

Auteur

10.2.e

Agendapunt

**Inflatie en wisselkoersontwikkelingen**

Aard bespreking

Informerend

**Kern**

- De CIE en de ECB zullen een presentatie geven van de inflatie en wisselkoersontwikkelingen in de eurozone. De bespreking dient te voorbereiding van de internationale bijeenkomsten in het voorjaar IMF, G20 en G7 waarin mogelijk ook wordt gesproken over de lage inflatie en wisselkoersen. (NB op moment van schrijven is onduidelijk in welke vorm de voorjaarsbijeenkomsten doorgang zullen vinden).
- De inflatie in het eurogebied steeg van 1,1% in het derde kwartaal van 2019 naar 1,3% in het vierde kwartaal. In januari 2020 was de inflatie 1,4% mede als gevolg van een toename in de energieprijzen.
- De wisselkoers van de euro is tussen augustus 2019 en januari 2020 in nominale effectieve termen met ongeveer 2% gedeprimeerd. Ongeveer de helft van de depreciatie van de euro was te wijten aan een scherpe daling van de euro ten opzichte van de Britse pond. Bovendien verzwakte de euro ten opzichte van een aantal grondstof exporterende landen en een ten opzichte van een aantal opkomende economieën.
- De eerste 25 dagen van februari is de euro in nominale effectieve termen (NEER) met ongeveer 1% verzwakt in vergelijking met de gemiddelde waarde in januari 2020. De waardevermindering was voornamelijk te wijten aan de groeiende onzekerheid over de economische impact van de uitbraak van het coronavirus op de wereldeconomie.

**Nederlandse inzet**

- 11.1

**Spreektekst**

- N.v.t.

**Toelichting***Inflatieontwikkelingen*

- De headline inflatie in het eurogebied was gemiddeld 1,2% in 2019, een aanzienlijke daling vergeleken met de gemiddelde inflatie van 1,8% in 2018. Deze daling is voornamelijk te wijten aan dalende energieprijzen. In januari 2020 bereikte de headline inflatie 1,4% voornamelijk als gevolg van stijgende energieprijzen.
- De kerninflatie in het eurogebied is sinds november iets gestegen en schommelt tussen 1,3% en 1,4%, ondersteund door de inflatie in de dienstensector (1,6%). De kerninflatie in het eurogebied is in november en december licht gestegen tot 1,4%, voordat deze marginaal afnam tot 1,3% in januari. De kerninflatie was in 2018 en 2019 nog gemiddeld 1,2%.
- De EC verwacht dat de loongroei in 2020 op een iets lager niveau zal uitkomen dan in het derde kwartaal van 2019. In combinatie met enigszins stijgende winstmarges van bedrijven zal dit volgens de EC ertoe leiden dat de kerninflatie in 2020 zal stabiliseren net iets boven

het huidige niveau.

- De EC voorspelt dat het coronavirus op de korte-termijn mogelijk zal leiden tot prijsstijgingen als gevolg van verstoringen van waardeketens. Een langdurige en wijdverspreide pandemie kan echter negatieve cyclische effecten met zich meebrengen, waardoor de inflatie daalt.

#### *Wisselkoersontwikkelingen*

- Tussen augustus 2019 en januari 2020 is de nominale effectieve wisselkoers<sup>1</sup> (NEER) van de euro met 2% gedeprimeerd. De euro deprecieerde met name t.o.v. de Britse pond (7%). De Britse pond nam in de weken voor de algemene verkiezingen van half december en onmiddellijk daarna toe in waarde, omdat duidelijk werd dat de verkiezingen niet zouden leiden tot een "hung parlement". Ongeveer de helft van de depreciatie van de euro is te wijten aan deze waardevermindering t.o.v. de Britse pond.
- De euro deprecieerde ook t.o.v. een aantal valuta's van opkomende economieën, waaronder de Russische roebel (6%), de Mexicaanse peso (5%), de Chinese renminbi (2%), en ten opzichte van de meeste andere valuta's van de EU. De euro verzwakte ook ten opzichte van de valuta van een aantal grondstoffen exporterende landen, met name de Canadese dollar (1,5%), de Australische dollar (1,5%) en de Nieuw-Zeelandse dollar (3%). Deze verliezen werden slechts gedeeltelijk gecompenseerd door een appreciatie van de euro ten opzichte van de Turkse lire (5%) en de Braziliaanse real (3%). Wat de belangrijkste valuta's betreft, steeg de euro ten opzichte van de Japanse yen (2,5%) en bleef de euro grotendeels stabiel ten opzichte van de Amerikaanse dollar.
- Wisselkoersontwikkelingen sinds begin februari weerspiegelen vooral de hogere onzekerheid als gevolg van de uitbraak van het coronavirus. In vergelijking met januari daalde de euro ongeveer met 1% in waarde, deels als gevolg van een *safe haven effect*. Als gevolg van een vlucht naar veilige havens deprecieerde de euro ten opzichte van zowel de dollar en de Zwitserse frank. In tegenstelling tot in veel andere periodes van wereldwijde onzekerheid lijkt de yen in februari niet te zijn ondersteund door een *safe haven effect*. Dit is mogelijk het gevolg van de geografische nabijheid van Japan tot het epicentrum van de epidemie en de nauwe economische banden met China

<b>Moties en toezeggingen aan de Kamer</b>	<i>n.v.t.</i>
<b>Voorliggende documentatie</b>	<i>N.v.t.</i>
<b>Achtergrond documentatie</b>	<i>n.v.t.</i>

<sup>1</sup> De NEER is de gemiddelde nominale wisselkoers van een munt t.o.v. de valuta van handelspartners, gewogen naar de omvang van de handelsvolumes met deze partners.