# Conjunctuur en economisch beleid

conjunctuurlijn: geeft economische groei (verandering bbp / EV)

trendmatige groei / langetermijngroeipad: gemiddelde groei economie op lange termijn

EV > trend: hoogconjunctuur

EV < trend: laagconjunctuur

EV = C + I + O + E – M

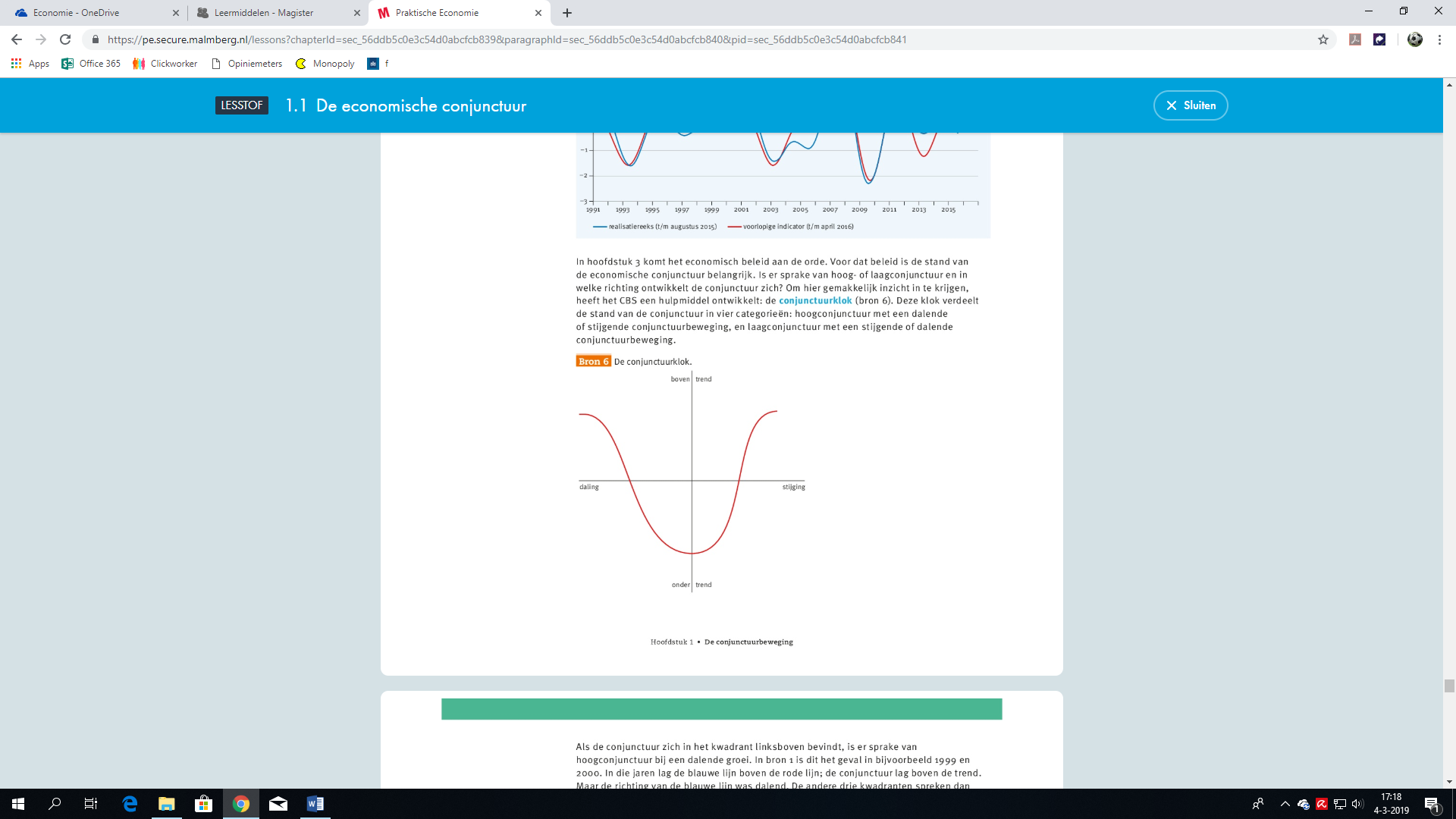
economische recessie: economie krimpt twee kwartalen achter elkaar

