



Inhoudsopgave

Ten geleide	1
Monetair beleidskader	2
Inflatie	3
Valutamarktontwikkelingen	5
Ontwikkeling ruime SRD-liquiditeitenmassa en SRD-kredietverlening	7
De openmarktoperaties	9
De ontwikkeling van de basisgeldhoeveelheid en het targetpad	12
De renteontwikkeling	13
De effectiviteit van de OMO's	14
Inflatieprojecties	15

Ten geleide

In dit Economisch Bulletin plaatst de Centrale Bank van Suriname (de Bank) de maandelijkse inflatieontwikkeling tegen de achtergrond van het gevoerde monetaire beleid, de ontwikkelingen op de valutamarkt en de monetaire ontwikkelingen. Aangezien het bevorderen van prijsstabiliteit de belangrijkste taak is van de Bank, is het nauwgezet bijhouden van de inflatie van groot belang. In de analyse is ook een paragraaf gewijd aan een korte-termijn-inflatieprojectie. De inflatieprojectie is ondersteunend aan het voeren van monetair beleid en verschaft de totale gemeenschap informatie over mogelijke inflatoire effecten van beleidsmaatregelen en andere ontwikkelingen op nationaal en internationaal vlak.

In december 2025 kwam de maandinflatie uit op 0,2%, terwijl de twaalfmaandsinflatie daalde naar 11,4%, vergeleken met 11,6% in november. De inflatieontwikkeling werd in deze maand vooral beïnvloed door hogere tarieven voor water en kookgas en, in beperkte mate, door wisselkoersbewegingen. Daartegenover stonden lagere brandstofprijzen, die een dempend effect hadden op de prijsstijgingen. Vooruitkijkend wordt, uitgaande van enige prijsdruk vanuit internationale en nationale kostprijsverhogende factoren, voor eind 2026 een inflatie van 7,1% geraamd.



Monetair beleidskader

Het monetaire beleid, dat sinds de tweede helft van 2021 onder een zwevend wisselkoerssysteem opereert, is gericht op de beïnvloeding van de inflatie en het bevorderen van prijsstabiliteit, de hoofddoelstelling van de Bank. Binnen dit beleidsraamwerk stuurt de Bank de SRD-basisgeldhoeveelheid binnen een vastgesteld doelpad om deze doelstelling te realiseren. De basisgeldhoeveelheid (SRD-M0) bestaat uit

de bankbiljetten in omloop (chartaal geld) en de SRD-tegoeden van de banken bij de Bank (giraal geld). Het houden van de SRD-M0 op het doelpad geschiedt middels het voeren van openmarktoperaties (OMO's) met de ondersteuning van de kasreserveregeling¹. Valuta-interventies behoren ook tot het monetaire instrumentarium.

¹Een kasreserveregeling als instrument van monetair beleid beoogt het uitzettingspotentieel van banken en daarmee geldcreatie in de economie te reguleren met het groter doel om inflatie te beïnvloeden. Onder deze regeling dienen de algemene banken een verplichte kasreserve in de vorm van een renteloos deposito aan te houden bij de Bank. Een verhoging van het kasreservepercentage wordt getypeerd als een verkrapping van het monetair beleid (liquiditeit afnemend), terwijl een verlaging een versoepeling van het monetair beleid inhoudt (liquiditeit verruimend).

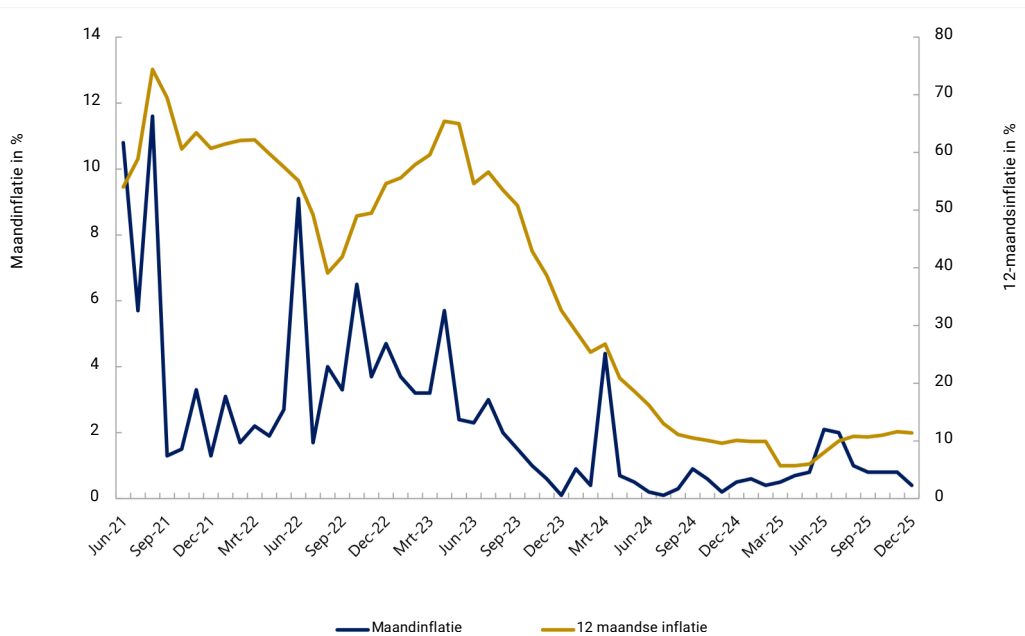
Inflatie

Inflatie is een stijging van het gemiddeld prijsniveau van goederen en diensten in een bepaalde periode. Dit prijsniveau wordt maandelijks gemeten door het Algemeen Bureau voor de Statistiek (ABS) door middel van de consumentenprijsindex (CPI). De CPI is ingedeeld in 12 hoofdgroepen die onderverdeeld zijn in 32 subgroepen en volgt prijzen van 316 items.

De maandinflatie daalde van 0,8% in november 2025 naar 0,4% in december 2025 (Tabel 1a en 1b). Tegelijkertijd liet de 12-maandsinflatie een lichte terugval zien van 11,6% naar 11,4% (Figuur1).

In december 2025 werd de inflatie voornamelijk veroorzaakt door de gefaseerde tariefverhogingen van de NV Surinaamsche Waterleidingmaatschappij (SWM).

