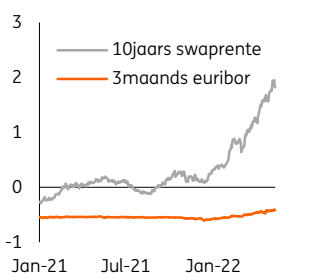


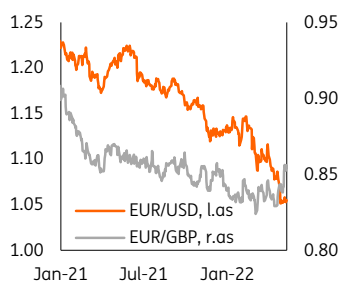
Markten in Beweging

12 mei 2022 | Afgesloten om 11.00 uur

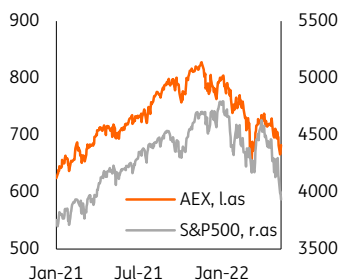
Geld- en kapitaalmarktrente



Wisselkoersen



Aandelenmarkten



Bron: Macrobond

Volg ons op Twitter

[INGnl_Economie](#)

Marten van Garderen

 Senior Econoom
Amsterdam

Marten.van.Garderen@ing.com

Katinka Jongkind

 Sectoreconoom Leisure
Amsterdam 06 836 49 876

Katinka.jongkind@ing.com

Stap voor stap hogere rekening

De inflatie bedraagt nog steeds **bijna 10%**. Hoofdrol spelen de energieprijzen. Die liggen op dit moment maar liefst **136%** hoger dan een jaar geleden. Wat consumenten daar in de praktijk werkelijk van merken, kunnen we zien aan hun maandelijkse afdrachten aan de energiemaatschappij.

Het gemiddelde bedrag dat huishoudens maandelijks aan energieleveranciers betalen, geeft namelijk een indicatie hoe de prijsstijgingen werkelijk doorwerken in de portemonnee. En wat blijkt? In april betaalden huishoudens gemiddeld 172 euro aan hun energiebedrijf. Dat is +15% meer dan een jaar eerder. Gemiddeld betalen huishoudens dus steeds meer voor hun energie. En hoewel de stijging in relatief korte tijd heel fors is, is hij wel een stuk kleiner dan de prijsstijging van energie in de consumentenprijsinflatiecijfers (CPI). In de officiële inflatiecijfers wordt namelijk verondersteld dat **alle consumenten meteen de nieuwe prijzen gaan betalen**. Die gemeten prijsstijging is veelal niet hetzelfde als wat consumenten werkelijk maandelijks aan energie betalen, omdat die nog een voorschot betalen, gebaseerd op oudere tarieven.

De 15%, die consumenten meer betalen aan energie, is een gemiddelde en geldt dus lang niet voor ieder huishouden. Voor sommige huishoudens is het maandbedrag namelijk veel harder toegenomen. Drie op de tien huishoudens heeft hun maandelijkse betaling zien toenemen met ten minste 25%, een op de twintig zag zelfs een verdubbeling van hun maandbedrag. Voor bijna een kwart bleef de maandelijkse betaling aan hun energieleverancier vrijwel stabiel.

Inmiddels betaalt meer dan de helft van de huishoudens (55%) meer aan hun energieleverancier dan een jaar eerder. Dat aandeel 'meerbetalers' bedroeg een jaar geleden nog minder dan 20%. De komende maanden zal zowel dat aandeel als het gemiddelde bedrag dat huishoudens betalen aan hun energieleverancier hoogstwaarschijnlijk verder oplopen. Huishoudens met een aflopend contract zullen namelijk in veel gevallen een hoger termijnbedrag voor hun kiezen krijgen.

De (verdere) stijging zal ook zijn weerslag hebben op de consumptie van huishoudens. Hoe sterk? Dat hangt **vooral af van het type huishouden** dat te maken krijgt met hogere energiekosten. Hogere inkomens zullen de budgettaire pijn van de hogere energie rekening veelal kunnen nemen. Lagere inkomens daarentegen zullen veel vaker genoodzaakt zijn zowel hun energieverbruik als hun uitgaven aan andere goederen of diensten terug te schroeven. Aangezien in de praktijk de gemiddelde energierekening van de consument stapje voor stapje verder zal toenemen, zal het negatieve effect op de consumptie van huishoudens zich pas in de loop der tijd manifesteren. Een belangrijke reden waarom ING Research verwacht dat vooral de rest van dit jaar de consument de broekriem wat harder zal aanhalen.

