

Begrotingsbeleid: van compenseren naar corrigeren

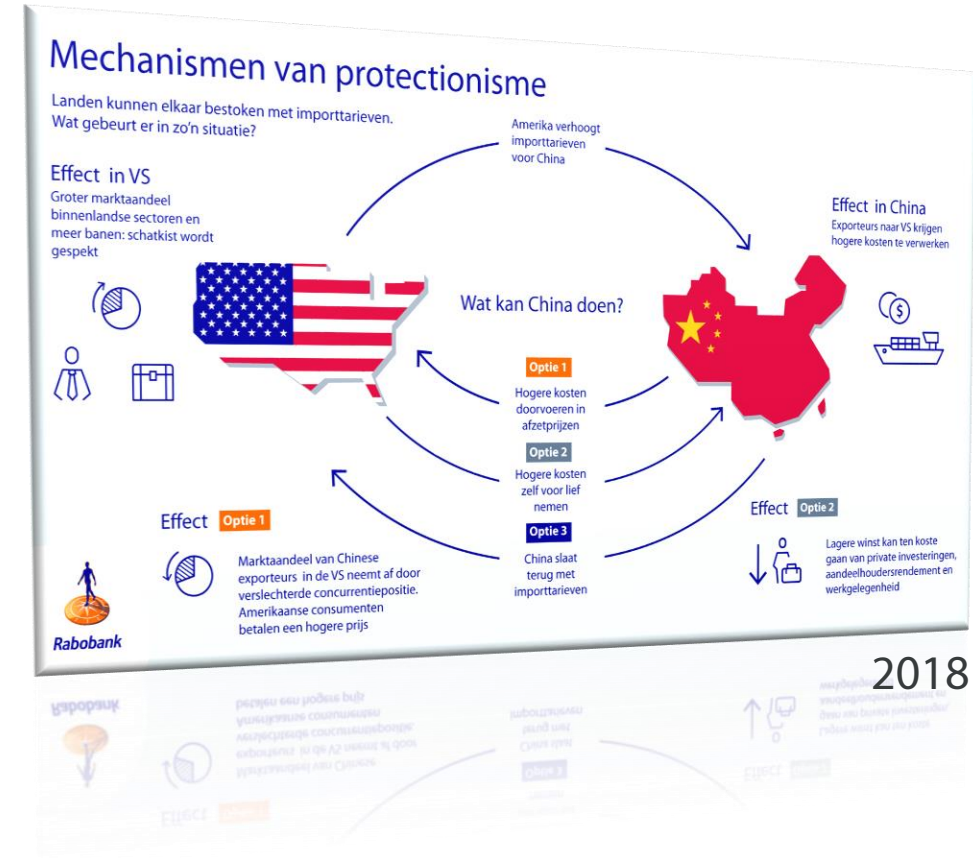
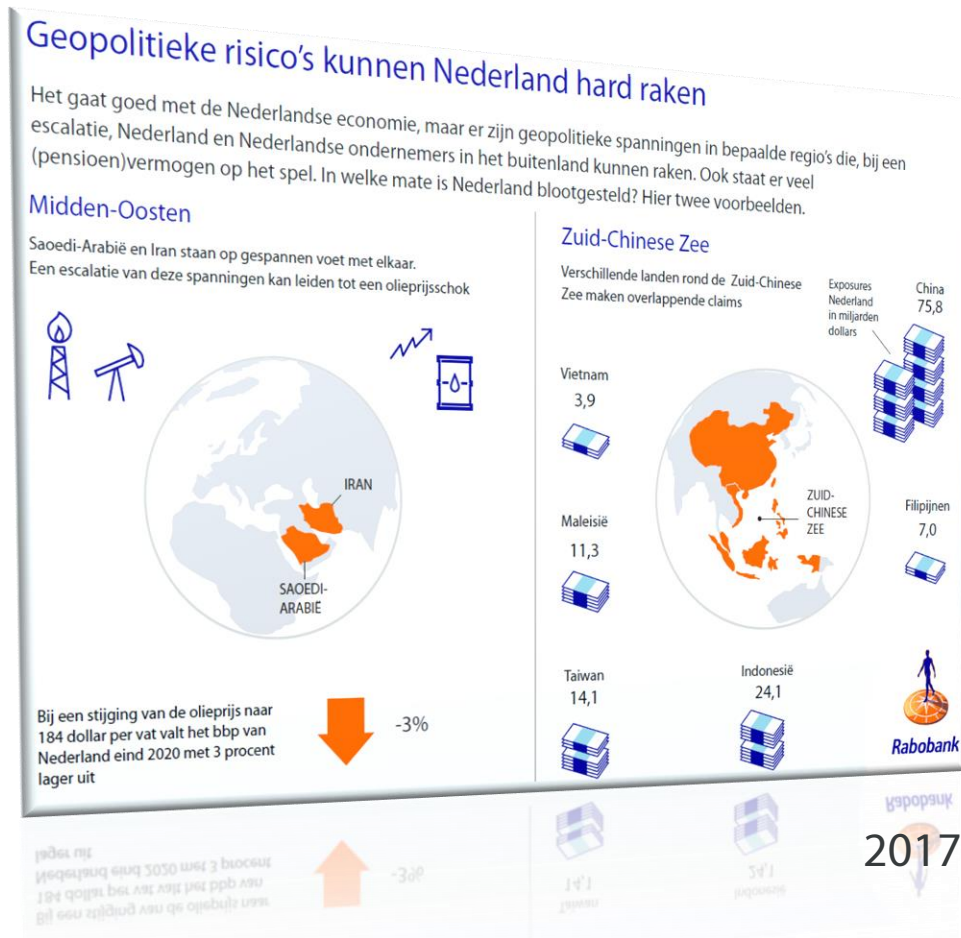
Structurele veranderingen door geopolitiek

