

Macro-economische beschouwing van de huidige inflatiecyclus

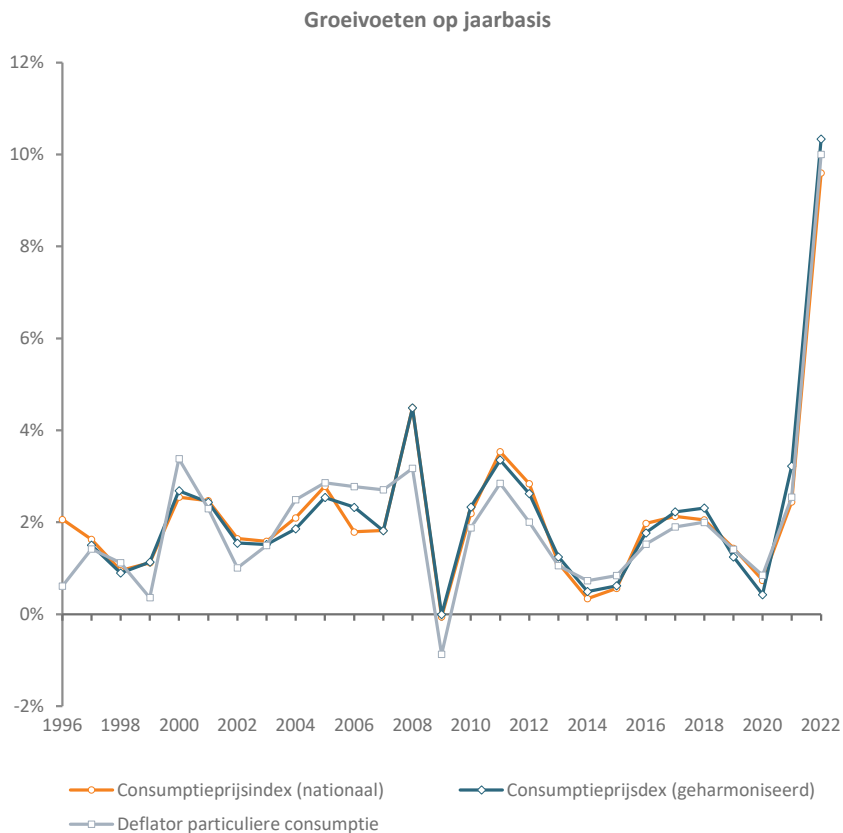
BIOF-IBFP, 23 NOVEMBER 2023

Ludovic Dobbelaere, LDO@plan.be



Hoe wordt inflatie gemeten?

NICP vs. HICP vs. deflator particuliere consumptie



- Brondata: identiek
- 'Owner occupied housing' wordt enkel opgenomen in deflator
- Transferten aan de gezinnen (bijv. basispakket aardgas en elektriciteit)
 - Deflator particuliere gezinnen
 - geen impact
 - is in de nationale rekeningen een deel van het beschikbaar inkomen van de gezinnen
 - CPI
 - prijsdaling
 - zoniet passeren gezinnen via indexering twee keer langs de kassa

