



Conjunctuurbeeld België

5 april 2011

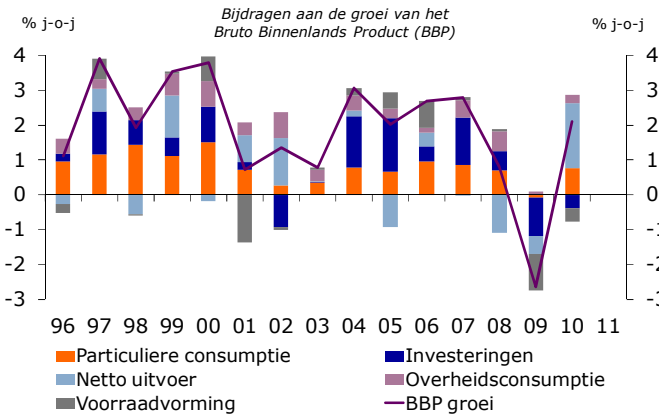
2011: een jaar van binnenlandse dynamiek

jaar op jaar mutatie in %	'10	'11	'12
Bruto binnenlands product	2,1	1¾	1¾
Particuliere consumptie	1,4	1½	1½
Overheidsconsumptie	1,0	1	¾
Private investeringen	-1,7	1¾	1¾
Uitvoer goederen en diensten	10,2	5¼	6
Invoer goederen en diensten	7,8	5¾	5¾
Consumentenprijzen	2,3	3	1¾
Werkloosheid (%)	8,3	8	7¾
Begrotingssaldo (% BBP)	-4,6	-3¾	-3
Staatsschuld (% BBP)	97,1	97¾	97¾

Bron: Reuters EcoWin, Rabobank

Waar de Belgische economie vorig jaar nog flink kon meeliften op de aantrekkende wereldhandel, zal ze de klus dit jaar vooral zelf moeten klaren. Nu de export en de overheid geleidelijk een stapje terug doen, is de hoop gevestigd op Belgische bedrijven en huishoudens. Op basis van een stijgende bezettingsgraad verwachten we dat de bedrijven hun investeringen dit jaar gaan opschroeven. Belgische huishoudens tonen zich al jaren een stabiele consument en worden gesteund door positieve ontwikkelingen op de arbeidsmarkt. Ondanks de voortdurende politieke impasse verwachten we voor 2011 en 2012 een continuering van het gematigd economische herstel.

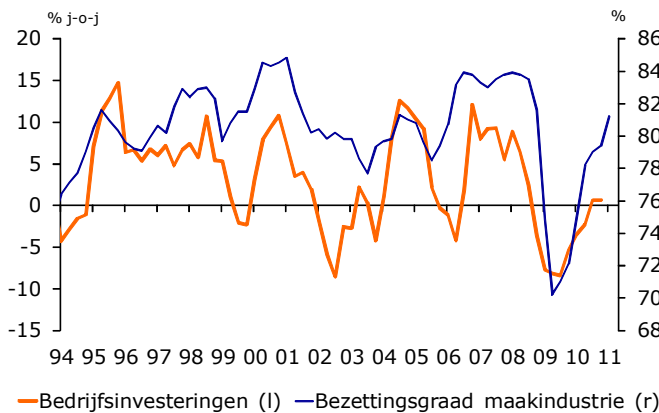
Wie neemt het stokje over van de export?



Bron: Reuters EcoWin

De economie groeide in 10K4 met 0,5% k-o-k, met name gedragen door een sterke voorraadopbouw en een voorzichtige investeringsgroei. Over geheel 2010 groeide de economie met 2,1% j-o-j, waarbij met name de uitvoer en in mindere mate de particuliere consumptie de belangrijkste groeimotoren waren. De investeringen lieten nog een lichte krimp zien. Nu de grote herstelgroei van de wereldhandel achter de rug lijkt, zal de uitvoer dit jaar minder kunnen bijdragen aan groei. In plaats daarvan verwachten we wederom een solide groei van de particuliere bestedingen. Daarnaast verwachten we dat de private investeringen het stokje van de exportsector deels kunnen overnemen.

Signalen voor investeringsgroei zijn hoopgevend



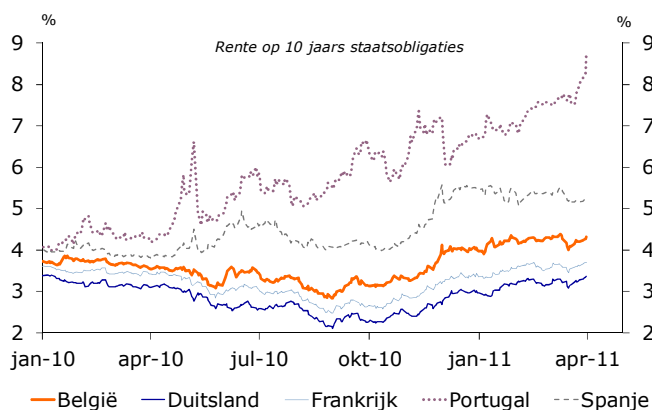
Bron: Reuters EcoWin

Het niveau van de bedrijfsinvesteringen is sinds het begin van de crisis met ruim 11% gedaald, maar groeit weer gematigd sinds 10K2. Ook voor het huidige jaar verwachten we groei van de private investeringen (1¾% j-o-j). Deze verwachting is allereerst gebaseerd op het huidige niveau van het producentenvertrouwen. Deze index (NBB) stijgt al maanden en staat ruim boven haar langjarig gemiddelde. Producenten in de maakindustrie blijven onder andere positief over hun (buitenlandse) orders. Daarnaast is ook de bezettingsgraad het afgelopen jaar gestegen en zit weer rondom haar langjarig gemiddelde. Dit maakt de weg vrij voor investeringen ter uitbreiding van de huidige productiecapaciteit.

