



ECB en Federal Reserve liggen ver uit elkaar

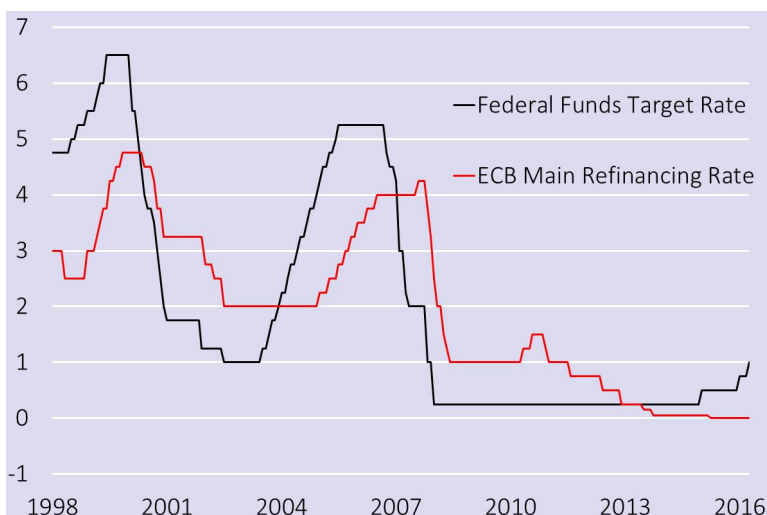
Het lijkt er op, dat de ECB altijd wat meer tijd nodig heeft dan de Federal Reserve om van houding te veranderen in haar rentebeleid. De grafiek onderaan deze pagina toont dat de Federal Reserve in de afgelopen 20 jaar twee keer van verkrappen naar verruimen is gegaan en twee keer van verruimen naar verkrappen. Gemiddeld volgde de ECB na negen maanden dezelfde richting.

In het huidig tijdbestek zou dit wel eens heel anders kunnen zijn. In december 2015 nam de Federal Reserve al een eerste stap om haar buitengewoon verruimende beleid te verlaten. In december 2016 volgde een tweede stap en nog geen drie maanden later een derde stap. Het is de consensus dat er in 2017 en 2018 nog vele stappen zullen volgen.

Maar nu lijkt de ECB een geheel eigen koers te willen varen. Nadat de Federal Reserve haar eerste renteverhoging had aangekondigd, volgde drie maanden later de ECB met een symbolische renteverlaging.

Het gesproken woord doet ook vermoeden dat de wegen nu verder en langer uit elkaar zullen lopen. Want gisteravond bleek uit de notulen van de laatste Federal Reserve vergadering die in maart is gehouden, dat de Federal Reserve van plan is haar balans te doen krimpen. Deze was door middel van drie grote obligatie-aankoop ronden opgepompt tot \$4,5 biljoen. Weliswaar stonden er in de notulen woorden als 'gelijkmatig en voorspelbaar', 'later dit jaar' en 'in fases', het is duidelijk waar

de Fed naar toe wil.



Op hetzelfde moment dat de notulen van de Fed bekend werden gemaakt, liet de president van de ECB weten dat 'een nieuwe beoordeling van het monetaire beleid op dit moment geen rechtvaardiging vindt'.

We leven in boeiende tijden.