

2009-06-11

PERSCOMMUNIQUÉ

Inzicht in de inflatiedynamiek: Een stand van zaken

door Maarten Dossche

NBB Working Paper No 165 - Research Series

De paper "Inzicht in de inflatiedynamiek: Een stand van zaken" geeft een overzicht van de recente literatuur over de inflatiedynamiek.

Er zijn twee redenen waarom een goed inzicht in de inflatiedynamiek belangrijk is. Ten eerste brengt de inflatie, door de aanwezigheid van prijsaanpassingskosten, verspillende kosten voor de ondernemingen met zich mee, en genereert ze veranderingen in de verdeling van de relatieve prijzen die geen veranderingen in de productiviteit weerspiegelen. Ten tweede beïnvloedt de inflatie de reële waarde van de nominale activa, met inbegrip van geld. In een markteconomie hebben de verdeling van de relatieve prijzen en de reële waarde van de nominale activa een invloed op de toewijzing van de maatschappelijke middelen aan consumptie, vrijetijdsbesteding en investeringen. Via haar effect op de reële goederenprijzen en op de activaprijzen, is de inflatie uiteindelijk bepalend voor de economische welvaart. Een overheidsbeleid dat streeft naar het maximaliseren van de economische welvaart, moet derhalve de drijvende krachten achter de inflatie kennen en weten hoe de inflatie de toewijzing van middelen beïnvloedt.

De afgelopen vijf tot tien jaar werden enorme onderzoeksinspanningen geleverd om een beter inzicht te verwerven in het inflatieproces. Die onderzoeken werden uitgevoerd door zowel de academische wereld als de centrale banken. De reden waarom dit onderzoeksgebied zo productief is geweest, is dat er de laatste jaren een vruchtbare wisselwerking is geweest tussen de modellering van de inflatie en de zoektocht naar een grotere reeks empirische kenmerken van de inflatie.

Daar waar de centrale banken zich in de jaren tachtig en negentig hadden afgekeerd van formele analyses, investeren ze nu steeds meer middelen in de verbetering van een neokeynesiaans model en in de aanwending ervan met het oog op de beleidsanalyse en voor voorspellingsdoeleinden. Vandaag de dag publiceert een aantal centrale banken zelfs optimale macro-economische voorspellingen gebaseerd op een versie van het neokeynesiaanse model. In optimale voorspellingen wordt de toekomstige rentevoet op een niveau gebracht dat de toekomstige economische welvaart maximaliseert. Dit type van analyse is momenteel een belangrijke tool aan het worden in talrijke andere centrale banken.

Er blijven echter nog een aantal onopgeloste problemen bestaan. Hoewel de micro-economische gegevens hebben geleid tot een aanzienlijke beperking van het scala aan modellen die de macro-economische feiten kunnen verklaren, blijft er nog heel wat onzekerheid bestaan omtrent het juiste model. De onopgeloste problemen hebben momenteel met name betrekking op het belang van tijdelijke prijsverlagingen voor de inflatiedynamiek en op de kenmerken van de gegevensset waarvan de prijszetter gebruik maken in hun beslissing om de prijzen aan te passen. Meer cijfergegevens afkomstig van enquêtes bij de prijszetter zouden ons begrip van de prijs- en inflatiedynamiek kunnen verbeteren, zodat we kunnen komen tot één model dat zowel de macro-economische als de micro-economische gegevens over inflatie en prijzen verzoent.