Ester Barendregt, 11 oktober 2022 - RaboResearch

Rabobank

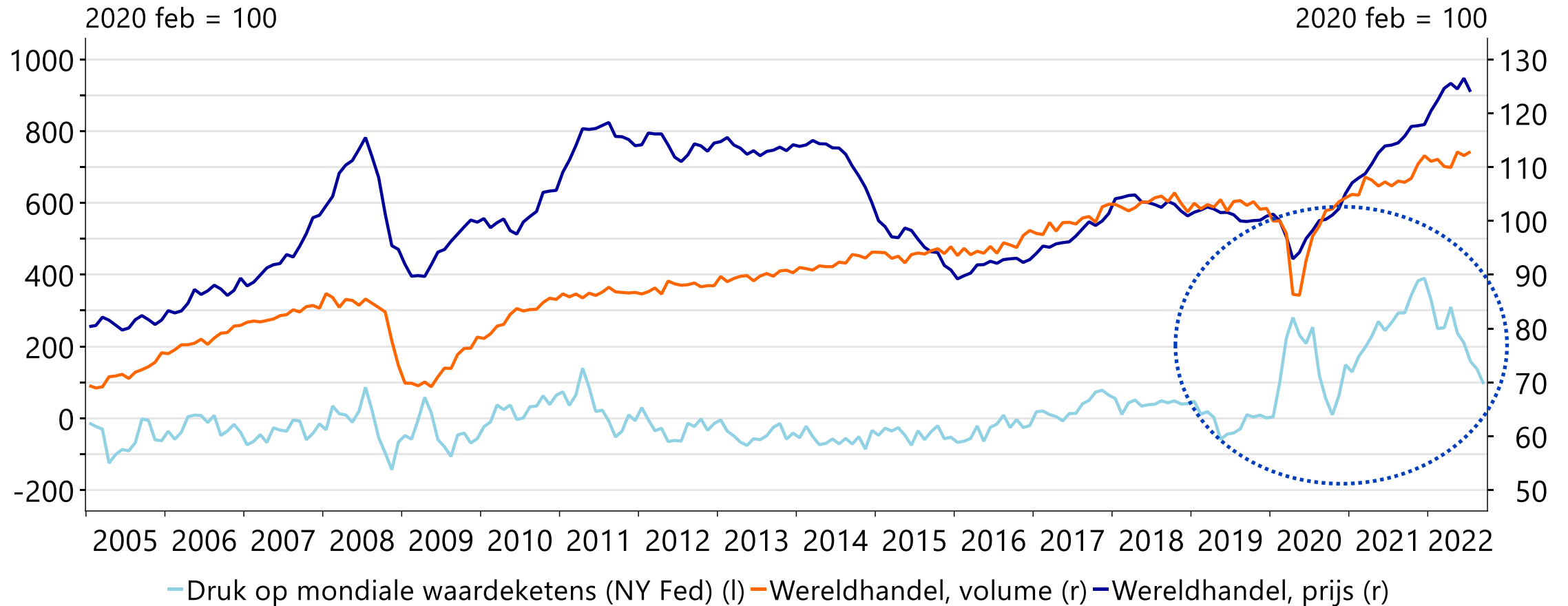
Geopolitieke risico's nemen al jaren toe

Handelsoorlogen tussen VS en China duidelijkste voorbeeld



China is fabriek van de wereld

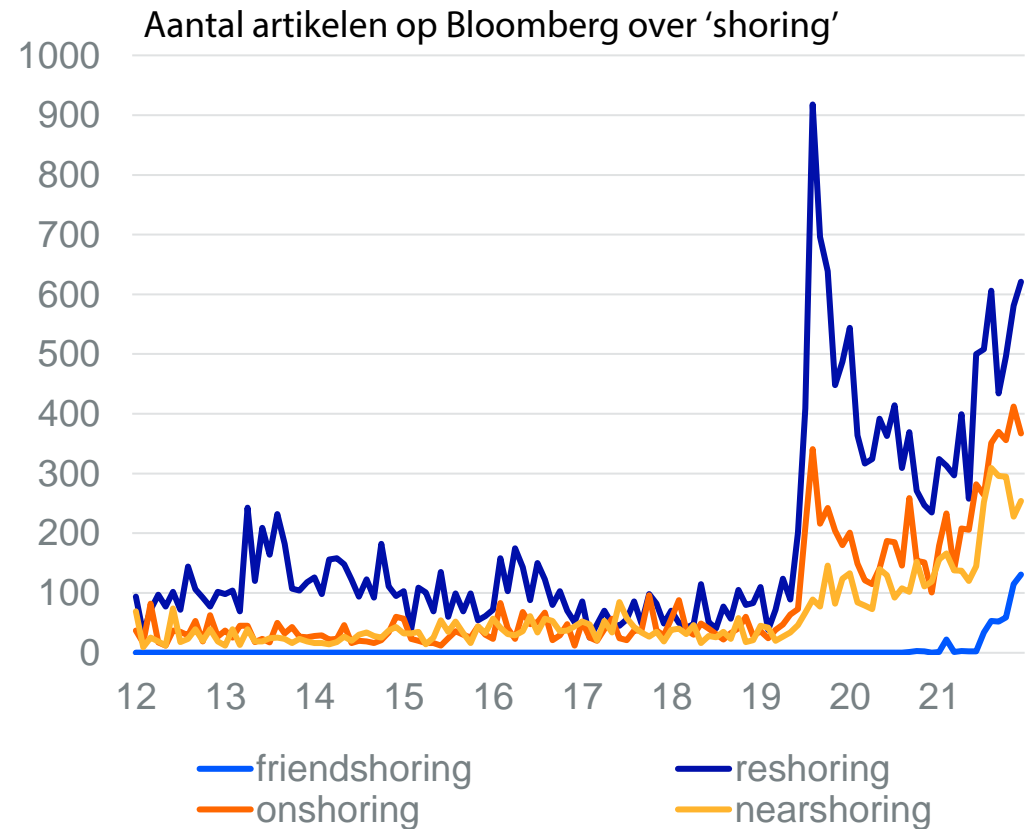
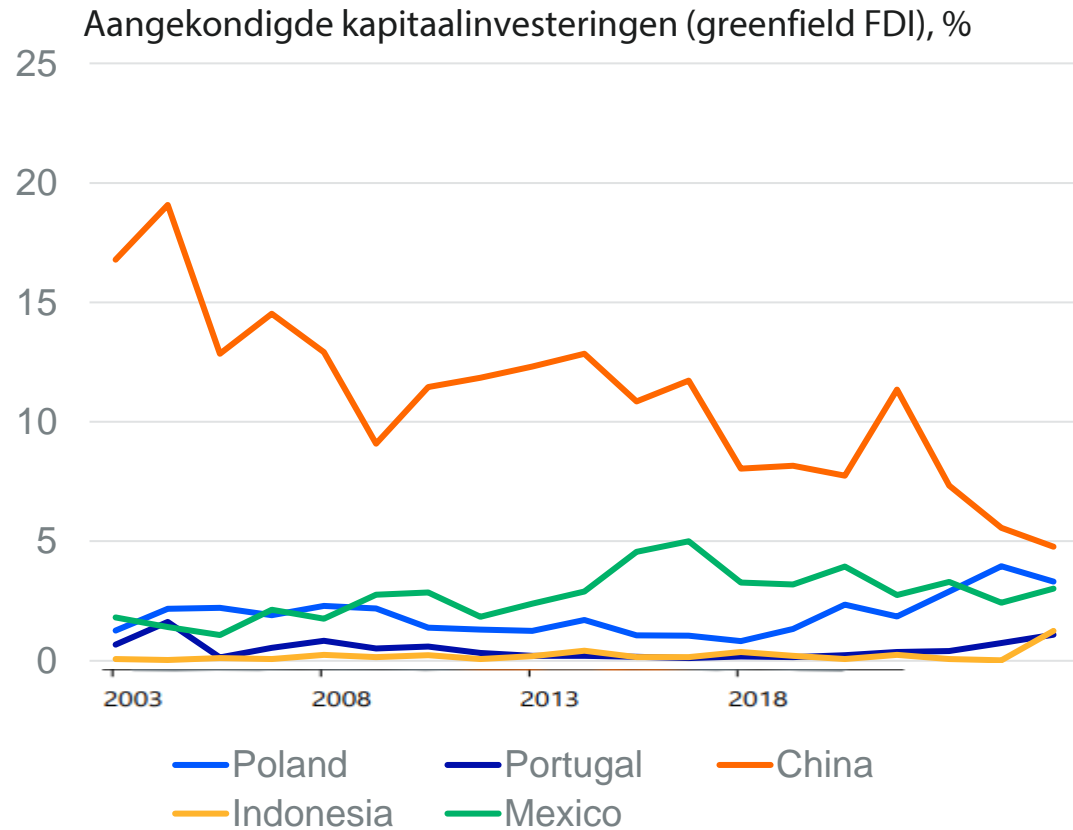
Covid illustreerde de kwetsbaarheid van (Chinese) waardeketens



