

To: [5.1.2e] [5.1.2e]@minfin.nl; [5.1.2e] - AFEP [5.1.2e]@minfin.nl; [5.1.2e]
(AFEP) [5.1.2e]@minfin.nl
From: [5.1.2e] - AFEP
Sent: Wed 2/2/2022 1:13:35 PM
Subject: RE: CBS: inflatie in januari verder opgelopen naar 7,6 procent (3)
Received: Wed 2/2/2022 1:13:00 PM
[Kamerbrief inflatie 2-2 schoon.docx](#)

Ja, gezien [5.1.2e]. Belangrijk om te noemen dat deze cijfers obv de HICP zijn, rond 13 feb komen de CPI cijfers.

De HICP cijfers waren vorige maand ook iets hoger dan CPI. CPI zal toch wel fors hoger zijn dan verwacht, maar vermoedelijk onder de 7,6%. Ook goed om te noemen dat het voor de helft nog energie-effecten zijn, en deze vermoedelijk toch wel zullen verminderen.

We nemen dit mee in de inflatiebrief. Sturen deze vrijdag of maandag vanuit FIN uit, mede namens MEZK en MSZW.

Van: [5.1.2e] <[5.1.2e]@minfin.nl>
Verzonden: woensdag 2 februari 2022 13:01
Aan: [5.1.2e] - AFEP <[5.1.2e]@minfin.nl>; [5.1.2e] (AFEP) <[5.1.2e]@minfin.nl>; [5.1.2e]
([5.1.2e] - AFEP <[5.1.2e]@minfin.nl>
Onderwerp: FW: CBS: inflatie in januari verder opgelopen naar 7,6 procent (3)

Julie nog laatste inzichten op basis van deze nieuwe cijfers?
(Straks een gesprekje met [5.1.2e]. Zal het vast in terug komen)

Verzonden met BlackBerry Work
(www.blackberry.com)

Van: [5.1.2e] (COMM) <[5.1.2e]@minfin.nl>
Datum: woensdag 02 feb. 2022 12:59 PM
Aan: [5.1.2e] (Alias Postbus) (BEDR/Ext/ICT) <[5.1.2e]@minfin.nl>
Kopie: [5.1.2e] (BOA/PA) <[5.1.2e]@minfin.nl>, [5.1.2e] (COMM) <[5.1.2e]@minfin.nl>, [5.1.2e] (COMM) <[5.1.2e]@minfin.nl>, [5.1.2e] (AL GT) <[5.1.2e]@minfin.nl>, [5.1.2e] <[5.1.2e]@minfin.nl>
Onderwerp: FW: CBS: inflatie in januari verder opgelopen naar 7,6 procent (3)

CBS: inflatie in januari verder opgelopen naar 7,6 procent (3)

WOENSDAG 02 FEBRUARI 2022 | 11:37 | MEDIANET ECO | PRIORITEIT: 3 | 1 2 3 | WOORDEN: 411

Nieuw bericht, met reactie CNV in laatste alinea

DEN HAAG (ANP) - De inflatie in Nederland is in januari flink doorgestegen naar 7,6 procent ten opzichte van dezelfde maand een jaar eerder. Dat meldt het Centraal Bureau voor de Statistiek (CBS) op basis van de Europees geharmoniseerde methode. Volgens die methode was de geldontwaarding in december 6,4 procent. Het CBS kwam met het cijfer vanwege de bekendmaking van de inflatie van de eurozone door het Europese statistiekbureau Eurostat.

De prijzen zijn al langere tijd aan het stijgen. Dat komt onder meer door het snelle economische herstel van de coronacrisis, waardoor er tekorten zijn ontstaan aan bepaalde materialen. Ook de hogere voeding- en energieprijzen zorgen ervoor dat de inflatie hard oploopt.

Volgende week geeft het CBS de Nederlandse inflatie volgens de eigen rekenmethode vrij. Die komt doorgaans iets lager uit en stond in december op 5,7 procent. Dat was het hoogste niveau in bijna veertig jaar. Volgens het CBS was alleen al de gas- en elektriciteitsrekening in de laatste maand van 2021 bijna 75 procent hoger dan een jaar eerder.

De methodes van de verschillende Europese landen voor het berekenen van de inflatie verschilt licht. Zo kan de weging van verschillende zaken anders zijn. Om al die inflatiecijfers toch te kunnen vergelijken is de Europees geharmoniseerde methode (HICP) bedacht. Volgens deze methode bedroeg de Nederlandse inflatie over heel 2021 2,8 procent.

Met deze "torenhoge inflatiecijfers" komen veel Nederlanders steeds meer in de knel, reageert vakbond CNV. Volgens de bond is

het zaak dat werkgevers de lonen nu meer gaan opschroeven. "Tegen een inflatie van 7,6 procent is echter nauwelijks op te onderhandelen", geeft CNV-voorzitter Piet Fortuin aan. "Dit neemt niet weg dat we werkgevers oproepen om echt over de brug te komen met een fatsoenlijker loonbod." Hij roept het kabinet daarnaast op om de koopkracht op peil te houden. "Denk bijvoorbeeld aan lagere energiebelasting, lagere belasting op arbeid en een hogere belasting voor bedrijven die geprofiteerd hebben tijdens de coronacrisis", oppert de vakbondsman. Er zijn overigens ook economen die denken dat het sterker verhogen van de lonen voor een loon-prijsspiraal kan zorgen en zo de inflatie juist extra kan aanjagen.

Noot voor de redactie, niet voor publicatie:

Ga voor een interactieve graphic naar <https://t.localfocus.nl/anp/?e84983a>. De graphic is opgemaakt in uw huisstijl en in formats voor print en online. De graphic wordt aangeboden aan klanten van de graphicsdienst van het ANP en LocalFocus.

VAN DER MOST MOM (MWE) | ANPX-020222-015-V3 | © 2022 ANP ALLE RECHTEN VOORBEHOUDEN



TERSTOND I.V.M. GEWENSTE VERZENDING VOORAFGAAND AAN DEBAT STARTNOTA
TER ADVISERING

Aan
de minister

Directie Algemene
Financiële en
Economische Politiek

Inlichtingen
5.1.2e
M 5.1.2e
5.1.2e@minfin.nl

Direct contact
5.1.2e
M 06- 5.1.2e

Auteur
5.1.2e

nota

Oplegger kamerbrief inflatie

Datum
8 februari 2022

Notanummer
2022-0000042435

Bijlagen
1. Kamerbrief: de ontwikkeling van

Aanleiding

In de recente weekendtas heeft u een kamerbrief over inflatie ontvangen ter akkoord. Er zijn enkele kleine wijzigingen doorgevoerd n.a.v. opmerkingen van MEZK, MSZW, de persconferentie van de ECB en uitspraken van Klaas Knot.

Adviezen

- Gaat u akkoord met het verzenden van de gewijzigde Kamerbrief?
- Zo ja, kunt u bijgevoegde Kamerbrief ondertekenen?

Kern

- De Kamerbrief is analytisch van aard en bevat geen nieuw beleid.
- De (beperkte) wijzigingen die zijn doorgevoerd zijn:
 - Er wordt benoemd dat de president van DNB uitspraken heeft gedaan over inflatieverwachtingen en monetair beleid. Hij verwacht een inflatie van mogelijk hoger dan 4% in 2022 en dat de ECB de beleidsrente in Q4 2022 zal verhogen.
 - De ECB heeft in haar recente persconferentie aangegeven nieuwe beleidskeuzes in maart te maken, op basis van nieuwe inflatieramingen.
 - Op verzoek van SZW wordt de relevantie van tijdelijke of vaste energiecontracten voor huishoudens benoemd.
 - Op verzoek van EZK wordt de onzekerheid in productiekosten voor bedrijven benoemd.
 - Als FIN hebben we de verandering in de gemiddelde looptijd van de staatsschuld nog toegevoegd (3,5 jaar in 2012 naar 7,9 jaar in 2021). Dit beperkt de rentegevoeligheid van de staatsschuld.
- In lijn met de spreektekst bij het startnotadebat, en de opmerkingen van Knot en het rondetafelgesprek van economen in de Tweede Kamer hebben we de volgende passage over compensatie toegevoegd:
 - 'De inflatie in Nederland komt voor een groot deel doordat geïmporteerde goederen zoals olie en gas duurder zijn geworden, waardoor er een collectief welvaartsverlies is. Volledige compensatie voor iedereen is hierbij niet mogelijk, zonder dat anderen er op achteruit gaan of we de rekening doorschuiven naar volgende generaties. Wel kan er binnen de budgettaire kaders worden gekeken naar de verdeling in de gevolgen van inflatie.'

- MSZW heeft persoonlijk nog naar deze toevoeging gekeken en akkoord bevonden.
- De brief zal direct na ondertekening worden verzonden.

Informatie die niet openbaar gemaakt kan worden
Niet van toepassing.



TER BESLISSING

Aan
de minister

**Directie Algemene
Financiële en
Economische Politiek**

Inlichtingen

5.1.2e

M 06- 5.1.2e

5.1.2e@minfin.nl

Direct contact

5.1.2e

M 06- 5.1.2e

Auteur

5.1.2e

nota

Kamerbrief inflatie aan Eerste Kamer

Datum

11 februari 2022

Notanummer

2022-0000045366

Bijlagen

1. Kamerbrief inflatie EK

Aanleiding

De Kamerbrief inflatie aan de Tweede Kamer is eerder deze week aan u voorgelegd. De Eerste Kamer heeft verzocht de Kamerbrief over inflatie van woensdag 9 februari ook zelfstandig aan hen te zenden. Een van de toezeggingen waaruit de Kamerbrief voortvloeit is in de Algemene Financiële Beschouwingen in de Eerste Kamer van vorig jaar gedaan.

Beslispunten

- Gaat u akkoord met het verzenden van de inflatiebrief aan de Eerste Kamer?
- Zo ja, kunt u de brief ondertekenen?

Kern

- De materiële inhoud van de brief is volledig identiek.

Informatie die niet openbaar gemaakt kan worden

Niet van toepassing.

To: 5.1.2e 5.1.2e@minfin.nl; 5.1.2e (AFEP) 5.1.2e@minfin.nl; 5.1.2e
(BZ/BBL) 5.1.2e@minfin.nl; 5.1.2e (BFB/IEFI) 5.1.2e@minfin.nl
Cc: 5.1.2e 5.1.2e@minfin.nl; 5.1.2e (COMM) 5.1.2e@minfin.nl; 5.1.2e
(5.1.2e) (COMM) 5.1.2e@minfin.nl; 5.1.2e (AFEP) 5.1.2e@minfin.nl
From: 5.1.2e (AFEP)
Sent: Fri 4/1/2022 7:39:09 AM
Subject: RE: Spreeklijn inflatie MR
Received: Fri 4/1/2022 7:39:00 AM

Yes hierbij de spreeklijn.

5.2

5.1.2e 5.1.2e@minfin.nl>

Verzonden: vrijdag 1 april 2022 08:29

Aan: 5.1.2e (AFEP) <5.1.2e@minfin.nl>; 5.1.2e (AFEP) <5.1.2e@minfin.nl>; 5.1.2e
(BZ/BBL) <5.1.2e@minfin.nl>; 5.1.2e (BFB/IEFI) <5.1.2e@minfin.nl>
CC: 5.1.2e <5.1.2e@minfin.nl>; 5.1.2e (COMM) <5.1.2e@minfin.nl>; 5.1.2e
(5.1.2e) (COMM) <5.1.2e@minfin.nl>; 5.1.2e (AFEP) <5.1.2e@minfin.nl>

Onderwerp: RE: Spreeklijn inflatie MR

5.2

5.1.2e (AFEP) <5.1.2e@minfin.nl>

Verzonden: vrijdag 1 april 2022 08:26

Aan: 5.1.2e 5.1.2e@minfin.nl; 5.1.2e (AFEP) <5.1.2e@minfin.nl>; 5.1.2e (BZ/BBL)
<5.1.2e@minfin.nl>; 5.1.2e (BFB/IEFI) <5.1.2e@minfin.nl>
CC: 5.1.2e <5.1.2e@minfin.nl>; 5.1.2e (COMM) <5.1.2e@minfin.nl>; 5.1.2e
(5.1.2e) (COMM) <5.1.2e@minfin.nl>; 5.1.2e (AFEP) <5.1.2e@minfin.nl>

Onderwerp: RE: Spreeklijn inflatie MR

Ha 5.1.2e, allen,

Dank, zie bijgevoegd.

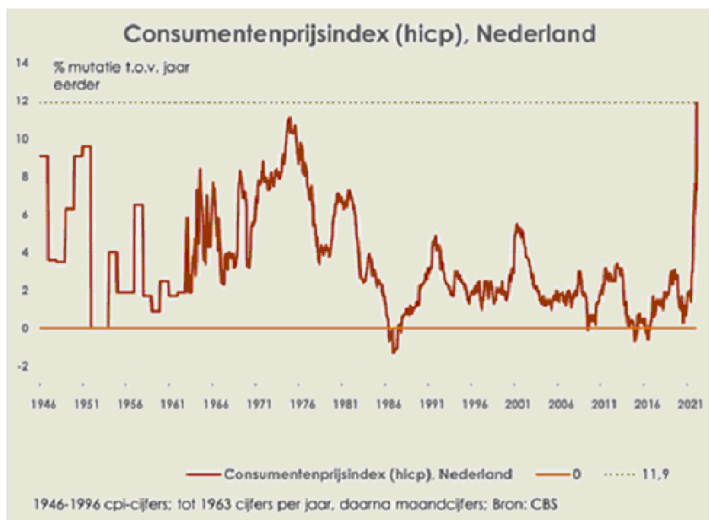
5.2

5.2

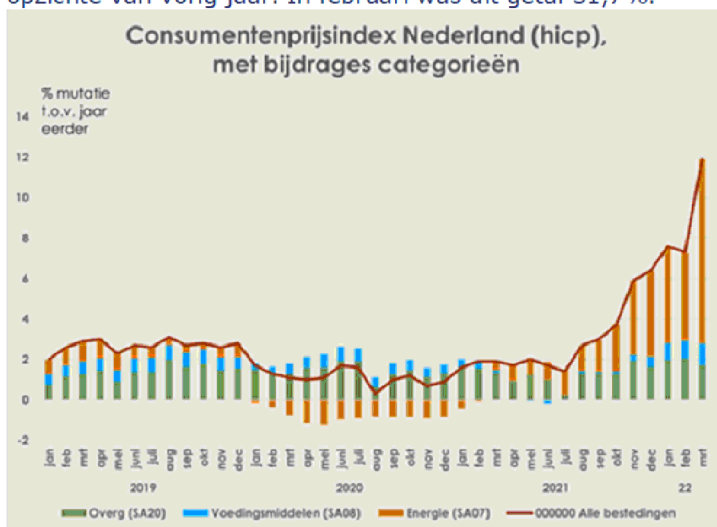
Gr 5.1.2e

Ter achtergrond bij het cijfer:

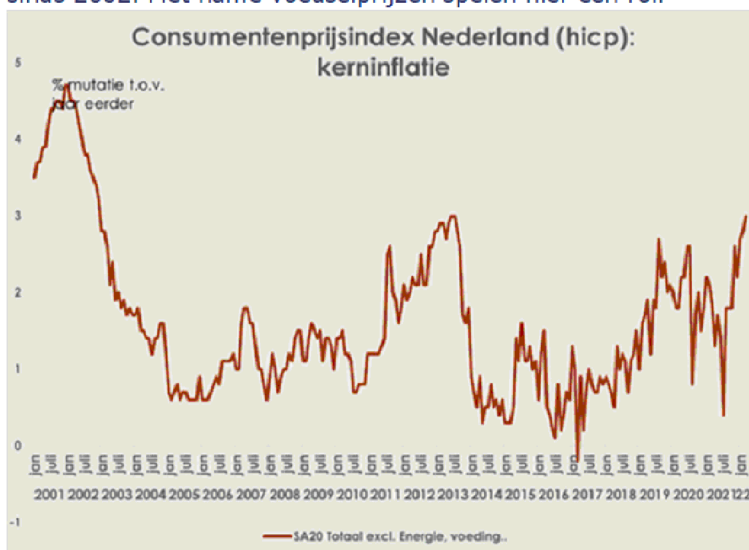
∇ De inflatie van 11,9% is het hoogst sinds WOII. Hiervoor kwam het record uit 1975 met 11,1%.



- ▽ Inflatie wordt voor meer dan driekwart gedreven door hoge energieprijsen, zij waren 102,9% hoger in maart dit jaar ten opzichte van vorig jaar. In februari was dit getal 51,7%.



- ▽ De kerninflatie – inflatie geschoond voor energieprijsen – komt uit op 3%. Hetzelfde niveau als in 2013 en verder het hoogst sinds 2002. Met name voedselprijzen spelen hier een rol.



Aan: 5.1.2e (AFEP) < 5.1.2e @minfin.nl>; 5.1.2e (AFEP) < 5.1.2e @minfin.nl>; 5.1.2e
5.1.2e (BZ/BBL) < 5.1.2e @minfin.nl>; 5.1.2e (BFB/IEFI) < 5.1.2e @minfin.nl>
CC: 5.1.2e < 5.1.2e @minfin.nl>; 5.1.2e (COMM) < 5.1.2e @minfin.nl>; 5.1.2e
(5.1.2e) (COMM) < 5.1.2e @minfin.nl>
Onderwerp: RE: Spreeklijn inflatie MR

Veel dank! Goed dat je dit zo snel oppakt! 5.1.2e wordt op haar wenken bediend. Zie bijgevoegd paar suggesties.

