



Conjunctuurbeeld Spanje

5 juli 2011

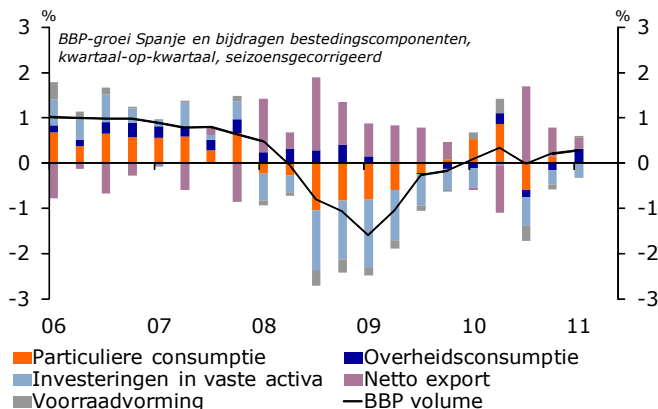
Langzaam de goede kant op

jaar op jaar mutatie in %	'10	'11	'12
Bruto binnenlands product	-0,1	1	1¼
Particuliere consumptie	1,2	0	½
Overheidsconsumptie	-0,7	0	-¾
Investeringen	-7,6	-4	2½
Uitvoer goederen en diensten	10,3	9½	4½
Invoer goederen en diensten	5,4	4½	4½
Consumentenprijzen	2,0	3	1½
Werkloosheid (%)	20,1	21¼	20½
Begrotingssaldo (% BBP)	9,2	-6½	-5½
Staatsschuld (% BBP)	60,1	68	71

Het gaat allemaal niet erg snel, maar het herstel van zowel de Spaanse economie als de overheidsfinanciën zetten voorzichtig door. Het BBP groeide in het eerste kwartaal van 2011 met 0,3% k-o-k, na 0,2% groei in het laatste kwartaal van 2010. Ook in het tweede kwartaal lijkt een groei in die orde van grootte te zijn gerealiseerd. Die groei zal veel minder gedreven zijn door de goederenuitvoer, waarvan de groei fors gedaald is. Het toerisme maakt juist een periode van zeer sterke groei door. Net als de economie, zijn ook de overheidsfinanciën op onderdelen verbeterd. Het achterblijven van de regionale bijdrage aan het terugdringen van het totale begrotingstekort blijft een punt van zorg.

Bron: Reuters EcoWin, Rabobank

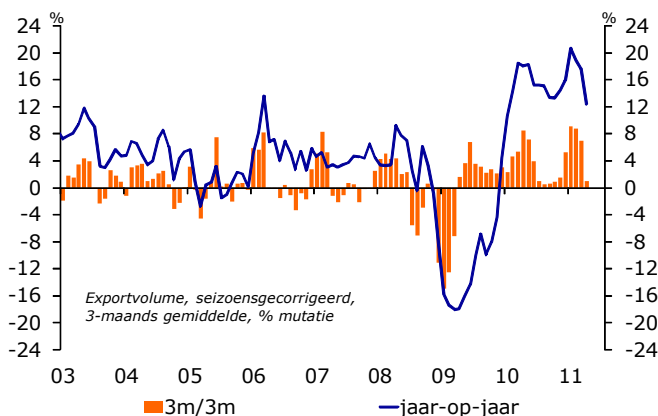
Export en overheid duwen economie in 11K1 omhoog



De Spaanse economie groeide in het eerste kwartaal van 2011 met 0,3% k-o-k. Het uitvoervolume nam met een indrukwekkende 5% k-o-k toe en bereikte een niveau dat hoger is dan de piek van voor de recessie. De investeringen in vaste activa daalden met 1,3% en de consumptie van huishoudens bleef gelijk aan het voorgaande kwartaal. De enige groei in de binnenlandse bestedingen werd gerealiseerd in de overheidsconsumptie, die 1,4% k-o-k toenam. Maar hoewel goed voor de economische groei, is dit gezien de zorgelijke staat van de overheidsfinanciën geen ontwikkeling om enthousiast van te worden of in de komende kwartalen weer op te kunnen rekenen.

Bron: Reuters EcoWin, Rabobank

Flinke afkoeling exportgroei in tweede kwartaal



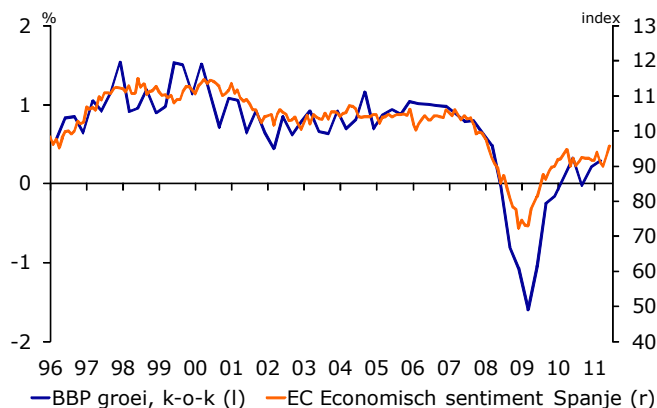
Ook vanuit de exportgroei kan geen herhaling van de zeer forse groei in het eerste kwartaal verwacht worden. De goederenuitvoer kromp in april 4% m-o-m. De drie-maands gemiddelde groei daalde naar 1%, van 9% in januari. Dat is een forse afzwakking van het momentum. Dit is ook zichtbaar in de stagnatie in de exportorders voor de maakindustrie tot en met juli, die uit de enquête over het producentenvertrouwen van de afgelopen maanden naar voren komt. Overigens leidt de afzwakking van de exportgroei niet noodzakelijk tot een lagere BBP groei. De drie-maands gemiddelde groei van de import is in april met 0,1% namelijk nog verder teruggezaakt dan de exportgroei.

