



werkgelegenheid

taperen

omdat we het aantal nieuwe banen moeten leggen naast de 100.000 à 150.000 banen die per maand nodig zijn om de aanwas van de beroepsbevolking op te vangen. Het aantal nieuwe banen in september lag daarboven, wat het een in alle opzichten meer dan redelijk rapport maakt. Onder de oppervlakte vinden we nog een sterke aanwijzing voor die conclusie. Het bleek namelijk dat de private sector ruim 300.000 nieuwe banen had gecreëerd. Met andere woorden, het was de publieke sector die het beeld ongunstig vertekende.

Een blik op de ontwikkeling van de lonen zorgde voor nog meer bevestiging van die lezing. Ten opzichte van een maand eerder



EDIN MUJAGIĆ

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

steeg het gemiddelde uurloon met 0,6 procent. Vergeleken met een jaar eerder bedroeg de toename 4,6 procent, wat een behoorlijke stijging genoemd mag worden. In het afgelopen decennium stegen de lonen met zo'n 2,5 procent per jaar. Arbeid is schaars in de VS en werkgevers bieden tegen elkaar op om mensen te verleiden bij hen te komen werken.

De werkloosheid zakte van 5,2 naar 4,8 procent. Daarmee is de volledige werkgelegenheid nog niet bereikt, maar de arbeidsmarkt zet wel ferme stappen in die richting. Bovendien: niet het bereiken ervan maar een significante beweging in die richting was de voorwaarde van de Fed. *Taperen* gaat beginnen.

Sterker nog, er zit misschien nog meer in het monetaire vat voor de komende kwartalen!

De volledige werkgelegenheid mag dan nu niet bereikt zijn, het zou niet verbazen als dat in de loop van 2022 wel gebeurt. Powells woorden dat de aanmerkelijk hogere inflatie dan wat de Fed nastreeft tot ver in 2022 kan aanhouden, het feit dat steeds meer Fed-bestuurders zich zorgen maken over inflatieontwikkelingen en verschillende indicatoren die erop wijzen dat de inflatieverwachtingen behoorlijk opgelopen zijn: veel wijst erop dat in de loop van volgend jaar aan de criteria voor een eerste renteverhoging in de VS voldaan wordt.

De komende maanden zullen dan ook de inflatieontwikkelingen en commentaren van Powell daarover zeer belangrijk zijn voor de inschatting over de kans op renteverhogingen in de VS in 2022.

HERHALING?

Eind 2018 werden de markten daar nerveus van en gingen de koersen fors onderuit, iets wat de Fed ertoe aanzette de plannen voor renteverhogingen van tafel te vegen en zelfs de reeds doorgevoerde ongedaan te maken. Is drie jaar later een herhaling aanstaande? Ik acht die kans klein.

Inflatie zal in mijn ogen in de loop van volgend jaar deels wegebben (maar niet terugvallen naar het pre-corona niveau!) wat de verwachtingen over renteverhogingen zal temperen. De hoge economische groei compenseert ook veel, en dan is er natuurlijk nog het feit dat aandelenbeleggers weinig aantrekkelijke alternatieven hebben. *Last but not least*: in 2018 betekenden de renteplannen van de Fed dat de officiële rente naar 2 procent zou gaan. Zelfs als de Fed de rente zou gaan verhogen vanaf medio 2022, zou die rente nog heel lang onder de 1 procent blijven. De monetaire mammoet-tanker zal zijn koers deze keer wel wijzigen.