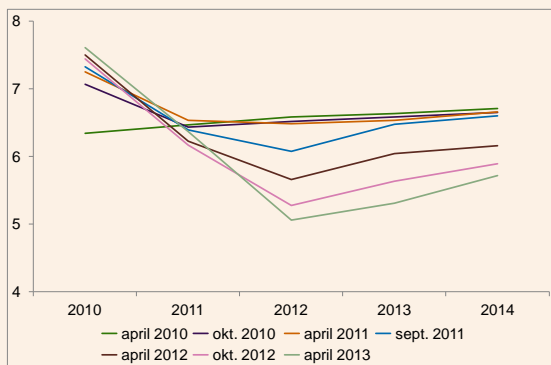
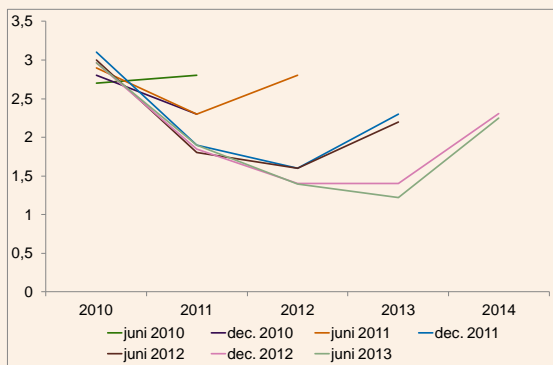


Groei tempo jaren open overschat

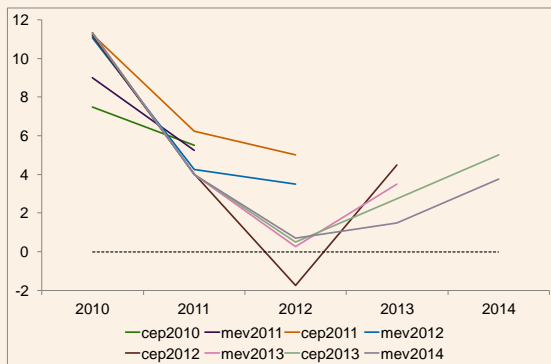
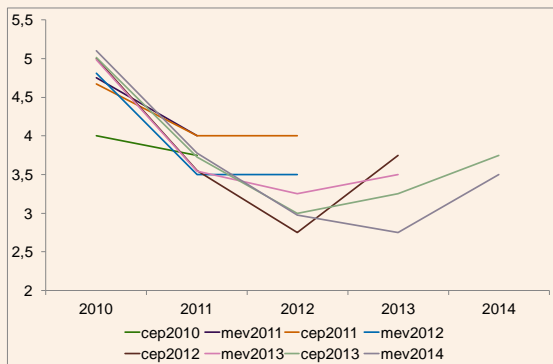
Hoe hebben internationale instellingen als de OESO en het IMF sinds de crisis van 2009 het groeierstel voorspeld? Onderstaande figuur toont opeenvolgende bbp-ramingen voor OESO-landen (linker figuur) en opkomende economieën (rechter figuur). Na 2010 zijn de OESO en het IMF beide te optimistisch geweest over het groeierstel na de crisis. De OESO onderschatte aanvankelijk het groeitempo in 2010, maar was in opeenvolgende ramingen te optimistisch over de groei in 2011 en 2012. Vermoedelijk zal ook de prognose voor 2013 een overschatting blijken te zijn. In de prognoses van het IMF voor de groei in opkomende economieën zien we hetzelfde patroon. Ook het IMF onderschatte de mate van herstel in 2010, maar overschatte de groei in de jaren er na. Voorspellingen van andere instellingen, zoals samengevat in de *Consensus Forecast* van *Consensus Economics*, tonen hetzelfde beeld.

Prognoses OESO (bbp-groei OESO-landen; links) en IMF (bbp-groei opkomende economieën; rechts) sinds 2010 te optimistisch



Ook in CPB-ramingen van de mondiale bbp-groei en de groei van de relevante wereldhandel zien we het patroon van onderschatting in 2010 en overschatting in de jaren erna. Voor de vaststelling van het buitenlandbeeld baseert het CPB zich sterk op de ramingen van de OESO en het IMF, bijgesteld op basis van actuele informatie.

Ook CPB te optimistisch over mondiale bbp-groei (links) en groei relevante wereldhandel (rechts)



De duur en hevigheid van de financiële crisis in Europa vormen een belangrijke factor in de herhaalde overschatting van de bbp-groei in 2011-2013. In de Verenigde Staten heeft de crisis op de woningmarkt lang aangehouden. Mogelijk is in het eurogebied en in de Verenigde Staten ook het negatieve effect van begrotingsbeleid op de groei onderschat. De aanhoudende zwakte in geavanceerde economieën heeft ook het herstel in opkomende economieën vertraagd. Daarnaast spelen tal van idiosyncratische factoren een rol in de groeivertraging in die landen, die in de voorspellingen onderschat of niet voorzien zijn. De economische ontwikkelingen in China zijn daarvan het meest uitgesproken voorbeeld.

Het is in dit verband van belang onderscheid te maken tussen de voorspelling van het groeitempo na een diepe recessie en de kans op incidenten die het herstel verstoren. Dat de financiële problemen van Europese banken en overheden een risico voor het economische herstel vormden, is meerdere keren gesignaleerd in de toelichting van de ramingen in het *CEP* en de *MEV*.