

# Conjunctuurbeeld Frankrijk

2 maart 2010

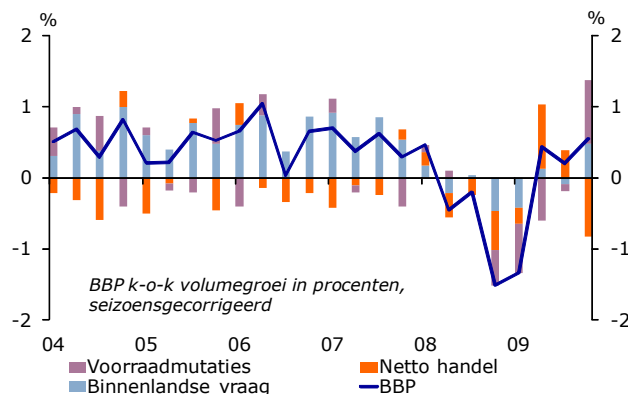
2009 goed afgesloten. Maar hoe nu verder?

jaar op jaar mutatie in %	'09	'10	'11
Bruto binnenlands product	-2,2	1¼	1½
Particuliere consumptie	0,8	2¼	2
Overheidsconsumptie	1,6	1	¾
Private investeringen	-7,5	¼	3½
Uitvoer goederen en diensten	-11,2	3¾	3
Invoer goederen en diensten	-9,7	6	5¼
Consumentenprijzen	0,1	1½	1
Werkloosheid (%)	9,4	10	9½
Begrotingssaldo (% BBP)	-8,3	-8¼	-7¾
Staatsschuld (% bbp)	73,5	81½	87¼

Zoals in het vorige conjunctuurbeeld al voorspeld kwam de BBP k-o-k groei in 09K4 met 0,6% een paar tienden hoger uit dan de 0,3% van K2 en K3. Daarmee kwam de gemiddelde binnenlandse productie in 2009 2,2% lager uit dan die in 2008. Dit was de grootste terugval sinds WOII. Binnen de eurozone (gemiddeld -4%) behoort Frankrijk echter wel tot de landen die het minst onder de recessie te lijden hebben gehad. Toch heeft het positieve gevoel over het relatief mooie groeicijfer in K4 maar kort geduurd. Het opgeleefde consumenten en producentenvertrouwen kreeg een gevoelige knauw van de door het Griekse voorbeeld aangewakkerde zorgen rondom de preciaire overheidsfinanciën.

Bron: Reuters EcoWin, Rabobank

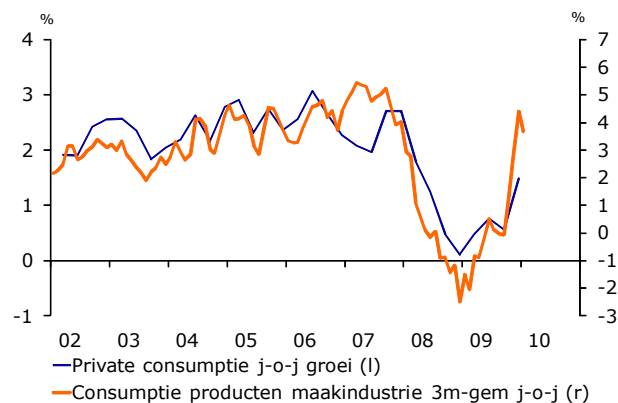
## Groei met dank aan de voorraadcyclus



Met 0,9% leverden voorraadmutaties verreweg de grootste bijdrage aan de groei in K4. In K3 bleef Frankrijk met -0,1% op dit punt ver achter bij de eurozone (0,5%). Die achterstand werd nu ingehaald. De voorraadafbouw was nog erg groot in K4, maar nam af van 2,5% BBP in K3 naar 1,6% in K4. Bedrijven naderen nu hun gewenste voorraadniveaus dus er moeten meer meevallers volgen. De Duitse ervaringen met de voorraadbijdrage (+1,5 in K3, -1,2 in K4) laten wel zien dat het een erg grillige factor is. Het positieve effect zal hoe dan ook gedurende 2010 aan kracht inboeten. Daarna is de rol van de voorraadcyclus uitgespeeld en moeten andere factoren de economische fakkel overnemen.

Bron: INSEE

## Ook de consument liet zich van zijn goede kant zien...



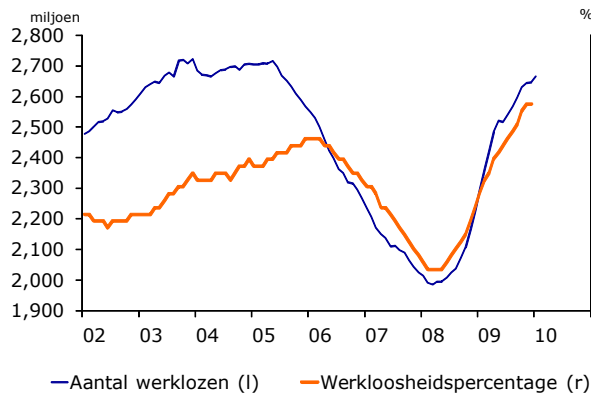
Met een robuuste groei van 0,9% k-o-k droeg de particuliere consumptie 0,5% bij aan de BBP groei in K4. De groei van de consumptie werd vooral aangejaagd door de stormloop op nieuwe auto's die de autoconsumptie in K4 15% hoger deed uitkomen. Dit alles met het vooruitzicht op de 30% afname van de autoslooppremie per 1 januari. In januari laten de cijfers inmiddels al een daling van ruim 16% m-o-m zien. Daarmee zijn de vooruitzichten voor de consumptiegroei in 2010 H1 mager. Toch was ook de onderliggende trend van de consumptie hoopgevend. De groei van de consumptie van diensten nam licht toe naar 0,4%. Met een 0,8% jaargroei in 2009 bleef de Franse consumptie goed overeind. Ook in 2010 zal het een belangrijke groeifactor blijven.

