

ECB hint op structurele renteverlaging, ondanks dreigende schokken

Het enige verschil tussen de vergadering van het bestuur van de Europese Centrale Bank (ECB) in oktober en die in september, is dat de meest recente bijeenkomst in Ljubljana was, en die daarvoor op het ECB-hoofdkwartier in Frankfurt. **De uitkomst is echter hetzelfde:** de rente gaat verder omlaag, in beide gevallen met 25 basispunten. In iets meer dan een maand tijd is de belangrijkste rente in de eurozone dus met een half procentpunt gekortwiekt.

De centrale bank heeft de afgelopen weken meerdere macro-economische indicatoren kunnen bestuderen die wijzen op aanhoudende kwakkelende economische groei in de muntunie. Eind oktober bevestigde het Internationaal Monetair Fonds (IMF) dit beeld. Waar het IMF de groeiramingen voor de Amerikaanse economie

**DE DEUR VOOR
VERDERE
RENTE-
VERLAGINGEN
STAAT
WAGENWIJD
OPEN**

verhoogde, verlaagde het juist de schatting voor de eurozone.

Ook daalde de inflatie verder: in september kwam die uit op 1,7 procent – voor het eerst in jaren onder de 2 procent op jaarbasis. Uit de toon van de persconferentie na afloop van de vergadering bleek duidelijk dat de ECB zich nu meer zorgen maakt over de economische groei dan over de inflatie. Vrij vertaald betekent

dit dat de deur voor verdere renteverlagingen wagenwijd openstaat. Uiteraard gaf de bank aan, per vergadering de situatie te bekijken, maar voorlopig blijft de *modus operandi* van de ECB om de rente te verlagen – tenzij onverwachte omstandigheden dit verhinderen.

Een nieuwe stijging van de inflatie zal daar niet voor zorgen. De centrale bank zal verder snoeien in de rente, zelfs als de inflatie de komende maanden weer boven de 2 procent uitkomt. De ECB verwacht namelijk zelf dat dit zal gebeuren, maar ECB-voorzitter Christine Lagarde, voorzitter van de bank, geeft nu al aan dat een mogelijke stijging als tijdelijk wordt beschouwd. Oftewel: wat er ook