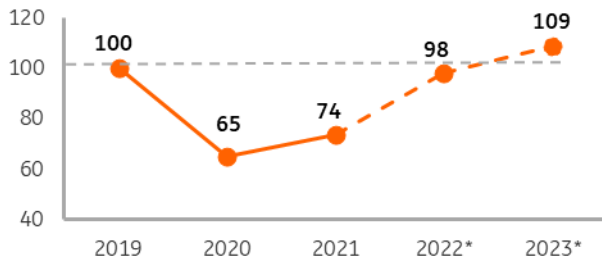
Marten van Garderen

Focus: Grote inhaalslag horeca in 2022 met ruim 30% volumegroei

Focus: Grote inhaalslag horeca in 2022 met ruim 30% volumegroei

Horeca pas in 2023 weer boven het pre-coronaniveau van 2019

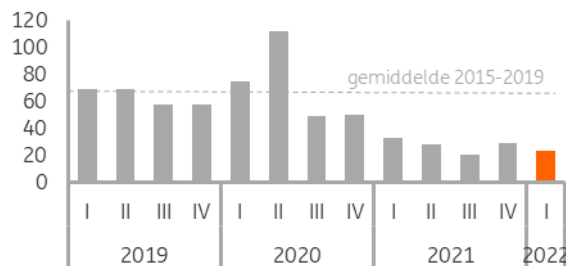
Volume-ontwikkeling in de horeca, index 2019 = 100



Bron: CBS, *ramingen ING Research

Het aantal horecazaken dat failliet gaat lag begin 2022 nog altijd op een extreem laag niveau

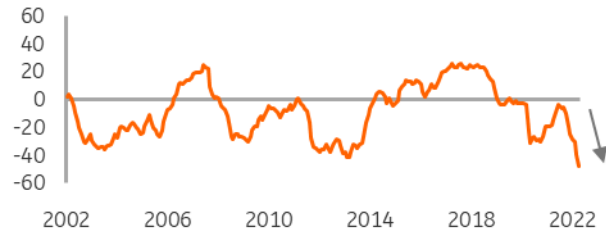
Aantal faillissementen in de horeca, per kwartaal



Bron: CBS, bewerking ING Research

Consumentenvertrouwen in april 2022 op laagste punt in jaren

Consumentenvertrouwen*



* Gemiddeld seizoensgecorrigeerde saldo van positieve en negatieve antwoorden op vijf deelvragen
Bron: CBS, bewerking ING Research

Volumegroei van 30% tot 35% in 2022

De [vooruitzichten voor de horeca](#) zijn dit jaar rooskleuriger dan de afgelopen twee jaren. In tegenstelling tot vorig jaar, toen de lockdown tot mei duurde, werden eind februari 2022 vrijwel alle beperkende maatregelen opgeheven en mocht alles weer open. Voor 2022 verwacht ING Research voor de horeca dan ook een volumegroei tussen de 30% en 35%. Voorwaarde is wel dat er later dit jaar geen nieuwe lockdown voor de horeca komt.

Meer horecazaken failliet in 2022

Ondanks dat de sector hard is geraakt door de coronacrisis bleef het aantal horecabedrijven dat failliet ging in het eerste kwartaal 2022 met slechts 23 extreem laag. Het aantal bedrijfsbeëindigingen is in het eerste kwartaal met 40% wel sterk toegenomen ten opzichte van dezelfde periode een jaar eerder. Naar verwachting zal het aantal bedrijfsbeëindigingen en faillissementen in de horeca in 2022 hoger uitvallen dan in 2021. Dit komt onder meer doordat bedrijven vanaf 1 oktober 2022 beginnen met het terugbetalen van de belastingschuld, welke inmiddels is opgelopen tot 1,4 miljard euro.