Figuur 1. De maand- en 12-maandsinflatie



Bron: Centrale Bank van Suriname

Tabel 1a. Inflatie per hoofdgroep in november en december 2025*

Hoofdgroepen	Maandinflatie		12-Maandsinflatie	
	oktober 2025	november 2025	oktober 2025	november 2025
	(in%)		(in%)	
1. Voeding en Niet-Alcoholische Dranken	1,2	0,0	6,1	6,4
2. Alcoholische Dranken en Tabak	1,1	1,3	17,2	19,4
3. Kleding en Schoeisel	0,5	0,0	9,5	8,6
4. Huisvesting en Nutsvoorzieningen	1,3	1,5	19,9	19,6
5. Woninginrichting	0,0	0,2	9,5	9,6
6. Gezondheidszorg	2,8	0,1	58,0	58,1
7. Transport	-1,0	-0,5	7,7	6,6
8. Communicatie	0,0	0,0	4,3	3,4
9+10. Recreatie, Cultuur en Onderwijs	0,4	0,5	8,4	8,8
11. Buitenshuis Eten	0,4	0,7	10,3	10,9
12. Overige Goederen en Diensten	0,3	0,2	10,7	9,3
CPI	0,8	0,4	11,6	11,4

Bron: Algemeen Bureau voor de Statistiek en Centrale Bank van Suriname.

* Bij handmatig calculeren kunnen zich afrondingsverschillen voordoen.



Tabel 1b. Bijdrage hoofdgroepen aan inflatie in december 2025*

Hoofdgroepen	Gewicht (in %)	Maandinflatie	12-Maandsinflatie
		Bijdrage (in procentpunt)	
1. Voeding en Niet-Alcoholische Dranken	31%	0.0	2.3
2. Alcoholische Dranken en Tabak	2%	0.0	0.4
3. Kleding en Schoeisel	4%	0.0	0.2
4. Huisvesting en Nutsvoorzieningen	23%	0.4	4.8
5. Woninginrichting	5%	0.0	0.4
6. Gezondheidszorg	5%	0.0	1.2
7. Transport	12%	-0.1	0.9
8. Communicatie	4%	0.0	0.1
9+10. Recreatie, Cultuur en Onderwijs	3%	0.0	0.3
11. Buitenshuis Eten	1%	0.0	0.1
12. Overige Goederen en Diensten	9%	0.0	0.8
Som van de bijdrage per hoofdgroep	100%	0.4	11.4

Bron: Algemeen Bureau voor de Statistiek en Centrale Bank van Suriname.

*Bij handmatig calculeren kunnen afrondingsverschillen ontstaan.

De bijbehorende subgroepen met de grootste bijdrage zijn in Tabel 2 weergegeven. Tevens volgen onderstaand mogelijke specifieke verklaringen die bijdroegen aan de inflatie in december 2025.

Onder hoofdgroep nr. 4 (Huisvesting & Nutsvoorzieningen) stegen de prijzen in de subgroep Huisvesting, Onderhoud, Reparatie van woning en Nutsvoorzieningen met 1,5%, voornamelijk als gevolg van:

- de tariefsaanpassingen van de NV Surinaamsche Waterleidingmaatschappij voor huisaansluitingen, vanwege de gefaseerde afbouw van overheidssubsidies. Zo nam het tarief per kubieke meter (m³) waterverbruik in de tariefgroep 30A toe van SRD 39,54 in november 2025 naar SRD 40,61 in december 2025.

- De NV Energiebedrijven Suriname voerde tariefaanpassingen door voor het hervullen van gasflessen, eveneens in het kader van de verdere afbouw van subsidies. Hierdoor steeg de prijs voor het hervullen van een 28lbs-gascilinder van SRD 409,50 in november 2025 naar SRD 441 in december 2025.

Tabel 2. Bijdrage subgroepen aan inflatie in december 2025

Subgroepen	Inflatie (in %)	Bijdrage (in procentpunt)
Huisvesting, Onderhoud, Reparatie van woning en Nutsvoorzieningen	1.5	0.4

Bron: Algemeen Bureau voor de Statistiek en Centrale Bank van Suriname.

*Bij handmatig calculeren kunnen afrondingsverschillen ontstaan.

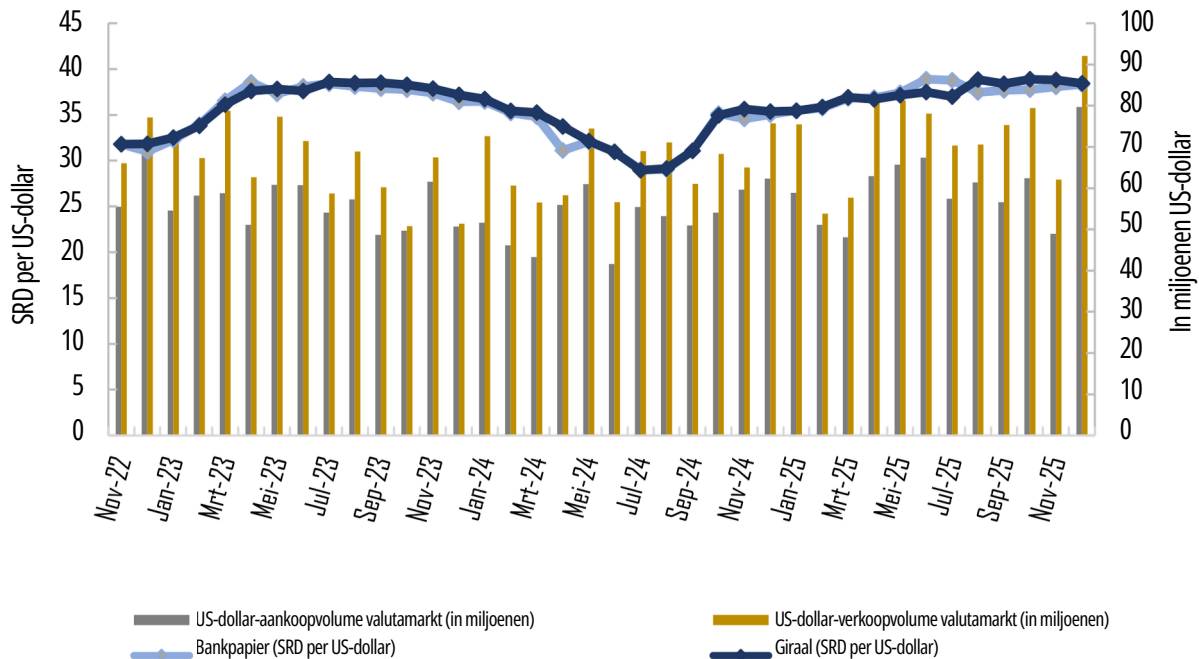
Valutamarktontwikkelingen

De wisselkoersen op de valutamarkt lieten een gemengd beeld zien: in de US-dollarsfeer steeg de contante koers en daalde de girale koers, terwijl in het eurosegment van de valutamarkt juist de contante koers daalde en de girale koers steeg. In zowel de US-dollar- als eurosfeer werden volumestijgingen geregistreerd.