Groet,
5.1.2e

5.1.2e (AFEP) < 5.1.2e @minfin.nl>

Verzonden: vrijdag 1 april 2022 07:59

Aan: 5.1.2e < 5.1.2e @minfin.nl>; 5.1.2e (AFEP) < 5.1.2e @minfin.nl>; 5.1.2e (BZ/BBL)
< 5.1.2e @minfin.nl>; 5.1.2e (BFB/IEFI) < 5.1.2e @minfin.nl>
CC: 5.1.2e < 5.1.2e @minfin.nl>; 5.1.2e (COMM) < 5.1.2e @minfin.nl>; 5.1.2e
(5.1.2e) (COMM) < 5.1.2e @minfin.nl>
Onderwerp: Spreeklijn inflatie MR

Ha allen,

Hierbij een spreeklijn over de inflatiecijfers van vanochtend voor de MR. Jullie aanvullingen?

[Geharmoniseerde consumentenprijsindex 11,9 procent hoger in maart \(cbs.nl\)](#)

[Nederlandse inflatie opgeklommen tot bijna 12% \(fd.nl\)](#)

Groet,
5.1.2e

To: 5.1.2e (AFEP) 5.1.2e @minfin.nl
Cc: 5.1.2e (BFB/IEFI) 5.1.2e @minfin.nl; 5.1.2e 5.1.2e @minfin.nl; 5.1.2e @minfin.nl; 5.1.2e (AFEP) 5.1.2e @minfin.nl
From: 5.1.2e (BFB/IEFI)
Sent: Fri 4/1/2022 8:23:09 AM
Subject: RE: [Verzoek dossierbijdragen dl 1 april cob] lunchoverleg minister met Klaas Knot
Received: Fri 4/1/2022 8:23:10 AM
[input bila Knot april 2022.docx](#)

Thanks, stuur ik dit naar FM

5.1.2e (AFEP) <5.1.2e @minfin.nl>
Verzonden: vrijdag 1 april 2022 09:18
Aan: 5.1.2e (BFB/IEFI) <5.1.2e @minfin.nl>
CC: 5.1.2e (BFB/IEFI) <5.1.2e @minfin.nl>; 5.1.2e <5.1.2e @minfin.nl>; 5.1.2e <5.1.2e @minfin.nl>; 5.1.2e (AFEP) <5.1.2e @minfin.nl>
Onderwerp: RE: [Verzoek dossierbijdragen dl 1 april cob] lunchoverleg minister met Klaas Knot

Ha 5.1.2e,

Lijkt mij niet zo erg nodig vanuit minister, maar misschien dat Knot er wel iets over wilt zeggen. Stukje wat mij betreft goed om zo mee te nemen.

Groet,

5.1.2e

Van: 5.1.2e (BFB/IEFI) <5.1.2e @minfin.nl>
Verzonden: vrijdag 1 april 2022 09:11
Aan: 5.1.2e (AFEP) <5.1.2e @minfin.nl>
CC: 5.1.2e (BFB/IEFI) <5.1.2e @minfin.nl>; 5.1.2e <5.1.2e @minfin.nl>; 5.1.2e <5.1.2e @minfin.nl>
Onderwerp: RE: [Verzoek dossierbijdragen dl 1 april cob] lunchoverleg minister met Klaas Knot

Ha 5.1.2e,

Dank, ziet er goed uit.

T.a.v. voorbereiding bila Knot: Vorige keer koopkracht ook al meegenomen en besproken, op de volgende wijze. Laat maar weten of je wilt dat ik terug invoeg. Als jullie nog aanvullingen hebben houd ik me aanbevolen.

- ✓ U kunt het effect van inflatie op de koopkracht van huishoudens noemen, en de maatregelen t.a.v. koopkrachtherstel benoemen. Desgewenst kunt u informeren naar zijn visie hieromtrent. Generiek koopkrachtherstel is onwenselijk, omdat het de inflatoire druk verder doet stijgen. Gerichte compensatie voor lagere inkomens kan daarentegen wel wenselijk zijn. Zij worden immers relatief hard geraakt en dit dempt de macro-economische gevolgen. Met gerichte steun blijven risico's op ontstaan van een koopkrachtspiraal beperkt. Het kabinet heeft begin-maart EUR 2,8 mld. (0,35% bbp) aan maatregelen getroffen om de gevolgen voor lage- en middeninkomens in 2022 te dempen. Dit komt bovenop de EUR 3,2 mld. (0,4% bbp) die het vorige kabinet eind-2021 al hiervoor oormerkte.

Vriendelijke groet,

5.1.2e

5.1.2e (AFEP) <5.1.2e @minfin.nl>
Verzonden: vrijdag 1 april 2022 09:08
Aan: 5.1.2e (BFB/IEFI) <5.1.2e @minfin.nl>
CC: 5.1.2e (BFB/IEFI) <5.1.2e @minfin.nl>; 5.1.2e <5.1.2e @minfin.nl>; 5.1.2e <5.1.2e @minfin.nl>
Onderwerp: RE: [Verzoek dossierbijdragen dl 1 april cob] lunchoverleg minister met Klaas Knot

Ha 5.1.2e,

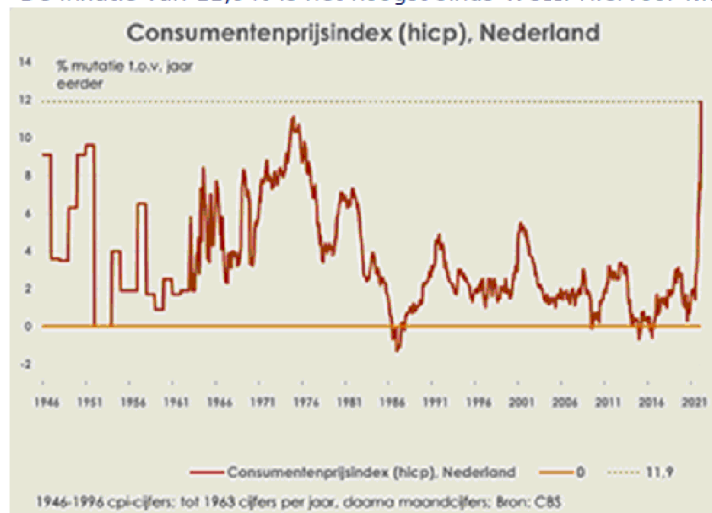
Helemaal goed, dank. Zou wat geneigd zijn vanuit ons nog eea over koopkracht etc toe te voegen, maar wel goed om hier te focussen op monetair.

Haak ook 5.1.2e en 5.1.2e aan ter info.

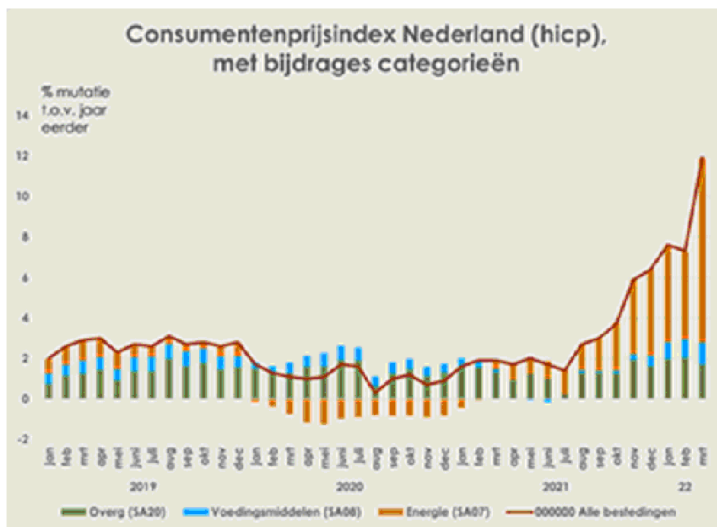
Voor jou en 5.1.2e ter info de spreeklijn die vandaag naar M gaat (5.1.2e daar aangehaakt). Ook wat extra info met credits voor 5.1.2e op twitter.

Groet,
5.1.2e

- ▽ Het nieuwe inflatie cijfer van vanochtend is uitzonderlijk. Het CBS raamt een inflatie van 11,9 voor maart ten opzichte van maart vorig jaar op basis van de Europese meetmethode (HICP).
- ▽ De verwachting van economische instituties is nog steeds dat de zeer hoge inflatie deels **tijdelijk** is, maar de ontwikkeling is enorm onzeker. Tijdelijke inflatie kan ook permanent worden als bedrijven en werknemers hun inflatieverwachtingen aanpassen.
- ▽ De inflatie wordt vrijwel volledig gedreven door de **verschrikkelijke oorlog in Oekraïne** en de gevolgen voor de energieprijzen. In maart betaalden mensen twee keer zo veel voor energie ten opzichte van vorig jaar.
- ▽ Het monetair beleid van de ECB is nog steeds relatief ruim. De beleidsrente is laag en de ECB koopt nog steeds op grote schaal obligaties op.
- ▽ De hoge energieprijzen leiden tot een **collectief welvaartsverlies**: dit is een prijs die wij voor onze vrijheid betalen. Het kabinet kan dit niet voor iedereen compenseren, zonder lasten door te schuiven naar toekomstige generaties.
- ▽ Om de **gevolgen van inflatie voor koopkracht** te dempen heeft het vorige kabinet **3,2 miljard euro uitgetrokken** om de **energiebelasting te verlagen**.
- ▽ Dit kabinet heeft daar bovenop **nog een fors pakket van maatregelen genomen ter waarde van 2,8 miljard euro**, met name om de **meest kwetsbaren te ondersteunen**.
- ▽ Deze pakketten geven mensen enige verlichting. Maar deze cijfers zijn natuurlijk uitzonderlijk en de ontwikkeling is zeer onzeker. Het kabinet houdt een vinger aan de pols.
- ▽ De inflatie van 11,9% is het hoogst sinds WOII. Hiervoor kwam het record uit 1975 met 11,1%.



- ▽ Inflatie wordt voor meer dan driekwart gedreven door hoge energieprijzen, zij waren 102,9% hoger in maart dit jaar ten opzichte van vorig jaar. In februari was dit getal 51,7%.



▽ De kerninflatie – inflatie geschoond voor energieprijzen – komt uit op 3%. Hetzelfde niveau als in 2013 en verder het hoogst sinds 2002. Met name voedselprijzen spelen hier een rol.



Van: 5.1.2e (BFB/IEFI) <5.1.2e@minfin.nl>

Verzonden: vrijdag 1 april 2022 09:03

Aan: 5.1.2e (AFEP) <5.1.2e@minfin.nl>

CC: 5.1.2e (BFB/IEFI) <5.1.2e@minfin.nl>

Onderwerp: FW: [Verzoek dossierbijdragen dl 1 april cob] lunchoverleg minister met Klaas Knot

Ha 5.1.2e,

Zie hieronder. Tevens de bullet die er de vorige keer door FM uit was gehaald over divergentie monetair beleid VS en eurozone terug ingevoegd, en die aangevuld met punt toenemende divergentie inflatiecijfers binnen de eurozone. Ok zo voor jullie?

Vgr,

5.1.2e

5.1.2e (FM/FS) <5.1.2e@minfin.nl>

Verzonden: vrijdag 1 april 2022 08:40

Aan: 5.1.2e (BFB/IEFI) <5.1.2e@minfin.nl>

CC: 5.1.2e (BFB/IEFI) <5.1.2e@minfin.nl>; 5.1.2e (AFEP) <5.1.2e@minfin.nl>

Onderwerp: RE: [Verzoek dossierbijdragen dl 1 april cob] lunchoverleg minister met Klaas Knot

Ha 5.1.2e,

Deadline is vandaag cob dus je hebt nog ruim de tijd.

1497967

00008

Groet,
5.1.2e

Van: 5.1.2e) (BFB/IEFI) < 5.1.2e @minfin.nl>

Verzonden: vrijdag 1 april 2022 08:39

Aan:	5.1.2e	(FM/FS) <	5.1.2e	@minfin.nl
-------------	--------	-----------	--------	--

CC:	5.1.2e) (BFB/IEFI) <	5.1.2e	@minfin.nl >;	5.1.2e	(AFEP) <	5.1.2e	@minfin.nl >
-----	--------	----------------	--------	---	--------	----------	--------	--

Onderwerp: RE: [Verzoek dossierbijdragen dl 1 april cob] lunchoverleg minister met Klaas Knot

Ha 5.1.2e,

Nederlandse inflatiecijfer net binnen, bijna 12%. Daarom toch goed kort te agenderen, i.h.b. door te vragen naar hoe actueel raming vorige week nog is. Daarnaast goed iets te vragen over divergentie inflatiecijfers eurolanden en natuurlijk het punt dat voor vorige keer was weggelaten.

@ 5.1.2e, ik doe korte aanzet en stem met je af. Ok? @ 5.1.2e, is ergens vandaag aanleveren ok voor jou?

V_{gr}
5.1.2e

5.1.2e	(FM/FS) <	5.1.2e	@minfin.nl
--------	-----------	--------	--

Verzonden: woensdag 30 maart 2022 09:00

Aan: 5.1.2e) (BFB/IEFI) < 5.1.2e [@minfin.nl](mailto:5.1.2e@minfin.nl)>

CC: 5.1.2e) (BFB/IEFI) < 5.1.2e @minfin.nl>; 5.1.2e (AFEP) < 5.1.2e @minfin.nl>

Onderwerp: RE: [Verzoek dossierbijdragen dl 1 april cob] lunchoverleg minister met Klaas Knot

Ha5.1.2e,

Tijdens het overleg ter afstemming van de punten moest ik ook aan die laatste vraag denken dus vandaar ook gedacht dat er wellicht nog wel iets was wat jullie op de agenda wilden hebben voor dit onderwerp. Als er verder niks toe te voegen is, zal ik die laatste vraag met toelichting weer opnemen zoals jullie die hebben aangeleverd.

Groet,
5.1.2e

Van: 5.1.2e) (BFB/IEFI) <5.1.2e @minfin.nl>

Verzonden: woensdag 30 maart 2022 08:53

Aan: 5.1.2e (FM/FS) < 5.1.2e @minfin.nl>

CC: 5.1.2e) (BFB/IEFI) <5.1.2e @minfin.nl>; 5.1.2e (AFEP) <5.1.2e @minfin.nl>

Onderwerp: FW: [Verzoek dossierbijdragen dl 1 april cob] lunchoverleg minister met Klaas Knot

Ha 5.1.2e,

Ik zie zelf geen noodzaak zo kort erop weer inflatie en monetair beleid te agenderen. Hebben hier voor bila vorige week uitgebreid voor aangeleverd, inclusief grote achtergrondnotitie, en sindsdien niks veranderd (i.e. geen nieuwe governing council/raming, etc.). Indien ook niet specifiek geagendeerd zou ik het recyclen. Je kunt nog overwegen de vraag die jullie er voor vorige voorbereiding uit hadden geschrapt terug in te voegen.

Vgr,
5.1.2e

5.1.2e	(FM/FS) <	5.1.2e	@minfin.nl>
--------	-----------	--------	-------------

Verzonden: dinsdag 29 maart 2022 18:29

Aan: 5.1.2e) (FM/IBI) < 5.1.2e [@minfin.nl](#); 5.1.2e) (FM/IBI) < 5.1.2e [@minfin.nl](#); 5.1.2e
(AFEP) < 5.1.2e [@minfin.nl](#); 5.1.2e (AFEP) < 5.1.2e [@minfin.nl](#); 5.1.2e) (FM/ME)
< 5.1.2e [@minfin.nl](#); 5.1.2e (FM/ME) < 5.1.2e [@minfin.nl](#); 5.1.2e) (FM/FS)
< 5.1.2e [@minfin.nl](#); 5.1.2e) (FM/FS) < 5.1.2e [@minfin.nl](#); 5.1.2e) (BFB/IEFI)
< 5.1.2e [@minfin.nl](#); 5.1.2e < 5.1.2e [@minfin.nl](#); 5.1.2e) (BFB/IEFI) < 5.1.2e [@minfin.nl](#); 5.1.2e,
5.1.2e) (AFEP) < 5.1.2e [@minfin.nl](#); 5.1.2e) (BFB/IEFI) < 5.1.2e [@minfin.nl](#); 5.1.2e)
< 5.1.2e [@minfin.nl](#); 5.1.2e (AFEP) < 5.1.2e [@minfin.nl](#); 5.1.2e) (AFEP)

< 5.1.2e @minfin.nl>; 5.1.2e) (FM/FS) < 5.1.2e @minfin.nl>
CC: 5.1.2e (FM/FS) < 5.1.2e @minfin.nl>; 5.1.2e) (FM/FS) < 5.1.2e @minfin.nl>

Onderwerp: [Verzoek dossierbijdragen dl 1 april cob] lunchoverleg minister met Klaas Knot

Dag allen,

Op de agenda voor het lunchoverleg van de minister met Klaas Knot op donderdag 7 april om 10.00 staan de volgende agendapunten:

buiten verzoek

3. **Inflatie en monetair beleid**. Niet specifiek geagendeerd door DNB maar vanuit de aard van het gesprek vond DNB het logisch om dit weer te agenderen. **AFEP/BFB**

Voor zover mogelijk heb ik getracht de juiste mensen in de mail gezet maar graag aan jullie het verzoek om verdere collega's aan te haken waar nodig.

Graag ontvangen we van jullie een bijdrage voor de nota naar de minister. Gelieve de bijdrage te beperken tot maximaal $\frac{3}{4}$ A4. De deadline voor aanlevering staat op **a.s. vrijdag cob**.

Mochten er nog vragen zijn, dan hoor ik het graag. Alvast hartelijk dank!

