



Conjunctuurbeeld Frankrijk

5 juni 2012

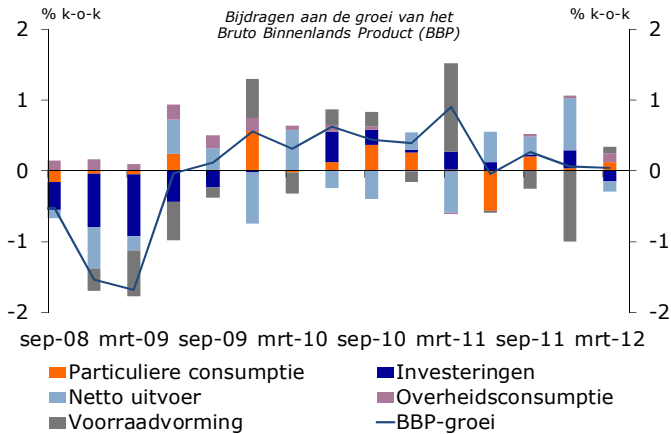
Frans bastion vertoont eerste scheurtjes

jaar op jaar mutatie in %	'11	'12	'13
Bruto binnenlands product	1,7	0	1¼
Particuliere consumptie	0,2	0	½
Overheidsconsumptie	0,2	¾	¼
Private investeringen	4,6	-1	3½
Uitvoer goederen en diensten	5,5	1½	3
Invoer goederen en diensten	5,2	-1¼	2¼
Consumentenprijzen	2,3	2¼	1½
Werkloosheid (%)	9,7	10¼	10
Begrotingssaldo (% BBP)	-5,2	-4¾	-3¾
Staatsschuld (% BBP)	86,1	89½	91¼

Mede vanwege de positieve bijdrage van de particuliere consumptie, kon een lichte krimp van het BBP in de afgelopen kwartalen worden voorkomen. Diverse signalen wijzen echter op een krimp van de particuliere consumptie in het tweede kwartaal van het jaar. Op basis hiervan moet ook rekening worden gehouden met een BBP-krimp in 12K2. De ingezette lastenverzwaring en met name het weer oplaaieren van de Europese schuldencrisis zullen de komende maanden nadrukkelijk hun weerslag hebben op de economie. Ondanks zijn voorkeur voor een groeistrategie, zal ook President Hollande niet aan een bezuinigingsagenda kunnen ontkomen.

Bron: Reuters EcoWin, Rabobank

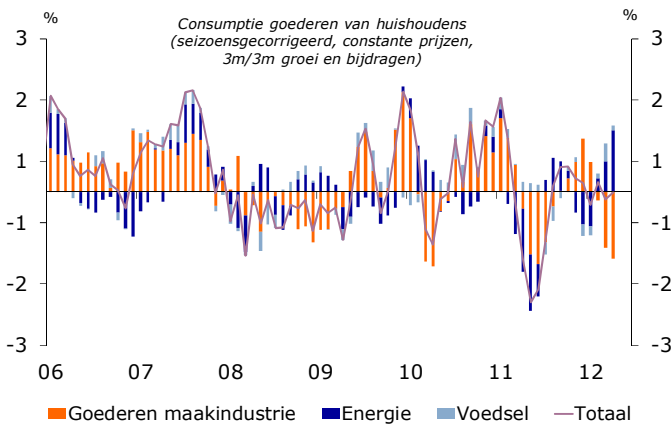
Consumptie voorkomt vooralsnog krimp BBP...



Het reële BBP bleef in 12K1 constant, na lichte groei in de afgelopen twee kwartalen. Het kwartaalcijfer werd ondersteund door huishoudens en de overheid; zij zagen hun consumptie met respectievelijk 0,2% en 0,5% k-o-k toenemen. Het is echter zorgelijk dat de bedrijfsinvesteringen met 1,2% k-o-k daalden, na een groei van 1,8% k-o-k in 11K4. Ook de Franse export stelde teleur. Deze groeide slechts met 0,3% k-o-k, terwijl de wereldhandel in hetzelfde kwartaal groeide met 1,6% k-o-k. Omdat de importen (+0,7% k-o-k) mee ademden met de groeiende consumptie, droeg de netto handel licht negatief bij aan het kwartaalcijfer.

