

Onzekerheid troef bij de Fed

Voor de vierde achtereenvolgende keer hield het rentecomité van de Federal Reserve (Fed), de rente onveranderd. Met een keurige groei en zeer lage werkloosheid ligt de Amerikaanse economie er goed bij. De inflatie is – hoewel lager dan voorheen – nog wel aan de hoge kant.

Volgens de Amerikaanse centrale bankiers verandert dit positieve beeld.

Zij zien de economische groei zowel dit jaar als volgend jaar lager uitvallen dan eerder werd verwacht. Dit terwijl de geldontwaarding juist lijkt op te lopen.

Zo zal de Amerikaanse economie dit jaar naar verwachting niet met 1,7 procent groeien, maar met 1,4 procent. Ook de verwachtingen voor 2026 zijn teruggeschoefd, van 1,8 procent groei naar 1,6 procent.

Prijzen klimmen dit jaar met 3 procent. Dat is iets méér dan de verwachting uit maart. Volgend jaar komt de inflatie uit op bijna 2,5 procent – waar eerder op ongeveer 2 procent werd gerekend. De Fed streeft naar 2 procent inflatie per jaar. Het gaat hier om de PCE-inflatie-indicator, de favoriete maatstaf van de Fed. De algemeen gebruikte consumentenprijsindex stijgt doorgaans harder dan de PCE-inflatie, wat te maken heeft met de samstelling van het mandje waarmee de verandering wordt berekend. In 2027 hopen de beleidsmakers dat de inflatie terug zal zijn op het streefpercentage.

Deze getallen zijn afkomstig uit de zogeheten 'dot plot': een puntenwolk die de individuele inschattingen van de leden van het rentecomité visualiseert op

het gebied van economische groei, inflatie en werkloosheid.

WEINIG OVERTUIGING

Wat de leden van het rentecomité óók moeten aangeven, is wat de bank in hun optiek met de rente moet doen. Daaruit blijkt dat twee renteverlagingen van in totaal 50 basispunten zo'n beetje het gemiddelde is. Toch hecht ik persoonlijk niet veel waarde aan de puntenwolk. Dat heeft meerdere redenen.

Ten eerste gaven zeven van de negentien comitéleden aan de rente dit jaar helemaal niet te willen verlagen. Zeer waarschijnlijk heeft dat te maken met de hoge en naar verwachting oplopende inflatie. De genoemde puntenwolk die de buitenwereld ziet, is geanonimiseerd. We weten dus niet welke leden van het comité de rentewinterslaap willen voortzetten en hoeveel daarvan dit jaar stemrecht hebben.

Van de negentien leden van het rentecomité hebben er zeven altijd stemrecht. De overige twaalf zijn ieder president van een van de twaalf regionale centrale banken. Als groep hebben zij altijd vijf stemmen in de besluiten. De president van de regionale centrale bank in New York stemt altijd mee, de overige vier stemmen worden elk jaar, volgens een vastgesteld schema, gerouleerd tussen overige regionale Fed-pre-



**WE MOETEN
ER REKENING
MEE HOUDEN
DAT POWELLS
OPVOLGER
MINDER ONAF-
HANKELIJK ZAL
OPEREREN**

sidenten. Als zeven van de negentien leden aangeven dat de bank de rente gedurende heel 2025 onveranderd moet houden, dan is de kans groot dat daar meerdere stemgerechtigden tussen zitten.

Aan de andere kant stelde Fed-voorzitter Jerome Powell in de persconferentie na afloop van dit renteberaad, dat de bank er niet van uit kan gaan dat de inflatie vanaf 2027 zal dalen. Hij voegde eraan toe dat niemand in het rentecomité echt met overtuiging de invul oefening heeft gedaan. De onzekerheden zijn zo groot dat het invullen van de lijst om een puntenwolk te maken, voor een groot deel een verplicht nummer is geweest.