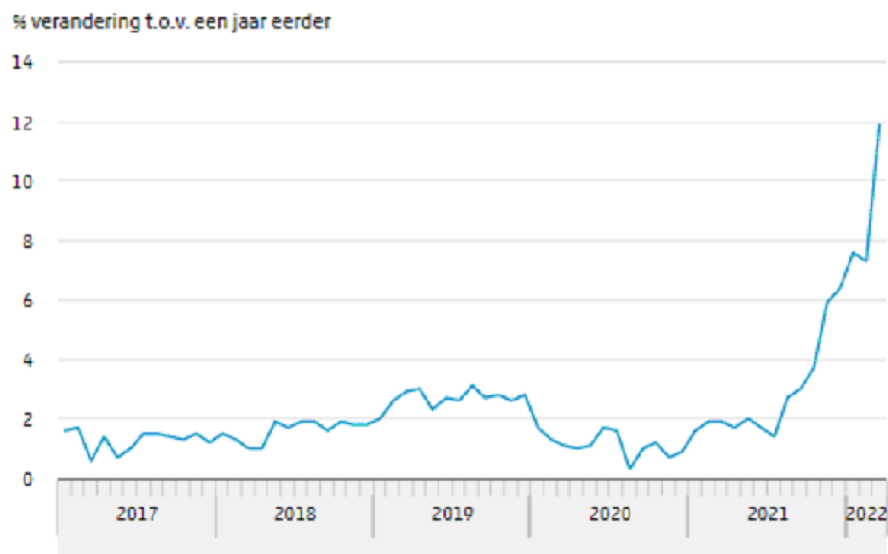
Met vriendelijke groet, mede namens 5.1.2e,

5.1.2e

1. Inflatie en monetair beleid

- U kunt dhr. Knot wederom bevragen over de inflatieontwikkelingen en in hoeverre de DNB-raming van 2 weken terug inmiddels al achterhaald is, gegeven inflatie van 11,9% in maart (grafiek). Dit viel fors hoger uit dan verwacht. U kunt wederom informeren naar zijn visie op de risico's en het verloop van de inflatie. Vorige keer sprak u ook over inflatieontwikkelingen a.g.v. de oorlog en de DNB-raming, die uitging van inflatie van. 6,7% en 3,5% in resp. 2022 en 2023. DNB had ook een 'zwaar' scenario doorgerekend.¹ In dit scenario wordt gezien wat de gevolgen kunnen zijn als hardnekkig hoge energieprijzen en onrust op financiële markten langer aanhouden. Volgens DNB zou de inflatie in 2022 dan pieken op 9,5% (2023 3,5%).

Grafiek 1: headline inflatie Nederland 2017 – maart 2022 (veranderingen jaar-op-jaar)



- U kunt het effect van inflatie op de koopkracht van huishoudens noemen, en de maatregelen t.a.v. koopkrachtherstel benoemen. Generiek koopkrachtherstel is onwenselijk, omdat het de inflatoire druk verder doet stijgen. Gerichte compensatie voor lagere inkomens kan daarentegen wel wenselijk zijn. Zij worden immers relatief hard geraakt en dit dempt de economische gevolgen. Met gerichte steun blijven risico's op ontstaan van een koopkracht-spiraal beperkt. Het kabinet heeft begin-maart EUR 2,8 mld. (0,35% bbp) aan maatregelen getroffen om de gevolgen voor lage- en middeninkomens in 2022 te dempen. Dit komt bovenop de EUR 3,2 mld. (0,4% bbp) die het vorige kabinet eind-2021 hier al voor oormerkte.
- Desgewenst kunt u doorvragen over hoe dhr. Knot het risico ziet van toenemende divergentie in de inflatiecijfers binnen de eurozone, en het monetair beleid in de VS en de eurozone. Grotere divergentie in onderliggende inflatiecijfers in de eurozone ondermijnt de transmissie en effectiviteit van het monetair beleid in de muntunie. Daarnaast heeft de Fed in de VS al een eerste renteverhoging doorgevoerd en is de verwachting dat de rente eind-2022 richting de 2% stijgt. Snellere verkrapping in de VS terwijl de ECB nog niet de rente verhoogt leidt tot depreciatie van de euro/dollarkoers, hogere invoerprijzen en zo hogere inflatie in de eurozone.

¹ DNB (2022). Jaarverslag DNB 2021 ([link](#))

To: [5.1.2e] (AFEP) [5.1.2e]@minfin.nl; [5.1.2e] (AFEP) [5.1.2e]@minfin.nl; [5.1.2e] (5.1.2e) (COMM) [5.1.2e]@minfin.nl; [5.1.2e] [5.1.2e]@minfin.nl
Cc: [5.1.2e] (AFEP) [5.1.2e]@minfin.nl; [5.1.2e] [5.1.2e]@minfin.nl
From: [5.1.2e] (IRF/BBV)
Sent: Mon 4/4/2022 3:18:36 PM
Subject: RE: Vraag: woordvoeringslijn RTL en Q en A over coalitieoverleg voorjaarsnota
Received: Mon 4/4/2022 3:18:37 PM
[Q en A's voorjaar 2022 svw.docx](#)

Ha [5.1.2e],

Het ziet er goed uit.

[5.1.2e], wat mij betreft is het hiermee compleet.

Groeten,
[5.1.2e]

[5.1.2e] (AFEP) <[5.1.2e]@minfin.nl>
Verzonden: maandag 4 april 2022 16:05
Aan: [5.1.2e] (IRF/BBV) <[5.1.2e]@minfin.nl>; [5.1.2e] (AFEP) <[5.1.2e]@minfin.nl>; [5.1.2e] (COMM) <[5.1.2e]@minfin.nl>; [5.1.2e] <[5.1.2e]@minfin.nl>
CC: [5.1.2e] (AFEP) <[5.1.2e]@minfin.nl>; [5.1.2e] <[5.1.2e]@minfin.nl>
Onderwerp: RE: Vraag: woordvoeringslijn RTL en Q en A over coalitieoverleg voorjaarsnota

Ha [5.1.2e],

Dank voor het delen. Bijgevoegd met concept antwoord op inflatie obv huidige lijn. Open voor opmerkingen/aanvullingen.

Groet,
[5.1.2e]

Van: [5.1.2e] (IRF/BBV) <[5.1.2e]@minfin.nl>
Verzonden: maandag 4 april 2022 15:42
Aan: [5.1.2e] (AFEP) <[5.1.2e]@minfin.nl>; [5.1.2e] (COMM) <[5.1.2e]@minfin.nl>; [5.1.2e] <[5.1.2e]@minfin.nl>
CC: [5.1.2e] (AFEP) <[5.1.2e]@minfin.nl>; [5.1.2e] (AFEP) <[5.1.2e]@minfin.nl>; [5.1.2e] <[5.1.2e]@minfin.nl>
Onderwerp: RE: Vraag: woordvoeringslijn RTL en Q en A over coalitieoverleg voorjaarsnota

Hoi allemaal,
Hierbij alvast een conceptreactie op de eerste drie Q en A's. Voor de volledigheid heb ik ook de reactie van de minister-president op vragen van journalisten na afloop van de ministerraad toegevoegd. De q en a's zijn hiermee in lijn.

@ [5.1.2e]: hebben jullie gelegenheid om nr. 3 over de inflatie en prijsverzachting toe te voegen?

Groeten,

[5.1.2e]

Van: [5.1.2e] (AFEP) <[5.1.2e]@minfin.nl>
Verzonden: maandag 4 april 2022 12:17
Aan: [5.1.2e] (IRF/BBV) <[5.1.2e]@minfin.nl>; [5.1.2e] (COMM) <[5.1.2e]@minfin.nl>; [5.1.2e] <[5.1.2e]@minfin.nl>
Onderwerp: RE: Vraag: woordvoeringslijn RTL en Q en A over coalitieoverleg voorjaarsnota

Ha [5.1.2e],
Yes uiteraard!
@ [5.1.2e]: kunnen een antwoord maken op Q nummer 3?
En uiteraard fijn om ook even op het geheel mee te lezen.
Groet [5.1.2e]

Van: [5.1.2e] (IRF/BBV) <[5.1.2e]@minfin.nl>
Verzonden: maandag 4 april 2022 11:58

Aan: [5.1.2e] (COMM) <[5.1.2e]@minfin.nl>; [5.1.2e] <[5.1.2e]@minfin.nl>; [5.1.2e] (AFEP) <[5.1.2e]@minfin.nl>

Onderwerp: Vraag: woordvoeringslijn RTL en Q en A over coalitieoverleg voorjaarsnota

Hoi [5.1.2e] en [5.1.2e],

[5.1.2e], de spreeklijn ziet er goed uit. Ik zal straks een voorstel sturen voor de Q en A 1, 2 en 4.

@ [5.1.2e] en [5.1.2e], kan iemand bij jullie een reactie schrijven op de Q over de 12% inflatie en het verzachten van de prijs?

Groeten,

[5.1.2e]

Van: [5.1.2e] (COMM) <[5.1.2e]@minfin.nl>

Verzonden: maandag 4 april 2022 11:44

Aan: [5.1.2e] (IRF/BBV) <[5.1.2e]@minfin.nl>

Onderwerp: woordvoeringslijn RTL en Q en A over coalitieoverleg voorjaarsnota

Urgentie: Hoog

Hoi [5.1.2e],

Voor de voorbereiding van interview met RTL met minister morgen heb ik een spreeklijn en q en a nodig over voorjaarsnota en coalitieoverleggen die volgens MP gepland staan voor de komende weken.

Kun jij check (laten) doen en de vragen (laten) beantwoorden? De deadline is 16.00 uur,

Groet en dank,

[5.1.2e],

Spreeklijn coalitie-overleg over voorjaarsnota

HCIP	Maart 20%	Maart	Februari
		11,9	7,3
Prijsstijging per categorie			
Industriële goederen exclusief energie	4,2	4,2	4,1
Energie inclusief motorbrandstoffen	20	102,9	51,7
Voedingsmiddelen, dranken en tabak	5,5	5,5	4,6
Diensten	2,1	2,1	1,8
Eigen berekening	4,3	9,5	5,9

Consumptiecijfers nationale rekeningen	Tabellensets / Bestedingen
Industriële goederen exclusief energie	41.688
Energie, water en motorbrandstoffen	9.991
Voedingsmiddelen, dranken en tabak	24.130
Diensten	84.181
	159.990

Voedingsmiddelen	18373
Dranken	3157
Tabak	2600
Dauwtijde consumptiegoederen	32853
Producten voor de persoonlijke verzorging	3515
Overige goederen	5318

[Nationale rekeningen 2020 \(cbs.nl\)](#)

Relatief aandeel

26%

6%

15%

53%

100%

To: [5.1.2e] (COMM) [5.1.2e]@minfin.nl
Cc: [5.1.2e] [5.1.2e]@minfin.nl; [5.1.2e] (COMM) [5.1.2e]@minfin.nl; [5.1.2e]
[5.1.2e] [5.1.2e]@minfin.nl
From: [5.1.2e] (AFEP)
Sent: Tue 4/5/2022 9:32:49 AM
Subject: RE: nieuwe inflatiecijfers CBS op 7 april
Received: Tue 4/5/2022 9:32:50 AM

Ha [5.1.2e],

We krijgen deze cijfers helaas niet eerder, vindt het CBS helaas te gevoelig om onder embargo te delen. We schrijven een lijntje direct op donderdag ochtend!

Gr [5.1.2e]

Van: [5.1.2e] (COMM) <[5.1.2e]@minfin.nl>

Verzonden: dinsdag 5 april 2022 10:24

Aan: [5.1.2e] (AFEP) <[5.1.2e]@minfin.nl>

CC: [5.1.2e] <[5.1.2e]@minfin.nl>; [5.1.2e] (COMM) <[5.1.2e]@minfin.nl>

Onderwerp: nieuwe inflatiecijfers CBS op 7 april

Hoi [5.1.2e],

Op 7 april komt CBS met nieuwe cijfers inflatie over maand maart. Dat is interessant voor de media omdat toen de oorlog in Oekraïne begon en sancties werden afgekondigd.

Krijg jij die cijfers eerder? Ik zou graag een woordvoeringslijntje hebben voor de pers. De basis daarvoor heb je afgelopen vrijdag al gelegd. Lukt dat?

Groet,

[5.1.2e]

To: [5.1.2e] ([5.1.2e]@minfin.nl); [5.1.2e] (AFEP) ([5.1.2e]@minfin.nl)
Cc: [5.1.2e] (AFEP) ([5.1.2e]@minfin.nl)
From: [5.1.2e] (AFEP)
Sent: Tue 4/5/2022 2:23:24 PM
Subject: RE: Onderzoek ABN
Received: Tue 4/5/2022 2:23:25 PM

Ah ja dat is nu dus nog steeds zo. Ze verwijzen naar een mega excel waar tientallen categorieën in staan, maar dan weet je nog niks.

Wel goed om in het arsenaal te hebben bij de volgende roep op compensatie.

Van: [5.1.2e] <[5.1.2e]@minfin.nl>

Verzonden: dinsdag 5 april 2022 15:19

Aan: [5.1.2e] (AFEP) <[5.1.2e]@minfin.nl>; [5.1.2e] (AFEP) <[5.1.2e]@minfin.nl>

CC: [5.1.2e] (AFEP) <[5.1.2e]@minfin.nl>

Onderwerp: RE: Onderzoek ABN

Ha [5.1.2e],

Hoe het mandje in elkaar zit weet ik niet. In het verleden ontbrak de documentatie hiervan bij het CBS, maar misschien is dit nu verbeterd.

We hebben afgelopen vrijdag een presentatie van ABNAMRO gezien op de conjunctuurdag. Verschil met CBS is gigantisch: er lijkt haast geen probleem te zijn volgens cijfers ABNAMRO. Ik ben zelf wel benieuwd hoe de cijfers voor consumenten zich verhouden tot de prijsontwikkeling op de bulkmarkten.

Leuk om hier met ze over te sparren volgende week!

Groeten,

[5.1.2e]

Van: [5.1.2e] (AFEP) <[5.1.2e]@minfin.nl>

Verzonden: dinsdag 5 april 2022 10:14

Aan: [5.1.2e] (AFEP) <[5.1.2e]@minfin.nl>; [5.1.2e] <[5.1.2e]@minfin.nl>

CC: [5.1.2e] (AFEP) <[5.1.2e]@minfin.nl>

Onderwerp: Onderzoek ABN

Hey [5.1.2e],

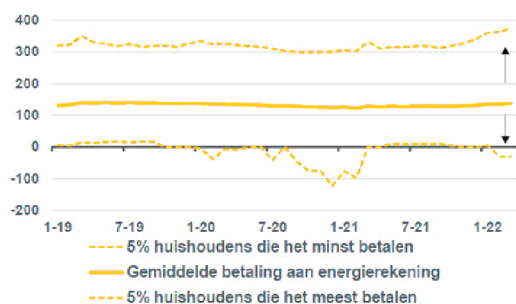
Vanochtend leuk artikelje op NOS (en aantal andere kranten) over hoeveel mensen nu daadwerkelijk meer betalen voor hun energierekening.

[Energiekosten huishoudens - een kleine groep betaalt fors meer, enkelen minder - ABN AMRO Bank](#)

Gemiddelde stijging bedraagt (jaar-op-jaar) 20%, maar er zijn uitschieters. Onderstaande grafieken laten dit ook mooi zien.

De verdeling van energieafdrachten wordt schever

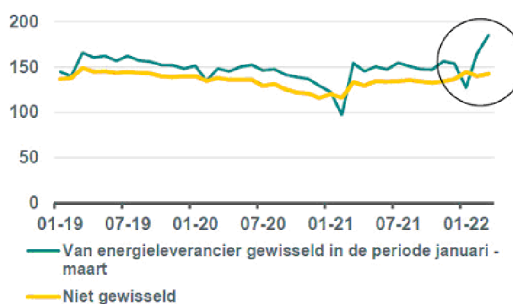
Afdrachten aan energiekosten per maand



Bron: ABN AMRO transactiedata

Overstappers betalen meer

Gemiddelde afdrachten aan energiekosten per maand,



Bron: ABN AMRO transactiedata

Deze uitkomsten weken zo veel af van wat het CBS altijd presenteert dat ik me even niet kon inhouden: Heb geprobeerd om na te rekenen wat de inflatie met deze cijfers zou zijn.

Lukt me jammer genoeg niet helemaal, want het CBS is niet heel duidelijk over de gewichten die ze toekennen aan verschillende categorieën.

Wel wordt duidelijk dat de inflatie meer dan halveert als je 20% invult voor stijging energieprijzen i.p.v. de 100% van het CBS. (In mijn berekening van 9,5% naar 4,3%).

Weten jullie toevallig hoe dat mandje precies in elkaar zit?

Groeten,

5.1.2e

P.S. Volgende week komen onderzoekers van ABN ook langs om wat te vertellen over hun onderzoek.

@5.1.2e: Zijn dit dezelfde onderzoekers? En leuk om dan ook 5.1.2e en 5.1.2e uit te nodigen (en de rest van AFEP ook trouwens).

To: [redacted] (AFEP) [redacted]@minfin.nl; [redacted] (AFEP) [redacted]@minfin.nl
Cc: [redacted] [redacted]@minfin.nl
From: [redacted] (AFEP)
Sent: Tue 4/5/2022 2:26:27 PM
Subject: FW: Ter info - energieprijzen en koopkracht
Received: Tue 4/5/2022 2:26:00 PM
[Inflatie presentatie conjunctuurdag 2022.pptx](#)
[ABN-Energiekosten obv transactiedata.pdf](#)

Ha [redacted],

Ter info over de energieprijzen en onderzoek van ABN. Onderstaand een korte samenvatting van een presentatie die [redacted] en ik vrijdag van ze hebben gezien. En bijgevoegd de presentatie zelf.

