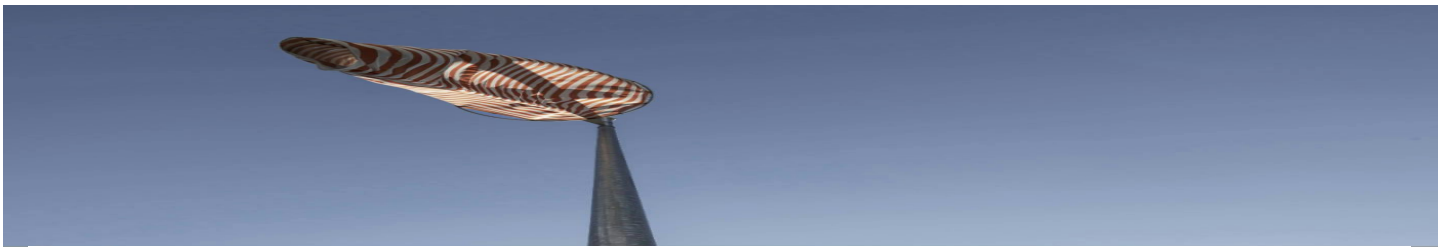

Verenigde Staten, desinflatie komt eraan maar neemt zijn tijd

Auteur(s)
Frédéric Leroux

Gepubliceerd
2 November 2022

Len

Nadat de Federal Reserve (Fed) de rente sinds februari van 0 naar 3,25% heeft verhoogd, ziet de Amerikaanse centrale bank nu de eerste effecten van haar krachtig optreden tegen de inflatie. We moeten er echter rekening mee houden dat een vertraging van de prijsstijgingen tijd zal vergen.

Hoewel de vastgoedmarkt in de Verenigde Staten met een uitzonderlijk scherpe wending is omgeslagen (zoals blijkt uit deze grafiek), heeft die daling betrekking op de huizenprijzen en niet op de huurprijzen, die de belangrijkste component van de consumentenprijsindex vormen. In de regel reageren de huurprijzen met twee tot drie kwartalen vertraging op veranderingen in de vastgoedprijzen. Als de aankoop van een woning onmogelijk wordt omdat de prijzen of de rentetarieven te hoog zijn, is huren namelijk het enige alternatief voor kopen. Hierdoor gaan de huurprijzen omhoog.

Een andere aanjager van inflatie is afkomstig van de arbeidsmarkt. Die is nog steeds zeer dynamisch in de Verenigde Staten, waar de allereerste tekenen van verzwakking pas de afgelopen weken zijn verschenen in de vorm van een aanzienlijke daling van het aantal vacatures. Deze omslag is nog niet sterk genoeg om een waarneembare vertraging te veroorzaken in de loonontwikkeling, die vorige maand opnieuw een stijging van circa 7% op jaarbasis liet zien.

De overwinning van de Amerikaanse centrale bank op de inflatie is het gevolg van de economische recessie die ze momenteel veroorzaakt. Die recessie zal de ommekeer op de arbeidsmarkt bezegelen en zowel de vraag als de productie onder druk zetten. Aangezien het vaststaat dat de economie zal verzwakken, zal de Fed haar forse monetaire verkrapping zeer binnenkort gaan afzwakken.

De markten beginnen te anticiperen op dat moment. De als gevolg van de economische vertragingdalende rentetarieven zetten de markten aan om weer te beleggen in obligaties en in bedrijven die hoogstwaarschijnlijk zullen profiteren van een stabilisatie van de rente.

Maar laten we niet te vroeg juichen: er zijn nog steeds structurele inflatoire factoren aan het werk (van demografische, commerciële en sociologische aard en met betrekking tot de energiemix). Die zullen naar verwachting verhinderen dat de inflatie de komende jaren voor lange tijd weer onder de 2% duikt, het droomscenario van de centrale banken van de ontwikkelde landen.

Lees onze recentste analyses

Belangrijke juridische informatie

Dit document is gepubliceerd door Carmignac Gestion S.A., een door de Franse toezichthouder Autorité des Marchés Financiers (AMF) erkende vermogensbeheerder, en zijn Luxemburgse dochteronderneming, Carmignac Gestion Luxembourg, S.A., een door de Luxemburgse toezichthouder Commission de Surveillance du Secteur Financier (CSSF) krachtens artikel 15 van de Luxemburgse wet van 17 december 2010 erkende beheermaatschappij van beleggingsfondsen. "Carmignac" is een gedeponeerd merk. "Investing in your Interest" is een aan het merk Carmignac verbonden slogan. Dit document vormt geen advies met het oog op een belegging in of arbitrage van effecten of enig ander beheer- of beleggingsproduct of enige andere beheer- of beleggingsdienst. De in dit document opgenomen informatie en meningen houden geen rekening met de specifieke individuele omstandigheden van de belegger en mogen in geen geval worden beschouwd als juridisch, fiscaal of beleggingsadvies. De informatie in dit document kan onvolledig zijn en kan ook zonder voorafgaande kennisgeving worden gewijzigd. Dit document mag noch geheel noch gedeeltelijk worden gereproduceerd zonder voorafgaande toestemming.