



inflatie aanhoudt, de ECB ook zal volharderen”.

Dat zijn stevige uitspraken en het geeft aan dat we er rekening mee moeten houden dat de ECB ook na de vergadering in juli niet klaar zal zijn met renteverhogingen. Kanttekening daarbij: de economie van de eurozone stagneert al sinds de herfst van vorig jaar, bleek onlangs uit de cijfers van Eurostat, het Europese bureau voor de statistiek. Aangezien de effecten van de eerdere renteverhogingen en gestegen kapitaalmarktrentes nog niet volledig aangekomen zijn in de economie – dat duurt doorgaans tussen één en twee jaren – zou het niet verbazen als de economische ontwikkeling de rest van het jaar blijft kwakkelen.

Deze ontwikkeling maakt het verdedigbaar dat de ECB na de renteverhoging in juli een pauze inlast. De Fed in de VS deed dat in juni al toen het rentecomité

van de bank in Washington een dag voorafgaand aan de ECB-vergadering besloot de rente ongewijzigd te houden.

#### VREEMD BESLUIT

Dat was best een vreemd besluit, want de Fed had eerder al geconstateerd dat in de komende kwartalen de economische groei en inflatie hóger en de werkloosheid waarschijnlijk láger zouden zijn dan de bank eerder raamde. Oftewel: de Fed-rente zou dus nog wat verder door moeten stijgen. En verwachtte de Fed niet zelf dat ze het jaar zouden moeten uitfluiten met een rente van met iets meer dan 5,5 procent? Waarom dan wachten?

De reden die de Fed geeft, is dat de bank wil kijken hoe de economie reageert op eerdere renteverhogingen voordat het rentecomité in juli weer vergadert. Een vreemde redenering, want tussen nu en de volgende Fed-bijeenkomst

zal de bank niet veel wijzer worden. Er staan nu eenmaal niet veel nieuwe cijfers over inflatie, groei en banenmarkt op de agenda.

#### TIJD KOPEN

Naar mijn mening weet de Fed echt wel dat de rente (veel) verder omhoog moet, maar wil de bank daar eigenlijk helemaal niet aan. Dan is een pauze inlassen met als argument het bekijken wat de effecten van de eerdere verhogingen zullen zijn, vooral een manier tijd te kopen. In de hoop dat de macro-economische cijfers de komende tijd zodanig zullen zijn dat de bank veilig kan verdedigen dat aanzienlijk verder verhogen van de rente niet meer nodig is.

Maar, gezien alle economische cijfers, zou het mij dus niet verbazen als de Fed in deze economische constellatie de rente dit jaar echt nog één of twee keer op zal moeten krikken – en de ECB wellicht ook.

#### AUSTRALIË EN CANADA OP DE REM

Wat betreft het nut van een pauze is het interessant om eens een blik te werpen op twee andere westerse centrale banken. Ook de monetaire ridders van Canada en Australië besloten namelijk in juni hun officiële rentes weer te verhogen. Dit besluit namen deze centrale banken nadat ze eerder al een pauze hadden ingelast om te zien hoe hun economieën zouden reageren en om erachter te komen of eerdere renteverhogingen voldoende zouden zijn. Canada en Australië moesten echter de conclusie trekken dat de eerdere rentemaatregelen niet voldoende waren. Ze besloten om toch weer op de rem te trappen.

Dat kunnen we zien als een inkijs in de nabije monetaire toekomst van Europa en Amerika. Ook omdat Australië en Canada al eerder dan Fed en ECB waren begonnen met het verhogen van de rentes. Trekken de ECB en de Fed over enkele maanden dezelfde conclusie?

**OOK AUSTRALIË  
EN CANADA  
LASTEN EEN  
RENTEPAUZE  
IN, MAAR  
MOESTEN  
DAARNA TOCH  
DE RENTE WEER  
VERHOGEN**