Super interessant als jullie hier verder naar kijken. Hele belangrijke vraag waar nu precies het verschil in zit tussen hoge prijzen en gelijkblijvende transacties, onderdelen kunnen zijn: 1) minder gebruik, 2) leveranciers vangen de klap op, 3) het komt allemaal terug in de jaarlijkse eindafrekening.

Misschien dat jullie bijvoorbeeld naar de energiegebruik cijfers kunnen kijken? Of ABN benaderen om hierover door te praten?

Groet,

[redacted]

[redacted] (AFEP)

Verzonden: maandag 4 april 2022 14:22

Aan: [redacted] (AFEP) <[redacted]@minfin.nl>; [redacted] <[redacted]@minfin.nl>; [redacted] (AFEP)
<[redacted]@minfin.nl>; [redacted] (AFEP) <[redacted]@minfin.nl>
CC: [redacted] (AFEP) <[redacted]@minfin.nl>; [redacted] (AFEP) <[redacted]@minfin.nl>; [redacted] (AFEP) <[redacted]@minfin.nl>; [redacted] <[redacted]@minfin.nl>; [redacted] (AFEP) <[redacted]@minfin.nl>

Onderwerp: Ter info - energieprijzen en koopkracht

Ha allen,

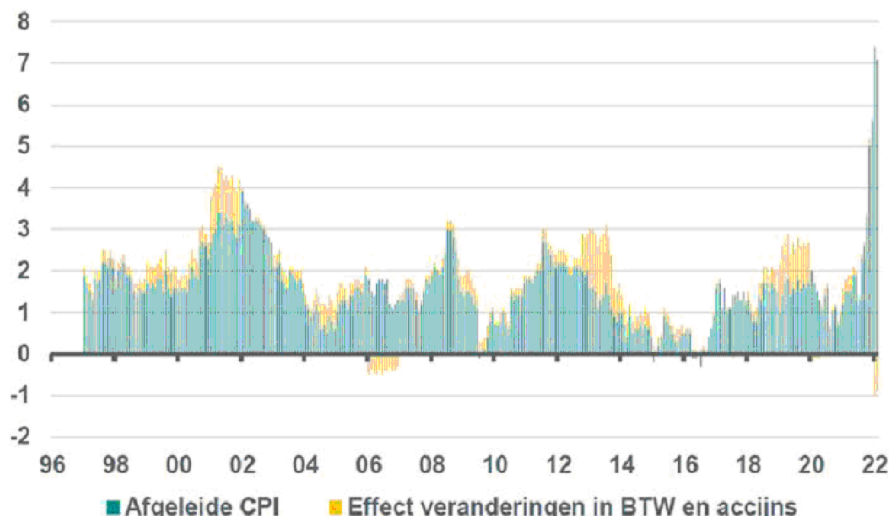
Al iets gezegd over in de staf - [redacted] en ik waren afgelopen vrijdag bij de jaarlijkse conjunctuurdag waar een aantal presentaties over inflatie en koopkracht voorbij kwamen. Net ook de presentaties binnen gekregen: onderstaand de interessante figuren en bijgevoegd de relevante presentaties van ABN en DNB.

Laat vooral weten als er vragen zijn.

Groet, [redacted]

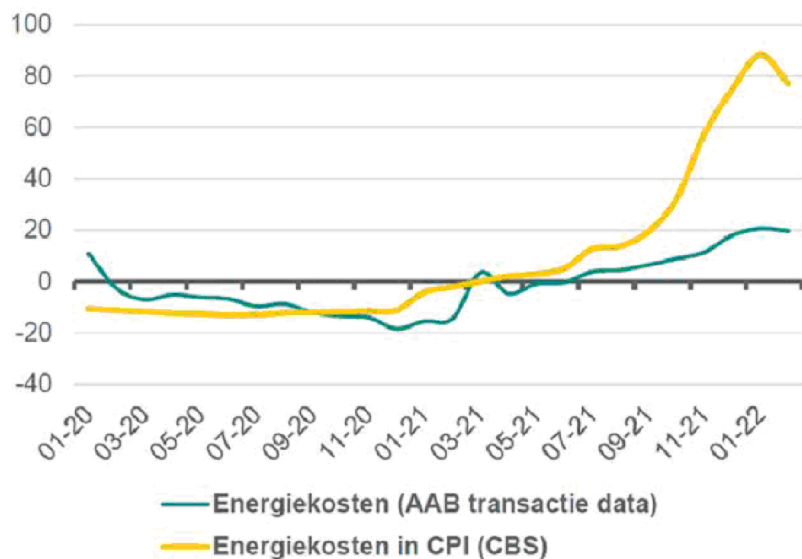
ABN schat dat in januari en februari het koopkrachtpakket de inflatie ongeveer 1%-punt verlaagde. Rabobank schatte dat het pakket de inflatie ongeveer 1,5%-punt verlaagd.

% verschil, jaar-op-jaar



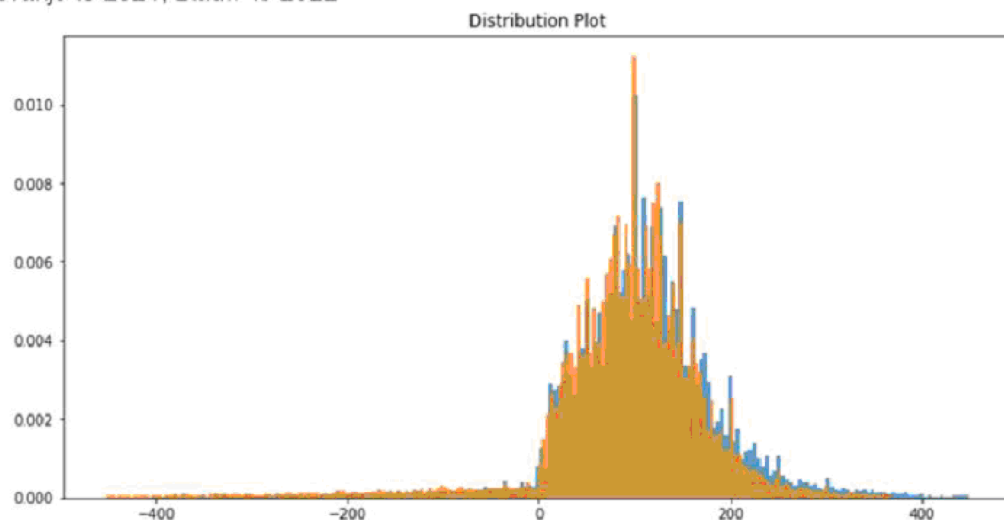
ABN laat zien dat in transactiedata de energiekosten weinig stijgen, veel minder dan het inflatiecijfer. Dit heeft te maken met de wijze waarop het CBS de inflatie meet. Zij kijken enkel naar de prijs van nieuwe energiecontracten.

% verandering, jaar-op-jaar



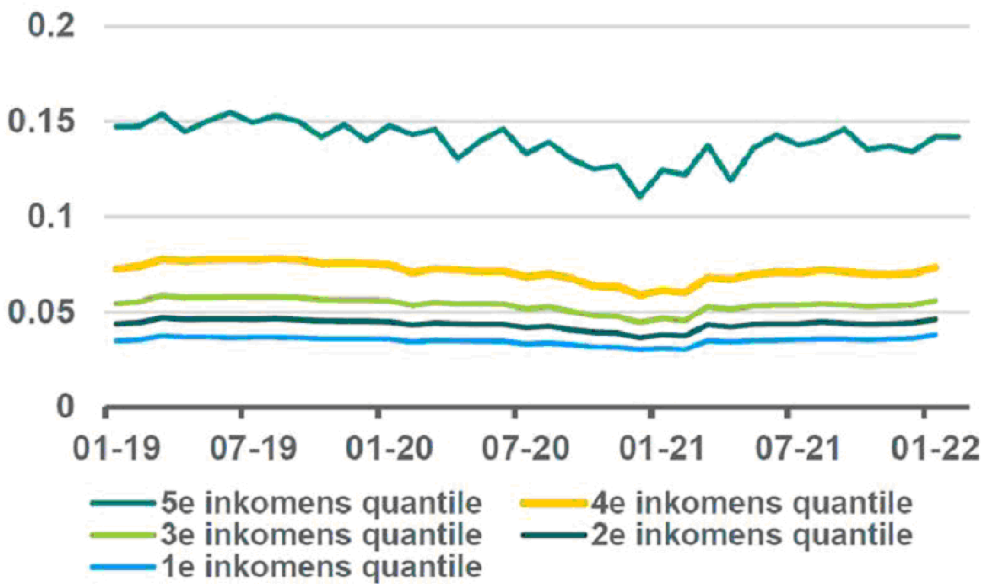
In een jaar-op-jaar vergelijking is het beeld van de energiekosten bijna hetzelfde, er zijn wel iets meer uitschieters qua kosten. Onderstaand de distributie in maandelijkse energiekosten.

Oranje is 2021, Blauw is 2022



Lage inkomens betalen relatief veel aan energie als aandeel van het inkomen, maar dat aandeel is op dit moment nog stabiel. De energiekosten kunnen voorsnog laag zijn om verschillende redenen: 1) minder gebruik, 2) contractstructuur met jaarlijkse eindafrekening, 3) leveranciers berekenen niet alle kosten door. De zorg is dat het voor een groot deel in 2) zit, maar hier is geen goede data over.

Percentage energiekosten van inkomen, per inkomenscategorie



Group Economics

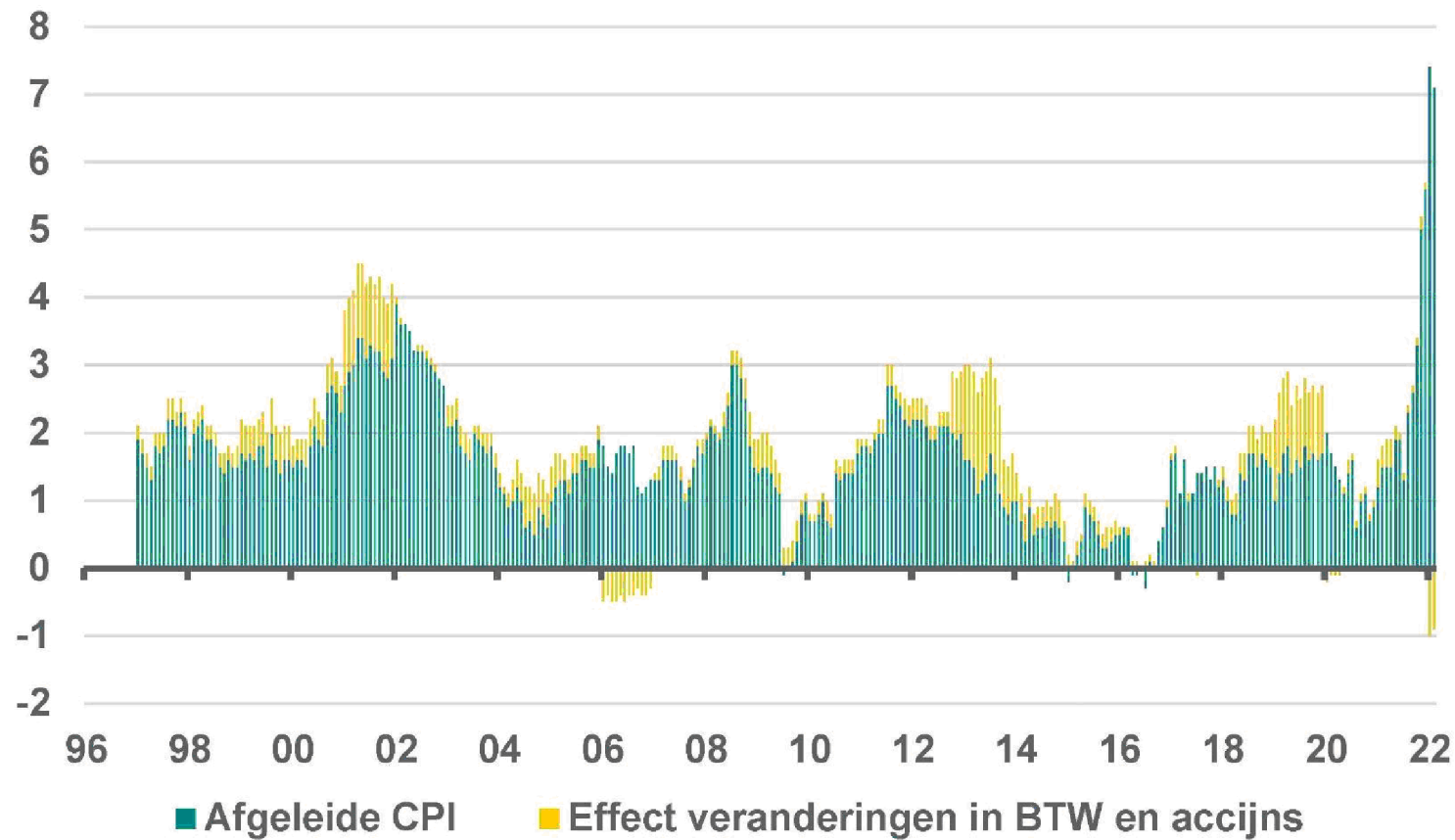
Effecten van de energieprijzen op de koopkracht

5.1.2e

Maart 2022

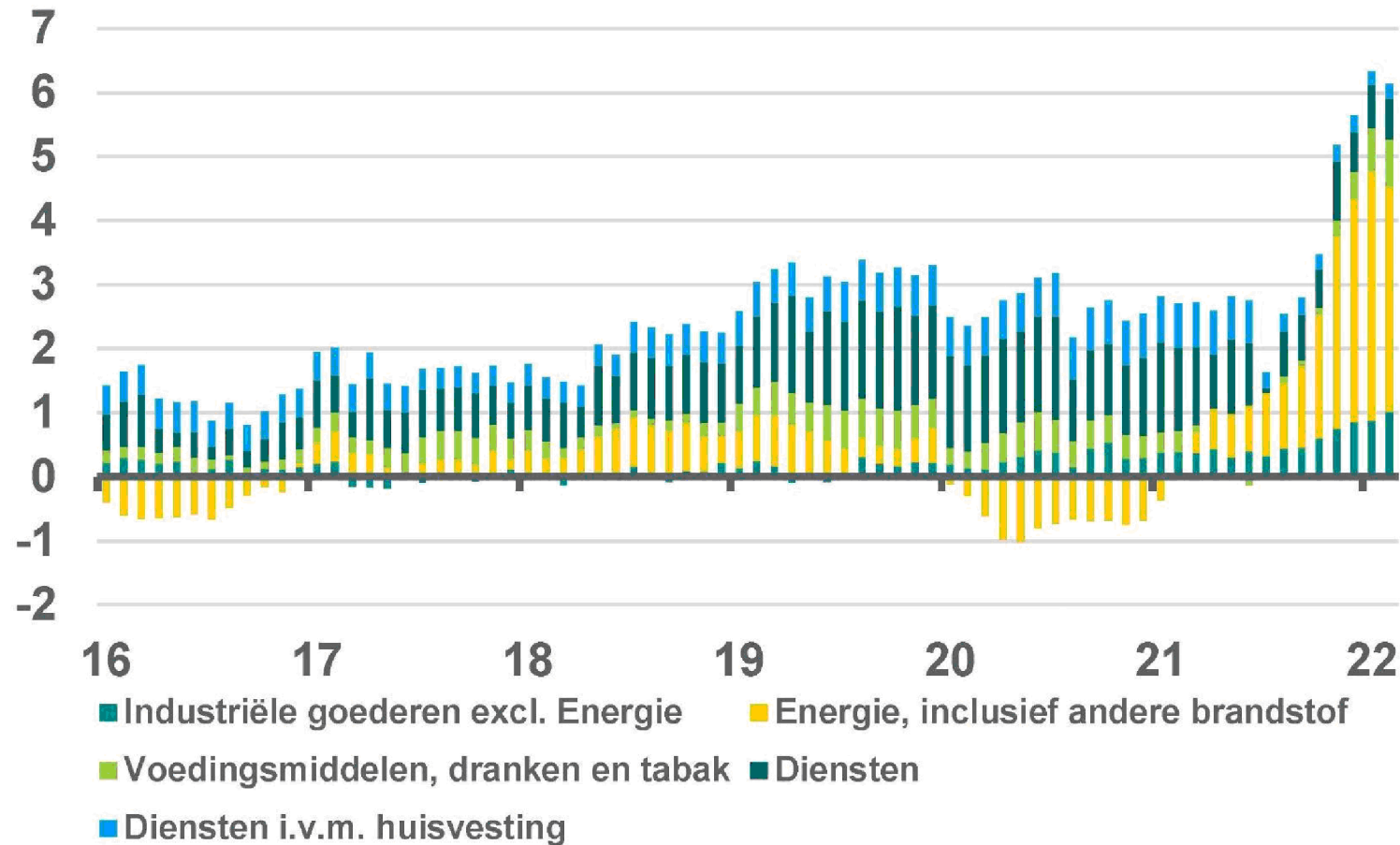
Inflatie rijst de pan uit...