economische depressie: langdurige recessie

EV > productiecapaciteit: overbesteding

EV < productiecapaciteit: onderbesteding

conjunctuurindicator: variabele waarvan de waarde eerder bekend is dan het bbp

conjunctuurklok:

procyclische conjunctuurbeweging: hetzelfde patroon als conjunctuurlijn (inflatie, consumenten- en producentenvertrouwen)

anticyclische conjunctuurbeweging: tegengesteld aan conjunctuurlijn (werkloosheid)

Laagconjunctuur leidt tot werkloosheid:

* Overheidsuitgaven stijgen (uitkeringen)
* Overheidsinkomsten dalen (btw, inkomstenbelasting)

Waardevast: stijgt mee met inflatie (gelijke koopkracht)

Welvaartsvast: stijgt mee met lonen

Op korte termijn is er prijsrigiditeit/prijsstarheid: prijzen veranderen niet.

* Veel bedrijven zijn prijszetters (volkomen concurrentie komt niet vaak voor)
* Productiekosten liggen vast (contracten, loonstarheid door cao’s en vakbonden)
* Menukosten (nieuwe prijskaartjes)
* Geldillusie: mensen denken in nominale i.p.v. reële prijzen
* Aanbieders passen prijs pas aan als ze dat goed kunnen onderbouwen
* Moeilijk om te bepalen welke prijs de winst maximaliseert

Door prijsrigiditeit loopt KTGA horizontaal.

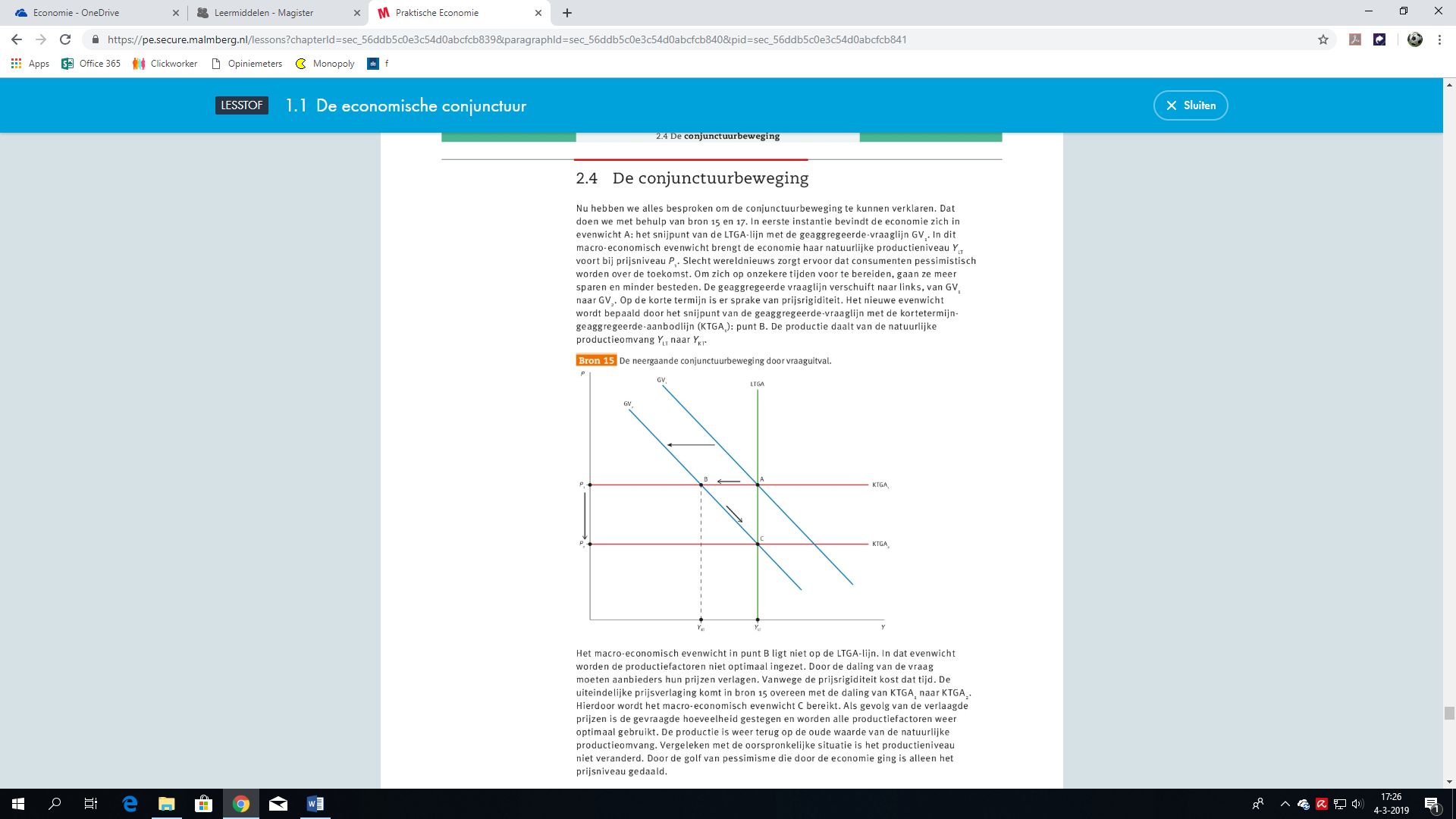
Op lange termijn wordt de natuurlijke productieomvang (maximaal haalbare productieomvang) bereikt.

