

9 juli 2013

Beperkte productiegroei in 2014; alle hoop op export

De verruiming van de 'willekeurige afschrijving' en de zich geleidelijk aan verbeterende economie kunnen niet voorkomen dat de industriële productie in 2013 daalt. De hoop is gevestigd op betere exportperspectieven, die moeten leiden tot een productieherstel in 2014.

De industriële productie bevindt zich al een tijd in een glijvlucht. De orderontwikkeling schommelt daar omheen, maar ook daar is er sprake van een dalende trendlijn. De invloed van de moeizame economische ontwikkeling in Nederland en in de rest van de eurozone was heftiger dan verwacht. Opvallend is dat de buitenlandse orders zich slechter ontwikkelden dan de binnenlandse orders. Temeer wanneer wordt bedacht dat de Nederlandse economie in negatieve zin buiten de pas loopt ten opzichte van de opkomende landen en belangrijke exportlanden als Duitsland, het VK en de VS.

Verwachting productie 2013-2014

Voor de verwachtingen over de eerste zeven tot acht maanden van 2013 spelen niet alleen de gerealiseerde productiecijfers, maar ook het producentenvertrouwen een belangrijke rol.

Productie en orders industrie, groei (j-o-j)
(12 maands voortschrijdend gemiddeldes)

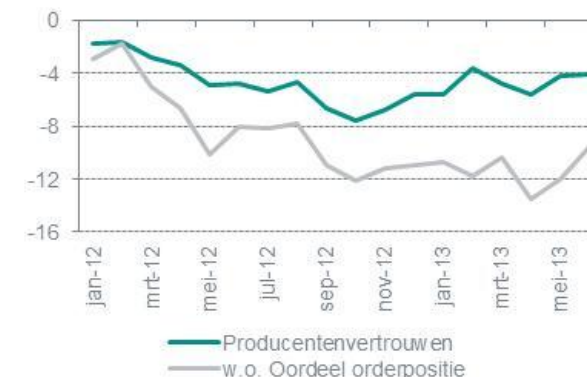


Bron: CBS, ABN AMRO Economisch Bureau

Deze loopt immers een paar maanden voor op de industriële productie. Hoewel het producentenvertrouwen sinds eind 2012 een verbetering laat zien, is het nog flink negatief.

Voor al het zeer negatieve oordeel over de orderportefeuille droeg hier sterk aan bij.

Producentenvertrouwen industrie



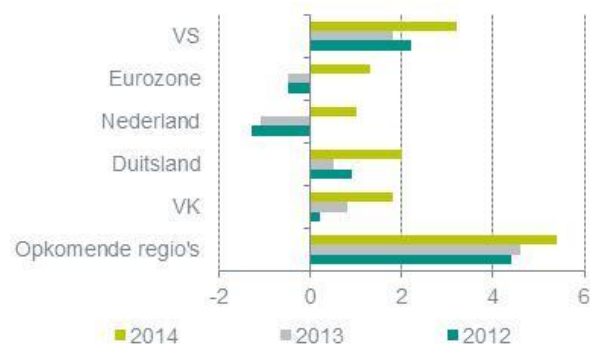
Bron: CBS

Aangenomen kan worden dat de productie over de eerste zeven tot acht maanden van 2013 een daling zal laten zien ten opzichte van de vergelijkbare periode in 2012. Verwacht wordt echter dat het producentenvertrouwen verder verbetert in combinatie met een aantrekkelijke economie. ABN AMRO verwacht dat de economie in Nederland en de rest van de eurozone geleidelijk aan verbetert¹, zij het in

¹ Hierbij hebben wij nog geen rekening gehouden met mogelijk verdere bezuinigingen van de Nederlandse overheid.

zeer beperkte mate. Dit ongeacht verstoringen zoals de politieke crisis in Portugal. Binnen de eurozone zal Duitsland de sterkste groei vertonen. Daarbuiten is vooral in de VS en de opkomende markten sprake van een relatief sterke economische groei.

BBP, groei in %

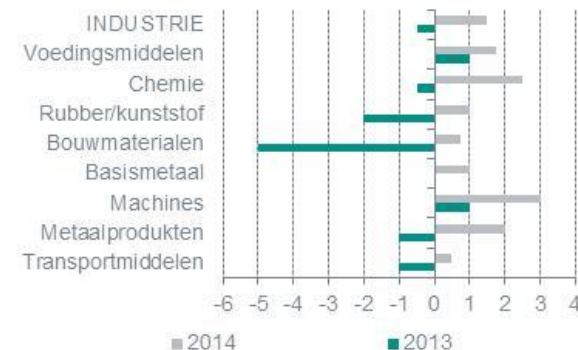


Bron: ABN AMRO Economisch Bureau

Al met al trekt de wereldproductie en -handel aan en neemt het consumenten- en producentenvertrouwen wereldwijd toe. Dit zou goed moeten uitpakken voor de industriële export in 2014. Voor de tweede helft van 2013 speelt ook mee dat het kabinet onlangs de 'willekeurige afschrijving' tijdelijk heeft verruimd. Bedrijven die in de periode 1 juli 2013 tot en met 31 december 2013 investeren, mogen direct tot 50% van die investeringen afschrijven. Dit komt