% verschil, jaar-op-jaar



Met name door de hoge energieprijzen

Bijdragen aan de jaarmutatatie CPI



ABN-AMRO

Energieprijzen in de inflatie:

“De gemiddelde energierekening van januari beschrijft wat huishoudens gemiddeld moeten betalen voor het verbruik van energie in één jaar. Hierbij baseren we ons op de prijzen zoals die in januari worden aangeboden en het verwachte jaarverbruik. Dit levert een goede benadering voor wat betreft het prijsniveau waartegen contracten op dat moment kunnen worden afgesloten. [...] Een deel van de huishoudens heeft een meerjarig contract met een vaste leveringsprijs (in 2021 was dit minder dan de helft van alle contracten). De leveringsprijs van eerder afgesloten meerjarige contracten wordt niet meegenomen in de gemiddelde prijs. Het is namelijk onbekend hoeveel huishoudens, welke contracten op welk moment tegen welke prijs hebben afgesloten. Bij stijgende energieprijzen betekent dit dat de gemiddelde prijs die alle huishoudens in Nederland samen betalen lager ligt dan wordt weergegeven en bij dalende energieprijzen ligt deze gemiddelde prijs hoger.”
(CBS)

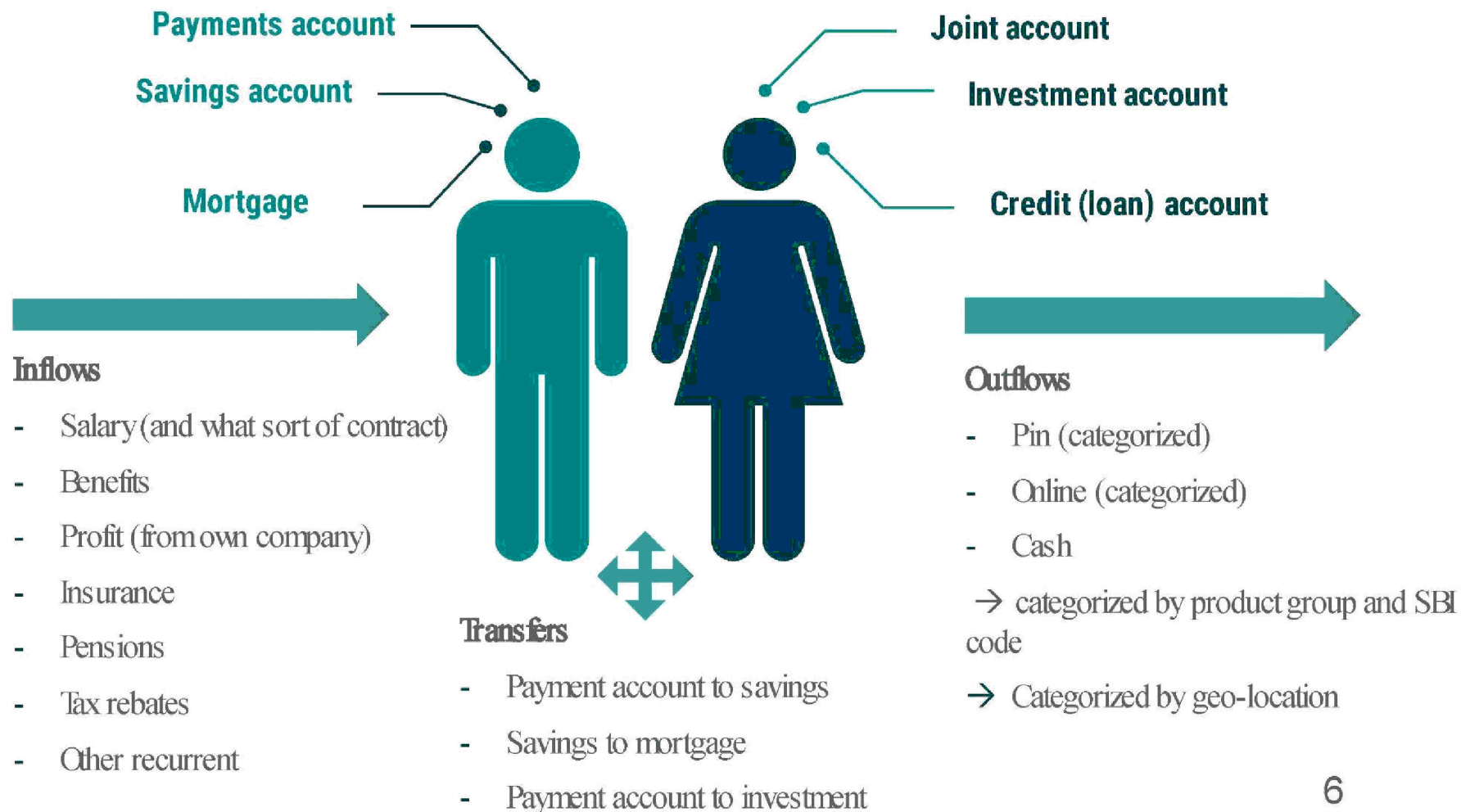
De context...

In hoeverre en wanneer leidt de hoge energieprijs tot een verslechtering van de koopkracht?

- Stijgende energieprijzen
- Verbruik van energie
- De compensatiemaatregelen

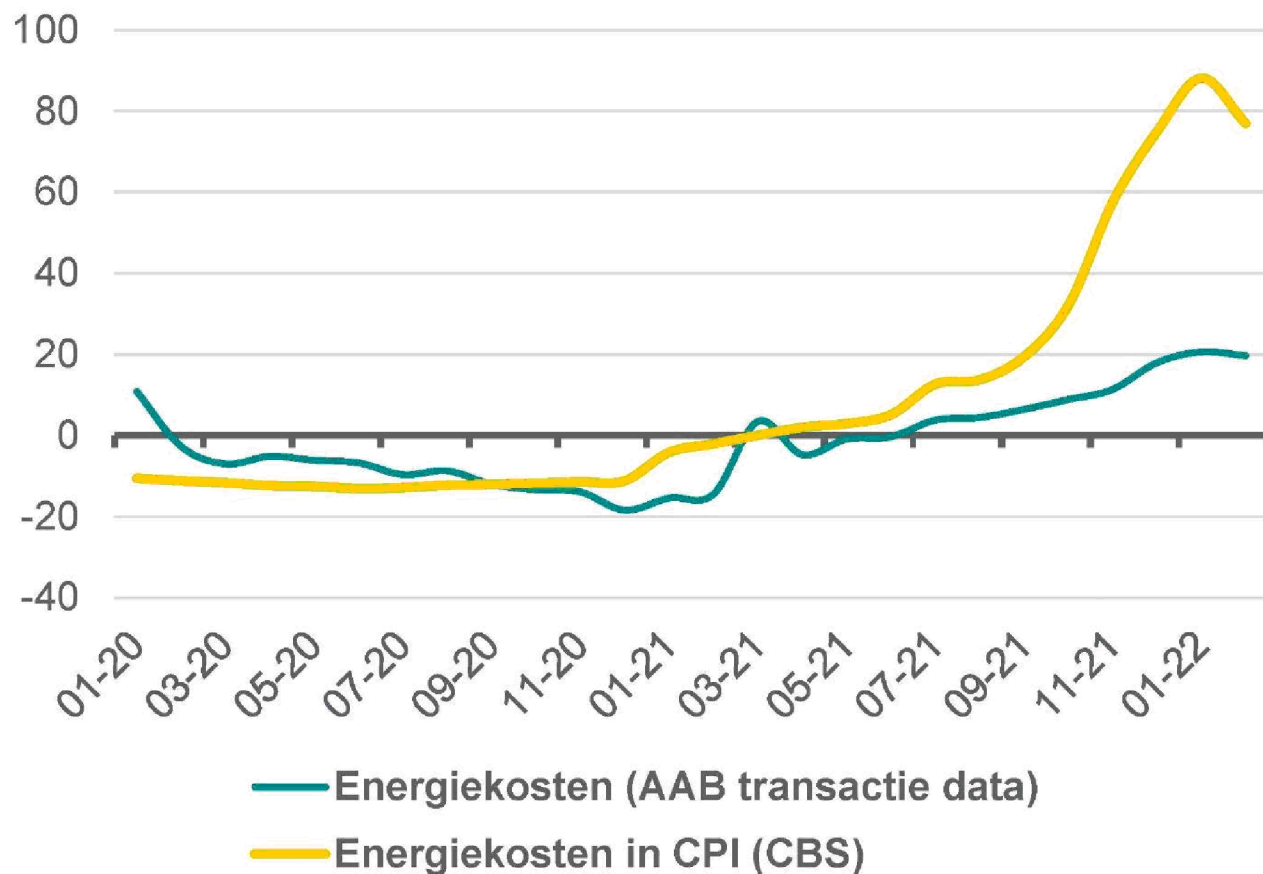
Waarom gebruiken we hiervoor geen CBS data?

Transactie data



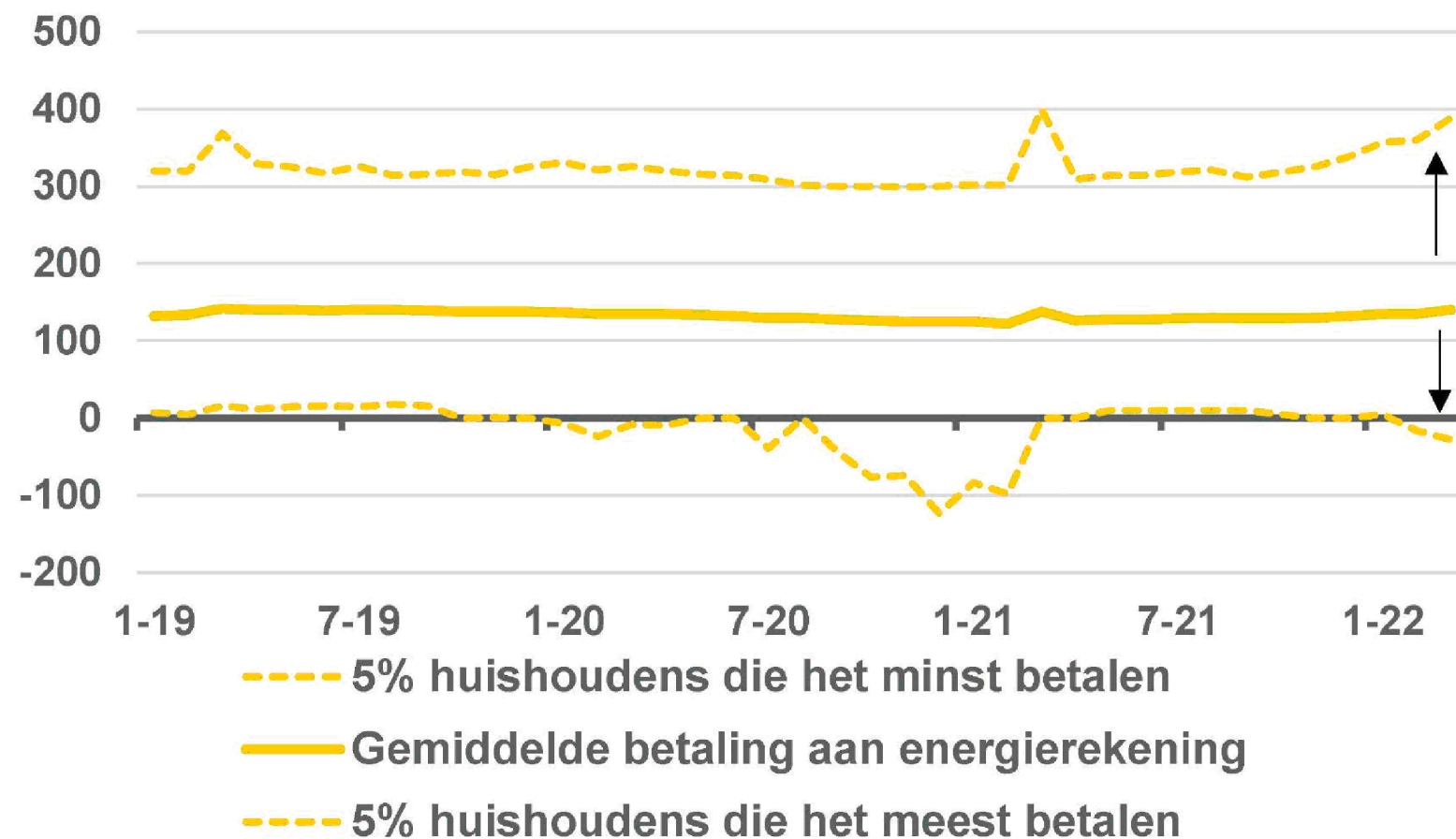
Bestedingen aan energie blijft achter op CPI

% verandering, jaar-op-jaar



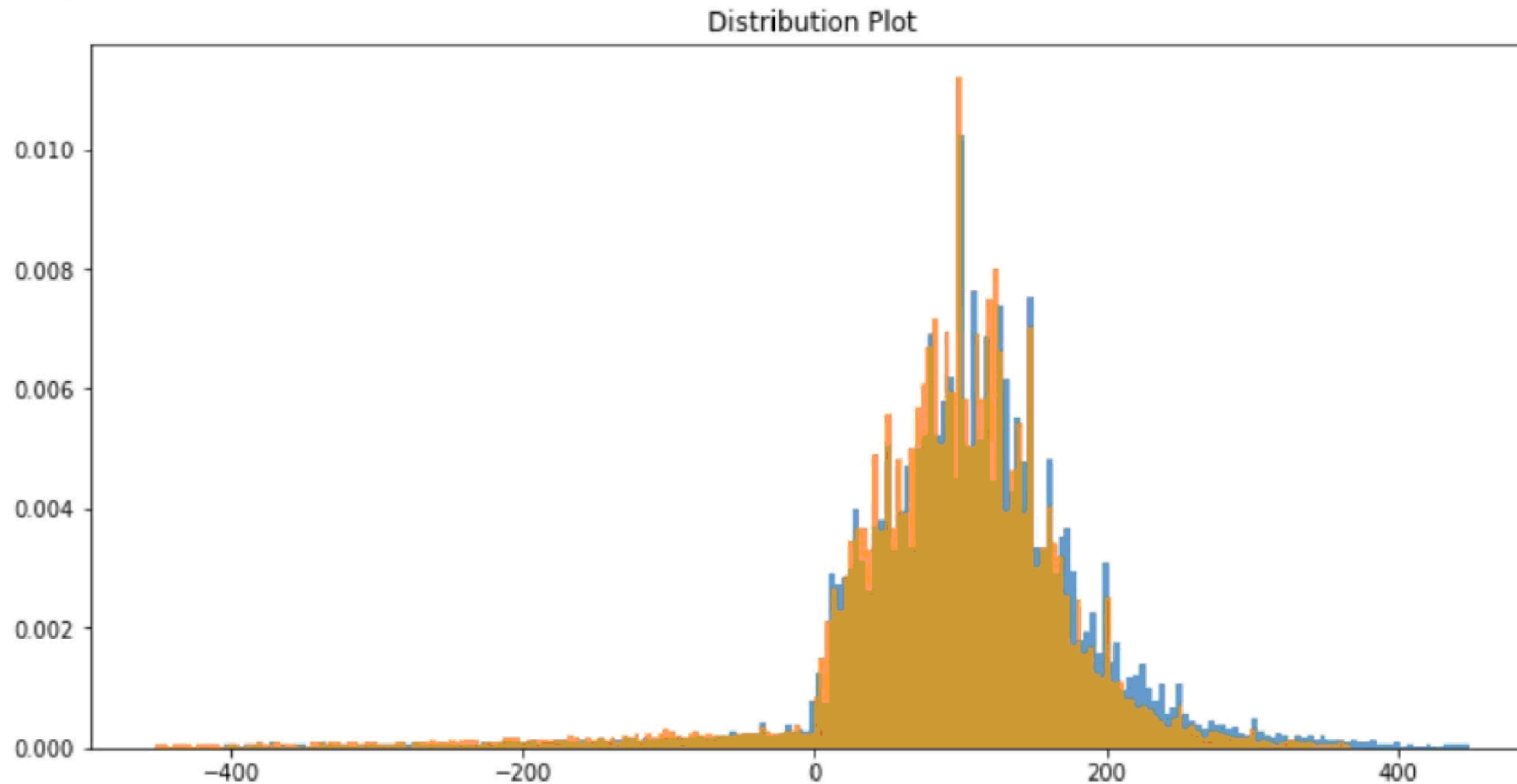
Maar de hoogte van de energierekening loopt uit elkaar