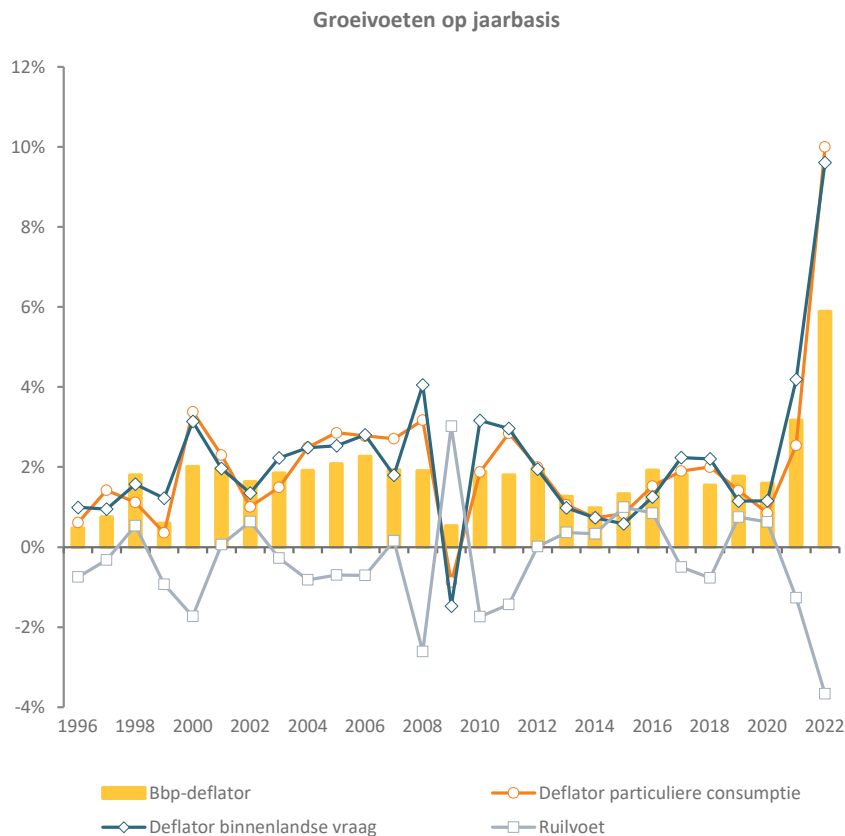


Nationale CPI vs. geharmoniseerde CPI

- HICP
 - Europees geharmoniseerde indicator: Eurostat bepaalt de regels
 - Monetair beleid
- NICP
 - Wordt goedgekeurd door de indexcommissie
 - Instrument voor sociaal beleid
 - Gezondheidsindex wordt rechtstreeks afgeleid van NICP
 - Definitie kan afwijken van HICP
 - Weging: HICP: nationale rekeningen <-> NICP: huishoudbudgetonderzoek
 - Stookolie: HICP: spotprijzen <-> NICP: gemiddelde over 12 maand
 - Volgende stap: aardgas- en elektriciteitsprijzen?



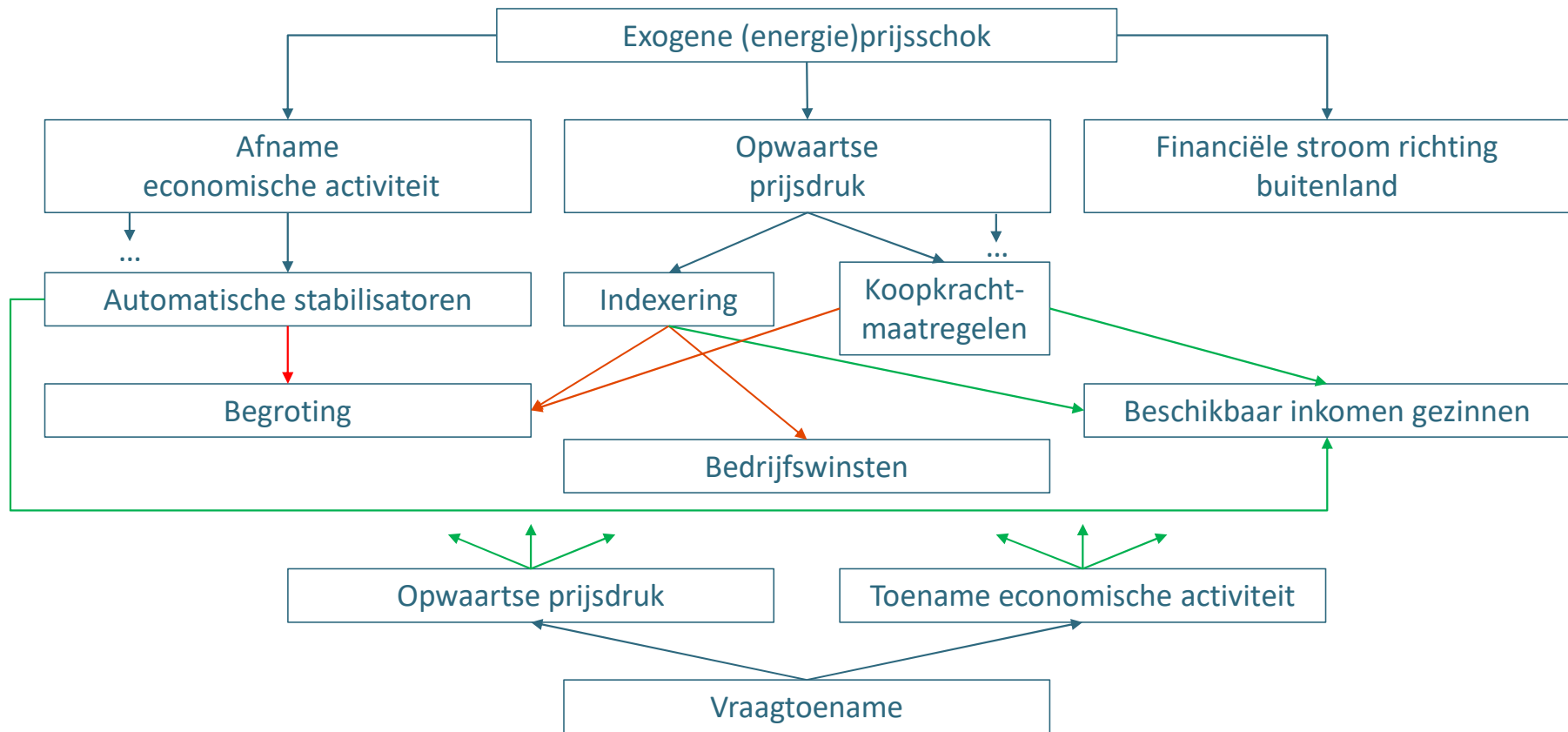
Andere deflatoren uit de bestedingsoptiek



