



Conjunctuurbeeld Frankrijk

6 september 2011

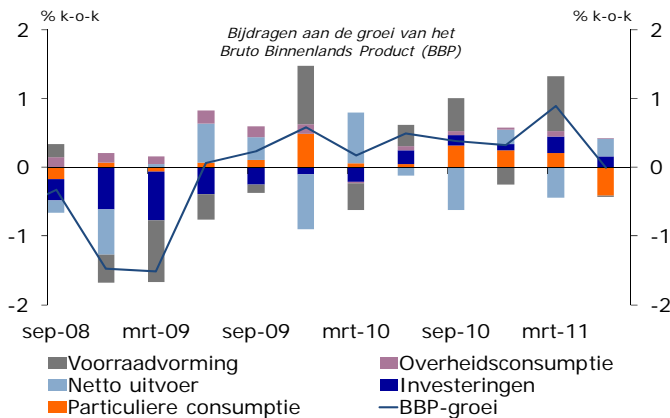
Groeisignalen springen op oranje

jaar op jaar mutatie in %	'10	'11	'12
Bruto binnenlands product	1,4	1¾	1½
Particuliere consumptie	1,3	¾	1
Overheidsconsumptie	1,2	¾	1¼
Private investeringen	0,4	3¾	1¾
Uitvoer goederen en diensten	9,4	4¾	5½
Invoer goederen en diensten	8,3	6	4¼
Consumentenprijzen	1,7	2¼	1¾
Werkloosheid (%)	9,8	9½	9¼
Begrotingssaldo (% BBP)	-7,0	-5¾	-4½
Staatsschuld (% BBP)	82,2	86½	89½

Op basis van het teleurstellende 11K2 en het afgenomen vertrouwen in de laatste maanden, hebben wij onze groeiverwachting van het BBP voor zowel 2011 als 2012 met 0,25%-punt verlaagd. Dit komt ten eerste doordat huishoudens minder consumeren dan gedacht. Daarnaast is de wereldhandel het afgelopen kwartaal gestagneerd en voorzien wij ook voor de komende maanden een langzamere groei van de Franse export. Positiever nieuws komt van de investeringen, zij hebben hun rol van stabiele groeimotor tot op heden weten vast te houden. Daarnaast zijn de recent aangekondigde extra bezuinigingen een stap in de goede richting, al blijft er qua overheidsfinanciën veel werk aan de winkel.

Bron: Reuters EcoWin, Rabobank

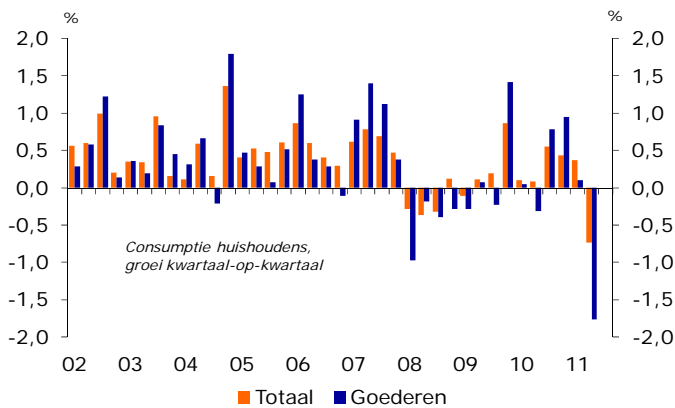
Economie stagneert in het tweede kwartaal ...



Na het sterke 11K1 (+0,9% k-o-k) stagneerde de economie in 11K2 (0,0% k-o-k). Net als in een aantal andere eurozone lidstaten, zoals Duitsland en Nederland, was de groei lager dan verwacht. In Frankrijk kwam dit met name door een forse daling van de particuliere consumptie (-0,7% k-o-k). Echter ook de export (0,0% k-o-k) was veel zwakker dan in 11K1. Omdat de import daalde (-0,9% k-o-k), kende de netto uitvoer toch een positieve bijdrage van 0,3%-punt aan het kwartaalcijfer. De bedrijfsinvesteringen vormden een lichtpuntje, zij groeiden met 0,7% k-o-k. Gegeven het zwakke momentum verwachten we zeer gematigde BBP-groei in de komende kwartalen.

Bron: Reuters EcoWin

... met name door zeer zwakke consumptie



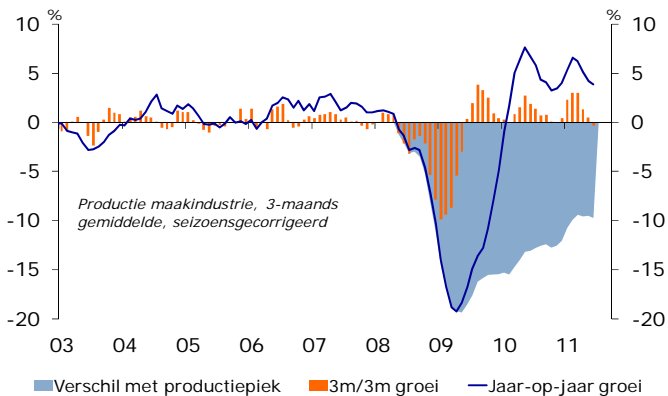
De daling van de particuliere consumptie in 11K2 is vanuit historisch perspectief zeer fors. Zelfs tijdens de financiële crisis was de daling in één kwartaal niet zo groot. De krimp komt met name door de uitzonderlijke daling van de consumptie van goederen (-1,8% k-o-k). Dit is op zijn beurt vooral veroorzaakt door het vervallen van de autoslooppremie sinds januari, wat zorgde voor een uitgesteld negatief effect op de verkopen in 11K2 (-11,2% k-o-k). De forse min in de particuliere consumptie kan hierdoor worden beschouwd als eenmalig. Dit neemt niet weg dat de consumptie in de komende maanden zwak zal blijven, met name door de hardnekkige werkloosheid en het lage consumentenvertrouwen.

