



Fed houdt monetaire kruut wederom droog

Terwijl Europa en het Verenigd Koninkrijk de rente verlagen, kijkt de Fed liever de kat uit de boom. Handelsruizies en economische ruis maken elke stap riskant. Ondertussen zit de Amerikaanse centrale bank klem tussen twee doelstellingen die in tegengestelde richting wijzen.

De Fed heeft te maken met onzekerheid die sinds de vergadering in maart nog groter is geworden door *Liberation Day*. De op 2 april aangekondigde draconische invoerheffingen, en alles wat zich daarna heeft afgespeeld, hebben het monetaire plaatje vertroebeld. Het is in die omgeving heel moeilijk om een plausibele inschatting te maken van de economische effecten. De centrale bank kan dan ook niet bepalen welk rentepad te bewandelen, zodat er weinig anders op zit dan pas op de plaats maken tot er meer duidelijkheid komt.

GEËCHOOD

Meer duidelijkheid is te verwach-

ten in de komende maanden, wanneer in de cijfers over de Amerikaanse arbeidsmarkt, de inflatie en de economische activiteit de effecten van de aankondigingen sinds 2 april zichtbaar worden. De indicatoren die in de afgelopen weken zijn gepubliceerd, betroffen allemaal de periode vóór het begin van de handelsoorlog en zeggen daarom weinig tot niets over de effecten op de Amerikaanse economie.

Volgens Jerome Powell, voorzitter van de Fed, ziet de bank wel een risico dat de handelstarieven leiden tot hogere inflatie en werkloosheid en een lagere economische groei. Dat geluid werd geëchood door enkele bestuursleden van de ECB en

**VERSCHILLENDE
INDICATOREN
LATEN ZIEN
DAT DE TEGEN-
WIND VOOR DE
AMERIKAANSE
ECONOMIE
HEVIGER
WORDT**

de Britse centrale bank, daags na hun renteverlagingen. Zij willen ermee zeggen dat verdere verlagingen geen uitgemaakte zaak zijn.

PRIORITEIT

Het samenspel van stijgende inflatie en neerwaartse druk op de economische groei en werkgelegenheid is een situatie waar de Fed een lange tijd niet mee te maken heeft gehad. Voor de centrale bank was de afgelopen periode relatief eenvoudig, maar dat is nu anders. De genoemde combinatie betekent namelijk dat de twee doelstellingen van de bank allebei uit zicht raken, maar de twee verschijnselen vergen tegenovergestelde rentemaat-