

# Hoge inflatie in België : hoe wordt ze gemeten en wat betekent het?

Jana Jonckheere, Valentine Jacobs en Philippe Delhez |NBB |  
Seminarie leerkrachten

19 oktober 2022



01 Inflatie(meting) in België

02 Wat met woningen?

03 België versus de buurlanden

04 Hoge inflatie: wat zijn de gevolgen?



01 **Inflatie(meting) in België**

02 Wat met woningen?

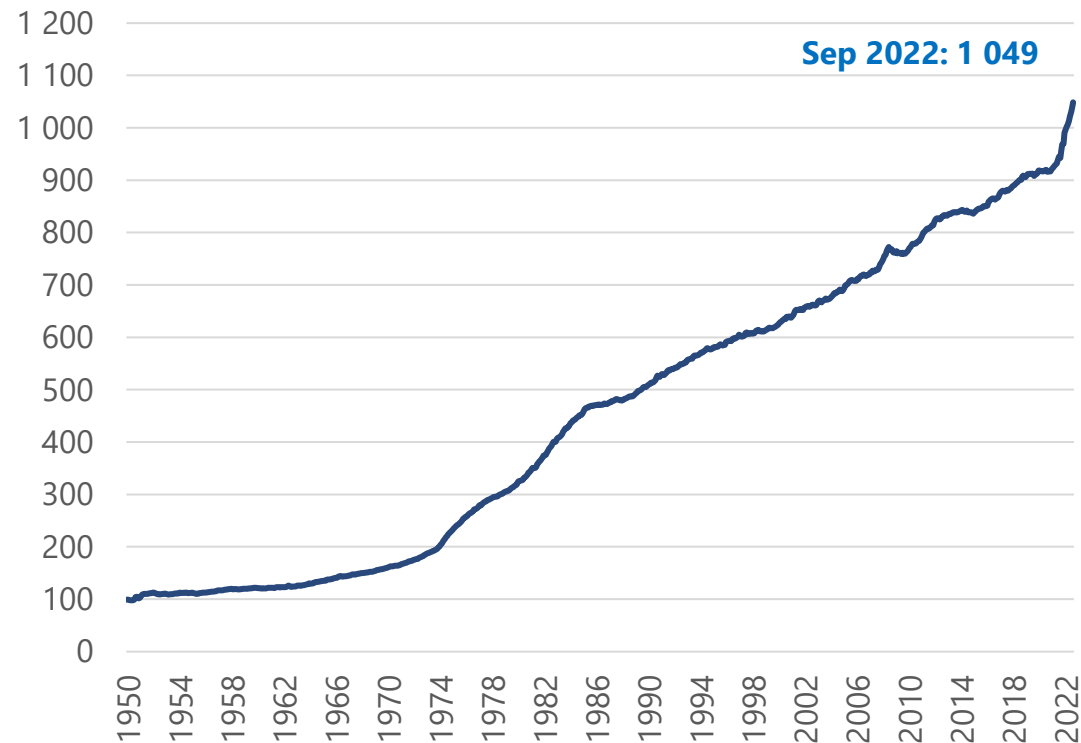
03 België versus de buurlanden

04 Hoge inflatie: wat zijn de gevolgen?

# Inflatie = prijsstijging (in %) ten opzichte van een jaar eerder van een korf goederen en diensten

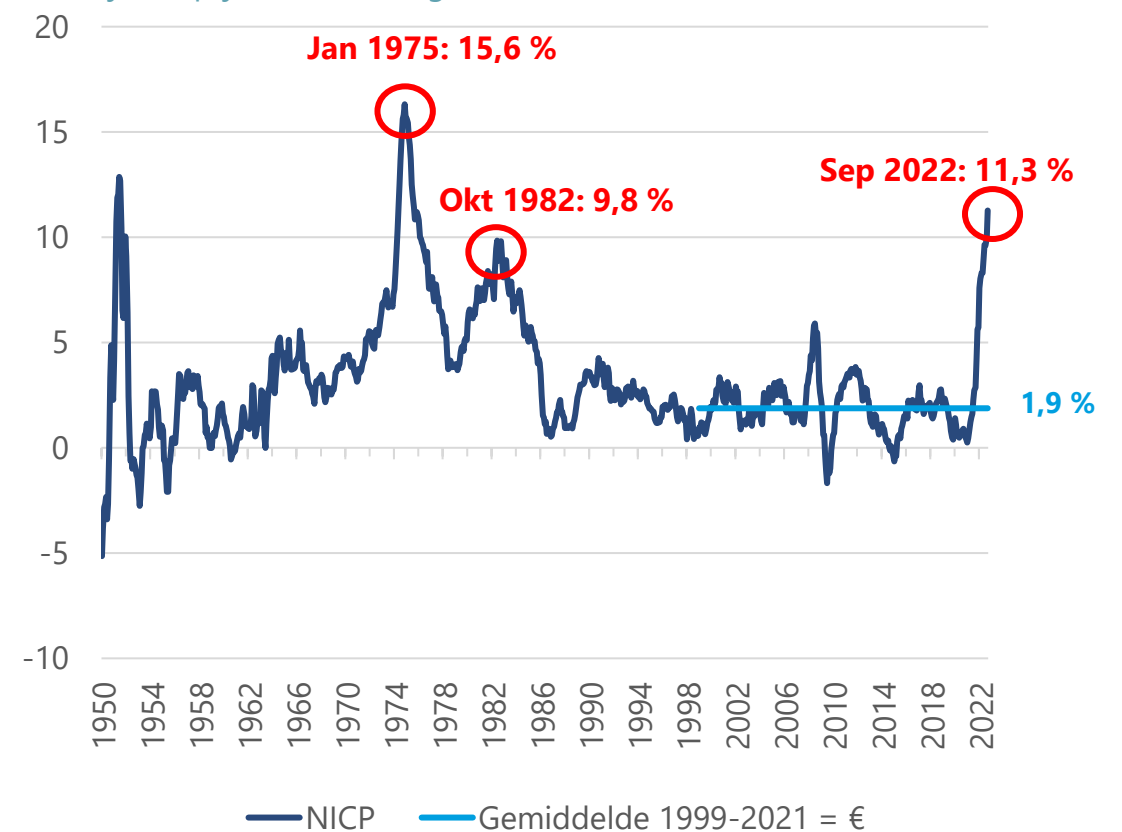
## Consumptieprijsindex (NICP)

(1950 = 100)



