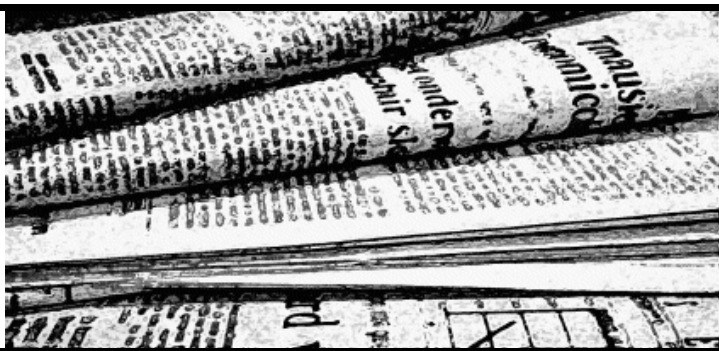


Nationale Bank van België

Persbericht

Brussel, 15 september 2003



INFLATIE IN BELGIË EN IN HET EUROGEBIED: **VOORUITZICHTEN VOOR 2003 EN 2004**

[\(Artikel gepubliceerd in het Economisch Tijdschrift van het 3de kwartaal van 2003\)](#)

In juni maakte de ECB de door het Eurosysteem opgestelde macro-economische projecties voor het eurogebied voor 2003 en 2004 bekend. Daarin werd een teruggang van de inflatie in het vooruitzicht gesteld. Dat gold ook voor de in hetzelfde kader door de Bank opgestelde inflatieprojecties voor België. In het artikel worden achtereenvolgens de inflatieprojecties voor het eurogebied en voor België toegelicht, alsook de factoren die aan de verwachte teruggang ten grondslag liggen. Er wordt tevens nagegaan welke factoren het aanzienlijke negatieve inflatie-ecart van België ten opzichte van het eurogebied verklaren.

De projecties berustten op een geheel van hypothesen, die steunen op de tot en met 22 mei 2003 beschikbare economische informatie. Er werd meer bepaald van uitgegaan dat de korte rente en de wisselkoers van de euro tegenover de VS-dollar onveranderd blijven op hun peil van medio mei, namelijk 2,4 procent voor de driemaands rente en 1,16 dollar voor 1 euro. Overeenkomstig de in de termijncontracten van medio mei weerspiegelde impliciete prijzen, werd daarenboven vooropgesteld dat de prijs van een vat ruwe aardolie van het Brent-type zeer geleidelijk zou dalen van ongeveer 25 dollar per vat in april 2003 tot 23 dollar per vat in het vierde kwartaal van 2004.

Volgens de projecties van juni 2003, zou de inflatie in het eurogebied in 2003 tussen 1,8 en 2,2 pct. uitkomen, tegen 2,3 pct. in 2002. Voor 2004 werd een verdere, significante vertraging in het vooruitzicht gesteld waardoor de inflatie tussen 0,7 en 1,9 pct. zou bedragen. Vooral het kostenverloop van buitenlandse oorsprong, dat in hoge mate wordt bepaald door het verwachte verloop van de olieprijs en de appreciatie van de dollar ligt hieraan ten grondslag. Het stijgingstempo van de bbp-deflator zou minder snel teruglopen. Die verhoging is het gevolg van de dankzij het bescheiden economische herstel geringere prijsdruk van binnenlandse oorsprong en een minder sterke toename van de indirecte belastingen. De bbp-deflator zou in 2003 met 1,9 à 2,1 pct. stijgen en in 2004 met 1,2 à 2pct., tegen 2,4 pct. in 2002. Voor zover de inflatievertraging toe te schrijven is aan een verminderde bijdrage van de indirecte belastingen en goedkopere olieproducten werkt zij koopkrachtverhogend; zodoende zal zij het economische herstel in het eurogebied vermoedelijk mede ondersteunen. Hoewel de inflatie dus in 2004 sterk zou kunnen teruglopen, zijn er geen tekenen die wijzen op een reëel gevaar voor deflatie.

Het zijn grotendeels dezelfde factoren die aan de in het vooruitzicht gestelde inflatievertraging in België ten grondslag liggen. Onder impuls van het verwachte prijsverloop voor ruwe aardolie zou vooral in 2004 een sterke prijsdaling voor energiedragers worden opgetekend. Het prijsverloop van de niet-bewerkte levensmiddelen zou in 2003 en 2004 bescheiden blijven, nadat het in 2002 fors was opgelopen naar aanleiding van de crisis in de vleessector en slechte weersomstandigheden. Worden de volatiele componenten energiedragers en niet-bewerkte levensmiddelen buiten beschouwing gelaten, dan zou de onderliggende inflatietendens teruglopen van 2,1 pct. in 2002 tot 1,6 pct. in 2003 en 1,3 pct. in 2004 als gevolg van de appreciatie van de euro, de nog steeds aarzelende conjunctuur en de vertraging van het loonkostenverloop, dat vooral in 2003 bescheiden zou blijven.

Al bij al zou, steeds volgens de projecties van juni 2003, de totale aan de hand van de HICP gemeten inflatie in België in 2003 en 2004 naar alle waarschijnlijkheid die van het eurogebied onderschrijden. Dat was in 2002 ook al het geval. Dit negatieve inflatie-ecart is vooral te danken aan gunstige ontwikkelingen aan de aanbodzijde van de economie, zoals de verschillende maatregelen die werden genomen in het vlak van het kijk- en luistergeld en de tariefverlagingen voor gas en elektriciteit. Het kan eveneens worden toegeschreven aan het feit dat de Belgische inflatie gevoeliger is voor schommelingen in de prijs van ruwe aardolie: in periodes dat de olieprijs dalen, blijft de Belgische inflatie meestal onder die van het eurogebied, terwijl ze er, als de olieprijs stijgen, doorgaans boven uitstijgt. Derhalve impliceert dit negatieve inflatie-ecart geenszins een gevaar voor deflatie.

Er zij opgemerkt dat de macro-economische omgeving sinds het opstellen van de hierboven toegelichte projecties grondig is gewijzigd. Enerzijds werden de leidinggevende rentetarieven van het Eurosysteem op 5 juni met 50 basispunten verlaagd. Anderzijds was de appreciatie van de euro tegenover de VS-dollar op de afsluitingsdatum van dit artikel minder uitgesproken dan waar bij het opstellen van de projecties werd van uitgegaan, terwijl de prijs van ruwe aardolie op dat ogenblik hoger noteerde.

Deze afwijkingen van de hypothesen kunnen een aanzienlijke weerslag hebben. Terwijl de inflatie in België volgens de projecties van juni 2003 zou teruglopen van 1,6 pct. in 2002 tot 1,2 pct. in 2003 en 0,8 pct. in 2004, zou zij in 2003 wellicht uiteindelijk uitkomen op zowat 1,5 pct. en in 2004 op 1,2 pct., indien rekening wordt gehouden met de door de nieuwe Belgische regering bekendgemaakte aanpassingen van de indirecte belastingen en als er bovendien wordt van uitgegaan dat de wisselkoers van de euro en de prijs van een vat ruwe aardolie onveranderd blijven ten opzichte van de niveaus die bij het afsluiten van dit artikel werden bereikt of verwacht, namelijk ongeveer 1,13 dollar voor 1 euro en een prijs per vat ruwe aardolie die terugloopt van 30 dollar in augustus 2003 tot 25 dollar in december 2004.