



# Conjunctuurbeeld Frankrijk

## 8 augustus 2012

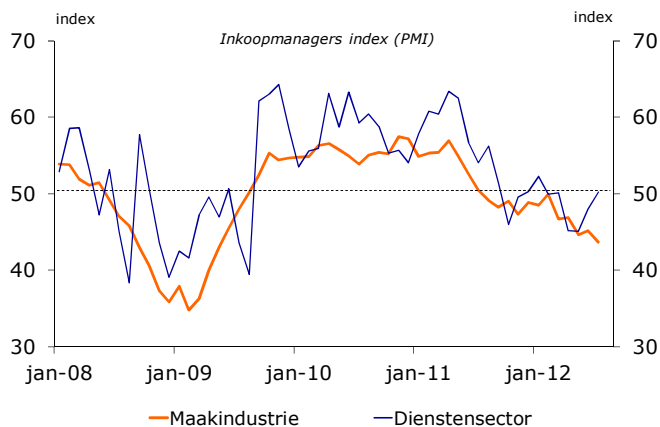
### Geen *déjà vu* in tweede kwartaal

jaar op jaar mutatie in %	'11	'12	'13
Bruto binnenlands product	1,7	0	1
Particuliere consumptie	0,2	0	¼
Overheidsconsumptie	0,2	¾	¼
Private investeringen	4,6	-1	3½
Uitvoer goederen en diensten	5,5	1½	3
Invoer goederen en diensten	5,2	-1¼	2¼
Consumentenprijzen	2,3	2¼	1½
Werkloosheid (%)	9,7	10¼	10¼
Begrotingssaldo (% BBP)	-5,2	-4¾	-3¾
Staatsschuld (% BBP)	86,1	89½	91¼

De Franse economie kende in 12K2 waarschijnlijk een milde BBP-krimp. Dit zou de eerste krimp zijn sinds begin 2009. De particuliere consumptie heeft in de eerste twee jaren van herstel na de recessie van 08/09 haar rol als groeimotor met verve gespeeld en kon ook in 12K1 nog een BBP-krimp voorkomen. Een *déjà vu* hiervan in 12K2 kan echter niet worden verwacht. Ook voor de komende kwartalen verwachten wij een aanhoudend zwakke consumptie, voornamelijk ten gevolge van de stagnatie van de werkgelegenheid en de door de regering geplande lastenverzwaringen. Gezien de grote, noodzakelijke begrotingsinspanning zal het overheidsbeleid ook in 2013 een negatieve invloed op de groei hebben.

Bron: Reuters EcoWin, Rabobank

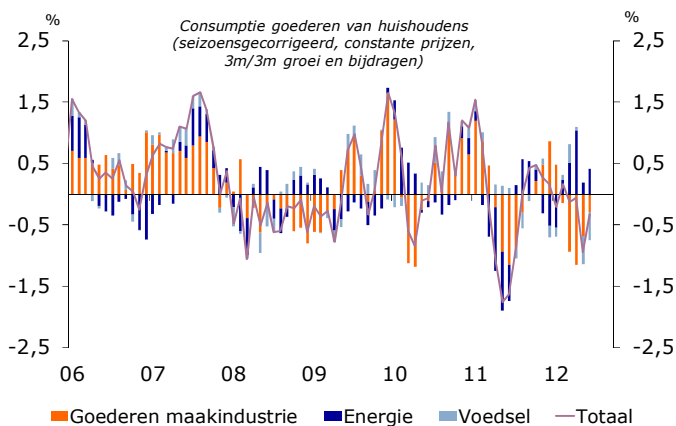
### PMI's zijn ondubbelzinnig: krimp!



Bron: Reuters EcoWin

Nadat in 12K1 BBP-krimp kon worden voorkomen, wijst de forse verslechtering van het sentiment van inkoopmanagers (PMI) sinds maart op een contractie van de economische activiteit in 12K2. De verslechtering van de PMI's komt overeen met de ontwikkeling in de meeste andere eurozone landen en kan voor een belangrijk deel worden toegeschreven aan het opnieuw opblazen van de Europese schulden crisis. Ook de wereldhandel groeide in april en mei minder hard dan in de eerste drie maanden van het jaar. De PMI's voor juli tonen grote verschillen tussen de wegzakkende maakindustrie en de aansterkende dienstensector. Bij een uitblijvende verbetering ligt ook een krimp in 12K3 voor de hand.

### Maar kan consumptie de pijn verzachten?



Bron: Reuters EcoWin

In 12K1 was de particuliere consumptie één van de weinige bestedingscomponenten die een positieve bijdrage kon leveren aan het kwartaalcijfer. Zoals voorspeld in ons vorige conjunctuurbeeld, biedt de ontwikkeling van de goederenconsumptie geen reden om te verwachten dat dit kunstje in 12K2 is herhaald. Lagere groei van de energieconsumptie en een krimp van de voedselconsumptie leidden immers tot een milde daling (-0,2% k-o-k) van de goederenconsumptie in 12K2. Een positief signaal is dat de consumptie van goederen uit de maakindustrie in mei en juni op maandbasis weer licht is gestegen. Het is echter de vraag of deze groei kan doorzetten in 12K3 gezien de aanhoudende druk op de koopkracht.