Bron: Reuters EcoWin

Conjunctuurbeeld Spanje

5 juli 2011

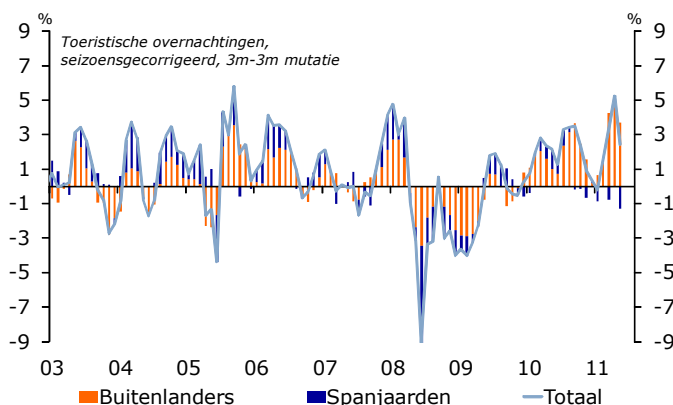
BBP lijkt langzaam verder te groeien



Bron: Reuters EcoWin

Hoewel de groei van de goederenuitvoer aanzienlijk is afgezwakt wijst de Economische Sentiment Indicator van Spanje ook voor het tweede kwartaal op een bescheiden BBP-groei tussen de 0,1% en 0,4%. De index bereikte in juni een nieuw hoogtepunt sinds de recessie. De recente stijging werd gedreven door verbeteringen in het sentiment van de dienstensector, de detailhandel en het consumentenvertrouwen. Het vertrouwen van ondernemers in de industrie en de bouw bleef achter. Het verbeterde vertrouwen van winkeliers en consumenten is voornamelijk niet zichtbaar in de winkelverkoop, die in de drie maanden tot en met mei met 1,7% afnam ten opzichte van de drie maanden ervoor.

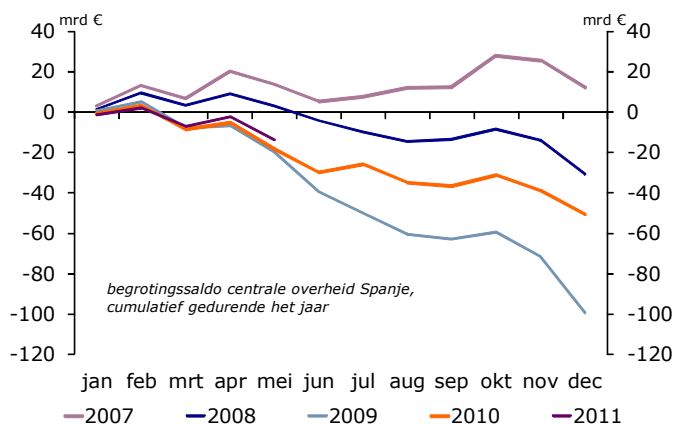
Toerisme fors in de lift



Bron: Reuters EcoWin, Rabobank

De zomer is begonnen en als het aantal overnachtingen in Spanje zich net zo sterk ontwikkelt als in het voorjaar dan belooft het voor de toeristische sector een mooi jaar te worden. Het stijgende vertrouwen in de dienstensector is daar waarschijnlijk deels aan toe te schrijven. Hoewel de toeristische overnachtingen door Spanjaarden licht daalden, maakte het aantal overnachtingen door buitenlandse bezoekers sinds het begin van het jaar een zeer sterke groei door. Economisch herstel leidt tot meer bezoek uit de Noordelijke landen van het eurogebied en de onrust in Noord-Afrika heeft een aantal toeristen naar Spanje gedreven.

Centrale tekortreductie zet door, regio's blijven achter



Bron: Reuters EcoWin

De centrale overheid heeft haar begrotingstekort in de eerste vijf maanden van het jaar succesvol verder verlaagd. Zorgelijk is echter dat van de 17 autonome regio's slechts de helft in het eerste kwartaal van 2011 op schema lag met de afgesproken tekortreductie. Ook in 2010 zijn de begrotingsuitkomsten op regionaal niveau al tegengevallen. Bij een doelstelling van 3,1%-BBP tekort werd 3,4% gerealiseerd. Dit werd toen nog gecompenseerd doordat de centrale overheid juist een kleiner tekort dan begroot realiseerde. Maar om ook dit jaar weer de begrotingsdoelstelling voor de overheid als geheel te halen is een grotere bijdrage van de regio's onontbeerlijk.

www.rabobank.com/kennisbank

Tim Legierse
Tel. 030 - 2162677
T.Legierse@rn.rabobank.nl