



Geen inflatie in sterk groeiend Duitsland

Het ongekend soepele monetair beleid van de Europese Centrale bank voorzitter Mario Draghi begint zijn vruchten af te werpen. Mario Draghi verlaagde niet alleen de rente, hij begon ook Europese staatsobligaties op te kopen sinds augustus 2012, in een poging de kapitaalmarktrente eveneens te laten dalen. Vanmorgen werd bekend dat de Duitse Inkoopmanagers Index, een maatstaf voor het vertrouwen van het Duitse bedrijfsleven, in mei was gestegen tot 59,4. Een stand van 50,0 geldt als neutraal.

Maar de Europese Centrale Bank voert niet alleen haar monetaire beleid omwille van het stimuleren van groei. Zij heeft ook een inflatie doelstelling in het hoofd en die bedraagt 2,0% jaar-op-jaar. En hoewel de Duitse economie, de meest omvangrijke van Europa, flink op stoom begint te raken wil de inflatie maar niet echt structureel in de richting van 2,0% bewegen. Dit ongetwijfeld tot afgrijzen van Mario Draghi want zijn verdere stimuleringsmogelijkheden raken uitgeput. En gezien de kritische houding van velen Europese politici, is het ook maar de vraag of verdere stimulering wenselijk is.

De vraag dringt zich op hoe een sterke groei kan ontstaan zonder inflatie. Veel marktvoorsers wijzen hierbij op de afwezigheid van loongroei, zeker in Duitsland. Maar ook dat is op zichzelf een raadsel waarop niemand eigenlijk een antwoord heeft. Want hoe kan een land, dat vrijwel geen werkloosheid meer kent, nu geen loongroei kennen?

