

Stellingen  
behorend bij het proefschrift

MACROECONOMIC FORECASTING USING BUSINESS CYCLE LEADING INDICATORS

van  
Ard den Reijer

1. Het kwantificeren van de impact van unieke schokken, zoals de prijzenslag tussen de supermarkten, het uitbreken van een griepandemie of het introduceren van de euro munten en bankbiljetten, maakt van het voorspellen van inflatie zowel een ambacht als een wetenschap. (*Hoofdstuk 2*)
2. Om de conjunctuurgolf exact te kunnen bepalen is een oneindig aantal observaties nodig, met uitzondering van de nulrequentiegolf, die een oneindige looptijd kent, ofwel de trend. Deze eindeloze golf is theoretisch onbepaald, maar wordt geschat als het residu. (*Hoofdstuk 3*)
3. De notie dat de conjuncturele beweging door een beperkt aantal structurele schokken wordt bepaald impliceert dat economische kernvariabelen op geaggregeerd niveau minder informatie bevatten dan dat besloten ligt in de beschikbare variabelen op gedesaggregeerd niveau. (*Hoofdstukken 5 en 7*)
4. Voor uitzendwerk geldt dat het direct voorspellen van het aggregaat gebaseerd op gedesaggregeerde informatie betere resultaten oplevert dan het aggregeren van voorspellingen op gedesaggregeerd niveau. (*Hoofdstuk 6*)
5. Conjunctuurcycli worden in de wetenschap veelal gedefinieerd door hun looptijd en gekarakteriseerd door hun amplitude, terwijl de conjunctuurdateringscomités (bestaande uit wetenschappers) in de praktijk precies het tegenovergestelde doen.
6. De neiging tot pessimisme van de initiële publicaties van Nederlandse bbp-cijfers is alomtegenwoordig, omdat de opeenvolgende opwaartse bijstellingen niet gelocaliseerd kunnen worden in een enkele onderliggende productie- of bestedingscomponent. (Roodenburg & Den Reijer, 2006).
7. De Maastrichtse convergentiecriteria houden geen rekening met het pensioengat: de 60% norm voor de overheidsschuld zou niet alleen de afbetalingsverplichtingen aan de obligatiehouders moeten omvatten, maar ook de waarde van de publiek gegarandeerde pensioenuitkeringen.
8. Monetair beleid is pas echt onconventioneel indien de zogenoemde nulvloer van de rente op -100% wordt gesteld.
9. Voor veel bankiers is de kredietcrisis alsof er ineens een zwarte zwaan rondvliegt, hetgeen noopt tot een kurtosiaanse heroriëntering: de financiële wereld is niet normaal!
10. Je gaat het pas zien als je het doorhebt, maar om het echt te begrijpen kun je beter gewoon zelf nadenken.
11. De ene keer zit je uren te denken zonder dat je ook maar iets te binnen schiet en een andere keer bereik je precies hetzelfde in nog geen vijf minuten. (Herman Finkers)

Propositions  
accompanying the PhD thesis

MACROECONOMIC FORECASTING USING BUSINESS CYCLE LEADING INDICATORS

by  
Ard den Reijer

1. Quantifying the idiosyncratic impact of unique or rare events, like fierce price competition between supermarkets, the outbreak of an influenza pandemic or the introduction of euro notes and coins makes forecasting inflation an art as well as a science. (*Chapter 2*)
2. An infinite amount of observations is required to determine exactly the shape of the business cycle, with the exception of the zero frequency wave that exhibits an infinite duration, i.e. the trend. This wave without end is theoretically indeterminate, but can be estimated by the residual. (*Chapter 3*)
3. The notion that economic motions are driven by a few structural shocks implies that economic key variables at an aggregate level comprise less information than is contained in the available variables at a disaggregate level. (*Chapters 5 and 7*)
4. Concerning staffing employment, directly forecasting the aggregate based on disaggregate information performs better than aggregating the disaggregate forecasts. (*Chapter 6*)
5. In the scientific literature, business cycles are defined by their durations and classified by their amplitude, while business cycle dating committees (consisting of scientists) practise precisely the opposite.
6. The tendency for pessimism in initial Dutch GDP releases is omnipresent as the subsequent upward revisions cannot be traced back to one single underlying expenditure or income component. (Roodenburg & Den Reijer, 2006)
7. The Maastricht criteria neglect the pension black hole: the 60% norm for the national debt should not only include the repayment obligations to government bond holders, but also the value of state guaranteed pension remuneration.
8. Monetary policy is only really unconventional if the so-called zero lower bound on the interest rate is set at -100%.
9. The credit crisis is for many bankers like a black swan suddenly flying around, necessitating a kurtosian illumination: the financial world is not normal!
10. You start seeing the way things are only after having grasped it, however, nothing but authentic thinking precedes genuine comprehension.
11. At times, you're contemplating for hours without any useful thought entering your mind, while at other times you manage to attain the same result within only five minutes. (Herman Finkers)