

DE PARADOX VAN DE FED:

De economie is sterk, dús de rente gaat omlaag met 50 basispunten



Hoewel de Fed de rente onlangs met een ongebruikelijk grote stap verlaagde, gaf voorzitter Jerome Powell aan dat de Amerikaanse economie sterk is. **Klopt die zonnige constatering wel?** Macro-economische indicatoren en vooral de rentecurve hintten op slecht weer.

De Amerikaanse Federal Reserve verlaagde onlangs de rente. Dat was voor het eerst in lange tijd en bovendien was het een verlaging met 50 basispunten (0,5 procentpunt). Een uitzonderlijk grote rentestap. In het verleden zette de bank zo'n grote stap eigenlijk alleen met een duidelijke reden, als er écht iets aan de hand was. Zo verlaagde de Fed de rente in januari 2001 zelfs twee keer met 50 basispunten, toen de dotcom-zeepbel leegliep.

Voor de renteverlaging met 50 basispunten in september dit jaar ontbreekt zo'n noodzaak echter.

WEET DE FED WELLIJCH MÉÉR OVER DE TOESTAND WAARIN DE AMERIKAANSE ECONOMIE VERKEERT?

De afgelopen maanden waren er macro-economische indicatoren die wezen op een tempering in de groei van de Amerikaanse economie. Denk bijvoorbeeld aan het lagere aantal nieuwe banen per maand, een stijging van de werkloosheid en andere vooruitlopende indicatoren zoals inkoopmanagersindices. Toch is het bepaald niet zo dat de groei crasht. Jerome Powell, voorzitter van het rentecomité, zei tijdens de persconferentie na het rentebesluit zelfs meermaals dat de Amerikaanse economie sterk is.

Een sterke economie en toch 50 basispunten eraf. Dat roept

toch de vraag op of de Fed wellicht méér weet over de toestand waarin de Amerikaanse economie verkeert?

In dat licht keek ik onlangs naar de Amerikaanse rentecurve, die na bijna 800 dagen weer tekenen van normaal gedrag vertoont: de spread tussen de tienjarige en de tweejarige rente schommelt rond nul en lijkt op weg daar bovenuit te komen. Dat zou betekenen dat de periode van een *inverse*, oftewel omgekeerde rentecurve, weleens voorbij zou kunnen zijn. En dat is meer dan het vaststellen van een feitje op de financiële markten.

VOORBODE VAN EEN RECESSIE

Dé reden waarom velen naar de rentecurve kijken, is dat een omgekeerde rentecurve in het verleden vrijwel altijd een voorbode van een recessie is geweest.