

Russische inflatie gehalveerd in vier maanden

Jan Limbeek

De ontwaarding van de Russische roebel en de stijging van de consumentenprijzen (wat hetzelfde is) gaan steeds trager, langzamer nog dan de Centrale Bank van Rusland (CBR) heeft voorspeld.

Inflatie op maand- en jaarbasis (%)

		maand*	jaar#
2015	januari	3,9	15,0
	februari	2,2	16,7
	maart	1,2	16,9
	april	0,5	16,4
	mei	0,4	15,8
	juni	0,2	15,3
	juli	0,8	15,6
	augustus	0,4	15,8
	september	0,6	15,7
	oktober	0,7	15,6
	november	0,8	15,0
	december	0,8	12,9
2016	januari	1,0	9,8
	februari	0,6	8,1
	maart	0,5	7,3

* t.o.v. de voorafgaande maand, zonder seizoenscorrecties;

t.o.v. dezelfde maand een jaar eerder. Bron: [CBR](#)

In maart 2016 waren de prijzen op jaarbasis, dus ten opzichte van maart 2015, 7,3 procent hoger. Een grote afname. Vergeleken met november 2015 is de inflatie ruimschoots gehalveerd.

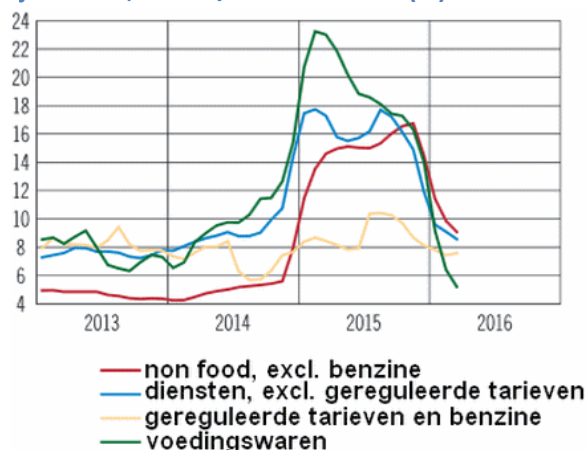
Groente en fruit werden zelfs 1,3 procent goedkoper dan in de voorafgaande maand februari. Dit lijkt niet zo bijzonder, maar in Rusland is een prijsdaling van groente en fruit in maart sinds het begin van de metingen nog niet eerder voorgekomen. Op jaarbasis is de daling van de prijs van groente en fruit met 5,1 procent nog groter. Vorige maand, in februari, was dit al zo: -2,7%.

Naar verwachting van de CBR zal de april-inflatie op hetzelfde niveau blijven als die van maart. In de maanden mei en juni kan de inflatie weer iets toenemen, waarna een hernieuwde daling zal plaatsvinden. Tenzij er grote schokken plaatsvinden, zoals een dramatische daling van de olieprijs.

De figuur rechts laat zien dat de prijsstijging van voedingswaren, non food en (niet gereguleerde) diensten flink is afgenomen. Deze items, samen met van overheidswege vastgestelde tarieven, bepalen de groei van de consumentenprijzen.

Vooraf de grote afname van de inflatie van voedingswaren is opvallend. Op het hoogtepunt in februari 2015 waren de prijzen van voedingswaren 23,3 procent hoger dan in dezelfde maand in 2014. In maart 2016 is dit teruggelopen naar 5,2 procent ten opzichte van maart 2015.

Dynamiek van inflatiecategorien op jaarbasis, 2013 t/m maart 2016 (%)



Bron: [CBR](#)

De prijsstijging van voedsel is zo snel afgenomen door het grotere aanbod als gevolg van de goede oogst van vorig jaar in Rusland, de lagere wereldmarktprijs van agrari-

sche producten en de voortgaande imports substitutie (Russische producten vervangen importgoederen en zijn goedkoper).

De algemene vertraging van de inflatie heeft drie oorzaken:

1. **Het basis effect.** In 2015 stegen de prijzen hard door eenmalige effecten, zoals de snelle waardedaling van de roebel. In maart 2015 bereikte de inflatie het hoogste punt met 17 procent (zie tabel 1). Na een jaar verdwijnen de vroegere prijsstijgingen uit de statistieken en vertraagt de inflatie om die reden. De economische malaise en dus de lage vraag naar goederen en diensten, houden nieuwe prijsstijgingen beperkt.
2. **Hoge rente.** De CBR voert een krap geld politiek. De bank houdt de rente nog steeds op elf procent, hoewel in 2016 de inflatie veel lager is. De reële rente in Rusland is (en blijft waarschijnlijk) ruimschoots positief, hetgeen de waarde van de roebel stut. De monetaire versterking van Rusland is internationaal ook opgemerkt, waardoor buitenlandse fondsen op aanzienlijke schaal roebels opkopen. Zie [‘Why Investors Are Loading Up on Rubles’](#).
3. **De olieprijs** is half april, bij het schrijven van dit stuk, nog steeds laag, maar wel ruim 45 procent hoger dan drie maanden eerder. De koers van de roebel volgt de hoogte van de olieprijs grofweg. In januari en februari kostte een euro gemiddeld 85 roebel. Half april is dit gedaald naar 75 roebel. Een sterkere roebel betekent dat importproducten goedkoper worden.

De gemiddelde inflatie in 2015 was 15,6 procent. De CBR verwacht voor 2016 minder dan zeven procent. In 2017 moet de doelstelling van het CBR van vier procent inflatie bereikt zijn.

[Terug naar ‘Achtergrond’](#)