

Invloed coronacrisis op Nederlandse economie

Sandra Phlippen, Chief Economist

tel.: 06 1297 4221/ sandra.phlippen@nl.abnamro.com

Nora Neuteboom, senior econoom

Tel.: 06 3968 7836 / nora.neuteboom@nl.abnamro.com

Nico Klene, senior econoom

Tel.: 020 628 4204 / nico.klene@nl.abnamro.com

Met dank aan:

Team Nederland & Sector Advisory

CADM: **Pascal Golec**, data scientist,

Veda Zeren, data scientist en

Kiamars Vafayi, senior data scientist

Kortstondige maar diepe recessie door coronapandemie

- ▶ **In ons basisscenario zal het Nederlandse bbp in 2020 met 3,5% krimpen**
- ▶ **Consumptieve bestedingen zakken in, vooral horeca wordt hard geraakt...**
- ▶ **... maar we zien ook een verschuiving van offline naar online en substitutie-effecten optreden**
- ▶ **Totale consumptieve bestedingen zullen naar schatting met 5% dalen in 2020**
- ▶ **Een open economie zoals die van Nederland is kwetsbaar, handel komt in een neerwaartse spiraal terecht**
- ▶ **Grote onzekerheid rondom investeringen, we verwachten een terugval van 8% in 2020**
- ▶ **De coronacrisis hoeft niet tot blijvende schade aan de productiecapaciteit te leiden als de activiteit aan de aanbodzijde snel weer op gang komt**
- ▶ **Pas in de loop van 2021 zal groei weer op een hoger peil komen te liggen**
- ▶ **De neerwaartse risico's zijn groot, vooral het negatieve sentiment en de onzekerheid kunnen tot verdere ontwrichting leiden**

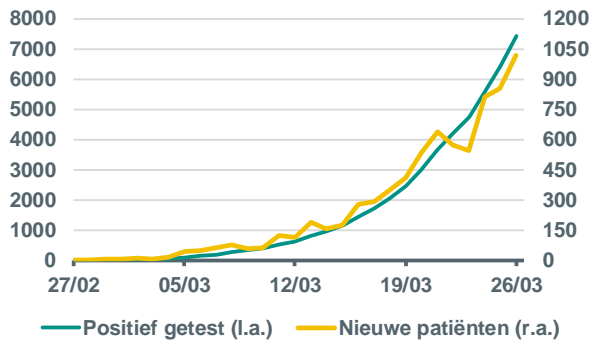
Economische schade raakt Nederland stapsgewijs

De economische schade door de uitbraak van het nieuwe coronavirus voltrekt zich via verschillende stadia. In eerste instantie, toen het virus om zich heen greep in China, werden de productiecapaciteit en productieketens sterk verstoord. Zowel de vraag naar als het aanbod van producten en diensten vanuit China nam in een rap tempo af, waardoor Nederland via de handel ook geraakt werd (zie ook: [Short insights: China groeiramingen 2020 omlaag vanwege covid-19](#)). Gemiddeld exporteert Nederland zo'n 2,5% van de totale goederen naar China. Nederland importeert zo'n 9% van de totale goederen uit China.

Vervolgens verspreidde het virus zich over andere landen en werden import- en exportketens wereldwijd verstoord (zie ook: [Corona schokt verzwakte wereld economie dieper en langer](#)). Voor eurozonelanden als Duitsland en Italië was dit naar onze verwachting al voldoende om in een recessie te raken. Met name Italië, waar het virus als eerste uitgroeiëde tot een besmettingshaard en waar de economie er al voor de virusuitbraak zeer zwak voor stond, krijgt zware economische klappen te verduren. Toen het virus naar Nederland kwam, brak een derde stadium van schade aan voor de Nederlandse economie door de maatregelen die de overheid nam om het virus in te dammen. Op 27 februari meldde het Rijksinstituut voor Volksgezondheid en Milieu (RIVM) het eerste besmettingsgeval van het nieuwe coronavirus in Nederland. Sindsdien treden ook negatieve economische effecten op vanuit vraag en aanbod in het binnenland.

