



## Vlakkere yieldcurves ook in de Eurozone

**Auteur(s):**

Financiële Diensten Amsterdam

**Verschenen in:**

ESB, 85e jaargang, nr. 4259, pagina 487, 9 juni 2000

**Rubriek:**

Statistiek

**Trefwoord(en):**

financiële, markten

De krachtige conjuncturele ontwikkeling noopt in veel industrielanden (met uitzondering van Japan) de monetaire autoriteiten tot een krappere monetair beleid. De stijging van de korte rentes werkt evenwel niet in dezelfde mate door in een stijging van de lange rente, zoals dat traditioneel wel verwacht mag worden in het vroege stadium van monetaire verkrapping. De huidige conjunctuurcyclus is dan ook niet bepaald te vergelijken met een traditionele cyclus. Zeker in de VS zou op basis van de kracht en de duur van de huidige opgaande conjunctuurfase reeds eerder en sterker een opwaartse druk op de inflatie te verwachten zijn dan in werkelijkheid het geval is. De scherp toegenomen internationale concurrentie en de mogelijkheden tot productiviteitsverbetering beperken de opwaartse druk op de inflatie.

Een belangrijke rol wordt gespeeld door de overheidsfinanciën. Over het geheel genomen zijn deze in de afgelopen decennia niet zo gezond geweest als nu het geval is. Dit geldt niet alleen voor landen die reeds geruime tijd een overschot bij de overheidsfinanciën kunnen laten zien. Ook in de grote landen van de Eurozone - waar nog wel tekorten van meer dan één procent van het bbp kunnen worden opgetekend - zijn de overheidsfinanciën sterk verbeterd. De vervlakking van de yieldcurve - de lijn die rente op overheidspapier bij verschillende looptijden weergeeft - heeft ook hier toegeslagen.

In navolging hiervan was dit ook het geval bij Nederlandse overheidsobligaties. In de afgelopen week naderde het rentevershil tussen dertigjarige staatsleningen en tienjarige leningen het nulpunt. Inmiddels is de rente op dertigjarige leningen ten opzichte van een halfjaar terug gedaald, terwijl die op tienjarige (benchmark)leningen in deze periode

nagenoeg is gestabiliseerd. (Zie [figuur 1](#) en [figuur 2](#))



