



# Conjunctuurbeeld België

## 5 februari 2013

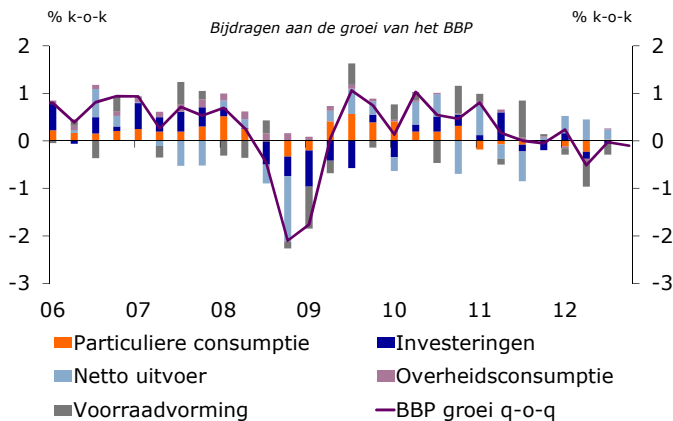
### Groei nog niet in zicht

jaar op jaar mutatie in %	'11	'12	'13
Bruto binnenlands product	1,8	-1/4	0
Particuliere consumptie	0,2	-1/2	-1/4
Overheidsconsumptie	0,8	1/4	1/4
Private investeringen	4,1	0	3/4
Uitvoer goederen en diensten	5,5	3/4	13/4
Invoer goederen en diensten	5,7	0	11/4
Consumentenprijzen	3,5	23/4	11/2
Werkloosheid (%)	7,2	71/4	73/4
Begrotingssaldo (% BBP)	-3,9	-3	-21/2
Staatsschuld (% BBP)	97,8	100	101

Bron: Reuters EcoWin, Rabobank

Na stagnatie in het 12K3 noteren we een lichte krimp in het laatste kwartaal van 2012. Vermoedelijk was de groei over de gehele linie zwak. Aangezien geen enkele bestedingscomponent daadwerkelijk aan lijkt te trekken in 13K1, verwachten wij voorlopig nog geen groei van het BBP. Positief is wel dat de inflatie zich in een neerwaartse tred bevindt die naar verwachting in 2013 door zal zetten, en dat loonkostenbeperking in het verschiet ligt. Ook heeft de Belgische overheid voor het eerst sinds 2008 voldaan aan de Brusselse begrotingseis. In 2013 zijn er echter wel extra begrotingsmaatregelen nodig om het begrotingsdoel te halen, waardoor economische groei verder zal worden belemmerd.

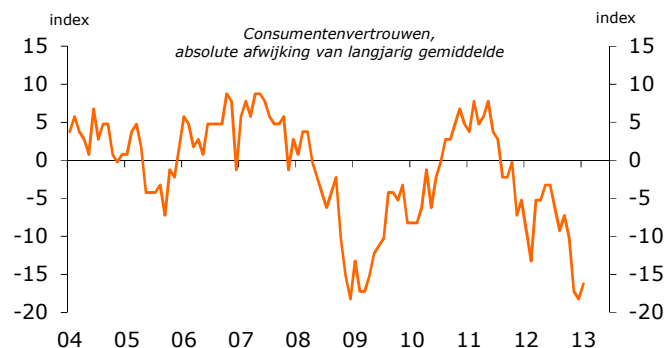
### Slechts een lichte krimp voor het vierde kwartaal



Bron: Reuters EcoWin

De eerste raming van het BBP-cijfer in 12K4 laat een lichte krimp zien (-0,1% k-o-k). Hierdoor is de economie over het gehele jaar met 0,2% gekrompen. De groeibijdragen van de verschillende bestedingscomponenten in 12K4 zijn nog niet bekend. Cijfers voor oktober en november wijzen echter op een negatieve handelsbijdrage in 12K4. In 12K3 droeg de handel nog licht positief (+0,2%-punt) bij aan de BBP-groei. Verder verwachten wij dat door de budgettaire consolidatie en toegenomen werkloosheid ook de binnenlandse vraag het groeicijfer heeft laten struikelen, in tegenstelling tot 12K3. Voorlopige cijfers van de NBB wijzen daarnaast in de richting van teruggelopen investeringen in 12K4.

### Consumentenvertrouwen richting dieptepunt



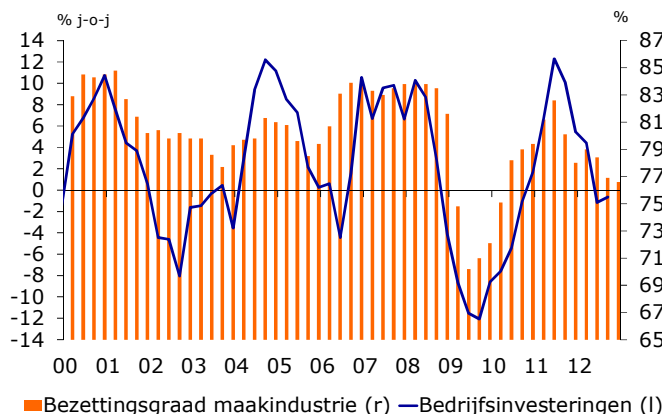
Bron: Reuters EcoWin

Na een vrije val in november, bereikte het consumentenvertrouwen in december het laagste niveau sinds 2009. De in het begrotingsakkoord aangekondigde lastenverzwaringen en loongroei-beperking, grootschalig baanverlies door bedrijfs-herstructureringen en de aanhoudende eurocrisis zijn hier debet aan. In januari verbeterde het vertrouwen iets, maar blijft het door slechte verwachtingen met betrekking tot de werkloosheid en het economische vooruitzicht nog altijd steken op een erg laag peil. Daardoor verwachten wij dat de consument ook in 13K1 de kar niet gaat trekken. Daarnaast zorgt een traag herstel in de eurozone ervoor dat ook de export de groei voorlopig niet zal aanwakken.

