

6 maart 2012

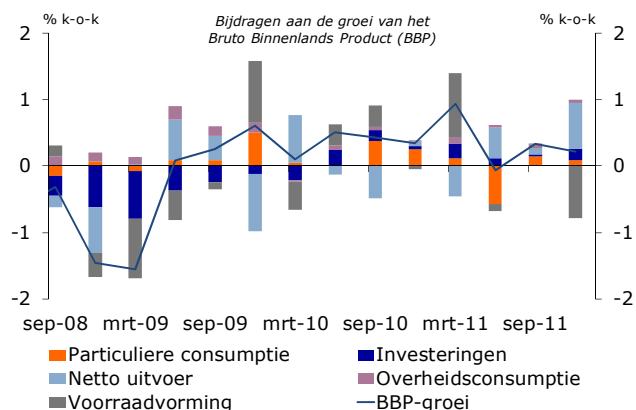
Het bastion van de eurozone

jaar op jaar mutatie in %	'11	'12	'13
Bruto binnenlands product	1,7	½	1¼
Particuliere consumptie	0,3	¼	½
Overheidsconsumptie	0,9	½	¼
Private investeringen	3,5	½	4¼
Uitvoer goederen en diensten	5,0	2¾	4½
Invoer goederen en diensten	5,0	½	4
Consumentenprijzen	2,3	1¾	1¼
Werkloosheid (%)	9,7	10	10
Begrotingssaldo (% BBP)	-5,7	-4¾	-3¾
Staatsschuld (% BBP)	86,1	89½	91

De solide prestaties in de afgelopen kwartalen weerspiegelen de stabiliteit van de Franse economie. Duitsland is weliswaar de groeimotor van de eurozone, Frankrijk fungeert als een betrouwbaar bastion van gematigde economische groei. Het gesloten karakter van de economie beperkt immers de afhankelijkheid van het buitenland, terwijl de financieel solide private sector de binnenlandse vraag op peil houdt. De forse bezuinigingsoperatie zal de binnenlandse vraag de komende jaren echter onder druk zetten. Omdat Frankrijk ook maar in beperkte mate kan profiteren van het verwachte lichte herstel van de wereldhandel, blijft gematigde economische groei naar verwachting het hoogst haalbare.

Bron: Reuters EcoWin, Rabobank

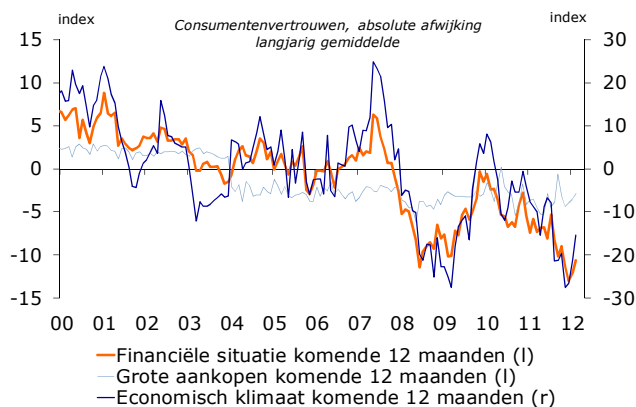
Toch geen krimp in verrassend sterk 11K4



Waar velen, waaronder wijzelf, een lichte krimp hadden voorspeld, groeide het BBP in 11K4 met 0,2% k-o-k, na een groei van 0,3% k-o-k in 11K3. Frankrijk was één van de weinige eurozone lidstaten die geen rode cijfers hoefde te noteren. In tegenstelling tot de meeste andere lidstaten konden zowel de particuliere consumptie (+0,2% k-o-k) als de investeringen (+1,0% k-o-k) positief bijdragen aan het groeicijfer. Het zwakke producentenvertrouwen heeft in 11K4 wel gezorgd voor een forse voorraadafbouw. De keerzijde van deze medaille is echter een stevige afname van de importen (-1,2% k-o-k). Omdat de export wel groeide (+1,2% k-o-k) droeg de netto handel 0,7%-punt bij aan het groeicijfer.

Bron: Reuters EcoWin

Hoe lang blijft de consumptie verbazen?



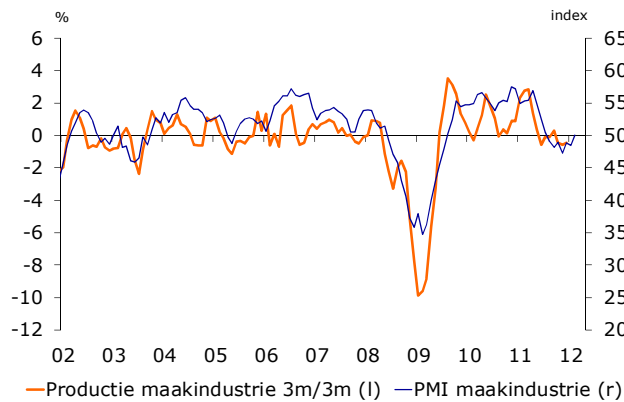
Ondanks de forse daling van het consumentenvertrouwen sinds de herfst van 2011, kon de particuliere consumptie in 11H2 lichte groei noteren. Zowel in januari als februari is het consumentenvertrouwen licht gestegen, mede vanwege de afgenomen spanning rondom de Europese schuldencrisis. Dit betekent echter niet automatisch dat de consumptieve bestedingen gestaag zullen blijven doorgroeien. Allereerst staat het vertrouwen nog altijd op een zeer laag niveau. Daarnaast laat de overheidsbegroting zien dat er voor dit jaar een relatief zware lastenverzwaring op de rol staat. Tot slot wordt het beschikbaar inkomen ook in 2012 maar beperkt ondersteund vanwege het zeer moeizame herstel van de werkgelegenheid.