## Inflatie

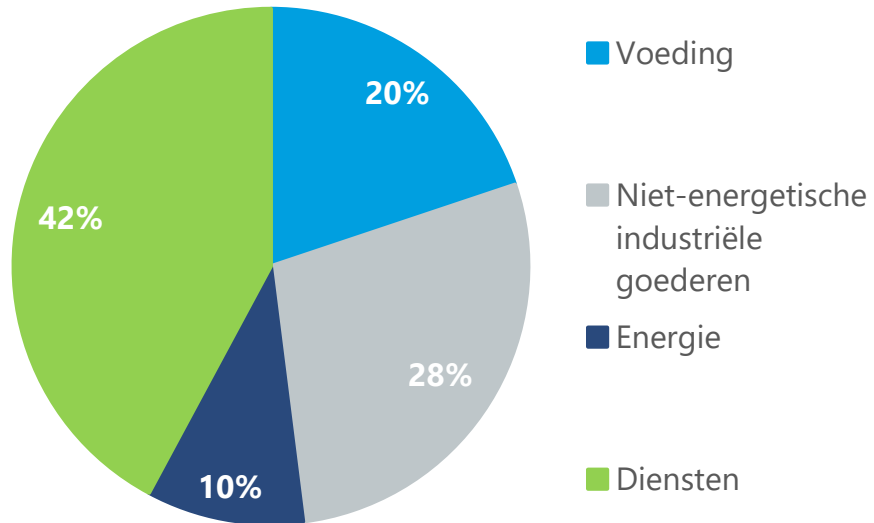
(jaar-op-jaarveranderingen van de index, in %)



# Hoe wordt inflatie gemeten? (1)

## 1) Gewicht van de producten

- De producten worden **gewogen** volgens belang in de consumptiekorf van een Belgisch **gemiddeld gezin**
- Elk jaar (in januari) geüpdatet



|         |   | <i>Gepubliceerd</i> | <i>Eigen berekening</i> |                |
|---------|---|---------------------|-------------------------|----------------|
|         |   | <b>Totale NICP</b>  | <b>&lt;Q25</b>          | <b>&gt;Q75</b> |
| CP01    | Voeding en niet-alcoholische dranken      | 17%                 | 16%                     | 17%            |
| CP02    | Alcoholische dranken en tabak             | 3%                  | 3%                      | 2%             |
| CP03    | Kleding en schoenen                       | 6%                  | 4%                      | 6%             |
| CP041   | Reële huur                                | 8%                  | 16%                     | 2%             |
| CP0451  | Elektriciteit                             | 3%                  | 5%                      | 3%             |
| CP0452  | Gas                                       | 2%                  | 4%                      | 2%             |
| CP0453  | Huisbrandolie                             | 1%                  | 1%                      | 1%             |
| CP071   | Aankoop van voertuigen                    | 7%                  | 2%                      | 7%             |
| CP07221 | diesel                                    | 2%                  | 1%                      | 2%             |
| CP07222 | benzine                                   | 2%                  | 2%                      | 2%             |
| CP08    | Communicatie                              | 4%                  | 4%                      | 3%             |
| CP09    | Cultuur en vrije tijd                     | 9%                  | 7%                      | 10%            |
| CP10    | Opleiding                                 | 1%                  | 0%                      | 1%             |
| CP11    | Restaurant en horeca                      | 8%                  | 5%                      | 10%            |
| CP12    | Persoonlijke verzorging & andere diensten | 9%                  | 11%                     | 10%            |

# Hoe wordt inflatie gemeten? (2)

## 2) Prijsopnames

- Elke maand worden de prijzen van producten opgemeten in België door Statbel, via:
  - **Enquêteurs:** nemen prijzen op volgens de traditionele methode in de winkels
  - **Scanner data:** gedetailleerde gegevens van gescande producten aan de kassa's van supermarkten en andere winkels
  - **Web scraping:** gegevens die automatisch van webpagina's gehaald ("gescraped") worden

## 1) + 2) = **Consumptieprijsindex**

$$\text{Laspeyres – kettingindex: } P_L^{dec\ t-1 \rightarrow mt} = \frac{\sum_{i=1}^N P_i^{mt} * Q_i^{t-1}}{\sum_{i=1}^N P_i^{dec\ t-1} * Q_i^{t-1}}$$

Met:

mt = huidige maand (m) van het huidige jaar (t)

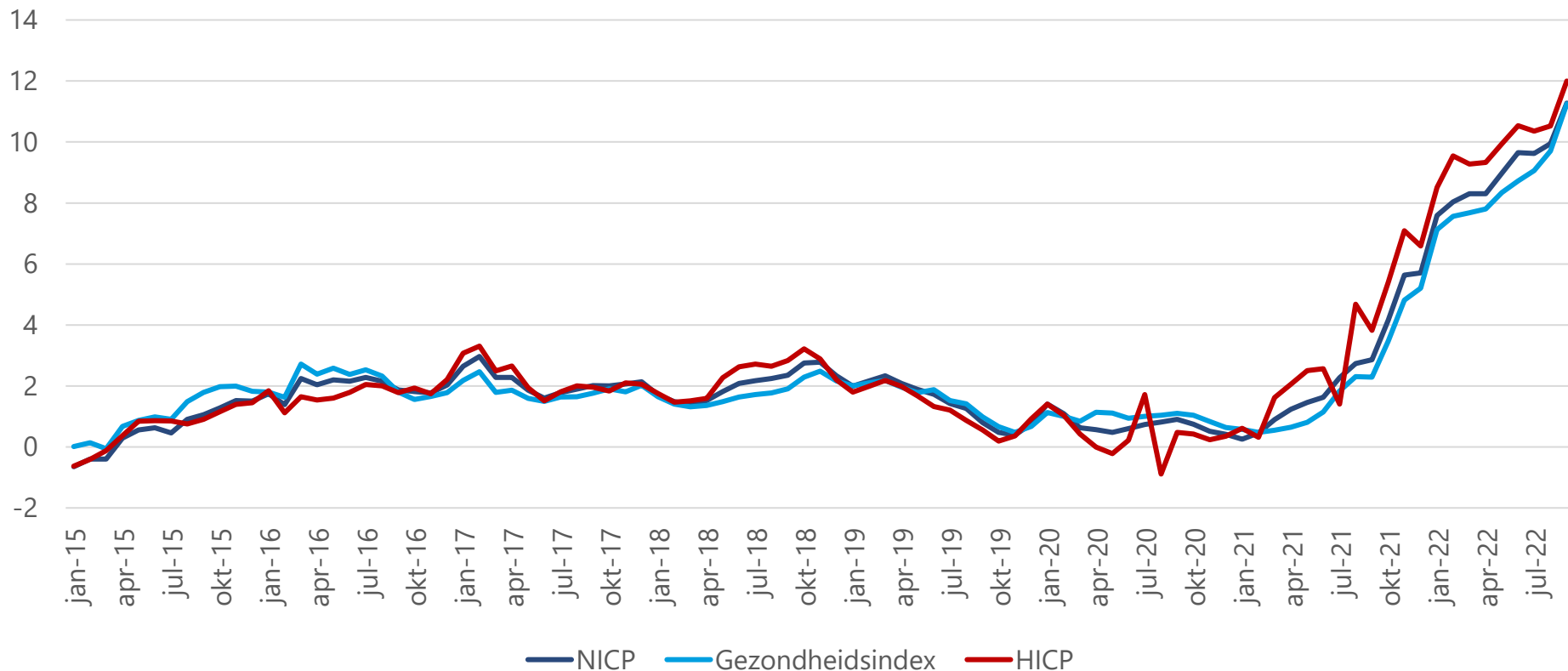
dec t-1 = december van het voorgaande jaar

