

Conjunctuurbeeld België

2 augustus 2011

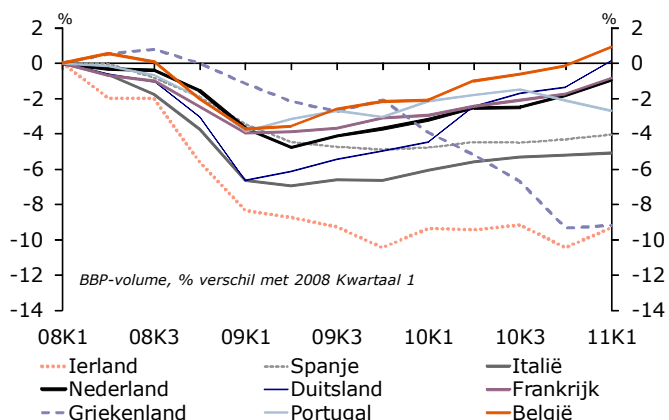
Afzwakking groei lijkt aanstaande

jaar op jaar mutatie in %	'10	'11	'12
Bruto binnenlands product	2,1	2¼	1¾
Particuliere consumptie	1,6	1½	1½
Overheidsconsumptie	1,1	1	1
Private investeringen	-1,5	3¼	2½
Uitvoer goederen en diensten	10,6	6¾	4½
Invoer goederen en diensten	8,4	6	4¼
Consumentenprijzen	2,3	3½	2¼
Werkloosheid (%)	8,3	7¾	7¼
Begrotingssaldo (% BBP)	-4,1	-3¾	-3½
Staatsschuld (% BBP)	96,8	98	98¼

Bron: Reuters EcoWin, Rabobank

Na een sterk 11H1 verwachten we een afzwakking van de groei in de komende kwartalen. Het onderliggende gematigde economisch herstel na de financiële crisis werd sinds 2010 ondersteund door een sterke groei van de wereldhandel. Nu wereldwijd de economische groei vertraagt, zullen ook in België de groeicijfers in 11H2 minder sterk zijn dan in de afgelopen kwartalen. Het is de vraag in welke mate de binnenlandse bestedingen het stokje kunnen overnemen. In dit licht is het positief dat de particuliere consumptiegroei, mede dankzij grote financiële buffers, relatief stabiel is. Daarnaast is de hoop gevestigd op de bedrijfsinvesteringen. Wij verwachten dat deze hun sterke groeitempo kunnen vasthouden.

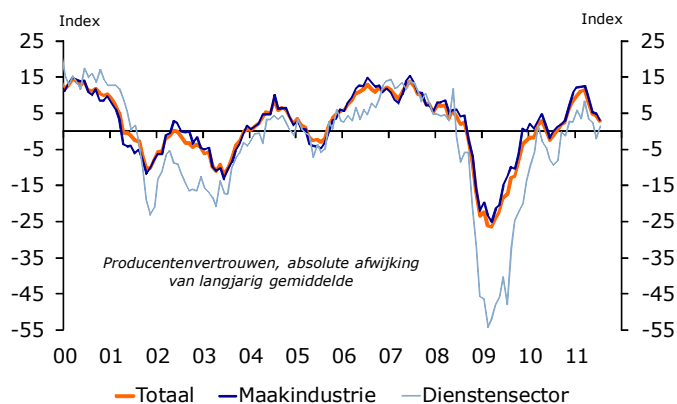
Sinds recessie bij de koplopers



Bron: Reuters EcoWin

België behoort sinds de recessie tot de economische koplopers van de eurozone. De eerste raming van de BBP-groei in 11K2 bedraagt +0,7% k-o-k. Dit groeicijfer is sterker dan verwacht, aangezien rekening werd gehouden met een meer significante terugval na het sterke 11K1 (+1,0% k-o-k). De groeibijdragen van de verschillende bestedingscomponenten in 11K2 zijn nog onbekend. We verwachten dat de Belgische economie dit groeitempo in 11H2 niet kan vasthouden. Met haar open economie zal België hinder ondervinden van de mondiale groeivertraging. De binnenlandse vraag is immers nog te zwak om een vertraging van de exportgroei volledig op te kunnen vangen.

Sentiment verzwakt richting 11H2



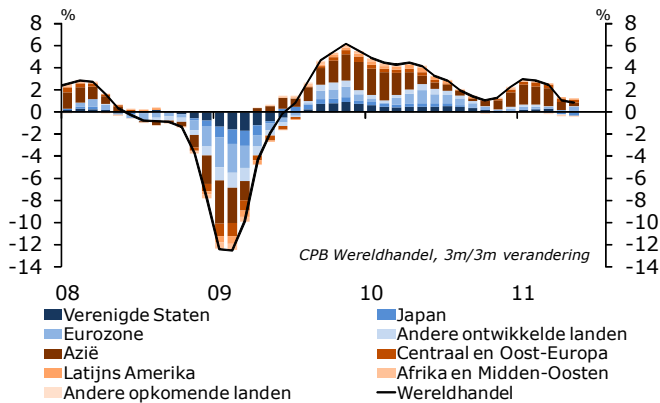
Bron: Reuters EcoWin

Vertrouwensindicatoren onderschrijven dit beeld. Het positieve sentiment onder producenten is sinds een aantal maanden dalende. De vertrouwensindicator van producenten in de maakindustrie (index NBB) daalde in juli zelfs voor de vierde maand op rij. Producenten maken zich met name zorgen over hun dalende orderposities. In de dienstensector herstelde het vertrouwen juist in juli na vier dalingen op rij. De samengestelde index staat overigens nog wel licht boven het langjarig gemiddelde. Een verslechtering van het producentenvertrouwen speelt zeker niet alleen in België. Dit beeld komt duidelijk overeen met de ontwikkeling in de meeste andere Europese landen.

