



3 maart 2011

Geleidelijk herstel economie

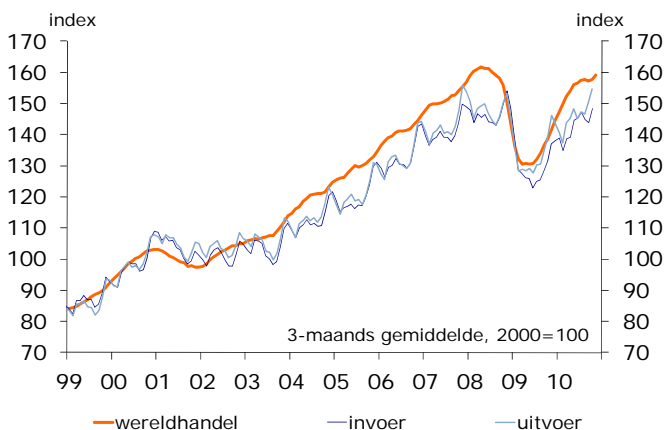
	2010	2011	2012
<i>jaar-op-jaar mutatie in %</i>			
Bruto Binnenlands Product	1,7	1½	1½
Particuliere consumptie	0,4	½	½
Overheidsbestedingen	1	0	-½
Private investeringen	-4,9	2½	3½
Goederen- en dienstenuitvoer	10,9	4½	4½
Goederen- en diensteninvoer	10,6	3½	4
<hr/>			
Consumentenprijsindex	1,3	1¼	1½
Werkloosheid (% beroepsbevolking)	5,4	5½	5
Begrotingssaldo overheid (% BBP)	-5,2*	-3½	-2¼
Overheidsschuld (% BBP)	64*	66	66½

* Voorlopige cijfers

De economische groei is in 2010 uitgekomen op 1,7% (j-o-j). Hoewel het volume van de economie al zes kwartalen op rij toeneemt, is het gat dat de recessie in de productie heeft geslagen pas voor ongeveer de helft gedicht. Het herstel is afgelopen jaar grillig verlopen: de kwartaal-opkwartaal groei variëerde van 0,1% tot 1,0%. Deze grote schommelingen werden vooral veroorzaakt door de voorraadvorming. In de eerste helft van het jaar vulden ondernemers hun voorraden aan, terwijl zij hierop in de tweede helft van het jaar juist inteerden. Indien de wijzigingen in de voorraadvorming buiten beschouwing worden gelaten, dan is de variabiliteit veel minder groot en kwam de groei elk kwartaal rond 0,5% uit.

Bron: Rabobank

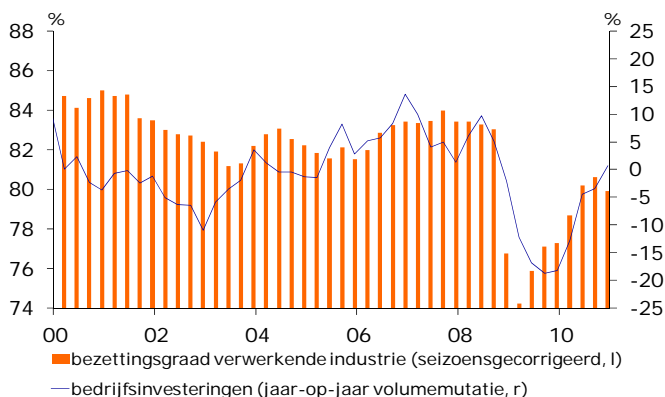
Handel drijvende kracht achter opleving



De drijvende kracht achter het economische herstel, ook in het vierde kwartaal van 2010, was de wereldhandel. De totale uitvoer, bestaande uit wederuitvoer (geïmporteerde goederen die na een kleine bewerking weer worden uitgevoerd) en uitvoer van Nederlandse productie, nam toe met 2,1% (k-o-k). Opvallend was dat de uitvoer van producten van eigen bodem minder hard steeg dan de wederuitvoer. Dit is jammer, omdat de bijdrage van de Nederlandse productie aan het BBP groter is. De invoer nam in het vorige kwartaal met 1,2% (k-o-k) toe. Doordat de prijzen van de invoer meer stegen dan de prijzen van de uitvoer verslechterde de ruilvoet.

Bron: CBS

Nog steeds weinig reden voor investeringen



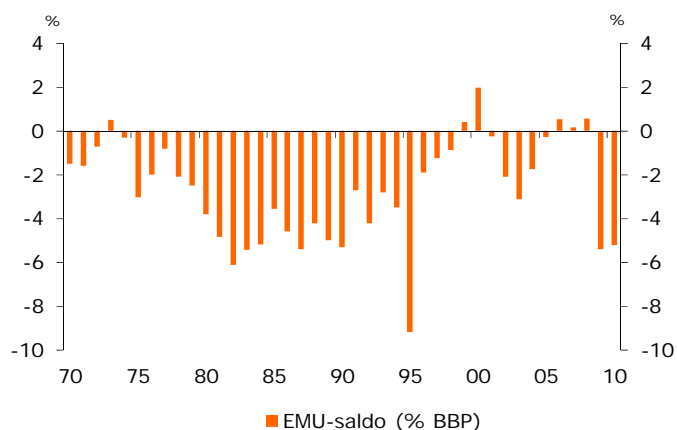
Mede door de toename van het exportvolume is de productie in het vierde kwartaal van 2010 met 0,6% gestegen. Ook het producentenvertrouwen is fors toegenomen van 0,5 in oktober 2010 naar 2,7 in de afgelopen maand. Ondanks de toename van de productie en het gestegen vertrouwen, zien industriële ondernemers nog steeds weinig reden om te investeren. Het investeringsvolume nam in het afgelopen kwartaal slechts toe met 0,3% (k-o-k). Oorzaak hiervan is de lage bezettingsgraad. In januari 2011 werd 79,6 van de beschikbare productiecapaciteit gebruikt. Weliswaar is dit een forse verbetering ten opzichte van het dieptepunt tijdens de economische crisis, maar nog altijd lager dan het langjarig gemiddelde.

