

Huidige herstelfase historisch gezien gematigd

Het dieptepunt van de kredietcrisis ligt inmiddels al weer meer dan anderhalf jaar achter ons. (a) Met ingang van het derde kwartaal van 2009 is de Nederlandse economie weer gaan groeien met zo'n 1½ à 2% op jaarbasis. In de huidige raming ligt besloten dat dit groeitempo ook de komende periode zal aanhouden. In onderstaande tabel vergelijken we de huidige periode van opgang met eerdere perioden dat de economie weer herstelde na een neergang. Als de huidige raming zich gaat realiseren en de top in 2012-IV zou komen te liggen, hebben we eind 2012 veertien kwartalen van gestage groei achter de rug. Zo'n lange periode is sinds het midden van de jaren zeventig vrij gebruikelijk voor een opgaande fase. De groei bedraagt naar verwachting echter gemiddeld slechts 1,6% op jaarbasis, substantieel lager dan de gemiddelde groei van 4,5% die in vergelijkbare perioden in het verleden werd gerealiseerd. Gecumuleerd is de productie in de loop van volgend jaar daardoor pas weer terug op het niveau van voor de crisis. Het kost in dat geval circa drie jaar voordat de krimp van de economie in de vijf kwartalen voorafgaand aan het dal in 2009-II weer is weggewerkt (zie ook figuur 3.1, links).

Dal	Top	Duur in kwartalen	Groeitempo (1)
1967-I	1969-III	10	7,7%
1972-III	1974-I	6	5,0%
1975-II	1979-III	17	3,4%
1983-I	1986-II	13	3,6%
1987-I	1990-III	14	4,1%
1996-I	2000-I	17	4,3%
2003-III	2008-I	18	3,1%
2009-II	na 2012	>14	1,6% (t/m 2012-IV)

(1) Kwartaal-op-kwartaalgroei van het bbp-volume op jaarbasis, driekwartaals voortschrijdend gemiddelde.

(a) Voor deze analyse zijn de omslagmomenten berekend op basis van een statistische trendcorrectie met het Christiano-Fitzgerald filter. Volgens deze methode op kwartaalbasis bedraagt de huidige trendgroei circa 1%. Deze trendschatting verschilt van de methodiek waarmee de potentiële groei en de output gap worden berekend.