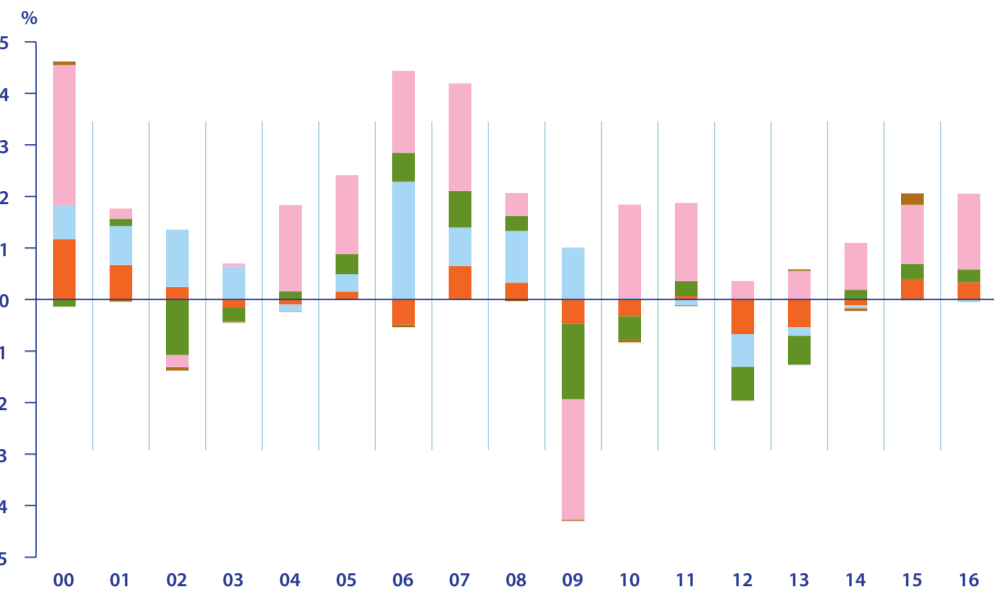


Economisch kwartaalbericht juni 2015

Nederlandse economie groeit harder door binnenlandse bestedingen



De Nederlandse economie groeit naar verwachting met 2% in 2015 en 2016. De uitvoer en de binnenlandse bestedingen zorgen voor breed gedragen groei. Mogelijke lastenverlichting kan de economie in 2016 een extra steuntje in de rug geven. De werkloosheid neemt af, maar blijft hoog.



Nederlands reëel BBP en groeibijdragen. Realisatie en Rabobank voorspelling. Groeibijdragen berekend door de import ten laste te brengen van de verschillende bestedingscomponenten.