Aantal positieve testen in Nederland op 25 maart

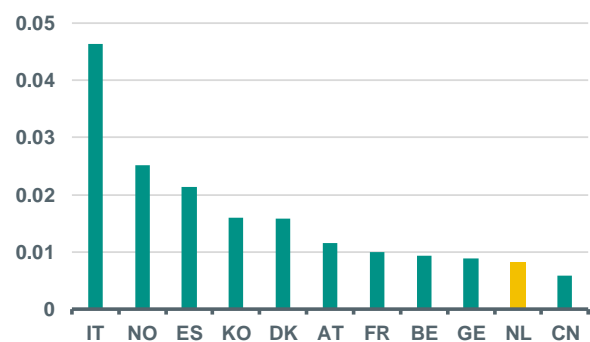
Aantal positieve testen (personen)



Bron: RIVM en Johns Hopkins University

Druk is het grootst in Italië

Positieve testen als percentage van de totale bevolking



Bron: RIVM en Johns Hopkins University

We nemen aan dat de huidige maatregelen twee maanden duren

Een crisis van dit formaat is nieuw en gaat gepaard met grote onzekerheid, waardoor het inschatten van de precieze economische effecten moeilijk is. Om toch een inschatting te kunnen maken, doen we een aantal aannames. We verwachten dat de meest verstrekkende maatregelen die getroffen zijn door de Nederlandse overheid om het virus in te dammen, ongeveer twee maanden duren. In de praktijk kunnen sommige maatregelen iets langer duren, maar daarbij gaat het ook om lichte maatregelen die een verwaarloosbaar effect op de economie hebben, zoals de oproep geen handen te schudden. Onze basisaanname is daardoor voorlopig nog houdbaar. We gaan ervan uit dat de economische effecten van een 'lockdown' al grotendeels optreden, doordat consumenten uit eigen beweging thuis blijven en bedrijven de deuren sluiten. Na enkele maanden verwachten we een stapsgewijze opheffing van de maatregelen, waarbij de maatregelen met de grootste gevolgen voor de economie – zoals het sluiten van de horeca – als eerste zullen worden opgeheven.



We houden in ons basisscenario ook rekening met een groot aantal maatregelen die overheden treffen om de economische gevolgen te beperken. Zowel de Nederlandse overheid als ook de Europese Centrale Bank (ECB) heeft ruimhartige maatregelen aangekondigd om de economie te stutten (voor een overzicht van maatregelen van overheden en banken, zie pagina 8 en verder).

Een diepe maar kortstondige recessie

In feite is een deel van de economie abrupt zo goed als stil gevallen door COVID-19. We verwachten dat het bruto binnenlands product (bbp) dit jaar met ongeveer 3,5% zal krimpen. De Nederlandse economie zal in het eerste en vooral het tweede kwartaal sterk zal krimpen: met ongeveer 1,5% en 4,5% ten opzichte van het voorgaande kwartaal.

Vervolgens – aannemende dat de meeste beperkingen in mei weer worden opgeheven – kan de economie in de zomer enigszins herstellen.

Onderverdeling van consumptie in Nederland

Groen: nauwelijks geraakt, geel: hard geraakt

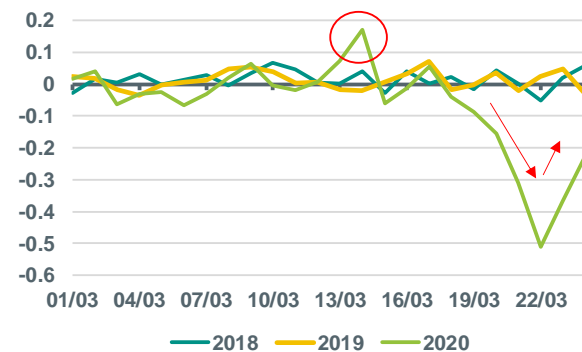
- Voedingsmiddelen
- Huisvesting, water en energie
- Communicatie
- Andere essentiële uitgaven
- Kleding
- Recreatie en cultuur
- Vervoer
- Restaurants en hotels
- Andere niet-essentiële uitgaven



