

Economische groei minder uitbundig

De waarde van de DNB-conjunctuurindicator voor september aanstaande duidt, zoals in voorgaande maanden, op een bescheiden afzwakking van de conjunctuur, zie figuur 1. Het trage tempo van de huidige conjuncturele beweging wordt goed geïllustreerd met de constatering dat de intensiteit van de hoogconjunctuur sinds de conjunctuurtop in oktober 1989, bijna een jaar later nog slechts met 36% is afgenomen. Deze afname is, zoals tabel 1 toont, zowel verhoudingsgewijs als absoluut gezien veel minder dan bij de gelijksoortige conjunctuurfase van de vijf voorgaande conjunctuurgolven het geval is geweest.

De DNB-indicator is gebaseerd op vijf componenten. Alle vijf duiden op een afvlakking van de conjunctuur. Ook de indicatoren van andere instellingen, zie deze rubriek in *ESB* van 9 mei jl., wijzen hierop. Deze conjunctuurprognose is consistent met de bnp-ramingen van CPB, OESO en IMF, die voor 1990 (en later) een lichte groeivertraging aangeven.

Voor een goede beoordeling van de recente conjunctuurbeweging is het zinvol om deze af te zetten tegen de trendmatige ontwikkeling, zie figuur 2. De getoonde trend is die van de productie in de verwerkende industrie. Duidelijk is hoe de economische ontwikkeling na 1982 vrijwel onveranderd opwaarts is gericht. De conjuncturele beweging weerspiegelt zich in verhoudingsgewijs hogere groei-voeten in de perioden 1983-1984 en 1988-1989, en in lagere groei-voeten voor de jaren 1985-1987 en, naar verwachting, 1990. De gemiddelde groei-voet voor 1990 is met circa 2,7% hoger dan de 2,0% van de voorgaande periode van groeivertraging, 1985-1987. Duidelijk is ook, en dat is de belangrijkste conclusie, dat de huidige daling van de DNB-indicator slechts een bescheiden afzwakking van de groei impliceert. Sinds 1983 uit de conjunctuur zich slechts in beperkte afwijkingen van de trendmatige ontwikkeling.

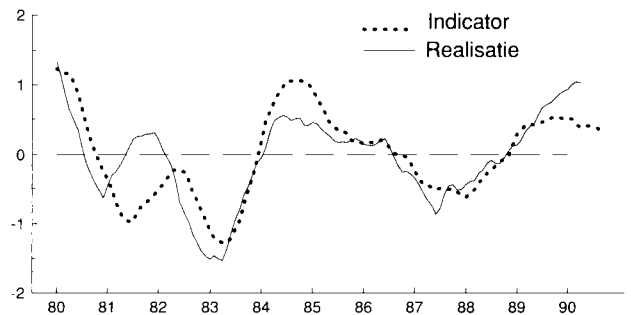
Vaak wordt gesproken over de economische opleving sinds 1982 als de langsturende ononderbroken opgang sinds WO II, of over de opgaande fase van een conjunctuurgolf die uniek lang heeft geduurd. Figuur 2 illustreert de bekende opgaande lijn vanaf begin 1983. Het hangt echter af van de splitsing van de economische ontwikkeling in trend en conjunctuur in hoeverre dit economisch herstel

Tabel 1. Afzwakking van de conjunctuurintensiteit 11 maanden na de conjunctuurtop

	In %	Absoluut ^a
1. okt. 1974 (t.o.v. top nov. 1973)	82	1,9
2. okt. 1977 (t.o.v. top nov. 1976)	122	1,6
3. juli 1980 (t.o.v. top aug. 1979)	50	0,7
4. apr. 1983 (t.o.v. top mei 1982)	-	1,1
5. juli 1985 (t.o.v. top aug. 1984)	68	0,7
6. sept. 1990 (t.o.v. top okt. 1989)	36	0,2

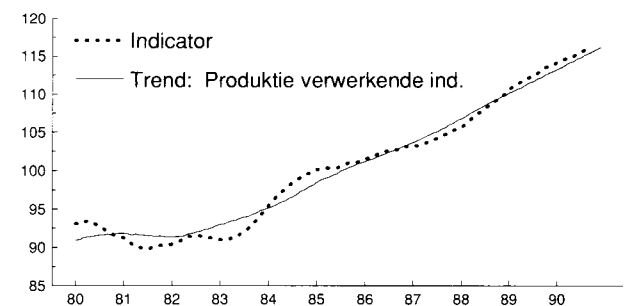
a. Uitgedrukt in eenheden van figuur 1.

Figuur 1. DNB-conjunctuurindicator



conjunctureel dan wel structureel van aard is. Met andere woorden, voor welk deel de economische opgang tijdelijk, en voor welk deel deze blijvend is. De aan de DNB-conjunctuurindicator ten grondslag liggende trendschatting is gericht op het optimaliseren van de conjunctuurvoorspelling, en beoogt daardoor niet in de eerste plaats om een duidelijke uitspraak te doen over het al dan niet blijvende karakter van de huidige opleving. Niettemin kan gesteld worden dat de indicator voor de nabije toekomst een voortzetting van de huidige opgaande lijn aangeeft.

Figuur 2. DNB-indicator en trendmatige groei



Conclusie

De DNB-conjunctuurindicator toont een bescheiden afvlakking van de conjunctuur. Dit kan vertaald worden naar economische groei die zich voortzet in een tempo dat iets lager is dan in de afgelopen twee jaren.