Bron: CBS, Rabobank

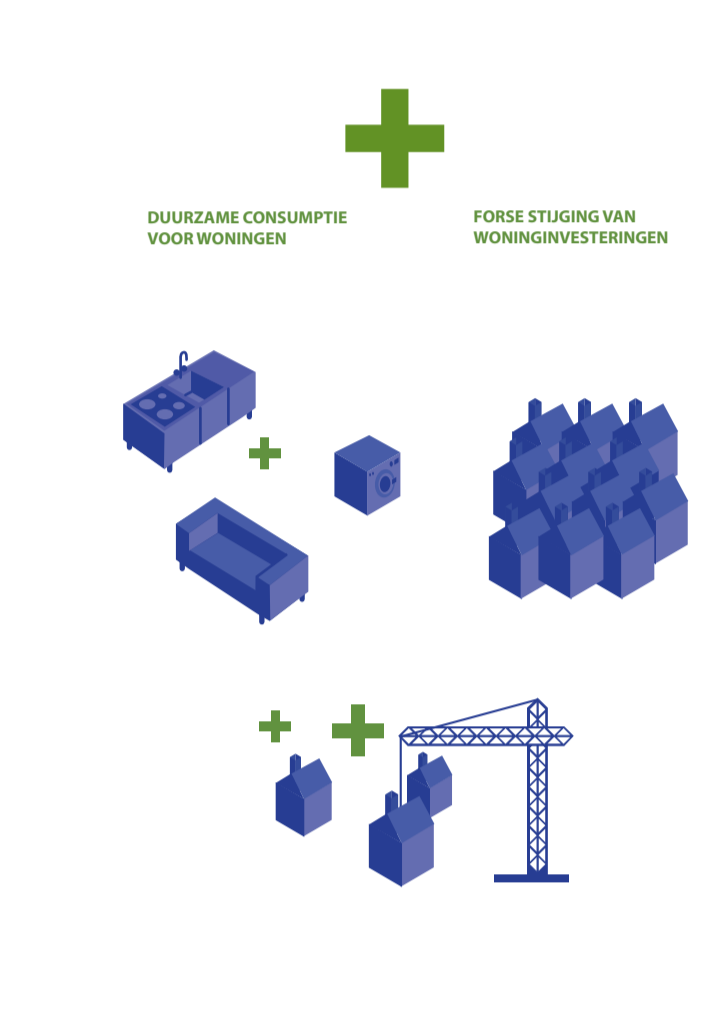
ONZEKERHEDEN

Escalatie van het conflict Rusland/Oekraïne en de onrust rondom een mogelijke uittreding van Griekenland uit de eurozone (Grexit) beschouwen wij als voornaamste neerwaartse risico's bij onze huidige verwachtingen. Tegelijkertijd beoordelen wij de mogelijkheid tot lastenverlichting voor burgers en bedrijven als voornaamste reden dat de economie sneller kan groeien dan we nu voorzien.



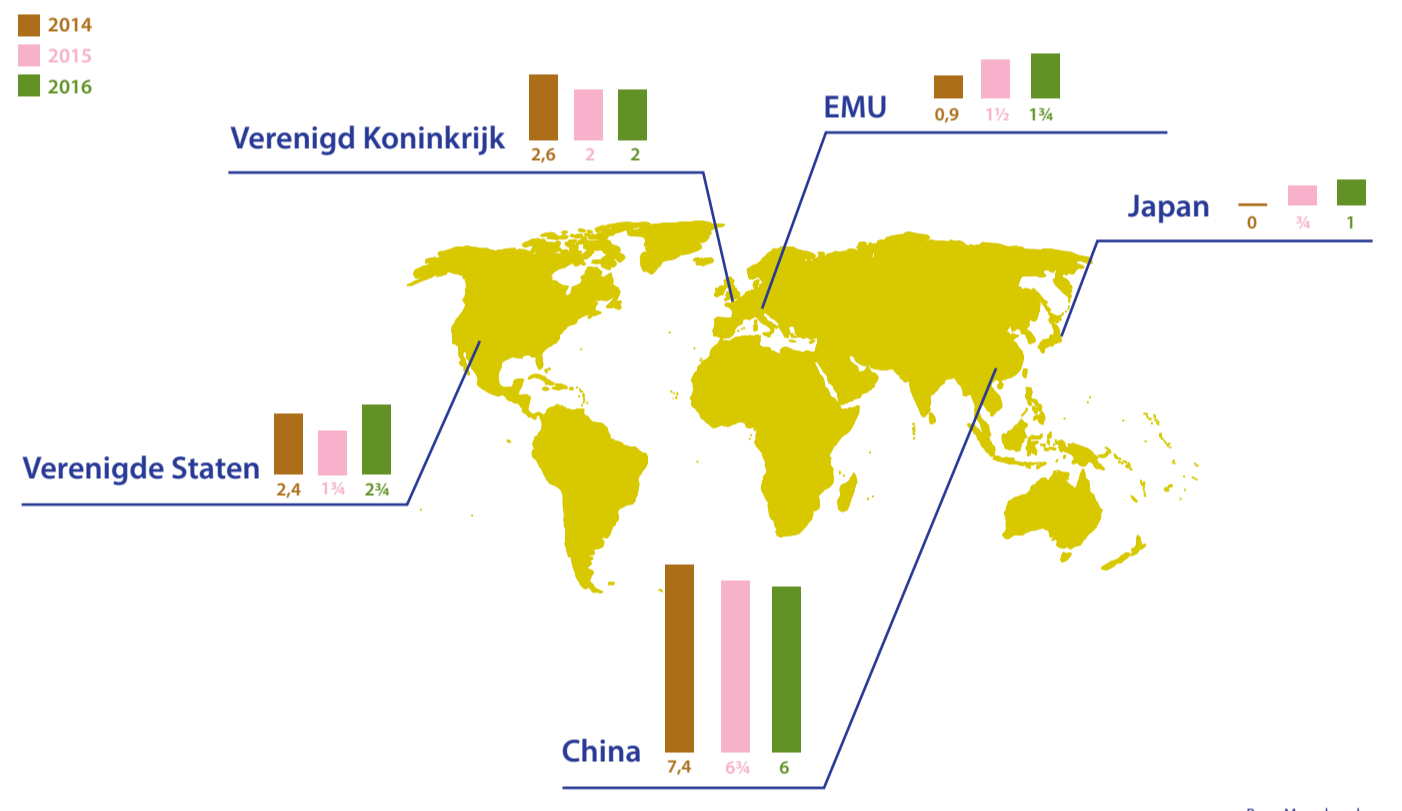
POSITIEVE INVLOED

De aantrekkelijke huizenmarkt heeft een positieve invloed op de binnenlandse bestedingen. Door een hoger aantal woningverkoop nemen ook de woninginvesteringen en de duurzame consumptieve bestedingen toe.



