

Conjunctuurbeeld Frankrijk

10 januari 2012

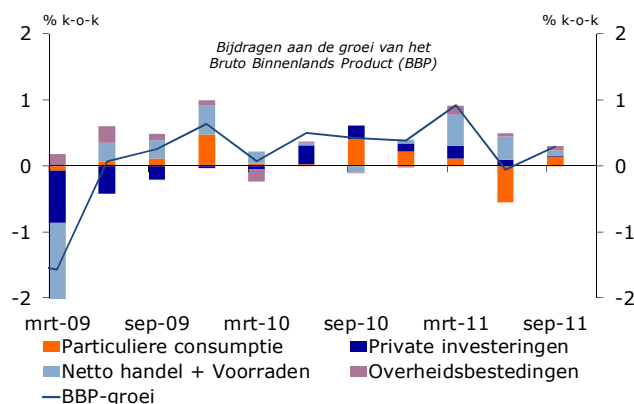
Zwaar jaar voor de boeg

| jaar op jaar mutatie in % | '10 | '11 | '12 |
|------------------------------|------|-----|-----|
| Bruto binnenlands product | 1,4 | 1½ | ½ |
| Particuliere consumptie | 1,3 | ¼ | ½ |
| Overheidsconsumptie | 1,2 | ¾ | ¼ |
| Private investeringen | 0,4 | 3¾ | 1¼ |
| Uitvoer goederen en diensten | 9,4 | 4¼ | 4½ |
| Invoer goederen en diensten | 8,3 | 6 | 4¾ |
| Consumentenprijzen | 1,7 | 2¼ | 2 |
| Werkloosheid (%) | 9,8 | 9¾ | 9¾ |
| Begrotingssaldo (% BBP) | -7,0 | -5¾ | -4¾ |
| Staatsschuld (% BBP) | 82,2 | 86½ | 89½ |

De Franse economie toonde haar veerkracht in 11K3, maar wij verwachten dat de effecten van de schulden crisis in de komende maanden steeds duidelijker zichtbaar zullen worden. De lichte stijging van de PMI's in december vormt weliswaar een lichtpuntje, maar is voorlopig geen reden voor optimisme. Op basis van de recent aangekondigde extra bezuinigingen verwachten wij dat de kwakkelende particuliere consumptie ook in 2012 slechts een zeer beperkte bijdrage kan leveren aan de economische groei. Het herstel van de werkgelegenheid is eind 2011 tot stilstand gekomen en ook de vooruitzichten op de arbeidsmarkt zijn weinig hoopvol. Kortom, de Fransen krijgen een zwaar jaar voor de boeg.

Bron: Reuters EcoWin, Rabobank

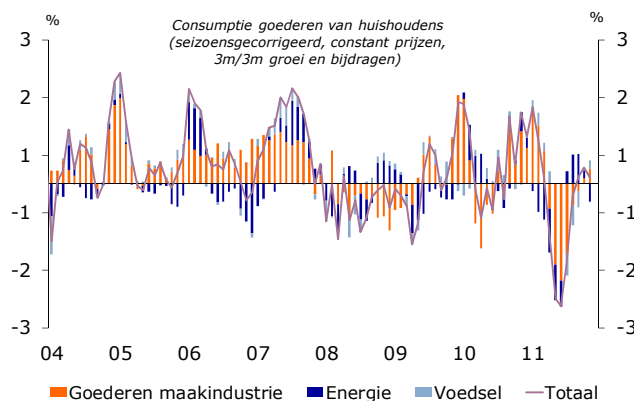
Derde kwartaal viel alleszins mee



Het BBP groeide in 11K3 met 0,3% k-o-k. Dit kwartaalcijfer was beter dan verwacht en stak ook positief af bij de meeste andere eurozone lidstaten. Dit kwam allereerst door het herstel van de particuliere consumptie (+0,3% k-o-k) na het barslechte 11K2. Ook de exportsector (+0,8% k-o-k) kon profiteren van een tijdelijke opleving van de wereldhandel. Zorgwekkend is de daling van de bedrijfsinvesteringen (-0,5% k-o-k) na vijf kwartalen op rij van groei. Voor 11K4 houden wij rekening met een beperkte krimp van het BBP. Zolang de Europese beleidsmakers geen geloofwaardige oplossing bieden voor de schulden crisis, behoort ook een milde recessie begin 2012 tot de mogelijkheden.

Bron: Reuters EcoWin

Consumptieherstel lijkt van korte duur



De particuliere consumptie kende, mede door het vervallen van de autoslooppremie, een volatiel en moeizaam jaar. Ondanks het lage niveau van het consumentenvertrouwen is de goederenconsumptie van huishoudens in de afgelopen maanden min of meer constant gebleven. De daling in november (-0,1% m-o-m) bleef beperkt dankzij het herstel in de verkoop van auto's (+3,2% m-o-m). Mede hierdoor behoort een meevaller van de particuliere consumptie in 11K4 tot de mogelijkheden. Onderliggend blijft de consumptie echter zwak. Op basis van de aangekondigde bezuinigingen en de moeizame ontwikkeling van de werkgelegenheid, verwachten wij ook in 2012 magere groei van de particuliere consumptie.

