

# Tokio grijpt voor het eerst in 24 jaar in om yen te stutten

Het land van de rijzende zon probeert de val van de Japanse munt een halt toe te roepen. Japan verkocht dollarreserves voor yen.

**BAS VAN DER HOUT**

De Japanse staatssecretaris van Financiën Masato Kanda zei donderdag tegen de pers dat de overheid fors ingegrepen had op de valutamarkten. Dat deed hij nadat de Japanse yen plots stevig was gedaald tegenover de dollar.

Na het rentebesluit op donderdag donderde de munt naar 145,4 yen per dollar, een 24-jarig dieptepunt. De yen tuimelde omdat de Japanse centrale bank - zeker in vergelijking met andere centrale banken in de ontwikkelde economieën - een ultrasoepel monetair beleid voert en donderdag besloot dat voort te zetten.

De tik voor de yen was niet onverwacht, zeker niet nadat de Amerikaanse centrale bank (Fed) de rente woensdagavond met een stevige 75 basispunten had verhoogd. De Fed-bestuurders trokken de verwachtingen voor de beleidsrente op, terwijl de beleidsmakers in Japan ruimte zien voor een verdere daling van die rente. De dollar wordt dus een steeds aantrekkelijkere beleggingsmunt tegenover de yen.

Centraal bankier Haruhiko Kuroda uitte eerder al zijn bezorgdheid over de verzwakking van de yen. Toch weerhield hem dat niet vast te houden aan het soepele beleid. Japan kent al decennia een lage inflatie en zelfs deflatie. De centrale bank blijft daarom meer obligaties opkopen om de rente laag te houden.

'De Bank of Japan vreest bij een wijziging van het beleid meer negatieve dan positieve gevolgen', zegt Harumi Taguchi, econoom van S&P Global. 'Hoewel de prijzen stijgen, lijkt ze te denken dat de inflatie zal zakken als de energieprijzen stoppen met klimmen.'

# 3%

**De Japanse inflatie bedroeg in augustus jaar op jaar 3 procent. Dat is boven de doelstelling van 2 procent, maar erg laag tegenover de inflatie in veel ontwikkelde economieën.**

## EEN HEFTIG DAGJE VOOR DE YEN: OVERHEID GRIJPT IN



Bron: Bloomberg

## Interventies kunnen speculanten die inzetten op een daling van de yen afschrikken.

Maar dat beleid heeft een zwakke yen als gevolg. De enige oplossing is direct ingrijpen op de valutamarkten. Dat kan door dollarreserves te verkopen voor yen. De interventies kunnen speculanten die inzetten op een daling van de yen afschrikken. De vraag is hoelang je dat beleid kan volhouden, want de dollarreserves raken een keer op.

De laatste keer dat Japan ingreep op de valutamarkten om de eigen munt te ondersteunen was in 1998. Dat was tijdens de Aziëcrisis, waarbij de yen verzwakte tot 146 per dollar. Ook in 2011 greep de overheid in, maar toen om de yen te verzwakken.

Als één centrale bank in een ontwikkelde economie de teugels mag laten vieren, dan wel de Japanse. De inflatiegraad bedroeg in augustus jaar op jaar 3 procent. Dat is boven de doelstelling van 2 procent, maar zeer laag tegenover de inflatie in andere ontwikkelde economieën.

'Wij denken dat de Japanse inflatie dit jaar boven 3 procent blijft, maar veel hoger gaat ze vermoedelijk niet', zegt ING-econoom Min Joo Kang. 'De belangrijkste reden is een lage vraagdruk in de economie. Het ziet er niet naar uit dat de inkomens van huishoudens veel gaan stijgen.'

De econoom noemt ook andere redenen. Hij wijst op de kosten voor huisvesting, die het jongste jaar niet zo'n flinke stijging doormaakten als in de VS en de eurozone. 'De bouw van huizen werd voortgezet na het barsten van de vastgoedzeepbel in de vroege jaren 90, met lege huizen en appartementen tot gevolg. Ook is de vraag naar vastgoed de jongste jaren gedaald door een afnemende populatie.'