Bron: Reuters EcoWin

Conjunctuurbeeld Frankrijk

6 september 2011

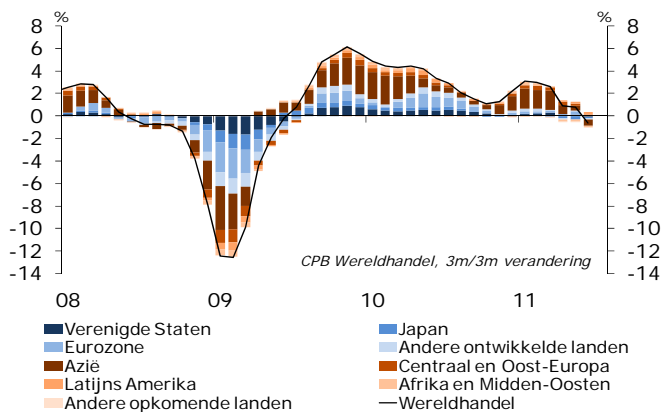
Herstel industriële productie verloopt moeizaam ...



Ook de productie in de maakindustrie kende een zeer moeizaam 11K2 (-0,4% k-o-k). In 11K1 was de groei nog 3%, mede gedreven door sterke voorraadopbouw. Het huidige productieniveau blijft steken op bijna 10% onder de piek van begin 2008. De vooruitzichten voor de komende maanden zijn matig. Terwijl de binnenlandse vraag al langer onder druk staat, is ook de groei van de buitenlandse vraag de laatste maanden tot stilstand gekomen. Dit beeld wordt bevestigd door de PMI voor de maakindustrie. De indicator van het sentiment van inkoopmanagers bereikte in augustus (49,3) voor het eerst sinds medio 2009 een waarde onder de 50. Ook het eurozone gemiddelde dook deze maand onder de 50.

Bron: Reuters EcoWin

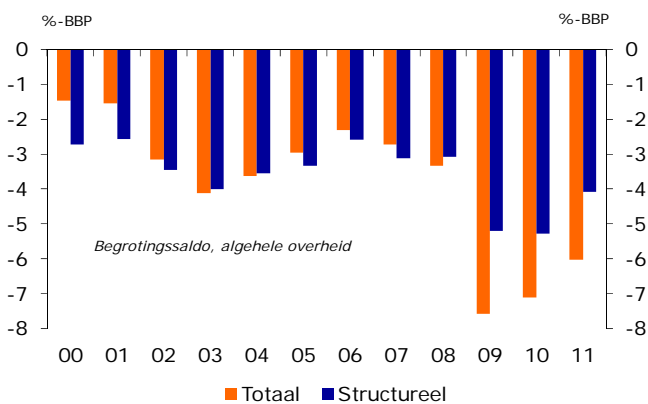
... mede door een afzwakkende buitenlandse vraag



Een belangrijke verklaring voor het afnemende sentiment in de maakindustrie en de gematigde vooruitzichten in meer algemene zin, is de vertraging in de groei van de wereldhandel. In juni was zelfs sprake van een kleine krimp van het 3-maands gemiddelde, wat aangeeft dat het momentum duidelijk is afgenomen. Dit wordt vooral veroorzaakt doordat groeimotor Azië tegen de grenzen van zijn productiecapaciteit lijkt aan te lopen. Door de matige economische groei in de VS en de aanhoudende schuldenproblemen in de periferie van de eurozone, zal ook de importgroei vanuit deze regio's beperkt blijven. De ontwikkeling van de Franse exportgroei in de komende maand blijft hierdoor erg onzeker.

Bron: Reuters EcoWin

Zitten de overheidsfinanciën op het goede spoor?



Het Franse overheidstekort (7,1%-BBP in 2010) is hoog vanuit Europees perspectief. Naar verwachting zal het tekort in 2011 afnemen tot rond de 6%-BBP, mede door een structurele verhoging van de belastinginkomsten en het snijden in de overheidsuitgaven. Eind augustus heeft president Sarkozy extra maatregelen aangekondigd (met name belastingverhogingen) om het tekort in 2012 en 2013 terug te brengen naar respectievelijk 4,5% en 3%-BBP. De aangenomen groeiverwachting voor 2012 (1,75%) lijkt optimistisch. Ook is een deel van de maatregelen na 2011 nog niet ingevuld. Het is de vraag in welke mate dit nog vóór de verkiezingen van 2012 gaat gebeuren. De uitdaging blijft voorlopig groot.

Bron: IMF, Rabobank

www.rabobank.com/economie

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