investeringen in bedrijfsmiddelen zoals machines en transportmaterieel ten goede. Wel zal eerst de onbenutte productiecapaciteit moeten worden gevuld. Het betekent ook dat investeringen naar voren worden gehaald, wat ten koste gaat van investeringen in 2014. Niettemin verwacht ABN AMRO dat de productiegroei in de laatste vier tot vijf maanden onvoldoende is om de sterke productiedaling van de maanden daarvoor volledig te compenseren. Voor geheel 2013 wordt dan ook uitgegaan van een productiedaling van 0,5%. Naar onze verwachting neemt de productie van de industrie met 1,5% beperkt toe in 2014, waarbij alle hoop op de export is gevestigd. De meeste branches zullen in 2013 een productiedaling vertonen. Vooral de bouwmaterialenindustrie maar ook de metaalproductenindustrie en de rubber- en kunststofverwerkers hebben last van de daling van de Nederlandse bouwproductie. De laatste branche ondervindt ook hinder van de stagnerende vraag naar consumentenproducten als gevolg van de druk op het reëel besteedbaar inkomen van de Nederlandse consument. Positieve uitzonderingen vormen de voedingsmiddelenindustrie en de machine-industrie. Beide branches profiteren van een aantrekkelijke vraag vanuit gebieden buiten de

Productie industrie, groei in % (j-o-j)



Bron: ABN AMRO Economisch Bureau

eurozone. Daarnaast pakt de 'willekeurige afschrijving'-maatregel positief uit voor de machinebouw en zijn toeleveranciers. In 2014 laten de meeste branches een beperkte productiegroei zien. De een wat meer dan de ander, mede afhankelijk van de exportgerichtheid, het aandeel van markten buiten de eurozone en de positie in de waardeketen. De machine-industrie scoort hier goed in ten opzichte van de andere branches. Voor de van de bouw afhankelijke branches is het goed nieuws dat de bouwproductie waarschijnlijk het dal bereikt in 2014, vooral door het aantrekken van de utiliteitsbouw.

Contactgegevens ABN AMRO | Economisch Bureau

	Aandachtsgebied sectoren	Telefoonnummer:	E-mailadres:
Jacques van de Wal	Algemeen	020 628 0499	jacques.van.de.wal@nl.abnamro.com
Eric Huliselan	Industrie	020 628 2138	eric.huliselan@nl.abnamro.com
Casper Burgering	Delfstoffen & dienstverlening	020 383 2693	casper.burgering@nl.abnamro.com
Nadia Menkveld	Transport & logistiek	020 628 6441	nadia.menkveld@nl.abnamro.com
Thijs Pons	Food, agribusiness &, agri-grondstoffen	020 628 6437	thijs.pons@nl.abnamro.com
Mathijs Deguelle	Detailhandel, horeca, recreatie, sport & cultuur	020 344 2179	mathijs.deguelle@nl.abnamro.com
Hans van Cleef	Energie	020 343 4679	hans.van.cleef@nl.abnamro.com
Madeline Buijs	Bouw & onroerend goed	020-383 8201	madeline.buijs@nl.abnamro.com
Theo de Kort	Informatieanalist, autohandel	020 628 0489	theo.de.kort@nl.abnamro.com
Ingrid Kroeze	Research ondersteuning	020 383 5161	ingrid.kroeze@nl.abnamro.com

Disclaimer

This document has been prepared by ABN AMRO. It is solely intended to provide financial and general information on the energy market. The information in this document is strictly proprietary and is being supplied to you solely for your information. It may not (in whole or in part) be reproduced, distributed or passed to a third party or used for any other purposes than stated above. This document is informative in nature and does not constitute an offer of securities to the public, nor a solicitation to make such an offer.

No reliance may be placed for any purposes whatsoever on the information, opinions, forecasts and assumptions contained in the document or on its completeness, accuracy or fairness. No representation or warranty, express or implied, is given by or on behalf of ABN AMRO, or any of its directors, officers, agents, affiliates, group companies, or employees as to the accuracy or completeness of the information contained in this document and no liability is accepted for any loss, arising, directly or indirectly, from any use of such information. The views and opinions expressed herein may be subject to change at any given time and ABN AMRO is under no obligation to update the information contained in this document after the date thereof.

Before investing in any product of ABN AMRO Bank N.V., you should obtain information on various financial and other risks and any possible restrictions that you and your investments activities may encounter under applicable laws and regulations. If, after reading this document, you consider investing in a product, you are advised to discuss such an investment with your relationship manager or personal advisor and check whether the relevant product –considering the risks involved- is appropriate within your investment activities. The value of your investments may fluctuate. Past performance is no guarantee for future returns. ABN AMRO reserves the right to make amendments to this material.

© ABN AMRO, 2013