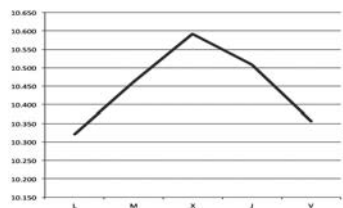


GUÍA PARA SU DINERO

IBEX-35



10.457,80
259,10
Ptos.



MERCADOS	Ptos.
MADRID	27,12
BARCELONA	24,33
BILBAO	36,89
VALENCIA	41,46
NUEVA YORK	42,89
LONDRES	44,81

DESTACADOS	€
ACCIONA	0,14
APERAM	0,00
ARCELORMITT.	0,06
LOGISTA	0,33
ENDESA	-0,68
ENAGAS	-0,22

DIVISAS	€
Dólar	1,16
Dólar canadiense	1,50
Libra	0,89
Franco suizo	1,16
Corona sueca	9,74
Yen	132,52

MATERIAS PRIMAS*	
PETRÓLEO BRENT	61,29
GAS NATURAL	2,98
ORO	1.275,30
PLATA	17,09
PLATINO	929,00
TRIGO	424,00

08-11-17
*En el mercado de materias primas



Donald Trump, presidente de EE UU, y Jerome Powell, próximo presidente de la Fed.

El presidente de Estados Unidos, Donald Trump, ha designado a Jerome Powell como futuro presidente de la Reserva Federal (Fed). Abogado de formación y miembro de la Junta de Gobernadores del banco central, asumirá el cargo en febrero de 2018, cuando vence el mandato de Janet Yellen. Con su nombramiento, el presidente ame-

ricano pretende que continúe el rumbo que ha tomado la Fed bajo los mandos de Yellen. La postura de Powell siempre ha estado alineada con la de la presidenta, según se desprende de las actas de las reuniones de la Fed, en las que no consta ningún voto discrepante por su parte.

Powell sustituirá a Yellen y mantendrá una política laxa para los tipos de interés

Trump apuesta por la continuidad en la Fed

■ M. Tortajada

Durante estos últimos años **Jerome Powell** ha abogado siempre por una subida gradual de tipos de interés y por poner el foco en el mercado laboral, deteriorado tras la crisis financiera de 2008. En los últimos meses, el futuro presidente de la Fed también ha defendido el proceso de reducción del desbordante balance de 4,5 billones de dólares que ha amasado la Reserva Federal desde que estalló la crisis financiera.

El futuro presidente de la Fed, encargado de la regulación bancaria, se ha mostrado favorable a suavizar las normas financieras, tal y como persigue el equipo de Trump. Powell también aboga por facilitar los test de estrés a los que cada año se someten los grandes bancos de Estados Unidos.

Powell forma parte del consejo de gobernadores desde mayo de 2012. Fue nominado por **Barack Obama**. Está, por tanto, plenamente familiarizado con la estrategia de la Fed y trabajó mano a mano con **Janet Yellen** estos años. Por este motivo no se espera que vaya a imponer un cambio radical de política. En el Tesoro tuvo como responsabilidad la supervisión de la banca y los mercados de deuda.

Con la salida de Yellen, Trump rompe una tradición que se ha mante-

nido durante décadas, y por la que los inquilinos de la **Casa Blanca** han permitido a los presidentes de la Fed prolongar su mandato durante cuatro años más pese a haber sido designados por el partido en la oposición. **Ben Bernanke**, por ejemplo,

fue propuesto por el republicano **George W. Bush** y luego ratificado por el demócrata Barack Obama, permaneciendo en el puesto durante ocho años hasta que Yellen tomó el relevo en 2014. Con esta costumbre, la Administración ha tratado de

subrayar la independencia de la Fed frente al poder establecido.

