

Conjunctuurbeeld België

3 juni 2013

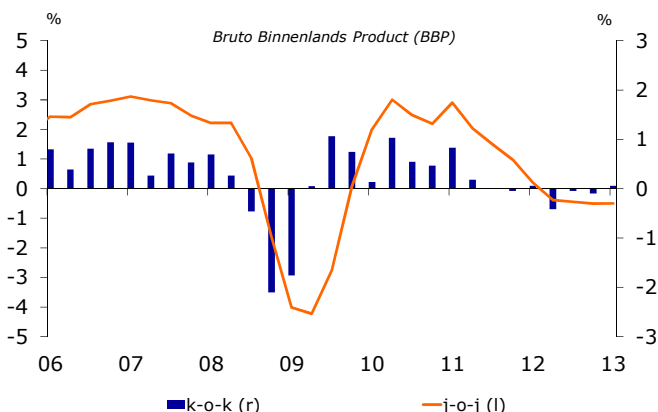
Eén zwaluw maakt nog geen zomer

jaar op jaar mutatie in %	'12	'13	'14
Bruto binnenlands product	-0,3	0	1
Particuliere consumptie	-0,3	0	½
Overheidsconsumptie	0,4	½	½
Private investeringen	-0,6	-1¾	1½
Uitvoer goederen en diensten	0,7	-¼	¾
Invoer goederen en diensten	0,5	-¾	3
Consumentenprijzen	2,6	1¼	1½
Werkloosheid (%)	7,7	8¼	8½
Begrotingssaldo (% BBP)	-3,9	-3	-2¾
Staatsschuld (% BBP)	100,0	100	99

Bron: Reuters EcoWin, Rabobank

Volgens een eerste raming is het BBP in 13K1 met 0,1% gegroeid. De bestedingscomponenten zijn nog niet bekend, maar vermoedelijk droeg de netto handel positief en de binnenlandse vraag negatief bij. Hoewel het sentiment in mei en de capaciteitsbezetting in de maakindustrie in 13K2 licht zijn verbeterd, verwachten wij ook in dit kwartaal nog geen positieve impuls van de binnenlandse vraag. Kredietvoorwaarden blijven streng en de werkloosheid stijgende. Door het overtreden van Europa's begrotingsregels (Stabiliteits- en Groei Pact), riskeert België een boete en is de overheid genoodzaakt opnieuw extra ombuigingen aan te kondigen. Verdere bezuinigingen zullen fungeren als een extra tegenwind.

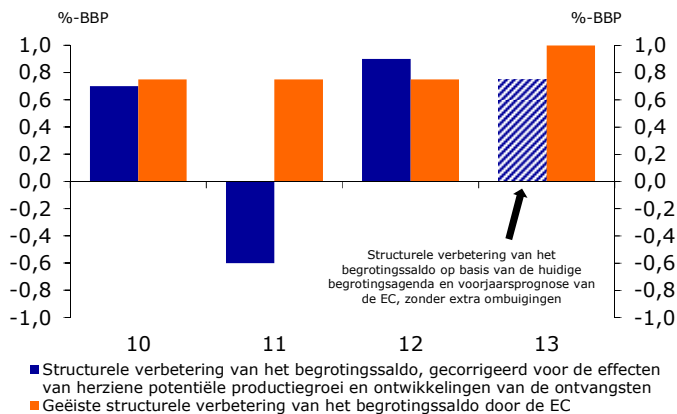
Recessie komt tot een eind



Bron: Reuters EcoWin

Na een lichte recessie van drie kwartalen laat de eerste raming van het BBP-cijfer in 13K1 minime groei zien (0,1% k-o-k). De bestedingscomponenten zijn nog niet bekend maar maanddata doen vermoeden dat de netto handelsbijdrage positief was. De binnenlandse vraag droeg waarschijnlijk negatief bij, wat onder andere te wijten is aan de bezuinigingsagenda van de overheid en de lage investeringsbehoeften van bedrijven. Tevens zijn de kredietbehoefte van bedrijven verstrakt. Vooruitkijkend is er weinig reden om aan te nemen dat de binnenlandse vraag de economie aan zal zwengelen. Zeker nu de overheid extra bezuinigingen door moet voeren om de begroting op orde te brengen.

Gevolgen van politieke impasse alsnog zichtbaar



Bron: Reuters EcoWin, Europese Commissie

Er is in de jaren 2010-11 door de overheid niet genoeg structureel bezuinigd binnen de lijnen van de Buitensporig Tekort Procedure (BTP), terwijl de conjunctuur dat wel toeliet. België bevindt zich sinds 2009 in de BTP en had het begrotingstekort in 2012 houdbaar onder de 3%-BBP moeten brengen. Het van eenmalige maatregelen gezuiverde begrotingstekort is in 2012 echter uitgekomen op 3,2%-BBP. Hierdoor riskeert België nu een boete. Om te voorkomen dat het tekort in 2013-2014 opnieuw boven de 3%-BBP uitkomt, dient de overheid in 2013 structurele ombuigingen door te voeren van 1%-BBP. Dit staat gelijk aan maatregelen van 0,25%-BBP bovenop eerder aangekondigde bezuinigingen.

