

ECONOMISCH PERSPECTIEF

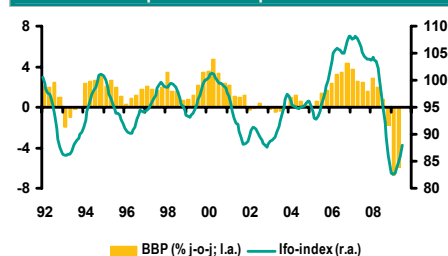
Herstel Duitse economie is onderweg

De economie liet in het tweede kwartaal een verrassende omslag zien van een dramatische krimp naar een bescheiden groei van het BBP. De vooruitzichten zijn ook verbeterd. We hebben onze groeiraming voor 2010 flink verhoogd – naar 2%.

In het voorjaar groeide de economie met 0,3% k-ok. In het daaraan voorafgaande kwartaal was het BBP nog met liefst 3,5% gekrompen. Jaar-op-jaar nam het BBP nog altijd af met 5,9% (eerste kwartaal: -6,7%). De verbetering ten opzichte van het vorige kwartaal kan worden toegeschreven aan de investeringen (+0,8% k-o-k) en de uitvoer (-1,2%). In de vorige periode waren deze nog heel sterk gedaald. Bovendien nam de invoer meer af dan de uitvoer. De bijdrage van de nettouitvoer aan de groei bedroeg daardoor +1,6%-punt. Aan de andere kant namen de voorraden sterk af, wat de groei met liefst 1,9%-punt drukte (%-punt in eerste kwartaal).

Na vier kwartalen is dus aan de diepe recessie een einde gekomen. En nog belangrijker: de vooruitzichten voor de groei zijn duidelijk verbeterd.

Ifo-index duidt op minder krimp



Bron: Thomson Financial

De orderontvangst in de industrie laten een stevig herstel zien. Gerekend van het dal in februari waren de orderontvangst in juli met 16% toegenomen. Zowel de binnenlandse (+18%) als de buitenlandse (+14%) orders zijn flink gestegen. De buitenlandse orders

komen zowel uit de eurozone als uit niet-eurozonelanden. In lijn hiermee laat de uitvoer sinds april een duidelijke stijging zien. Toch is de industriële productie sinds april nog niet zo sterk toegenomen. Hier lijkt dus een flinke verdere toename in het vat te zitten.

De Ifo-index van het economisch klimaat liet in september de zesde stijging op rij zien. De inkoopmanagersindices (PMI) zetten al iets eerder een stijging in. De industrie-PMI steeg in september naar 49,6 – nog net onder de 50-grens die de omslag markeert van krimp naar groei. Met een voorlopige 52,2 lag de diensten-PMI voor de tweede maand boven de 50.

Kortom, na de instorting van de economie eind vorig jaar - begin dit jaar lijkt een sterker-dan-verwacht herstel onderweg te zijn. Agressieve maatregelen door regeringen en centrale banken ondersteunen dit herstel. Verder zal naar verwachting de voorraadinterring binnenkort omslaan in voorraadopbouw. En we gaan ervan uit dat de overige bestedingen wat later het stokje zullen overnemen.

Gelet op het positieve groeicijfer in het tweede kwartaal en de duidelijk verbeterde vooruitzichten hebben we onze raming voor de BBP-groei in 2010 fors verhoogd naar 2% (van -0,3% in juni).

Einde aan 'grote coalitie'

Met de recente algemene verkiezingen hebben zowel de christen-democraten (CDU) als de sociaal-democraten (SPD) verloren.

De terugval van de CDU was klein, maar de SPD moest een zwaar verlies incasseren van zo'n 11%. De CDU is daardoor nu duidelijk de grootste partij in Duitsland. De liberale FDP boekte haar beste resultaat ooit. Deze uitslag maakt het kanselier Angela Merkel mogelijk een nieuwe coalitie te vormen met de favoriete partner van de CDU, de liberalen. Er is dan ook sprake van een verschuiving naar rechts. We gaan ervan uit dat het overheidsbeleid wat bedrijfsleven-vriendelijker zal worden. Een sterke verschuiving voorzien we echter niet. De CDU is immers duidelijk de grootste coalitiepartner (ruim twee maal zo groot als de FDP).

Economische kengetallen Duitsland

	2008	2009	2010
	% mutaties		
Bruto Binnenlands Product	1,3	-5,0	2,0
Particuliere consumptie	0,4	0,9	1,0
Investeringen	3,1	-9,9	-1,5
Uitvoer	2,9	-16,5	3,3
Invoer	4,3	-10,0	2,6
Inflatie	2,6	0,3	0,9
HICP	2,8	0,3	0,9
Contractlonen	2,6	2,7	1,2
	niveaus		
Werkloosheid (% gemiddeld)	7,8	8,3	10,1
Lopende rekening (% BBP)	6,6	4,5	5,3
Saldo overheid (% BBP)	-0,1	-3,9	-5,5
	jaarultimo's		
USD per EUR	1,39	1,45	1,35
Korte rente (3m)	2,9	0,9	1,9
Lange rente (10j staats)	2,9	3,9	4,2

Ramingen ABN AMRO Economisch Bureau

Uit Economisch Perspectief ABN AMRO – 4e kwartaal 2009

Meer weten? www.fenedexpress.nl, zoek op
➔ Duitsland