

# Conjunctuurindicator

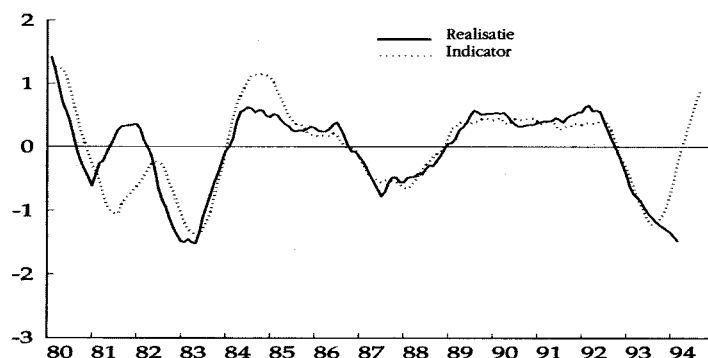
## Indicator wijst op verder herstel

De DNB-conjunctuurindicator duidt tot augustus aanstaande op een voortgaand herstel van de conjunctuur (figuur 1). De vijf samenstellende componenten dragen alle bij aan de opgaande beweging van de indicator. De IFO-indicator voor Duitsland en de CBS-conjunctuurtests naar de verwachte bedrijvigheid en de feitelijke orderontvangst duiden elk op een krachtig herstel van de conjunctuur (tabel 1). Het stijgingstempo van deze componenten neemt overigens inmiddels al weer af. De vooralsnog bescheiden bijdrage van reële geldhoeveelheid neemt daarentegen geleidelijk nog toe.

**DNB**  
13

In de realisatie, waarvoor de industriële productie als maatstaf dient, heeft zich tot en met februari nog geen omslag afgetekend<sup>1</sup>. Niettemin vinden binnen de industrie ontwikkelingen plaats die wijzen op een keer ten goede. Zo is de bezettingsgraad in de industrie, die ook kan worden geïnterpreteerd als een maatstaf voor

Figuur 1. DNB-conjunctuurindicator



Figuur 2. Conjuncturele component in productie chemie



de conjunctuur, in het eerste kwartaal omhoog gegaan. Ultimo maart was de bezettingsgraad van productie-installaties, die vanaf begin 1990 vrijwel continu was gedaald, met 82,5% ruim twee procentpunten hoger dan ultimo december. Ook tekent zich een gunstige ontwikkeling af in een belangrijke halfabrikaten-sector, de chemische industrie. Deze industrie zal als producent van producten die in andere industrieën

weer als input dienen, normaal gesproken als eerste merken dat de conjunctuur weer aantrekt. De productie in de chemische industrie, die in de conjunctuurcyclus in de laatste twee decennia gemiddeld enkele maanden voorliep op de totale productie in de industrie<sup>2</sup>, lijkt zich momenteel te herstellen van de inzinking vorig jaar (figuur 2).

### Conclusie

De DNB-conjunctuurindicator wijst op een voortgaand herstel van de conjunctuur. De productie in de industrie (t/m februari), die als realisatie wordt gehanteerd, laat nog geen omslag zien. Wel wijzen de gestegen bezettingsgraad en de zich herstellen de productie in de chemische industrie erop dat de opleving in de industrie aanstaande is.

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

Component	sep93/nov	dec/feb94	mrt/mei	jun/aug
IFO-indicator Duitsland	6	210	247	198
Verwachte bedrijvigheid industrie	115	144	129	97
Orderontvangst industrie	25	128	199	150
Verwachte omzet nieuwe NCM-polishouders	-18	40	31	31
Reële geldhoeveelheid	21	21	44	85
<b>Indicator</b>	<b>147</b>	<b>544</b>	<b>652</b>	<b>560</b>

De bijdragen betreffen veranderingen in de conjunctuurindicator en zijn berekend ten opzichte van de direct voorafgaande driemaandsperiode. Ze luiden in eenduizendste eenheden van de grootheden in figuur 1.

1. De produktiestijging in maart, die wijst op een opmerkelijke opleving, is hierin nog niet meegenomen.

2. Zie Conjunctuurgevoeligheid chemie, *ESB*, 4 december 1991