Bron: INSEE

# Conjunctuurbeeld Frankrijk

2 maart 2010

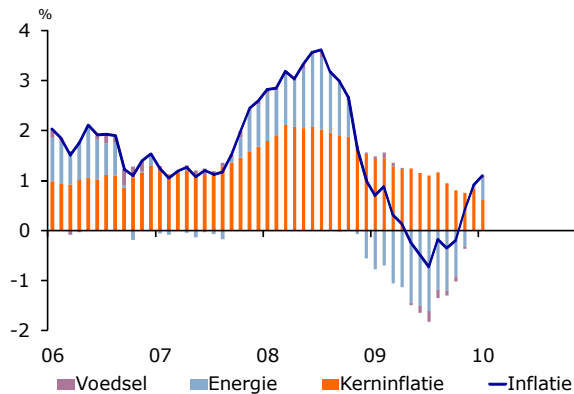
...maar het consumentenvertrouwen staat onder druk



Bron: DARES

Na een stabilisatie iets onder het gemiddelde van de afgelopen vijf jaar zakte het consumentenvertrouwen in februari weer weg met de grootste afname sinds oktober 2008. Naast de zorgen over de overheidsfinanciën zal ook de werkloosheid daarin een rol spelen. De positieve signalen die we de afgelopen maanden voor het voetlicht haalden zijn in een recente revisie van de cijfers vrijwel verdwenen. Het aantal werklozen is de afgelopen maanden blijven stijgen. Na een zeer geringe toename in december kwamen er in januari 16000 werkzoekenden bij. In 2009 daalde de werkgelegenheid in de marktsectoren met 2,5%. Lichtpuntje is de toename van het uitzendwerk met 6% in K4 na +8,5 in K3.

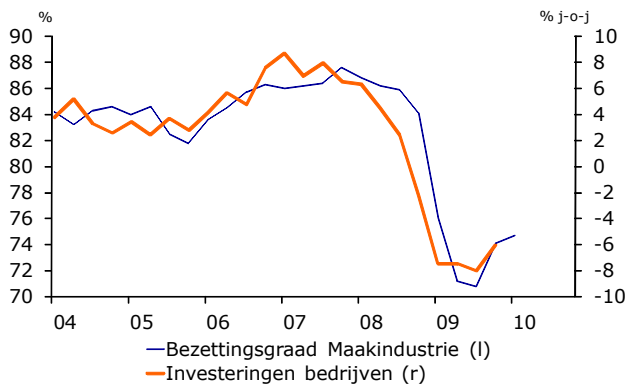
Lage inflatie geeft een welkom steuntje in de rug



Bron: INSEE

De consumptie zal in 2010 zeker profiteren van lage inflatie. Weliswaar steeg de inflatie in januari (1,1%) naar het hoogste niveau in meer dan een jaar maar dit is grotendeels te danken aan een positieve bijdrage van energiekosten van 0,4%. Op basis van in de markt verwachte energieprijzen kunnen we voorspellen dat deze bijdrage snel af zal nemen. Als we dan zien dat de kerninflatie met een val van 0,2%-punt naar 0,6% op een neerwaartse trend blijft is het duidelijk dat de inflatie in het vervolg van 2010 waarschijnlijk vlak onder de 1% zal komen te zweven. Dit is goed nieuws voor de koopkracht maar is tegelijkertijd een indicator van blijvende zwakheid in de bedrijvensector.

Ook het sentiment in het bedrijfsleven bekoelt



Bron: DG ECFIN, INSEE

In 09K4 bereikte de samengestelde PMI-index recordhoogtes. Vooral de dienstensector was erg optimistisch over toekomst. Van een hoogtepunt van 60,2 in november is de index in februari inmiddels teruggevallen naar 55,7. Nog altijd boven de 50 en dus naar rato positief maar dit zien we nog niet terug in de cijfers. Met een groei van 0,1% k-o-k in K4 viel de industriële productie danig tegen. De investeringen in K4 daalden opnieuw met 1.3%. De nog altijd erg lage bezettingsgraad nodigt dan ook niet uit tot nieuwe investeringen. Toch wees een bedrijfs-enquête in de industrie recent uit dat er in 2010 een stijging van de investeringen met 4% verwacht wordt. In oktober was dat nog -3%.

[www.rabobank.com/kennisbank](http://www.rabobank.com/kennisbank)

Bas van Tuijl  
Tel. 030 – 2131618  
A.B.Tuijl@rn.rabobank.nl