

DE BEËDIGING VAN MIRAN GESCHIEDDE IN EEN KAMERTJE IN HET FED-GEBOUW



VAN DE SENAAT IN WASHINGTON, DC, 4 SEPTEMBER 2025. FOTOGRAFIE: ©EPA/GRAEME SLOAN

BRUG TE VER

Of dat daadwerkelijk gebeurt, is echter de vraag. Zo deed Powell in de persconferentie na afloop zijn best die verwachtingen te temperen. Zo merkte hij op dat het lastig is de juiste koers uit te stippelen en dat men de besluiten vergadering per vergadering zal nemen. Dat zijn duidelijke aanwijzingen dat verwachtingen dat de Fed begonnen is aan een reeks verlagingen, een brug te ver zouden zijn. Dat zes van de negentien comitéleden invulden dat de rente de komende tijd niet verder omlaag moet, onderstreept dat.



OVER DE AUTEUR

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

Ook de verwachtingen van de comitéleden over de ontwikkeling van de werkloosheid, economie en inflatie in 2025 tot en met 2027 wijzen erop dat beleggers niet moeten uitgaan van een reeks renteverlagingen. Zij zien de economische groei in alle drie de jaren iets hoger uitkomen dan ze eerder hadden verwacht, de werkloosheid in 2026 marginaal lager uitpakken en de inflatie tot en met 2027 niet naar het gewenste niveau terugkeren. Die verwachtingen schreeuwen niet bepaald dat de Fed-rente fors omlaag zal gaan.

TRUMP-BLOK

In de puntenwolk zien we de mening van negentien personen. De namen staan er niet bij, maar deze keer was het wel heel makkelijk de naam van minstens één comitéd lid te koppelen aan één van de punten in de puntenwolk. Eén iemand gaf aan dat de rente fors naar beneden moet en onder de 3 procent moet uitkomen. Dat is zonder twijfel Miran geweest.

Voor analisten, economen en beleggers is het ook van belang om te kijken of er een zogeheten Trump-effect te ontwaren zou zijn nu drie leden van het bestuur door de president daar zijn benoemd. In zijn eerste termijn stelde hij leden Christopher Waller en Michelle Bowman aan. Beiden stemden in juni tegen het besluit om de rente onveranderd te houden; zij wilden de rente toen al verlagen met 25 basispunten.

Waren zij nu met Miran opgetrokken, dan hadden we kunnen spreken van een Trumpiaans blok bij de centrale bank. Dat is niet gebeurd. Zowel Waller als Bowman stemde voor het voorstel een kwartje van de Fed-rente af te halen. Dat zij zich niet aansloten bij Miran in de roep om een half procentpunt verlaging, is belangrijk. Waller bijvoorbeeld wordt gezien als een van de grootste kanshebbers om Powell op te volgen als voorzitter in het voorjaar van 2026. Hij had zich haast kunnen verzekeren van die baan als hij in september met Miran mee had gestemd. Op die manier had hij Trump kunnen laten zien dat hij een centrale bankier is die doet wat de president wil, wat de vooruitzichten voor inflatie en economische groei ook zijn. Dat Waller dat niet deed, ondanks het feit dat er voor hem veel op het spel stond, is goed nieuws voor iedereen die een onafhankelijk opererende centrale bank in de VS belangrijk vindt. Het stemgedrag van Waller en Bowman is voor beleggers daarmee veel belangrijker dan een renteverlaging meer of minder in de komende maanden.