N = aantal goederen in de consumptiekorf

# Verschillende indices

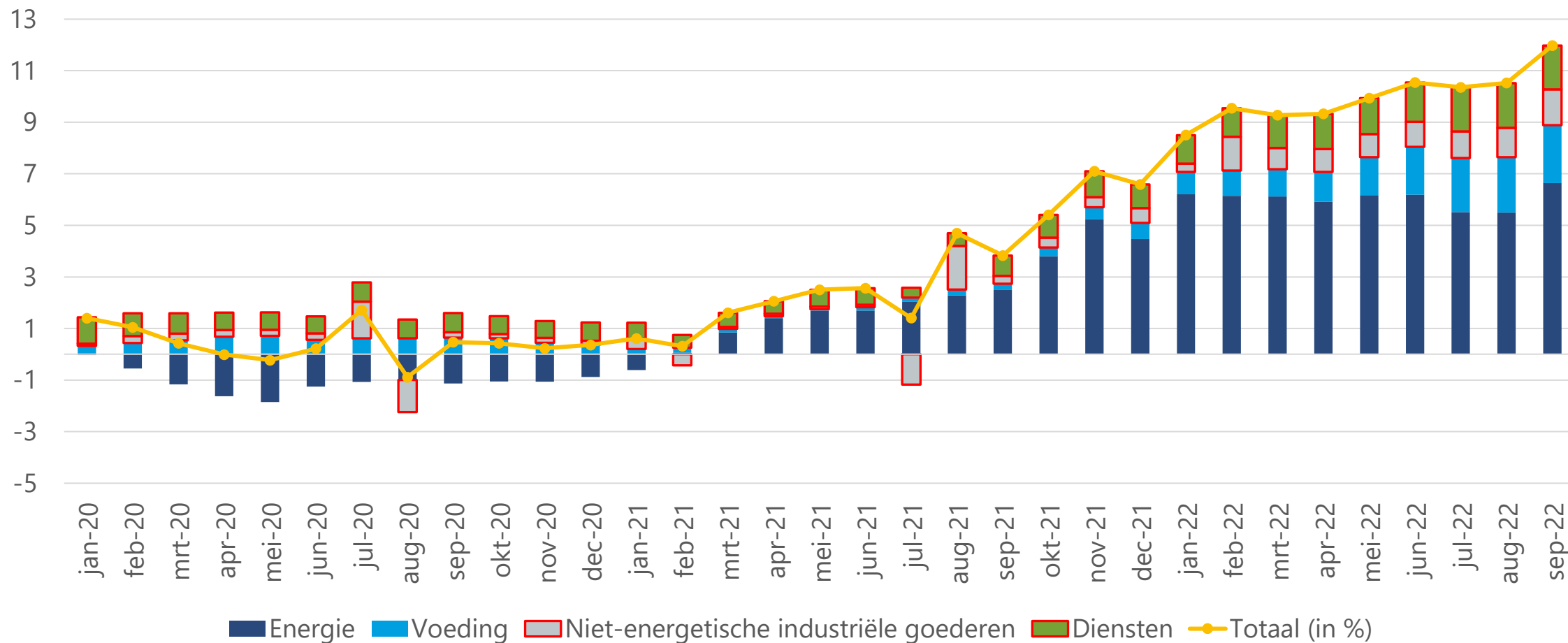
- HICP (geharmoniseerde consumptieprijsindex) → Eurostat (Europese commissie)
- NICP (nationale consumptieprijsindex) → indexcommissie (academici, FOD economie, vakbonden, werkgeversorganisaties)

↳ Gezondheidsindex (= NICP zonder alcohol, tabak en motorbrandstoffen) → indexering



# Totale HICP inflatie en bijdrage van de verschillende grote componenten

(bijdragen in procentpunt; inflatie in %)







01 Inflatie(meting) in België

02 **Wat met woningen?**

03 België versus de buurlanden

04 Hoge inflatie: wat zijn de gevolgen?

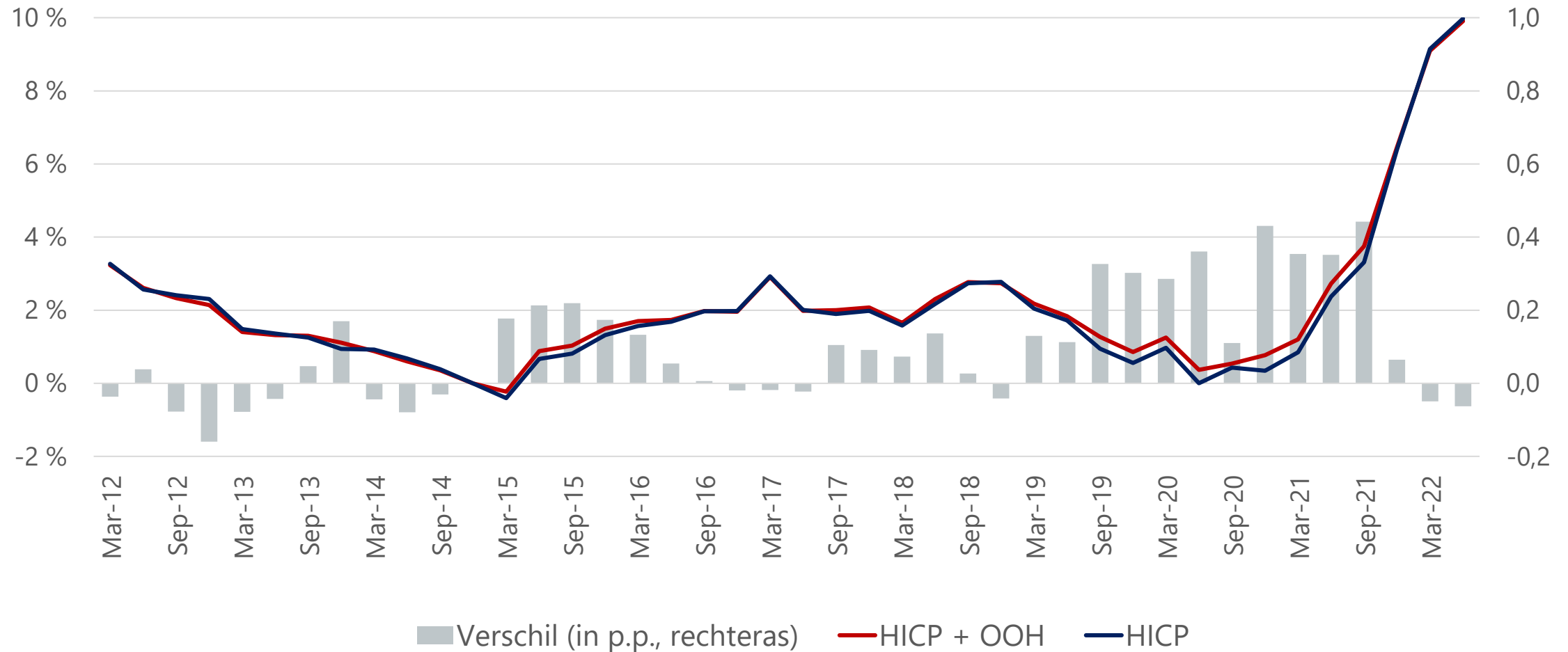
# Inflatie = prijsverhogingen... van woningen?