De gewogen gemiddelde US-dollarverkoopkoersnotering van de Bank voor bankpapier steeg per ultimo december 2025 met 0,8% tot SRD 38,344 ten opzichte van de maand

daarvoor (Figuur 2). In de girale sfeer werd een appreciatie met 0,9% tot SRD 38,446 genoteerd. De aankoop- en verkoopvolumes in de US-dollarsfeer stegen respectievelijk met 63,0% tot US\$ 79,7 miljoen en met 48,3% tot US\$ 92,1 miljoen.

Figuur 2. US-dollarverkoopkoers en US-dollarvolume valutamarkt



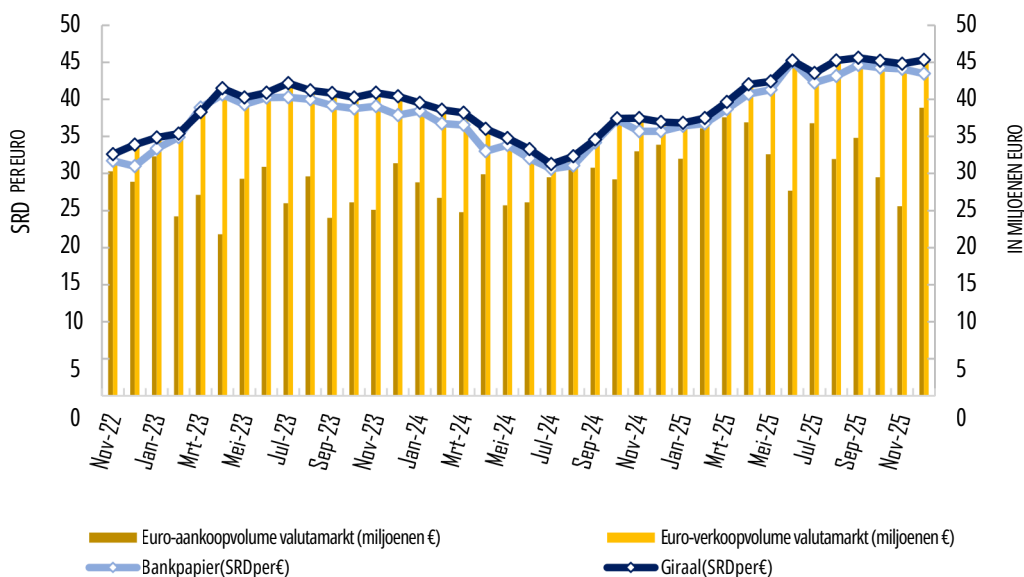
Bron: Centrale Bank van Suriname



In de eurosfeer was de verkoopkoersnotering van de Bank ten opzichte van november 2025 gedaald met 1,4% tot SRD 43,471 voor bank-papier. De girale verkoopkoers noteerde een stijging met 1,1% tot SRD 45,310 (Figuur 3).

De euro-transactievolumes namen toe aan de aankoopzijde met 52,0% tot € 38,9 miljoen en aan de verkoopzijde met 67,1% tot € 36,6 miljoen.

Figuur 3. Euroverkoopkoers en Eurovolume valutamarkt

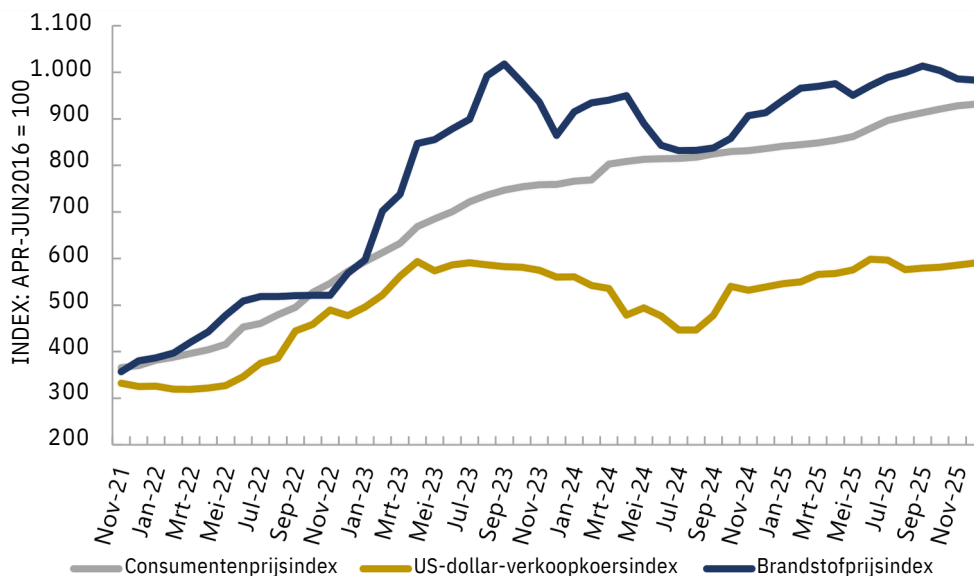


Bron: Centrale Bank van Suriname

In Figuur 4 is het verloop van de CPI, de USD-verkoopkoersindex en de brandstofprijsindex gedurende december 2021 – december 2025 grafisch weergegeven. De stijging van het algemene prijspeil in december 2025 werd vooral

veroorzaakt door hogere kosten voor water en kookgas en in mindere mate door wisselkoersstijgingen, terwijl dalende brandstofprijzen juist een dempend effect hadden.

Figuur 4. CPI, US-dollarverkoopkoersindex en brandstofprijsindex (apr-jun 2016=100)