Conjunctuurbeeld België

5 april 2011

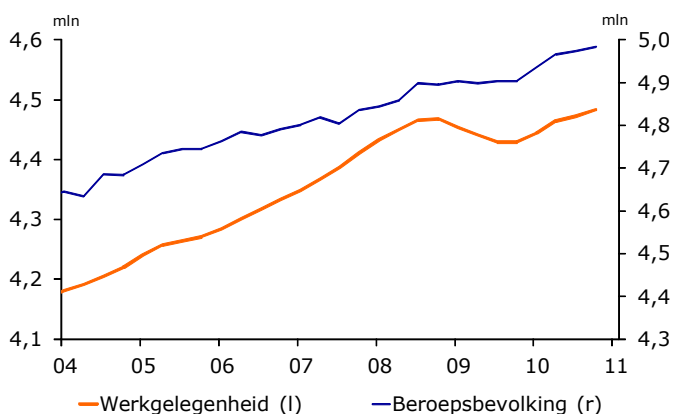
Politieke formatie blijft uiterst moeizaam



Bron: Reuters EcoWin

Bijna tien maanden na de verkiezingen in juni 2010 kunnen de grote Vlaamse (N-VA) en Waalse (PS) partijen het nog steeds niet eens worden over een nieuwe coalitie. De nieuwe koninklijk onderhandelaar Wouter Beke doet verwoede pogingen, maar tot op heden zonder tastbaar resultaat. De onrust rondom Belgisch staatspapier is weliswaar van een andere orde dan die van enkele Zuid-Europese landen, maar de huidige rente (4,3% op 10-jaars) houdt de druk op de onderhandelingen onverminderd hoog. Wij achten de Belgische overheid solvabel, maar het feit dat 65% van het overheidspapier in buitenlandse handen is, maakt dat de waardering van staatsobligaties gevoelig blijft voor marktsentiment.

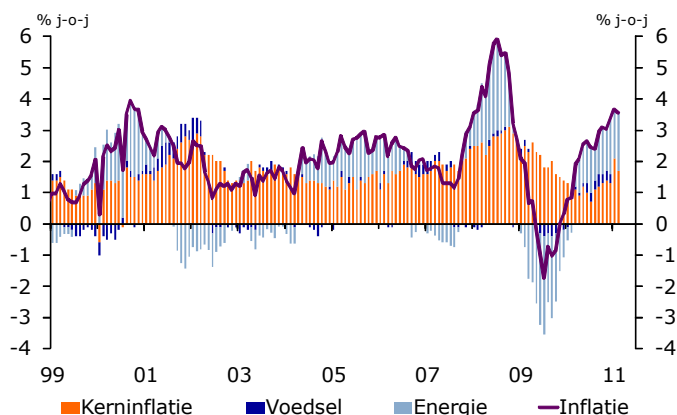
Arbeidsmarkt ontwikkelt zich positief...



Bron: Reuters EcoWin

Het positieve sentiment over de arbeidsmarkt in de afgelopen maanden bleek terecht. Met een verdere banengroei in 10K4 (+11.000) is de totale werkgelegenheid alweer hoger dan het pre-crisisniveau. Bij een aanvankelijk constante beroepsbevolking liep de werkloosheid tijdens de crisis op tot 8,5%. Door de banengroei komt zij in de afgelopen maanden echter weer rap omlaag (in februari 7,6%). Door relatief hoge loon groei vóór de crisis is de concurrentiekracht van Belgische bedrijven onder druk komen te staan. In de huidige loononderhandelingen stelt de regering een bescheiden reële loongroei voor (0,3%). Werkgevers vrezen echter aanhoudend forse loonkosten vanwege de hoge inflatie.

... maar hoge inflatie drukt de concurrentiekracht



Bron: Reuters EcoWin

De Belgische inflatie (+3,5% j-o-j in februari) torent ver boven het Europees gemiddelde (2,4%) uit. Door een relatief zware weging van de energiebijdrage in België resulteert de huidige olieprijs in hoge inflatie. Ook de kerninflatie (1,7% j-o-j) ligt boven het Europees gemiddelde, wat aangeeft dat de binnenlandse dynamiek relatief sterk is. De door de regering voorgestelde loonopslag bovenop de inflatie-indexatie beschermt de consument de komende twee jaar tegen een uitgeholde koopkracht. Door de hoge inflatie leidt dit voor bedrijven echter waarschijnlijk niet tot de gewenste vermindering van de loonkosten, waardoor hun concurrentiepositie in internationaal perspectief niet zal verbeteren.

www.rabobank.com/kennisbank

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