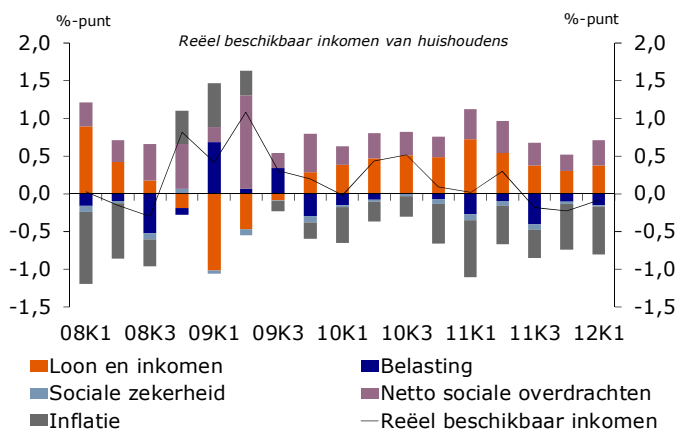
www.rabobank.com/economie

Michiel Verduijn  
Tel. 030 – 2130522  
m.p.verduijn@rn.rabobank.nl

# Conjunctuurbeeld Frankrijk

## 8 augustus 2012

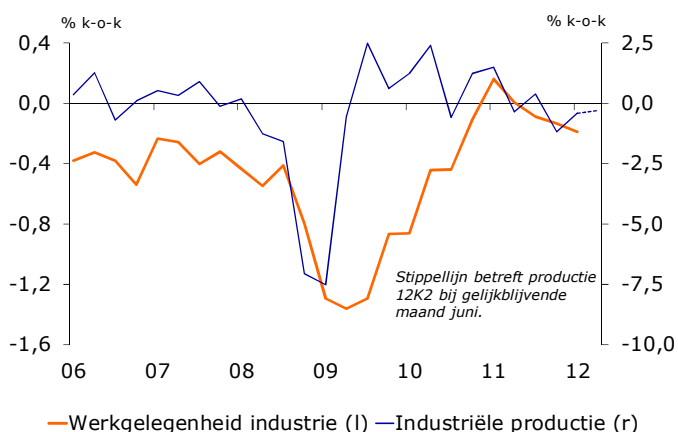
### Koopkracht blijft naar verwachting onder druk ...



Bron: INSEE

De particuliere consumptie is sinds de crisis ondersteund door een vrijwel onafgebroken stijging van de koopkracht. Sinds 11K3 daalde de koopkracht echter licht, voornamelijk door een stagnatie van de werkgelegenheid. De positieve bijdrage van 'loon en inkomen' is gedaald, terwijl de nominale loongroei gedurende deze periode nauwelijks is afgenomen. Wij verwachten dat de lichte krimp van de koopkracht de komende kwartalen aanhoudt. Allereerst heeft de regering begin juli, vanwege een lagere groeioprognose, een extra lastenverzwaring (€7,2 miljard) aangekondigd voor de tweede helft van 2012. Daarnaast verwachten wij voorlopig geen herstel op de arbeidsmarkt.

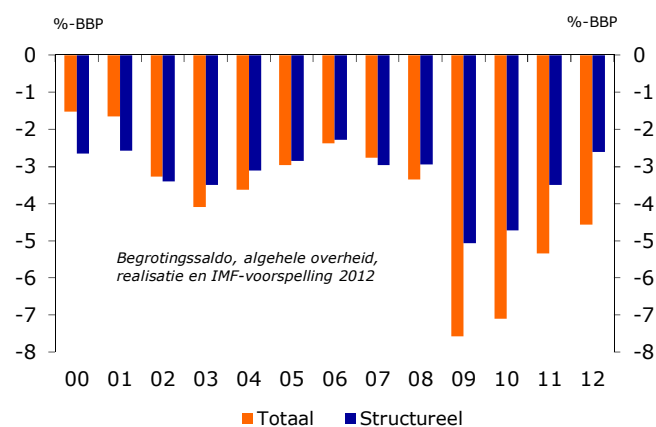
### ... mede vanwege een zwakke arbeidsmarkt



Bron: Reuters EcoWin

Recente cijfers van de arbeidsmarkt schetsen een somber beeld. De werkloosheid steeg in juni naar een nieuw record sinds de crisis (10,1%). De groei van de werkgelegenheid schommelt de laatste kwartalen rond de 0% k-o-k. Met name de baanontwikkeling in de industrie is hier debet aan. Ondanks het herstel van de industriële productie sinds medio 2009, steeg het aantal banen in deze sector slechts gedurende één kwartaal. Het aantal banen in de dienstensector is de afgelopen kwartalen juist licht gestegen. Gezien de magere economische vooruitzichten verwachten wij dat de banencreatie in de dienstensector in het gunstigste geval slechts kan blijven compenseren voor de industriële krimp.

### Forse begrotingsinspanning gevraagd in 2013



Bron: Reuters EcoWin

Niet alleen in 2012 zetten lastenverzwaringen de koopkracht onder druk. Waar een belangrijk deel van de verbetering van het begrotingstekort tot 2011 werd bereikt door economische groei, nopen de magere vooruitzichten tot een forse ombuigingsinspanning in 2013. De Algemene Rekenkamer maakte onlangs bekend dat als Frankrijk het tekort volgend jaar wil terugdringen tot 3%-BBP, de totale ombuigingen €33 mrd (1,6%-BBP) moeten bedragen. Hierbij ging de rekenkamer voor 2013 uit van 1% BBP-groei. Het is nog onduidelijk in welke mate President Hollande in zijn septemberbegroting ook genoodzaakt zal zijn tot het snijden in de overheidsuitgaven. De negatieve impact van de ombuigingen op groei blijft naar verwachting ook volgend jaar groot.

www.rabobank.com/economie

Michiel Verduijn  
Tel. 030 - 2130522  
m.p.verduijn@rn.rabobank.nl