Bron: Centrale Bank van Suriname en Algemeen Bureau voor de Statistiek

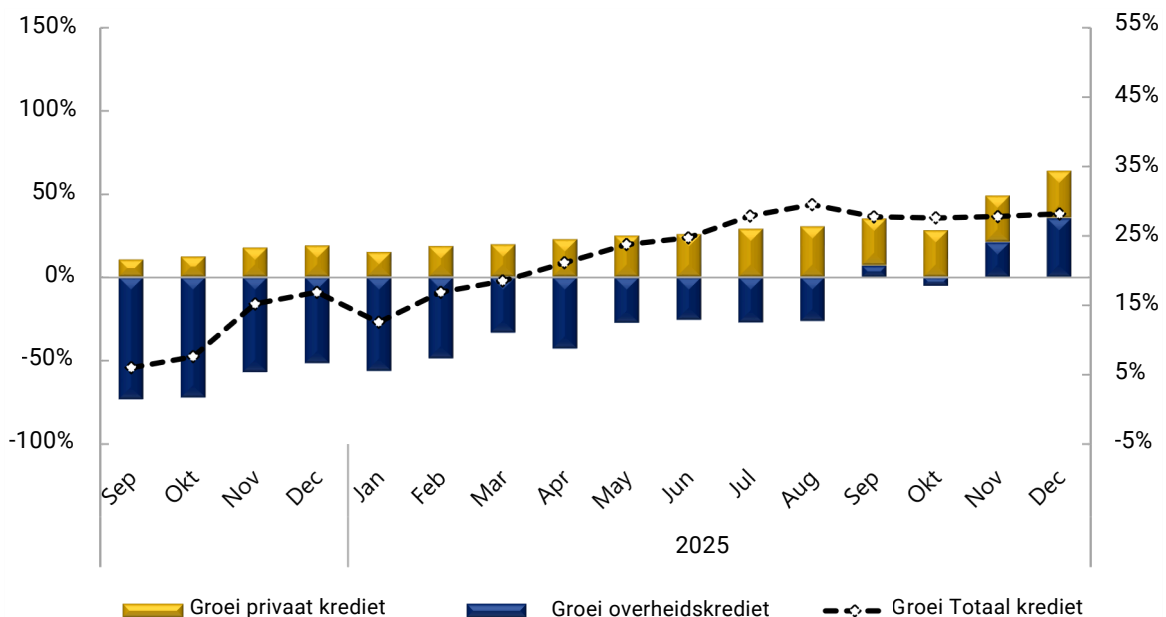
Ontwikkeling ruime SRD-liquiditeitenmassa en SRD-kredietverlening

In december 2025 bedroeg de liquiditeitenmassa in ruime zin (SRD-M2) SRD 38.088,9 miljoen, een stijging van 3,0 % ten opzichte van de voorgaande maand. Op jaarbasis kwam de groei uit op 30,7%. De ontwikkelingen binnen de private kredietverlening hebben voornamelijk gezorgd voor de toename van de SRD-M2.

De totale SRD-kredietverlening groeide in december 2025 met 1,9% ten opzichte van november 2025, wat overeenkomt met een absolute stijging van SRD 314,1 miljoen. Deze expansie werd gedreven door zowel de kredietverlening aan de private sector als de kredietverlening ten behoeve van de overheid.

De kredietverlening aan de private sector groeide met SRD 305,8 miljoen tot een bedrag van SRD 16.548,9 miljoen. De sectoren die voornamelijk aan de kredietgroei bijdroegen, waren de woningbouw, de dienstverlening en de agrarische sector. De kredietverlening ten behoeve van de overheid steeg met SRD 8,3 miljoen tot een bedrag van SRD 200 miljoen. Deze groei werd veroorzaakt door een toename van de debetstand van de overheid bij enkele commerciële banken. De totale SRD-kredietverlening groeide op jaarbasis met 28,2% (Figuur 5).

Figuur 5. Ontwikkeling van de cumulatieve SRD-kredietverlening op jaarbasis



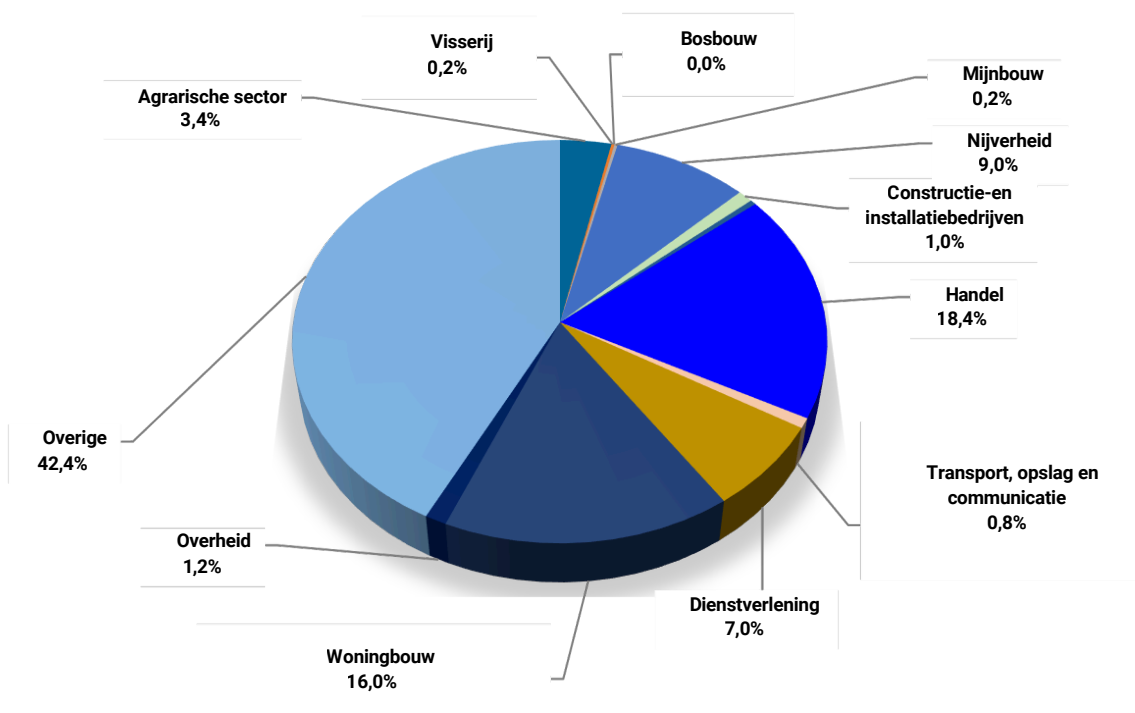
Bron: Centrale Bank van Suriname
 Noot: Voorlopige cijfers voor december 2025



Het sectorale aandeel van de totale SRD-kredietgroei over de maand december 2025 is in Figuur 6 afgebeeld. De groei was zichtbaar in de woningbouwsector met een aandeel van

16,0% (groei: 4,4%), de dienstverlenende sector met een aandeel van 7,0% (groei: 6,0%) en de agrarische sector met een aandeel van 3,4% (groei: 1,9%).

