

# De Fed is bijna klaar met het verhogen van de rente

Het renteniveau van de Fed gaat volgend jaar waarschijnlijk richting een bandbreedte van 3 tot 3,5 procent, maar is daarmee nog steeds niet draconisch verkrappend. Een stoomcursus Powelliaans om een indruk te krijgen van de maatregelen die de Fed in 2023 voor ogen heeft.

**E**xact tien jaar en één dag na Draghi's beroemde *whatever it takes*-rede om de euro te redden (uitgesproken op 26 juli 2012) verhoogde de Amerikaanse Fed de officiële rente voor de tweede keer op rij met 75 basispunten. Daarmee is de officiële rente van de bank inmiddels te vinden in de bandbreedte 2,25 tot 2,5 procent. De voorman van de bank, Jerome Powell, verklaarde in de persconferentie die volgde de oorlog aan de zeer hoge inflatie in de VS. Powell gebruikte Draghi's woorden niet letterlijk, maar geparafraseerd kwam het erop neer dat ook de Fed *whatever it takes* uit de kast zou halen om de inflatie terug te krijgen naar 2 procent. Hij deed daar nog een schepje bovenop tijdens het symposium in Jackson Hole eind augustus.

Volgens de Fed-topman is prijsstabiliteit "het fundament van een economie. Niets werkt naar behoren zonder prijsstabiliteit". Powell vervolgde dat het bereiken van prijsstabiliteit dan ook een must is: "Er is geen alternatief voor prijsstabiliteit".



**EDIN MUJAGIĆ**

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

Op dit moment lijkt dat overigens ver weg. Prijsstabiliteit is volgens de Fed een inflatie van om en nabij 2 procent, maar momenteel bedraagt die 8,5 procent.

## AFKOELEN

Om de inflatie lager te krijgen, is enige afkoeling van de economie noodzakelijk, aldus de bank. Dat de Amerikaanse economie inderdaad afkoelt – er is sprake van een technische recessie omdat de economie in zowel het eerste als het tweede kwartaal van dit jaar is gekrompen – is dus

een welkome ontwikkeling voor de Fed. Maar er is meer nodig. Het verbaasde dan ook niet dat Powell aankondigde dat de rente in september, wanneer het rentecomité van de Fed bij elkaar komt, weer met een ongebruikelijk flinke stap omhoog zal moeten. De Fed-rente zal volgens Powell naar een "enigszins verkrappende stand" moeten. Lees: naar een niveau dat de economische groei afremt. Powell liet de buitenwereld niet gissen naar het niveau dat daarbij zou moeten horen. Hij noemde de