



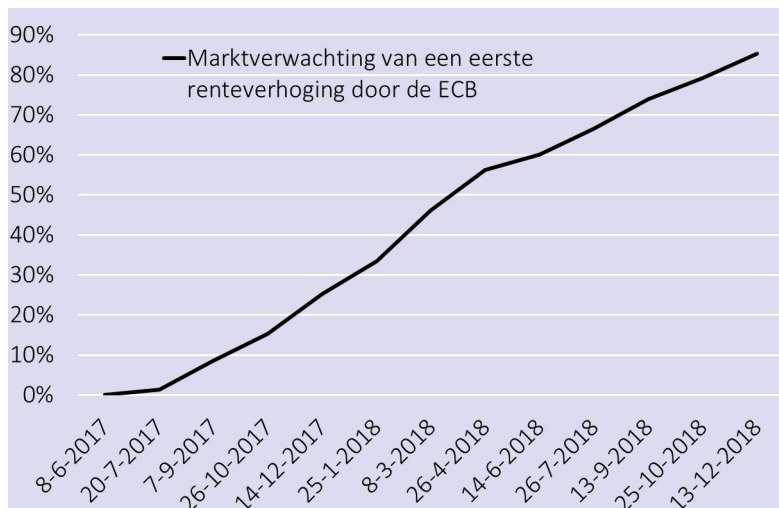
Wichelroede lopen door de ECB

Hoewel de groei in de Eurozone toeneemt en de politieke risico's lijken af te nemen, is de inflatiedoelstelling van 2% per jaar, die de Europese Centrale Bank (ECB) hanteert, nog niet bereikt. Toch zal de ECB ooit haar extreem accommoderende beleid een keer moeten verlaten. De grafiek onderaan deze pagina toont alle ECB vergaderingen in 2017 en 2018 en de door de markt ingeschatte kans dat tijdens één van die vergaderingen een eerste renteverhoging wordt aangekondigd. Zo wordt de kans op een eerste renteverhoging in januari 2018 door de markt ingeschat als op 33%.

Zo'n beleidsverandering moet uiterst zorgvuldig en omzichtig worden gecommuniceerd. Doet de ECB dat goed, dan volgt een rimpelloze transitie naar normaliteit. Doet de ECB dat fout, en marktturbulentie zal ontstaan, die op zijn beurt roet in het eten gooit van een verdere voortzetting van groei en vertrouwen.

Opvallend hierbij is, dat Mario Draghi, de president van de ECB, zich laat seconderen door twee mannen met een tegengestelde mening. Enerzijds is daar Peter Braet. Hij is het hoofd economische zaken en is verantwoordelijk voor het doen van voorstellen voor monetair beleid. Anderzijds is daar Benoit Coeure. Hij is de man die elke maand voor Eur 60 miljard aan Europese obligaties uit de markt haalt.

Coeure nu wil de markt nu al voorbereiden op de onvermijdelijke beleidsverandering, terwijl Praet juist pleit voor een houding van de ECB dat de condities voor een beleidsverandering duidelijk nog niet aanwezig zijn.



Welke weg Mario Draghi op 8 juni 2017 zal bewandelen, is niet duidelijk. Vermoedelijk zal hij het hoofd iets meer in de richting van Praet laten hangen.

Duidelijk is in ieder geval wel, dat ook de ECB een soort poldermodel hanteert.