Figuur 6. Aandeel sectorale kredietverlening in december 2025



Bron: Centrale Bank van Suriname

Noot: Voorlopige cijfers voor december 2025

De openmarktoperaties

In december zette de Bank haar monetaire beleid voort via openmarktoperaties. Zij hield wekelijkse TD-veilingen voor de algemene banken en gaf voor het retailsegment de CBCR251231-6M uit, met een aangekondigd volume van SRD 400 miljoen. Van de totale inschrijving van SRD 799,5 miljoen werd SRD 793,1 miljoen toegewezen, tegen een rente van 16,5% per jaar. Deze operaties waren gericht op het beperken van overtollige liquiditeiten in het systeem. De maximumrentes voor de 1-weekse, 1-maandse en 3-maandse TD's, ingevoerd in juni 2025, bleven ongewijzigd. Het totaal aangekondigde OMO-volume voor de TD-veilingen in december bedroeg SRD 8.000 miljoen. De algemene banken schreven SRD 6.567 miljoen in, wat 17,9% onder het aangekondigde volume lag. Conform het aangepaste beleid gericht op grotere operationele efficiëntie wees de Bank uiteindelijk SRD 6.047 miljoen toe, waarbij het aangekondigde volume wordt toegewezen, ook in gevallen waar sprake is van overbiedingen.

Per december 2025 daalden de gewogen gemiddelde toegewezen rentevoeten van de 1-weekse en 3-maandse TD-instrumenten, terwijl de rente op de 1-maandse TD gelijk bleef ten opzichte van november. De totale rentekosten van de monetaire operaties (TD's en CBCR) bedroegen in deze maand SRD 131,3 miljoen, een stijging van meer dan 100,0% ten opzichte van november 2025. De maximumrentes voor de 1-weekse, 1-maandse en 3-maandse TD's bedroegen respectievelijk 5,0%, 8,0% en 11,0%.

Aan hoofdsom en rente op uitgegeven TDs en CBC's¹ betaalde de Bank in december in totaal bijkans SRD 6,0 miljard. De betaalde rente over december vertegenwoordigde 0,5% van de gerealiseerde SRD-M0 aan het eind van deze maand.

De ontwikkelingen van de overtollige liquiditeiten in het bankensysteem en het effect op de basisgeldhoeveelheidsdoelstelling (SRD-M0-doelstelling) in december 2025 waren als volgt.

Per december 2025 zijn de overtollige liquiditeiten in het bankensysteem gedaald met SRD 865,- miljoen naar SRD 2.143,4 miljoen ten opzichte van november 2025. De afname van de overtollige liquiditeiten is veroorzaakt door:

- een toename van de bankbiljetten in omloop met SRD 713,8 miljoen.
 - een toename van de netto OMO-voorraad met SRD 176,3 miljoen.
 - een toename van de verplichte kasreserves (required reserves) en 5% SNEPS-verplichtingen van totaal SRD 175,1 miljoen.

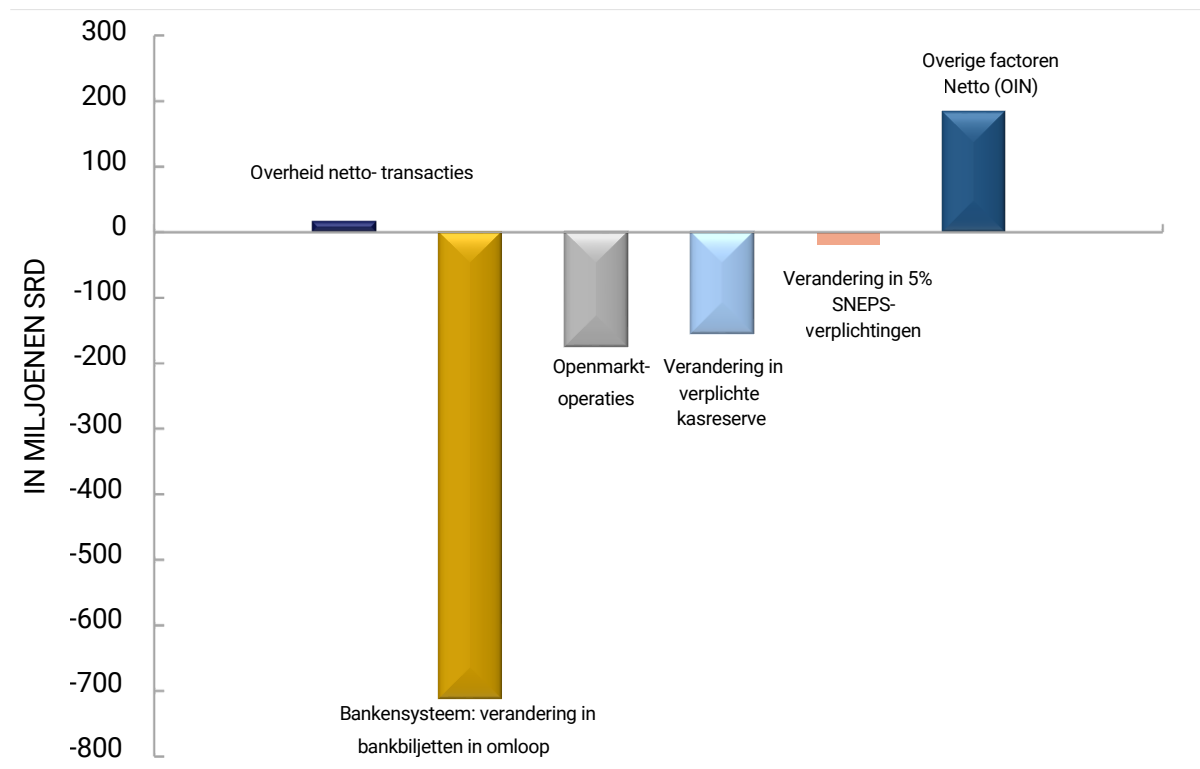
De overige autonome factoren, die een verdere afname van de overtollige liquiditeiten hebben beperkt zijn:

- de overige nog te verklaren factoren (OIN) groot SRD 184,3 miljoen.
- een afname van de overheidstegoeden bij de Bank als gevolg van netto overheidsuitgaven met SRD 16,0 miljoen.

