



## 3 mei 2011

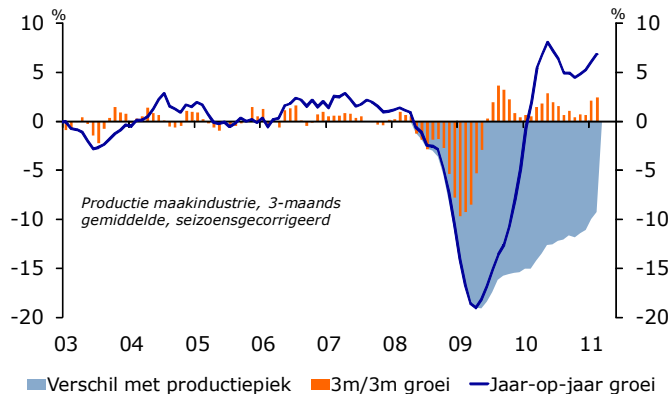
### Producenten nemen het stokje over

jaar op jaar mutatie in %	'10	'11	'12
Bruto binnenlands product	1,5	1½	1½
Particuliere consumptie	1,7	1¼	1¼
Overheidsconsumptie	1,4	1	1¼
Private investeringen	-1,7	2¼	2¼
Uitvoer goederen en diensten	10,1	7¼	4
Invoer goederen en diensten	7,8	5½	5½
Consumentenprijzen	1,7	2	1½
Werkloosheid (%)	9,7	9½	9¼
Begrotingssaldo (% BBP)	-7,0	-6	-5¼
Staatsschuld (% BBP)	81,7	86¼	89¾

Het economisch herstel lijkt door te zetten, gesteund door een ijzersterk momentum in de industriële sector. Het producentenvertrouwen bevindt zich op recordhoogte en lijkt ook aanleiding te geven tot een voorzichtige investeringsgroei. De productie lijkt met name bestemd voor het buitenland en ter aanvulling van de voorraden. De particuliere consumptie gaat dit jaar minder bijdragen aan de groei, al lijkt de verwachte terugval in 11K1 behoorlijk mee te vallen. Later in het jaar worden de bezuinigingen en de stijgende inflatie pas echt merkbaar. De mate waarin president Sarkozy het aandurft om verdere bezuinigingen door te voeren, zal een belangrijke rol spelen in het verdere economisch herstel.

Bron: Reuters EcoWin, Rabobank

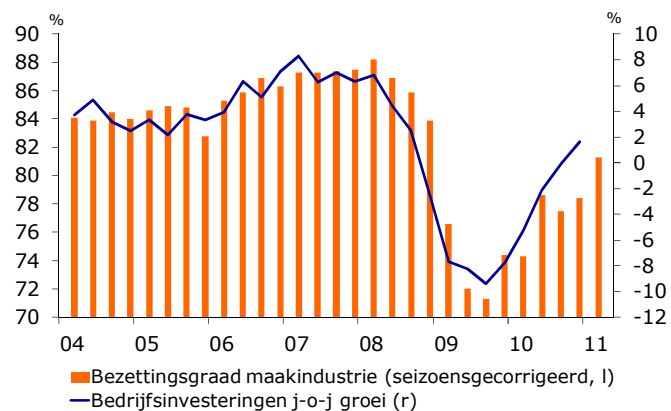
### Industriële productie kent zeer sterk momentum...



De productie in de maakindustrie kende een stormachtig begin van het jaar met zowel in januari als februari een forse m-o-m groei (respectievelijk 1,5% en 0,7%). Terwijl de groei van de binnenlandse vraag langzaam afzwakt, bevinden de buitenlandse orders zich nog altijd op een hoog niveau. Daarnaast beoordelen ondernemers hun voorraden op dit moment als relatief laag, waardoor hun productie (tijdelijk) kan worden opgeschroefd. Het ondernemersvertrouwen (INSEE) staat in april op het hoogste niveau in 40 maanden en ook het sentiment onder inkoopmanagers is bijzonder positief (PMI is 56,9). Ondanks de stijgende inflatie blijven de vooruitzichten voor 11H1 dus ijzersterk.

Bron: Reuters EcoWin

### ... en opent de deur voor investeringsgroei



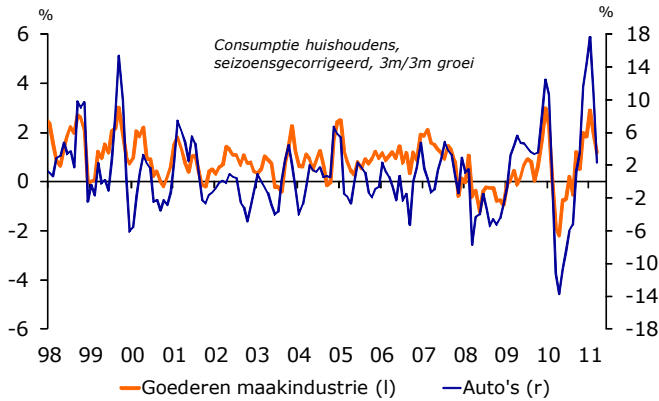
Ondanks het economisch herstel daalden de bedrijfsinvesteringen vorig jaar nog met 1,5% j-o-j. Een belangrijke reden was dat de bezettingsgraad in de maakindustrie ver onder haar langjarig gemiddelde lag (84%). De huidige bezettingsgraad (81,3%) doet dat weliswaar nog steeds, maar de verbetering ten opzichte van vorig jaar is onmiskenbaar. Op basis van de recente productiegroei zullen meer producenten geneigd zijn tot investeringen ter uitbreiding van hun productiecapaciteit. We verwachten echter niet dat er ruimte is voor uitbundige investeringsgroei omdat door een relatief sterke stijging van de producentenprijzen (6,3% j-o-j in april) de winstmarges nog steeds onder druk staan.