El presidente de Estados Unidos se ha mostrado satisfecho con el trabajo de Yellen, pero su condición de "demócrata", tal y como adelantó Trump en campaña, ha puesto punto y final al mandato de la mujer más

El ala más conservadora del Gobierno prefería al economista John Taylor, padre de una regla muy seguida en el ámbito de la política monetaria para calcular el nivel neutral de los tipos

influyente de Estados Unidos. "Fuerte, comprometido y listo". Un hombre con talento "que se ha ganado el respeto y la admiración de sus compañeros". Un "creador de consensos". Así ha definido **Donald Trump** a Jerome Powell en el discurso en el que anunciaba que es su elegido para capitanear la Reserva Federal. "Tiene liderazgo para llevar la economía ante cualquier reto que se le presente", ha defendido. Powell, por su parte, se ha comprometido a cumplir con los preceptos de la política monetaria. "Haré todo lo que esté en mi poder para cumplir el mandato: estabilidad de pre-

cios y máximo empleo", ha asegurado en el breve acto.

La designación de Powell tiene que someterse ahora al visto bueno del Senado. A su favor, juega su condición de republicano en una cámara en la que el partido en el poder tiene la mayoría. En su contra, destaca el hecho de que muchos conservadores republicanos pretendían un giro radical de la estrategia de la Fed bajo la batuta de **John Taylor**, el economista de la **Universidad de Stanford** que aboga por una fórmula matemática para fijar los tipos de interés y que, en la práctica, implicaría incrementos de las tasas más agresivos. Algunos observadores

El puesto de presidente de la Reserva Federal es el nombramiento más importante que tenía en sus manos el presidente de EE UU en el ámbito de la economía

consideran que Taylor podría ser designado en un futuro vicepresidente de la Reserva Federal, cargo que permanece vacante tras la salida anticipada de **Stanley Fischer**. El puesto de presidente de la Reserva Federal es el nombramiento más importante que tenía en sus manos el presidente de EE UU en el ámbito de la economía. Pone fin a más de tres meses de especulaciones, en un proceso de selección que muchos en el parque neoyorquino llegaron a comparar con el concurso de televisión *The Apprentice* que protagonizaba el propio Trump. La elección del presidente de la Fed es crítica para la marcha de la economía, porque es la autoridad que pone precio al dinero. El elegido para llevar las riendas es un republicano moderado.

El ala más conservadora del Gobierno prefería al economista John Taylor, padre de una regla muy seguida en el ámbito de la política monetaria para calcular el nivel neutral de los tipos.

Trump, sin embargo, teme que un encarecimiento más rápido del precio del dinero reste efecto a la rebaja de impuestos que se negocia en el Congreso y dudan de su capacidad para lidiar con una crisis financiera. El elegido por el presidente, sin embargo, vuelve a poner de relieve la relación estrecha que hay entre la Fed y Wall Street.

El nombramiento de Jerome Powell como gobernador recibió el voto en contra de 23 miembros del partido republicano, entre ellos el de figura como **John McCain**, **Ted Cruz** y **Marco Rubio**. Fue un voto de castigo al entonces presidente Barack Obama. Esta vez, sin embargo, tendría muy fácil pasar el proceso de confirmación para suceder a Janet Yellen, la primera mujer en dirigir la Fed.

Aunque la favorita para los mercados era la actual presidenta, no se prevé que el nombramiento de Powell genere turbulencias puesto que, de las alternativas a Yellen, es el que menos incertidumbre generaba. Además de Taylor y Yellen, por el camino han quedado el economista **Kevin Warsh** y **Gary Cohn**, asesor económico de Trump.

Momento clave para el relevo

■ El banco central acaba de empezar a desprenderse de los activos de deuda que fue acumulando durante la crisis financiera, que asciende a 4,5 billones de dólares. En paralelo se dispone a subir tipos en diciembre. Aunque con el cambio Trump busca a alguien que se ajuste más a su doctrina, prefiere conservar la calma que se vive en Wall Street. Los analistas coinciden en que

cualquier movimiento en falso en la Fed puede acabar por tumbar la subida vista en los mercados desde su elección como presidente. Si hubiera optado por un cambio más radical, corría el riesgo de que la volatilidad del mercado creciera ante la incertidumbre por el curso que iba a tomar la política monetaria, sin embargo, también tiene riesgos. Trump criticó a Yellen

con dureza durante la campaña electoral, a acusarle de adoptar una estrategia favorable a los demócratas. El pasado verano, sin embargo, reconoció su trabajo al frente de la institución y la incluyó en la lista corta de candidatos. El republicano, en cualquier caso, está siendo muy consistente a la hora de tomar distancias de las políticas y las personas en los puestos clave de su predecesor.