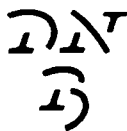


# Conjunctuurindicator

## Internationale conjunctuur

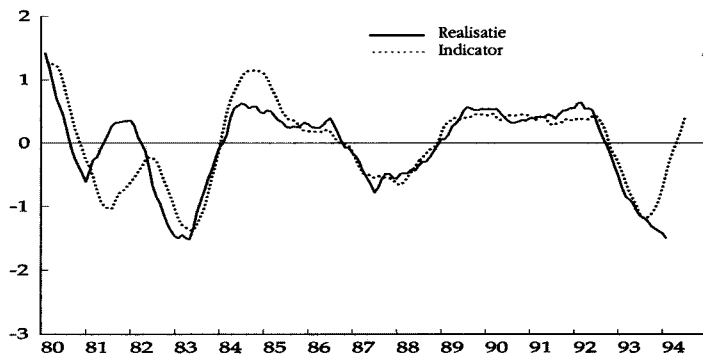
De DNB-conjunctuurindicator duidt tot juli aanstaande op voortgaand herstel van de algemene conjunctuur (figuur 1). De nul-as is inmiddels ruimschoots gepasseerd, wat wil zeggen dat de economische bedrijvigheid zich medio 1994 naar verwachting herstelt tot boven het trendmatige niveau (dat momenteel 1% bedraagt). De conjuncturele component van de industriële productie, als maatstaf voor de realisatie, toont nog geen omslag. In andere sectoren van de economie treedt het herstel inmiddels wel op.



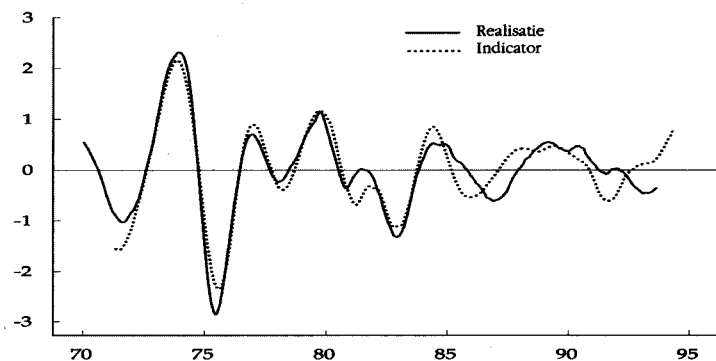
De conjunctuur in Nederland wordt in sterke mate bepaald door de economische bedrijvigheid in het buitenland. Analyse van de actuele situatie in Nederland en voorspellingen voor de nabije toekomst zijn dan ook onlosmakelijk verbonden met het feitelijke en verwachte beloop van de economie in de rest van de wereld. Om die reden zijn, in navolging van de DNB-conjunctuurindicator, op de Nederlandsche Bank indicatoren ontwikkeld voor 14, voor de economische ontwikkeling in Nederland belangrijke, landen<sup>1</sup>. Een dergelijke omvangrijke set van indicatoren van een groot aantal landen is nieuw voor Nederland. Buiten Nederland beschikken slechts enkele instellingen daarover. Alleen de EG en OESO publiceren vergelijkbare verzamelingen conjunctuurbarometers. De OESO-indicatoren lijken wat samenstelling en methode betreft het meest op die van DNB.

De realisatie-indices laten zien dat er krachtig economisch herstel is opgetreden in de VS, Canada, het VK en Zweden en enig herstel in Dene-

Figuur 1. DNB-conjunctuurindicator



Figuur 2. Indicator voor wereldconjunctuur



marken, Ierland, Italië, Spanje en Zwitserland. De indicatoren wijzen voor deze landen op verdere verbetering van de conjunctuur. In de overige landen laten de realisaties echter nog geen omslag zien maar wijzen de indicatoren wel op een begin van conjunctureel herstel, aarzelend voor Duitsland, Frankrijk en België, wat duidelijker voor Japan, Nederland en Oostenrijk. Daarmee vertonen de indicatoren voor alle 15 beschouwde landen een opwaartse lijn.

Door de conjunctuurindicatoren van de 15 betrokken landen te wegen met hun in dollars uitgedrukte bruto nationale produkt in 1990 is een indicator en realisatiereeks voor de geïndustrialiseerde wereld verkregen (figuur 2). Indicator en realisatie lopen vrijwel parallel met uitzondering van de laatste jaren, waarin als gevolg van de Duitse eenwording de continentaal-Europese en Angelsaksische conjunctuur divergeerde. De wereldindicator geeft momenteel een optimistischer beeld van de conjunctuur dan de realisatie-index. Niettemin geven indicator en realisatie

aan dat het dal inmiddels is gepasseerd.

### Conclusie

De DNB-conjunctuurindicator toont voor de komende maanden voortgaand herstel van de conjunctuur. In de landen waarvan Nederland afhankelijk is, is het conjuncturele herstel naar verwachting voorlopig nog aarzelend (Duitsland, België, Frankrijk) of inmiddels in volle gang (de VS, het VK).

1. J.A. Bikker en J.M. Berk, 1994, Conjunctuur in het buitenland: indicatoren voor veertien landen, *Maandschrift Economie*, 1994, blz. 114-134.

Deze rubriek wordt samengesteld door J.A. Bikker en C.J. Zonderland, werkzaam bij de Nederlandsche Bank bij respectievelijk de Afdeling Wetenschappelijk onderzoek en econometrie, en Studiedienst.