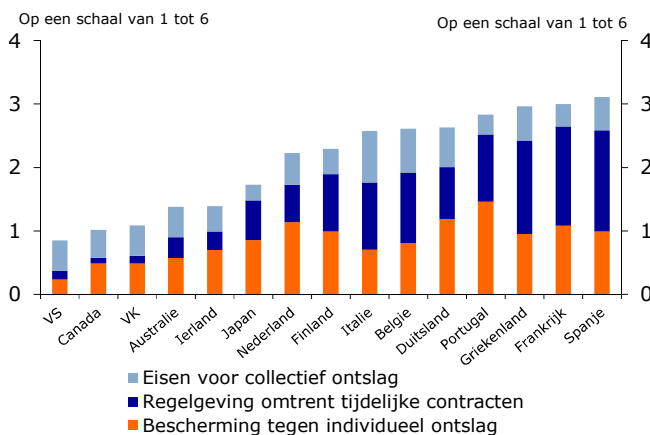
## Dalende inflatie lichtpuntje voor koopkracht



Bron: Reuters EcoWin

De scherpe daling van de inflatie sinds augustus vorig jaar heeft in december (1,3%) doorgezet. De daling is zowel het gevolg van een lagere kerninflatie (1%) als van een daling van de energiebijdrage. Gelet op de future-prijzen van ruwe olie zal de energiebijdrage gedurende 2013 waarschijnlijk minder bijdragen aan de inflatie dan vorig jaar. De inflatie zal naar verwachting in 2013 (1¼%) beduidend lager liggen dan in 2012 (2%). Dit biedt zowel een lichtpuntje voor de koopkracht van huishoudens als voor de prijsconcurrentiepositie van het bedrijfsleven. Voor het laatste geldt dat ook de loongroei dan moet matigen. Dit was tot en met 12K3 (2,2% j-o-j) echter nog niet het geval.

## Hervorming arbeidsmarkt slechts eerste stap



Bron: OECD

Een positief element uit het akkoord over de arbeidsmarkthervorming is dat werkgevers meer ruimte krijgen om lonen en werktijden aan te passen aan de economische omstandigheden. Jammer is dat het duale karakter van de Franse arbeidsmarkt nauwelijks wordt aangepakt. Het aannemen van werknemers met een tijdelijk contract wordt weliswaar minder aantrekkelijk –via hogere premies voor de sociale zekerheid– de hoge ontslagbescherming bij vaste contracten wordt nauwelijks verlaagd. Het akkoord zal bovendien de vooruitzichten op de korte termijn niet kunnen verbeteren. Hoewel positief dat de sociale partners consensus hebben bereikt, is het akkoord slechts een eerste hervormingsstap.

www.rabobank.com/economie

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