De beschikbaarheid van productiefactoren wordt niet beïnvloed door prijsniveau, dus LTGA loopt verticaal en verschuift door:

* Technologische vooruitgang
* Grotere beschikbaarheid productiefactoren

LTGA verschuift gestaag naar rechts. Ook de EV stijgt, want: productiviteit stijgt 🡪 beloningen productiefactoren stijgen 🡪 lonen stijgen 🡪 EV stijgt

Alle opeenvolgende evenwichten vormen het langetermijngroeipad.



Uitleg grafiek: externe schok 🡪 vraag daalt 🡪 van A naar B. Op termijn daalt het prijsniveau (o.a. vraag arbeid daalt 🡪 lonen dalen 🡪 produceren goedkoper). Dalende prijs 🡪 van B naar C.

Er is dus een afwijking van de natuurlijke productieomvang: de conjunctuurbeweging.

Anticyclisch beleid: dempt conjunctuurbeweging (meer overheidsbestedingen of lagere belastingen bij laagconjunctuur 🡪 hoger financieringstekort 🡪 hogere staatsschuld)

Procyclisch beleid: versterkt conjunctuurbeweging

Inverdieneffecten: investering overheid wordt meteen voor een deel terugverdiend (hogere belastingontvangsten)

Uitverdieneffecten: bezuiniging leidt tot extra verliezen (lagere belastingontvangsten, meer sociale uitkeringen)

Ook kunnen er structurele aanpassingen (structuurkant/productiekant) gedaan worden om de economie te stimuleren, zoals verbetering van de internationale concurrentiepositie: de mate waarin bedrijven in staat zijn te concurreren met het buitenland (bepaald door prijs en kwaliteit producten):

* Beteugeling inflatie
* Loonmatiging (kosten dalen 🡪 prijzen dalen)
* Verhoging arbeidsproductiviteit (kosten dalen 🡪 prijzen dalen)

automatische stabilisatoren: mechanismen die de conjunctuurbeweging dempen:

* Sociale uitkeringen (bestedingen dalen minder)
* Progressief belastingstelsel (relatief minder belasting 🡪 bestedingen dalen minder)

Monetair beleid ECB:

* Wisselkoersbeleid
* Geldhoeveelheidsbeleid
* Rentebeleid

Taken ECB:

