

1 maart 2011

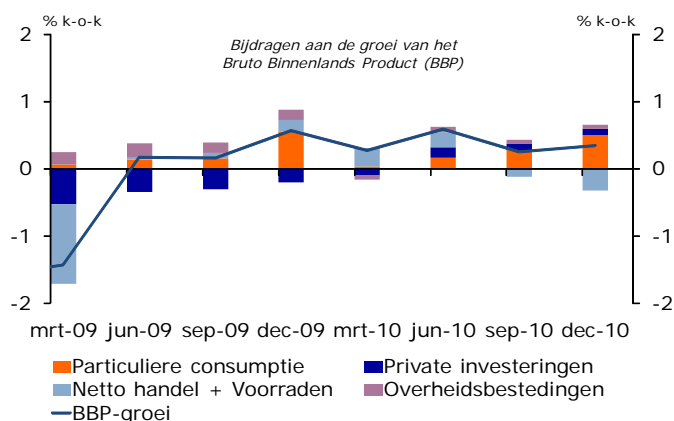
Groeiverwachting blijft gematigd

jaar op jaar mutatie in %	'10	'11	'12
Bruto binnenlands product	1,5	1½	1½
Particuliere consumptie	1,6	1¼	1¼
Overheidsconsumptie	1,4	1	1¼
Private investeringen	-1,7	2¼	2¼
Uitvoer goederen en diensten	9,9	7	4
Invoer goederen en diensten	7,7	5½	5½
Consumentenprijzen	1,7	2	1½
Werkloosheid (%)	9,7	9½	9¼
Begrotingssaldo (% BBP)	-7,7	-6	-5¼
Staatsschuld (% BBP)	82,2	86¼	89¾

De economie groeide in 2010 met 1,5% j-o-j, conform onze verwachting. Voor dit jaar verwachten we een vergelijkbare gematigde groei, al zal de samenstelling er wel anders uit zien. Op basis van een hoog producentenvertrouwen en stijgende (buitenlandse) orders zien we de private investeringen sterk toenemen. De overheid start echter met bezuinigingen om haar tekort dit jaar terug te dringen tot 6% van het BBP. Voor 2011 is dat een realistisch doel, op de lange termijn blijven forse extra bezuinigingen noodzakelijk. Tot slot zal de Franse consument de bezuinigingen duidelijk gaan merken want haar besteedbaar inkomen komt onder druk door hogere belastingen.

Bron: Reuters EcoWin, Rabobank

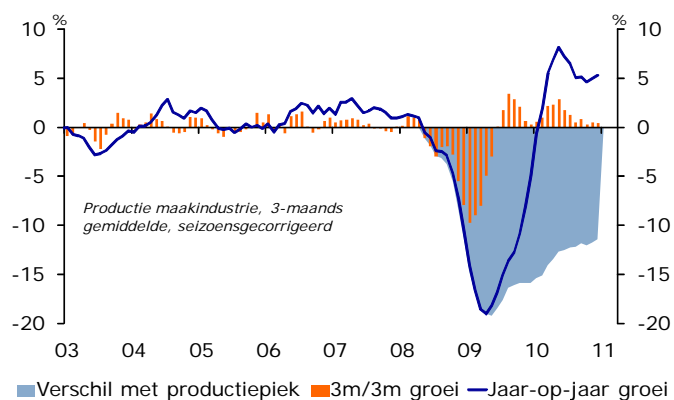
Consument stuwt economische groei in 10K4



De economie groeide in 10K4 met een bescheiden 0,3% k-o-k. Zoals verwacht droeg met name de particuliere consumptie (+0,9% k-o-k) zeer sterk bij aan deze groei. De overige binnenlandse bestedingscomponenten (overheidsbestedingen en bedrijfsinvesteringen) kenden de afgelopen kwartalen zeer beperkte groei. De bedrijfsinvesteringen (+0,6% k-o-k in 10K4) lijken echter aan te trekken. Voor 11K1 verwachten we dat deze investeringen, samen met de netto handel, sterker gaan bijdragen aan de groei. De BBP-groei zal echter naar verwachting slechts beperkt zijn, omdat de particuliere consumptie de komende maanden juist sterk onder druk staat.

Bron: Reuters EcoWin

Industriële productie toont veerkracht



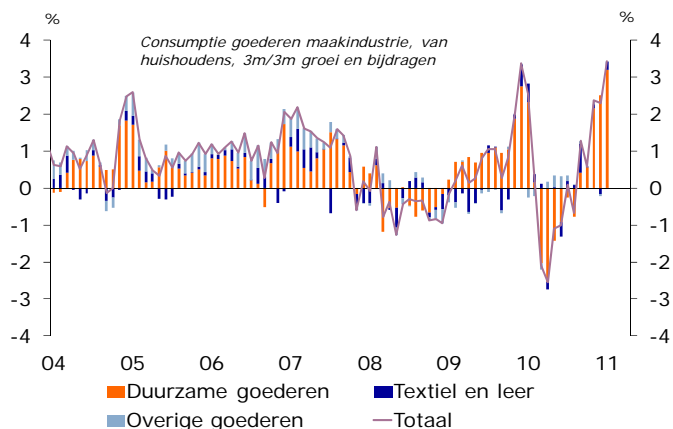
Het verbeterende sentiment onder producenten in de maakindustrie was in 10H2 niet of nauwelijks zichtbaar in de productievolumes, die stagneerden. De stakingen in oktober en de negatieve effecten van de koude winter die volgde voorspelden ook al weinig goeds voor het einde van 2010. De productie in de maakindustrie veerde echter sterk terug in november en december en ook de nieuwe orders stegen fors in deze maanden. Met name de buitenlandse orderontvangsten schetsen een positief beeld voor de eerste maanden van 2011. Dit beeld wordt ondersteund door het INSEE producentenvertrouwen (106) en een sterk sentiment onder inkoopmanagers in februari (PMI 55,5).

