

2 oktober 2012

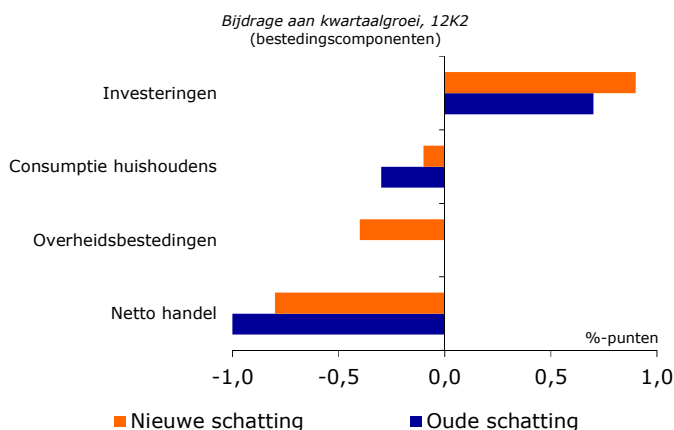
Een paar zwaluwen maakt nog geen zomer

jaar op jaar mutatie in %	'11	'12	'13
Bruto binnenlands product	0,8	-¼	1¼
Particuliere consumptie	-1,0	½	1¾
Overheidsbestedingen	-1,2	-¼	-2
Private investeringen	1,1	4½	3
Uitvoer goederen en diensten	4,4	½	4½
Invoer goederen en diensten	0,5	2	4¼
Consumentenprijzen	4,5	2½	2
Werkloosheid (%)	8,2	8¼	8¼
Begrotingssaldo (% BBP)	-8,5	-8	-6½
Staatsschuld (% BBP)	82,5	88¼	91½

Bron: Reuters EcoWin, Rabobank

- Het BBP in 12K2 is verder opwaarts bijgesteld.
- Enkele indicatoren wijzen op een sneller herstel. De augustus PMI-cijfers waren veel positiever dan verwacht en het arbeidsmarkt-mirakel blijft onverminderd voortduren.
- Dat gezegd hebbende, kunnen de Olympische Spelen en het terugdraaien van het werk-dageffect de data hebben verstoord. Daarom zal er eerst op de herfstdata gewacht moeten worden alvorens een definitief oordeel te vellen over de onderliggende sterkte van de Britse economie.
- De bereidheid van banken om de beschikbaarheid van kredieten voor huishoudens te verhogen is een positieve ontwikkeling.

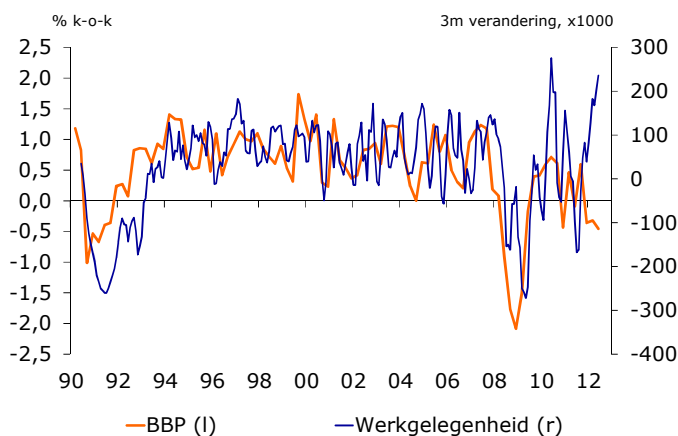
Zoals verwacht is het BBP in 12K2 omhoog bijgesteld



Bron: ONS

De vorig week gepubliceerde Nationale Rekeningen tonen aan dat het Britse BBP in 12K2 met 0,4% k-o-k is gekrompen. Sinds de eerste schatting is het BBP van 12K2 met 0,3%-punt bijgesteld van -0,7%. De onderverdeling is ook iets veranderd. De consumptie van huishoudens bleef echter zwak. Dat is in lijn met het consumentenvertrouwen, dat nog steeds erg laag is (zie beneden). De overheidsbestedingen zijn volgens de laatste ramingen gedaald, terwijl investeringen sterker zijn gestegen. Ondertussen wordt nog steeds geraamd dat netto handel de BBP groei belemmerd. Wij verwachten dat de uiteindelijke raming nog verder omhoog wordt bijgesteld.

De arbeidsmarkt blijft positief verbazen...



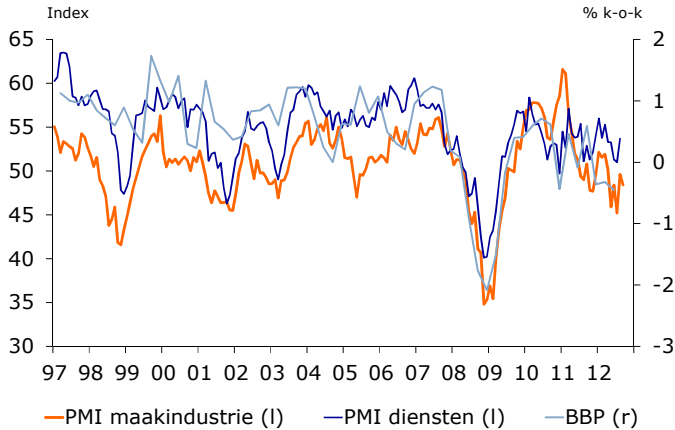
Bron: Reuters EcoWin

De Britse economie toont recentelijk weer wat leven. Sommigen zijn daarom snel met de conclusie dat weer herstel optreedt. Met name het arbeidsmarkt wonder blijft onverminderd voortduren. De werkgelegenheid groeide met 236.000 in de 3 maanden t/m juli. De toename van de werkloosheid in augustus van 8,0% naar 8,1% was vanwege een hogere participatiegraad. Het raadsel van een krimpende economie met een veerkrachtige arbeidsmarkt is gedeeltelijk te wijten aan de Olympische spelen. Rond de 91.000 van de nieuw gecreëerde banen in de 3 maanden t/m juli - 38,5% van het totaal - waren in Londen, terwijl die stad verantwoordelijk is voor slechts 13% van de totale werkgelegenheid.

