

RUGGENGRAAT

Jerome Powell, de voorzitter van het rentecomité van de Fed, zit pas sinds februari van dit jaar op die positie. Dat betekent dat hij nog minstens 3,5 jaar te gaan heeft. Benoeming tot Fed-voorzitter is voor vier jaar, waarbij geldt dat de voorzitter herbenoembaar is. Powell moet dus nog wel wat jaartjes mee. Voor een voorzitter van de Fed is, zoals gezegd, niets meer waardevol dan een imago



op de markten van een centrale bankier met een ruggengraat.

Zou Powell de eerste de beste keer dat Trump druk uitoefent op hem bezwijken, dan wordt het wel erg lastig het eerder omschreven gewenste imago op te bouwen. De markt zou hem namelijk juist kunnen gaan zien als een zwakke centrale bankier of, nog erger, het schoothondje van de president. Hij zou een tweede Miller worden, wat zo'n beetje de

**WILLIAM MILLER
WORDT GEZIEN
ALS VERUIT DE
ZWAKSTE
FED-VOORZITTER
OMDAT HIJ
VOORAL DEED
WAT HET WITTE
HUIS WILDE**

ergste manier is waarop hij de geschiedenisboeken in kan gaan. Miller is William Miller, Fed-baas in 1978 en tot zomer 1979. Hij wordt gezien als veruit de zwakste Fed-voorzitter omdat hij vooral deed wat het Witte Huis wilde. Dat bezorgde hem zo'n slecht imago en weinig invloed dat zelfs zijn poging roken tijdens bestuursvergaderingen te verbieden mislukte: de andere Fed-bestuurders trokken zich er niets van aan en gingen, volgens overlevering, zelfs met opzet nog meer roken.

De enige manier om te voorkomen dat de markt hem als een tweede Miller gaat zien, is dat doen wat de president níét wil. Vandaar dat ik verwacht dat de Fed de officiële rente in september niet alleen zal verhogen, maar daarnaast een nieuwe renteverhoging in december zal aankondigen en nogmaals duidelijk zal onderstrepen dat de bank van plan is de rente in 2019 te blijven verhogen.

HERVERKIEZING

Overigens: dé reden waarom Trump vooral fulmineert over de voorgenomen renteverhogingen in 2019 is te vinden in het feit dat als een centrale bank de rente

verhoogt, dat de economische groei niet onmiddellijk afremt, maar pas na enige tijd, vaak ongeveer na iets meer dan één jaar. Dat betekent dat renteverhogingen die de Fed in 2019 wil doorvoeren, de Amerikaanse economie gaan afremmen als de verkiezingscampagne voor de presidentsverkiezingen in november 2020 in volle gang is! Het komt erop neer dat Trump de plannen van de Fed ziet als een bedreiging voor zijn herverkiezing in 2020.

ONAFHANKELIJK

Met zijn advies aan de Fed wat te doen – of beter wat níét te doen – met de rente, heeft president Trump wellicht een renteverhoging in december zo goed als zeker gemaakt omdat Powell alleen op die manier kan laten zien dat de bank onafhankelijk is en niet luistert naar de Amerikaanse president. Als Trump de wijze woorden van onze landgenoot Wim Duisenberg, president van De Nederlandsche Bank en de eerste topman van de Europese Centrale Bank (ECB), paraat had, zou hij beter hebben geweten. "Centrale bankiers zijn net slagroom", zei Duisenberg ooit. "Hoe harder je klopt, des te stijver ze worden."

DE AMERIKAANSE BELEIDSRENTE (FEDERAL FUNDS RATE) LOOPT SINDS 2015 GESTAAG OP.

Bronnen: Board of Governors, OECD

