

De zomermaanden zijn de populairste periode om het prachtige Grand Teton Park in de Amerikaanse Rocky Mountains te bezoeken. Miljoenen toeristen uit de hele wereld komen er om het adembenemende landschap te aanschouwen, maar ook om beren te spotten. Voor een select gezelschap in het pal in het park gelegen Jackson Hole waren die beren in ieder geval haarscherp zichtbaar. Zij het van een iets andere soort.

Inflatie-oorlog nog lang niet ten einde

Zoals elk jaar vond eind augustus weer de conferentie van Jackson Hole plaats, georganiseerd door de regionale centrale bank van Kansas City. Enkele dagen lang praatten de topmensen van de belangrijke centrale banken, een handjevol onderzoekers en voraanstaande academici, over het onderwerp van dit jaar: structurele veranderingen in de wereldeconomie. Het was alweer de 46e editie van wat wordt beschouwd als de belangrijkste jaarlijkse bijeenkomst voor centrale bankiers.

ONOPGEMERKT

Lang was deze conferentie voor veel beleggers, analisten en economen een weinig opvallende gebeurtenis. Jackson Hole wekte eigenlijk alleen de interesse van monetaire nerds (zoals ondergetekende). Vanaf 2008 veranderde dat echter, omdat de centrale bankiers er toen voor kozen om belangrijke beleidsveranderingen

rechtstreeks aan te kondigen vanuit Jackson Hole.

Ben Bernanke, de toenmalige voorzitter van de Federal Reserve, stelde bijvoorbeeld in Jackson Hole dat de Fed op enorme schaal staatsobligaties zou gaan opkopen. Iets wat zijn Europese collega Mario Draghi enkele jaren erna ook zou doen. En vorig jaar kondigde de huidige Fed-voorzitter Jerome Powell aan dat de centrale bank de rente scherp zou verhogen. Vandaar dat beleggers, analisten en economen uit de hele wereld de toespraak van de topman van de Fed in spanning afwachten. Bij de top van dit jaar draaide het vooral om aanwijzingen of signalen die een antwoord zouden kunnen geven op vragen over de rente. Zal de Fed de rente verder verhogen? En zo ja: hoe vaak? En hoelang zal de bank de rente vervolgens op het nieuwe niveau houden? En wanneer zijn er weer verlagingen van de rente te verwachten?



EDIN MUJAGIĆ

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

VOORZICHTIG

Om te beginnen met het meest duidelijke wat viel af te leiden uit het praatje van Powell: renteverlagingen zullen nog lang niet aan de orde zijn. Daar is de situatie op het terrein van inflatie nog te ernstig voor. Powell zei bijvoorbeeld dat de Fed “voorzichtig te werk zal gaan in het beslissen om de rente verder te verhogen of om die gelijk te houden”. Het feit dat hij het *verlagen* ervan niet eens als een theoretische mogelijkheid noemde voor de komende periode, zegt veel.

Powell zei dat de inflatie weliswaar behoorlijk is gedaald sinds de Jackson Hole-conferentie in 2022, maar dat de geldontwaarding niettemin veel te hoog blijft. Het siert hem overigens dat hij niet de credits heeft genomen voor die inflatiedaling sinds vorig jaar. Ik vermoed dat menig andere centrale bankier die verleiding niet had kunnen weerstaan.

De topman van de Fed toonde,