

2006-09-14

PERSCOMMUNIQUÉ

De inflatiepersistentie in België

(Artikel gepubliceerd in het Economisch Tijdschrift van het 3de kwartaal 2006)

Dit artikel stelt de resultaten voor van een studie die werd uitgevoerd in het kader van het *Eurosysteem Inflation Persistence Network* (IPN) – een tijdelijk onderzoeksnetwerk dat was samengesteld uit economen van de nationale centrale banken, de Europese Centrale Bank en de academische wereld. Meer specifiek analyseert dit artikel de inflatiepersistentie in België tijdens de afgelopen dertig jaar, dat is de snelheid waarmee de inflatie, na een schok, terugkeert naar haar langetermijnwaarde.

Op basis van een "autoregressief" model blijkt uit de resultaten dat in België de inflatiedynamiek tijdens de voorbije drie decennia aanzienlijk veranderd is. In het bijzonder toont dit artikel aan dat het gemiddelde inflatiepeil in het midden van de jaren tachtig sterk is teruggelopen. Deze ontwikkeling was relatief homogeen en synchroon voor alle componenten van de nationale consumptieprijsindex, met uitzondering van de diensten, waarvoor de daling van de inflatie veel geleidelijker verliep.

Bovendien blijkt uit de resultaten dat de graad van inflatiepersistentie relatief gematigd is in het huidige monetaire-beleidsstelsel, wat betekent dat de inflatie, na een schok, de neiging vertoont vrij snel terug te keren naar haar evenwichtswaarde. Het blijkt ook dat de persistentie van de geaggregeerde inflatie in België enigszins is gedaald ten opzichte van de situatie in de jaren zeventig en tachtig, wellicht als gevolg van de wijzigingen die werden aangebracht in de loonvorming, met name de invoering van de gezondheidsindex in 1994 als referentie-index voor de koppeling van de inkomens aan de inflatie en de toepassing van de wet van 1996 tot bevordering van de werkgelegenheid en tot preventieve vrijwaring van het concurrentievermogen.

De resultaten die in deze studie naar voren zijn gebracht, komen sterk overeen met die welke de verschillende werkzaamheden van het IPN hebben opgeleverd voor het eurogebied. De persistentiegraad van de totale inflatie alsook die van de onderliggende inflatietendens in België zijn vergelijkbaar met die in het eurogebied. Al met al wijst dat er ook op dat het monetaire beleid van het Eurosysteem passend is voor de economische situatie in België en dat de kans op asymmetrie in de transmissie van de monetaire-beleidsimpulsen relatief beperkt is.