



De economische groei in 1997

Auteur(s):

De Nederlandsche Bank

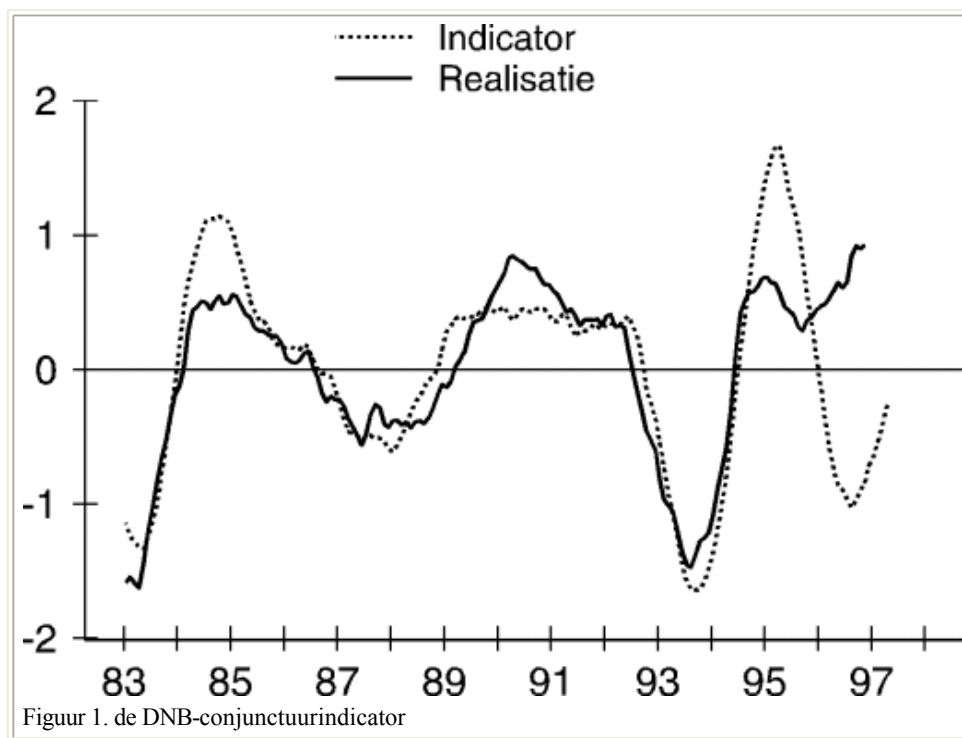
Verschenen in:

ESB, 82e jaargang, nr. 4092, pagina 119, 5 februari 1997

Rubriek:**Trefwoord(en):**

conjunctuurindicator

De DNB-conjunctuurindicator, ditmaal vooruitblikkend tot en met april, blijft stijgen en duidt daarmee op een aanhoudend gunstige ontwikkeling van de Nederlandse conjunctuur (zie [figuur 1](#)). In 1997 zal naar verwachting de groei van de binnenlandse consumptie wat afzakken, de groei van de uitvoer door het verwachte Europese conjunctuurherstel zal daarentegen weer wat aantrekken. Het bbp zal dan per saldo met ongeveer hetzelfde percentage kunnen toenemen als vorig jaar.

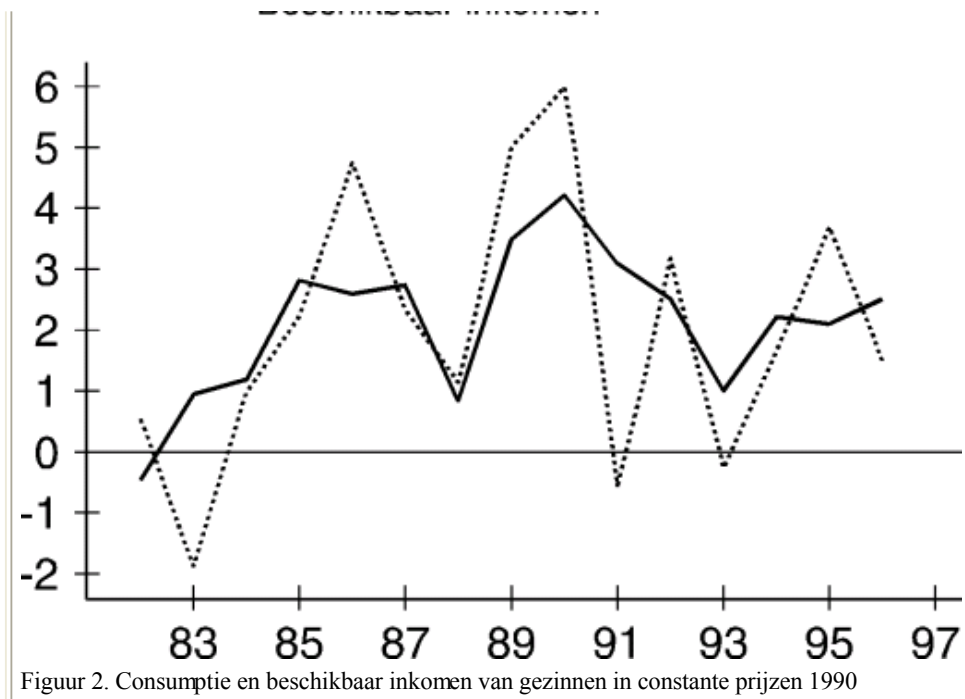


Groefactoren

Vorig jaar was de binnenlandse vraag de motor van de groei van het bbp en de industriële productie. De toegenomen werkgelegenheid is een belangrijke verklarende factor voor de relatief sterke groei van de particuliere consumptie, vanwege het positieve effect op het beschikbare inkomen en het consumentenvertrouwen. Maar er zijn meer factoren aan te wijzen. Zo zullen de vermogenseffecten van de nu al een paar jaar durende hausse op de aandelenbeurs en met name ook de stijging van de huizenprijzen hebben bijgedragen aan deze ontwikkeling. De vermogenseffecten lijken te worden gekapitaliseerd via de hypothecaire kredietverlening. In 1996 en ook in de voorgaande twee jaren nam de hypothecaire kredietverlening fors toe en meer dan op grond van het aanbod van nieuwe woningen en de stijging van de huizenprijzen alleen gerechtvaardigd lijkt. Een deel van het verkregen geld zal voor consumptieve doeleinden zijn aangewend.

