



In het verleden was dat vrijwel altijd een voorbode van een recessie. Doorgaans duurt het na de omkering van de rentecurve ergens tussen de acht en de twintig maanden voordat de Amerikaanse economie in een recessie belandt.

KANS BLIJFT

De Amerikaanse rentecurve vertoonde dit zeldzame gedrag vanaf oktober vorig jaar. Maar als de langetermijnrentes klimmen (of de kortetermijnrentes dalen) en de curve weer normaal wordt, ebt dan de kans op een recessie weg? Het antwoord is nee.

De rentecurve-grafiek laat inderdaad zien dat de spread vlak voor een recessie negatief wordt. Maar wat we óók zien, is dat de recessie daadwerkelijk begint wanneer de rentecurve niet meer omgekeerd is. Onzekerheden ten aanzien van Amerika kunnen de komende tijd zomaar verder toenemen, waardoor ook de term premium kan stijgen.

Dus als de spread weer richting nul gaat en binnenkort misschien weer positief wordt, dan is dat voor mij géén reden opgelucht adem te halen. Het is juist reden om binnen afzienbare tijd een recessie te verwachten in de VS. En dat zou zomaar in het verkiezingsjaar 2024 kunnen zijn.

volgen doorgaans die van de VS. Een stijging van de Amerikaanse langetermijnrente neemt ook de tarieven in andere landen, zoals Duitsland, met zich mee.

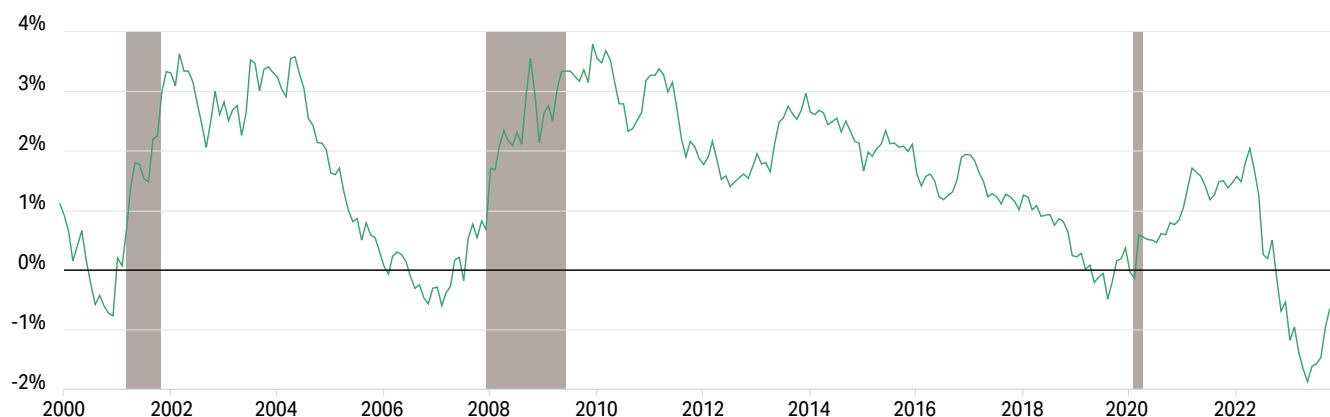
Een stijging van de lange rente betekent natuurlijk nog meer tegenwind voor de Amerikaanse economie. Het heeft echter ook een andere consequentie: de omgekeerde rentecurve wordt minder extreem. Dat zit zo: hoe

EEN RECESSIE BEGINT DAAD- WERKELIJK WANNEER DE RENTECURVE NIET MEER OMGEKEERD IS

langer de looptijd, hoe hoger normaal gesproken de rente. In een grafiek is dus een oplopende curve te zien.

Afen toe keert die curve zich echter om, de lange rente ligt dan lager dan de korte. Het verschil is de rentespread: de tienjaarsrente minus een korte rente, bijvoorbeeld die van een drie-maands-obligatie. Bij een omgekeerde curve is de spread negatief.

AMERIKAANSE 10-JAARSRENTE MINUS 3-MAANDSRENTE



Grijs gearceerde vlakken betreffen recessies. Bron: Federal Reserve Bank of St. Louis.