Bron: CBS en ABN AMRO Economisch Bureau

COVID-19 raakt bestedingen consumenten

Geaggregeerde pintransacties, y-as is deviatie van de trend



Bron: ABN AMRO Economisch Bureau

Consumptieve bestedingen drogen op

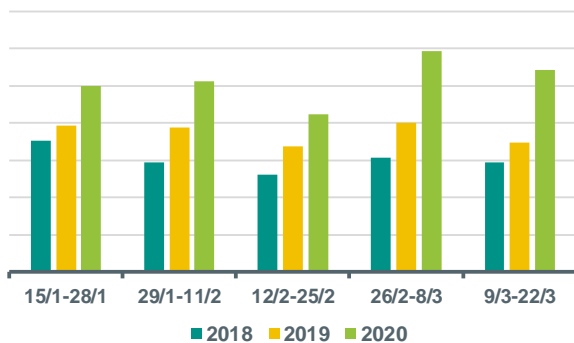
Omdat de bestedingen van consumenten zo'n grote invloed hebben op de economische groei gaan we hier nader in op onze aannames ten aanzien van de ontwikkeling van de consumptie. We maken een onderscheid tussen consumptieve bestedingen die naar verwachting hard geraakt worden door het coronavirus (zo'n 40% - geel in bovenstaande schijfdiagram), en de bestedingen die nauwelijks geraakt worden (zo'n 60% - groen in het diagram). Restaurants, cultuur en recreatie worden fors geraakt en vallen dus in de gele categorie, terwijl betaling aan voedingsmiddelen, huisvesting en communicatie zullen worden voortgezet en dus in de groene categorie vallen. Ook de bestedingen aan vervoer vallen in de categorie geel (hard geraakt), aangezien veel mensen thuiswerken, veel minder uitstapjes maken en het openbaar vervoer mijden.

Met onze realtime-consumptie-indicatoren¹ kunnen we niet alleen meten welke consumptieve bestedingen essentieel blijken, maar ook meten we hoe sterk de consumptie per categorie terugvalt. Vooral de categorie horeca wordt hard geraakt. Na het horecaverbod op 12 maart zien we dat de uitgaven zo'n 75% terugvallen. De uitgaven aan vervoer zijn ook gedaald, de totale bestedingen aan benzine, openbaar vervoer en parkeren zijn zo'n 35% afgenomen ten opzichte van dezelfde week vorig jaar.

¹ Het coronavirus is een nieuw fenomeen voor economen en aangezien de meeste officiële data over consumptie weken, soms maanden, achterlopen is het moeilijk een inschatting te maken van de directe impact van de verspreiding van het virus op de Nederlandse economie. Daarom hebben wij op basis van transactiedata (data van pintransacties) realtime-indicatoren ontwikkeld om consumptie te meten. Per dag gaan er miljoenen transacties door betalingssystemen van banken heen en op basis van deze transacties berekenen wij de geaggregeerde consumptie en de consumptie opgesplitst in verschillende dienst- en productgroepen. Zo kunnen wij onze klanten beter informeren over de staat van de Nederlandse economie en beleidsmakers helpen om goede keuzes te maken op basis van kwantitatieve analyses.

Online bestedingen nemen toe

Totaal volume in euro's van geaggregeerde online transacties, 2020 in vergelijking met 2018 en 2019 op tweewekelijkse basis



Bron: CBS en ABN AMRO Economisch Bureau

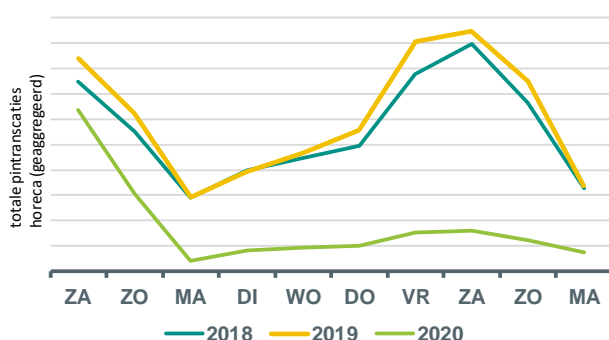
Hamsteren is niet wat het lijkt

Ook twee andere trends worden zichtbaar. We zien een duidelijke verschuiving optreden van offline naar online. Een gedeelte van de producten en diensten die consumenten voorheen fysiek aanschaffen, wordt nu via het internet gekocht. Daarnaast zien we dat er een substitutie-effect optreedt: consumenten besteden minder in de horeca maar des te meer in de supermarkt. Het 'hamsteren' waarop veelvuldig wordt gewezen in de media blijkt deels een rationele substitutie van meer thuis eten dan in restaurants of bedrijfskantine.

Uit onze data blijkt dat de consumptieve bestedingen waarvan wij aannemen dat ze hard geraakt zijn (categorie geel in de schijfdiagram), met zo'n 13% zijn teruggelopen sinds de aankondiging van de overheid op 12 maart. We verwachten dat de consumptieve bestedingen nog wat verder zullen dalen als het 'hamster-effect' verdwijnt. Uit historische data blijkt dat de categorie groen vrijwel intact blijft tijdens een economische neergang. Al met al verwachten we dat de totale consumptieve bestedingen waarschijnlijk met zo'n 5% zullen dalen in 2020.