De verwachting is echter dat de groei van de particuliere consumptie in het komende jaar wat zal afzakken. Het huidige tempo van de consumptiegroei ligt boven dat van het beschikbaar inkomen (zie [figuur 2](#)). Over een wat langere termijn bezien blijkt de groei van de consumptie weliswaar regelmatig af te wijken van de groei van het beschikbaar inkomen, maar gemiddeld genomen zijn beide groeivoeten vrijwel gelijk. Ook gezien de ontwikkeling van het inkomen zal de toename van de particuliere consumptie dus naar verwachting wat afzakken. De teruggang op grond hiervan zal echter waarschijnlijk niet groot zijn. Bovendien zullen de positieve vermogenseffecten naar verwachting vooralsnog aanhouden en blijft het consumentenvertrouwen hoog.

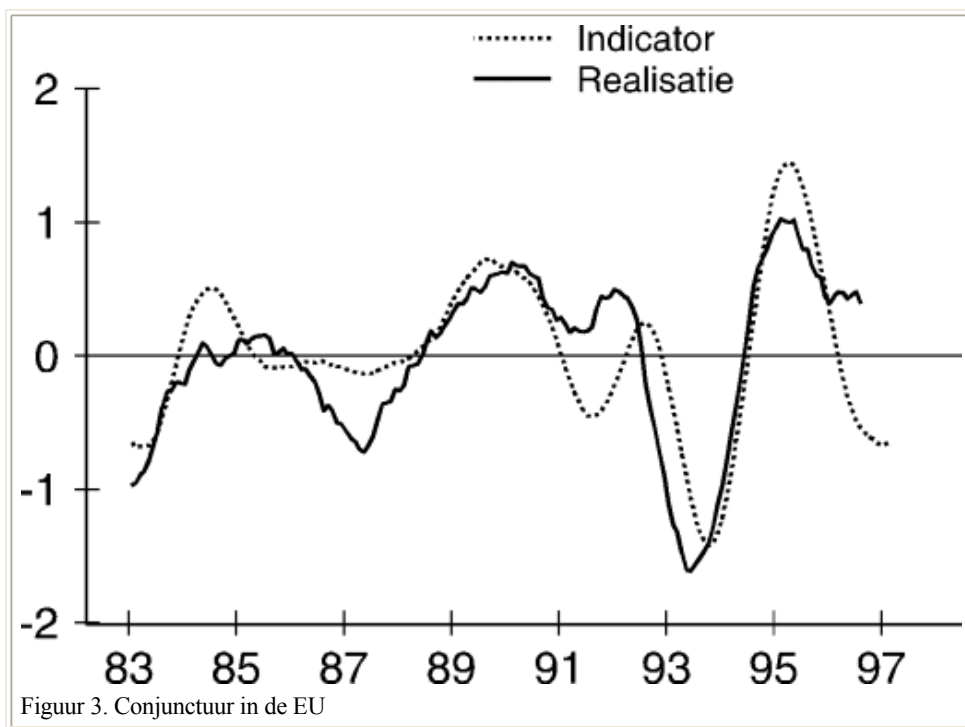




Figuur 2. Consumptie en beschikbaar inkomen van gezinnen in constante prijzen 1990

Uitvoer als trekker

Met de afzwakking van de particuliere consumptie zal de uitvoer de groei van de Nederlandse economie in 1997 moeten trekken. Veel hangt daarbij af van het conjuncturele herstel in Europa. De tekenen zijn wat dat betreft niet ongunstig, maar de ontwikkeling in de grote economieën op het continent zijn niet eenduidig positief (zie [figuur 3](#)). De conjunctuurindicatoren wijzen op een voortgaand maar niet bijzonder krachtig herstel in Duitsland. Dit herstel zal vooral moeten worden gedragen door de export. De binnenlandse conjunctuur is nog zwak en de werkloosheid hoog. Ook voor de Franse economie geldt dat vooral de externe sector de groei zal moeten dragen. De binnenlandse vraag ontwikkelt zich slechts matig mede door de hoge en naar verwachting zelfs verder stijgende werkloosheid. In Italië zijn de vooruitzichten eveneens weinig uitbundig. De toetreding tot het Europese wisselkoersmechanisme (ERM) ging gepaard met een sterke appreciatie van de lire met nadelige gevolgen voor de export. De uitvoer was in vorige jaren de meest dynamische bestedingscategorie. De binnenlandse conjunctuur blijft zwak, ook omdat verdere forse budgettaire ingrepen onontkoombaar zullen zijn om in 1997 aan de EMU-eisen te kunnen voldoen.



Figuur 3. Conjunctuur in de EU

Wellicht lijkt dit wat somber, maar de groei van de Nederlandse uitvoer zal ten opzichte van 1996 slechts licht hoeven toe te nemen om het huidige groeitempo van het bbp vast te houden. Eén en ander overziend lijkt de Nederlandse conjunctuur zich dus ook in 1997 gunstig te kunnen ontwikkelen.