

## MONETAIRE ESOTERIE

# Waarom de Fed-rente in 2025 zomaar weer omhóóg kan gaan!

Onlangs stelde een lid van het Amerikaanse rentecomité dat de Fed-rente weleens "zeer dicht bij de *neutrale rente* zou kunnen liggen". Doorgaans trekt zo'n opmerking niet veel aandacht. De term neutrale rente zal weinigen iets zeggen. Maar hoe vaag de term ook is, de constatering zelf is wél veelzeggend. Het geeft namelijk meer inzicht in wat de Fed in 2025 kan gaan doen met de rente.

**D**e neutrale rente, door economen ook wel *r-ster* genoemd, is het renteniveau waarbij een centrale bank de economie afremt noch aanjaagt. Bij dat renteniveau blijft de inflatie bijvoorbeeld stabiel, rondom 2 procent per jaar. Het is een soort stopbord voor de centrale banken: als ze bij dat neutrale niveau zijn, dan moeten ze stoppen met spelen met de rente.

Hét verschil tussen de *r-ster* van de centrale bankiers en de sterren die we spotten als we omhoog kijken, is dat we die

**ALS DE  
CENTRALE  
BANKEN  
DICHT BIJ HET  
NIVEAU VAN  
DE NEUTRALE  
RENTE ZIJN,  
MOETEN ZE  
STOPPEN MET  
SPELEN MET  
DE RENTE**

laatste daadwerkelijk kunnen zien; de *r-ster* is een theoretisch concept. Op de lange termijn bepalen de vraag naar en het aanbod van besparingen de neutrale rente. Als de vraag naar ons spaargeld, door bedrijven, min of meer gelijk is aan wat we bereid zijn opzij te leggen, dan is de bijbehorende rente die illusoire neutrale rente. Waarom? Omdat die rente voor bedrijven blijkbaar laag genoeg is om tegen dat percentage te willen lenen om te investeren, en voor huishoudens hoog genoeg om af te zien van consumptie in het heden en dat

geld opzij te leggen voor later.

## POOLSTER

Bij welke rente bedrijven willen lenen en huishoudens willen sparen, hangt af van allerlei factoren die ook al lastig te meten zijn. Daarbij valt te denken aan zaken als ontwikkeling van de productiviteitsgroei, het reilen en zeilen van de economie, of er vrij verkeer is van kapitaal (zodat spaargelden uit andere landen naar de eigen economie kunnen vloeien), hoeveel risico bedrijven en huishoudens durven te nemen, maar ook zaken als demografische trends