Bron: Reuters EcoWin

Conjunctuurbeeld Frankrijk

1 maart 2011

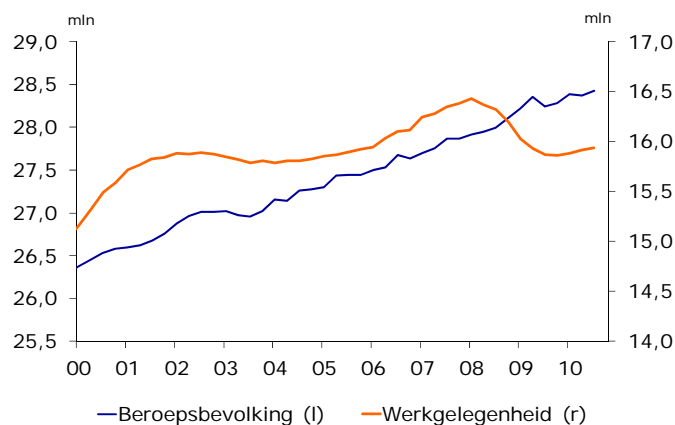
Franse consument kent lastige start van 2011



Bron: Reuters EcoWin

De consumptie door huishoudens van goederen uit de maakindustrie daalde in januari met 0,5% m-o-m. Fransen consumeerden naar hartelust in 10K4, maar de consumptie zal in 11K1 fors terugvallen. Ten eerste doordat het besteedbaar inkomen onder druk komt vanwege de gestarte bezuinigingsmaatregelen. Ten tweede lopen de autoverkopen terug (-6,3% m-o-m in januari) nu de autosloopoppremie in januari is komen te vervallen. Tot slot zullen ook het moeizame herstel van de arbeidsmarkt en de hogere inflatie hun stempel drukken op de bestedingen. Onze magere groeiverwachting voor de bestedingen in 11H1 wordt ondersteund door een relatief laag niveau van het consumentenvertrouwen (INSEE).

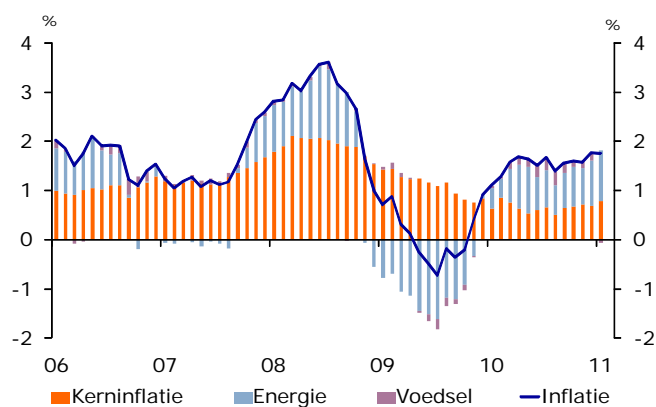
Groei werkgelegenheid verloopt moeizaam



Bron: Reuters EcoWin

Uit een voorlopige schatting van INSEE blijkt dat de werkgelegenheid in 10K4 is gestegen met ruim 35.000 banen. Deze stijging zit vooral in de dienstensector, in de maakindustrie gingen in 10K4 namelijk nog 9.000 banen verloren. Werkgevers blijven nog erg terughoudend met het aannemen van nieuwe mensen, wat blijkt uit het feit dat een groot deel van de stijging (24.000) tijdelijke arbeid betrof. Het banenherstel sinds de crisis verloopt dus bijzonder langzaam en omdat de beroepsbevolking doorgroeit, blijft de werkloosheid onveranderd hoog (9,7%). Ondanks een positief sentiment in de arbeidsintensieve dienstensector (PMI 60,8) verwachten we niet dat hier dit jaar snel verandering in gaat komen.

Energieprijzen zetten koopkracht onder druk



Bron: Reuters EcoWin

De inflatie was in januari 1,8% j-o-j, hetzelfde niveau als in december. Sinds begin 2010 draagt de energiecomponent fors bij aan de inflatie en ook in januari was de energiebijdrage zeer substantieel (1,0%-punt). De verwachting is dat deze bijdrage pas in de tweede helft van dit jaar afneemt. De beperkte binnenlandse dynamiek leidde in januari tot een bescheiden kerninflatie van 0,8% j-o-j (0,7% in december). De totale inflatie in Frankrijk ligt weliswaar onder het gemiddelde in de eurozone (2,4% j-o-j), maar zet toch de Franse koopkracht onder druk. Tegen een achtergrond van een kwakkelende arbeidsmarkt blijft de loongroei naar verwachting achter bij de inflatieontwikkeling.

www.rabobank.com/kennisbank

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