

3 augustus 2010

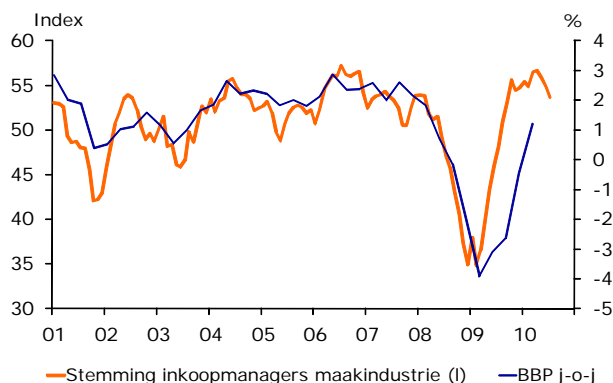
Alle ogen gericht op de regering van Sarkozy

jaar op jaar mutatie in %	'09	'10	'11
Bruto binnenlands product	-2,5	1¼	1¾
Particuliere consumptie	0,6	1¼	2
Overheidsconsumptie	2,8	1¼	¾
Private investeringen	-8,4	-2¼	3¼
Uitvoer goederen en diensten	-12,2	7	3¾
Invoer goederen en diensten	-10,6	4¼	3½
Consumentenprijzen	0,1	1½	¾
Werkloosheid (%)	9,5	9¾	9½
Begrotingssaldo (% BBP)	-8,1	-8¼	-7
Staatsschuld (% BBP)	77,4	81¾	87½

Onze groeiraming voor Frankrijk is soberder dan die waar de regering tot nu toe haar begrotingsplannen op baseert (2½% voor 2010 en 2011). Na de zomer zal deze staatsraming worden herzien tijdens het vaststellen van de begroting voor 2011. Het doel is daarin om het overheidstekort terug te brengen naar 6% van het BBP. In 2013 moet weer aan de EMU-norm van 3% voldaan worden. En dat terwijl de neerwaartse groeibijstelling de nodige budgettaire tegenvallers zal opleveren. Tegelijkertijd zullen ook de hervormingsplannen voor het pensioenstelsel in het Franse parlement besproken worden. Het brede koopkrachtverlies door de bezuinigingen staat vrijwel zeker garant voor een hete herfst.

Bron: Reuters EcoWin, Rabobank

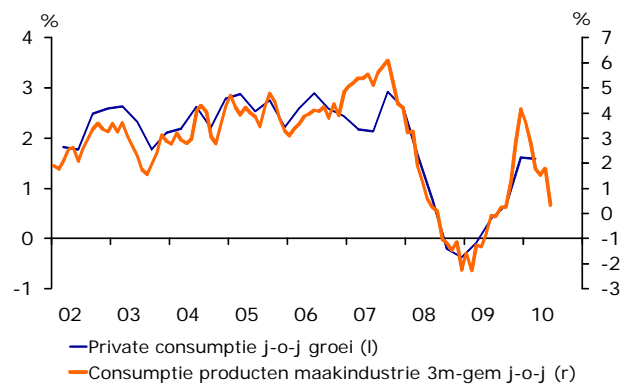
Het terugveren is voorbij



Met een verwachte BBP groei van ¼% k-o-k komt er een abrupt einde aan het snelle herstel dat de j-o-j groeicijfers tot nu toe lieten zien. Omdat de Franse economie in 09K2 even hard groeide als in 10K2 blijft de j-o-j groei namelijk gelijk op 1,2%. De economie is dan nog altijd 2½% kleiner dan tijdens het hoogtepunt in 08K1. Met twee opvolgende kwartalen van lage groei is de vaart volledig uit het herstel. De private sector blijft de hand nog altijd op de knip houden. De vooruitzichten voor de rest van het jaar zijn wel positiever maar de terugtrekkende beweging die de overheid noodgedwongen zal moeten maken kan wel eens als een grote rem op het verdere herstel gaan werken.

Bron: Reuters EcoWin

Consumenten blijven erg voorzichtig



Per 1 juli werd de autosloopremie verder verlaagd naar €500. Bij de twee voorgaande dalingen in het bedrag van deze premie was er in de maand ervoor een opleving van de autoverkopen te zien door mensen die op het nippertje nog van het voordeeltje gebruik wilden maken. In juni bleef dit effect echter uit. Over het tweede kwartaal daalden de autoverkopen met 8,4% k-o-k na in 10K1 met 11,1% k-o-k al stevig te zijn ingezakt. De totale consumptie van producten uit de maakindustrie (25% van de totale consumptie) daalde in 10K2 met 0,9% k-o-k. De particuliere consumptie zal daardoor ook in 10K2 geen aandrijver van het economisch herstel zijn geweest.