¹ Exclusief herbeleggingen CBCR250625-6M; SRD 117,6 miljoen



Figuur 7: De oorzaken van de verandering in de overtollige liquiditeiten (1 december 2025 - 31 december 2025)
(in miljoenen SRD)

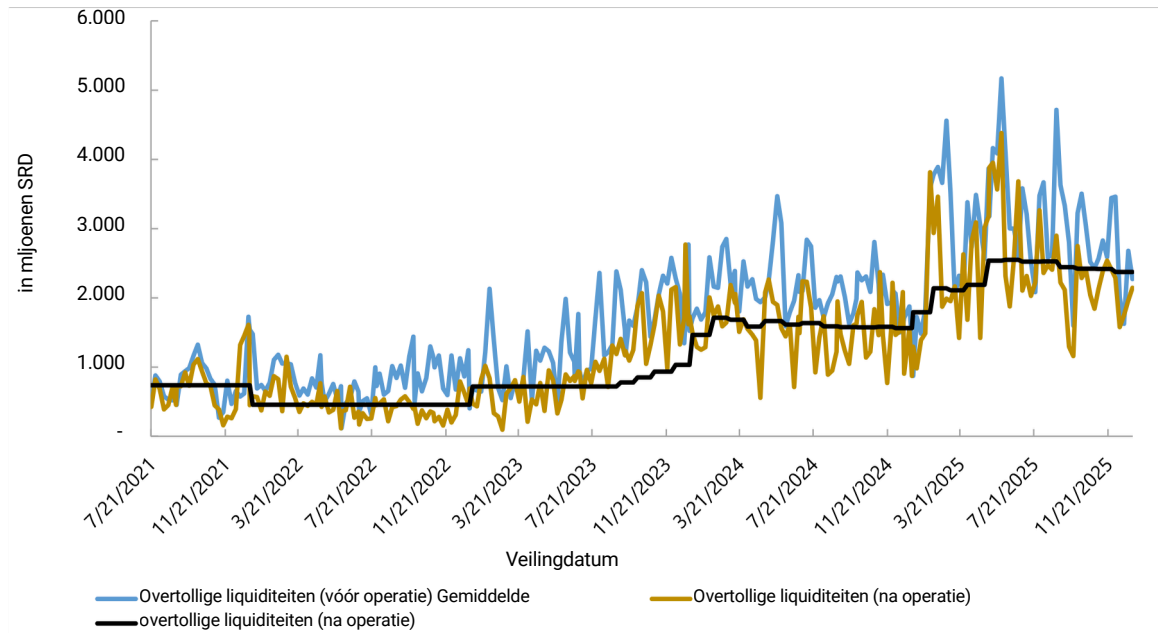


Bron: Centrale Bank van Suriname

In december 2025 bedroegen de gemiddelde overtollige liquiditeiten vóór en na de monetaire operaties respectievelijk SRD 2.408,8 miljoen en SRD 1.943,4 miljoen. Het laagste niveau na operatie kwam uit op SRD 1.578,2 miljoen. Hiermee daalden de gemiddelde overtollige liquiditeiten in december met 16,0%. Over de periode januari tot en met december 2025 bedroegen de overtollige liquiditeiten na operatie gemiddeld SRD 2.373,8 miljoen (zie Figuur 8).

De gemiddelde participatieratio van de algemene banken in de wekelijkse TD-veilingen kwam in december 2025 uit op 52,0%, een daling van 23 procentpunt ten opzichte van november, toen deze 75,0% bedroeg.

Figuur 8: De stand van de overtollige liquiditeiten vóór operatie en na operatie



Bron: Centrale Bank van Suriname

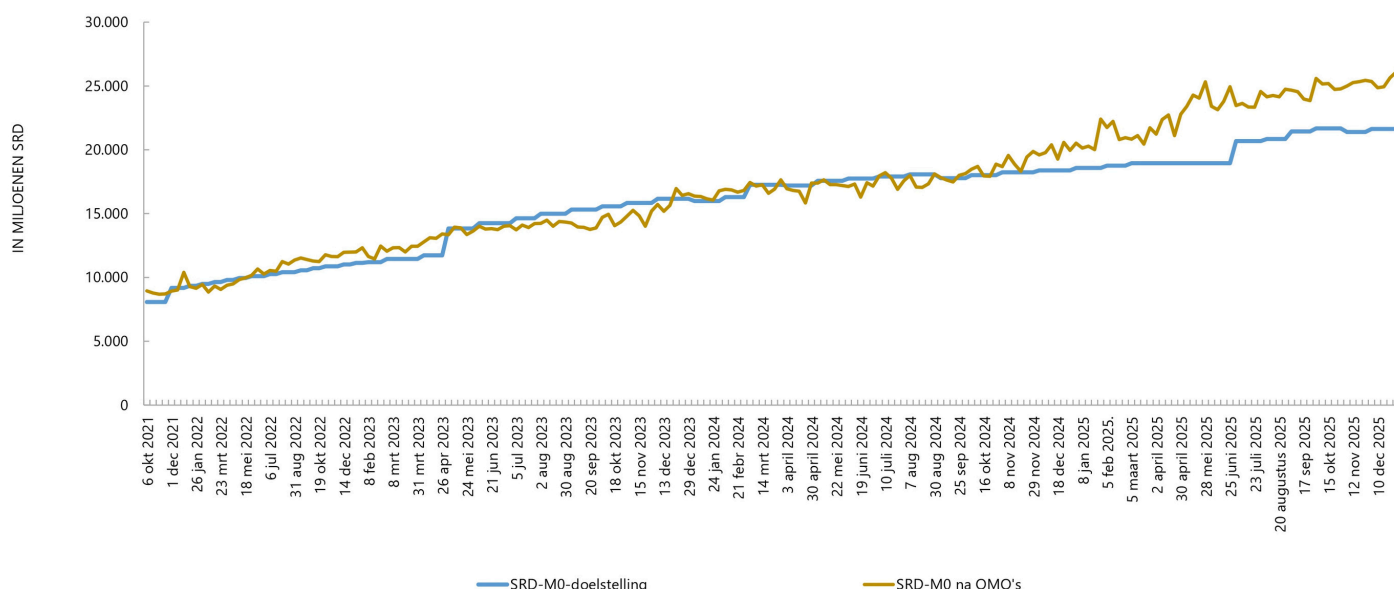


De ontwikkeling van de basisgeldhoeveelheid en het targetpad

Per december 2025 bedroeg de SRD-M0 na operatie SRD 26.087,5 miljoen¹. Dit niveau lag 20,6% boven de voor die maand vastgestelde doelstelling van SRD 21.633,4 miljoen. De afwijking ten opzichte van het targetpad is voornamelijk het gevolg van overige auto-

nome factoren en het achterblijven van de groei in de netto OMO-voorraad, waardoor de liquiditeitsabsorptie minder sterk uitviel. Ultimo december daalde de SRD-M0 met 0,2% ten opzichte van november 2025.