Bronnen: CPB, New York Fed, Macrobond

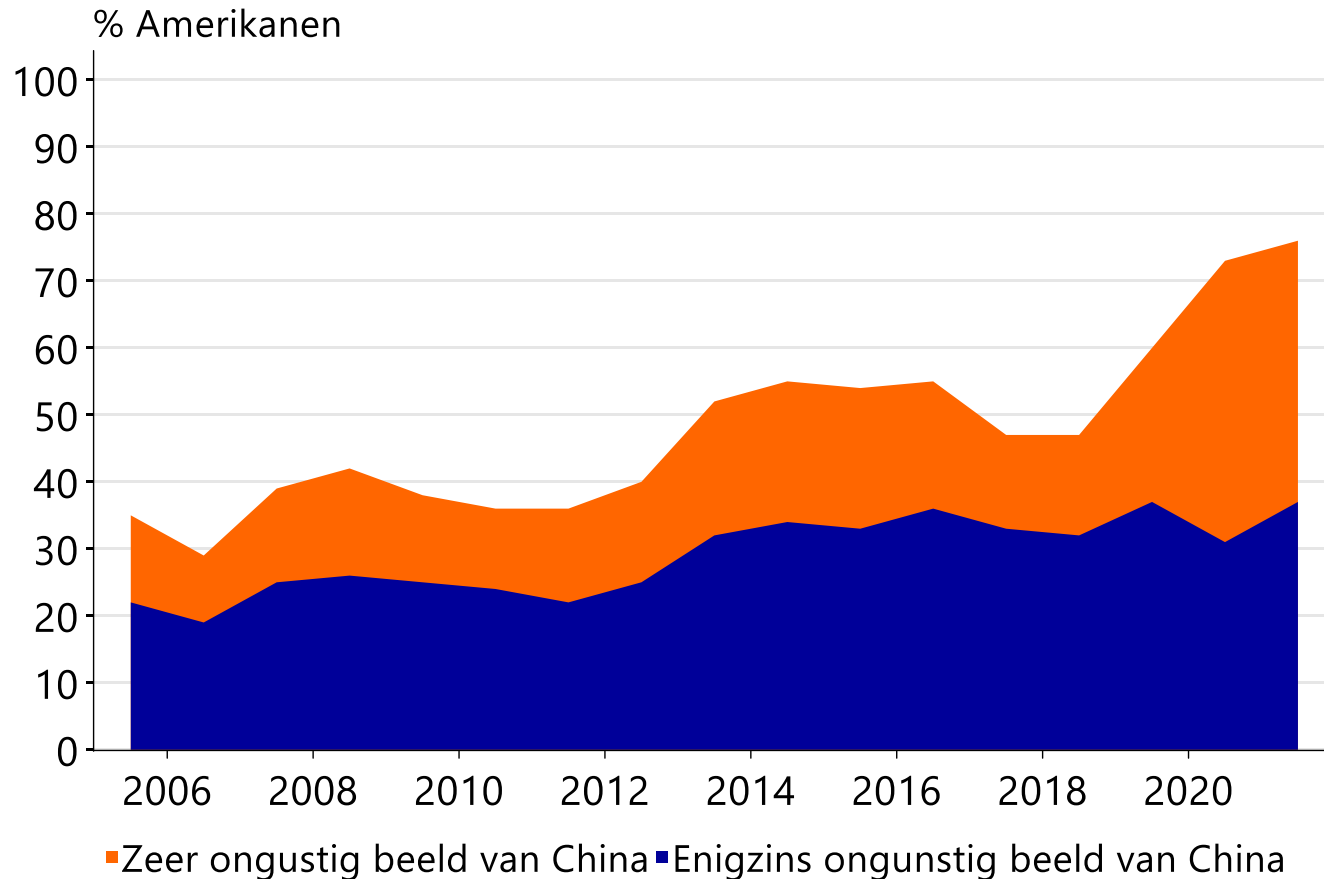
Diversificatie van ketens

Verschuiving kan jaren duren en verhoogt waarschijnlijk kosten



Spanningen tussen VS en China blijven

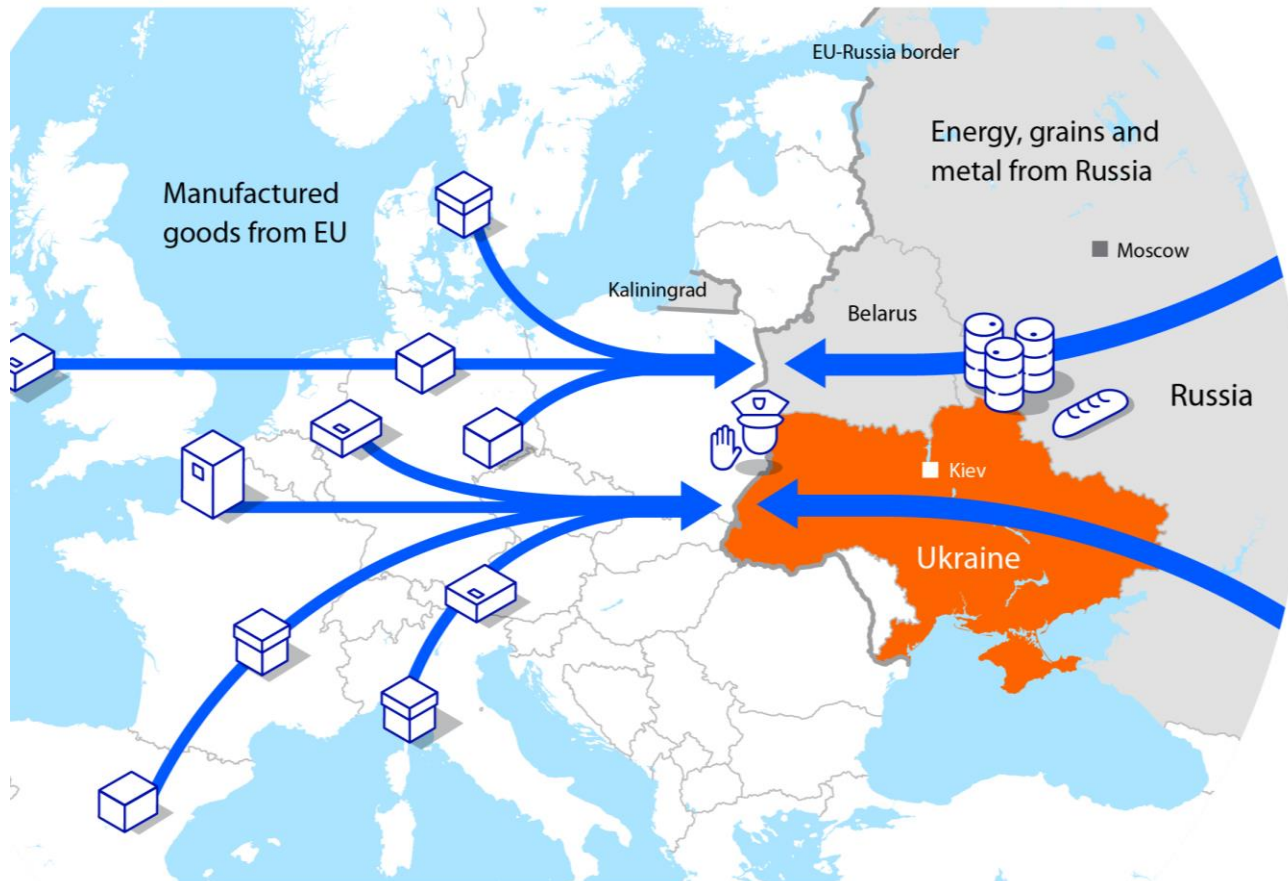
Amerikanen zien China steeds meer als vijand



