



NIET IN JULI

Als de Fed de rente dit jaar wel verlaagt, wanneer is dat dan te verwachten? Afgaand op de woorden van Powell zal dat vrijwel zeker niet in juli gebeuren. Hij gaf aan de rente pas te wijzigen als er daadwerkelijk data beschikbaar zijn over de economische groei, inflatie en werkloosheid. De handelsoorlog en invoerheffingen hebben grote invloed op al die variabelen. Deze zomer zullen de effecten van de handelsoorlog op de economie en inflatie duidelijker worden. De invoerheffingen zullen dan merkbaar effect hebben op consumenten, bedrijven en de economie als geheel.



OVER DE AUTEUR

Edin Mujagić
is econoom
(gespecialiseerd
in het beleid van de
centrale banken)
en beheerder bij
beleggingsfonds
Hoofbosch.

Powell merkte ook op dat de Fed-rente op een niveau ligt dat de bank de mogelijkheid geeft om de situatie rustig te kunnen aankijken om de gevolgen van de handelsoorlog goed in kaart te brengen. Vervolgens kan de Fed goed onderbouwd beslissingen nemen over de rente. Daarom is een eerste renteverlaging mogelijk in september te verwachten. Dat is afhankelijk van de effecten van de handelsoorlog.

Powell was overigens opvallend duidelijk over wat de belemmering is: president Donald Trump, de man die juist ijvert voor behoorlijke renteverlagingen. Vertrouwen in een dalende inflatie is een voorwaarde om

de rente te kunnen verlagen. Zonder de handelsoorlog zou dat vertrouwen inmiddels zijn gegroeid, stelde Powell. Maar juist die handelsoorlog ondermijnt het vertrouwen. Sterker nog, de inflatieverwachtingen voor 2025 en 2026 zijn daardoor zelfs naar boven bijgesteld.

Powell stelt dat de bank er niet van uit kan gaan dat de inflatie – na een aanvankelijke stijging – zal dalen na 2026. Tussen de regels door klinkt de waarschuwing dat Trump nog 3,5 jaar in het Witte Huis zit, en dat in die periode nieuwe beleidsplannen kunnen volgen die de inflatie opnieuw aanjagen.

Trump maakte voorafgaand aan deze Fed-rentevergadering een opmerking die voor beleggers belangrijk is. Hij gaf aan tot het vertrek van Powell in het voorjaar van 2026, voornamelijk zeer kortlopende staatsobligaties uit te geven. Nadat Powells opvolger geïnstalleerd is, wil Trump de langlopende staatsobligaties weer van stal halen. Het idee is blijkbaar om Powell te vervangen door iemand die blindelings doet wat de president wil: de rente fors verlagen.

NIUWE FED-VOORZITTER

Belangrijk om in gedachten te houden is dat de president weliswaar de Fed-voorzitter voordraagt, maar dat de benoeming in handen ligt van de Senaat. Het is dan ook de vraag of die een kandidaat zal goedkeuren die te loyaal is aan het Witte Huis. Toch moeten we er rekening mee houden dat Powells opvolger minder onafhankelijk zal opereren.

Dat gezegd hebbende: het rentecomité bepaalt het rentebeleid, niet de voorzitter alleen. De Fed-president vervult echter wel de rol van spreekbuis van de centrale bank. Met de opvolger van Powell zou de onzekerheid en volatiliteit op de financiële markten weleens stukken hoger kunnen liggen dan nu het geval is.