Figuur 9: SRD-M0 targetpad (in miljoenen SRD)



Bron: Centrale Bank van Suriname

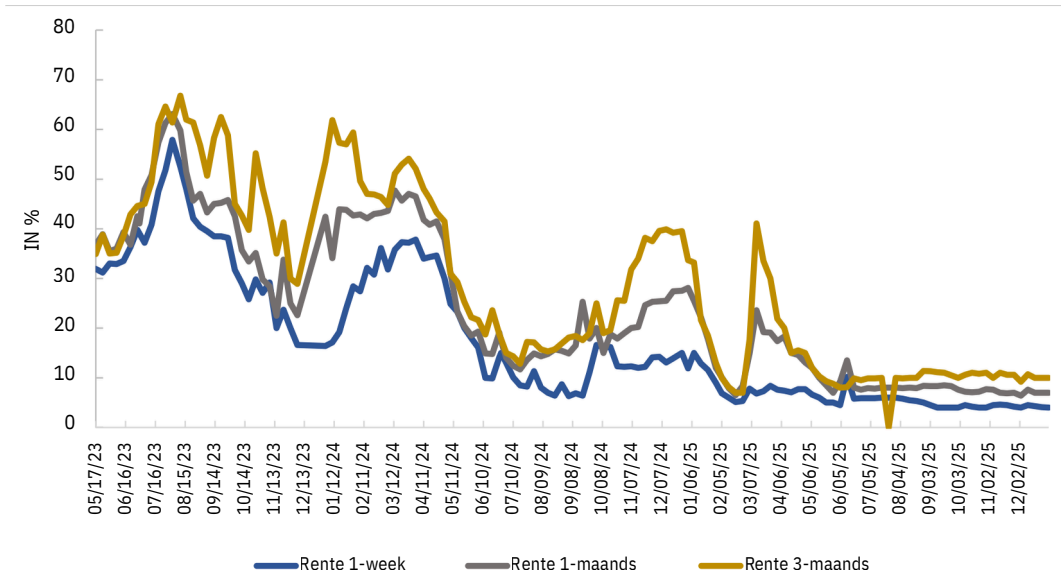
¹ Dit betreft de SRD-M0 ruime definitie

De renteontwikkeling

In december 2025 daalde de rente op het 1-weekse TD-instrument (OMO-rente) met 0,2 procentpunt tot 4,0%. De rente op het 1-maandse instrument bleef onveranderd op 7,0%, terwijl de 3-maandse TD-rente met 0,6 procentpunt afnam tot 10,0% (Figuur 10).

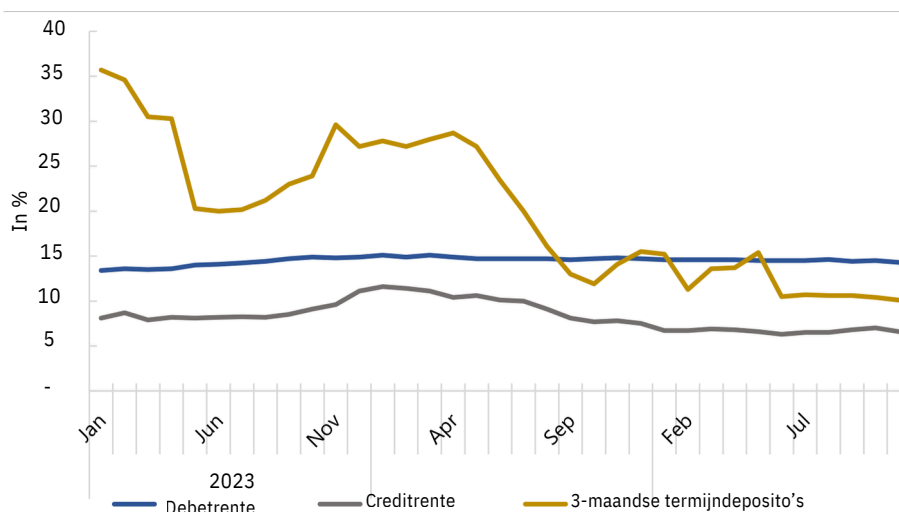
De correlatie tussen de 3-maandse TD-rente en de bancaire 3-maandse TD-rente bedraagt 0,4, wat betekent dat deze rentes slechts zwak aan elkaar gerelateerd zijn. De bancaire depositorente, met name de 3-maandse TD-rente, was in de maand december 2025 met 0,2 procentpunt gestegen ten opzichte van november 2025. De kredietrente bleef in december 2025 stabiel.

Figuur 10. De renteontwikkeling december 2025 (in%)



Bron: Centrale Bank van Suriname

Figuur 11: De renteontwikkeling bij de banken



Bron: Centrale Bank van Suriname

De effectiviteit van de OMO's

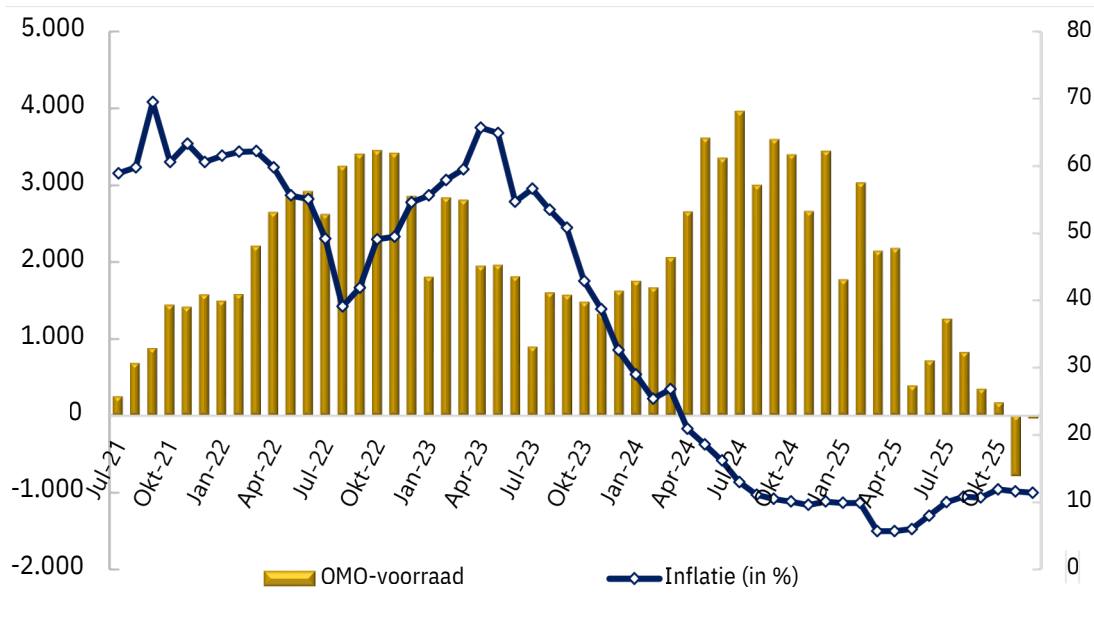
De netto-OMO-voorraad nam per eind december 2025 toe van negatief SRD 792,2 miljoen in november tot negatief SRD 40,8 miljoen. Dit geeft aan dat de Bank in december per saldo meer overtollige SRD-liquiditeiten heeft geabsorbeerd via openmarktoperaties (zie Figuur 12).