Horeca de grootste verliezer...

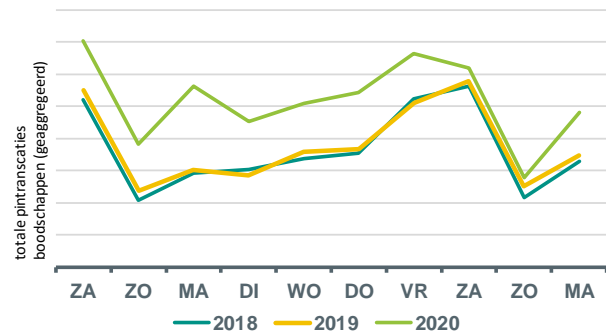
Geaggregeerde pintransacties horeca, eerste ZAT = 14 maart 2020 in vergelijking met zaterdagen van 2018 en 2019



Bron: ABN AMRO Economisch Bureau

... meer uitgegeven aan boodschappen

Geaggregeerde pintransacties in supermarkten, eerste ZAT = 14 maart 2020 in vergelijking met zaterdagen van 2018 en 2019



Bron: ABN AMRO Economisch Bureau

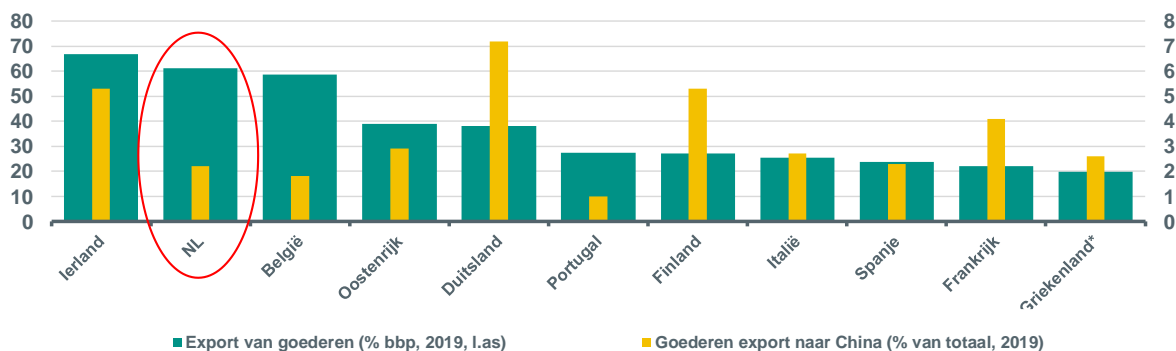
Import en export in een neerwaartse spiraal

Nederland is een open economie: van elke euro die de Nederlandse industrie verdient, wordt meer dan 70 cent door export opgebracht. Nederland exporteert ook veel intermediaire goederen. In een gemondialiseerde wereld, waarin productieketens met elkaar verweven zijn geraakt, kan het uitvallen van een enkel bedrijf hele ketens verstoren. Het coronavirus verspreidt zich ook razendsnel bij onze belangrijkste handelspartners, zoals Duitsland, Frankrijk en het VK.

Doordat de consumptieve bestedingen ook in die landen teruglopen, vallen ook de in- en uitvoer fors terug. Italië heeft de productie van niet-essentiële goederen stilgelegd. Gemiddeld exporteert Nederland zo'n 4% van de totale goederen uitvoer naar Italië, wat momenteel naar verwachting bijna terugvalt naar 0%. Daarnaast wordt de handel bemoeilijkt door ingestelde grenscontroles, het weg vallen van luchtverkeer en personeelsuitval bij vervoersbedrijven. We verwachten dan ook dat de uitvoer in 2020 met zo'n 6% terugvalt.

