

## De betekenis van het omslagpunt

### Auteur(s):

DNB

Deze pagina wordt maandelijks samengesteld door de Nederlandsche Bank.

### Verschenen in:

ESB, 83e jaargang, nr. 4155, pagina 463, 5 juni 1998

### Rubriek:

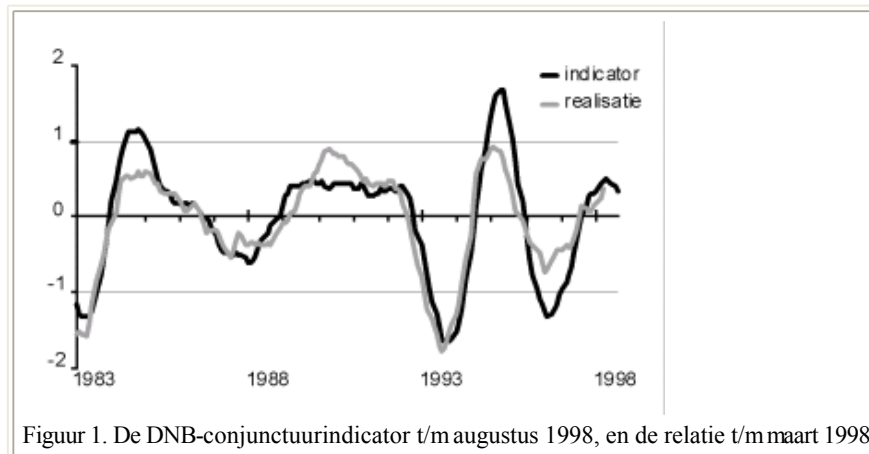
DNB-indicator

### Trefwoord(en):

conjunctuurindicator

*Het omslagpunt van de conjunctuurindicator wordt steeds duidelijker zichtbaar. Voor een abrupte verslechtering in het economische klimaat hoeven we echter niet te vrezen.*

De DNB-conjunctuurindicator die deze maand vooruitblik tot en met augustus vertoont opnieuw een daling (zie [figuur 1](#)). Hiermee tekent de in de twee vorige afleveringen van deze maandelijkse rubriek reeds gesignaleerde omslag van de indicator zich steeds duidelijker af.



Wat betekent een omslag van de indicator nu precies? De conjunctuurindicator geeft een voorspelling voor het verloop van de productie ten opzichte van de trend. Dit is de zogenaamde deviatiecyclus, welke doorgaans wordt aangeduid met de term 'conjunctuur'. De trend wordt bij de DNB-indicator berekend als 43-maands voortschrijdend gemiddelde van de gerealiseerde industriële productie. In de figuur valt deze trend samen met de nul-as. Een indicatorwaarde boven de nul geeft aan dat het voorziene niveau van de industriële productie hoger ligt dan op basis van de trend verwacht zou worden. Een waarde onder de nul indiceert een niveau van de productie onder het trendmatige niveau. Stijging en daling van de indicator zeggen daarbij iets over de verwachte groeivoet van de industriële productie. Is de indicator stijgend dan zal de groei van de productie boven de trendgroei liggen. Daalt de indicator dan geldt het omgekeerde. Een omslag van de indicator geeft dus aan dat naar verwachting het groeitempo van de productie onder het trendmatige terecht komt. Het niveau van de productie ligt momenteel evenwel nog boven het trendmatige. Het dalen van de groei onder de trendgroei duidt ondubbelzinnig op een gematigder ontwikkeling in de nabije toekomst. Maar dit hoeft niet te betekenen dat er nu slechte tijden aanbreken. Als gevolg van de hoge realisaties in de afgelopen 43 maanden is de trendmatige groei in Nederland op een hoog niveau komen te liggen. Ook een groeitempo dat even onder dit niveau ligt kan een gezonde groei inhouden.

Het omslaan van de indicator dient derhalve niet te worden geïnterpreteerd als een onrustbarende omslag van het economisch klimaat. Dit ligt op de korte termijn niet in de verwachting. Nederland beleeft op dit moment vermoedelijk haar conjuncturele piek. Maar dit geldt niet voor andere landen om ons heen. Frankrijk, maar vooral ook het voor ons belangrijke Duitsland bevinden zich nog in een relatief vroege fase van conjuncturele opgang. Geruime tijd vertoonden de conjunctuur in deze twee landen een wat aarzelend beeld en werd de groei voornamelijk gedragen door de export. Pas recentelijk zijn de binnenlandse bestedingen er op gang gekomen en lijkt het herstel echt aan kracht te winnen. Naar verwachting zal de groei in Frankrijk en Duitsland dit jaar verder aantrekken. Door de nauwe onderlinge handelsrelaties kent onze conjunctuurcyclus doorgaans een hoge correlatie met de conjunctuur in deze landen. Met het oog hierop lijkt het voorlopig niet waarschijnlijk dat de Nederlandse groei al te ver terug zal vallen. Een beeld dat ook consistent is met de meest recente voorspellingen van het CPB en de Nederlandsche Bank.