Prijzen stijgen dit jaar met meer dan 3%

Naast de nasleep van de coronapandemie kampt de horeca met andere uitdagingen, zoals personeelstekorten en sterk oplopende personeels-, energie- en inkoopkosten. Vorig jaar voerde de sector met 3% al een grotere prijsverhoging door dan voorgaande jaren. Naar verwachting gaan de prijzen in de horeca dit jaar met meer dan 3% omhoog. De vraag is in hoeverre de kosten één-op-één aan de klant kunnen worden doorberekend, zonder de klant weg te jagen. Zeker nu het consumentenvertrouwen op een historisch dieptepunt ligt. De horeca kan er daarom voor kiezen een deel van de hogere kosten voor eigen rekening te nemen, al gaat dit wel ten koste van de winstmarge. Vanwege de sterke concurrentie in de afgelopen jaren door de forse groei van het aantal horecazaken, staat de winstgevendheid van restaurants en cafés overigens al langere tijd onder druk.

Katinka Jongkind

Rente- en valutavoruitzichten

	Q2 2022	Q3 2022	Q4 2022	Q1 2023	Q2 2023	Q3 2023
3-maands rentes						
Eurozone	-0.35	0.10	0.15	0.35	0.40	0.40
VS	1.45	2.45	2.95	3.15	3.15	3.10
VK	1.35	1.45	1.45	1.45	1.45	1.45
10-jaars rentes						
Duitsland	1.00	1.20	1.20	1.15	1.10	1.10
VS	3.00	3.25	3.00	2.75	2.50	2.25
VK	1.90	1.90	1.80	1.80	1.70	1.50
Wisselkoersen						
EUR/USD	1.05	1.05	1.08	1.10	1.12	1.13
EUR/JPY	137	137	138	140	141	141
EUR/GBP	0.85	0.85	0.86	0.86	0.87	0.87

Noot: kwartaalultimo's tenzij anders aangegeven. Voorspelling ING Research d.d. 5 mei 2022 (basisscenario).

Disclaimer

Copyright 2022 ING Bank N.V.

Alle rechten zijn uitdrukkelijk voorbehouden.

Deze publicatie is opgesteld door de 'Economic and Financial Analysis Division' van ING Bank N.V. ("ING") en slechts bedoeld ter informatie van haar cliënten. Deze publicatie is geen beleggingsaanbeveling noch een aanbieding of uitnodiging tot koop of verkoop van enig financieel instrument. Deze publicatie is louter informatief en mag niet worden beschouwd als advies in welke vorm dan ook. ING betreft haar informatie van betrouwbaar geachte bronnen en heeft alle mogelijke zorg betracht om er voor te zorgen dat ten tijde van de publicatie de informatie waarop zij haar visie in deze publicatie heeft gebaseerd niet onjuist of misleidend is. ING geeft geen garantie dat de door haar gebruikte informatie accuraat of compleet is. ING noch één of meer van haar directeuren of werknemers aanvaardt enige aansprakelijkheid voor enig direct of indirect verlies of schade voortkomend uit het gebruik van (de inhoud van) deze publicatie alsmede voor druk- en zetfouten in deze publicatie. De informatie in deze publicatie geeft de persoonlijke mening weer van de Analist(en) en geen enkel deel van de beloning van de Analist(en) was, is, of zal direct of indirect gerelateerd zijn aan het opnemen van specifieke aanbevelingen of meningen in dit rapport. De analisten die aan deze publicatie hebben bijgedragen voldoen allen aan de vereisten zoals gesteld door hun nationale toezichthouders aan de uitoefening van hun vak. De informatie in deze publicatie kan gewijzigd worden zonder enige vorm van aankondiging.

ING noch één of meer van haar directeuren of werknemers aanvaardt enige aansprakelijkheid voor enig direct of indirect verlies of schade voortkomend uit het gebruik van (de inhoud van) deze publicatie alsmede voor druk- en zetfouten in deze publicatie. Auteursrecht en rechten ter bescherming van gegevensbestanden zijn van toepassing op deze publicatie. Niets in deze publicatie mag worden gereproduceerd, verspreid of gepubliceerd door wie dan ook voor welke reden dan ook zonder de voorafgaande uitdrukkelijke toestemming van de ING. Alle rechten zijn voorbehouden. ING Bank N.V. is statutair gevestigd te Amsterdam, houdt kantoor aan Bijlmerplein 888, 1102 MG te Amsterdam, Nederland en is onder nummer 33031431 ingeschreven in het handelsregister van de kamer van koophandel. In Nederland is ING Bank N.V. geregistreerd bij en staat onder toezicht van De Nederlandsche Bank en de Autoriteit Financiële Markten. Voor nadere informatie omtrent ING policy zie <https://research.ing.com/>.