Conjunctuurbeeld België

2 augustus 2011

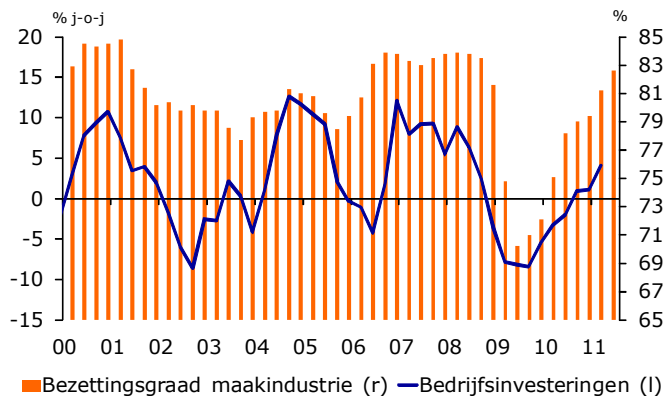
Groei buitenlandse vraag zwakt af



Een belangrijke verklaring voor het dalende sentiment is de vertraging van de groei van de wereldhandel. De groei vertraagt duidelijk sinds het voorjaar van 2011 en deze trend zet naar verwachting de komende maanden door. Dit wordt vooral veroorzaakt doordat groeimotor Azië tegen de grenzen van zijn productiecapaciteit aan lijkt aan te lopen. Door de schuldafbouw in de Europese periferie zal ook de export naar deze regio beperkt blijven. De open Belgische economie reageert relatief sterk op ontwikkelingen in de wereldhandel. Sinds de crisis werd goed geprofitteerd van de sterke groei. De groei-bijdragen van de netto handel aan het BBP zullen in 11H2 naar verwachting gaan afzwakken.

Bron: Reuters EcoWin

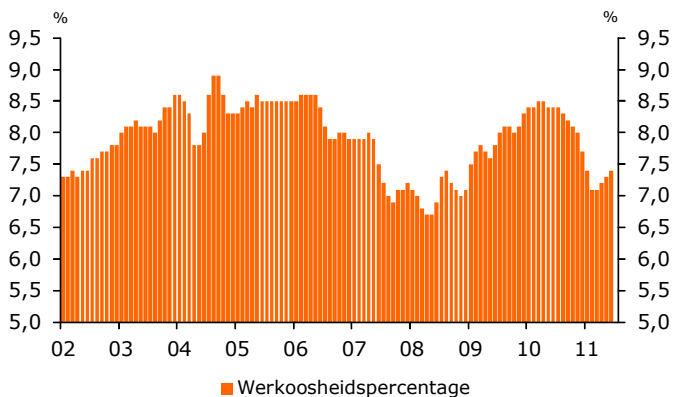
Blijven de investeringen op peil?



Na krimp in 2009 en 2010 zijn de bedrijfsinvesteringen in de laatste vier kwartalen sterk gegroeid. Het volume bevindt zich echter nog altijd ruim 7,5% onder het niveau van voor de recessie. De huidige daling van het producentenvertrouwen vormt een risico in het verdere herstel. Desondanks verwachten wij dat de bedrijfsinvesteringen in 2011 een stevige bijdrage kunnen leveren aan de economische groei. De bezettingsgraad in de maakindustrie is het afgelopen jaar gestegen en bevindt zich ondertussen boven het langjarig gemiddelde van 79,7%. Dit biedt voldoende ruimte voor investeringen ter uitbreiding van de bestaande productiecapaciteit.

Bron: Reuters EcoWin

Daling werkloosheid ten einde



Na een harde daling gedurende 2010 is de werkloosheid dit jaar weer licht gestegen. Door de lagere economische groei zal de banengroei de komende maanden waarschijnlijk niet sterk genoeg zijn om de werkloosheid weer verder omlaag te brengen. Om de structurele werkloosheid op de lange termijn te bestrijden zijn bovendien ingrijpende hervormingen nodig die de prikkels tot het vinden van een baan vergroten. De gevolgen van de stagnatie in de daling van de werkloosheid voor de particuliere consumptie blijven waarschijnlijk beperkt. Door beperkte bezuinigingen en de inflatie-loonindexatie blijft het reëel beschikbaar inkomen op peil. Daarnaast beschikken Belgische huishoudens over relatief grote financiële buffers.

Bron: Reuters EcoWin

www.rabobank.com/kennisbank

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