Nederland is gevoelig voor vraaguitval vanuit het buitenland

Cijfers uit 2019, Griekenland is 2018. Linker-as: export als percentage bbp, rechter-as: goederen export naar China



Bron: Eurostat en ABN AMRO Economisch Bureau

Grote onzekerheid rond investeringen

Of de huidige situatie uitmondt in een grote langdurige recessie of een kortstondige recessie hangt grotendeels af van hoe investeringen zich zullen ontwikkelen. De samengestelde inkoopmanagersindex (flash) voor de eurozone daalde in maart naar 31,4, het laagste niveau ooit gemeten. Toch verwachten we – op basis van de aanname dat in juni de COVID-19 maatregelen weer opgeheven zullen worden – dat de investeringen vrij snel weer zullen opveren. Hoewel een terugloop van inkomsten van ruim drie maanden zwaar is voor ondernemers, zijn er maatregelen genomen door de overheid en banken voor het verschaffen van liquiditeit om deze tijd te overbruggen. Empirische studies van natuurrampen en kernrampen laten zien dat een soortgelijke schok niet altijd leidt tot blijvende aantasting van de productiecapaciteit. Doordat bestaande productiestructuren met hulp van de overheid zoveel mogelijk in tact blijven, zal de economische activiteit aan de aanbodzijde sneller weer op gang kunnen komen als het coronavirus onder controle is. Echter de geschiedenis leert ook dat overheidsingrijpen nooit perfect werkt in het voorkomen van productie-uitval, faillissementen en werkloosheid. Voor 2020 houden we rekening met een terugval van de investeringen van 8%.

Kerncijfers Nederlandse economie

	2019	2020	2021
% mutaties			
Bbp	1,8	-3,5	2,5
Particuliere consumptie	1,4	-5,0	4,5
Overheidsconsumptie	1,6	3,5	1,5
Investeringen	5,3	-8,0	-1,0
Uitvoer	2,3	-6,0	5,5
Invoer	3,0	-6,0	5,0
Consumentenprijzen (CPI)	2,6	1,1	1,4
niveaus			
Werkloosheid (% beroepsbevolking; gem.)	3,4	4,0	4,5

Ramingen: ABN AMRO Economisch Bureau

Alle sectoren worden geraakt

Deze situatie heeft een enorme impact op sectoren en individuele bedrijven. De pijn is het grootst bij de sectoren die direct afhankelijk zijn van consumenten, zoals de horeca en winkels. De plotselinge vraaguitval veroorzaakt ook een schokgolf door de hele keten. Zo heeft de sluiting van restaurants ook gevolgen voor de toeleveranciers van de horeca, de voedselverwerkers en de agrarische sector. De sluiting van horeca en winkels raakt de transportsector. De industrie merkte de gevolgen van het stilvallen van de productie in China al in een vroeg stadium, maar de beperkingen in de eurozone – de grootste handelspartner – leveren nog grotere problemen op. Uitzendbureaus worden geraakt door een sterk afnemende vraag naar uitzendkrachten. De sector real estate krijgt naar verwachting op een later tijdstip last van de gevolgen, aangezien de prijzen van woningen en kantoren relatief traag op de situatie reageren. Met name de industrie, de bouw en de technologiese sector zullen last krijgen van terugvallende investeringen.

Volumegroei per sector in Nederland			
	2019	2020	2021
<i>% mutaties</i>			
Agrarisch	1,0	-2,0	1,0
Food	1,0	-3,0	2,0
Industrie	-1,0	-10,0	8,0
Bouw	4,0	-4,5	-2,5
Vastgoed**	7,0	1,5	-4,0
Retail	2,5	-8,0	6,0
Leisure	1,4	-15,0	10,0
Transport & Logistiek	1,5	-6,0	4,0
Telecom, Media & Technologie	3,0	-1,0	0,5
Zakelijke dienstverlening	3,0	-4,0	-0,5

Ramingen: ABN AMRO Sector Advisory

* prognose op basis van toegevoegde waarde

** prognose Vastgoed betreft waardeontwikkeling vastgoed

Pas in 2021 komt de groei weer terug

We verwachten dat er na juni een stapsgewijs inhaaleffect zal optreden voor een deel van de uitgestelde vraag. We verwachten niet dat consumenten meteen hun besteding en terugschroeven naar het 'oude' niveau, maar dit uitspreiden over de tweede helft van 2020.

Hoewel bedrijven ervoor kunnen kiezen om personeel via regelingen zoals werktijdverkorting zo lang mogelijk in dienst te houden, zien we al signalen van oplopen de werkloosheid. In februari lag het werkloosheidspercentage op 2,9% van de beroepsbevolking. We denken dat dit cijfer in de zomer zal zijn opgelopen naar meer dan 4,5%. Door de daling van de werkloosheid in de voorbije drie maanden is die stijging nog niet goed zichtbaar in het jaargemiddelde (zie tabel 'Kerncijfers Nederlandse economie'). Dit cijfer verhuult echter de welvaartsverliezen die mensen zullen lijden. Nederland heeft in de afgelopen jaren een grotere flexibele schil op de arbeidsmarkt opgebouwd. Veel werknemers en zzp'ers zullen daardoor minder uren maken of minder opdrachten binnenkrijgen.

