



Data-afhankelijkheid is wellicht het woord dat we de laatste jaren het vaakst hoorden van de voorzitter van de Europese Centrale Bank (ECB). De instelling zou per vergadering, afhankelijk van allerlei macro-economische maatstaven, besluiten wat te doen met de beleidsrente. **Dat de bank in juni de rente verlaagde, is in dat licht op zijn minst opmerkelijk.**

# ECB slaat inflatie-data in de wind en verlaagt de rente

**E**en belangrijke variabele in de ogen van de ECB is de ontwikkeling van de loonkosten, dat wil zeggen de kosten van arbeid inclusief alle bijkomende kosten zoals werkgeverspremies.

Begin juni keek de ECB door die bril naar de buitenwereld en besloot vervolgens om de rente te verlagen. Niettemin zijn de loonkosten in de eurozone in het eerste kwartaal gestegen. In de laatste drie maanden van 2023 lagen deze nog 3,4 procent hoger dan een jaar eerder en in de eerste drie maanden van 2024 bedroeg de stijging zelfs bijna 5 procent.

**DE OVER-  
WEGINGEN  
VAN DE ECB  
WAREN  
WELLIJK  
NIET ALLEEN  
MONETAIR**

## RAMING VERHOOGD

Ook de inflatie is opgelopen. Dat geldt voor zowel de totale inflatie als de kerninflatie (zonder de volatiele voedsel- en energieprijzen) en de inflatie in de dienstensector. Die laatste is belangrijk omdat inflatie in deze sector zeer lastig te bestrijden is. De dienstensector is ook het grootste deel van de economie.

De ECB-economen hebben in hun kwartaalramingen de verwachting voor de geldontwaarding in 2024 en 2025 verhoogd en die voor 2026 onveranderd gehouden. Kortom, de bank heeft de rente verlaagd terwijl de inflatie stijgt, terwijl de eigen economen de ramingen voor in-

flatie voor volgend jaar verhoogd hebben en terwijl de arbeidskosten gestegen zijn.

De ECB voerde keer op keer een daling van de lonen aan als rechtvaardiging voor een renteverlaging, maar toch ging de bijl in de renteboom. Tijdens de persconferentie na afloop noemde ECB-president Christine Lagarde drie redenen voor die opmerkelijke stap.

Ten eerste bekende een aantal bestuursleden ermee te hebben ingestemd, omdat de ECB al maandenlang een renteverlaging in juni had aangekondigd. Hoe dat te rijmen valt met data-afhankelijk opereren, is onduidelijk. Het is alsof je in