



Conjunctuurbeeld België

1 februari 2011

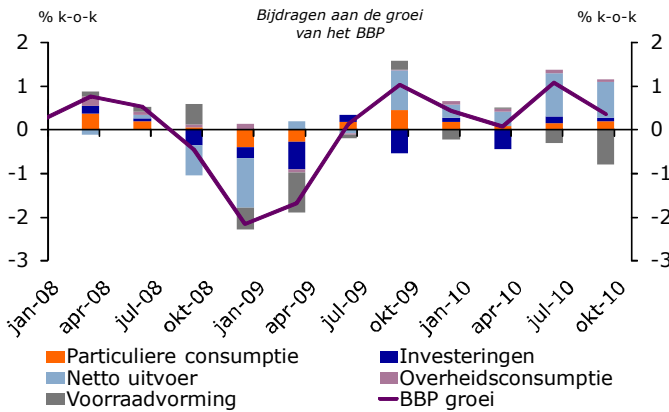
Herstel zet door ondanks politieke onzekerheid

jaar op jaar mutatie in %	'09	'10	'11
Bruto binnenlands product	-2,7	2	1½
Particuliere consumptie	-0,2	1½	1½
Overheidsconsumptie	0,4	1	½
Private investeringen	-4,9	-1¾	¾
Uitvoer goederen en diensten	-11,4	10¾	5¼
Invoer goederen en diensten	-10,9	8	4¼
Consumentenprijzen	0,0	2¼	1½
Werkloosheid (%)	7,9	8½	8
Begrotingssaldo (% BBP)	-5,9	-5	-4¼
Staatsschuld (% BBP)	97,0	98	98¾

Bron: Reuters EcoWin, Rabobank

Het gematigd economisch herstel van 2010 lijkt zich dit jaar voort te zetten. Dankzij hoge spaarbuffers en een relatief beperkte stijging van de werkloosheid is de particuliere consumptie het afgelopen jaar op peil gebleven. Het herstel is echter met name gedreven door sterke uitvoergroei. Het is de vraag in welke mate de binnenlandse vraag dit jaar het stokje van de exportsector kan overnemen. Ondanks de politieke impasse waarin het land verkeert, zijn zowel producenten als consumenten optimistisch over het komende jaar. Stevige overheidsbezuinigingen, afdwongen door nerveuze financiële markten, kunnen echter op termijn een rem zetten op de binnenlandse dynamiek.

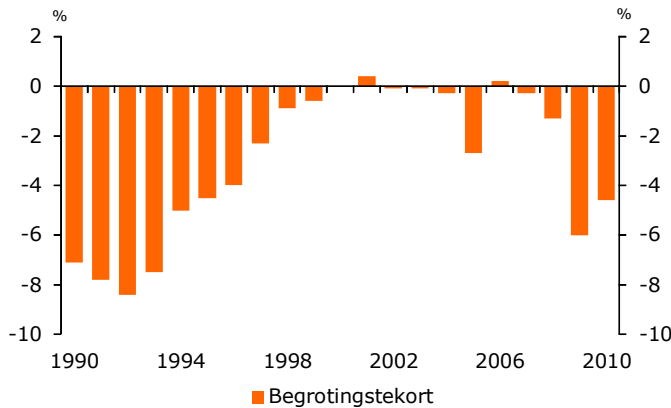
Economisch herstel leunt zwaar op de uitvoer



Bron: Reuters EcoWin

Na de zware recessie van 2009 (-2,7% j-o-j) herstelde de economie zich het afgelopen jaar schoksgewijs. De uitvoer, die op het dieptepunt ruim 17% onder haar niveau van 2008 stond, speelde een zeer belangrijke rol in het herstel van de open Belgische economie. De binnenlandse dynamiek bleef hierbij achter en kende tot dusver relatief beperkte groeibijdragen. Voor het huidige jaar verwachten we een verdere exportgroei, zij het minder uitbundig dan in 2010. De recente positieve ontwikkelingen in de wereldhandel zijn hoopgevend voor Belgische exporteurs. Een verdere toekomstige vraaguitval vanuit Zuid-Europa ten gevolge van de schulden crisis vormt echter nog steeds een bedreiging.

Politieke impasse vertraagt structurele bezuinigingen



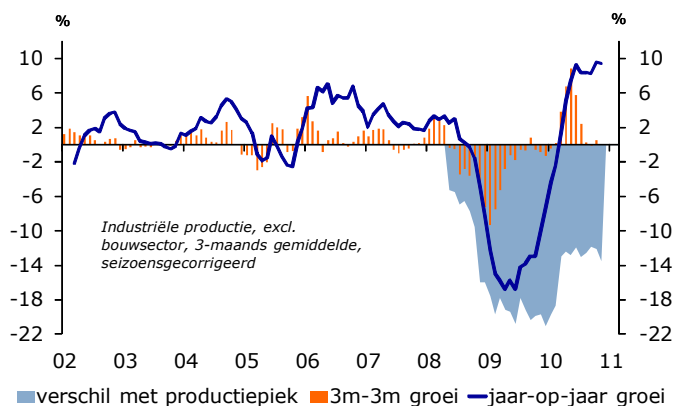
Bron: Reuters EcoWin

Het afgelopen decennium leek België haar historie van structurele begrotingstekorten achter zich te hebben gelaten. De recessie zorgde voor nieuwe tekorten, al is het tekort van 4,6% in 2010 nog beperkt in Europees perspectief. Financiële markten maken zich echter zorgen over de huidige politieke impasse, waardoor noodzakelijke structurele bezuinigingen op de korte termijn onhaalbaar lijken. De demissionaire regering van premier Leterme probeert het tekort in 2011 onder de 4,1% te krijgen, conform de afspraken met de Europese Unie. Op de lange termijn moeten structurele hervormingen de houdbaarheid van de overheidsfinanciën verzekeren, maar een politieke oplossing hiervoor lijkt nog ver weg.

