

Steile Amerikaanse yieldcurve

Auteur(s):

FDA

Deze pagina is samengesteld door Financiële Diensten Amsterdam

Verschenen in:

ESB, 87e jaargang, nr. 4351, pagina 219, 15 maart 2002

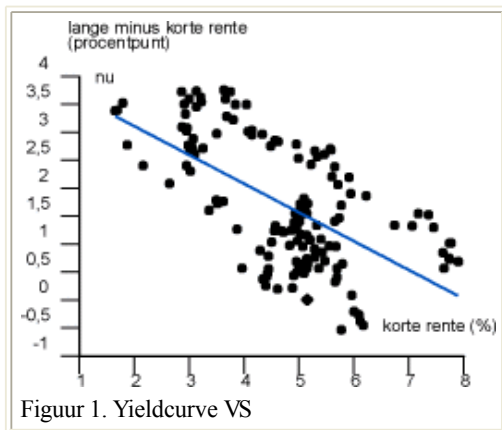
Rubriek:

Statistiek

Trefwoord(en):

financiële, markten

De Amerikaanse langetermijnrente ligt momenteel meerdere procentpunten boven de korte, waarmee sprake is van een zeer steile yieldcurve (zie [figuur 1](#)). Deze curve weerspiegelt het verband tussen de looptijd van een lening en het daarbij behorende renteniveau, bij leningen van dezelfde debiteur. Een oplopende yieldcurve wordt als normaal beschouwd. Een onzekerheids- en tijdspremie is immers gerechtvaardigd voor het langer afstaan van middelen. Deze onzekerheidspremie wordt deels bepaald door de verwachte inflatieontwikkeling.



De inflatiepremie is in de afgelopen jaren bijzonder gering geweest. Hoewel er in de tweede helft van de jaren negentig sprake was van een zeer robuuste economische groei, bleef de inflatie door de productiviteitsgroei en de hevige internationale concurrentie beperkt. Hierdoor was er in deze periode sprake van een zeer vlakke yieldcurve. Uiteindelijk lag de kapitaalmarktrente zelfs onder de daggeldrente, en was er sprake van een inverse yieldcurve. Dit is geen alledaags verschijnsel en meestal een voorbode van een recessie. In de afgelopen vijftig jaar was er slechts vijfmaal sprake van een inverse rentestructuur, voor het laatst in december 2000.

De agressieve renteverlagingen van de Fed sinds begin vorig jaar hebben ervoor gezorgd dat de yieldcurve weer een positief verloop kent. De helling is momenteel zelfs het steilst sinds het begin van de jaren negentig. Een historische analyse laat zien dat zeer steile yieldcurves vooral voorkomen bij lage korte rentes. Zo gezien is de huidige situatie niet verbazingwekkend.

Zie [figuur 2](#).