Rabobank

Nu ook economische oorlog met Rusland

Sancties, vrees voor sancties, publieke opinie en boycotts beperken handel



Oil



Gas



Vegetable oil



Corn



Wheat

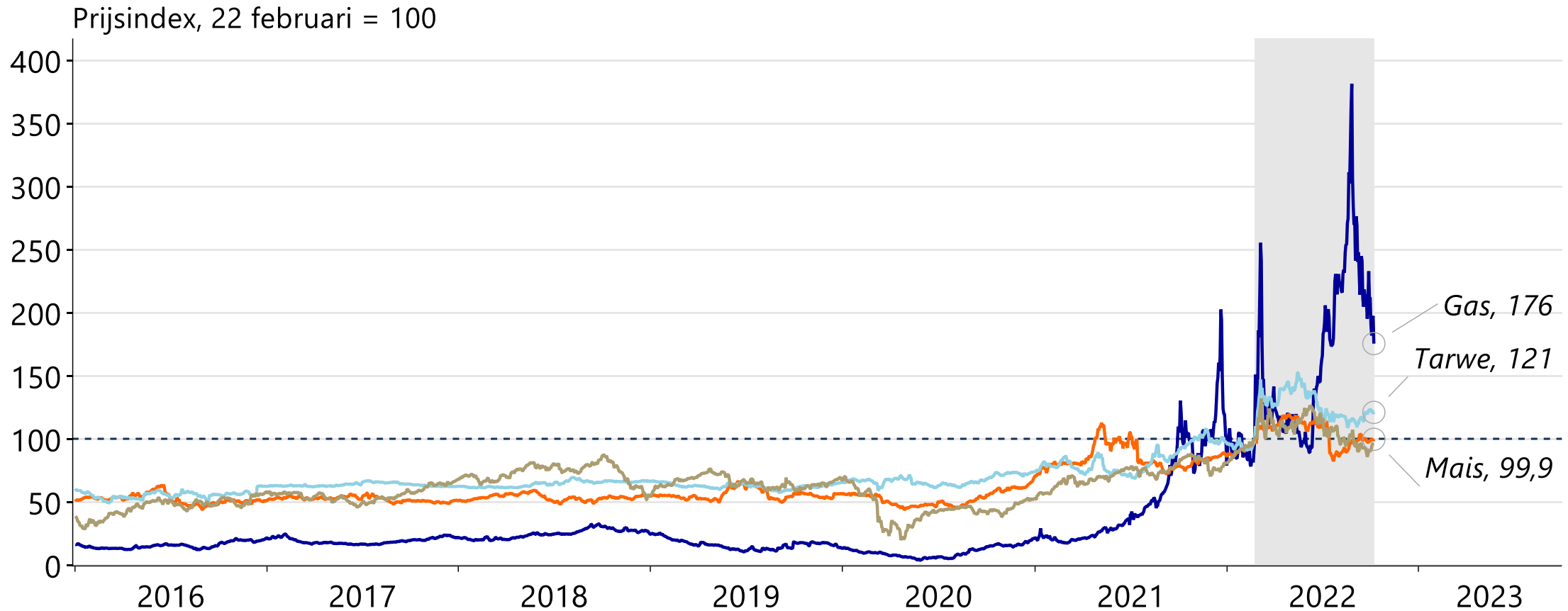


Fertilizer



Gevolg: hogere energie- en voedselprijzen

Aanbod van Russisch gas en Oekraïense graan langdurig lager

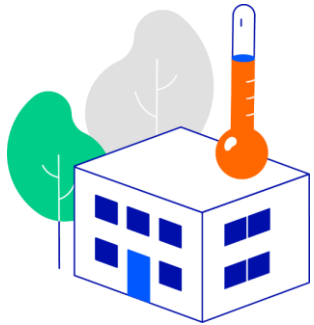


Bron: Macrobond

Pijnlijke transitie naar een nieuwe economie

Maar energietransitie krijgt op lange termijn impuls door hoge prijzen en geopolitiek

Korte termijn

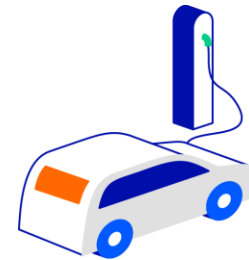


Lagere vraag



Substituten
(kolen, LPG)

