

8 mei 2012

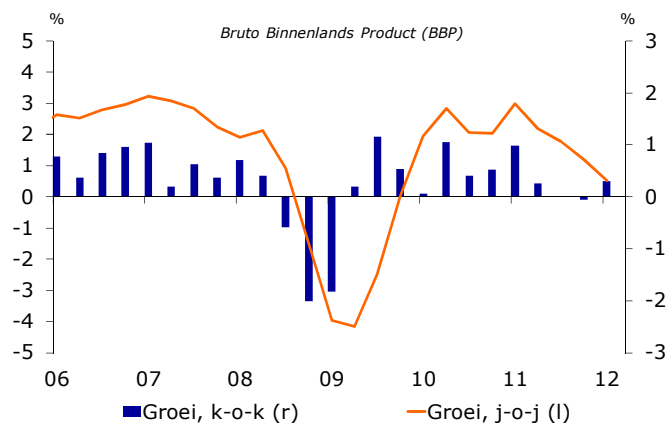
## Verrassend sterk uit de startblokken

jaar op jaar mutatie in %	'11	'12	'13
Bruto binnenlands product	1,9	½	1¼
Particuliere consumptie	0,8	¼	¾
Overheidsconsumptie	0,9	½	½
Private investeringen	4,5	½	5½
Uitvoer goederen en diensten	4,4	3	5¾
Invoer goederen en diensten	4,9	3¾	6½
Consumentenprijzen	3,5	2½	1½
Werkloosheid (%)	7,2	7½	7
Begrotingssaldo (% BBP)	-3,7	-3	-2¼
Staatsschuld (% BBP)	98,2	98½	98

Bron: Reuters EcoWin, Rabobank

Recente cijfers laten zien dat België vorig jaar geen recessie heeft gekend en dat het huidige jaar met groei is begonnen. Hoewel bemoedigend, biedt dit zeker geen garantie voor solide groei in de rest van het jaar. Sentimentsindicatoren zijn in april immers verslechterd en de onrust rondom de Europese schulden crisis zal de economie parten blijven spelen. Het stevige bezuinigingsprogramma biedt voldoende perspectief om de Europese begrotingseis (3%-BBP in 2012) te behalen, maar met name de binnenlandse bestedingen hebben hier naar verwachting flink onder te lijden. De recente daling van de inflatie, waarvan wij verwachten dat zij geleidelijk zal doorzetten, is in dat opzicht een lichtpuntje.

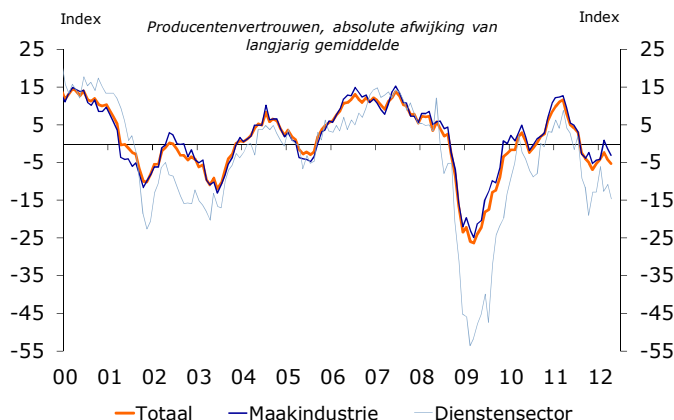
## Hoeveel konijnen passen er in een hoge hoed?



Bron: Reuters EcoWin

De eerste raming van het BBP-cijfer van 12K1 laat een lichte groei zien (+0,3% k-o-k). De groeibijdragen van de verschillende bestedingscomponenten zijn nog niet bekend, maar gesteld kan worden dat het kwartaalcijfer duidelijk beter is dan verwacht. Er is nog meer goed nieuws. Het kwartaalcijfer van 11K3 werd opwaarts gerevisieerd (van -0,1% naar 0% k-o-k), waardoor de lichte recessie in technische zin eveneens uit de boeken is geschrapt. De serieuze groeivertraging in 2011 blijft een feit, maar de veerkracht van de economie is eens te meer onderstreept. Het herstel van de Belgische economie sinds de crisis blijft bovendien snel in vergelijking met de overige eurozone lidstaten.

## Broos vertrouwen krijgt nieuwe tik



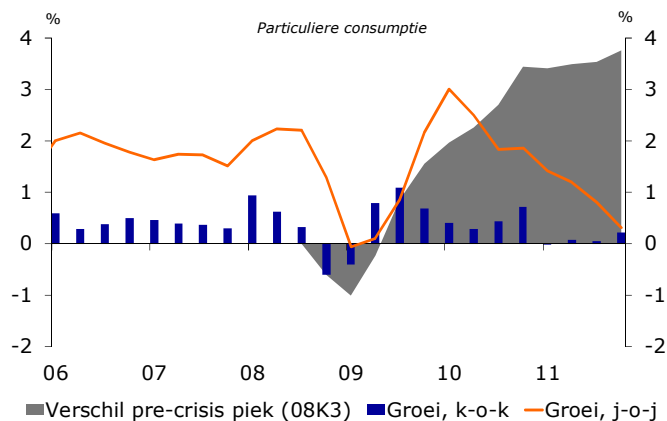
Bron: Reuters EcoWin

De vraag is daarbij natuurlijk; hoe lang blijft de Belgische economie verrassen? Sentimentsindicatoren laten sinds april een nieuwe verslechtering van het vertrouwen zien. Met name ondernemers uit de dienstensector zijn pessimistischer geworden, een beeld wat overeenstemt met ontwikkelingen in veel andere eurozone lidstaten. Het zal niet verbazen dat de Europese schulden crisis nog altijd een cruciale rol speelt in het broze economisch vertrouwen. Aangezien een snelle oplossing van de crisis niet voor de hand ligt, verwachten wij dat het vertrouwen laag blijft en het economisch herstel voorlopig blijft drukken. Nog één of enkele zeer zwakke kwartalen zijn daardoor niet uitgesloten.