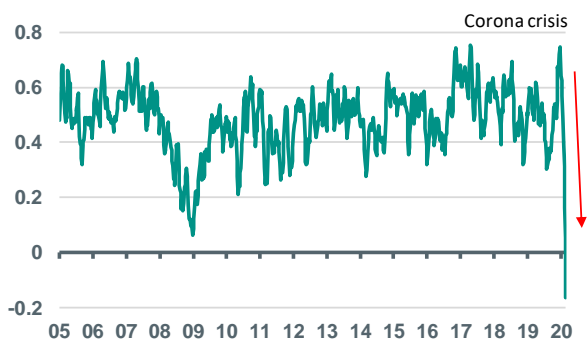
We denken dat pas in de loop van 2021 de groei weer op een hoger peil komt te liggen. Verder blijft de bbp-groei gematigd doordat het enige tijd duurt voordat de internationale verstoringen bij de leveranties van allerlei grondstoffen, halffabricaten en eindproducten hersteld zijn. Ook de zwakke ontwikkeling van de investeringen houdt nog even aan. Daarna zet ook hier een geleidelijk herstel in.

Neerwaartse risico's groot...

Ons scenario is gestoeld op de aanname dat de maatregelen om het coronavirus in te dammen begin juni worden opgeheven. Naarmate deze maatregelen langer duren wordt het moeilijker voor ondernemers om het hoofd boven water te houden en zal het aantal faillissementen snel toenemen. Daarnaast is negatief sentiment een groot gevaar. Uit onze geaggregeerde sentimentindex op basis van nieuwsartikelen blijkt dat het negatieve sentiment in de media sinds eind februari vergelijkbaar is met het sentiment tijdens de financiële crisis in 2009. Door deze onzekerheid stellen huishoudens grote bestedingen uit, zoals de aankoop van een woning of een nieuwe auto. Onzekerheid over afzetvooruitzichten voor ondernemers kan de bedrijfsinvesteringen doen inzakken, wat de potentiële groei remt. Ook paniek op de financiële markten kan *spillover*-effecten hebben op de reële economie. De financiële markten zijn momenteel erg volatiel; het is lastig om toekomstige risico's in te prijzen.

Sentiment in nieuws behoorlijk negatief

Sentiment gemeten door BERT-model in nieuwsartikelen over de economie



Bron: ABN AMRO Economisch Bureau

Piek van sentiment januari 2020

Sentiment gemeten door BERT-model in nieuwsartikelen over de economie



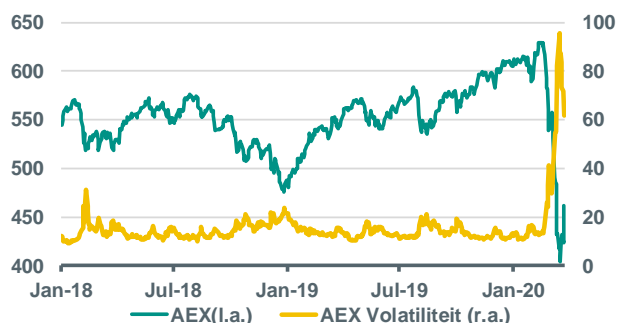
Bron: ABN AMRO Economisch Bureau

...maar we gaan niet uit van een financiële crisis

Een grote vrees voor veel mensen is een herhaling van de financiële crisis die Nederland trof in 2008/2009. Deze crisis ontstond door weeffouten in het financiële systeem. Het omvallen van grote financiële instituties in de Verenigde Staten had desastreuze gevolgen voor de rest van de wereld. Tijdens deze bankencrisis nam het vertrouwen in de financiële sector sterk af. De COVID-19-crisis is een exogene schok, in tegenstelling tot de financiële crisis, die kan worden beschouwd als een endogene schok. Het massale steunpakket dat is aangekondigd door de ECB (zie tekstkader) zorgt voor vertrouwen in het financiële stelsel. Daarnaast zijn door de jaren heen de liquiditeits- en solvabiliteitsratio's van financiële instellingen verbeterd. De regelgever speelt nu de risicobuffers van banken vrij, zodat banken geld kunnen blijven uitlenen. Het valt echter niet te vermijden dat kredietlijnen, zeker die aan risicovolle bedrijven, onder druk komen te staan. Dit blijkt ook uit de Financial Conditions Index (FCI), die in de tweede week van maart verder is verkraapt.

