

# Conjunctuurbeeld Italië

3 augustus 2010

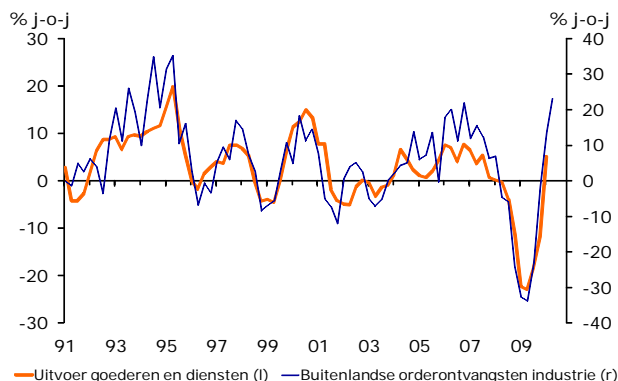
Doorzetten groeiherstel geen uitgemaakt zaak

jaar op jaar mutatie in %	'09	'10	'11
Bruto binnenlands product	-5,1	1	1½
Particuliere consumptie	-1,9	¾	1¼
Overheidsconsumptie	0,6	-½	½
Private investeringen	-12,2	¾	4¾
Uitvoer goederen en diensten	-19,1	6½	3
Invoer goederen en diensten	-14,6	5¾	3¾
Consumentenprijzen	0,8	1¾	1½
Werkloosheid (%)	7,8	8½	9
Begrotingssaldo (% BBP)	-5,2	-5½	-5
Staatschuld (% BBP)	115,1	116¾	118½

Bron: Reuters EcoWin, Rabobank

De Italiaanse economie kende een sterk, uitvoer-gedragen eerste kwartaal met waarschijnlijk een dito vervolg in 10K2. De ontvangen uitvoerorders in 10K2 wijzen op weer een sterk handelskwartaal. Met zwakke vooruitzichten op de korte termijn voor wat betreft de bedrijfsinvesteringen en de particuliere consumptie is het echter zoeken naar de steunpunten voor duurzame groei in de tweede helft van 2010. Tegelijkertijd staat de regering voor een flinke uitdaging om te midden van verlamme corruptieaantijgingen en een geëscaleerde machtstrijd binnen de leidende regeringspartij het huishoudboekje voldoende op orde te maken om financiële markten gunstig gezind te houden.

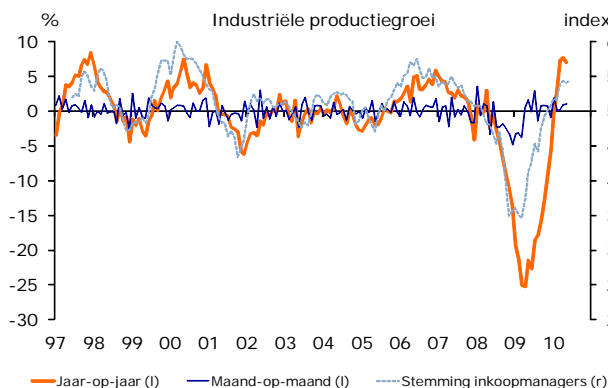
Uitvoer draagt de groei ... voor nu



Bron: Reuters EcoWin

De BBP-groei in 10K1 is neerwaarts bijgesteld naar 0,4% k-o-k (van 0,5% k-o-k). Uit de samenstelling van de groei blijkt dat deze volledig werd gedragen door de netto uitvoer (0,4%-punt groeibijdrage). Hier toont zich de kracht van het uitvoervolume, dat 5,3% k-o-k toenam. Het invoerherstel vanaf halverwege 2009 en de voorraadopbouw eind 2009 resulteren nu dus ook in een sterke groei van de buitenlandse afzet. Afgaand op de ontwikkeling in de buitenlandse orderontvangsten zal de uitvoer haar sterke prestatie in 10K2 nog doorzetten met 4-5% k-o-k groei. Maar de gemengde signalen omtrent de wereldhandelsvooruitzichten wijzen op neerwaartse risico's in de tweede jaarhelft.

Productieherstel lokt nog geen investeringen uit



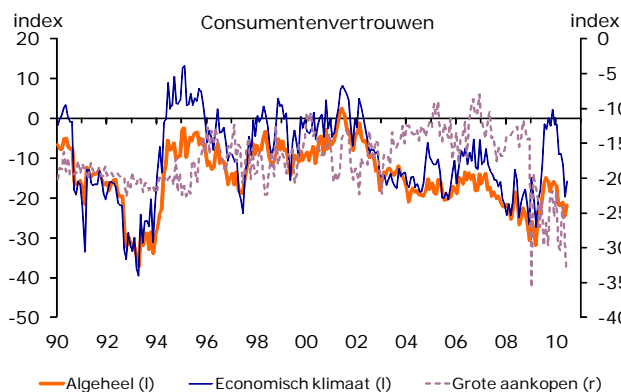
Bron: Reuters EcoWin

De sterke uitvoerprestatie sleept ook het industriële productievolume mee dat 0,9% en 1,0% m-o-m toenam in april en mei. Dat is al weer de 10<sup>e</sup> en 11<sup>e</sup> m-o-m productietoename in de 14 maanden vanaf april 2009. De stabilisatie van de stemming van de inkoopmanagers suggereert echter een minder snel verder herstel. Daarnaast stabiliseert het producentenvertrouwen (96,1 in juni) op niveaus die nog steeds historisch laag zijn (langjarig gemiddelde 100,8). Deze ogenschijnlijke spagaat volgt uit de capaciteitsbenutting, die ondanks het scherpe handelsherstel tot nog toe beperkt is geweest. Het aanslaan van de handelsmotor heeft dan ook nog niet geleid tot verbeterde investeringsverwachtingen.