- ECB wil “kosten voor eigen woning” ook in rekening nemen voor monetair beleid
- Men verwijst eigenlijk naar **stijgende woningkosten** wanneer men aan **inflatie** denkt
- **Momenteel** zitten “kosten voor eigen woning” **NIET** in de HICP!
- Wat er **wél** al in zit:
  - Huur
  - DIY items (rookdetectoren, verf, enz.), diensten van elektriciens en loodgieter, ...
  - Water, riolering, huisvuilophaling, energiekosten
- Debat is al lang aan de gang: sinds 2016 publiceert Eurostat reeds een **owner-occupied house price index (OOH)**



# Integratie van owner-occupied housing in HICP inflatie: impact in België

## Gewicht van OOH binnen HICP = +/- 11 % in België



Bronnen: ECB (2022), Eurostat, eigen berekeningen.

De gewichten van OOH in de HICP index zijn nog niet gepubliceerd. De gewichten die hier werden gebruikt zijn gebaseerd op ECB (2022): "owner-occupied housing and inflation measurement".



01 Inflatie(meting) in België

02 Wat met woningen?

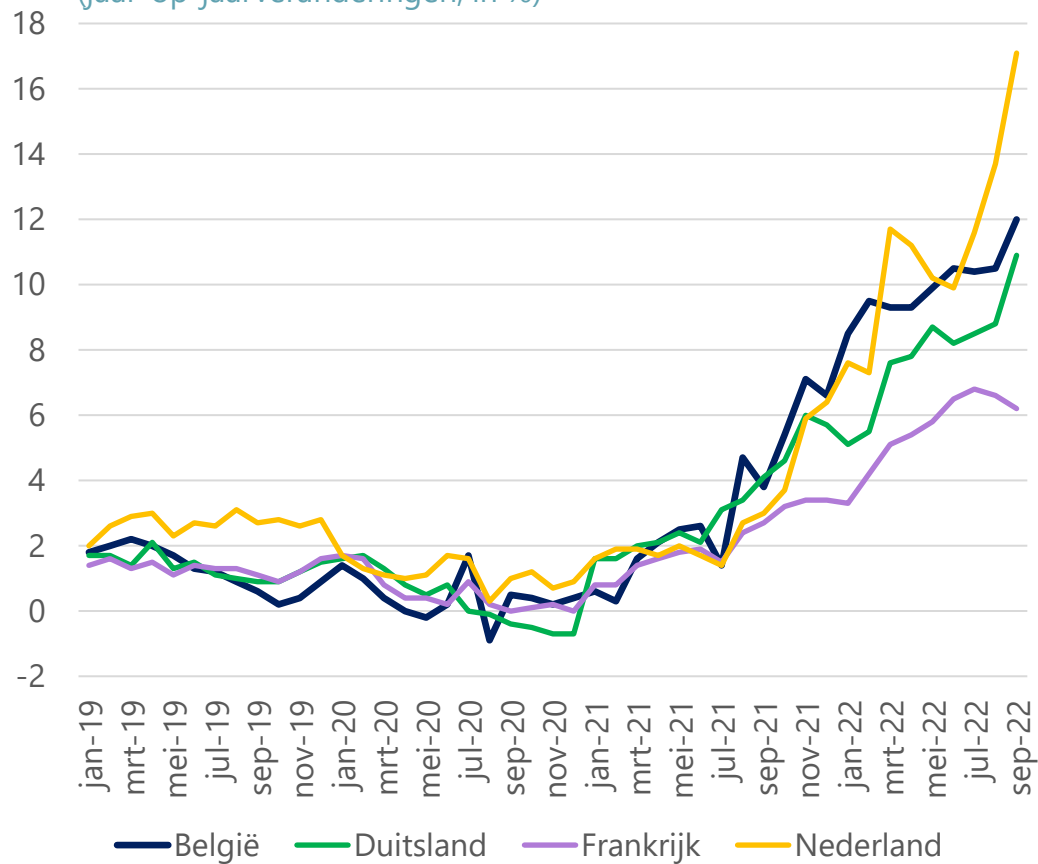
03 **België versus de buurlanden**

04 Hoge inflatie: wat zijn de gevolgen?

# Inflatie in België is hoger dan gemiddeld in de buurlanden (niet hoger dan in Nederland) → door energie-inflatie!

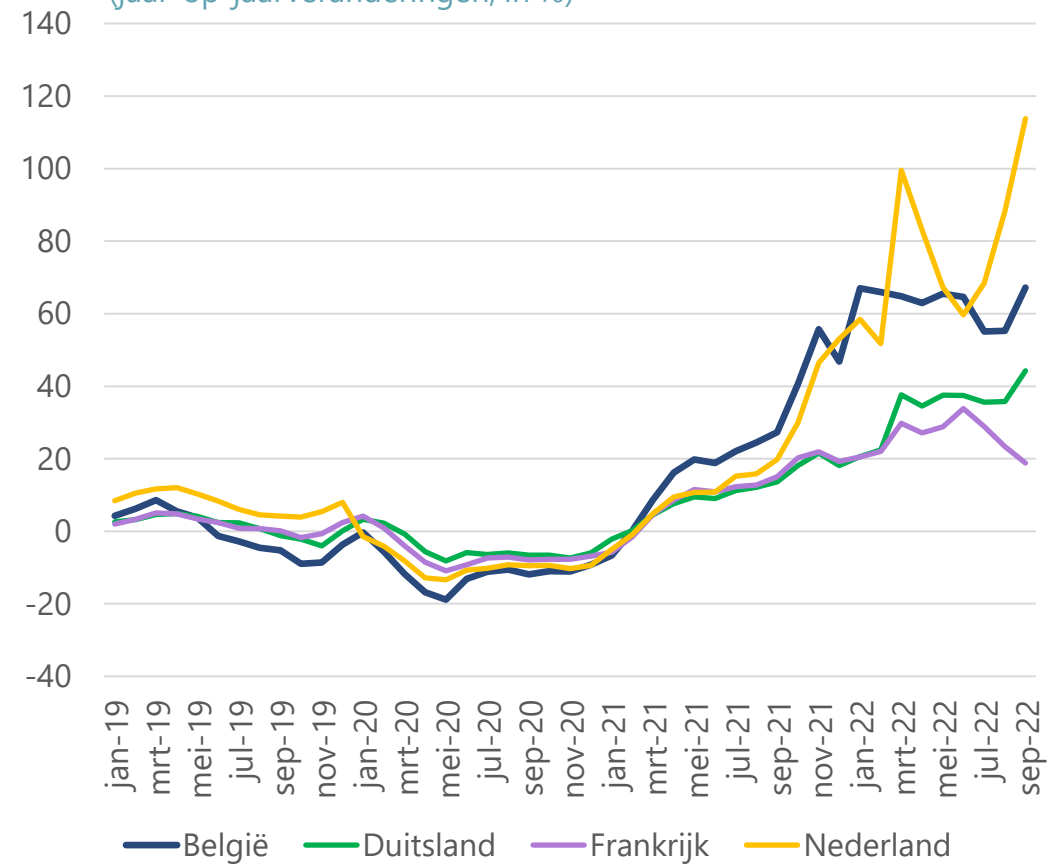
## Totale HICP inflatie

(jaar-op-jaarveranderingen, in %)