Bron: CBS

Conjunctuurbeeld Nederland

3 maart 2011

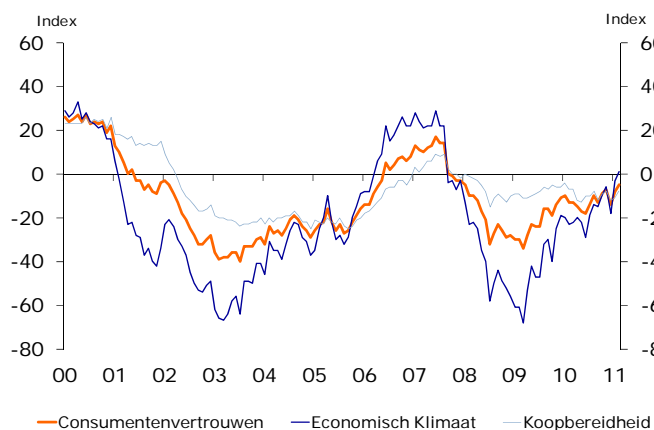
Meevallers voor schatkist



Bron: CPB/MinFin

Uit voorlopige cijfers over de overheidsfinanciën blijkt dat het begrotingstekort in 2010 naar verwachting minder groot is dan eerder werd aangenomen (5,2% ten opzichte van 5,8% BBP). Van deze meevaller zal de gewone man echter weinig in zijn portemonnee merken. Het kabinet haastte zich om te zeggen dat de positieve cijfers geen consequenties hebben voor de geplande bezuinigingsoperaties in de komende jaren. Consolidatie blijft noodzakelijk om minder kwetsbaar te worden, zodat de Nederlandse overheid haar goede reputatie op de financiële markten waar kan blijven maken en de rente die moet worden betaald over staatsobligaties laag blijft.

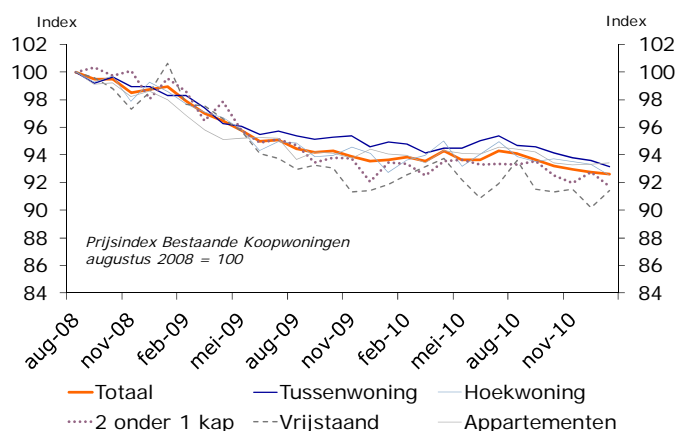
Consument op dreef?



Bron: CBS

De groeibijdrage van particuliere consumptie was in het laatste kwartaal van 2010 positief (0,6%, k-o-k). Huishoudens gaven door het koude weer meer uit aan gas. Ook besteedden zij op kwartaalbasis meer aan duurzame goederen. Hopelijk zet deze laatste trend dit jaar door, want de economie kan dit jaar wel een bestedingsimpuls gebruiken. De index van het consumentenvertrouwen noteerde in de afgelopen maand de hoogste stand (-5) in bijna drie jaar tijd. Huishoudens oordeelden positiever over de Nederlandse economie en dit ging gepaard met een stijging van de koopbereidheid. Als gevolg van de recente stijging van de olie- en voedselprijs loopt de inflatie naar verwachting op en hierdoor gaat de koopkracht achteruit.

Neerwaartse trend prijs koopwoningen



Bron: CBS

Sinds augustus 2010 daalt de prijs van bestaande koopwoningen iedere maand met een percentage varieert van 0,2 tot 0,5% (m-o-m). Vooral nog is deze trend niet doorbroken, met weer een daling van 0,2% in januari. Ondanks dat er veel variatie zit in de prijsontwikkeling bij de verschillende woningtypen, is overal de trend per saldo negatief. In het afgelopen jaar daalde de waarde van vrijstaande woningen met 0,5%, terwijl hoekwoningen met 2,5% minder waard werden. Voor de rest van het jaar verwachten wij dat de waarde van koopwoningen zich negatief zal blijven ontwikkelen, aangezien de betaalbaarheid van woningen onder druk staat. Per saldo verwachten wij een daling van 2% in 2011.

www.rabobank.com/kennisbank

Ruth van de Belt
Tel. 030 – 2160143
R.Belt@rn.rabobank.nl