# Conjunctuurbeeld België

5 februari 2013

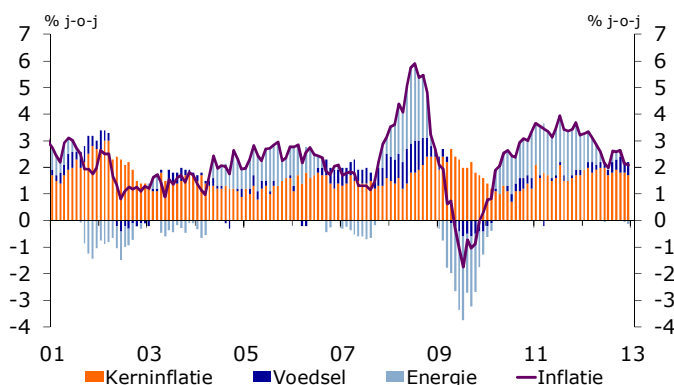
## Investeringsgroei op de rem



Bron: Reuters EcoWin

De bezettingsgraad in de maakindustrie is gedurende heel 2012 teruggelopen. Daarnaast is de verwachting voor de vraag in 12K4 en in januari dit jaar verslechterd en worden voorraadniveaus als bovengemiddeld beschouwd. Hierdoor ligt groei van (uitbreidings)investeringen niet in de lijn der verwachting voor 13K1. Een lichtpuntje is wellicht de hoge investeringsintentie van bedrijven zoals aangegeven in de tweejaarlijkse investeringsenquête afgelopen najaar. Enige reservering wat betreft deze uitkomst is echter gewenst gezien de slechte voorspelhistorie van de enquête en de verwachting van kredietinstellingen dat de toekenningscriteria voor leningen in 13K1 niet verbeteren en de vraag ernaar zwak is.

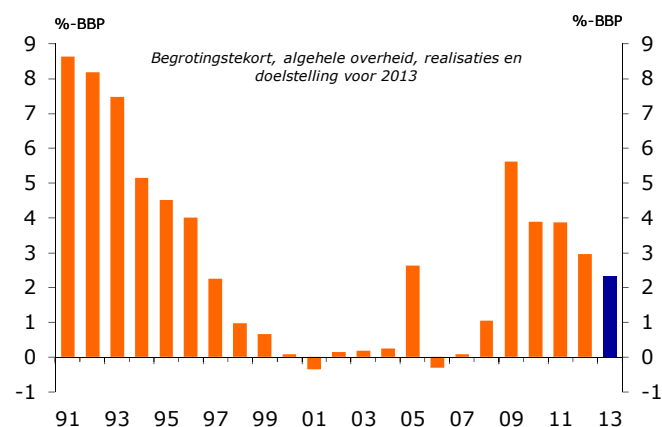
## Inflatie daalt verder



Bron: Reuters EcoWin

In 2012 was de gemiddelde inflatie (2,8%) beduidend lager dan in 2011 (3,5%), hoofdzakelijk dankzij minder snel stijgende energieprijzen. Wij verwachten dat de inflatie in 2013 verder daalt, gezien de dalende futureprijzen van ruwe olie, zwakke binnenlandse conjunctuur en de in het begrotingsakkoord gemaakte afspraken om de loongroei te beheersen. Het laatste moet zorgen voor een verbetering van de verslechterde internationale prijsconcurrentiepositie. De nieuwe Belgische berekeningswijze van de index van consumptieprijzen, die bijvoorbeeld prijsdalingen tijdens uitverkoop meeneemt, kan ook bijdragen aan een beperktere stijging van prijzen en lonen die hieraan gekoppeld zijn.

## Begroting wordt op orde gebracht



Bron: Reuters EcoWin

Het begrotingstekort is in 2012 uitgekomen op 3%-BBP. Dat is hoger dan de beoogde 2,8%-BBP, maar wel net voldoende om voor het eerst sinds 2008 weer binnen de Brusselse bandbreedte te blijven. Ratingbureau Fitch beloofde deze prestatie en de inzet die de Belgische regering toont om het begrotingstekort in 2013 verder terug te dringen met een verbetering van het ratingvoorzicht (AA) van 'negatief' naar 'stabiel'. Zonder extra begrotingsmaatregelen, bovenop die reeds zijn overeengekomen, zal het beoogde tekort van 2,2%-BBP in 2013 echter niet worden gehaald. Zij is namelijk gebaseerd op de veel te optimistische groeiprognoze van 0,7% die in september 2012 werd gehanteerd.

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

Nicole Smolders  
Tel. 040-2179108  
N.M.P.Smolders@rn.rabobank.nl

Maartje Wijffelaars  
Tel. 030-2168740  
M.Wijffelaars@rn.rabobank.nl