

Inflatiescenario's middellange termijn

De inflatie is op dit moment in veel landen heel hoog, maar daalt naar verwachting in 2023. De ECB kan er door geloofwaardig beleid voor zorgen dat de inflatieverwachtingen in de eurozone voor de middellange termijn (drie tot vijf jaar) stabiel rond de 2% zijn. Het risico op een instabiele en hoge inflatie met een loonprijspiraal is klein.



COVID19

Na de coronacrisis, met extra vraag naar goederen en diensten



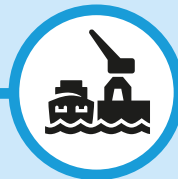
Oekraïne

... en nu de oorlog in Oekraïne



energie

...zijn de energieprijzen verder gestegen



waardeketens

... en zijn de internationale aanvoerketens verstoord.

scenario

1 stabiel op circa 2%



2 stabiel maar laag



3 instabiel en hoog



schokken



• Eenmalige schokken doven uit, **aanbod herstelt** zich maar **niet volledig**

• Eenmalige schokken doven uit, **aanbod herstelt** zich

• Opeenvolging van schokken
• **Langdurige** volatiliteit

inflatieverwachtingen



• **Stabiele** inflatieverwachtingen **rond inflatiedoelstelling** centrale bank

• **Stabiele** inflatieverwachtingen
• **Risico op deflatie**

• **Instabiele** inflatieverwachtingen
• Herhaaldelijk **opwaarts bijstellen** inflatie, waardoor bestedingen naar voren worden gehaald

monetair beleid



• **Afbouw monetair beleid** totdat inflatiedoelstelling is bereikt
• **Vertrouwen** in centrale bank
• Heldere **communicatie**

• Afbouw monetair beleid, bij voorbijschieten inflatiedoelstelling weer enige mate van **stimulering**

• **Geen vertrouwen** in centrale bank
• Mogelijk abrupt **bijsturen**
• Vertrouwen in euro neemt af, met risico's voor **staatsschulden** eurolanden

lonen



• Beperkte doorwerking inflatie in lonen
• **Geen loonprijspiraal**
• Looneisen conform **stabiele inflatieverwachtingen**

• Volledige doorwerking van:
- inflatie op lonen
- lonen op inflatie
• Ontstaan **loonprijspiraal**

Ruimte voor loonstijgingen

In Nederland is de collectieve verarming als gevolg van de verslechtering van de ruilvoet tot nu toe beperkt. De verdeling van de lasten en baten is echter scheef. Een eenmalige loongolf kan voor een gelijkmatiger verdeling van de lasten zorgen.