Bron: Reuters EcoWin

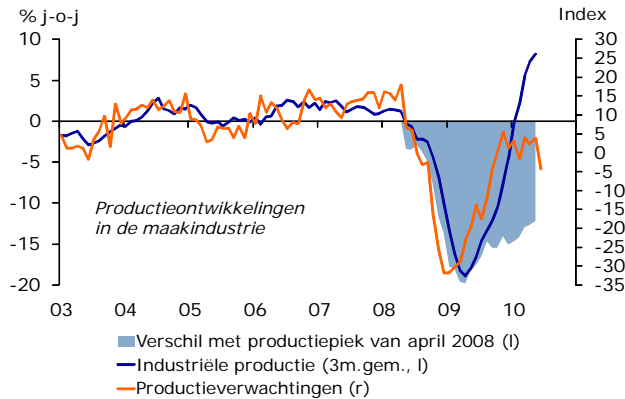
www.rabobank.com/kennisbank

Bas van Tuijl  
Tel. 030 – 2162666  
Economie@rn.rabobank.nl

# Conjunctuurbeeld Frankrijk

3 augustus 2010

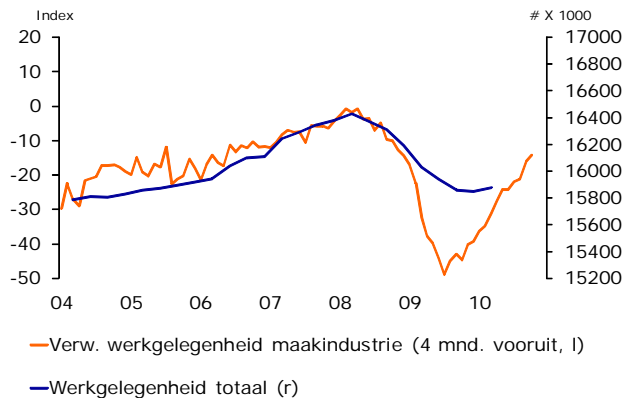
## De maakindustrie zendt gemengde signalen uit



Bron: Reuters EcoWin

In mei groeide de productie in de maakindustrie (+0,5% m-o-m) voor de vijfde maand op rij. In 10K2 ligt de productie op koers voor een k-o-k groei van minimaal 2%. Hierdoor steeg de drie-maands gemiddelde j-o-j groei naar recordhoogte (+8,2%). Dit is hoogstwaarschijnlijk ook meteen de piek want een jaar geleden was het dieptepunt net achter de rug en veerde de productie sterk op. De positieve basiseffecten verdwijnen daarmee uit de vergelijking. Alleen bij een m-o-m groei van 1,5% in juni blijft de j-o-j groei op peil. De kans daarop is klein want de productie-verwachtingen daalden in juni sterk. Het gat met de topproductie van april 2008 blijft daardoor aanzienlijk (-12,3% in mei).

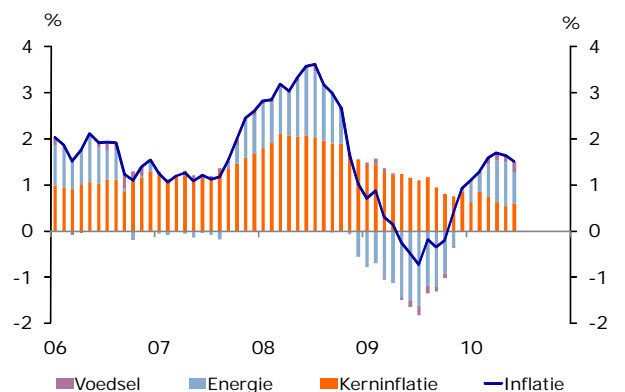
## De werkgelegenheid is door het dieptepunt heen



Bron: Reuters EcoWin

Positief nieuws kwam er van de arbeidsmarkt. In 10K1 steeg de werkgelegenheid in de private sector voor het eerst sinds 08Q1 ten opzichte van het voorgaande kwartaal, met 0,2%. In de maakindustrie ging het banenverlies onverminderd door (-0,9 k-o-k) maar de dienstensector keerde het tij. Vooral het uitzendwerk trok hard aan met een stijging van 6,2% k-o-k. De resultaten van enquêtes onder bedrijven geven aan dat de banengroei waarschijnlijk ook in 10K2 is doorgegaan. Door de stabilisering van de werkgelegenheid heeft de geuniformiseerde werkloosheidsmeting van Eurostat de top bereikt. Sinds januari 2010 is 9,9% van de Franse beroepsbevolking werkloos.

## De opleving van de inflatie lijkt alweer voorbij



Bron: Reuters EcoWin

De licht afnemende inflatie is een ander positief geluid. In zowel mei als juni daalde de inflatie om uiteindelijk op 1,5% j-o-j uit te komen. De afname van 0,2%-punt sinds april kwam volledig voor rekening van de energiecomponent. De kerninflatie bleef laag op 0,6% en de voedselprijzen lieten constant een klein plusje zien. Voor juli verwachten we een stijging van de inflatie met ¼%-punt. Het niveau-effect van de BTW-verlaging in de horeca van juli 2009 verdwijnt dan namelijk uit de j-o-j cijfers. De aftopping van de inflatie voorkomt een regelrechte daling van de reële lonen die dreigde door de afzwakkende nominale loonontwikkeling en de stijgende inflatie. Dit stimuleert de koopkracht licht.

www.rabobank.com/kennisbank

Bas van Tuijl  
Tel. 030 – 2162666  
Economie@rn.rabobank.nl