



De Federal Reserve twijfelt

De Amerikaanse Centrale Bank (Federal Reserve oftewel de Fed) komt jaarlijks acht keer met haar beleidsbepalende comité bijeen. De volgende meeting staat gepland voor 16 en 17 september.

Nu zijn deze vergaderingen altijd belangrijk voor de financiële markten, maar aan die van september wordt extra gewicht toegekend. De zogenaamde Federal Funds Rate staat namelijk al sinds december 2008 op nagenoeg nul. Nu zit de Fed al enige tijd op het vinkentouw om na jaren van dit ruime monetaire beleid de eerste stap te zetten naar het normaliseren van de rentestand. Dit betekent dus een eerste renteverhoging.

Eerdere hints van de Fed-bestuurders duidt op een kleine verhoging in september, maar gaat dit ook daadwerkelijk gebeuren?

De notulen van de vorige vergadering in juli tonen aan dat de bestuursleden het onderling niet eens zijn. Er heerst grote bezorgdheid over de financiële ontwikkeling in China en ook over de extreem lage olieprijs. Voorstanders van een renteverhoging vinden uitstel een verkeerd signaal. Nu de markt rekening houdt met een eerste renteverhoging zou uitstel een teken van zwakte zijn. Een renteverhoging geeft aan dat de Federal Reserve de economie sterk genoeg acht.

Ongeveer 82% van de economen die door de Wall Street Journal zijn ondervraagd denken dat de rente volgende maand verhoogd wordt. Bijna 13% denkt dat het december gaat worden. Daarentegen stelt de Chicago Mercantile Exchange dat de termijnmarkten rekening houden met een waarschijnlijkheid van 45% dat de rente in september verhoogd wordt.

Sommige analisten vrezen dat de Fed de boot al heeft gemist. Volgens hen loopt de cyclus van economische groei in de VS eerder op z'n eind dan dat die nog een spurt gaat maken. Nu nog de rente verhogen zou volgens hen het einde van deze cyclus alleen nog maar bespoedigen.

Het blijft voor de Fed koorddanses. Zij hebben een dubbele taak, namelijk een stabiele prijsontwikkeling en volledige werkgelegenheid. Dat zou betekenen een inflatie van maximaal 2% en een werkloosheid van maximaal 5,5%. Nu is de inflatie nog geen 2%, maar de Centrale Bank ziet met lede ogen aan hoe bijvoorbeeld de lonen behoorlijk beginnen te stijgen. Daarom wil Fed-president Yellen graag voorsorteren. Een verdeeld comité zal een smet op het blazen van Yellen betekenen, zij moet namelijk de markt tonen de leden op 1 lijn te kunnen krijgen.

Weinigen vinden een renteverhoging prettig, maar uitstel kan een deukje opleveren in het imago van de Fed om krachtdadig op te kunnen treden onder Yellen.

Het IMF heeft inmiddels laten weten het liefst de eerste Amerikaanse renteverhoging pas medio 2016 te zien. Dat is politiek weer ongunstig, want dan zijn de Amerikaanse Presidentsverkiezingen. Traditioneel gezien een jaar waarin de Fed liever de rente ongemoeid laat.

Alle reden om te twifelen dus. Het is geen uitgemaakte zaak dat de rente volgende maand echt gaat stijgen.