Bron: Reuters EcoWin

...maar dit lijkt geen houdbare situatie



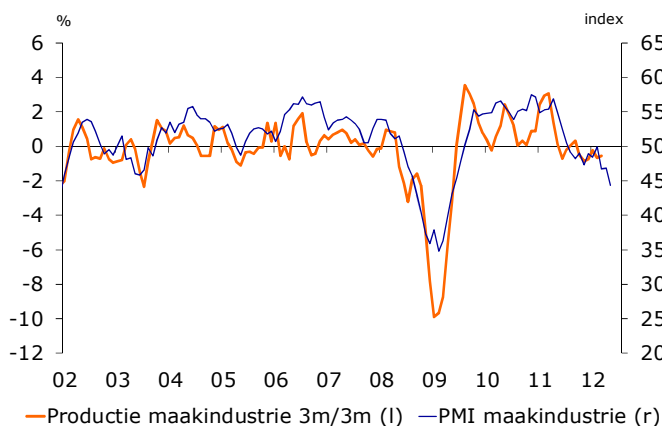
De positieve bijdrage van de particuliere consumptie lijkt slechts een tijdelijke bron van groei. De goederenconsumptie van huishoudens bleef in 12K1 constant, maar dit kwam met name door de positieve bijdrage vanuit de energieconsumptie (+0,5%-punt) vanwege het relatief koude weer. Onderliggend blijft de consumptie zwak, getuige de fors negatieve bijdrage van de consumptie van goederen uit de maakindustrie (-0,9%-punt in 12K1). Ook in april daalde deze sub component fors (-2,2% m-o-m), in lijn met het lage consumentenvertrouwen en de aanhoudende lastenverzwaringen. Op basis hiervan houden we rekening met een krimp van de particuliere consumptie in 12K2.

Bron: Reuters EcoWin

Conjunctuurbeeld Frankrijk

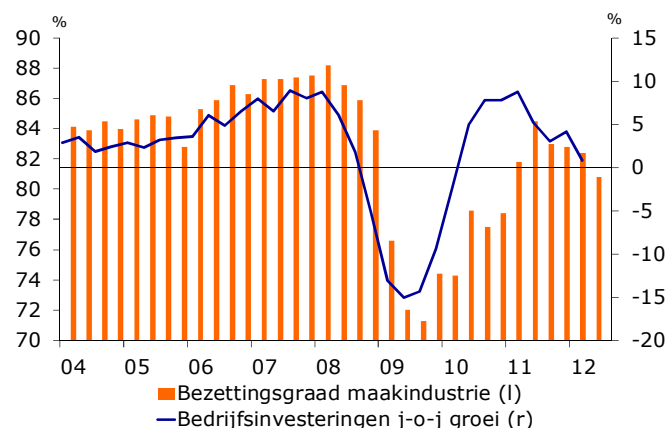
5 juni 2012

Terugval PMI voorspelt weinig goeds



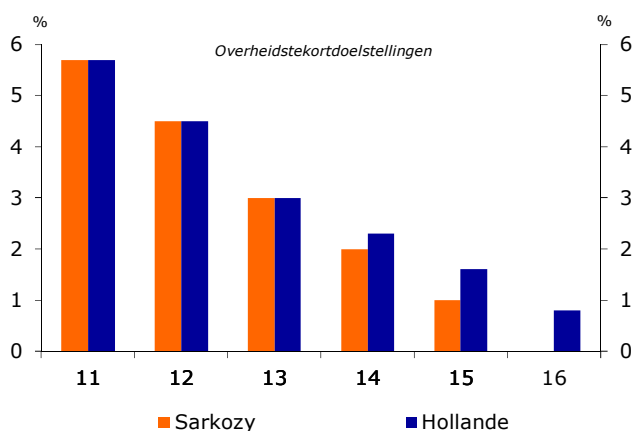
Bron: Reuters EcoWin

Investeringsklimaat verder onder druk



Bron: Reuters EcoWin

Kan Hollande daadwerkelijk iets veranderen?



Bron: Begroting 2012, Verkiezingsprogramma Hollande

www.rabobank.com/economie

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