Gemiddelde energierekening AAB transactiedata, 5 and 95% quantile



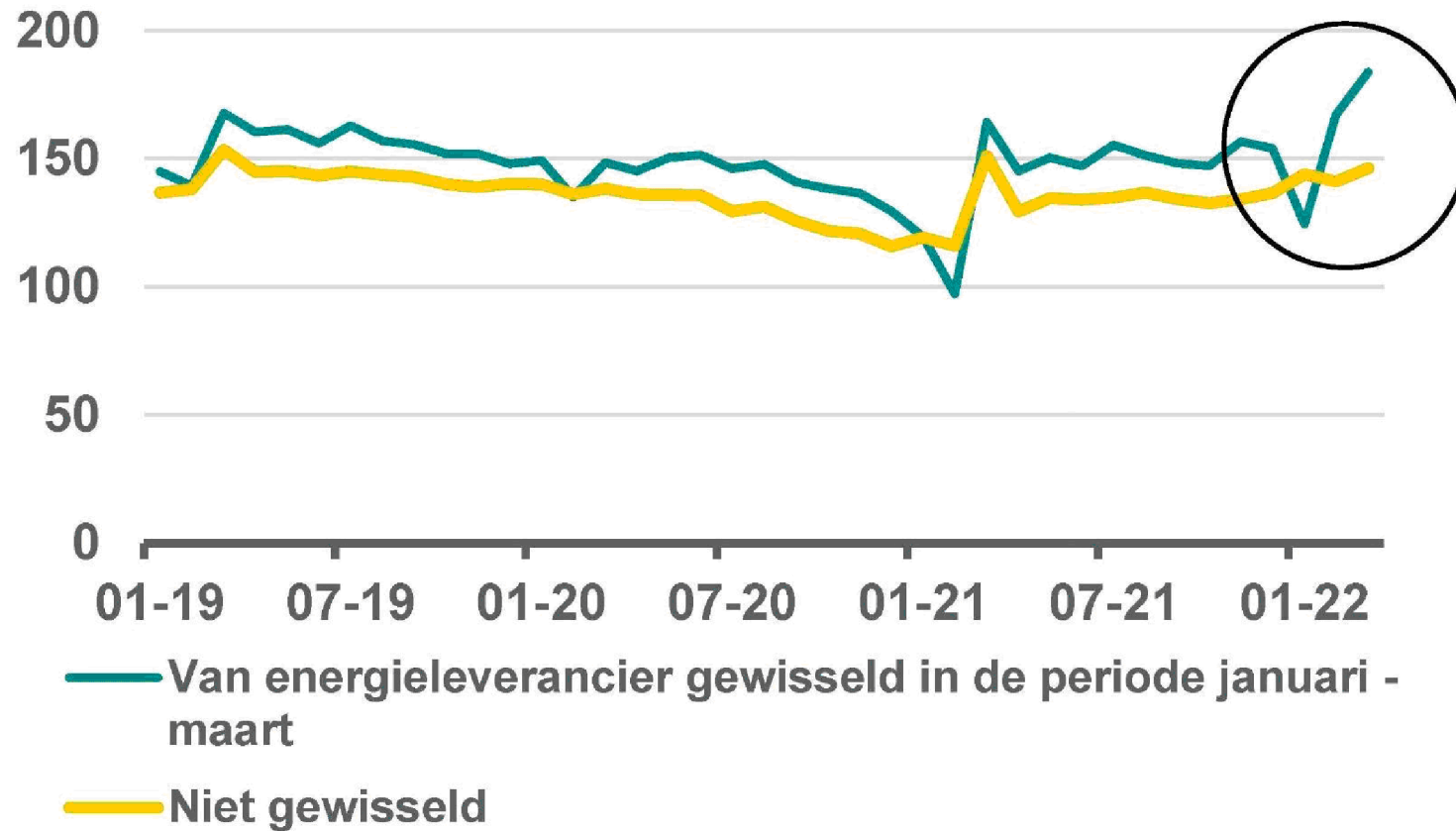
Distributie

Oranje is 2021, Blauw is 2022



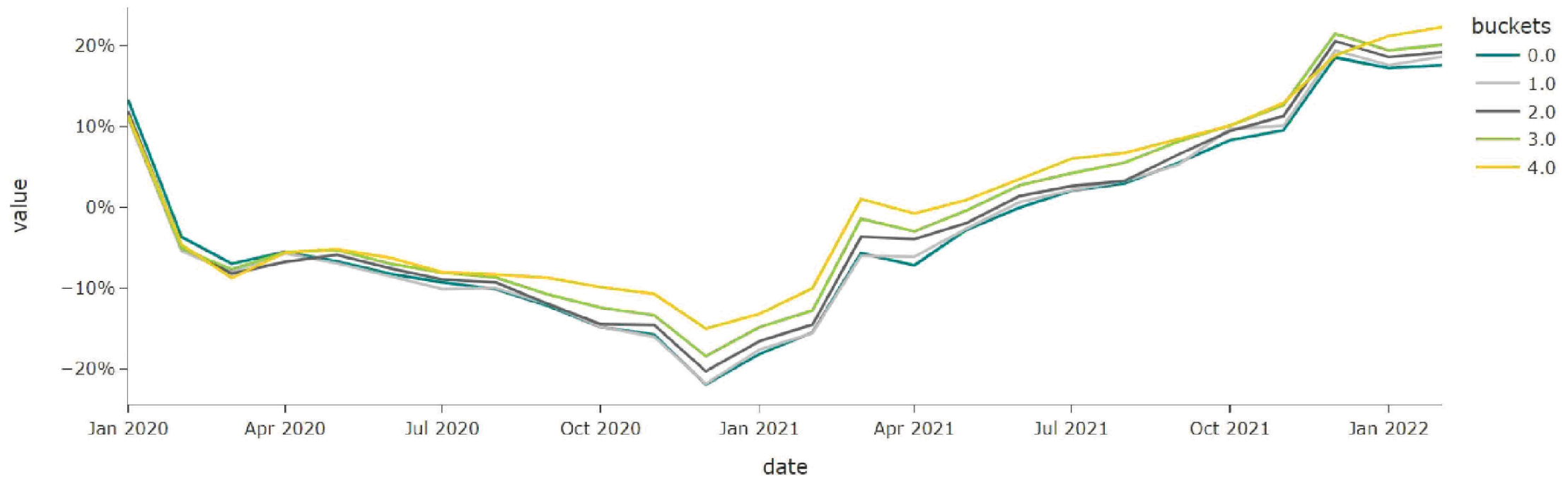
Wie wisselt betaalt fors meer...

Wisselaars en niet-wisselaars energie maatschappijen



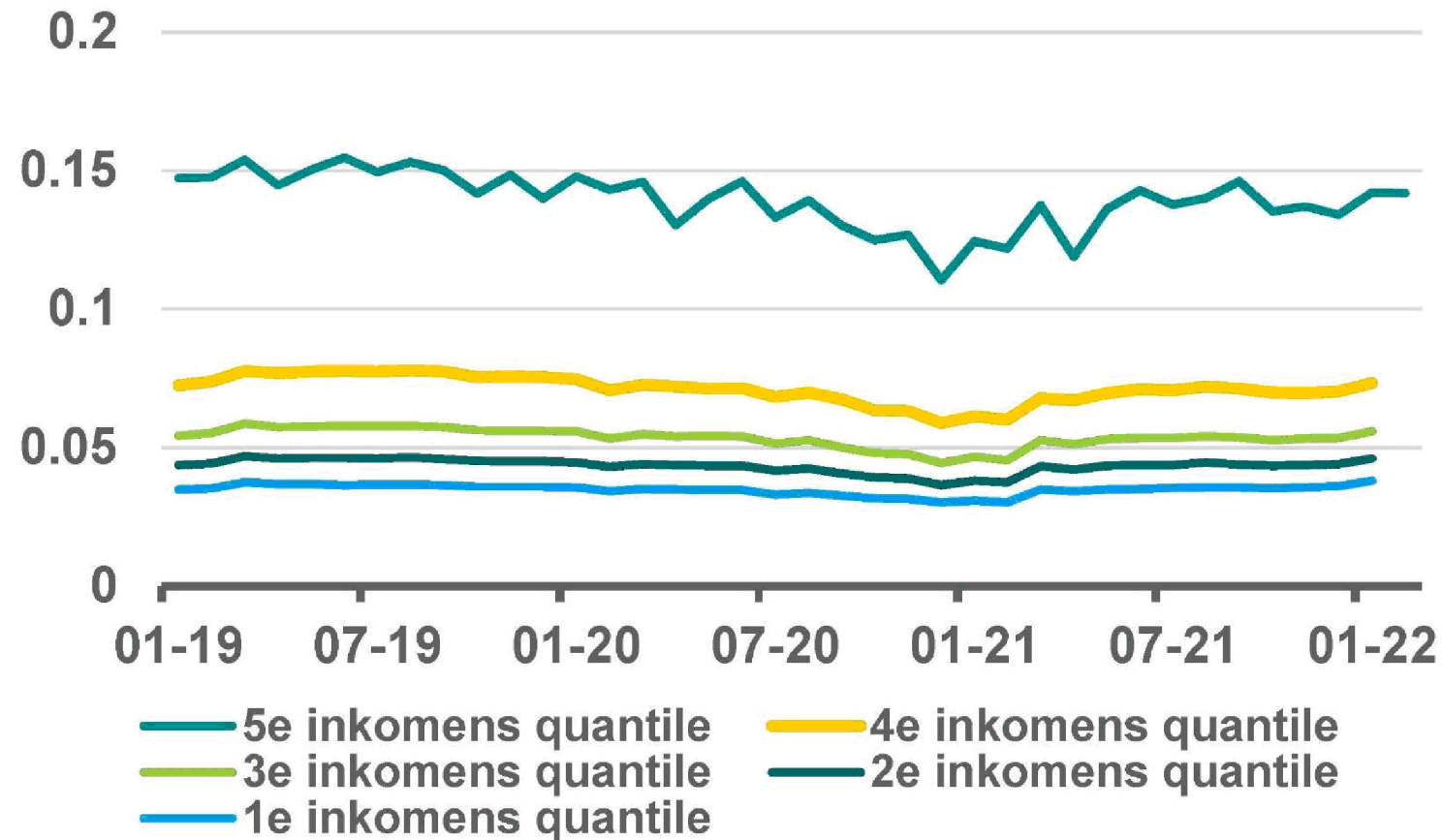
Prijsstijgingen voor alle inkomensgroepen gelijk...

Y-o-Y energy prices



Maar lagere inkomens zitten al langer in de problemen...

Percentage energiekosten van inkomen, per inkomenscategorie



Conclusie

De negatieve effecten van de hoge energieprijzen op de koopkracht zullen met name in het tweede halfjaar van 2022 en 2023 effect sorteren

Discussie punten:

Zijn de huidige maatregelen van de overheid doeltreffend?

- De eenmalige energietoeslag gaat naar 800 euro voor mensen met een inkomen tot 120 procent van het sociaal minimum.
- De btw op energie wordt verlaagd van 21% naar 9%.
- Het kabinet haalt 150 miljoen euro die bestemd was voor 2026 naar voren om huishoudens met een laag inkomen te helpen bij het nemen van energiebesparende maatregelen.
 - Financiering
 - Materialen tekort
 - Krappe arbeidsmarkt

Dank!

ABN AMRO Group Economics on the internet

<https://insights.abnamro.nl> – Nederlandse publicaties

<https://insights.abnamro.nl/en> – English publications

The views and opinions expressed in this document may be subject to change at any given time. Individuals are advised to seek professional guidance prior to making any investments.

This material is provided to you for information purposes only and should not be construed as an advice nor as an invitation or offer to buy or sell securities or other financial instruments. Before investing in any product of ABNAMRO Bank N.V., you should obtain information on various financial and other risks and any possible restrictions that you and your investments activities may encounter under applicable laws and regulations. If, after reading the presentation, you consider investing in a product, you are advised to discuss such an investment with your relationship manager or personal advisor and check whether this product –considering the risks involved– is appropriate within your investment activities. The value of your investments may fluctuate. Past performance is no guarantee for future returns. ABNAMRO Bank N.V. has taken all reasonable care to ensure that the information contained in this document is correct but does not accept liability for any misprints. ABNAMRO Bank N.V. reserves the right to make amendments to this material.

Brede inflatie 2022

5.1.2e

DeNederlandscheBank

Vooral (maar niet alleen) energie

DNBUNRESTRICTED

Bijdragen aan HICP

%-punten en %-mutaties j.o.j.

