

Inflatie VS op weg omlaag?

Economen en analisten willen het nog weleens vergeten, maar inflatie op de middellange termijn bestrijd je alleen met renteverhogingen. Beleggers houden dus rekening met een Fed-rente rond of boven de 4 procent voor de eerste helft van 2023. **De renteverhogingen die de ECB voor Europa voorziet, lijken echter niet voldoende stevig om de inflatie daadwerkelijk te beteugelen.**

De Amerikaanse inflatie is in augustus uitgekomen op 8,3 procent vergeleken met een jaar eerder. Dat cijfer was hoger dan de analisten hadden verwacht en dus kwam het bericht als een schok. De aandelenkoersen daalden scherp op het nieuws.

Daar de prijzen ook maand-op-maand gestegen zijn (+0,1 procent, ten opzichte van juli) is opmerkelijk. De brandstofprijzen aan de pomp – een belangrijk cijfer voor veel Amerikanen en hun stemming – zijn de afgelopen weken namelijk behoorlijk gedaald. Dat betekent dus dat andere prijzen zijn gestegen én het betekent dat die stijging een zodanige omvang had, dat de daling van de energiecomponent overschaduwde werd. Een blik op de cijfers leert dat vooral zaken zoals huisvesting, voedsel en zorg – de eerste levensbehoeften – duurder zijn geworden.

VITALE UITGAVEN

De inflatiepijn wordt dus heviger, duikt op steeds meer plekken op en doet vooral pijn bij vitale uitgaven. Het zal geen verbazing wekken dat dit geen goed nieuws is voor de vooruitzichten voor economische groei. Zeker niet omdat voor de Fed de noodzaak om door te gaan met renteverhogingen door het inflatiecijfer eerder groter wordt dan kleiner.

In het kielzog van dat cijfer, zijn de verwachtingen ten aanzien van het Fed-beleid de komende tijd aangepast. Een Fed-rente met een 4 voor de komma in de eerste helft van 2023, is nu in de ogen van veel beleggers zeer waarschijnlijk geworden. Immers, inflatie op middellange termijn bestrijd je alleen met voldoende renteverhogingen. Veel economen, analisten en beleggers lijken dat te vergeten. Wordt de inflatie-olievlek groter en de inflatievervuiling in de economie hardnekkiger? Dan zal ook de rente die nodig is om die vlek weer weg te boenen hoger moeten zijn.

DALING INFLATIE

Persoonlijk ben ik er niet helemaal zeker van dat de Fed de officiële rente ver boven 4 procent zal optrekken. Enerzijds door de economische ontwikkelingen in de komende maanden en kwartalen en anderzijds doordat de inflatiecijfers over niet al te lange tijd verder omlaag kunnen gaan.

Zelfs als de maand-op-maand inflatie in de VS vanaf nu elke maand uitkomt op 0,2 procent – dus hoger dan in augustus – dan nog zal de jaarlijkse inflatie in de VS in het eerste kwartaal van 2023 onder de 5 procent zakken. Vervolgens zal de jaarlijkse inflatie nog voor de zomer onder de 4 en daarna onder de 3 procent komen te liggen. Daarmee zou het Fed-rentepercentage dus al vrij



EDIN MUJAGIĆ

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

snel in 2023 hoger kunnen zijn dan het inflatiepercentage in de VS. En dát zal voor de Fed waarschijnlijk redenen zijn om te stellen dat verdere renteverhogingen niet nodig zijn.

EUROPA

Voorlopig geldt echter dat we eerder met meer en grotere renteverhogingen te maken kunnen krijgen, dan met minder renteverhogingen en kleinere stappen. Niet alleen in de VS maar ook in de eurozone, want de Europese Centrale Bank (ECB) heeft onlangs haar koers verlegd.