Volatiliteit van de AEX piekt

Geaggregeerde pintransacties horeca, ZAT = 14 maart 2020 in vergelijking met de tweede zaterdagen van 2018 en 2019



Bron: Thomson Reuters Datastream, ABN AMRO Economisch Bureau

Conclusie: een wereldwijde, diepe maar kortstondige recessie

In bijna alle landen in de wereld zal er tegelijkertijd een recessie plaatsvinden – een gesynchroniseerde wereldwijde recessie. Maar door het massaal ingrijpen van overheden en centrale banken, in combinatie met de natuurlijke afname van de exogene COVID-19-schok, zal langdurige negatieve groei uitblijven. Daarnaast is Nederland relatief goed voorbereid op een recessie. De Nederlandse overheid heeft voldoende fiscale ruimte om de economie te stimuleren. De huidige Nederlandse schuld (48,6% van het bbp in 2019) is relatief laag, en ligt sinds 2017 onder het Maastrichtplafond van 60% van het bbp. Ook kwam deze exogene schok op een moment dat de economie volop draaide en enige afkoeling al was ingeprijsd. Daarnaast is het vertrouwen in instituties groot op dit moment. Uit een enquête van EenVandaag blijkt bijvoorbeeld dat ongeveer 95% van de Nederlandse bevolking de nieuwe coronamaatregelen steunt.

Maatregelen van de Nederlandse overheid om de negatieve economische effecten te dempen

De Nederlandse overheid heeft ook een aantal noodmaatregelen afgekondigd om de directe economische schade van het virus te beperken (zie onderstaande tabel). De maatregelen zijn voor een groot deel gericht op het voorkomen van faillissementen.

De snelheid en flexibiliteit waarmee de Nederlandse overheid deze maatregelen heeft aangekondigd, is goed voor het vertrouwen van ondernemers en consumenten in de economie. De vraag is wel in hoeverre de uitvoering van deze maatregelen op zo korte termijn in goede banen kan worden geleid. Ter illustratie: voorheen werden gemiddeld zo'n 200 aanvragen per jaar gedaan voor de regeling werktijdverkorting. Inmiddels zijn er binnen enkele weken al 78.000 aanvragen ingediend. Bedrijven in bijvoorbeeld de transportsector, de detailhandel en de reisbranche liggen vrijwel stil. Voor hen is het dus belangrijk dat ze snel gebruik kunnen maken van de noodregelingen in onderstaande tabel. We verwachten dat de overheid na het uitwerken van de noodmaatregelen ook met fiscale stimuli zal komen. Dat kan door middel van belastingverlaging, maar ook door geplande bestedingen, zoals onderhoudsprojecten en de aanleg van infrastructuur naar voren te halen.

Vervolg volgende pagina

Maatregelen genomen door Nederlandse overheid		
Maatregel	Uitleg	Bedrag
Tijdelijke Noodmaatregel Overbrugging voor Werkbehoud	Personeel minder uren laten werken. De staat keert voor de niet-gewerkte uren WW uit aan de werkgever, die vervolgens zijn personeel kan doorbetalen.	Met behoud van 90% van het salaris
Verruimde borgstelling midden- en kleinbedrijf (BMKB)	Bedrijven kunnen onder gunstiger voorwaarden geld lenen bij de bank	300 miljoen euro
Extra ondersteuning zelfstandig ondernemers	Inkomensaanvulling, voor 3 maanden tegen versoepelde voorwaarden of lening aanvragen voor ZZP'ers	
Garantie Ondernemersfinanciering-regeling	Het kabinet stelt voor het garantieplafond van de GO te verhogen. Met de GO helpt EZK zowel het MKB als grote ondernemingen door middel van een 50% garantie op bankleningen en bankgaranties, (minimaal 1,5 miljoen – maximaal 50 miljoen euro per onderneming)	Verhoging van 400 miljoen naar 1,5 miljard euro, minimaal 1,5 miljoen – maximaal 50 miljoen euro per onderneming
Rentekorting kleine ondernemers op microkredieten Qredits	Kleine ondernemers die geraakt worden door de coronaproblematiek wordt uitstel van aflossing aangeboden	Duur van 6 maanden, rente verlaagd naar 2%
Versoepeling uitstel van betaling belasting en verlaging boetes	Geldt voor de inkomsten-, vennootschaps-, loon- en omzetbelastingen (btw)	
Tijdelijk borgstelling voor land- en tuinbouwbedrijven	Voor de land- en tuinbouwbedrijven komt er een tijdelijke borgstelling voor werkkapitaal onder de regeling Borgstelling MKB-Landbouwkredieten	
Compensatieregeling voor getroffen sectoren	Deze wordt nu uitgewerkt	
Loket tegemoetkoming	Direct liquiditeit voor MKB's	4000 euro per bedrijf

