

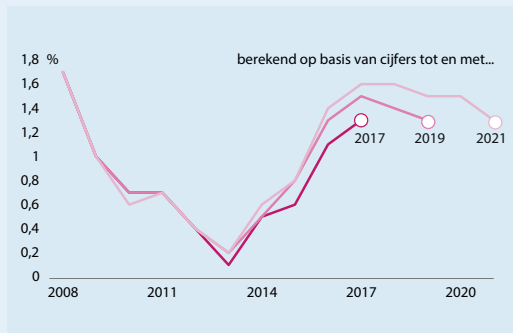
Berekening van het structurele EMU-saldo

Het structurele EMU-saldo is het feitelijk EMU-saldo gecorrigeerd voor de conjunctuur en bijzondere eenmalige factoren. De conjunctuurcorrectie is afhankelijk van het feitelijke bbp-niveau ten opzichte van het potentiële bbp-niveau; als het feitelijke bbp kleiner is dan het potentiële bbp dan is er een negatieve bijdrage van de conjunctuur aan het EMU-saldo. Het potentiële bbp wordt berekend door voor de determinanten daarvan, waaronder arbeidsaanbod, evenwichtswerkloosheid en productiviteit, de structurele trends te bepalen. Filters spelen daarbij een belangrijke rol. Het resultaat is daardoor afhankelijk van de periode waarover de berekening plaatsvindt. Toevoegen of wijzigen van nieuwe waarnemingen en realisaties hebben daardoor met terugwerkende kracht gevolgen voor de potentiële productie in eerdere jaren. Dit geldt vooral voor de meest interessante jaren: de verkenningjaren aan het einde van de beschouwde periode.

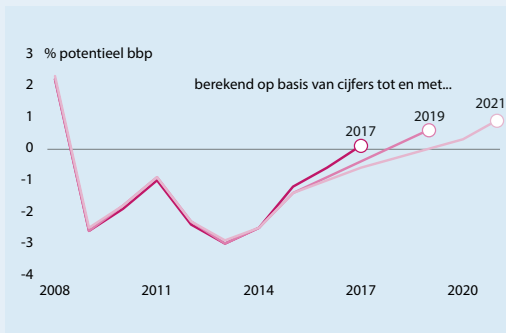
In de kortetermijnprojecties wordt de Europees overeengekomen methodiek voor berekening van potentiële bbp toegepast.^(a) Zo zijn voor de berekening van het structurele saldo in het *Centraal Economisch Plan 2016* het potentiële bbp en de output gap berekend op basis van realisaties en ramingen tot en met 2017. In deze publicatie is dezelfde aanpak toegepast voor de middellange termijn. Dit betekent dat potentieel bbp en output gap in 2018 zijn berekend op basis van cijfers tot en met 2018 en die voor 2019 op basis van cijfers tot en met 2019, etc. Bij de huidige raming voor de bbp-groei betekent het toevoegen van jaren dat voor eerdere jaren de potentiële groei opwaarts en de output gap neerwaarts wordt aangepast (zie figuur).

Figuur Berekende potentiële groei en output gap

Potentiële groei (EC-methode)

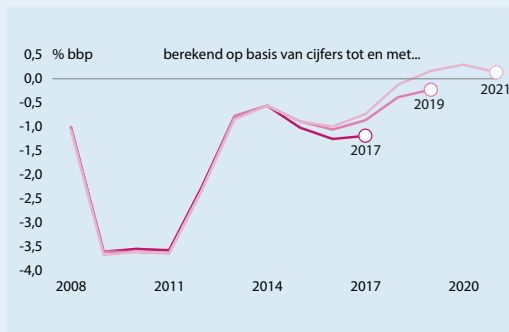


Output gap (EC-methode)



Bron: CPB berekeningen op basis van EC-methode ([link](#)).

Figuur Berekend structureel EMU-saldo



Bron: CPB berekeningen op basis van EC-methode ([link](#)).

(a). Havik, K., e.a., 2014, The Production Function Methodology for Calculating Potential Growth Rates & Output Gaps, European Economy. Economic Papers. 535 ([link](#)).