* Toezicht op monetaire infrastructuur (zorgen dat iedereen veilig, vlot en makkelijk kan betalen)
* Toezicht op aanbieders van financiële producten (bankvergunningen, zorgen dat spaarders weinig risico lopen)
  + Depositogarantiestelsel: spaargelden zijn tot een maximum gegarandeerd
  + Dekkingsgraad: kapitaalomvang als percentage van alle huidige en toekomstige pensioenverplichtingen

**Wisselkoersbeleid**

appreciatie: stijging wisselkoers (waardestijging t.o.v. andere valuta)

depreciatie: daling wisselkoers (waardedaling t.o.v. andere valuta)

variabele/zwevende wisselkoers: bepaald door vraag en aanbod

vaste wisselkoers: vastgesteld door centrale bank

Centrale bank beïnvloedt wisselkoers:

* Munt verkopen of aankopen op valutamarkt (vraag of aanbod stijgt)
* Rente beïnvloeden (rente stijgt 🡪 aantrekkelijk voor buitenlandse beleggers 🡪 vraag euro’s stijgt 🡪 wisselkoers euro stijgt)

Zwevende wisselkoers zorgt voor evenwichtige betalingsbalans:

* inkomstenkant: vraag euro’s
* uitgavenkant: aanbod euro’s
* positief saldo betalingsbalans 🡪 appreciatie euro 🡪 export daalt, import stijgt 🡪 betalingsbalans in evenwicht

Zwevende wisselkoers werkt dempend: conjunctuur VK verslechtert 🡪 minder import uit eurogebied 🡪 vraag euro’s daalt 🡪 depreciatie euro 🡪 export stijgt weer 🡪 vraag euro’s stijgt

Voordeel vaste wisselkoers: geen wisselkoersrisico (minder onzekerheid bij handelen met buitenland 🡪 bevorderlijk voor internationale handel)

ECB probeert koers euro niet aan te passen:

* Geen vaste verhouding euro en andere munten
* Prioriteit is prijsstabiliteit
* Wisselkoersbeleid is minder belangrijk, want meeste handel is binnen EU

**Geldhoeveelheidsbeleid**

Indirecte beïnvloeding M: rentebeleid

Directe beïnvloeding M: opkopen staatsobligaties (kwantitatieve verruiming)

Monetaire expansie (geldschepping): vergroten maatschappelijke geldhoeveelheid

Verkeersvergelijking van Fisher: M x V = P x T of Y

M = maatschappelijke geldhoeveelheid

V = omloopsnelheid van geld (constante): aantal keer per jaar dat munten en bankbiljetten gemiddeld worden gebruikt om goederen en diensten te kopen

P = prijsniveau goederen en diensten

Y = reëel nationaal inkomen (productie in hoeveelheden)

T = aantal transacties

Deze vergelijking geeft het verband tussen de waarde van de productie (reële economie) en monetaire kant van de economie.

Als M stijgt:

* Korte termijn: prijsrigiditeit, dus productie stijgt
* Lange termijn: economie terug op langetermijngroeipad (productie daalt weer), prijzen gestegen (M heeft geen invloed op natuurlijke productieomvang)

neutraliteit van geld: vergroting M leidt op lange termijn alleen tot inflatie (geen invloed op nationaal inkomen)

**Rentebeleid**

reporente: rente waartegen handelsbanken geld lenen bij de ECB

zero lower bound: ondergrens nominale rente vanwege bestaan chartaal geld

Erg lage rente leidt tot liquiditeitsval: situatie waarbij vergroting M geen effect meer heeft.

Er is dan geen verschil meer tussen obligaties en chartaal geld, dus deze zijn onderling inwisselbaar. Het opkopen van staatsobligaties leidt dan niet meer tot een vergroting van de maatschappelijke geldhoeveelheid.

Mocht M wel stijgen, zal dit geld niet worden besteed, maar inactief gehouden. V daalt dan, waardoor P x T gelijk blijft en de economie dus niet wordt gestimuleerd.