

Geen inflatiegevaar vanuit grondstoffenmarkten

Auteur(s):

Financiële Diensten Amsterdam

Verschenen in:

ESB, 84e jaargang, nr. 4215, pagina 591, 13 augustus 1999

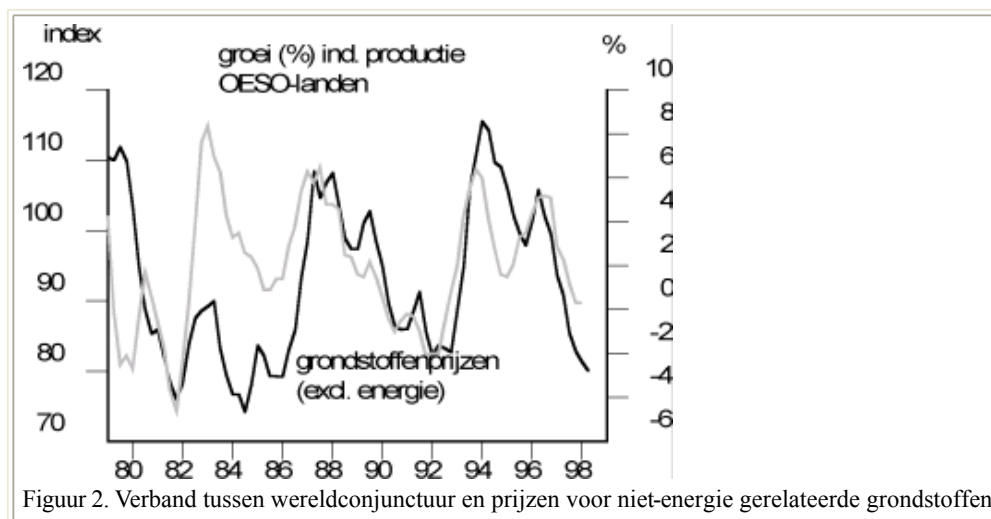
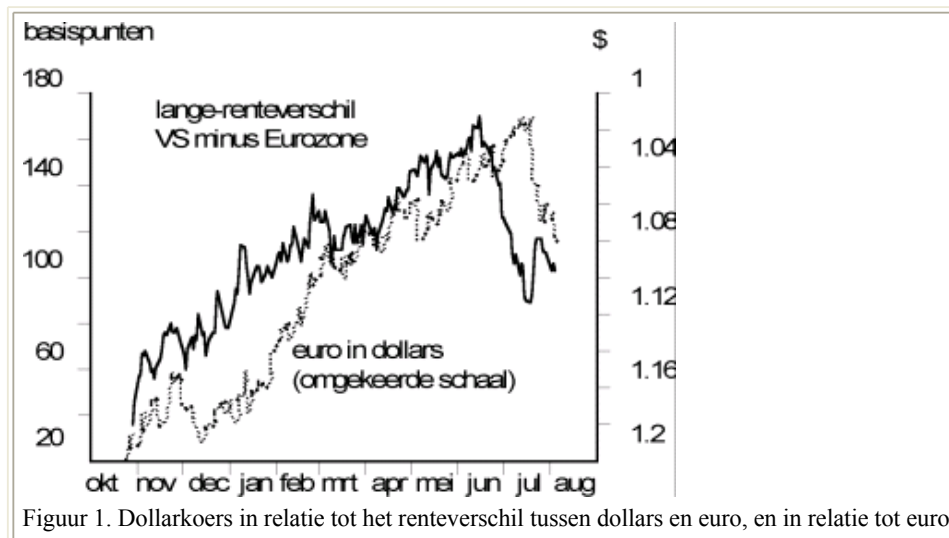
Rubriek:

Statistiek

Trefwoord(en):

financiële, markten

De prijzen voor niet-energie gerelateerde grondstoffen (metalen, voedingsmiddelen en agrarische producten met een industriële toepassing) tonen in de eerste maanden van dit jaar tekenen van stabilisatie. Het vooruitzicht op een weer aantrekkende mondiale conjunctuur speelt daarbij een voornamelijk rol. Daar de prijselasticiteit van het aanbod van deze grondstoffen relatief laag is, vertaalt een (verwachte) opleving van de vraag zich allereerst in hogere prijzen en pas later in een hoger aanbod. Hierdoor bestaat een vrij nauwe relatie tussen de grondstofprijzen en de mondiale conjunctuur (zie [figuur 1](#) en [figuur 2](#)). De jongste crisis in de 'emerging markets' en de uitstralingseffecten daarvan naar de industrielanden resulteerden de afgelopen twee jaar in een versnelde glijvlucht van de grondstofprijzen.



De verwachting dat voor een groot aantal crisis-economieën het dieptepunt achter de rug is en dat en Europees groeierstel vorm krijgt kan de grondstofprijzen de komende maanden steunen. Daartegenover staan de matigende invloeden van een, zij het milde, groeivertraging in de vs en een voorlopig relatief zwakke ontwikkeling in Japan en de Aziatische opkomende economieën. Ondanks het vriendelijker mondiale klimaat ligt een fors prijsherstel daarmee op korte termijn niet voor de hand.

Voor de trendmatige daling in de niet-energie gerelateerde grondstofprijzen biedt de wereldconjunctuur geen afdoende verklaring. Hier spelen (technologische) innovaties een rol die, enerzijds, het belang van bepaalde primaire grondstoffen voor productieprocessen hebben verminderd. Anderzijds hebben zij zich vertaald in hogere oogstopbrengsten en structureel dalende exploratie- en exploitatiekosten. Tezamen met een meer exportgeoriënteerde opstelling van de ontwikkelingslanden is het potentiële aanbod op de grondstoffenmarkten de laatste twintig jaar structureel toegenomen.

Recent sprak de Wereldbank dan ook de verwachting uit dat de prijzen van grondstoffen opnieuw bij de algemene prijsontwikkeling zullen achterblijven. Op de industrielanden gaat hiervan een prijsmatigende invloed uit. De grondstoffenexporterende (ontwikkelings) landen, echter, zullen steeds meer moeite ondervinden om noodzakelijke importen te financieren.