

ECB EN FED KIJKEN VERSCHILLENDE RICHTINGEN UIT

Een recente speech van Christine Lagarde hint op een versoepeling in het monetaire beleid in de eurozone. De tegenstellingen tussen de Europese en Amerikaanse economie zijn groter geworden en beloven een voortrekkersrol voor de ECB, waar die in het verleden vrijwel altijd voor de Federal Reserve was weggelegd.

“**I**n april zullen we wat extra informatie hebben, maar in juni zal er aanzienlijk meer beschikbaar zijn.”

Deze boodschap hoorden we de afgelopen tijd herhaaldelijk van Christine Lagarde, de president van de Europese Centrale Bank (ECB). Tijdens de jaarlijkse *The ECB and its Watchers*-conferentie, in maart van dit jaar in Frankfurt, benadrukte ze dit nog eens.

Lagarde verklaarde: “De rente zal niet in april worden verlaagd, maar in juni is die stap zeer waarschijnlijk”. Die extra informatie waar Lagarde op wacht, betreft voornamelijk twee aspecten: de stijging van de loonkosten en de ontwikkeling van de winstmarges. De centrale bank heeft al geruime tijd benadrukt dat deze twee variabelen essentieel zijn voor het rentebeleid in de komende maanden en kwartalen. Als de lonen minder snel stijgen of als bedrijven met lagere marges genoeg nemen, kan dit dus de weg vrijmaken voor verdere inflatiedaling.



FRANKFURT, 11 APRIL 2024 - ECB-PRESIDENT CHRISTINE LAGARDE OP EEN PERSCONFERENTIE.
FOTOGRAAF: CHINE NOUVELLE/SIPA

DIENSTENINFLATIE

Na de recente bestuursvergadering merkte Lagarde op dat de stijging van lonen en winstmarges de afgelopen maanden minder sterk is geweest dan de ECB had verwacht.

Het is duidelijk dat de ECB vastbesloten is te versoepelen, zoals blijkt uit Lagardes reactie op de vraag of de ECB de rente kan verlagen als de diensteninflatie te hoog blijft. Deze binnenlandse indicator blijft hardnekkig hoog, ongeveer 4 procent, tweemaal zo hoog als wat de bank als prijsstabiliteit beschouwt.

Lagarde gaf aan dat de ECB verschillende factoren zal overwegen, waaronder het momentum van diverse voor de inflatie relevante variabelen. Dit begrip, momentum, kan op verschillende manieren worden geïnterpreteerd. Dat is precies wat

de ECB beoogt. De bank wil alle obstakels uit de weg ruimen om haar duidelijke intentie te verwezenlijken: de rente verlagen in de komende maanden.

MINDER GELOOF

Lagarde schiep nog meer helderheid toen ze zei: “We gaan niet wachten tot alle inflatiecijfers op 2 procent liggen”. Sommige prijzen zullen harder blijven stijgen, aldus de president van de ECB. Met andere woorden, zelfs als de diensteninflatie (te) hoog blijft, zal dit de centrale bank er niet van weerhouden om de rente te verlagen. Om de woorden van haar voorganger Mario Draghi te parafraseren: de ECB zal de rente verlagen, wat er ook voor nodig is.

Kijkend naar de eurozone kunnen we concluderen dat veel maatstaven signaleren dat de inflatie afneemt. Dat blijkt ook uit de consumentenprijsindex.



EDIN MUJAGIĆ

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