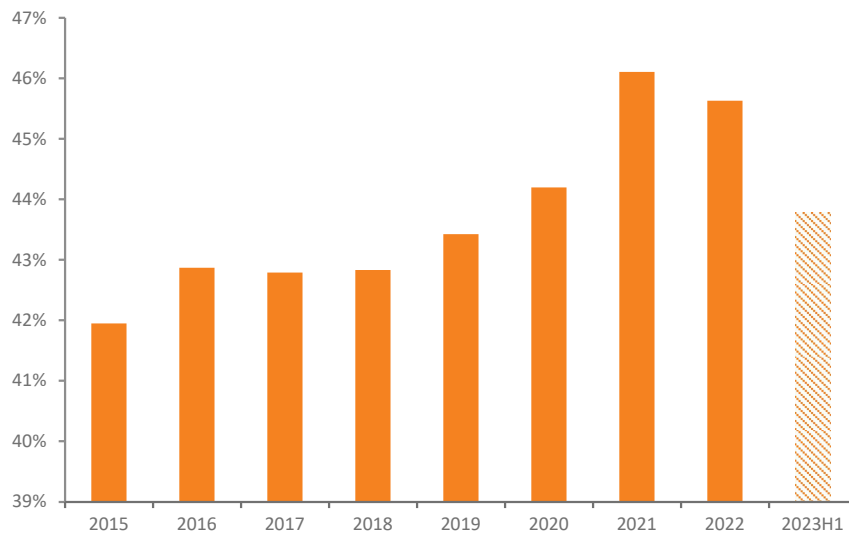
- Buitenlandse prijsschok
 - Stijging invoerprijzen -> negatieve ruilvoetevolutie
 - Stijging binnenlandse prijzen (+)
 - Bbp-deflator kent relatief stabiele groei
- 2021-2022 waren uitzonderlijk
 - Inflatie ongezien sinds jaren 70
 - Groei bbp-deflator nooit hoger sinds begin jaren 80



