

Fed verlaagt rente, maar houdt rug recht tegenover Trump

De Fed zette dit najaar een eerste renteverlaging door, maar hield tegelijk voet bij stuk tegenover de druk van de Amerikaanse president Donald Trump. De meerderheid van het comité stemde voor een verlaging met 25 basispunten. Voor beleggers telt nu vooral dat de centrale bank onafhankelijk blijft en zijn koers stap voor stap bepaalt.

Daags voor de vergadering in september kreeg een van de bestuursleden, Lisa Cook, van de rechters te horen dat ze gewoon deel mag nemen aan de beraadslagingen: de rechters oordeelden dat haar ontslag onrechtmatig was. Donald Trump liet het er niet bij zitten en kondigde hoger beroep aan, bij het Hooggerechtshof. Luttele minuten na die uitspraak keurde de Senaat de voordracht van Stephen Miran om plaats te nemen in het Fed-bestuur goed. Hij kon daardoor ook meteen meedoen met de vergadering en stemmen over een renteverlaging.

GEEN FOTO

Hoewel Miran in een interview daags na de vergadering zei dat hij heel warm werd ontvangen, suggereren enkele details dat dat wellicht tegenviel. Zo verscheen op de website van de Fed het bericht dat Miran beëdigd is als lid van het bestuur van de Fed. Het opvallende is dat hij werd beëdigd door een rechter. Normaliter – en dat is bij alle andere huidige bestuursleden het geval geweest – worden nieuwe leden beëdigd door de voorzitter, nu Jerome Powell. De beëdiging vindt ook vrijwel altijd plaats in de grote zaal van de centrale bank.

Voor de benoeming van Miran had Powell blijkbaar geen tijd en de beëdiging zelf geschiedde

in een kamertje ergens in het Fed-gebouw. Toen vervolgens zijn biografie op de website van de Fed moest komen, verscheen er een zeer summiere versie waar het cv van alle andere leden van het bestuur aanmerkelijk langer is. Tot slot vond men het niet nodig bij zijn cv een foto te plaatsen. Een week na de benoeming was op de website nog steeds geen foto van Miran te zien. Allemaal zaken die duidelijk aangeven wat de bank van het nieuwe bestuurslid vindt.

In de vergadering maakte hij zich vervolgens ook niet populairder. Waar iedereen zich schaarde achter het voorstel om de rente met een kwart procentpunt te kortwieken, stemde Miran tegen: hij wilde er een half procentpunt afhalen.

VERSLlechterD

Voor de buitenwacht is, uiteraard, vooral van groot belang of er aanknopingspunten waren om conclusies te trekken over wat er op rentegebied zal gebeuren in komende vergaderingen.

De Fed verlaagde de rente omdat de arbeidsmarkt volgens de bank verslechterd is en verdere verslechtering een groter risico is dan het gevaar dat de inflatie structureel zal stijgen door de hogere invoerheffingen. Amerikaanse bedrijven nemen inmiddels veel minder nieuwe mensen aan dan voorheen. Als zij overgaan tot het ontslaan van personeel, zou de



FEDERAL RESERVE BOARD-LID STEPHEN MIRAN TIJDENS EEN HOORZITTING

**VERDERE VER-
SLECHTERING
VAN DE
ARBEIDS-
MARKT IS EEN
GROTER RISICO
DAN HET
GEVAAR DAT
DE INFLATIE
STRUCTUREEL
ZAL STIJGEN**

werkloosheid weleens rap kunnen stijgen. Invoerheffingen lijken tegelijkertijd de inflatie eenmalig aan te jagen en dus niet structureel, aldus de Fed.

Dat kwam ook terug in de zogenoemde puntenwolk. Comitéleden vullen daarvoor hun verwachtingen in over werkloosheid, inflatie en economische groei in de komende jaren, en geven aan welk rentepad daarbij passend zou zijn. Een meerderheid was daarbij van mening dat de rente de komende maanden nog één of twee keer verlaagd zou moeten worden.