Bron: Reuters EcoWin

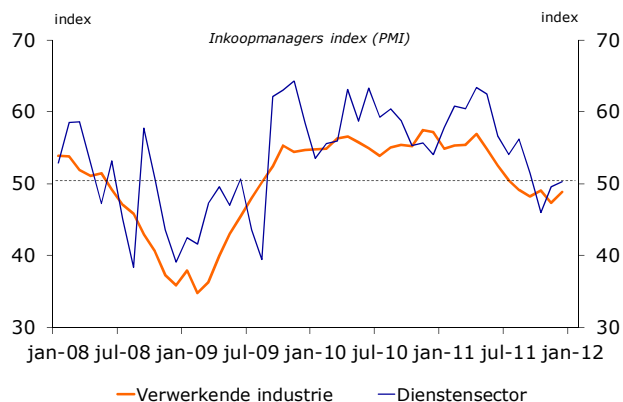
www.rabobank.com/economie

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

Conjunctuurbeeld Frankrijk

10 januari 2012

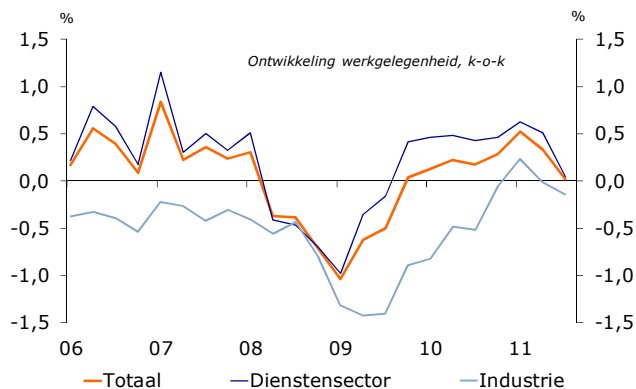
Sentiment: trendbreuk of kortstondige opleving?



Bron: Reuters EcoWin

Na een scherpe daling in de afgelopen maanden, steeg in december het sentiment van inkoopmanagers van zowel de verwerkende industrie als de dienstensector. De laatste bevindt zich zelfs weer licht boven de 50. De stijging van het vertrouwen komt overeen met de recente ontwikkeling in veel andere eurozone landen. Het is positief dat de PMI's niet wegzakken naar niveaus van begin 2009, maar wij benadrukken dat één zwaluw nog geen zomer maakt. Zo daalde de subindex van nieuwe orders in de dienstensector voor de derde maand op rij. Daarnaast kunnen negatieve ontwikkelingen omtrent de schulden-crisis het broze herstel van het vertrouwen snel weer teniet doen.

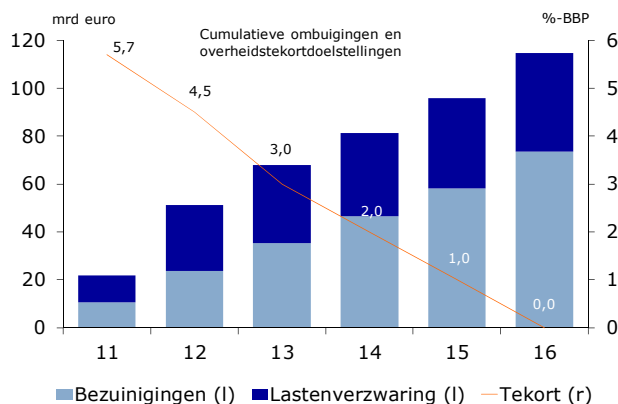
Herstel arbeidsmarkt blijft zeer moeizaam



Bron: Reuters EcoWin

Het herstel van de werkgelegenheid is, na zes kwartalen op rij van groei, in 11K3 tot stilstand gekomen. In de industrie kromp het aantal banen zelfs licht. Het totale aantal banen bevindt zich in 11K3 nog altijd bijna 2% onder het niveau van begin 2008. Door de beperkte groei van de werkgelegenheid is het werkloosheidspercentage het afgelopen jaar niet gedaald (9,8% in oktober). Uit enquêtes (EC) blijkt dat ondernemers de afgelopen maanden pessimistischer zijn geworden over de toekomstige ontwikkeling van de werkgelegenheid. Ook wij verwachten niet dat de banengroei sterk genoeg zal zijn om het werkloosheidspercentage in 2012 significant omlaag te duwen.

Grootste bezuinigingen moeten nog komen



Bron: Begroting 2012, Rabobank

Onder druk van kredietbeoordelaars en financiële markten heeft de regering eind 2011 extra bezuinigingsmaatregelen aangekondigd. Hierdoor zullen de totale ombuigingen in 2016 ruim €114 miljard (5,9%-BBP) bedragen. Mede door de verkiezingen dit voorjaar, is de concrete invulling na 2012 nog in grote mate onbekend. Ondanks de forse ombuigingen in 2012 (1,4%-BBP) is het de vraag of het beoogde tekort van 4,5%-BBP wel gehaald gaat worden. De regering rekent immers nog altijd op 1%-BBP groei in 2012 en op 2% groei vanaf 2013. Het lijkt echter onvermijdelijk dat de forse bezuinigingsopgave de economische groei in de komende jaren neerwaarts zal drukken.

www.rabobank.com/economie

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