



Op 8 september verhoogde de ECB de officiële rente in de eurozone met 75 basispunten. De reden was de aanhoudend hoge inflatie in de eurozone. De ECB-modellen staan erom bekend dat ze inflatie vrijwel altijd behoorlijk onderschatten. Maar in de nieuwe ramingen zien zelfs de ECB-economen de geldontwaarding in 2024 verder boven het streefpercentage van 2 procent uitkomen. Voor 2023 verwacht de bank een inflatie van 5,5 procent, hoger dan eerder werd ingeschat.

DE VERWACHTING: MEER RENTE- VERHOOGINGEN DOOR DE ECB

MEER RENTE-VERHOOGINGEN OP KOMST

Uit de persconferentie van 8 september was duidelijk af te leiden dat we in de komende maanden rekening moeten houden met meer renteverhogingen door de ECB. "Wij bevinden ons in een situatie waar de rentestand de economie stimuleert. Welnu, dat doen terwijl de inflatie 9,1 procent bedraagt en de verwachting is dat de inflatie in 2024 hoger zal zijn dan ons streefpercentage, is simpelweg niet goed", aldus Christine Lagarde, voorzitter van de ECB.

Zij impliceert ermee dat er de komende maanden nog meerdere renteverhogingen volgen.

Op de vraag hoeveel renteverhogingen de bank nodig meent te hebben, antwoordde Lagarde: "Wij denken dat het enkele vergaderingen zal vergen. Waarschijnlijk meer dan twee, inclusief die van vandaag, en minder dan vijf." Oftewel: de ECB zal de rente zeker nog één keer verhogen, zeer waarschijnlijk twee keer en, afhankelijk van de ontwikkelingen, is nog een derde renteverhoging niet uit te sluiten. Vier verhogingen op rij acht ik te veel voor een te grote groep bestuursleden, dus dat zie ik niet van de grond komen. De agenda van het ECB-bestuur laat zien dat in oktober, december en februari zal worden vergaderd over de rente. Renteverhogingen in oktober en december zijn vrijwel zeker, met die in februari als een goede mogelijkheid.

ONVOLDENDE

Het zou me niet verbazen als de relatieve hardliners in het bestuur, de zogeheten haviken, voldoende wind in de zeilen hebben om twee renteverhogingen van 50 basispunten per keer af te dwingen. Daarmee zou de officiële rente van de ECB eind dit jaar op 1,75 procent te vinden zijn en in februari 2023 wellicht op 2 procent.

Daarmee zou de bank de inflatie op termijn iets verlagen, maar dit soort rentestanden is niet hoog genoeg om de inflatie terug te dringen naar 2 procent en vervolgens daarop te houden. Bovendien kan er tussen nu en februari 2023 nog veel veranderen, denk aan een recessie of meevallende inflatiecijfers. Dat kan inhouden dat de ECB het alsnog wat rustiger aan doet met het opkrikken van de rente en daarmee niet effectief genoeg optreedt tegen de geldontwaarding. Het is daarom goed denkbaar dat de inflatie ook de komende jaren aanmerkelijk hoger zal uitkomen dan 2 procent.