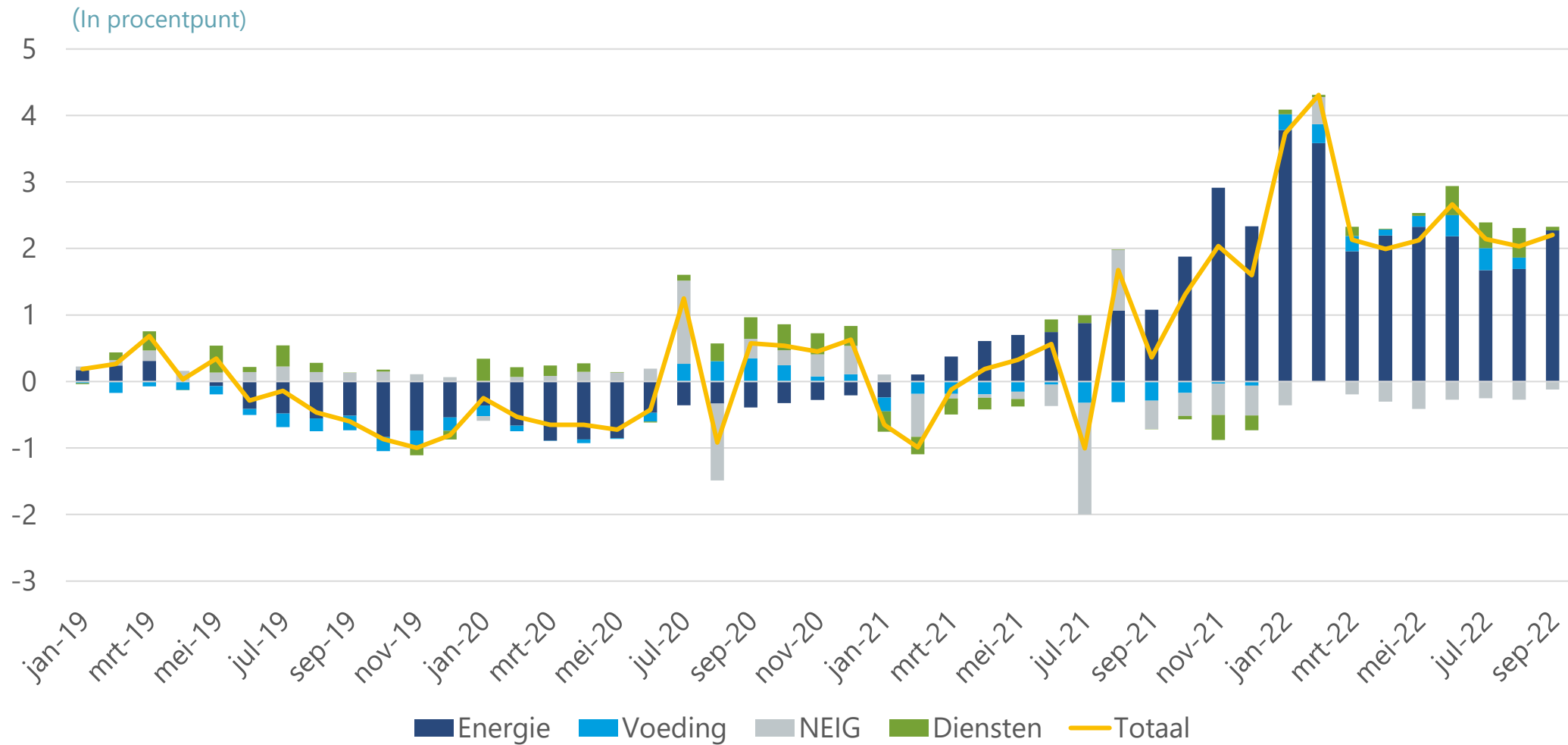


## Energie inflatie

(jaar-op-jaarveranderingen, in %)



# Categorieën die bijdragen tot het inflatieverschil tussen België en de buurlanden



# Waarom vergelijken met de buurlanden? Loonvorming !

## Indexering

Gebeurt op basis van de gezondheidsindex en is in principe gegarandeerd

## Loonnorm

De loongroei bovenop de indexatie wordt elke twee jaar onderhandeld door de sociale partners en **moet vermijden dat de loonkosten in BE ontsporen**

**Wet 1996 tot bevordering van de werkgelegenheid en tot preventieve vrijwaring van het concurrentievermogen**



De loonnorm mag niet hoger zijn dan de *maximale marge voor reële loongroei*

Deze wordt als volgt berekend:

verwachte nominale loon-kostengroei in de drie buurlanden

*min*

de verwachte indexering in België

*En* houdt rekening met een correctieterm en een veiligheidsmarge



01 Inflatie(meting) in België

02 Wat met woningen?

03 België versus de buurlanden

04 **Hoge inflatie: wat zijn de gevolgen?**

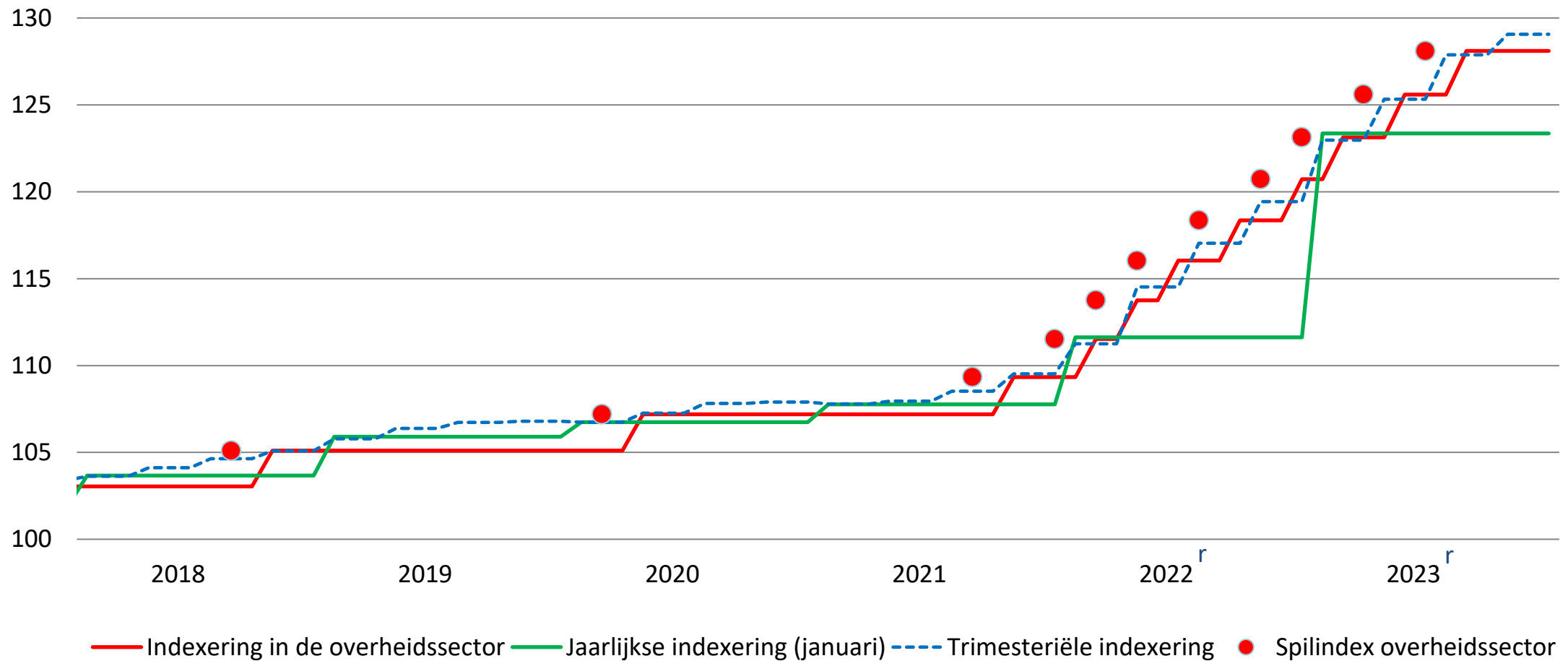


# Uiteindelijk betekent de energieprijsschok: **sterke verarming van de Belgische economie**, maar wie betaalt de factuur ?



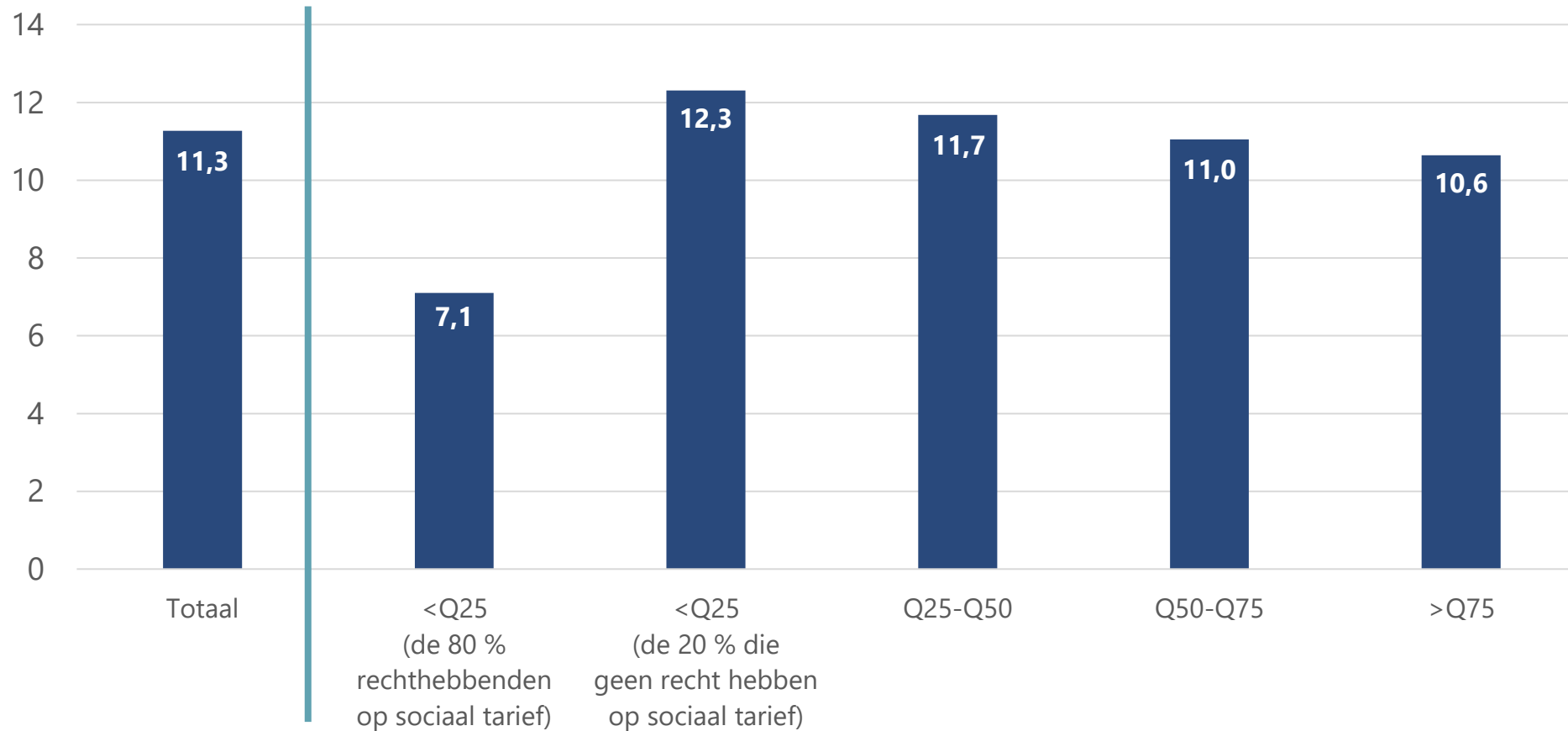
- Dankzij automatische indexering **is de koopkracht gemiddeld goed beschermd** (grotendeels ten koste van de bedrijven)
- ... en al met al beter beschermd dan bij onze buurlanden

# De sterke inflatie vertaalt zich automatisch in hogere lonen via de indexering; snelheid ervan hangt af van het indexeringsmechanisme van de sector