Conjunctuurbeeld België

1 februari 2011

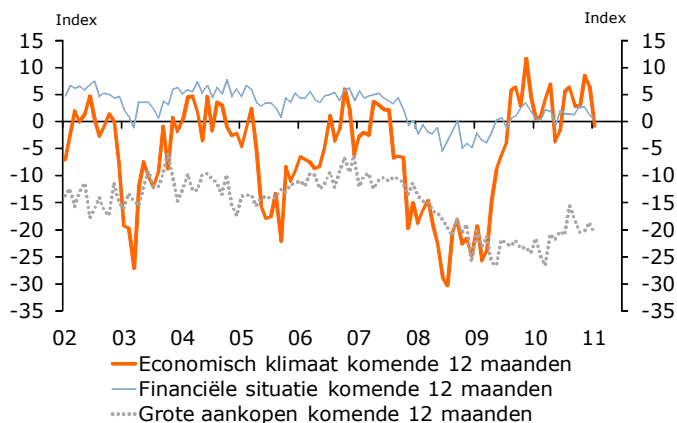
Positief sentiment ondanks industriële stagnatie



Bron: Reuters EcoWin

Na een zware terugval vanwege de crisis vond er in de industriële productie in 10H1 een eerste herstel plaats. Sindsdien is het herstel gestagneerd, waardoor het verschil met de productiepiek in april 2008 aanzienlijk blijft. In november kromp de industriële productie zelfs nog met 1,6% m-o-m. Het producentenvertrouwen (EC) in de maakindustrie stijgt echter al vijf maanden op rij en ligt sinds 10H2 boven het niveau van het langjarig gemiddelde. Producenten zijn met name optimistisch over hun binnenlandse en buitenlandse orderportefeuilles. Het recente positieve momentum in de wereldhandel lijkt daarvoor ook de industriële productie in 11K1 een kleine steun in de rug te kunnen geven.

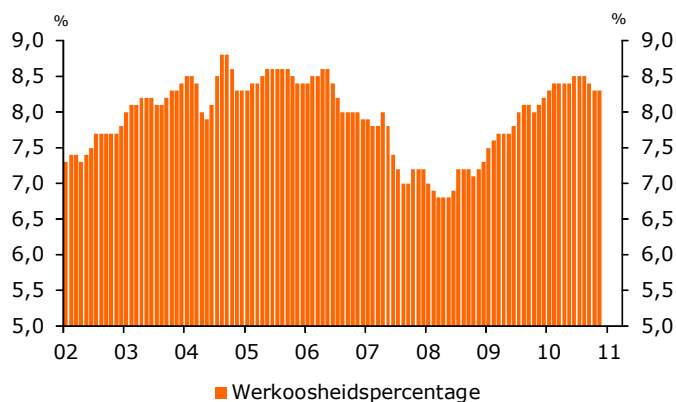
Consument heeft vertrouwen in de toekomst...



Bron: Reuters EcoWin

De particuliere consumptie is gedurende de crisis opvallend op peil gebleven. De gezonde financiële vermogenspositie van Belgische huishoudens, dankzij structureel hoge besparingen, heeft hieraan bijgedragen. Het consumentenvertrouwen (EC) staat al sinds vorig jaar op een relatief hoog niveau, mede dankzij optimisme over de arbeidsmarkt. Sinds december is de index iets omlaag gekomen door onzekerheid over het economisch herstel. Ook de politieke patstelling kan hieraan hebben bijgedragen. Voor dit jaar verwachten we een vergelijkbare groei van de particuliere consumptie als in 2010. Op termijn kunnen forse overheidsbezuinigingen een bedreiging vormen voor het besteedbaar inkomen.

... mede op basis van ontwikkelingen arbeidsmarkt



Bron: Reuters EcoWin

Nadat de werkloosheid in 2009 opliep door de recessie, is zij gedurende vorig jaar gestabiliseerd mede dankzij een forse banengroei. Hernieuwd vertrouwen leidde in eerste instantie tot een terugkeer van ontmoedigden op de arbeidsmarkt, waardoor het werkloosheidspercentage in 2010 eerst nog licht opliep. Sinds 10H2 daalde dit percentage echter naar 8,3% in november, duidelijk onder het Europese gemiddelde. Voor dit jaar verwachten we dat de banengroei voldoende krachtig is om de werkloosheid geleidelijk verder omlaag te brengen. Een groeiend optimisme onder producenten over een stijgende werkgelegenheid in de arbeidsintensieve dienstensector ondersteunt onze verwachting.

www.rabobank.com/kennisbank

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