



# Conjunctuurbeeld Italië

## 5 april 2011

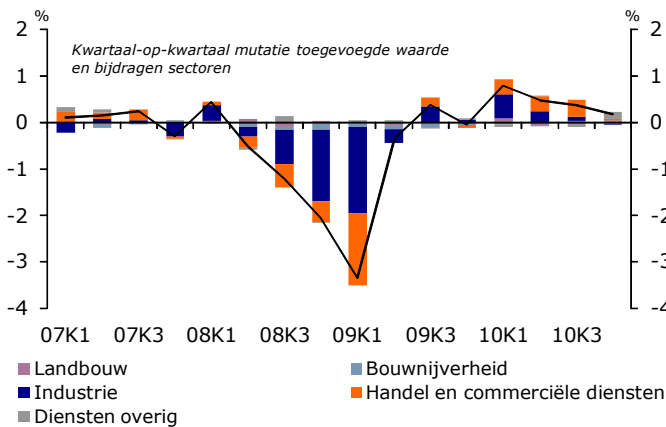
### Zwakke start van het jaar, maar betere vooruitzichten

jaar op jaar mutatie in %	'10	'11	'12
Bruto binnenlands product	1,2	1¼	1½
Particuliere consumptie	1,0	1	1
Overheidsconsumptie	-0,6	-1	¼
Investeringen	2,3	1½	3¾
Uitvoer goederen en diensten	8,9	5½	3
Invoer goederen en diensten	10,3	7½	3
Consumentenprijzen	1,6	2¼	1½
Werkloosheid (%)	8,5	8½	8¼
Begrotingssaldo (% BBP)	-4,6	-4	-3
Staatsschuld (% BBP)	117,0	118	118

Bron: Reuters EcoWin, Rabobank

Na de afzwakking van de BBP-groei in het laatste kwartaal van 2010 is de Italiaanse economie het nieuwe jaar ook zwak begonnen. Het productie-niveau in de industrie viel in januari 1,5% m-o-m terug. Toch bieden de inkoopmanagersindex voor de maakindustrie en de groei van de nieuwe orders uitzicht op betere tijden. Ook de werkgelegenheidsverwachtingen blijven zich positief ontwikkelen. Daardoor kan de industrie in navolging van de dienstensector het recente herstel van de werkgelegenheid ondersteunen. De loon-groei wacht daar niet op en steeg in de eerste maanden van het jaar in reactie op de hogere inflatie. De overheidsfinanciën zorgden voor de verandering eens voor een positieve verrassing.

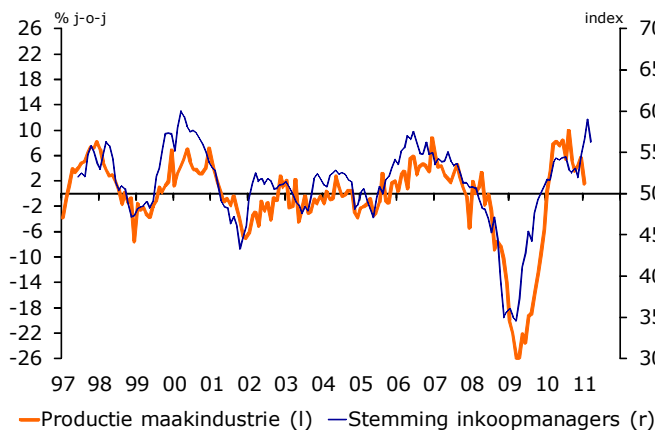
### Economie sluit 2010 zwak af



Bron: Istat

In het vierde kwartaal van 2010 viel de BBP-groei terug tot 0,1% k-o-k. Van de bestedingen groeide de particuliere consumptie minder hard dan in het kwartaal ervoor. De exportgroei viel scherp terug en zowel de overheidsconsumptie als de investeringen in vaste activa daalden ten opzichte van het voorgaande kwartaal. De productiegroei in de handel en commerciële diensten was veel lager dan een kwartaal eerder, terwijl de industrie na een zwakke groei in het derde kwartaal in het vierde kwartaal een kleine krimp noteerde. Het industriële herstel van de forse recessie gaat tergend langzaam. In het vierde kwartaal was van de 20% daling tijdens de recessie nog maar 5%-punt goedgehaakt.

### Mogelijk hernieuwde groei industrie...



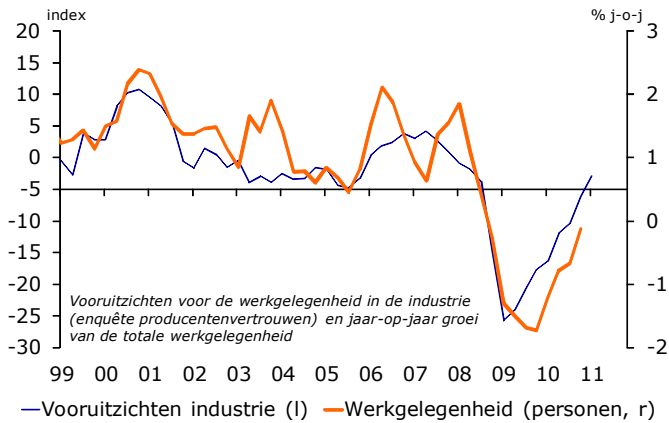
Bron: Reuters EcoWin

Na het teleurstellende vierde kwartaal begon de industriële productie het jaar in januari nog slechter, met een daling van 1,5% m-o-m. Toch kan de industrie in het eerste kwartaal als geheel juist nog wel eens een hernieuwde groei laten zien. De inkoopmanagersindex (PMI) voor de maakindustrie is van november vorig jaar tot en met februari dit jaar hard gestegen. Ook na de daling in maart blijft de index op een hoog niveau. Verder lieten zowel de binnenlandse als de buitenlandse nieuwe orders voor de maakindustrie tot en met januari een forse groei zien. Dit suggereert een beter vervolg van het eerste kwartaal voor de industrie, waardoor ook de exportgroei weer wat kan versnellen.

