

De plotselinge draai van de Fed

Heel sporadisch kunnen we getuige zijn van een zeer opmerkelijke draai van een belangrijke centrale bank. Dat was bijvoorbeeld het geval in de herfst van 2018, toen de Fed in slechts een paar weken tijd omsloeg van een discussie over de vraag hoe vaak de rente verder verhoogd moest worden, naar praten over renteverlagingen. Vijf jaar later was het weer zover; in december 2023 draaide de Fed, en behoorlijk ook. Voor beleggers heeft die omslag belangrijke gevolgen – nu, maar zeker ook met het oog op de komende jaren.

Het rentecomité van de Fed heeft tijdens de laatste vergadering in 2023 besloten de rente ongewijzigd te houden, in de bandbreedte 5,25–5,5 procent. De leden van het comité zien ook geen noodzaak om de rente verder te verhogen. Sterker nog, in 2024 willen ze de rente met 75 basispunten verlagen, gevolgd voor verdere verlagingen in 2025 en 2026.

Volgens Fed-voorzitter Jerome Powell raakt de arbeidsmarkt meer in balans, is de economische groei substantieel vertraagd en is de inflatie gedaald, precies de zaken die de Fed wil zien. Als Powell het bij die constatering had gelaten, was er niets aan de hand geweest en was een en ander zeer consistent geweest. Het zou ook prima passen in het *higher for longer*-voornemen om de rente gedu-



EDIN MUJAGIC

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

rende een lange tijd onveranderd te houden om zo de inflatie binnen afzienbare tijd naar 2 procent terug te brengen.

Maar Powell liet het daar niet bij! Tijdens zijn persconferentie vertelde hij namelijk dat de bank er behoorlijk op gebrand is om één fout niet te maken. Daarmee doelde hij op de rente te lang te hóóg houden. Dat is behoorlijk andere taal dan slechts enkele weken daarvoor, toen de