Lange termijn



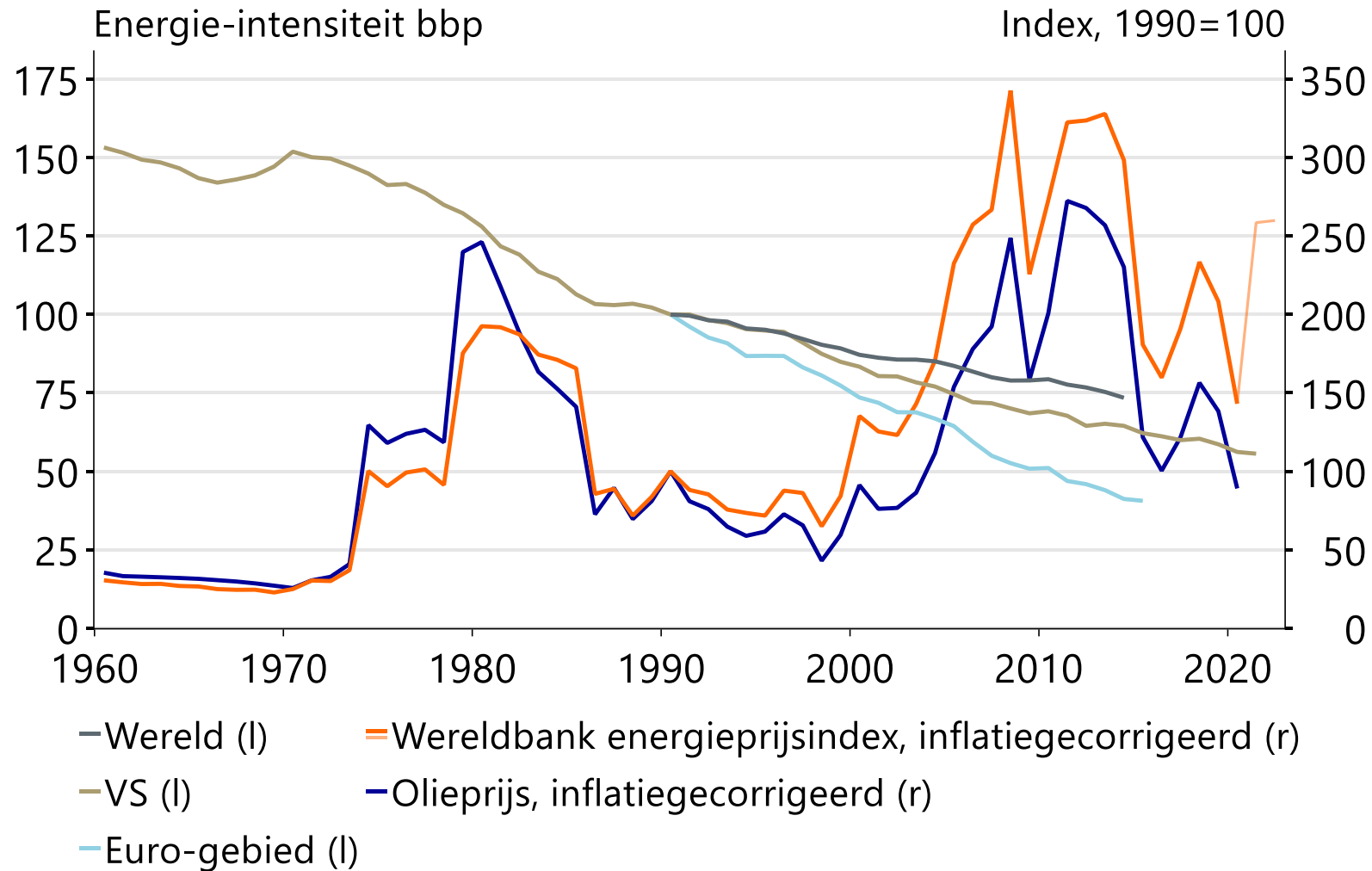
Elektrificatie



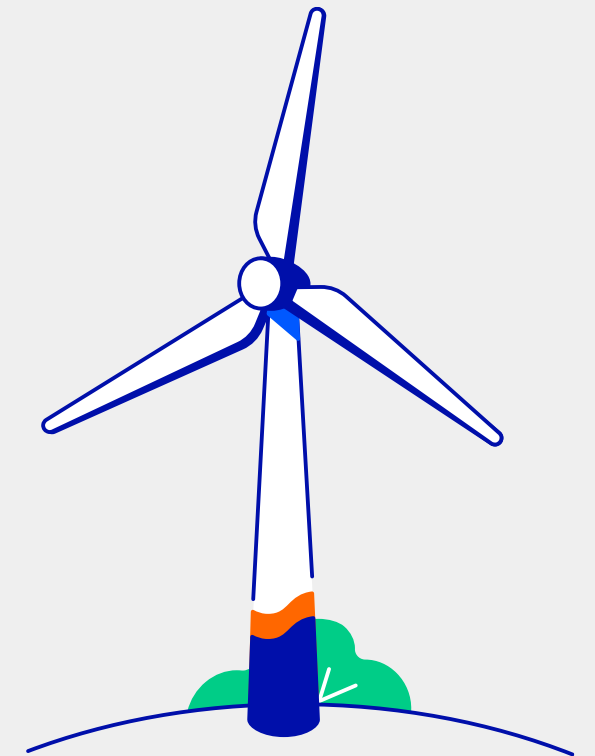
Duurzame energie

Dure energie versnelt energietransitie