10

8

6

4

2

0

-2

20

21

22

23

Diensten Voedsel Ind. prod., excl. energie Energie — Totaal

2

DeNederlandseBank

EUROSYSTEEM

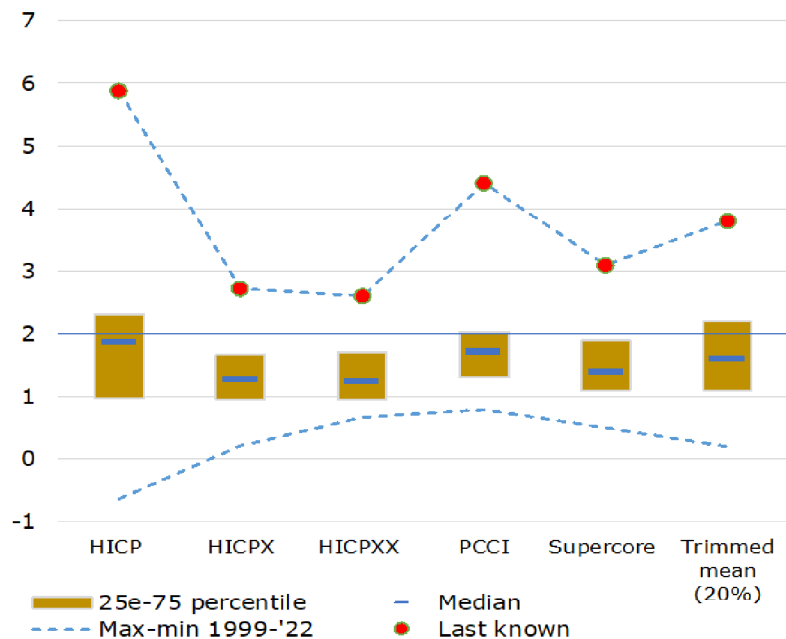
1498014

00017

Onderliggende inflatiemaatstaven eurogebied

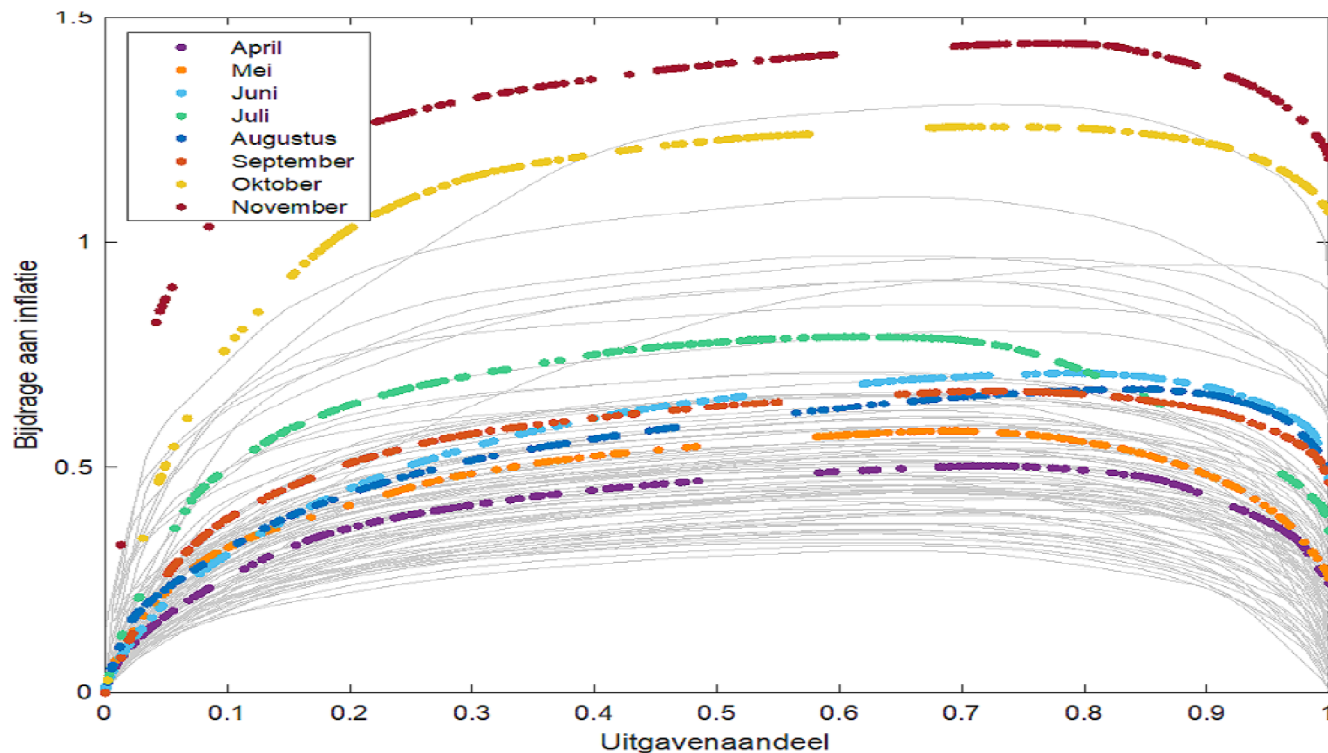
op recordniveaus

Measures of underlying inflation 1999-2022
Annual percentage changes, box plot



Maar inflatie is inmiddels wijdverspreid

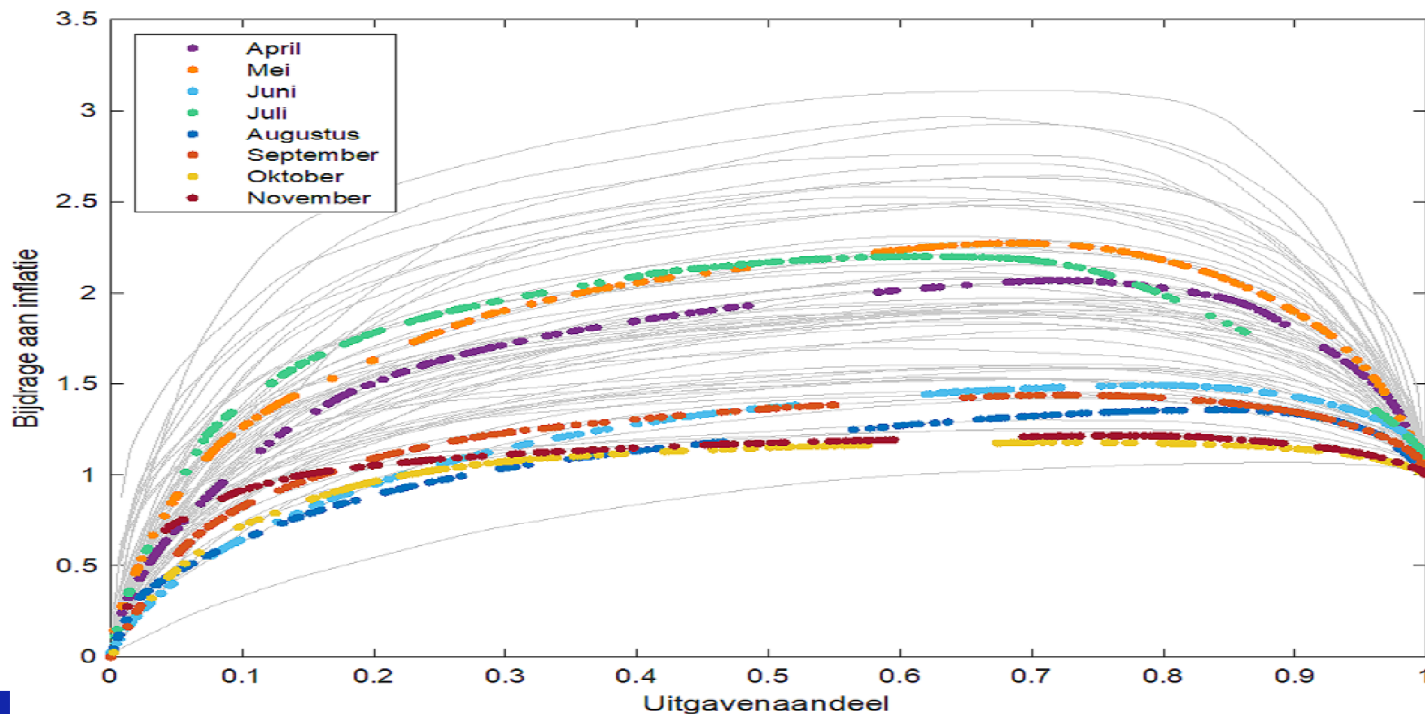
DNBUNRESTRICTED



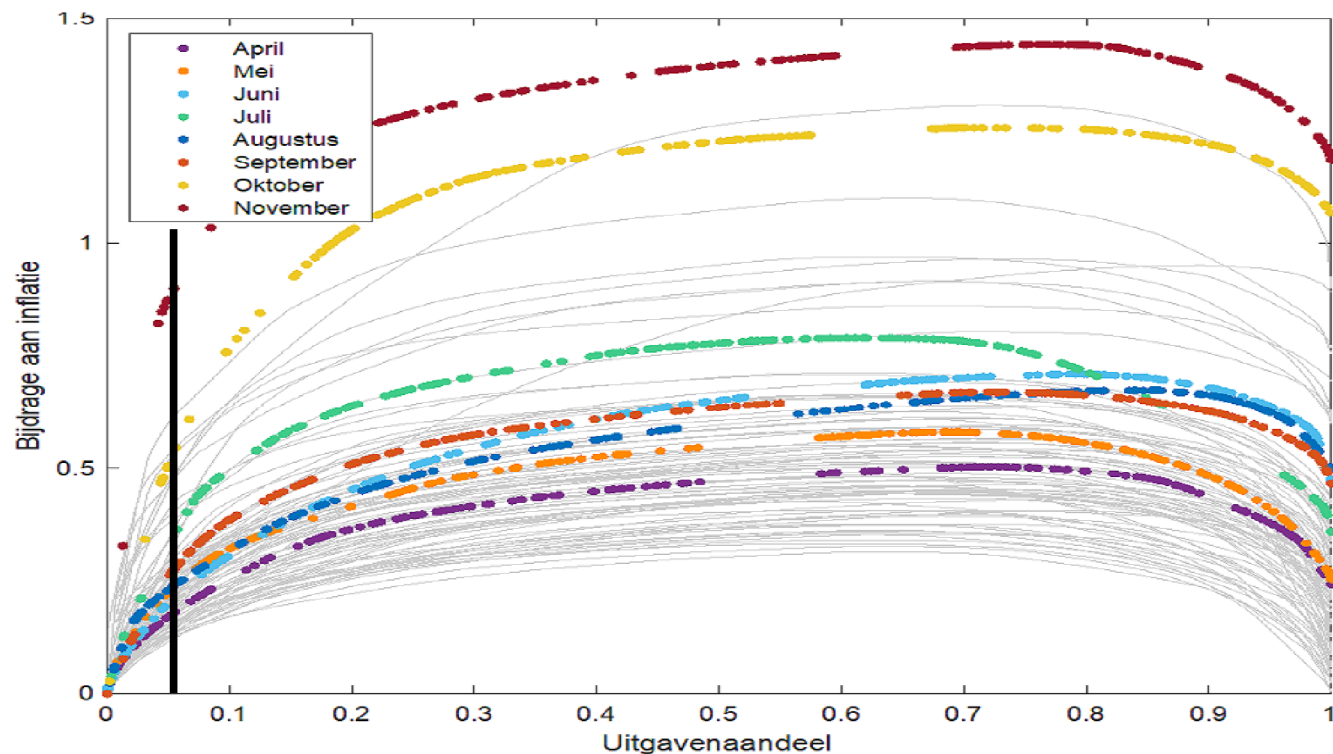
Maar inflatie is inmiddels wijdverspreid

DNBUNRESTRICTED

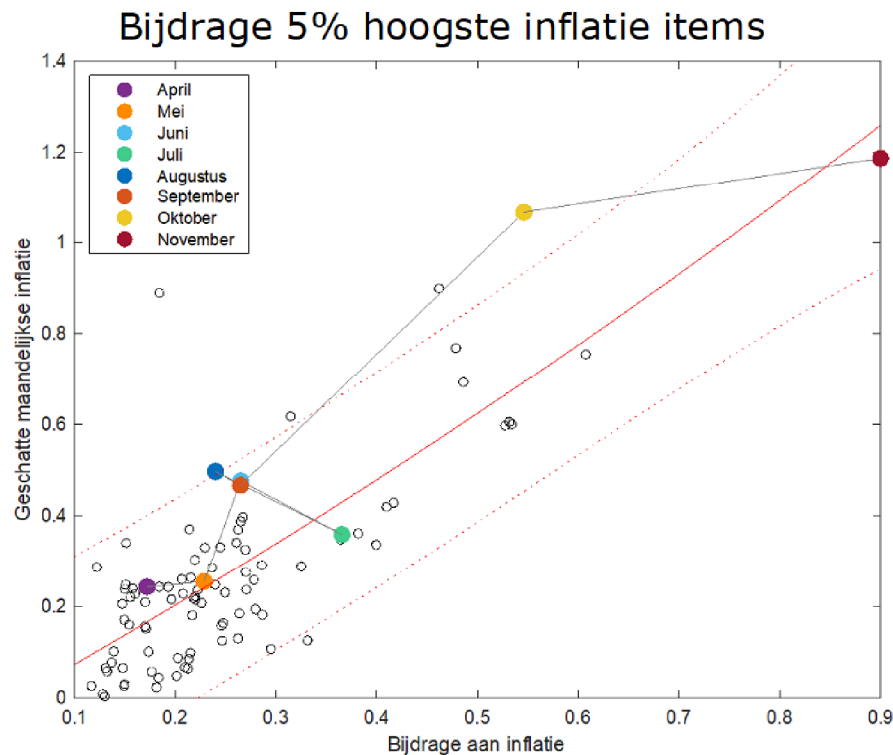
Nederland genormaliseerd



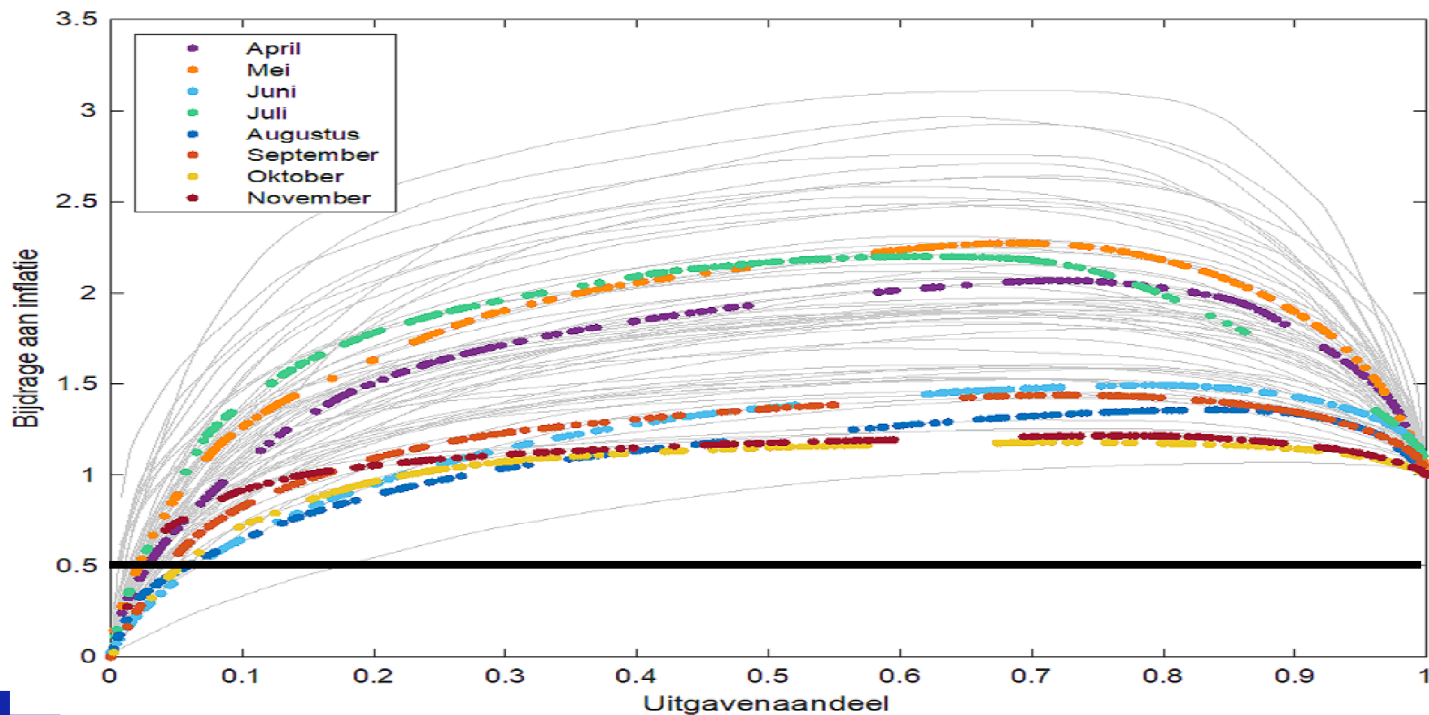
Dwarsdoorsnede: 5% met de hoogste inflatie



Maar inflatie is inmiddels wijdverspreid (2)



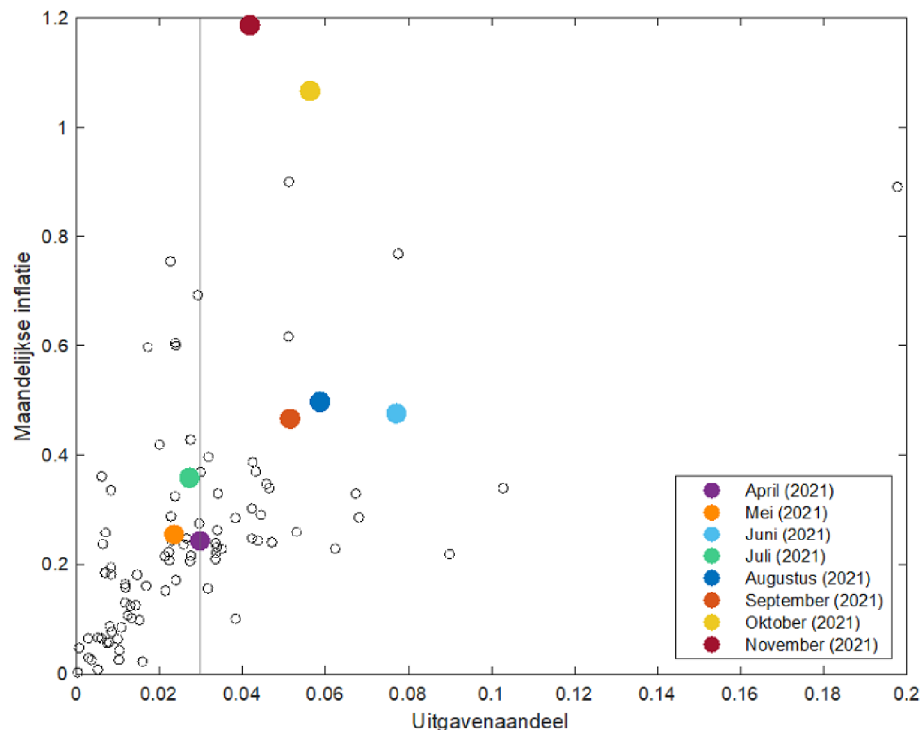
Dwarsdoorsnede: aandeel nodig voor 50% inflatie



Maar inflatie is inmiddels wijdverspreid (2)

DNB UNRESTRICTED

Uitgavendeel nodig voor 50% van inflatie



Vooruitzichten inflatie

- Inflatie dus niet alleen hoog maar ook breed gespreid
- En daarmee persistenter dan we eerder dachten
 - **Inflatierisico's zijn vooral opwaarts**
 - Verdere stijging prijzen van energie en grondstoffen
 - Sterkere loon-prijsspiraal en mogelijke ontankering van inflatieverwachtingen
 - Stevige fiscale impuls

Vragen?

DNBUNRESTRICTED

To: [5.1.2e] (AFEP) [5.1.2e]@minfin.nl; [5.1.2e] [5.1.2e]@minfin.nl
From: [5.1.2e] (BFB/IEFI)
Sent: Wed 4/6/2022 10:45:21 AM
Subject: RE: QAs inflatie koopkracht?
Received: Wed 4/6/2022 10:45:23 AM

Ha [5.1.2e],

Zie hierbij nog wat kleine wijzigingen en toevoegingen. Ok voor jou?

[5.2]

[5.2]

Houd me overigens aanbevolen voor CPI morgenochtend.

Vgr,

[5.1.2e]

5.2

Van: [5.1.2e] (BFB/IEFI)
Verzonden: woensdag 6 april 2022 11:40
Aan: [5.1.2e] (AFEP) <[5.1.2e]@minfin.nl>; [5.1.2e] <[5.1.2e]@minfin.nl>
Onderwerp: RE: QAs inflatie koopkracht?

Ah legend, ik wilde gewoon zelf wat schrijven met liggend materiaal maar dit is natuurlijk top. Veel dank [5.1.2e]

[5.1.2e] (AFEP) <[5.1.2e]@minfin.nl>
Verzonden: woensdag 6 april 2022 11:40
Aan: [5.1.2e] (BFB/IEFI) <[5.1.2e]@minfin.nl>; [5.1.2e] <[5.1.2e]@minfin.nl>
Onderwerp: RE: QAs inflatie koopkracht?

Yes hierbij! Morgenochtend 6:30 komt de CPI uit. Ik schrijf dan gelijk een nieuwe spreeklijn, zal je aanhaken.

Van: [5.1.2e] (BFB/IEFI) <[5.1.2e]@minfin.nl>

Verzonden: woensdag 6 april 2022 11:19

Aan: [5.1.2e] <[5.1.2e]@minfin.nl>; [5.1.2e] (AFEP) <[5.1.2e]@minfin.nl>

Onderwerp: QAs inflatie koopkracht?

Ha [5.1.2e],

Staat me bij dat jullie wat QAs hadden over gevolgen inflatie koopkracht. Kan die alleen zo snel niet vinden in mijn mail. Hebben jullie iets dat jullie kunnen delen? Dan stel ik op basis daarvan een QA op voor Commissiedebat IMF/WB volgende week, die ik dan vanmiddag nog even met jullie afstem.

Veel dank alvast.

Vriendelijke groet,

[5.1.2e]

[5.1.2e]

Ministerie van Financiën

Directie Buitenlandse Financiële Betrekkingen

Afdeling Internationale Economie en Financiële Instellingen

Korte Voorhout 7 | 2511 CW | Den Haag

Postbus 20201 | 2500 EE | Den Haag

[m] [5.1.2e]

[e] [5.1.2e]@minfin.nl

Kernpunten

- Inflatie in OESO-landen loopt op tot 7,7%. In de eurozone spelen hogere energieprijzen een grotere rol. Mede hierdoor zijn energie-uitgaven in de EU gestegen tot 9,1% van het bbp. Ook druk op internationale waardeketens draagt bij aan inflatie, terwijl mondiale inkoopmanagersindices (PMIs) wijzen op aanhoudende groei.
- De Nederlandse inflatie (CPI) steeg in maart tot 9,7%, mede door 157% hogere energieprijzen. Ook motorbrandstofprijzen (35%) en hogere voedselprijzen (6,2%) droegen bij aan de inflatie.