# Conjunctuurbeeld België

8 mei 2012

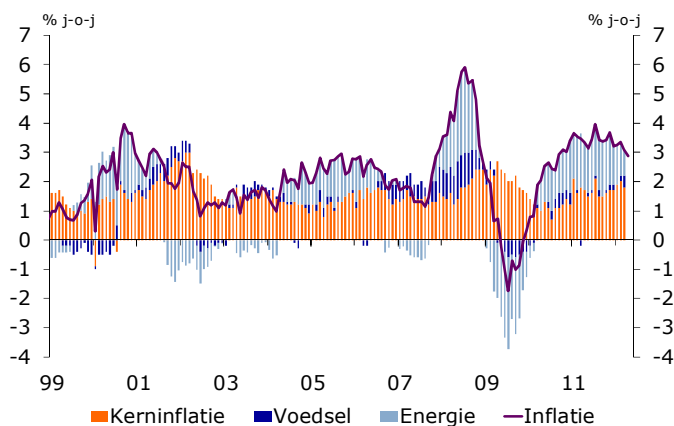
Gooien consumenten het bijtje erbij neer?



Bron: Reuters EcoWin

Gesteund door stevige reële loongroei, forse spaarbuffers en herstel op de arbeidsmarkt hebben Belgische huishoudens een belangrijke rol gespeeld in het economisch herstel sinds de recessie. Het niveau van de particuliere consumptie bevond zich eind 2011 ruim 3,7% boven het pre-crisis niveau. Ter vergelijking: de particuliere consumptie in Nederland daalde 4,4% ten opzichte van de pre-crisis piek. De consumptie van huishoudens steeg in 11K4 weliswaar nog, maar was met 0,2% k-o-k mager te noemen en gedurende 2012 verwachten wij nauwelijks verdere groei. Het lage niveau van het consumentenvertrouwen en de straffe bezuinigingsagenda zijn hiervoor de belangrijkste verklaringen.

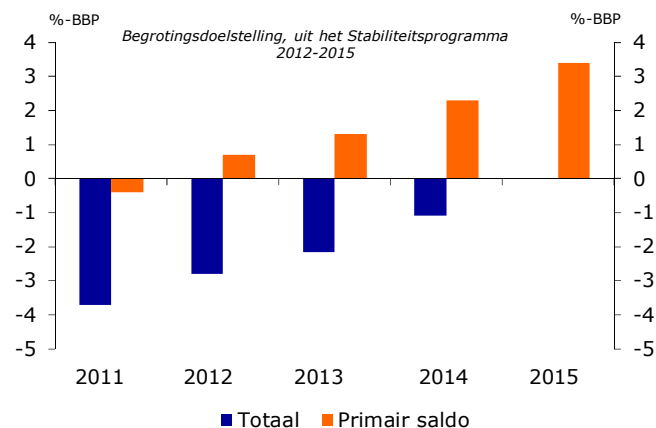
Daling inflatie is eindelijk begonnen



Bron: Reuters EcoWin

De dalende inflatie (2,9% in april) kan bovengenoemde druk op de consumentenbestedingen enigszins verzachten. Al wordt dit effect in België gedempt door automatische loonindexatie, waardoor lonen zich snel aanpassen aan de ontwikkeling van het gemiddelde prijspeil. Desalniettemin kan een lagere inflatie het herstel tijdelijk ondersteunen en de internationale concurrentiepositie verbeteren. Indien de olieprijs niet significant stijgt, zal de jaar-op-jaar groei van energieprijzen, die in België relatief zwaar wegen, de komende maanden afnemen. Omdat ook de kerninflatie kan afkomen door de zwakke binnenlandse dynamiek, is een geleidelijke verdere daling van de inflatie een realistisch scenario.

Kabinet presenteert stabiliteitsprogramma



Bron: Stabiliteitsprogramma 2012-2015

Het kabinet heeft eind april haar stabiliteitsprogramma 2012-2015 bij de Europese Commissie ingediend. De begrotingsdoelstellingen komen overeen met eerder geformuleerde plannen, namelijk maximaal een tekort van 2,8%-BBP in 2012 en begrotingsevenwicht in 2015. De groei-aanname is echter fors neerwaarts bijgesteld, waardoor harde bezuinigingen noodzakelijk blijven. Het initiële bezuinigingsprogramma voor 2012 van €11,3 mrd werd bovendien opgehoogd tot €12,8 mrd. De groei-aanname voor het BBP dit jaar (+0,1%) is, zeker na de bekendmaking van de laatste realisaties, conservatief te noemen. Het behalen van de Brusselse begrotingseis van 3%-BBP dit jaar is hierdoor mogelijk.

www.rabobank.com/economie

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