

CENTRALE BANKIERS

KRIJGEN HET STEEDS MOEILIJKER



EDIN MUJAGIĆ
 is macro-econoom, gespecialiseerd in het beleid van de centrale banken, en hoofdeconoom van OHV Vermogensbeheer.

De Federal Reserve en de ECB hadden jarenlang vooral goed nieuws voor beleggers: steeds lagere rentes en kwantitatieve verruiming. Aan dat tijdperk moet binnenkort een einde komen, want de inflatie loopt ontegenzeggelijk op.

Toen de centrale banken zoals de Federal Reserve en de ECB hun officiële rentes naar 0 procent hadden gekortwiekt en in meerdere stappen de aankopen van staats- en bedrijfsobligaties (*quantitative easing*) hadden opgevoerd en uitgebreid, waren ze volgens menigeen door hun monetaire munitie heen.

HET IS WACHTEN OP DE CONFERENTIE VAN JACKSON HOLE

Maar innovatief als ze zijn, introduceerden ze een nieuw instrument: *forward guidance*. Met dat verbale instrument konden ze het moment van het terugdraaien van kwantitatieve verruiming en renteverlagingen steeds verder naar de toekomst doorschuiven, wat neerkwam op een verruiming van het beleid. Dat verbale instrument

konden ze inzetten omdat de (vooruitzichten voor) economische groei en inflatie de deur openhielden voor het aanhoudend zeer ruime beleid. De inflatie was, wat de centrale bankiers betreft, gevaarlijk laag én dalend. Het was afgezet tegen het streefpercentage van 2 procent en de economische groei laag genoeg om continu een recessievrees te hebben. In die