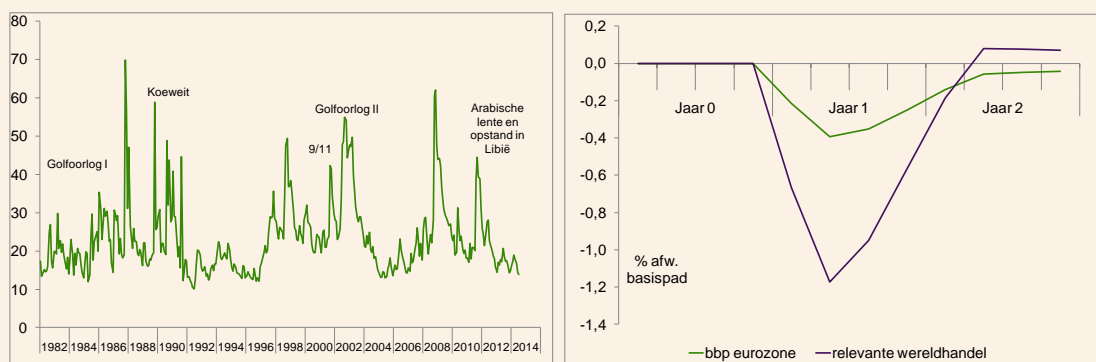


Onzekerheidsvarianten bij verdere escalatie Oekraïne-conflict

Bij ernstige gewapende conflicten laten sterk toenemende schommelingen op de aandelenmarkten wereldwijd een toename van de onzekerheid zien. Het vertrouwen bij investeerders, bedrijven en consumenten neemt af. Bedrijven stellen hun investeringen uit en consumenten geven minder uit. Als gevolg daarvan daalt het bbp in westerse landen en neemt de voor Nederland relevante wereldhandel af. De figuur laat de volatiliteit zien op de aandelenmarkt in Frankfurt als indicatie voor onzekerheid in Europa bij gewapende invallen in het verleden (links). De rechterfiguur geeft de reactie van het bbp in de eurozone en de relevante wereldhandel bij een onzekerheidsimpuls die zou kunnen samengaan met een verdere escalatie in Oekraïne. Hierbij wordt gedacht aan, bijvoorbeeld, een massale inval van Russische troepen in dat land. Handelssancties over en weer zouden de uitvoer van westerse landen naar Rusland daarnaast tijdelijk kunnen doen afnemen met 20% (tegenover 3% nu voor de EU).

Volatiliteit DAX bij gewapende invallen (links) en reactie bbp eurozone en voor Nederland relevante wereldhandel op onzekerheidsimpuls in het eerste en tweede jaar daarna (rechts)



De veronderstelde onzekerheidsimpuls en handelsbeperkingen samen zouden in het eerste jaar na de maand van escalatie het bbp van Nederland met ½% kunnen doen dalen. Bij een minder ernstige escalatie zou het eerstejaarseffect op het Nederlandse bbp -¼% bedragen. In beide gevallen zijn de effecten na het eerste jaar weer grotendeels verdwenen.

Gevolgen voor Nederland van toenemende macro-economische onzekerheid/handelsbeperkingen door escalatie van de situatie in Oekraïne (afwijkingen in %-punt van het centrale pad)

	Matige onzekerheid / handelsbeperking		Hoge onzekerheid / handelsbeperking	
	Jaar 1	Jaar 2	Jaar 1	Jaar 2
Volume relevante wereldhandel (exclusief energie)	-0,6	0,0	-1,2	0,0
Concurrentenprijs (exclusief energie)	0,0	-0,1	-0,1	-0,3
Bruto binnenlands product (marktprijzen)	-0,3	0,0	-0,5	-0,1
Consumptie huishoudens	-0,1	-0,1	-0,3	-0,2
Investeringen totaal (inclusief voorraden)	-0,9	-0,3	-1,9	-0,7
w.v. bedrijfsinvesteringen	-1,6	0,1	-3,2	0,2
w.v. investeringen in woningen	-0,3	0,0	-0,6	0,0
Uitvoer goederen en diensten	-0,4	0,0	-0,9	0,0
Invoer van goederen en diensten	-0,5	-0,1	-1,0	-0,2
Werkgelegenheid (arbeidsjaren)	-0,1	-0,1	-0,2	-0,3
Werkloosheidspercentage (niveau, % bbp)	0,1	0,1	0,1	0,2
Contractloos marktsector	-0,1	-0,3	-0,2	-0,6
Consumentenprijsindex (CPI)	0,0	-0,1	-0,1	-0,2
EMU-saldo (% bbp)	-0,1	-0,1	-0,2	-0,2
EMU-schuld (% bbp)	0,3	0,3	0,6	0,6

Voor een uitgebreidere beschrijving van deze varianten zie: CPB Achtergronddocument *Onzekerheidsvarianten bij verdere escalatie Oekraïne-conflict*, 20 augustus 2014 ([link](#)).