Transmissie aanbod- en vraagschokken



Winstmarge Belgische ondernemingen



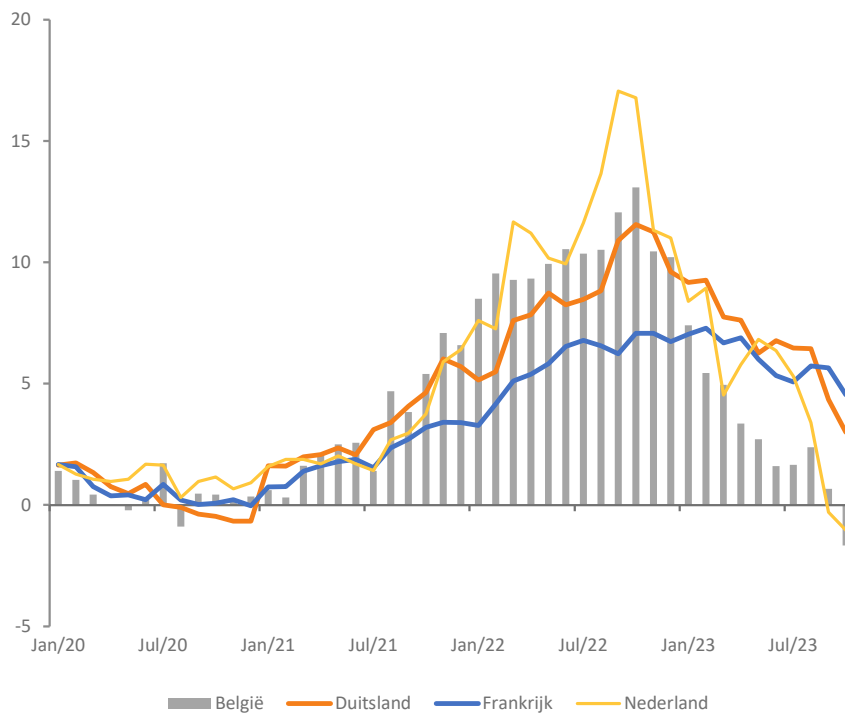
- Ondanks indexering stijgt winstmarge
- Enkele bedrijfstakken (bedrijven?) hebben hierin een grote rol gespeeld
- Geen wijdverspreide 'graaiflatie' (cf. Bijmens en Duprez)
- Pure vraaggedreven inflatie?
- Normalisering is reeds grotendeels een feit
- Vooruitzichten vennootschapsbelasting blijven gunstig

Groei in %	2019	2020	2021	2022	2023
Vennootschapsbelasting	-10	-15	28	14	
Voorafbetalingen	5	-15	25	16	17

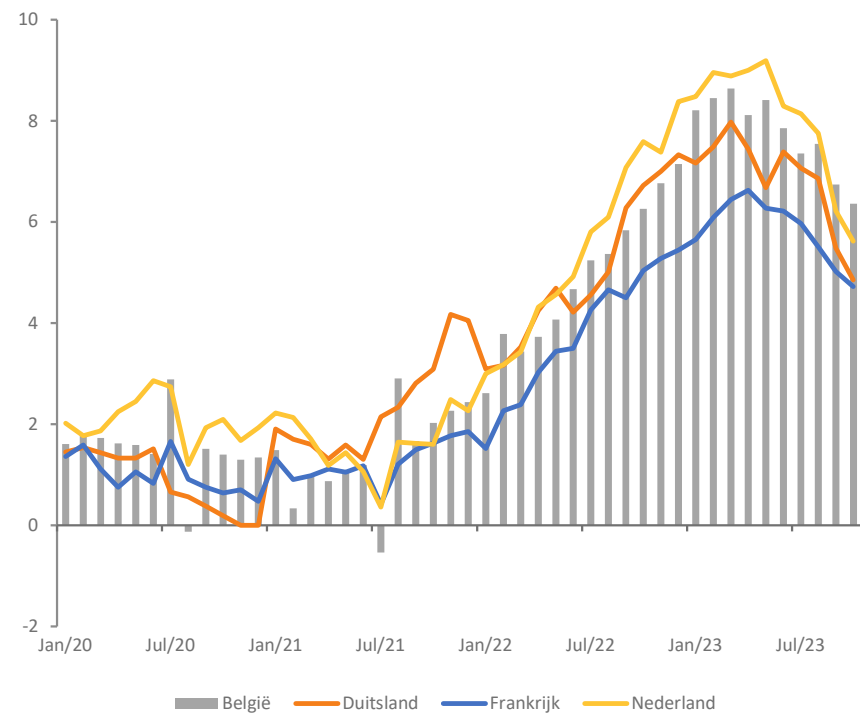


Is de inflatie (HICP) hoger in België dan in de buurlanden?