Bron: Reuters EcoWin

# Conjunctuurbeeld Frankrijk

3 mei 2011

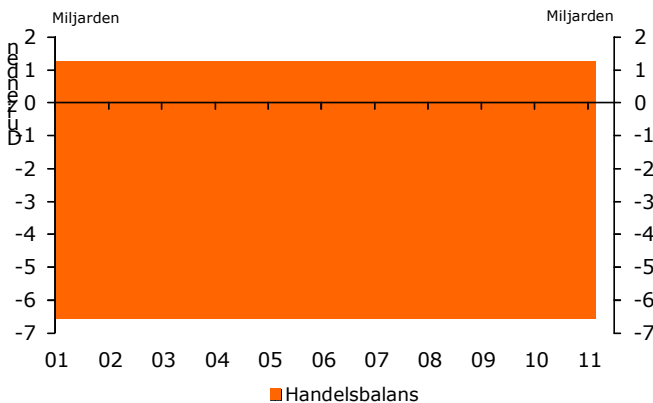
## Terugval bestedingen voorlopig beperkt



Bron: Reuters EcoWin

De verwachte terugval van de particuliere consumptiegroei na het sterke 10K4 lijkt mee te vallen. De consumptie van goederen uit de maakindustrie is het jaar kwakkelend begonnen, maar noteert in maart nog steeds een groei van 1,2% k-o-k. Een belangrijke reden is dat de terugval in de autoverkopen na het vervallen van de sloopremie in januari slechts langzaam zichtbaar wordt in de verkoopcijfers. Wel verwachten we een beperkte groei van de particuliere consumptie in 2011 vanwege de stijgende inflatie en de beperkte loongroei. Ondanks de verbeterde werkgelegenheidsverwachting (EC) in zowel de dienstensector als de industrie, blijft het consumentenvertrouwen (INSEE) laag.

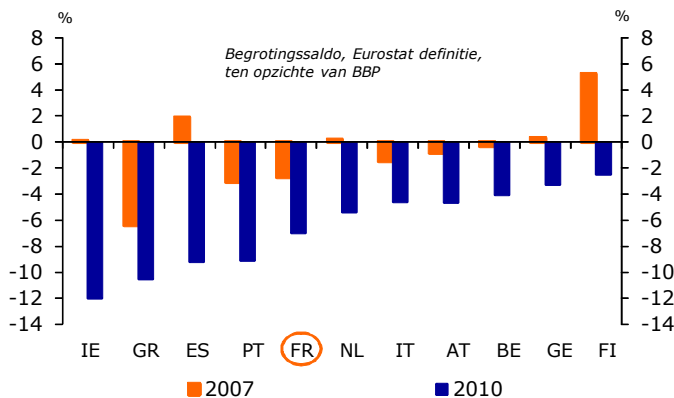
## Handelsbalans kent grootste tekort ooit



Bron: Reuters EcoWin

Het Franse handelstekort steeg in februari voor de vierde maand op rij en staat nu, ondanks een fors herstel van de export (+13,9% j-o-j) op het hoogste niveau ooit. Dit komt voor een belangrijk deel door de hoge grondstof- en voedselprijzen, maar ook door de relatief sterke binnenlandse vraag in de afgelopen maanden. Zowel de particuliere consumptie, de investeringen als wellicht ook de voorraadvorming hebben bijgedragen aan een hoge import. Daarnaast weerspiegelt de verslechtering van de handelsbalans ook de afnemende concurrentiekracht van het Franse bedrijfsleven. Om te kunnen blijven profiteren van de groeiende wereldhandel zijn loonmatiging en innovatie belangrijke speerpunten.

## Overheidsfinanciën blijven zorgelijk



Bron: Reuters EcoWin

Het Franse overheidstekort in 2010 is onlangs omlaag bijgesteld van 7,7%-BBP naar 7,0%. Dit is een opsteker voor de Franse regering, maar neemt niet de noodzaak tot forse bezuinigingen weg. Het structurele tekort is hoog in Europees perspectief en de weinig ambitieuze doelstelling voor 2011 (tekort van 6%-BBP) verandert hier weinig aan. Ook zijn er voorbij 2011 nog maar weinig bezuinigingen concreet ingevuld. Met de verkiezingen van mei 2012 in het vooruitzicht steekt de regering Sarkozy haar hoofd in het zand in de hoop niet verder achterop te raken in de peilingen. Op de lange termijn zullen de bezuinigingen onvermijdelijk hun stempel gaan drukken op de economie.

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

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