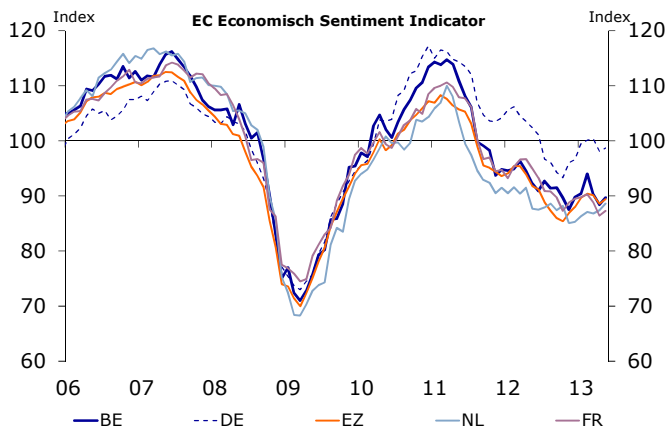
www.rabobank.com/economie

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

Conjunctuurbeeld België

3 juni 2013

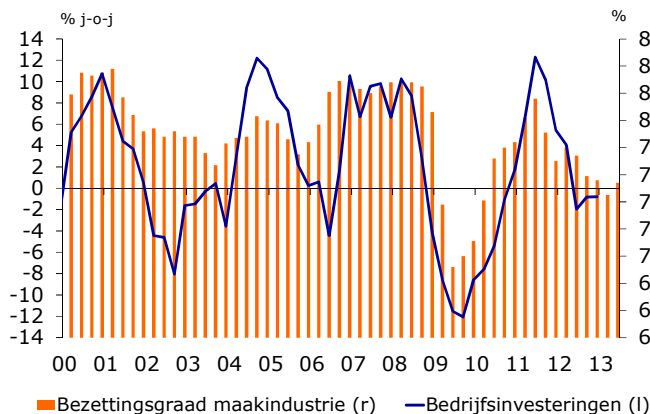
Verbetering sentiment slechts van beperkte waarde



Bron: Reuters EcoWin, Europese Commissie

De noodzaak van extra ombuigingen beïnvloedt het sentiment vermoedelijk negatief. Deze reactie is echter nog niet meegenomen in de Economisch Sentiment Indicator (ESI) van mei. Na drie maanden van daling is de ESI vorige maand weer iets toegenomen (van 88,4 naar 89,7). Een toename is ook waargenomen in de buurlanden en de Belgische index is nu gelijk aan die van de eurozone als geheel. Na een val in maart (-24) is ook het consumentenvertrouwen weer iets opgekrabbeld (-19) in mei. Hoewel de stijgingen een goed teken zijn, is het nog te vroeg om aan te nemen dat de weg naar herstel is ingezet. Voornamelijk omdat beide indicatoren nog altijd behoorlijk onder hun langjarig gemiddelde liggen.

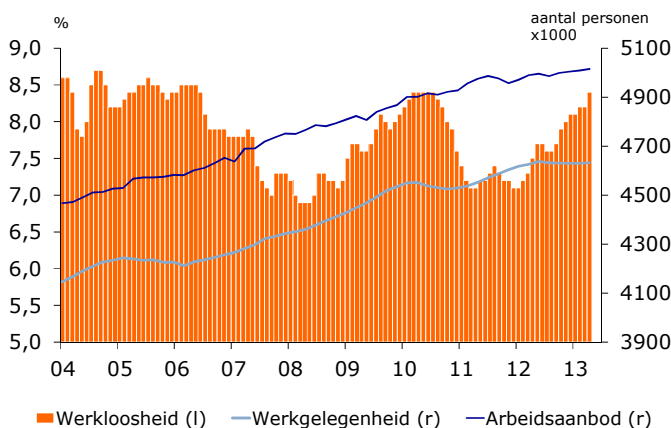
Investeringsgroei neemt nog geen vlucht



Bron: Reuters EcoWin, Europese Commissie

De bezettingsgraad in de maakindustrie is volgens de laatste enquête van de Europese Commissie in 13K2 toegenomen naar 76,4%. Dit is een welkome ontwikkeling na vier kwartalen van daling. De stijging zal naar verwachting vooralsnog echter niet leiden tot investeringsgroei. De capaciteitsbezetting blijft laag in historisch perspectief. Dit geldt ook voor de order positie en vooruitzichten van de vraag, volgens de ondernemersenquête van de Nationale Bank van België in mei. Tegelijkertijd worden de voorraden als hoger dan normaal bestempeld. Tot slot zijn de kredietvoorwaarden in 13K1 opnieuw verscherpt en wordt er geen substantiële versoepeling verwacht in 13K2.

Werkloosheid klimt gestaag



Bron: Reuters EcoWin

Uitblijvende vraag doet de arbeidsmarkt geen goed. De werkloosheid ligt weliswaar onder het gemiddelde van de eurozone, maar steeg tussen juli 2012 en april 2013 van 7,6% naar 8,4%. De werkgelegenheid groeide in deze periode slechts minimaal en het arbeidsaanbod nam sneller toe. Ten opzichte van eind 2011 is de werkgelegenheid zelfs afgenomen. In april en mei waren de werkgelegenheidsverwachtingen van producenten in de bouwsector en maakindustrie minder negatief. Dit wil echter niet zeggen dat zij een vlot herstel van de arbeidsmarkt voorzien. Gezien onze verwachting ten aanzien van de zwakke binnenlandse vraag, verwachten wij nog geen significante toename in de werkgelegenheid.

www.rabobank.com/economie

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