Schone energie is de enige geopolitieke optie voor Europa



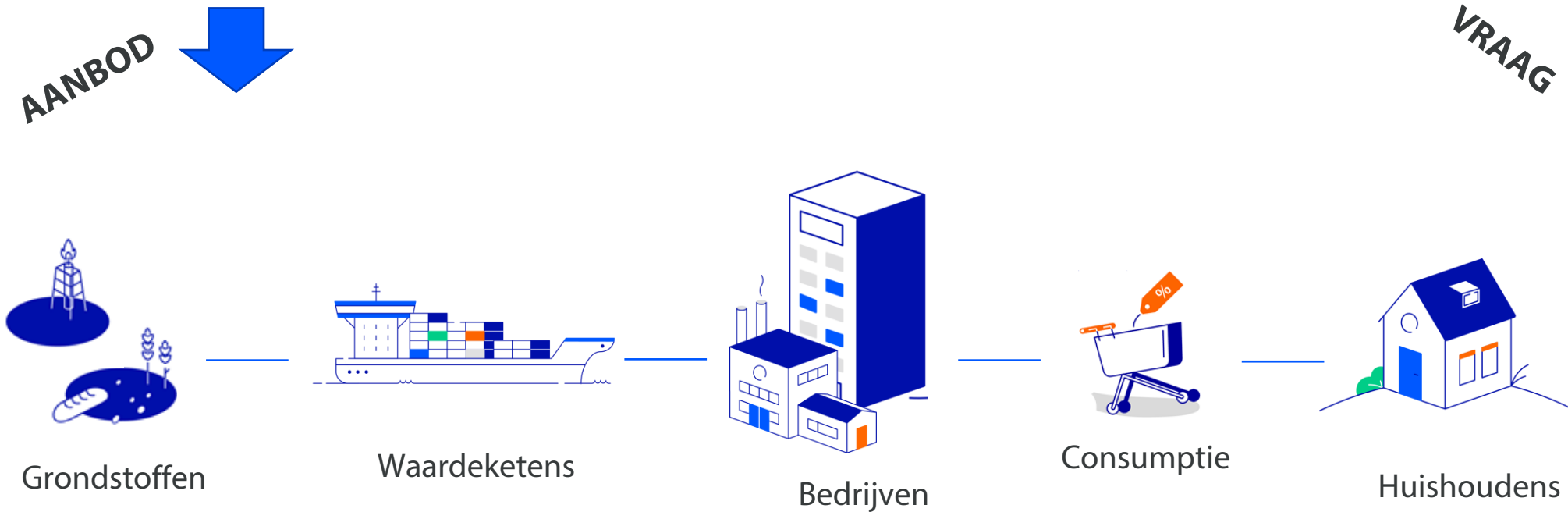
Bron: Macrobond, VN



Rabobank

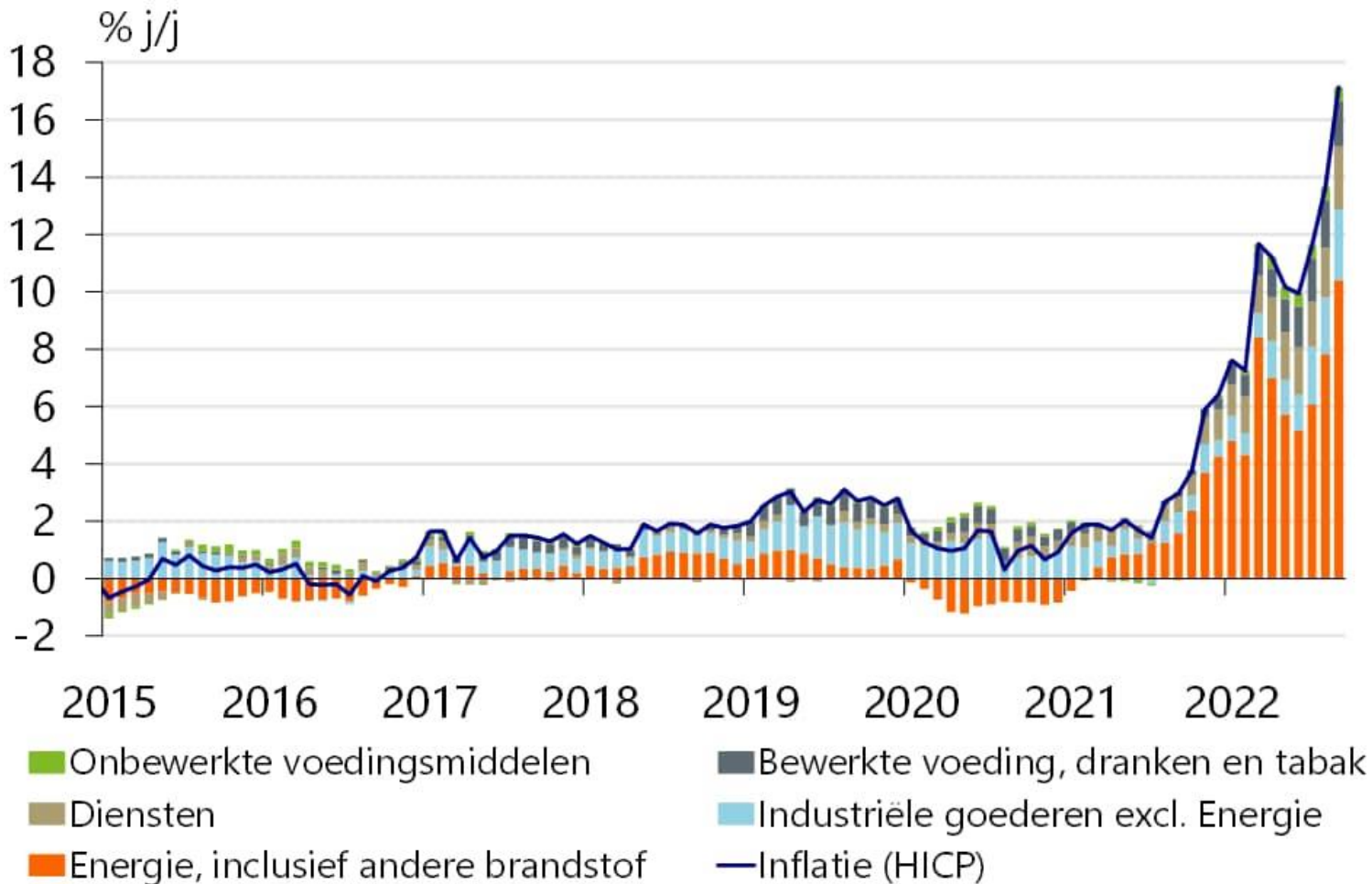