De gemiddelde vrije reserves van de banken na operaties daalden in december met SRD 421,8 miljoen tot SRD 1.943,4 miljoen, vergeleken met SRD 2.365,1 miljoen in november.

Vanaf de start van de openmarktoperaties in juli 2021 bedroegen de vrije reserves na operatie per eind december 2025 gemiddeld SRD 1.275,1 miljoen. Dit niveau ligt meer dan 100,0% boven de netto-OMO-voorraad per eind december 2025.

De jaareinde-inflatie kwam in december 2025 uit op 11,4%, een daling van 0,2 procentpunt ten opzichte van november (11,6%) en een afname van 1,3 procentpunt vergeleken met december 2024.

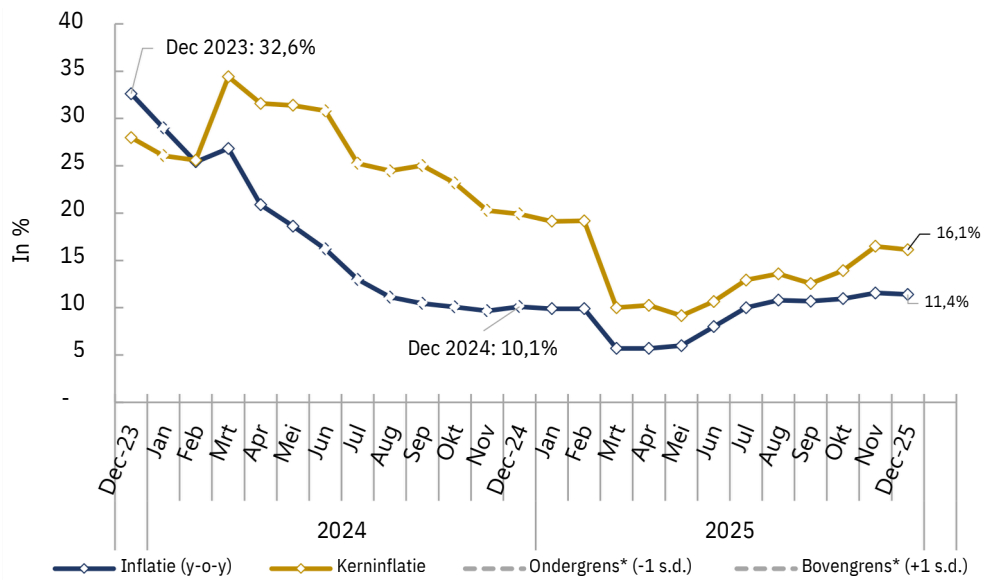
Figuur 12: Jaar-op-jaar inflatie (in %) en afroomhoeveelheid van SRD-liquiditeiten (in miljoenen SRD)



Bron: Centrale Bank van Suriname

Inflatieprojecties²

Figuur 13: 12-Maandse inflatieontwikkeling en -schatting (%)



Bron: Centrale Bank van Suriname

De jaareinde inflatie voor december 2026 is geschat op 7,1%, met een bandbreedte tussen -2,4% (ondergrens) en 16,6% (bovengrens). Ten opzichte van het voorgaande jaar (2025: 11,4%) wordt een verdere afvlakking van de inflatie met 4,3 procentpunt (pp) verwacht. De inflatie in 2026 zal naar verwachting voornamelijk worden beïnvloed door stijgende brandstofprijzen, samenhangend met ontwikkelingen in de internationale olieprijs, evenals door opwaartse prijsdruk als gevolg van de depreciatie van de SRD.

De volgende veronderstellingen zijn meegenomen bij de schatting van de inflatie in januari 2026:

- subsidie-afbouw van nutsvoorzieningen met als doel te komen tot marktconforme prijs voor water
 - tariefsverhogingen van water in de maand januari 2026¹

- daling van de internationale olieprijs. Volgens de U.S. Energy Information Administration (EIA) zal de West Texas Intermediate (WTI) ruwe olieprijs in december 2025 ten opzichte van november 2025 dalen van USD 60,06 naar USD 57,97 per vat. De olieprijs zal in december 2026 een niveau van USD 49,00 per vat bereiken.
- het beleid van monetaire verkrapping blijft gehandhaafd
- de Bank zal via valuta-interventies buitensporige stijgingen van de wisselkoers beperken
- internationale voedselprijzen blijven gehandhaafd op het niveau van het laatst gerealiseerde cijfer van december 2025
- in de hoofdgroep 'Voeding en Niet-alcoholische Dranken' zullen de prijzen van groenten en fruit naar verwachting in januari dalen als gevolg van gunstigere klimatologische omstandigheden.

²De CBvS maakt inflatieprojecties op basis van de ontwikkeling van de lokale wisselkoersen, lokale pompprijzen en de wereldmarktprijzen voor olie en voeding.



De kerninflatie van december 2025 wordt geschat op 4,6%, wat significant lager is dan de kerninflatie van 2024 en de totale inflatie van 2025. In de kerninflatie zijn de meest volatiele hoofdcategorieën, namelijk 'Voeding en Niet-alcoholische Dranken' en 'Transport' uitgezonderd. De lage kerninflatie houdt dus verband met het uitblijven van voornamelijk verhogingen van nutsvoorzieningen.

De maandinflatieprojectie voor januari 2025 is 0,4%. Verwacht wordt dat in alle hoofdgroepen prijsstijgingen zullen plaatsvinden als gevolg van de stijging van de US-dollar en euro met gemiddeld 5,0% met uitzondering van hoofdgroep 7 'Transport'.

Aan deze inflatieschatting zijn opwaartse en neerwaartse risico's verbonden:

Opwaartse risico's:

- aanhoudende verhoogde overheidsbestedingen en particuliere bestedingen kunnen leiden tot een verhoogde vraag naar vreemde valuta en daarmee een opwaartse druk uitoefenen op de wisselkoers;

- escalatie van geopolitieke spanningen in de regio kan leiden tot verstoringen in de internationale en regionale handels- en energiestromen. Dit kan resulteren in hogere internationale energieprijzen en hogere importinflatie;
- toenemende mondiale beleidsonzekerheid, als gevolg van dreigende handelsbeperkingen, sancties en protectionistische maatregelen aangekondigd door de Verenigde Staten richting diverse landen, kan leiden tot hogere invoerprijzen en een verslechtering van de internationale handelscondities.

Neerwaartse risico's:

- wereldwijde groeivertraging of wereldwijde recessie vanwege verstoringen in het handelsverkeer;
- appreciatie van de Surinaamse dollar op de binnenlandse valutamarkt.



Centrale Bank van Suriname
www.cbvs.sr