# Conjunctuurbeeld Italië

5 april 2011

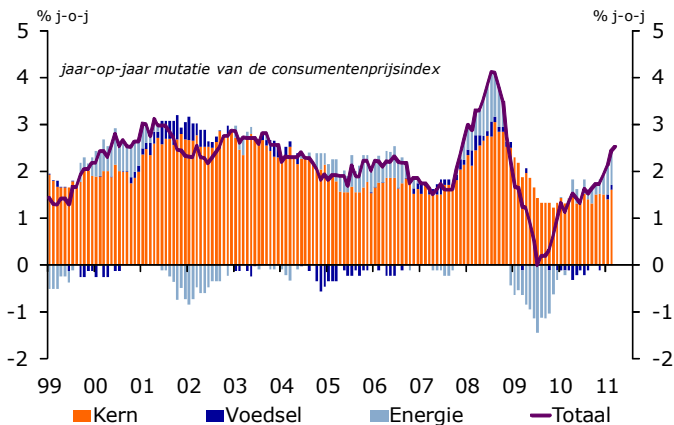
... wat wellicht ook de werkgelegenheid ondersteunt



Bron: Reuters EcoWin

Een hernieuwde groei van de industriële productie is een belangrijke voorwaarde voor een verdere stijging van de werkgelegenheid. Na tien kwartalen onafgebroken krimp nam het aantal werkzame personen in het vierde kwartaal van 2010 weer eens toe (met 0,2% k-o-k). Dit was te danken aan groeiende werkgelegenheid in de dienstensector, maar ook aan een slechts beperkte kwartaal-op-kwartaal krimp in de industrie. De vooruitzichten voor de werkgelegenheid zijn tot en met februari gestaag verder verbeterd. Door de verwachte hernieuwde groei van de industriële productie kan de sector in het eerste kwartaal wellicht bijdragen aan een verdere groei van de totale werkgelegenheid.

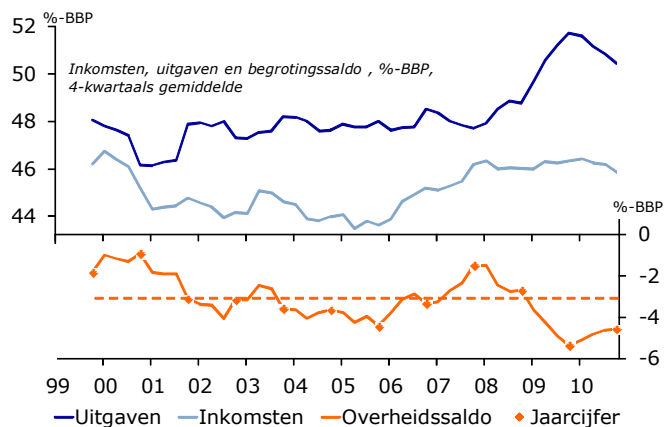
## Inflatie verder omhoog



Bron: Reuters EcoWin

De groei van de werkgelegenheid heeft de werkloosheid niet naar beneden gebracht. In februari was het werkloosheidspercentage 8,4%, even hoog als het gemiddelde over het afgelopen jaar en veel hoger dan het laagtepunt van 6% van voor de recessie. De loongroei trekt zich niet zo veel van die hoge werkloosheid aan. In het kielzog van de opgelopen inflatie is de jaargroei van het uurloon opgelopen van 1,5% in september 2010 naar 2,1% afgelopen februari. Hoewel de sterke stijging van de inflatie ook in Italië toe te schrijven is aan hogere energieprijzen, is de kerninflatie gezien de forse recessie en het trage herstel steeds erg hoog gebleven. De hogere loongroei zal de prijsdruk relatief hoog houden.

## Tekortreductie voor op schema



Bron: Reuters EcoWin

Het begrotingstekort van de overheid was in 2010 4,6%-BBP. Dat is aanmerkelijk lager dan de doelstelling van 5%. Ondanks alle politieke turbulentie en het zwakke economische herstel ligt de overheid dus voor op het eigen schema van tekortreductie. Het lagere tekort is toe te schrijven aan lagere uitgaven, terwijl de gewenste verhoging van de inkomsten niet tot stand is gekomen. Hogere inkomsten zijn sterk afhankelijk van het nog zwakke economische herstel en moeten bovendien voor een belangrijk deel uit het terugdringen van belastingontduiking komen, wat makkelijker gezegd is dan gedaan. Het beter dan verwachte resultaat neemt niet weg dat er nog een lange weg te gaan is om de overheidsfinanciën op orde te krijgen.

[www.rabobank.com/kennisbank](http://www.rabobank.com/kennisbank)

Tim Legierse  
Tel. 030 - 2162677  
T.Legierse@rn.rabobank.nl