Bron: Rijksoverheid

Maatregelen van de Europese Centrale Bank (ECB)

Centrale banken wereldwijd hebben actie ondernomen om de impact van de corona-pandemie op de financiële stabiliteit te verzachten. Zo heeft de Federal Reserve (Fed), naast macroprudentiële maatregelen, de basisrente met een totaal van 150 basispunten verlaagd naar 0%. Tevens heeft de Fed een oneindig opkoopprogramma aangekondigd. De vraag is hoe effectief dat zal blijken, aangezien het verlagen van rentes in tijden van scherpe liquiditeitsval bedrijven niet zal motiveren om extra investeringen te doen. De ECB heeft de rente niet verder verlaagd (de depositorente staat al op -0.5%). Wel heeft de ECB allerlei verzachtende maatregelen genomen en kondigde zij op 18 maart het Pandemic Emergency Purchase Programme (PEPP) aan van 750 miljard euro (zie onderstaande tabel).

Maatregelen ECB	
Maatregel	Uitleg
Opkoopprogramma van leningen vergroot en flexibeler voorwaarden (geen limieten meer)	€870 mrd in 2020 (beperking van maximaal 33% per beleggingsklasse geldt niet meer)
Flexibele afwijking van de kapitaalsleutel (totale bedrag dat centrale banken bij de ECB kunnen lenen)	
Acute liquiditeitssteun aan banken	extra langetermijn leningen tegen -0.5%
TLTRO's uitgebreid	van €2000 naar €3000 mrd
De invoering van een ondergrens voor de risicoweging van hypothecaire leningen wordt uitgesteld.	
De systeemrisicobuffer wordt verlaagd van de huidige 3%	Verschildt per bank

Bron: ECB en DNB

DISCLAIMER

Dit document is samengesteld door ABN AMRO. Het heeft uitsluitend als doel om financiële en algemene informatie te verstrekken over de economie. ABN AMRO behoudt zich alle rechten voor met betrekking tot de informatie in het document en het document wordt uitsluitend aan u verstrekt voor uw informatie. Het is niet toegestaan dit document (geheel of deels) te kopiëren, distribueren, door te geven aan een derde of om het voor enig ander doel te gebruiken dan hier boven bedoeld. Dit document is informatief bedoeld en vormt geen aanbieding van effecten aan het publiek, of een uitnodiging om een aanbod te doen.

U mag niet om welke reden dan ook vertrouwen op de informatie, meningen, beramingen, en aannames in dit document noch dat het compleet, accuraat of juist is. Er wordt geen garantie gegeven, uitdrukkelijk of stilzwijgend, door of uit naam van ABN AMRO, haar directeuren, functionarissen, vertegenwoordigers, gelieerde partijen, groepsmaatschappijen of werknemers met betrekking tot de juistheid of volledigheid van de informatie in dit document, en geen enkele aansprakelijkheid wordt geaccepteerd voor enig verlies als direct of indirect gevolg van het gebruik van deze informatie. De opvattingen en meningen opgenomen hierin kunnen op enig moment aan verandering onderhevig zijn en ABN AMRO heeft geen enkele verplichting om de informatie in dit document na de datum hiervan te herzien.

Voordat u in enig product van ABN AMRO investeert, dient u zich te informeren over de verschillende financiële en andere risico's, alsmede mogelijke beperkingen voor u en uw investeringen als gevolg van toepasselijke wetgevingen regels. Indien u, na lezing van dit document, overweegt een investering te doen in een product, raadt ABN AMRO aan om een dergelijke investering met uw relatiemanager of persoonlijke adviseur te bespreken om nader te bezien of het relevante product – met inachtneming van alle mogelijke risico's – past bij uw investeringen. De waarde van beleggingen kan fluctueren. In het verleden behaalde resultaten bieden geen garanties voor de toekomst. ABN AMRO behoudt zich het recht voor wijzigingen in dit materiaal aan te brengen.

Alle rechten voorbehouden