# Conjunctuurbeeld Italië

3 augustus 2010

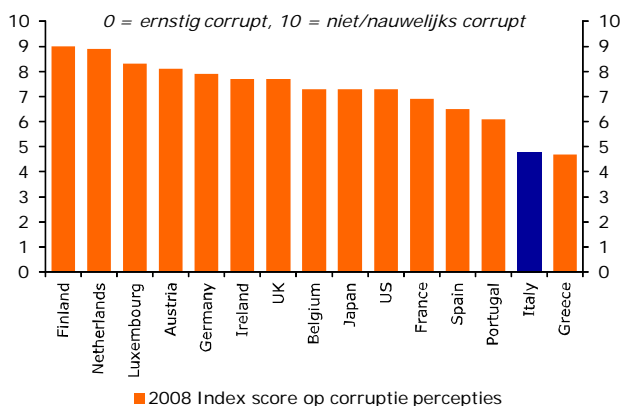
## Voorzichtige consument wacht af



De particuliere consumptie sluit voorlopig niet aan bij het sterke initiële herstel van handel en industriële productie. Het consumentenvertrouwen (nationale definitie) kwam in juni uit op 104,4 waar het langjarige gemiddelde op bijna 113 ligt. De opdeling van het vertrouwen (Europese Commissie definitie) toont vooral de terughoudendheid met betrekking tot het doen van grote aankopen. En dat heeft duidelijk zijn weerslag op de autoverkopen, die j-o-j weer fors lager liggen (-19,1% in juni) na het aflopen in april van de tijdelijke impuls vanuit de sloopregeling. Ook de detailhandelsverkopen (-0,3% m-o-m in april) kenden een weinig sprankelende start van het tweede kwartaal.

Bron: Reuters EcoWin

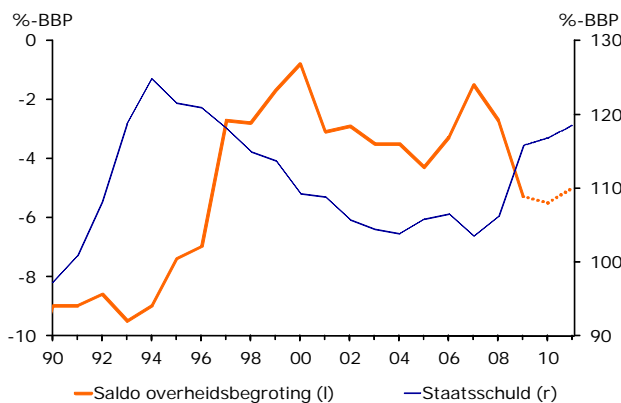
## Politieke wantoestanden ...



Premier Silvio Berlusconi heeft recent grote offers moeten brengen om aan de macht en zelf buiten de rechtszaal te blijven. In korte tijd stapten minister van Economische Zaken Claudio Scajola, vertrouweling en minister zonder portefeuille Aldo Brancher en staatssecretaris van Financiën Nicole Cosentino op. Allen lagen onder vuur als gevolg van vermeende corruptie en zelfs banden met de maffia en dat doet het toch al niet beste imago van Italië geen goed. Als klap op de vuurpijl zette Berlusconi op 30 juli parlementsvoorzitter Gianfranco Fini uit de partij, waarmee hij de interne machtsstrijd in zijn Partito della Libertà heeft beëindigd. Maar mogelijk tegen een zeer hoge prijs.

Bron: Internet Centre for Corruption Research

## ... riskant met oog op budgettaire uitdagingen



Corruptieschandalen en de geëscaleerde machtsstrijd binnen Berlusconi's regeringspartij gaan waarschijnlijk slecht samen met slagvaardig bezuinigen. Zeker nu Fini voldoende partijleden heeft weten los te weken om Berlusconi zijn meerderheid in het parlement te ontnemen. Politiek analisten houden al rekening met vervroegde verkiezingen. Tegelijkertijd moet het aangekondigde bezuinigingspakket van €24 mrd of 1½%-BBP in 2010-11 integraal worden doorgevoerd om de overheidsfinanciën duurzaam te verbeteren. En dat is nodig om financiële markten gunstig gezind te houden en zo in de forse (her)financieringsbehoefte te kunnen blijven voorzien tegen relatief gunstige rentevoeten.

Bron: Reuters EcoWin, Rabobank

www.rabobank.com/kennisbank

Allard Bruinshoofd  
Tel. 030 – 2163272  
W.A.Bruinshoofd@rn.rabobank.nl