Conjunctuurbeeld Verenigd Koninkrijk

2 oktober 2012

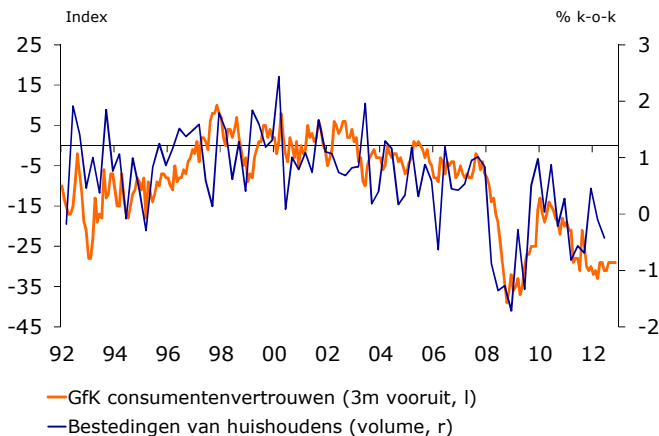
... net als diverse betrouwbare indicatoren ...



Bron: Reuters EcoWin

Gelukkig stopt het goede nieuws hier niet. De productie in de maakindustrie steeg met 3,2% m-o-m in juli, waarmee de daling in juni van 2,9% als gevolg van het diamanten regeringsjubileum werd goedge maakt. Ook het producentenvertrouwen verbeterde flink. De maakindustrie PMI steeg van 45,2 in juli naar 48,4 in september terwijl de diensten PMI verbeterde van 51,0 in juli naar 53,7 in augustus. Tot slot bleken de handelscijfers van juli veel beter dan verwacht. Het handelstekort kromp van GBP 4,3mld in juni naar GBP 1,5mld, grotendeels dankzij een maandelijkse volumestijging van bijna 8% van de goederenexport Deze stijging weerspiegelde het herstel na de daling in juni (-6,6%).

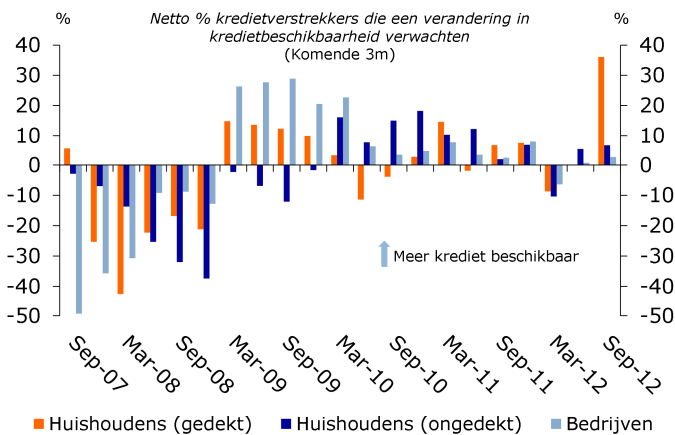
... maar waakzaamheid blijft geboden



Bron: Reuters EcoWin

Voordat we te hard van stapel lopen, moeten we opmerken dat de Olympische Spelen en het terugdraaien van het werkdageffect in juni de data kunnen vertroebelen. Daarnaast zijn enquêteresultaten in de zomer dikwijls volatieler vanwege het lagere aantal respondenten. Tot slot wijzen sommige data zelfs op lagere activiteit. Zo is het consumentenvertrouwen nauwelijks verbeterd, zijn recente belastinginkomsten teleurstellend en bleven winkerverkopen vlak tussen juni en augustus. Kortom, er zijn diverse positieve signalen die niet genegeerd mogen worden maar we moeten wachten op herfstdata om een goed oordeel te kunnen vellen over de onderliggende kracht van de economie.

Gaat de kredietkraan weer open?



Bron: Reuters EcoWin

www.rabobank.com/economie

De 12K3 enquête over financiële condities laat zien dat kredietverstrekkers positief reageren op het *Funding for Lending Scheme*. Hierin verstrekt de Bank of England voor een periode van 4 jaar financiering aan banken onder bestaande markrentes. De enquête laat zien dat toekomstige huizenkopers het meest profiteren. Maar zelfs als banken de kredietvoorwaarden versoepelen, zal de kredietvraag van huishoudens beperkt zijn aangezien zij hun schulden terug willen brengen. Ook een onduidelijk economisch plaatje en een zwakke huizenmarkt stimuleren niet tot het aangaan van een hoge hypotheekschuld. Daarnaast laat de enquête zien dat de kredietvoorwaarden voor het bedrijfsleven nauwelijks zijn verbeterd.

Shahin Kamalodin
Tel. 030 - 2131106
S.A.Kamalodin@rn.rabobank.nl