Dit zijn aanbodschokken

Het kan jaren duren voordat de aanbodkant volledig is aangepast



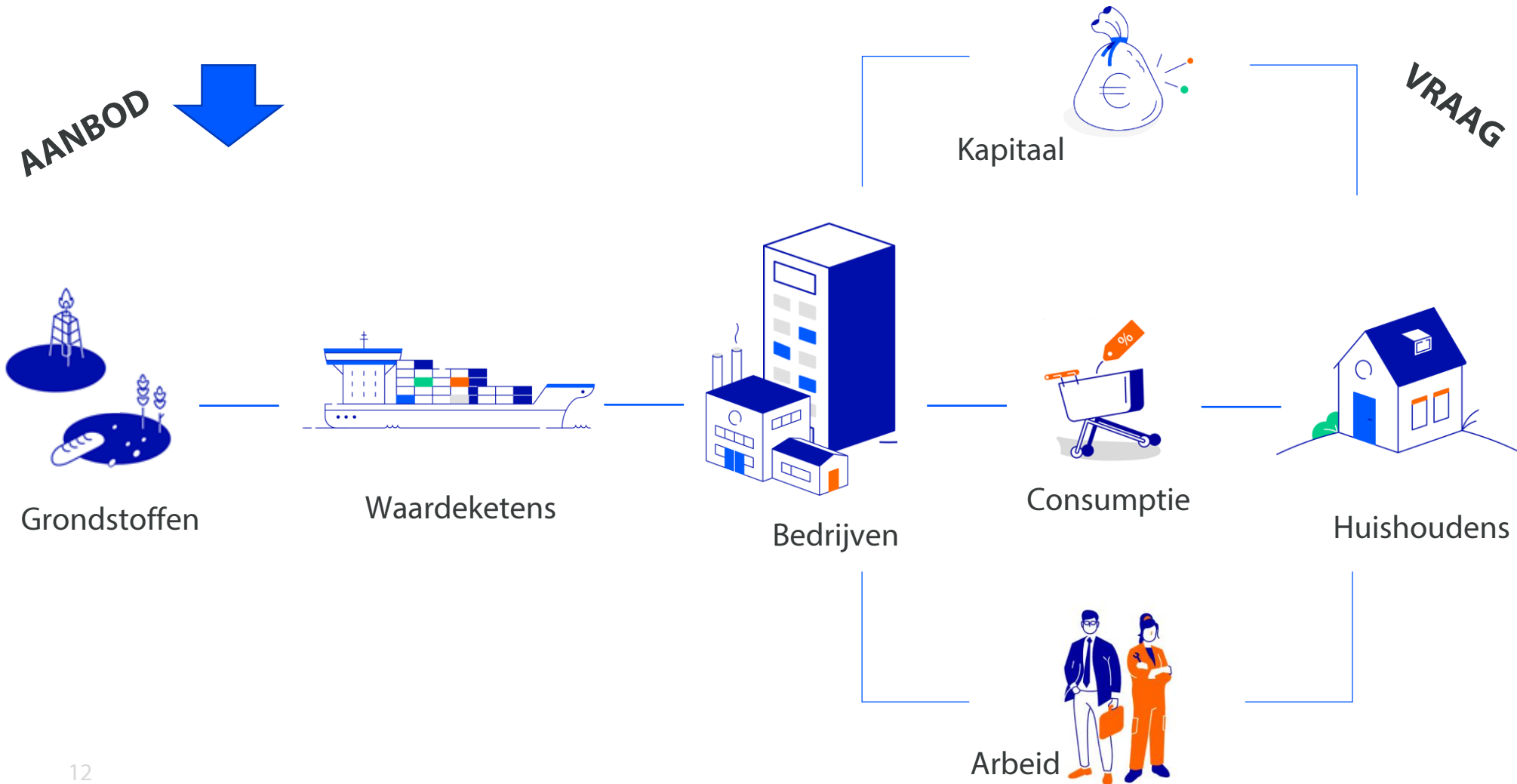
Lagere aanbod met zelfde vraag = inflatie

