

Renteverlagingen in 2024 toch geen uitgemaakte zaak?

De daling van inflatie in de VS lijkt gestopt te zijn of op zijn minst behoorlijk vertraagd. De inflatie is daardoor nog steeds aan de hoge kant voor de Fed. Toch wil de bank doorgaan met renteverlagingen, vertelde de topman Jerome Powell onlangs. Gaat dat lukken?

Kijken we naar de afgelopen maanden, dan kunnen we stellen dat de daling van inflatie, waarvan in 2023 sprake was, heeft plaatsgemaakt voor een soort zijwaartse beweging. Maar dan wel één op een te hoog niveau. En dat is niet zo vreemd. De Amerikaanse economie draait immers op volle toeren.

De laatste ronde van inflatiebestrijding is altijd de meest lastige. Die vereist namelijk dat centrale bankiers pijn veroorzaken in de economie – in de vorm van lage groei of een recessie – en bij de bevolking in de vorm van stijgende werkloosheid. Helaas bleek dat in het verleden

altijd nodig om een hardnekkige inflatie de kop in te drukken.

LICHTE WAPENS

Tot nu toe is de inflatie scherp gedaald zonder al te veel pijn. En dat heeft ervoor gezorgd dat veel van onze centrale bankiers inmiddels in de overtuiging leven dat ze het veelkoppige inflatiemonster hebben weten te verslaan met lichte wapens. Maar dat we er tot nu toe weinig van merken, betekent geenszins dat de oorlog tegen inflatie definitief gewonnen is. Het kan namelijk ook zo zijn dat de inflatie – juist omdat die pijn er nauwelijks was – structureel hoger zal zijn in de toekomst. Ik



EDIN MUJAGIĆ

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

acht die kans groot. Zeer groot.

En dat doen steeds meer Amerikanen ook. Uit een enquête van de regionale centrale bank in New York bleek onlangs dat veel inwoners de inflatie in de VS over drie en vijf jaar om en nabij 3 procent zien uitkomen. Dat is een vol procentpunt hoger dan wat de Fed nastreeft, en die verwachting zegt eigenlijk dat men steeds minder vertrouwen heeft in de competentie van de Amerikaanse centrale bank. Voorzitter Jerome Powell en de andere bestuursleden zullen dat allesbehalve leuk vinden.

De inflatie in de dienstensector is altijd hardnekkig. Tel