

Japanse deflatie verlamt

Auteur(s):

Financiële diensten Amsterdam

Verschenen in:

ESB, 85e jaargang, nr. 4280, pagina 915, 10 november 2000

Rubriek:

Statistiek

Trefwoord(en):

financiële, markten

Terwijl in vrijwel alle delen van de wereld de inflatie onder opwaartse druk staat, dalen de prijzen in Japan reeds geruime tijd. De impact van de stijgende olieprijsen wordt blijkbaar ruimschoots gecompenseerd door dalingen van de goederen in overige categorieën. Een dalende inflatie (disinflatie) werkt doorgaans koopkrachtverbeterend en is daarmee groeistimulerend. Dit wordt evenwel anders indien disinflatie doorschiet in deflatie. Dit werkt weliswaar eveneens koopkrachtverbeterend, maar als dit zich nestelt in de verwachtingen werkt het ook uitstel van bestedingen in de hand. Ondanks de lage nominale rente wordt ook lenen minder aantrekkelijk. In reële termen stijgt de schuld immers. Door het natuurlijke nulpunt van de rente kan de prijsdaling niet eindeloos gecompenseerd worden met een dalende rente, zodat zelfs sprake kan zijn van een oplopende reële rente. In de afgelopen jaren is dat ook precies wat er in Japan is gebeurd, ondanks het lang gevoerde 'zero interest rate'-beleid. In Japan heeft dit geleid tot een discussie over de aanvaarding van een geldgroei-doelstelling, om zo de inflatieverwachting aan te wakkeren en daarmee bestedingen en leendrag van consumenten te stimuleren. Tot dusver heeft de Japanse centrale bank een dergelijk beleid nog niet aanvaard. Het gevaar voor een deflatoire vicieuze cirkel van dalende bestedingen en meer druk op de prijzen dreigt nog steeds. (zie ook [figuur 1](#) en [figuur 2](#))