-
-
-
-
-

buiten verzoek

I. Financieel-economische implicaties voor de EU en Nederland

Inflatie OESO landen hoogste sinds 1990

- **De inflatie in OESO-landen is in februari opgelopen tot gemiddeld 7,7%, mede door hoge energieprijzen** (figuur 1 links). De hoge inflatie is daarmee breed gedragen in de club van 38 rijke industrielanden en bereikte het hoogste niveau sinds 1990. Zo was de inflatie in de VS in februari opgelopen tot 7,9%, tegen 5,9% in de eurozone. Vooral in de VS is de hoge inflatie breed gedragen en hangt deze samen met een krappe arbeidsmarkt en oplopende loonstijgingen. Het gemiddeld salaris in de VS lag in februari 5,8% hoger dan het jaar ervoor.
- **Inflatie in de eurozone wordt vooralsnog vooral gestuwd door hogere energieprijzen.** In maart steeg de inflatie in de eurozone door tot 7,5% op jaarbasis, vooral doordat energieprijzen met 44,7% stegen. De fors gestegen gasprijzen in Europa hebben eraan bijgedragen dat de energie-uitgaven nu zijn opgelopen tot ruim 9% bbp en daarmee nu hoger zijn dan in de VS (figuur 2, rechts). Dit terwijl de VS afgelopen decennia gemiddeld een hogere energie-intensiteit kende. Een van de verklaring voor de relatieve stijging van de energie-intensiteit in de EU t.o.v. de VS ligt in de hogere belastingen en accijnzen op energie in de EU; zo is de federale brandstofaccijns in de VS niet meer gestegen of geïndexeerd sinds 1993.
- **De Nederlandse inflatie (CPI) steeg in maart tot 9,7%**, zo publiceerde het CBS donderdag. Dit is de hoogste inflatie sinds 1976, tijdens de oliecrisis van de jaren 70. De forse toename van de inflatie kwam vooral door de prijsontwikkeling van energie (elektriciteit, gas en stadsverwarming). In maart was energie 157% duurder dan in dezelfde maand een jaar eerder. In februari was dit 77%. In een studie van ABN Amro blijkt tegelijkertijd dat in de daadwerkelijke transacties voor energie huishoudens gemiddeld 20% meer betalen. CBS meet energie-inflatie uitsluitend op de prijzen bij nieuwe contracten. De daadwerkelijk ervaren inflatie ligt dus enigszins lager dan de gemeten 9,7%. De CAO-loonstijging in maart kwam uit op 2,4% op jaarbasis. Met de gemeten inflatie resteert dan een reële loonontwikkeling van - 7,3% in maart.

Verstoorde internationale waardeketens

-
-

buiten verzoek

economische monitor Rusland-Oekraïne conflict

BFB/IEFI, AGT, AFEP en FM, donderdag 7 april 2022

- buiten verzoek

Monetair beleid VS: snellere verkrapping

- buiten verzoek
-

II. Actuele financieel-economische ontwikkelingen Rusland en Oekraïne

Macrocijfers Rusland

- buiten verzoek
-

Russisch decreet over gasimport in roebels

- buiten verzoek
-

Nieuwe sancties Rusland

- buiten verzoek

economische monitor Rusland-Oekraïne conflict

BFB/IEFI, AGT, AFEP en FM, donderdag 7 april 2022

-

buiten verzoek

buiten verzoek

economische monitor Rusland-Oekraïne conflict

BFB/IEFI, AGT, AFEP en FM, donderdag 7 april 2022

buiten verzoek

(BFB/IEFI) < 5.1.2e @minfin.nl>; 5.1.2e) (BFB/IEFI) < 5.1.2e @minfin.nl>; 5.1.2e
(BFB/IEFI) < 5.1.2e @minfin.nl>; 5.1.2e) (FM/FS) < 5.1.2e @minfin.nl>; 5.1.2e) (FM/FS)
< 5.1.2e @minfin.nl>; 5.1.2e) (AGT/BRS) < 5.1.2e @minfin.nl>; 5.1.2e 5.1.2e (AGT/CMK)
< 5.1.2e @minfin.nl>; 5.1.2e) (AFEP) < 5.1.2e @minfin.nl>; 5.1.2e)
< 5.1.2e @minfin.nl>; 5.1.2e) (BFB/IEFI) < 5.1.2e @minfin.nl>; 5.1.2e) (BFB/EU)
< 5.1.2e @minfin.nl>; 5.1.2e) (AGT/CMK) < 5.1.2e @minfin.nl>; 5.1.2e) (AGT/CMK)
< 5.1.2e @minfin.nl>; 5.1.2e) (BFB/IEFI) < 5.1.2e @minfin.nl>; 5.1.2e) (BFB)
< 5.1.2e @minfin.nl>

Onderwerp: [voor akkoord] -- economische monitor Russisch conflict Oekraïne 7 april 2022

Dag 5.1.2e,

buiten verzoek

Morgen 9.00 uur komt het CBS nog met een CPI cijfer voor maart. Dat hoop ik nog snel toe te voegen.

Zodra je akkoord bent zet ik het door naar BOA en de TG, zodat BOA het morgenochtend naar de minister en anderen kan sturen.

Groet,
5.1.2e

To: 5.1.2e (COMM) 5.1.2e @minfin.nl
Cc: 5.1.2e 5.1.2e @minfin.nl; 5.1.2e (BZ/BBL) 5.1.2e @minfin.nl; 5.1.2e
(BFB/IEFI) 5.1.2e @minfin.nl; 5.1.2e 5.1.2e @minfin.nl; 5.1.2e
(BZ/BBL) 5.1.2e @minfin.nl; 5.1.2e (BFB/IEFI) 5.1.2e @minfin.nl
From: 5.1.2e (AFEP)
Sent: Thur 4/7/2022 8:16:39 AM
Subject: RE: Inflatie appreciatie en spreeklijn
Received: Thur 4/7/2022 8:16:00 AM

Ha 5.1.2e,

Onderstaande met een update obv een aantal opmerkingen vanuit BFB.

Groet, 5.1.2e

Samenvatting/appreciatie

- ▽ Het CBS publiceert vanochtend dat de **inflatie in maart 9,7 procent** bedroeg (Nederlandse meetmethode; CPI). Volgens de Europese meetmethode (HICP) was de inflatie **11,7 procent** in maart.
- ▽ De stijging wordt met name gedreven door energieprijzen. In maart zijn deze 157 procent hoger t.o.v. een maart vorig jaar; in februari was dit 77 procent. Het CBS berekent dit cijfer echter uitsluitend op basis van prijzen bij nieuwe contracten. ABN Amro publiceerde deze week onderzoek waaruit blijkt **de effecten van de energieprijzen op koopkracht fors is, maar dat het CBS-inflatiecijfer dit overschat**: de daadwerkelijke uitgaven aan energie met gemiddeld 20 procent zijn gestegen. De stijging van uitgaven is niet significant hoger voor lage inkomens. Lage inkomens geven historisch wel altijd al een relatief groot deel van hun inkomen uit aan energie.
- ▽ Ook motorbrandstofprijzen (35 procent stijging) en voedingsmiddelenprijzen (6,2 procent stijging) droegen bij aan inflatie. In toenemende mate lijken de energieprijzen door te werken in de economie waardoor inflatie breder wordt gedragen en mogelijk langer aanhoudt.
- ▽ Het monetair beleid van de ECB is nog steeds relatief ruim. De beleidsrente is laag en de ECB koopt nog steeds obligaties op, alhoewel sinds maart dit sneller wordt afgebouwd. De beleidsrespons van de ECB is nog onzeker; zij hebben het inflatiecijfer voor de Eurozone afgewacht (nu 7,5 procent). Het ruime monetair beleid volgens veel economen een belangrijke factor in de hoge prijzen; DNB is van mening dat deze rol beperkt is (inflatie volgens hen m.n. gedreven door energie en niet monetair beleid).

Spreeklijn

5.1.2e (AFEP)

Verzonden: donderdag 7 april 2022 08:17

Aan: 5.1.2e (COMM) <5.1.2e@minfin.nl>

CC: 5.1.2e <5.1.2e@minfin.nl>; 5.1.2e (BZ/BBL) <5.1.2e@minfin.nl>; 5.1.2e (BFB/IEFI) <5.1.2e@minfin.nl>; 5.1.2e <5.1.2e@minfin.nl>; 5.1.2e <5.1.2e@minfin.nl>; 5.1.2e (BZ/BBL) <5.1.2e@minfin.nl>; 5.1.2e (BFB/IEFI) <5.1.2e@minfin.nl>

Onderwerp: Inflatie appreciatie en spreeklijn

Ha 5.1.2e,

Zoals verwacht vanochtend het CBS bericht over inflatie uitgekomen. Hierbij een korte samenvatting/appreciatie en geüpdatet spreeklijn.

Open voor opmerkingen/aanvulling van iedereen in cc.

Groet,

5.1.2e

Samenvatting/appreciatie

Concept van samenvatting hierboven. Lakgrond: 5.2 Woo

5.2

To: [5.1.2e] (BFB/IEFI) [5.1.2e]@minfin.nl; [5.1.2e] [5.1.2e]@minfin.nl; [5.1.2e]
(BFB/IEFI) [5.1.2e]@minfin.nl; [5.1.2e] (BFB/IEFI) [5.1.2e]@minfin.nl
From: [5.1.2e] (AFEP)
Sent: Thur 4/7/2022 11:37:31 AM
Subject: RE: QAs over mondiale/NL economie voor VJV
Received: Thur 4/7/2022 11:37:32 AM

Ha [5.1.2e],

Excuus voor de late reactie. Heb hier geen opmerkingen bij. Je kan wel nog de recente spreeklijn inflatie van vanochtend er evt bijplakken.

Groet,
[5.1.2e]

5.2

Van: [5.1.2e] (BFB/IEFI) <[5.1.2e]@minfin.nl>
Verzonden: woensdag 6 april 2022 12:40
Aan: [5.1.2e] (AFEP) <[5.1.2e]@minfin.nl>; [5.1.2e] <[5.1.2e]@minfin.nl>; [5.1.2e]
[5.1.2e] (BFB/IEFI) <[5.1.2e]@minfin.nl>; [5.1.2e] (BFB/IEFI) <[5.1.2e]@minfin.nl>
Onderwerp: QAs over mondiale/NL economie voor VJV

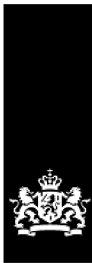
Ijgevoegd QAs voor het debat over de IMF voorjaarsvergadering volgende week. Graag reactie uiterlijk 14.00 uur

@ [5.1.2e], [5.1.2e] kunnen jullie naar 1^e QA kijken over impact op NL; liefst ook naar 2^e over afbouw steun/afbouw schuld

@ [5.1.2e], Kunnen jullie naar QA over gasimport in Roebels kijken. Is vooral obv EZK tekst.

@ [5.1.2e], kan jij nog snelle blik werpen op Evergrande bullet, maar lage prio.

Groet,
[5.1.2e]



Aan

MEZK/MFIN/SFIN/MAPP/MSZW/[5.1.2e](AZ)/[5.1.2e](CPB) /
[5.1.2e](DNB)

memo

Agenda BWO Scenario's Oekraïne 14 april a.s.

[5.1.2e]

Directie Algemene Economische
Politiek

Behandeld door

[5.1.2e]

T 070 [5.1.2e]
[5.1.2e]@minezk.nl

Datum

8 april 2022

Kenmerk

CE-AEP / 22154725

Kopie aan

Introductie

In navolging van de bespreking van 22 maart jl. over macro-economische gevolgen van de oorlog in Oekraïne en scenario's daarbij, is het doel van deze sessie om ons te verdiepen op enkele onderwerpen middels vier stellingen/vragen.

Drie recente relevante studies van CPB en DNB zijn bijgevoegd.

Gedachtewisseling langs vier stellingen/vragen

Bijlage(n)

1. CPB: Verdieping CEP
2. CPB: Analyses Internationale handelssanctie tegen Rusland
3. DNB: Economische gevolgen van de oorlog in Oekraïne

1. *Wanneer moeten we ons zorgen maken? Zijn de vier 'rode vlaggen' van CPB en DNB uit de vorige sessie op 22 maart nog actueel?*

Indien 'rode vlaggen' materialiseren, is er een rol voor de overheid en zo ja, wat zou deze kunnen zijn?

Toelichting:

- In de vorige sessie werden de volgende vier 'rode vlaggen' benoemt ten behoeve van economische effecten:
 - i. CPB: hoge energieprijzen worden nu veroorzaakt door marktgedrag, 'rode vlag' indien daadwerkelijke energieschaarste gaat optreden;
 - ii. CPB: grootschalige ontslagen los van inhaalslag corona
 - iii. DNB: (militaire) escalatie van het conflict
 - iv. DNB: internationale maatschappelijke onrust door voedselschaarste
- Andere mogelijke rode vlaggen zouden kunnen zijn:
 - v. financiële markten: oplopende rentes o.a. voor ITA en/of dalende aandelenbeurzen;

- vi. terugval wereldhandel door verstoring (o.a. corona in China), *reshoring* of protectionisme; en
- vii. lager consumptievertrouwen sijpelt door in bestedingen en/of lager producentenvertrouwen leidt tot afname bedrijfsinvesteringen.

1. Bedrijven kunnen meer bijdragen aan het opvangen van de huidige klap voor huishoudens door de lonen te verhogen.

Toelichting:

- De inflatie is in maart naar 9,7% gestegen heeft CBS bekendgemaakt. Alhoewel dit niet gelijk doorwerkt naar huishoudens, o.a. vanwege verschillende energiecontracten en de reeds door de overheid genomen dempende maatregelen, zal dit voor huishoudens afnemende koopkracht betekenen.
- Doordat de prijsstijgingen vooral in energie zitten wordt de Nederlandse import duurder terwijl we niet of nauwelijks meer verdienen aan onze export. Dit zogenoemde 'ruilvoetverlies' maakt ons collectief armer. In welke mate de gevolgen hiervan bij bedrijven of burgers terechtkomen wordt onder andere bepaald bij de Cao-onderhandelingen.
- De suggestie wordt gewekt dat loonsverhogingen op dit moment kunnen leiden tot een loon-prijsspiraal, waarbij prijsstijgingen leiden tot loongroei, de loongroei weer leidt tot hogere kosten voor bedrijven en dus prijsstijgingen en zo door. Dit deed zich voor in de jaren '70 en '80 door de destijds automatische koppeling tussen inflatie en lonen welke met het akkoord van Wassenaar ten einde kwam.
- Aan de andere kant zijn lonen juist ook achtergebleven bij economische groei en is er sprake van arbeidsmarktkrapte. Beiden zouden aanleiding moeten zijn voor inhaalgroei op de lonen.

1. De ECB verwacht dat inflatie op de middellange richting de 2 procent gaat. Er is echter een groot risico dat inflatie breder wordt dan energie en langdurig hoog blijft met een conjuncturomslag als gevolg. Wat is hierbij de rol van de ECB?

Toelichting:

- Op dit moment wordt de inflatie voornamelijk gedreven door de hogere energieprijzen, maar we zien nu al dat ook de inflatie geschoond voor energie boven de 3% uitkomt. Indien deze hoge energieprijzen van korte duur (< 1 jaar) zullen zijn, kan het zijn dat de inflatie snel terugvalt.
- Indien de inflatie zich echter verankert in hogere inflatieverwachtingen op de langere termijn, zullen consumenten en bedrijven daar naar handelen wat de inflatie verder zal aanjagen.
- Dan zal de inflatie ook breder worden dan energie, inflatie zal dan worden gedreven door tweede-orde effecten zoals stijging producentenprijzen.
- Langdurige en brede inflatie leidt naar verwachting, mede vanwege

noodzakelijk handelen van de centrale bank, tot een omslag van de conjunctuur met een recessie tot gevolg.

- 1. Het denken over strategische afhankelijkheden is sinds de inval in Oekraïne veranderd, maar de economische kosten van deglobalisering zijn voor Nederland aanzienlijk. Dit vergt keuzes en afruilen.*

Toelichting:

- Nederland is als open economie sterk afhankelijk van de wereldhandel en heeft dan ook geprofiteerd van de globalisering van de laatste decennia.
- Sinds 2008 is deze globalisering en de wereldhandel echter gestagneerd¹. De vraag is nu of het, mede door de oorlog in Oekraïne aangewakkerde, anders denken over strategische afhankelijkheden zal leiden tot deglobalisering. Wordt de wereld bijvoorbeeld meer bipolair net zoals tijdens de Koude Oorlog?
- En wat betekent dit voor Nederland? Moeten we kiezen tussen koopman en dominee? Moeten we de economische kosten van meer zelfvoorzienendheid accepteren, samenwerken met gelijkgezinden en handelsstromen verleggen of wederzijdse afhankelijkheden behouden/uitbreiden met 'onvriendelijke landen' vanuit strategisch oogpunt?
- Er is al langer weerstand tegen bijvoorbeeld Chinese technologie in het 5G netwerk. Wat zijn de risico's van afhankelijkheden van 'onvriendelijke landen'?
- CPB heeft veel onderzoek gedaan naar veranderingen wereldhandel, specifiek een analyse gedaan naar de kosten van ontkoppeling van Rusland (bijlage 2) en is bezig met een onderzoek naar ontkoppeling van China.
- DNB heeft in haar scenarioanalyse (bijlage 3) o.a. ook gekeken naar de vatbaarheid van Nederland voor waardenketenverstoringen.

Slot

- Is een vervolgsessie wenselijk en zo ja, welke thema's dienen aan bod te komen?
- Houden we deze sessies voornamelijk gericht op gedachte- en informatiewisseling, of werken we toe naar een eindproduct over scenario's en rol overheid en evt. een Kamerbrief?

¹ Relatief gezien: in 2008 was de wereldhandel 61% van wereldwijde BBP, in 2020 was dit gedaald naar 51,6%. Alhoewel 2020 door corona een neerwaartse uitschieter was, was ook daarvoor al een licht neerwaartse trend zichtbaar. Bron: [FD/UNCTAD](#)