Tempo van prijsstijgingen kan afnemen, maar deel prijsdruk is structureel



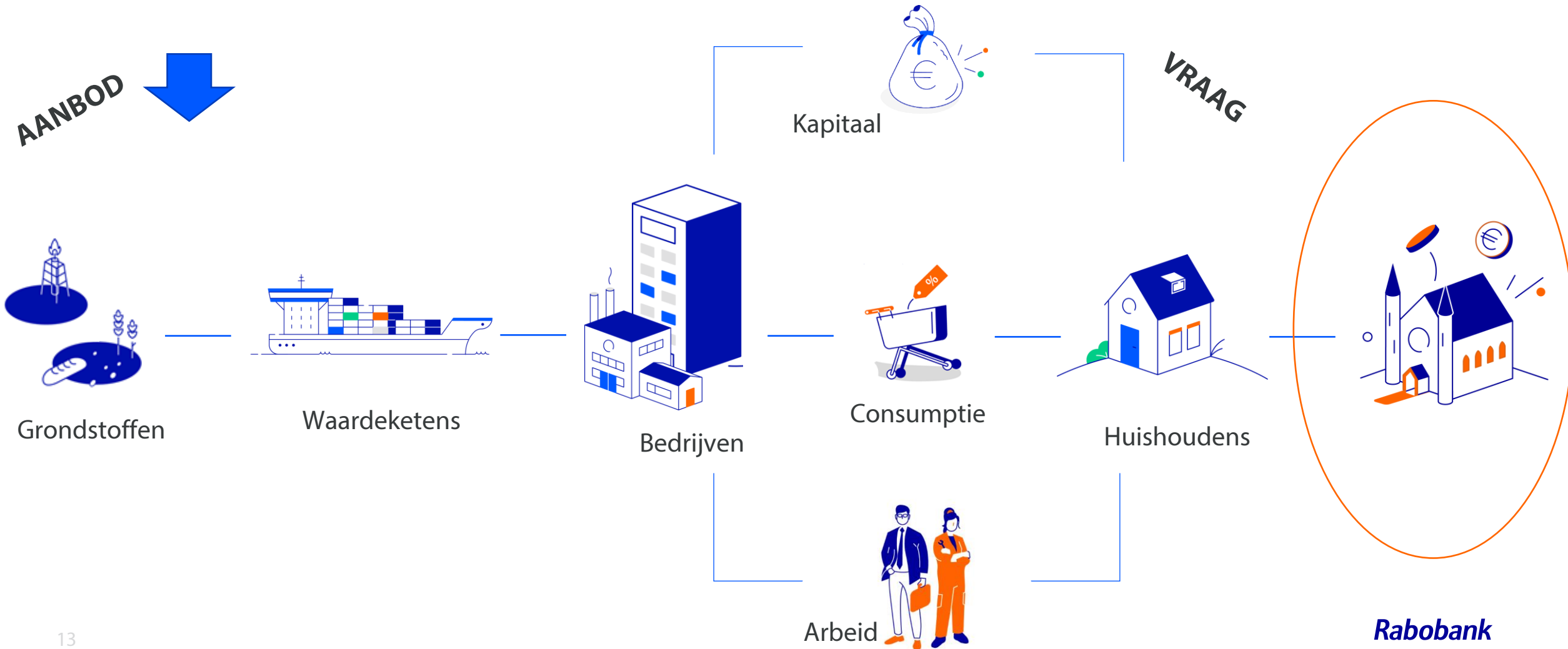
Ja, we zijn armer geworden

Macro-economisch is minder aanbod ook minder inkomen en dus minder vraag



De overheid kan vraag creëren

Dat is handig bij vraaguitval, maar zonder overcapaciteit krijg je vooral inflatie



Kabinet creëert vraag zonder aanbod

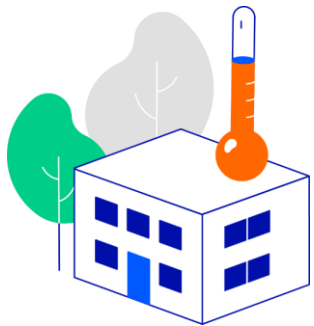
Om minima te steunen zonder hogere vraag moet de koopkracht van de rest *omlaag*

		Minima	Beneden-modaal	Modaal	Bovenmodaal
Inkomen	Minimumloon	€			
	AOW	€	€	€	€
Box 1	Arbeidskorting	€	€	€	€
	Tarief 1e schijf	€	€	€	€
Toeslagen	Huurtoeslag	€	€		
	Zorgtoeslag	€	€		
	Kindgebonden budget	€	€	€	€
	Energietoeslag lage inkomens (gemeente)	€			
	Energiebelasting -> Energie-prijsplafond!	€	€	€	€
Energie	Korting accijns benzine/diesel		€	€	€

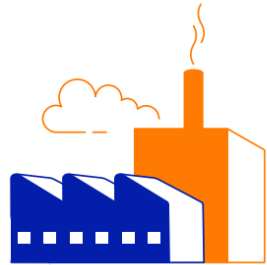
Overheidsbeleid verzacht prijsprikkels

En vertraagt mogelijk de transitie

Korte termijn



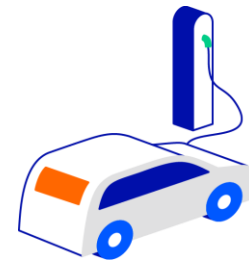
Daling in vraag is kleiner



Voldoende substituten?

Moeten industriële grootgebruikers 'uit'?

Lange termijn



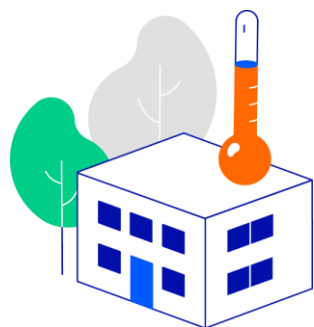
Prikkel voor investeringen door huishoudens en beschermde MKB is kleiner



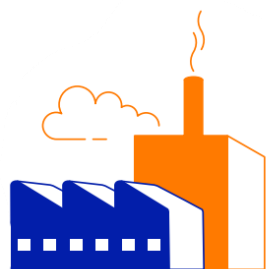
Focus steun

En geef zekerheid voor investeringen

Korte termijn



Koopkrachtbeleid
alleen voor
kwetsbaren

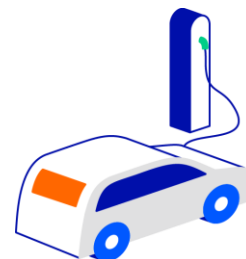


Alleen steun voor
strategische
sectoren die
passen in een
toekomst met
duur gas



Arbeid moet
van oude naar
nieuwe
economie.

Lange termijn



Met hoge energieprijzen hebben
investeringen vooral zekerheid nodig van
de overheid, en 'things getting done'



Van pound foolish naar penny foolish, please!

Geopolitiek vraagt om grote investeringen in energietransitie

- Hoge energieprijzen geven al juiste prikkel
 - Steun *kwetsbaren* gerechtvaardigd
- Bedrijfssteun?
 - Transitiegericht
 - Europees level playing field
- Energietransitie, rol overheid:
 - Geld voor vroege technologieën, infrastructuur
 - Duidelijke visie, regels, plannen
 - Getting things done: soms is penny foolish goed

Dank voor uw aandacht



Rabobank