TOTALE INFLATIE IS BIJZONDER LAAG

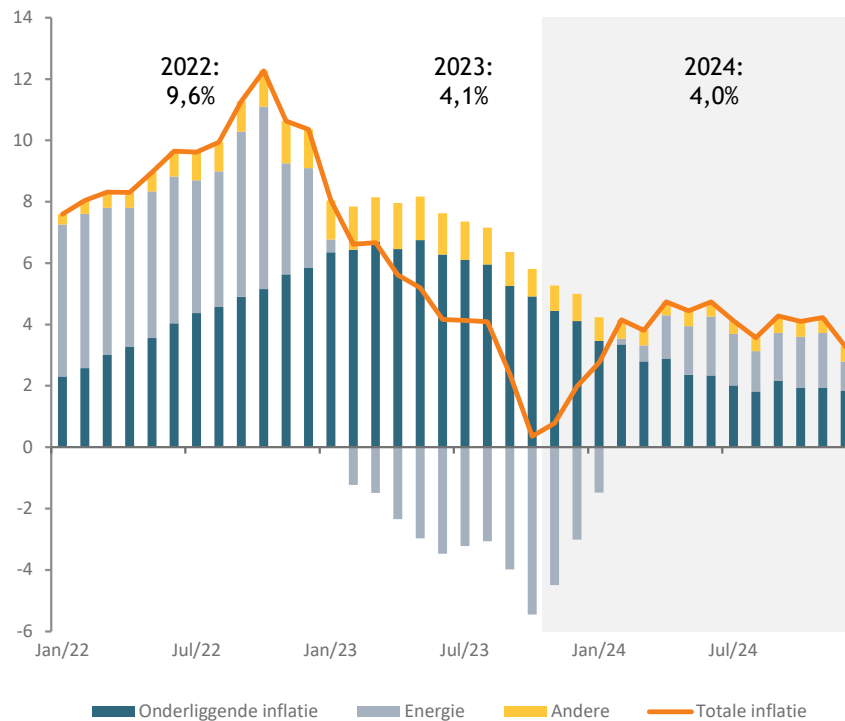


KERNINFLATIE IS RELATIEF HOOG



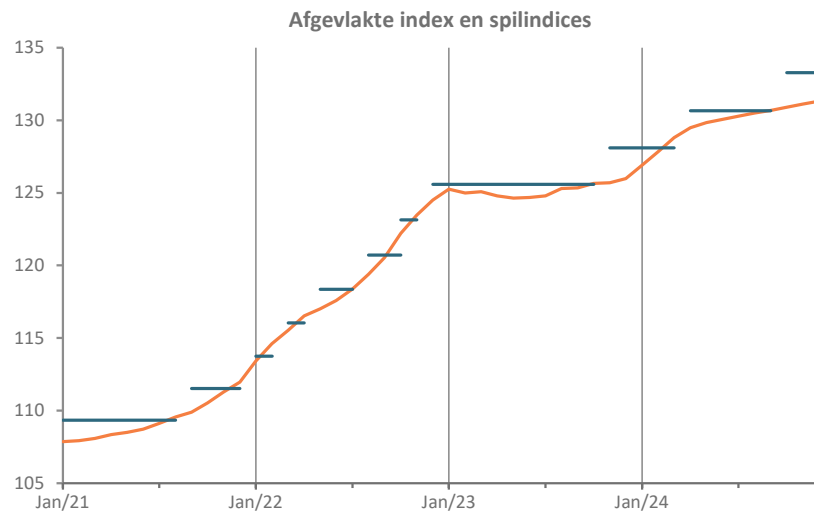
Inflatievooruitzichten november 2023 (NICP)

BIJDRAGEN TOT DE TOTALE INFLATIE



- Energieprijzen blijven inflatieprofiel bepalen
- Impact maatregelen verdwijnt pas volledig in 2025
- Daling onderliggende inflatie verloopt heel traag
- Pas in de loop van 2025 zou de inflatie opnieuw onder de 2%-grens duiken

Implicaties voor de indexering



- Bij hoge inflatie
 - Indexering publieke sector reageert relatief snel
 - Indexering in sommige paritaire comités kan even op zicht laten wachten
- Bij inflatie lager dan 2% geldt het omgekeerde

	2022	2023	2024	2025
Indexering overheidslonen	7,0	7,0	3,5	2,2*
Indexering PC200	3,6	11,1	1,5	4,3

* Extrapolatie

