

Energieprijsstijging stuwt inflatie in eurogebied en Verenigde Staten op

Wereldwijd is de inflatie sterk opgelopen. In zowel het eurogebied als de Verenigde Staten is de inflatie al jaren hoger dan door de monetaire autoriteiten wenselijk wordt geacht. In juli was de jaarinflatie in het eurogebied opgelopen tot 4% en in de Verenigde Staten tot ruim 5%.

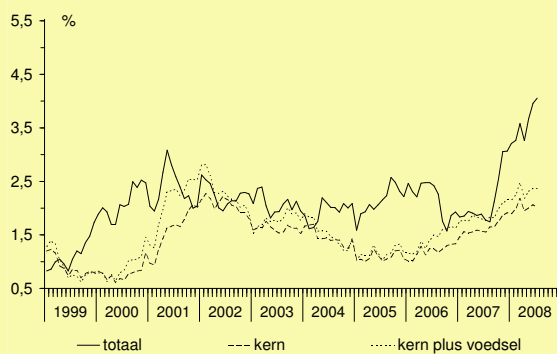
In onderstaande figuren is de inflatie in het eurogebied en in de Verenigde Staten vanaf eind jaren negentig weergegeven als som van drie gewogen onderdelen: kerninflatie (totale inflatie exclusief voedsel- en energieprijsstijging), voedselprijsstijging en de prijsstijging van energieproducten. Het grillige verloop van de totale inflatie wordt goeddeels veroorzaakt door de veranderlijkheid van de energie-inflatie. De recente inflatietoename is voornamelijk toe te schrijven aan een zeer sterke stijging van de energieprijzen. Ook de voedselprijzen lopen op, maar de prijsstijging van energieproducten is veel hoger. In het eurogebied lagen energie- en voedselprijzen in juli respectievelijk 17% en ruim 4% hoger dan een jaar eerder. In de Verenigde Staten bedragen deze prijsstijgingen maar liefst 29% en 6%. Het verschil in de energie-inflatie komt bijna exact overeen met de appreciatie van de euro ten opzichte van de dollar in dezelfde periode (13%). Energieproducten droegen in juli 1,7%-punt bij aan de consumentenprijsstijging in het eurogebied (die toen 4,0% bedroeg ten opzichte van een jaar eerder). In de beschikbare cijfers, die beginnen in 1991, is dit de hoogste bijdrage ooit. In de Verenigde Staten was de bijdrage van energieproducten in juli 2,6%-punt (totale inflatie: 5,6%), historisch gezien eveneens een zeer hoge waarde.

Opvallend is de gestage toename van de kerninflatie in het eurogebied sinds eind 2005 - begin 2006, toen de kerninflatie dicht boven slechts 1% per jaar lag. Vorig jaar bedroeg de kerninflatie 2,0%; een voorlopig hoogtepunt van 2,7% ten opzichte van een jaar eerder werd gemeten in maart jongstleden. Het oplopen van de kerninflatie is voor een deel het gevolg van een iets minder gematigde Europese loonontwikkeling en van tweede ronde-effecten: het doorberekenen van kostenstijgingen door producenten aan consumenten. Bekend is dat specifieke producten, zoals vliegretour, inmiddels aanzienlijk in prijs zijn gestegen als gevolg van stijgende brandstofkosten.^a

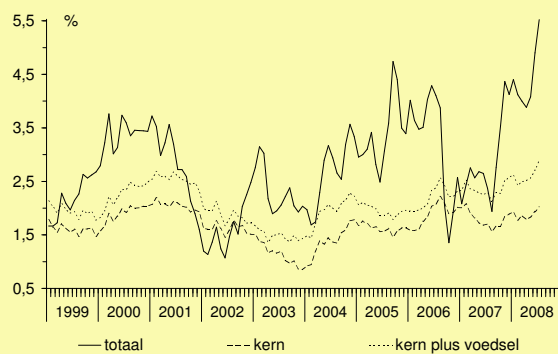
De snel groeiende goederenimport vanuit Azië heeft de afgelopen jaren een dempend effect gehad op de geldontwaarding in Amerika en Europa. Aziatische importproducten dalen echter niet langer fors in prijs. De dollarprijzen van invoer vanuit Azië naar de Verenigde Staten vertonen dit jaar zelfs een lichte stijging. Maar zolang de ingevoerde producten goedkoper zijn dan binnenlands geproduceerde goederen en de invoer verder toeneemt, matigt handel met het Verre Oosten de binnenlandse inflatie, met een positief effect op de koopkracht.

Samenstelling consumentenprijsstijging^b

Eurogebied



Verenigde Staten



^a Het oplopen van de gemeten kerninflatie in de eurolanden is echter ook voor een deel te wijten aan het feit dat voedselproducten in een zeker stadium van verwerking in de hier gebruikte maat van kerninflatie worden meegerekend. Wordt kerninflatie gemeten als de algemene prijsstijging exclusief alle voedselproducten, dan blijkt deze licht gedaald te zijn van 1,9% per jaar in juli 2007 tot 1,7% per jaar in juli 2008.

^b Bijdragen aan de totale inflatie; mutaties ten opzichte van dezelfde periode in voorgaand jaar in procenten.