Bron: Reuters EcoWin

Conjunctuurbeeld Frankrijk

6 maart 2012

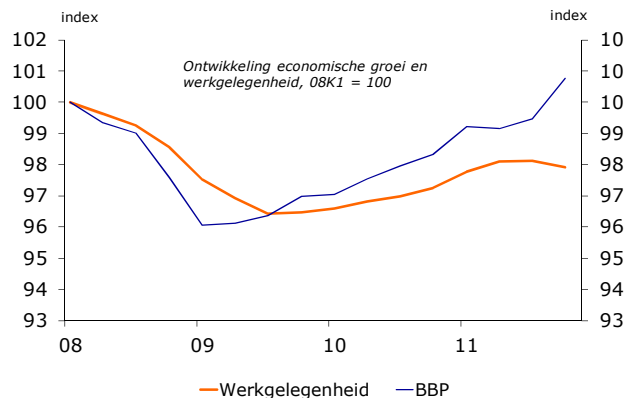
Maakindustrie lijkt op weg naar herstel



Bron: Reuters EcoWin

De productie in de maakindustrie kromp licht in 11K4 (-0,5% k-o-k). Sinds december is het sentiment onder inkoopmanagers (PMI) echter licht gestegen en in februari bevindt de index zich zelfs weer op de 50. Dit vormt een indicatie dat een verdere krimp kan worden voorkomen, maar wij benadrukken dat het sentiment nog altijd broos is. De ontwikkeling van de orderportefeuilles bevestigt het beeld dat de binnenlandse vraag aan kracht zal inboeten en dat de maakindustrie in toenemende mate afhankelijk zal zijn van het buitenland. De binnenlandse orders namen in februari namelijk af, terwijl de buitenlandse orders voor het eerste in zeven maanden een stijging lieten zien.

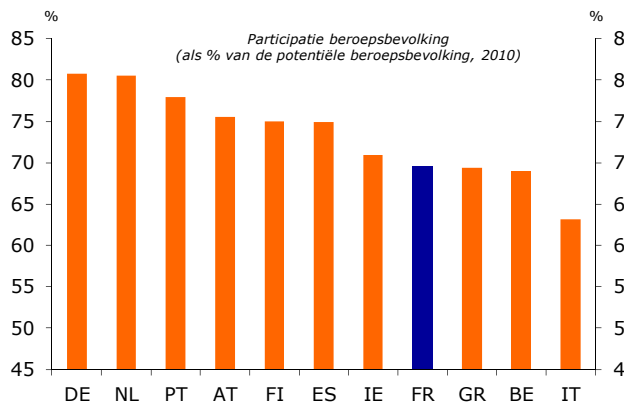
Sarkozy onder vuur vanwege arbeidsmarkt



Bron: Reuters EcoWin

President Sarkozy ligt in de campagne voor de presidentsverkiezingen onder vuur vanwege het moeizame herstel van de arbeidsmarkt. In 11K4 is het aantal banen zelfs gedaald (-0,2% k-o-k), waardoor het werkloosheidspercentage opliep tot 9,8%. Als Sarkozy wordt herkozen, zal zijn beleid erop gericht zijn om de concurrentiekracht van het bedrijfsleven te versterken en daarmee de groei van banen te stimuleren. De lastenverlichting voor het bedrijfsleven, die wordt betaald via een Btw-verhoging, vormt een voorbeeld van dit beleid. Zonder aanvullende hervormingen van de arbeidsmarkt zal het uiteindelijke effect op de concurrentiepositie en de banengroei echter beperkt blijven.

Wat is het alternatief van Hollande?



Bron: Reuters EcoWin

De belangrijkste uitdager van president Sarkozy, François Hollande, kiest voor een ander arbeidsmarktbeleid. Hij wil het ontslaan van werknemers onder specifieke omstandigheden voor bedrijven duurder maken en de eerdere verhoging van de minimumpensioenleeftijd van 60 naar 62 voor bepaalde groepen werknemers terugdraaien. Beide maatregelen zijn naar onze mening een verkeerde aanpak van de hoge werkloosheid en de relatief lage arbeidsparticipatie (bijna 70%). De huidige hoge ontslagbescherming weerhoudt bedrijven er immers van om nieuw personeel aan te trekken, terwijl de huidige effectieve pensioenleeftijd (59,1 jaar voor mannen) één van de laagste van Europa is.

www.rabobank.com/economie

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