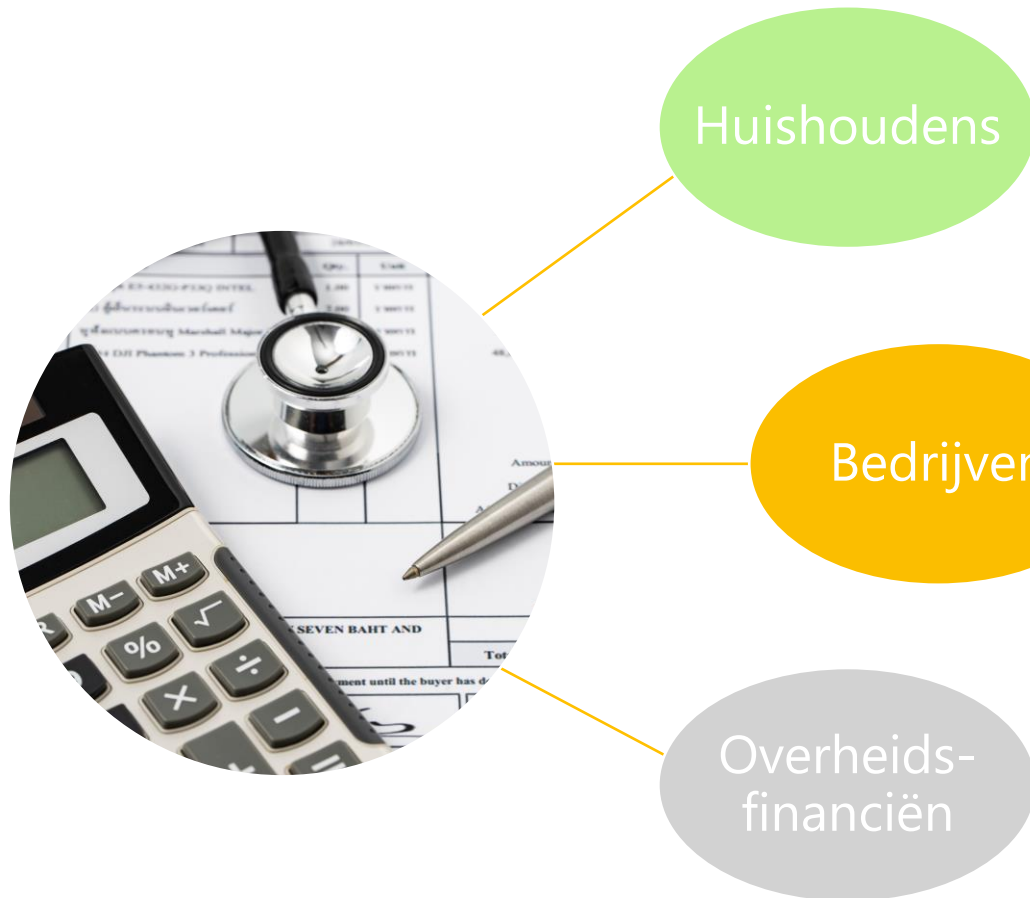


# Maar de koopkracht wordt niet behouden voor iedereen

(Inflatie van de maand september 2022 per inkomenskwartiel, in %)



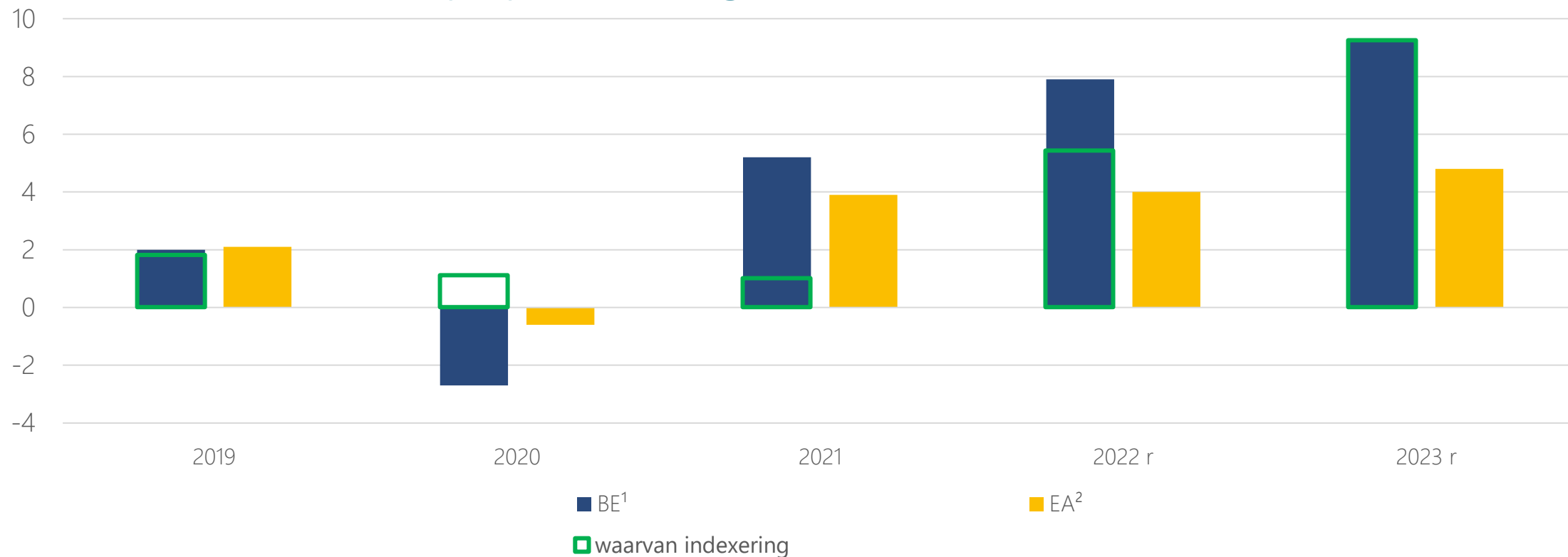
# Uiteindelijk betekent de energieprijsschok: **sterke verarming van de Belgische economie**, maar wie betaalt de factuur ?



- Dankzij automatische indexering is de **koopkracht gemiddeld goed beschermd** (grotendeels ten koste van de bedrijven)
- ... en al met al beter beschermd dan bij onze buurlanden
  - De sterkere stijging van de loonkosten i.v.m. buurlanden drukt het **concurrentievermogen**
  - Wordt een structureel probleem als inflatie niet daalt in 2023-2024
  - Groter risico op loon-prijsspiraal

# De hoge inflatie duwt de loonkostengroei tot ongeziene hoogtes (en tast competitiviteit en rentabiliteit van ondernemingen aan)

## Groei van de loonkosten per persoon in België en de eurozone



Bronnen: ECB, Federaal Planbureau.

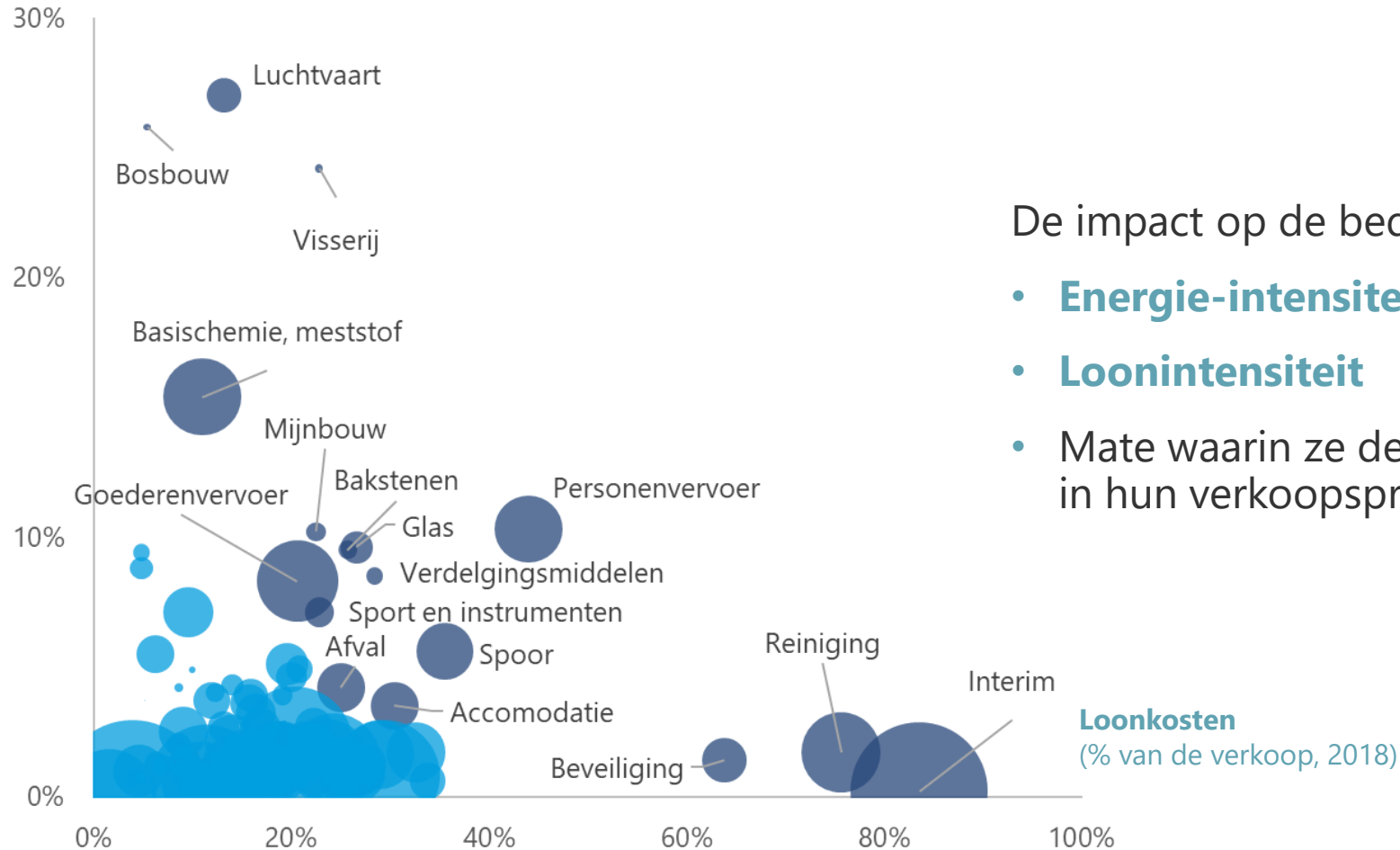
<sup>1</sup> Loonkosten per persoon voor de marktsector volgens het Economisch Budget (2022-23) van het Federaal Planbureau (08/09).

