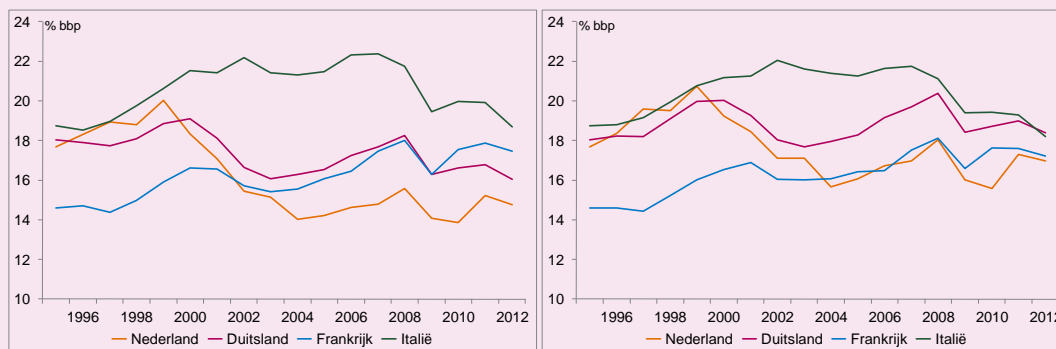


## Wat bepaalt de sterke daling van de Nederlandse investeringsquote?

De investeringsquote voor niet-financiële bedrijven (exclusief woningen en zorg) laat in Nederland een gestaag dalende trend zien. Vooral sinds 1999 is de daling voor Nederland groter dan in andere landen (zie linkerfiguur). De daling van de nominale investeringsquote komt doordat zowel de prijs- als de volumeontwikkeling van investeringsgoederen achterblijft bij die van het bbp.

### Investeringsquote in lopende prijzen (links) en in constante prijzen (basisjaar 1995, rechts) in internationaal perspectief



Met behulp van een decompositie is de daling van de investeringsquote voor meerdere landen in kaart gebracht. In onderstaande tabel zijn de bijdragen van verschillende componenten aan de mutatie van de nominale investeringsquote weergegeven. (a) Daarin is te zien dat de daling van de nominale investeringsquote voor Nederland en Duitsland aanmerkelijk groter is dan die voor andere landen. Dit is vooral het gevolg van sterkere prijsdalingen van machines en ICT-apparatuur. Daarnaast kennen investeringen in gebouwen in Frankrijk en Italië een relatief sterkere prijsstijging. De daling van de investeringsquote door lagere relatieve prijzen is gunstig voor Nederland, maar roept wel de vraag op waarom dit niet heeft geleid tot grotere volumegroei van de investeringen door bedrijven.

### Decompositie van de dalende nominale investeringsquote in %-punten tussen 2000 en 2011

	Nederland	Duitsland	Frankrijk	Italië
Totale mutatie nominale investeringsquote	-3,1	-2,3	1,2	-1,6
w.v. bijdrage relatieve prijsontwikkeling	-1,3	-1,3	0,1	0,3
w.v. machines	-0,3	-1,4	-0,2	0,1
ICT-apparatuur	-1,0		-0,3	-0,5
gebouwen	0,4	0,3	1,0	0,9
overige activa	-0,4	-0,2	-0,4	-0,2
w.v. bijdrage reële investeringsquote	-1,8	-1,0	1,2	-1,9
w.v. industrie	-0,9	-0,7	-0,6	-1,4
informatie en communicatiesector	-1,5	0,2	0,5	0,0
groothandel en dienstverlening voor vervoer	-0,5	-0,3	0,2	-0,1
delfstoffenwinning	0,8	0,0	0,0	0,1
overige bedrijfstakken	0,3	-0,2	1,1	-0,5

De relatief sterke daling van 1,8%-punt van de reële investeringsquote voor Nederland wordt grotendeels bepaald door achterblijvende investeringen in de communicatiesector, industrie, groothandel en dienstverlening ten behoeve van de vervoerssector. Met name in de communicatiesector is dit een echo van de periode vóór 2001, met investeringen in het kader van UMTS-licenties. De investeringen van die sector namen rond die tijd in Nederland veel sterker toe dan in andere landen en lieten daarna ook een sterkere terugval zien. De terugval van de investeringsquote van de industrie is ook in andere landen zichtbaar. Dat hangt samen met de de-industrialisatie van veel westerse economieën. Doordat de prijsontwikkeling van investeringsgoederen in Nederland sterker achterblijft bij die van de toegevoegde waarde dan in andere landen en de reële investeringsquote relatief sterker daalt, bevindt de nominale investeringsquote voor Nederland zich vanaf 2003 op een relatief laag niveau (zie linkerfiguur).

(a) De mutatie van de nominale investeringsquote kan worden opgedeeld in een relatieve prijsontwikkeling (ontwikkeling investeringsprijs ten opzichte van prijs toegevoegde waarde) en de reële investeringsquote (ontwikkeling volume in investeringen ten opzichte van volume toegevoegde waarde).