

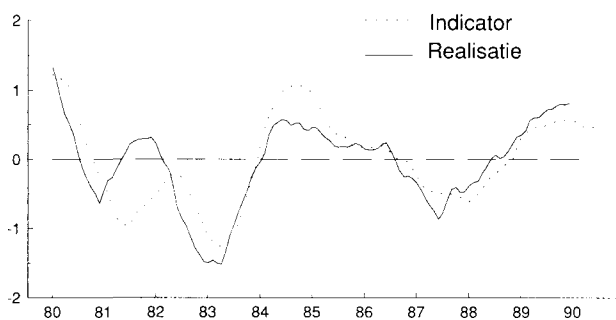
Conjunctuur zwakt iets af

De waarde van de DNB-conjunctuurindicator voor juli aanstaande is een fractie lager dan in de maanden daarvoor. Hiermee wordt de in november 1989 ingezette daling voortgezet. Deze daling is gedurende de maanden mei en juni onderbroken door een heel bescheiden en – naar nu blijkt – kortstondige conjuncturele opleving, die is toegeschreven aan door de Duitse hereniging gewekte verwachtingen. Voornoemde daling is overigens tot op heden vrij bescheiden geweest, zoals ook blijkt uit figuur 1.

Werd een maand geleden nog geconstateerd dat slechts drie van de vijf samenstellende componenten van de DNB-indicator op een daling duiden, nu geven de componenten unaniem een licht afzwakkende conjunctuur aan. De conjuncturele component van de IFO-indicator toont voor juni aanstaande een top en daarna, voor juli, een daling. Hetzelfde geldt voor de verwachte te verzekeren omzet van nieuwe NCM-polishouders. Volgens recente berichten van de NCM is er over de hele linie sprake van een toegenomen premie-inkomen, wat duidt op een afnemend vertrouwen van het bedrijfsleven in de economische ontwikkelingen. Verwachte bedrijvigheid, feitelijke orderontvangst en reële geldhoeveelheid gaven reeds langer een afzwakking aan.

Ter vergelijking zijn ook enkele andere, frequent gepubliceerde, conjunctuurindicatoren voor Nederland beschouwd. Deze duiden – zie figuur 2 – eveneens op een afzwakking van de conjunctuur. De 'short term leading indicator' van de ABN, waarvan het beloop redelijk lijkt op dat van de DNB-indicator, geeft een daling aan die in november 1989 is begonnen. De voorlopende indicator van de RABO, een nieuwkomer die wat betreft de opzet lijkt op de indicatoren van DNB en ABN, geeft een vergelijkbaar conjunctuurbeeld, met een daling die reeds in juni 1989 aanving. Ook volgens de 'composite leading indicator' van de OESO gaat de conjunctuur iets achteruit. De daling begon in oktober 1989. De opzet van de indicator van het economisch vertrouwen van de EG wijkt af van eerdergenoemde indicatoren. Er heeft geen volledige trendcorrectie plaatsgevonden en de berekeningswijze en de samenstelling van de componenten is anders. Ook deze indicator wijst sinds oktober 1989 op een afvlakking van de conjunctuur.

Figuur 1. DNB-conjunctuurindicator

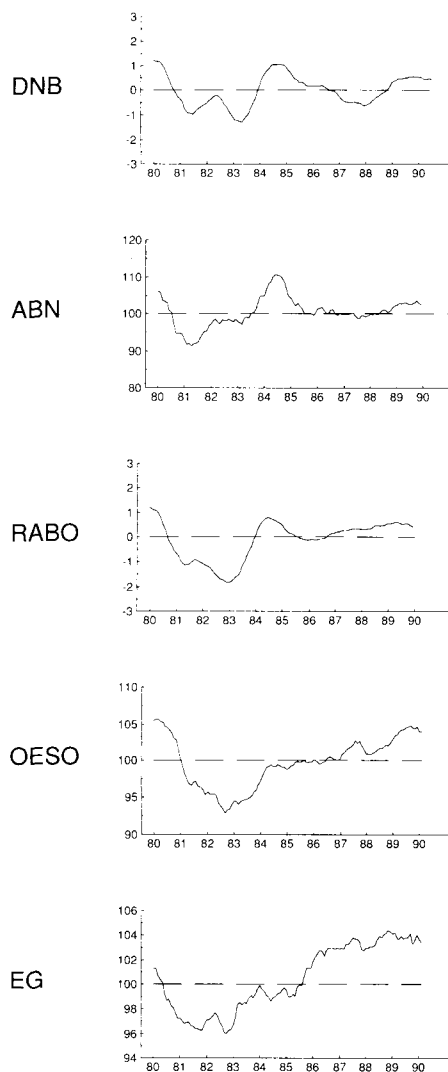


Het is opvallend hoe de hier beschouwde indicatoren, ondanks het feit dat hun beloop verschillend is, unaniem een daling aangeven. Tevens is de daling steeds van bescheiden omvang. Bovendien is er vrij grote overeenstemming over de datering van de top van de conjunctuur.

Conclusie

De DNB-conjunctuurindicator voor juli aanstaande duidt op een voortgezette maar uiterst bescheiden afzwakking van de conjunctuur. Alle samenstellende componenten dragen daaraan bij. Andere, frequent gepubliceerde, indicatoren tonen hetzelfde conjunctuurpatroon.

Figuur 2. Vergelijking vijf indicatoren



Deze rubriek wordt samengesteld door dr. J.A. Bikker en drs. L. de Haan, werkzaam bij de Afdeling Wetenschappelijk onderzoek en econometrie respectievelijk de Studiedienst van De Nederlandsche Bank.