

**De Amerikaanse Fed heeft de officiële rente verhoogd met 25 basispunten, naar de bandbreedte 5,00 tot 5,25 procent.** De belofte dat meer renteverhogingen op komst zijn, is verdwenen. Blijkbaar verkeert de Fed even in de pauze-modus.



## FED LIJKT GESTOPT MET RENTEVERHOGINGEN,

# de ECB nog niet

**B**ij de voorgaande Fed-vergaderingen was in de persverklaringen na afloop altijd wel een zinnetje terug te vinden dat meer renteverhogingen op komst zijn. Maar in de persconferentie van begin mei ontbraken dergelijke formuleringen. Aan de andere kant gaf Fed-voorzitter Jerome Powell meermaals aan dat de bank verwacht dat de Amerikaanse economie in het meest ongunstige geval een forse groei-vertraging mee zal maken, dat de inflatie te hoog blijft en dat de arbeidsmarkt goed draait. Oftewel: allemaal codetermen die erop duiden dat de Fed ook niet van plan is de rente te gaan verlagen.

Wat de communicatie betreft, heeft Powell het enige verstandige gedaan, namelijk zo min mogelijk hints geven die de Fed in een bepaalde hoek drukken. Met andere woorden: wat de bank de rest van het jaar gaat

doen, zal afhankelijk zijn van de ontwikkelingen in de economie, op de arbeidsmarkt en op het gebied van inflatie.

Dat was verstandig, want een commitment aan een bepaalde beleidsrichting nu betekent dat Powell ook het risico loopt dat die belofte later weer verbroken moet worden. De onzekerheid is nu eenmaal zeer groot, en dat is geen geschikt moment om een koers uit te stippelen, hoe vaag dan ook.

### MARKT ZIET HET ANDERS

Hoewel de Fed-topman dus niet heeft gehint op renteverlagingen later dit jaar, prijst de markt die wel degelijk in (te beginnen in september). En niet zo'n beetje ook. Begin 2024 ziet de markt de Fed-rente rond 4 procent uitkomen, ruim één procentpunt lager dan de huidige stand. Dat is nogal wat!

Dé vraag voor beleggers is dan

ook wie er gelijk zal hebben: de Fed (rente blijft gelijk) of de markt (het mes gaat in de rente). Op voorhand zou ik zeggen dat de kans groter is dat de Fed goed zit. De inflatie blijft voorlopig veel te hoog (en, kijkend naar de kerninflatie, ook hardnekkig). Geen enkele zichzelf respecterende centrale bank gaat in zo'n omgeving de rente kortwieken. Vergeet niet: Powell is een fan van Paul Volcker en dat wijst in de richting van de rente gelijkhouden gedurende de rest van 2023. Nog een renteverhoging is daarbij niet uit te sluiten, aangezien de inflatie waarschijnlijk hoog blijft.

### RECESSIE

Powell zei overigens ook in welk geval de bank de rente wél van plan is te verlagen. Dat zou gebeuren als de Amerikaanse economie in een (behoorlijke) recessie terechtkomt en/of



**EDIN MUJAGIĆ**

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