

# FED GAAT DOEN ALSOF ER DEFLATIE IS

De Fed gaat de inflatieverwachtingen verhogen door het afkondigen van een 'inflation target'. Om de dreigende deflatie te voorkomen.

TEKST: CEES RIJSDIJK (BELEGGINGSSTRATEEG SNS BANK)



**E**r is de Amerikaanse centrale bankiers alles aan gelegen de economie over het dooie punt heen te helpen. Vermoedelijk kondigen ze aanstaande woensdag al aan de groei te stimuleren. Normaal doen de monetaire

beleidsmakers dat door de korte rente (geldmarktrente) te verlagen. Omdat die al praktisch op nul staat, trachten ze nu ook de lange rente (kapitaalmarktrente) te drukken door obligaties op te kopen en zo de koers op te drijven. De effectieve rente daalt dan.

Bij de eerste ronde van deze 'kwantitatieve verruiming' noemde de Fed vooraf het totale opkoopbedrag. Bij deze tweede ronde zouden ze weleens alleen een bedrag per maand kunnen noemen. Voordeel daarvan

is dat de Fed niet hoeft door te gaan met kopen als de economie het beter doet dan verwacht. Er is dus minder gevaar dat de Fed per ongeluk doorschiet met stimuleren. Dat zal vooral een geruststelling zijn voor de inflatievrezers, die volgens ons sowieso niet bang hoeven te zijn.

## INFLATIETARGET ALS WAPEN

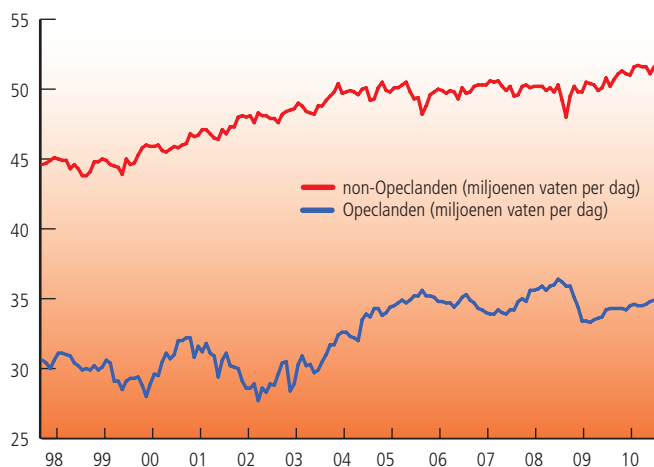
Naast obligatieaankopen wordt overwogen een tweede wapen in de strijd te gooien, namelijk het verhogen van de inflatieverwachtingen door het afkondigen van een 'inflation target'. Het opkrikken van de inflatieverwachtingen heeft als voordeel dat de reële korte rente (rente minus inflatie) daalt. Die reële rente, en niet de nominale rente, is uiteindelijk maatgevend voor de echte financieringskosten en verlaging

zou de bestedingsdrang moeten versterken. Het is echter de vraag of het effect merkbaar zal zijn, omdat financieringskosten op dit moment nou niet de belangrijkste rem voor de economie vormen. Natuurlijk weten de centrale bankiers in de Verenigde Staten dit ook. Er is dan ook meer aan de hand.

## NULRENTES NIET REËEL

De echte overwegingen van de Fed zijn vooral defensief: het voorkomen van erger. De monetaire beleidsmakers zien namelijk tot hun schrik dat de onderliggende inflatie tot 0,8 procent is gezakt. Begin jaren zestig hebben we even 0,6 procent gezien, maar afgezien daarvan zitten we op het laagste niveau van de afgelopen 55 jaar. Als de lijn voortzet dreigt deflatie. Dat is een schrikbeeld. Deflatie houdt zich van nature

Wereldwijde olieproductie



Inflatie in de Verenigde Staten