Kerncijfers Internationaal

Internationale kerngegevens
BBP-volumemutatie in %

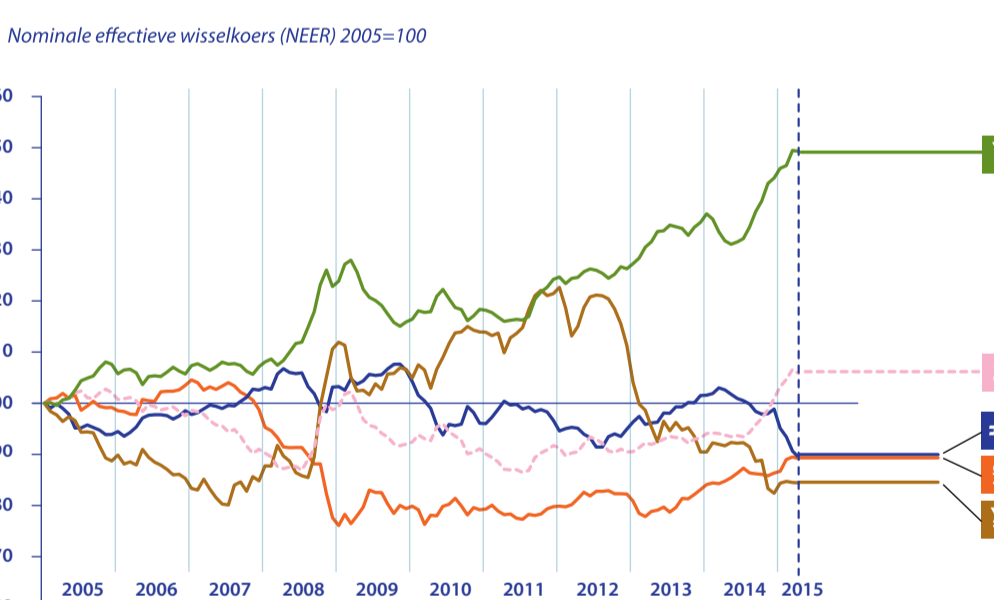


Bron: Macrobond

Blik op de wereld

Ruim monetair beleid ECB en BoJ zorgt voor tegenwind in andere economieën

Ruim monetair beleid van respectievelijk de ECB en de Japanse centrale bank (BoJ) heeft geleid tot een goedkopere euro en yen. Tegelijkertijd zijn andere valuta, zoals de dollar en de pond, als keerzijde juist duurder geworden. Het ruime monetaire beleid van ECB en BoJ stimuleert dus de exportgroei en daarmee het economische herstel in de eurozone en Japan, maar bezorgt de export van andere economieën juist tegenwind.