<sup>2</sup> Loonkosten per persoon voor de totale economie volgens de macro-economische projecties van de ECB van september 2022.

# Meest blootgestelde bedrijfstakken aan de energieschok en de loonstijgingen

## Energiekosten

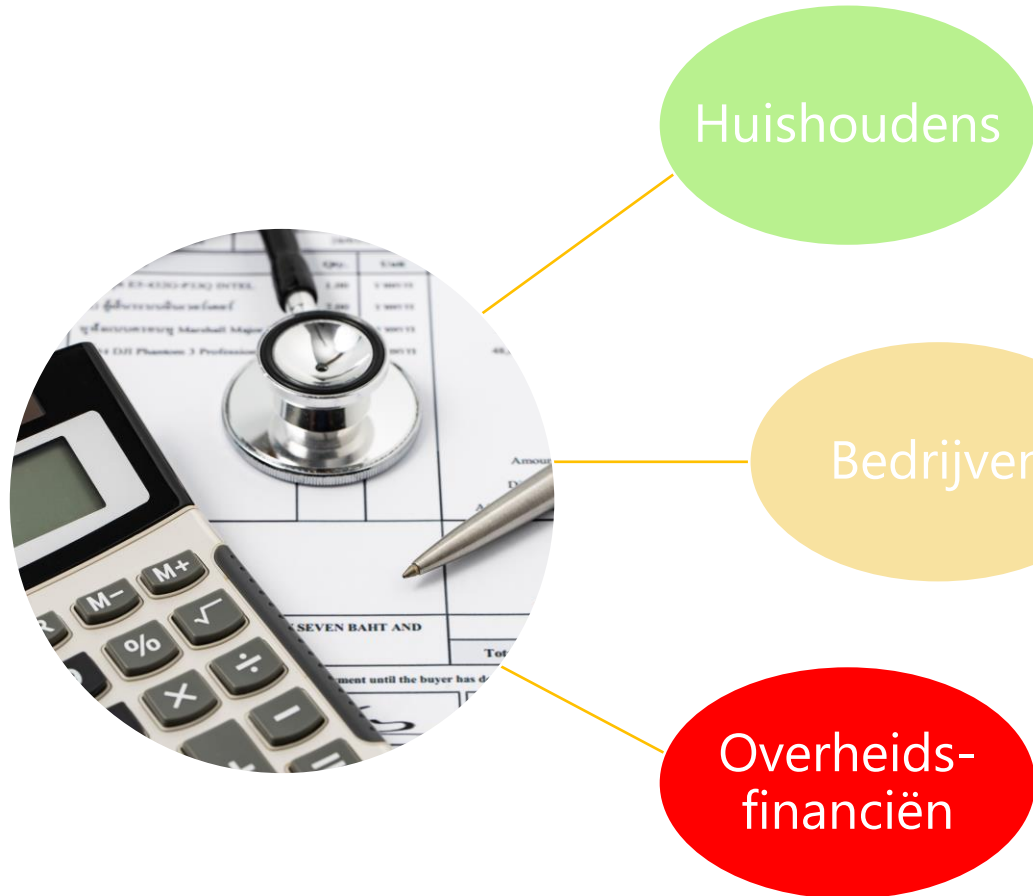
(% van de verkoop, 2018)



De impact op de bedrijfsmarges hangt af van:

- **Energie-intensiteit**
- **Loonintensiteit**
- Mate waarin ze de kostenstijging **doorrekenen** in hun verkoopprijzen

# Uiteindelijk betekent de energieprijsschok: **sterke verarming van de Belgische economie**, maar wie betaalt de factuur ?



- Dankzij automatische indexering is de **koopkracht gemiddeld goed beschermd** (grotendeels ten koste van de bedrijven)
- ... en al met al beter beschermd dan bij onze buurlanden
  - De sterkere stijging van de loonkosten i.v.m. buurlanden drukt het **concurrentievermogen**
  - Wordt een structureel probleem als inflatie niet daalt in 2023-2024
  - Groter risico op loon-prijsspiraal
- Zowel ontvangsten als uitgaven stijgen door inflatie, maar inkomsten stijgen iets minder (neg. impact op saldo)
- Daarenboven neemt de overheid crisis maatregelen → verdere impact op begroting!



Bedankt voor uw aandacht!

---

Vragen?



## Pour en savoir plus...

- Bijmens G., et C. Duprez (2022), "[Bedrijven en de stijging van de energieprijzen](#)", Werkdocument van de NBB.
- NBB (2022), "[Economische projecties voor België - Juni 2022](#)", Economisch Tijdschrift van NBB, 2022-8, Juni.
- De Sloover F., J. Jonckheere, et A. Stevens (2022), "[De terugkeer van inflatie: wat zijn de oorzaken, en zal ze aanhouden?](#)", Economisch Tijdschrift van NBB, 2022-3, Mei.
- Jonckheere J. (2022), "[Kostprijs eigen woning opnemen in de inflatiemaatstaf: focus op België](#)", Economisch Tijdschrift van NBB, 2022-1, March.
- Prijzenobservatorium (2021), "[Jaarverslag 2021: prijzenobservatorium - Inflatie.pdf](#)", FOD economie