

Banqueros centrales de salida

El País (España)

Sonsoles Castillo

04 Dic 2017

Hace un par de semanas, la conferencia organizada en Frankfurt por el Banco Central Europeo (BCE) para debatir sobre los retos de comunicación de la política monetaria permitía obtener una instantánea de Carney, Draghi, Koruda y Yellen, los presidentes de los cuatro principales bancos centrales, cuyas caras son bien reconocibles tras protagonizar las portadas de los medios durante la larga crisis. La foto será difícil de repetir con los mismos protagonistas, teniendo en cuenta que la carrera de relevos ya se ha puesto en marcha.

En Estados Unidos, se ha sometido ya a votación en el Senado la nominación de Powell como sustituto de Janet Yellen. La decisión del presidente de Estados Unidos de reemplazarla rompe con la tradición de renovar por un segundo mandato al responsable de la Fed, incluso en aquellos casos en que hubieran sido designados por el presidente de otro partido político. Esto es lo que sucedió con sus tres inmediatos predecesores, cuando la decisión presidencial dio prioridad a la continuidad y la predictibilidad. Ni las sólidas credenciales académicas, ni la gestión colegiada y bien articulada de la política monetaria, ni los evidentes logros en términos económicos durante su mandato aconsejaban la sustitución de Yellen. Su salida ha generado cierto nerviosismo, al que también ha contribuido la salida anticipada de dos pesos pesados del consejo de la Fed, como el vicepresidente y el presidente de la Fed de Nueva York, y el elevado número de vacantes preexistentes. En definitiva, una combinación de circunstancias que suscitan dudas sobre si la nueva composición puede tener implicaciones sobre gestión de la política monetaria e incluso sobre la propia independencia de la institución. En el más corto plazo, se puede decir que la política monetaria está en piloto casi automático, los salientes se han encargado de diseñar y comunicar de manera cristalina al mercado el camino a la normalización monetaria. Y las recientes nominaciones se interpretan como una apuesta por la continuidad, tanto la de J. Powell para relevar a Yellen, una persona “de la casa” y con una visión muy alineada con la de la presidenta saliente, como la del profesor M. Goodfriend, experto en asuntos monetarios y garantía de rigor profesional, aunque con un sesgo alcista.

La renovación también afectará en el futuro próximo a otras jurisdicciones. Japón deberá decidir sobre la renovación de Kuroda antes de primavera y en Europa, la finalización del mandato del vicepresidente a mediados del año que viene marcará el pistoletazo de salida de un debate, donde desafortunadamente los equilibrios geográficos seguirán pesando más que otras consideraciones.

Confiemos que los nuevos gobernadores ocupen menos portadas que sus antecesores; sería una señal de que corren tiempos normales y no necesitamos de superhéroes para garantizar la estabilidad.

El presente documento, elaborado por el Departamento de BBVA Research, tiene carácter divulgativo y contiene datos, opiniones o estimaciones referidas a la fecha del mismo, de elaboración propia o procedentes o basadas en fuentes que consideramos fiables, sin que hayan sido objeto de verificación independiente por BBVA. BBVA, por tanto, no ofrece garantía, expresa o implícita, en cuanto a su precisión, integridad o corrección.

Las estimaciones que este documento puede contener han sido realizadas conforme a metodologías generalmente aceptadas y deben tomarse como tales, es decir, como previsiones o proyecciones. La evolución histórica de las variables económicas (positiva o negativa) no garantiza una evolución equivalente en el futuro.

El contenido de este documento está sujeto a cambios sin previo aviso en función, por ejemplo, del contexto económico o las fluctuaciones del mercado. BBVA no asume compromiso alguno de actualizar dicho contenido o comunicar esos cambios.

BBVA no asume responsabilidad alguna por cualquier pérdida, directa o indirecta, que pudiera resultar del uso de este documento o de su contenido.

Ni el presente documento, ni su contenido, constituyen una oferta, invitación o solicitud para adquirir, desinvertir u obtener interés alguno en activos o instrumentos financieros, ni pueden servir de base para ningún contrato, compromiso o decisión de ningún tipo.

Especialmente en lo que se refiere a la inversión en activos financieros que pudieran estar relacionados con las variables económicas que este documento puede desarrollar, los lectores deben ser conscientes de que en ningún caso deben tomar este documento como base para tomar sus decisiones de inversión y que las personas o entidades que potencialmente les puedan ofrecer productos de inversión serán las obligadas legalmente a proporcionarles toda la información que necesiten para esta toma de decisión.

El contenido del presente documento está protegido por la legislación de propiedad intelectual. Queda expresamente prohibida su reproducción, transformación, distribución, comunicación pública, puesta a disposición, extracción, reutilización, reenvío o la utilización de cualquier naturaleza, por cualquier medio o procedimiento, salvo en los casos en que esté legalmente permitido o sea autorizado expresamente por BBVA.