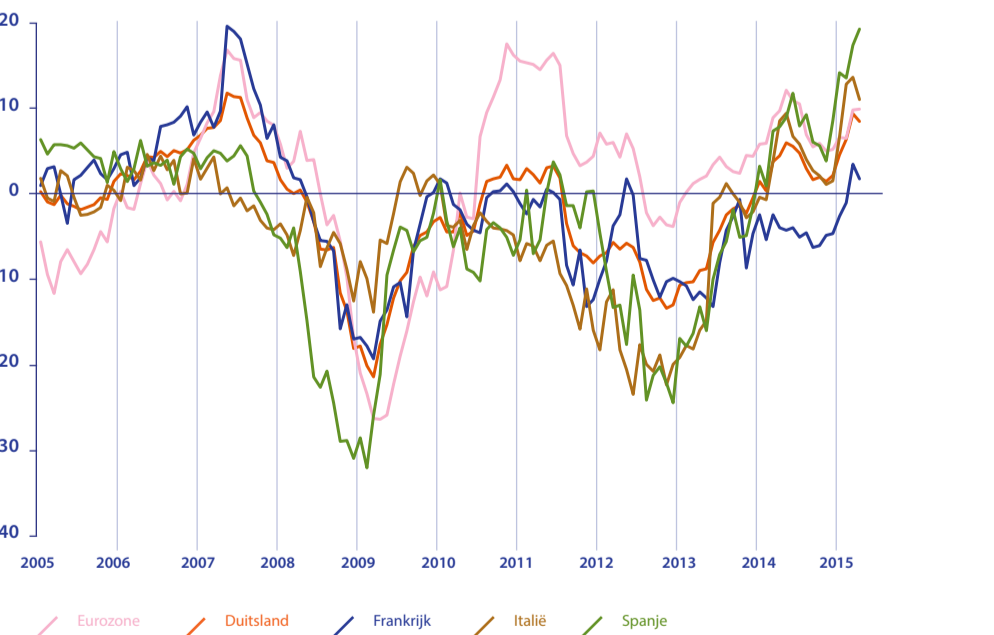
Bron: Macrobond

Eurozone

Private consumptie drijvende kracht achter economische groei

De private consumptie was in het eerste kwartaal van 2015 opnieuw de grootste drijvende kracht achter de economische groei in de eurozone. Wij verwachten dat de consumptie ook de rest van het jaar de grootste groeibijdrage zal leveren. Het consumentenvertrouwen ontwikkelt zich al enige tijd gunstig en door de lage inflatie, mede door de lage olieprijs, zal het reëel beschikbare inkomen van huishoudens verder toenemen.

DG ECFIN consumentenvertrouwen, saldo optimisten en pessimisten afwijking ten opzichte van het langetermijngemiddelde



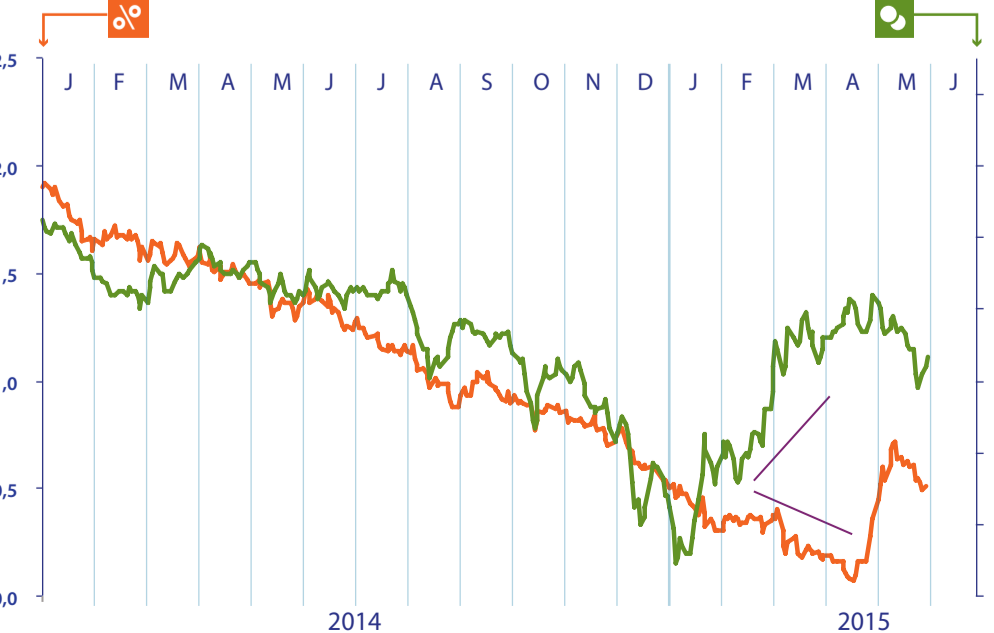
Bron: Macrobond

Rente en valuta

Strijd tussen liquiditeit en 'fundamentals'

Na een verrassend scherpe daling van de rente in het eerste kwartaal van 2015 volgde vanaf de laatste week van 2014 een afbrekende stijging. De rentedaling in het eerste kwartaal van 2015 was vooral het gevolg van een toename van liquiditeit. Doordat inflatieverwachtingen stegen en de inflatieverwachtingen stegen, liep de renteontwikkeling uit de pas met de fundamentals. Dit gat is met de recente inhaalslag van de rente weer (deels) weggewerkt.

Rendement op 10-jaars Duits staatspapier / 10-jaars inflatie break-even Duitsland



Bron: Macrobond