

Zwakker verband inflatie en groei

Auteur(s):

Financiële Diensten Amsterdam

Verschenen in:

ESB, 85e jaargang, nr. 4265, pagina 603, 28 juli 2000

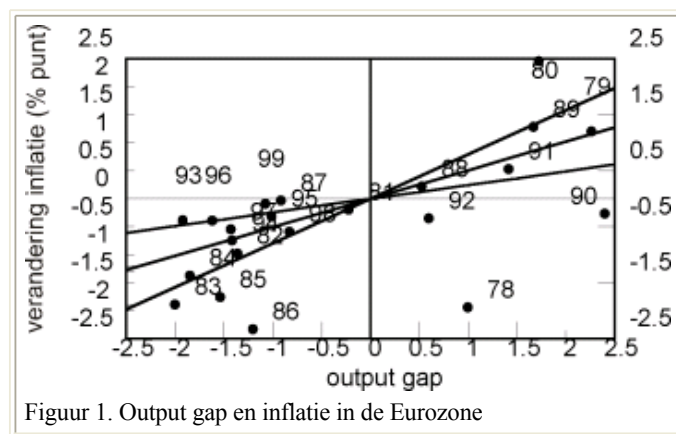
Rubriek:

Statistiek

Trefwoord(en):

financiële, markten

Een populair verband is de relatie tussen inflatie en economische groei. Een moderne variant hierop is de relatie tussen de zogenaamde 'output gap' en de inflatie. De relatie geeft - theoretisch - aan dat naarmate de vrije capaciteitsruimte in een economie slinkt of de overbenutting van de beschikbare capaciteit toeneemt, een versnelling van de inflatie resulteert en omgekeerd (zie [figuur 1](#)).



Figuur 1. Output gap en inflatie in de Eurozone

Het begrip output gap is een theoretisch concept dat het verschil weergeeft tussen de werkelijke productie en de potentiële productie in een economie. Hierbij is de potentiële productie een berekening onder meer op basis van de omvang van de kapitaalgoederenvoorraad, de arbeidsreserve en enkele veronderstellingen omtrent de arbeids- en kapitaalproductiviteit.

Historische analyse van de ontwikkelingen in de Eurozone - gebruik makend van de output gap zoals die door de OESO is berekend - wijzen inderdaad op een positieve relatie tussen de output gap en de verandering in het inflatietempo. Een dergelijke relatie kan ook voor de VS en Japan worden gevonden.

Deze bevindingen zijn vooral van belang bij de bepaling van het monetaire beleid, waarbij beleidsmakers uiteraard met name geïnteresseerd zijn in de mate waarin prijzen reageren op veranderingen in de output gap.

Historische analyse wijst daarbij uit dat de hellingshoek van de onderzochte relatie sinds 1989 vlakker is dan in eerdere periodes. Dat betekent dat een gegeven verandering van de output gap een geringere verandering van de inflatie tot gevolg heeft dan vroeger het geval was.

Gegeven de primaire doelstelling van het monetaire beleid - het handhaven van prijsstabiliteit - vergemakkelijkt deze observatie de taak van de monetaire autoriteiten, geredeneerd vanuit een situatie van prijsstabiliteit. Immers, bij een lage en stabiele inflatie heeft een groeiversnelling geringere consequenties voor inflatie. Daar staat echter tegenover dat een eventuele inflatieversnelling moeilijker te corrigeren valt. Dat pleit voor een relatief alert monetair beleid met scherpe maatregelen bij de eerste signalen van een aantrekkende inflatie.