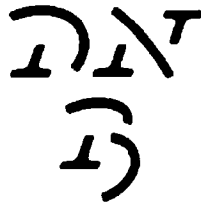


# Conjunctuurindicator

## Meeste indicatoren verder naar beneden

De DNB-conjunctuurindicator laat voor de komende maanden een neerwaartse beweging zien (zie figuur 1). Voor mei aanstaande ligt de indicator een fractie hoger dan in de maanden hiervoor. De toeneming is echter zo klein dat hieraan vooralsnog geen betekenis kan worden toegekend. Over een periode van drie maanden gerekend laten vier van de vijf samenstellende componenten van de indicator nog steeds een duidelijk neerwaartse beweging zien. Ter vergelijking zijn hiernaast vijf andere conjunctuurindicatoren voor Nederland opgenomen, die regelmatig gepubliceerd worden. De indicatoren van de ABN AMRO en de Rabo tonen een conjunctuurpatroon dat in grote lijnen overeenkomt met dat van de DNB-indicator. Deze indicatoren en ook die van de EG laten conjuncturele toppen rond 1984 en 1989 zien en geven sinds eind 1989 een daling van de conjunctuur aan. Ook de OESO-indicator daalt vanaf 1989, maar bij de CPB-indicator begint de daling pas in 1990. Zowel de CPB-indicator als die van de EG laten sinds 1982 een forse opgang van de conjunctuur zien. Bij deze indicato-

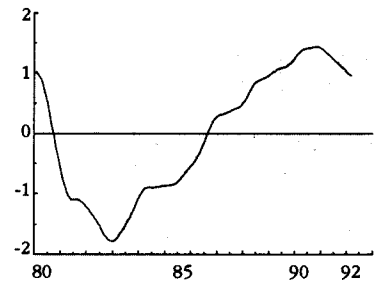
ren wordt een groter deel van de groei in het afgelopen decennium aan de conjunctuur toegeschreven, terwijl de overige indicatoren dit in hogere mate toerekenen aan de onderliggende trendmatige groei. Ondanks de verschillen voorspellen alle indicatoren een voortgaande neergang van de conjunctuur. De EG-indicator is in zoverre een uitzondering dat de laatste maanden, zij het aarzelend, op enig herstel duiden. Deze indicator is samengesteld uit de ontwikkeling van de aandelenkoersen en uit een aantal conjunctuur-enquêtes gehouden onder consumenten alsmede onder ondernemers in de industrie en de bouw. De opgaande beweging in deze indicator is toe te schrijven aan de industrie-enquêtes, die ook voor de maand mei een positieve bijdrage leveren aan de DNB-indicator.



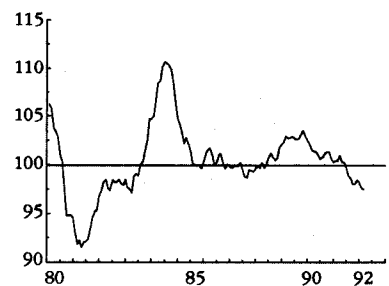
### Conclusie

De neerwaartse beweging van de DNB-conjunctuurindicator is in mei niet verdergegaan, maar het is nog te vroeg om over een herstel te spreken. Andere conjunctuurindicatoren voorspellen een voortgaande neergang van de conjunctuur. Alleen het verloop van de EG-indicator zou op een mogelijk herstel kunnen duiden.

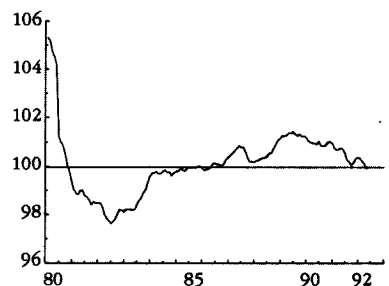
CPB-conjunctuurindicator



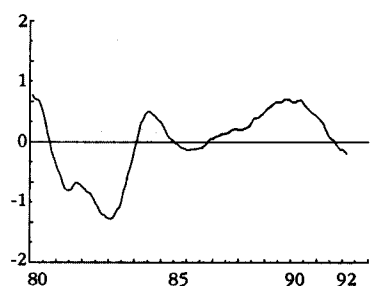
ABN AMRO kort-voorlopende indicator



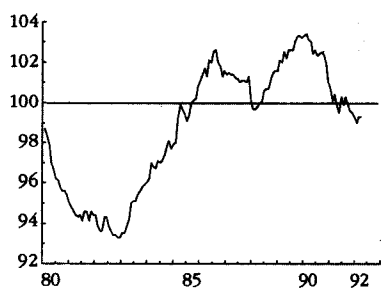
OESO-indicator



Rabo voorlopende indicator



EG-indicator van het economisch vertrouwen



Figuur 1. DNB-conjunctuurindicator

