



EU en VS in tandem door de conjunctuur

Auteur(s):Spijkerman, E.
Jansen, P.*Deze rubriek wordt periodiek verzorgd door het ministerie van Financiën.***Verschenen in:**

ESB, 86e jaargang, nr. 4337, pagina 935, 30 november 2001

Rubriek:

EU-monitor

Trefwoord(en):

conjunctuur

In de tweede helft van 2002 wordt een herstel van de Europese conjunctuur verwacht. Hierbij loopt de EU gelijk op met de Verenigde Staten.

De nieuwste herfstvoorspellingen van de Europese Commissie ([tabel 1](#)) laten zien dat de Europese conjunctuur in snel tempo verslechtert. De groei in de EU-15 zal dit jaar geen 2,8 procent bedragen zoals zes maanden geleden werd verwacht, maar slechts 1,7 procent. Voor volgend jaar zet de Commissie in op 1,4 procent groei, meer dan een halvering ten opzichte van een half jaar geleden. De voorspellingen zijn met veel onzekerheid omgeven omdat economische ontwikkelingen - mede door 11 september - sterk afhankelijk zijn van het verloop van vertrouwensindicatoren.

Tabel 1. Groeivoorspellingen van de Europese Commissie

	2001	2002	2003
België	1,3	1,3	2,8
Denemarken	1,3	1,6	2,5
Duitsland	0,7	0,7	2,8
Griekenland	4,1	3,5	4,2
Spanje	2,7	2	3,2
Frankrijk	2	1,5	2,6
Ierland	6,5	3,3	5,5
Italië	1,8	1,3	2,7
Luxemburg	4	3	5,4
Nederland	1,5	1,5	3,1
Oostenrijk	1,1	1,2	2,4
Portugal	1,7	1,5	2,3
Finland	0,5	1,7	2,9
Zweden	1,4	1,6	2,6
VK	2,3	1,7	3
EU-15	1,7	1,4	2,9
eurozone	1,6	1,3	2,9
VS	0,9	0,5	3,4

Bron: Europese Commissie, *Autumn forecasts*, Brussel, 2001.

Herstel verwacht in 2002

Uit kwartaalcijfers valt tegelijkertijd op te maken dat de Europese Commissie - net als de OESO en het IMF - herstel verwacht in de tweede helft van 2002. Voor 2003 zet de Commissie in op 2,9 procent groei, waarbij de groeicijfers voor Duitsland, Frankrijk en Italië onder het gemiddelde liggen, terwijl het VK en een aantal kleinere landen relatief sterker groeien. De Europese Commissie is vooral pessimistisch over Duitsland: voor dit en volgend jaar wordt een groei van 0,7 procent verwacht.

Nederland in de pas met wereldeconomie

Voor Nederland voorziet de Commissie een jaarlijkse groei van 1,5 procent in 2001 en 2002 (conform het CPB) en 3,1 procent in 2003. De tegenvallende realisatie over het derde kwartaal van 2001 maakt de groeiraming voor dit jaar echter moeilijk haalbaar. Een lagere groei in 2001 zal via de zogenoemde overloop ook het beeld voor 2002 negatief kunnen beïnvloeden. Volgens de Commissie zullen investeringen en consumptie hier na de zomer van 2002 aantrekken, als de wereldeconomie zich herstelt. [tabel 2](#) laat zien dat de ramingen van de EC grote gelijkenis vertonen met die van het IMF en de OESO, hoewel de laatste voor de VS met 3,8 procent groei in 2003 optimistischer is.

Tabel 2. Vergelijking groeiverwachtingen Europese Commissie, OESO en IMF

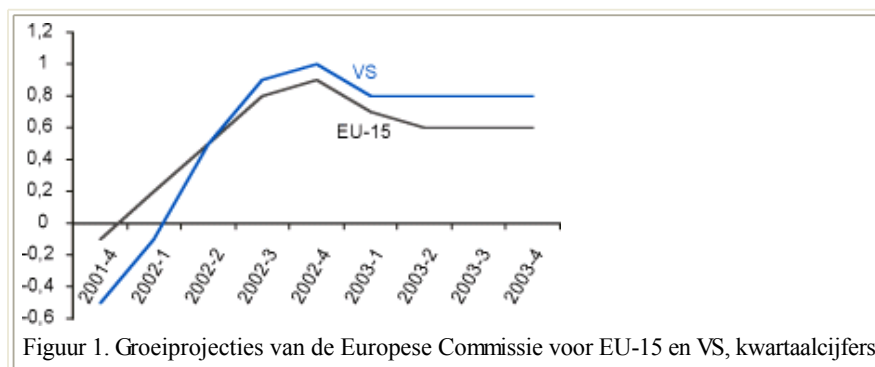
		EC	OESO	IMF
2001	EU-15	1,7	1,7	1,7
	VS	0,9	1,1	1,1
2002	EU-15	1,4	1,5	1,4
	VS	0,5	0,7	0,7
2003	EU-15	2,9	2,9	nb _a
	VS	3,4	3,8	nb _a

a. Het IMF komt in december met actuele voorspellingen.

Bronnen: Europese Commissie, *Autumn forecasts*, Brussel, 2001; OESO, *Economic Outlook*, nr. 70, Parijs, 2001, en <http://www.imf.org>.

Sterke correlatie conjunctuur EU en VS

figuur 1 laat zien dat de verwachte conjunctuurontwikkelingen voor de EU-15 en de VS nauw samenhangen. De correlatiecoëfficiënt tussen beide kwartaalreeksen is 0,976, veel hoger dan vroeger. Het mondiale karakter van schokken (olieprijs, ict) en het toegenomen belang van internationale transmissiekanalen (van kapitaal, handel, sentiment) maken dat conjunctuurcycli meer synchroon lopen dan in het verleden.



Figuur 1. Groeiprojecties van de Europese Commissie voor EU-15 en VS, kwartaalcijfers