

Herstel wint aan kracht

De DNB-conjunctuurindicator duidt tot nu toe steeds aan op een voortgaand herstel van de conjunctuur (figuur 1). Ook de realisatiereeks laat zien dat de Nederlandse economie zich in de opgaande fase van de conjunctuur bevindt. Uitgedrukt in groeitermen, dat wil zeggen wanneer de in figuur 1 afgebeelde conjuncturele beweging met de trend wordt samengenomen, bedraagt de groei van de industriële productie momenteel zo'n 1%. In de rubriek van 6 juli jl. lag de groei nog rond de 0%, hetgeen duidelijk laat zien dat het herstel in de laatste maanden echt op gang is gekomen. De indicator geeft aan dat de groei in de komende maanden verder zou kunnen versnellen tot circa 6%. Aangezien de helling van de indicator al iets afneemt, is de voorspelling dat daarna geleidelijk een stabilisatie van de groei gaat optreden. Een geleidelijke afvlakking van de groei zien we op dit moment bij vier van de vijf samenstellende componenten. Met name de bijdrage van de IFO-indicator voor Duitsland en de CBS-conjunctuurtests naar de verwachte bedrijvigheid en de feitelijke orderontvangst, die al meer dan een jaar een zeer steile opgaande lijn hebben laten zien, neemt de laatste maanden weer af (tabel 1). De bijdrage van de reële geldhoeveelheid, die tot eind vorig jaar negatief was, neemt daarentegen nog toe.

Niet in alle bedrijfstakken komt het herstel even snel op gang. De chemische industrie was de eerste grote bedrijfstak

waar de productie aantrok. Het laagste punt werd hier medio 1993 al bereikt en inmiddels bevindt de groei zich al weer boven de trend. Deze bedrijfstak is samen met een aantal kleinere bedrijfstakken zoals de papierindustrie verantwoordelijk geweest voor de omslag in de realisatiereeks. Geleidelijk gaat zich nu ook in andere bedrijfstakken een opleving aftekenen. Figuur 2 laat zien dat de conjuncturele component in de metaalindustrie, die verantwoordelijk is voor bijna 40% van de toegevoegde waarde in de industrie en ook in het verleden altijd met enige vertraging reageerde, een vlak verloop begint te vertonen. Dit duidt er op dat het diepste punt in deze bedrijfstak is gepasseerd. Een breder gedragen herstel zorgt er voor dat de groei in de komende maanden verder aan kracht kan gaan winnen.

Conclusie

De DNB-conjunctuurindicator wijst op een sterk opgaande beweging van de conjunctuur. Ook de realisatiereeks gaat thans parallel hieraan omhoog. Het herstel wordt door steeds meer bedrijfstakken gedragen. Belangrijk voor de kracht

Tabel 1 Bijdragen van de componenten aan de mutaties in de conjunctuurindicator*

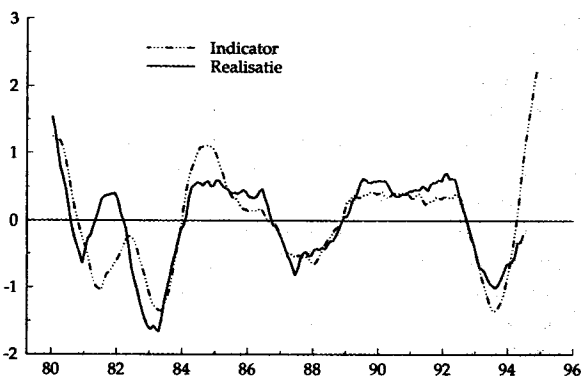
Component	dec93/feb	mrt/mei	jun/aug	sep/nov
IFO-indicator Duitsland	192	360	392	306
Verwachte bedrijvigheid industrie	140	164	161	85
Orderontvangst industrie	119	198	258	209
Verwachte omzet nieuwe NCM-polishouders	39	61	146	133
Reële geldhoeveelheid	20	42	81	90
Indicator	509	825	1039	822

A) De bijdragen betreffen veranderingen in de conjunctuurindicator die voortvloeien uit de veranderingen in de direct voorspelbare deelcomponenten. De invloed op de conjunctuurindicator van de groeistanden in figuur 1

van het herstel is dat nu ook in de relatief omvangrijke metaalsector het diepste punt lijkt te zijn gepasseerd.

Deze rubriek wordt samengesteld door J.A. Bikker en C.J. Zonderland, werkzaam bij respectievelijk de afdelingen Wetenschappelijk onderzoek en econometrie en monetair en Economisch Beleid

Figuur 1. DNB-conjunctuurindicator



Figuur 2. De conjunctuur in enkele bedrijfstakken

