

# Jerome Powell: qué impacto puede tener su mandato para Europa

📅 20 DE FEBRERO DE 2018 09:09 💬 Compartir



Utilizamos cookies propias y de terceros para mejorar nuestros servicios, mostrarle publicidad relacionada con sus preferencias, realizar análisis estadísticos sobre los hábitos de navegación de nuestros usuarios y facilitar la interacción con redes sociales. Si continua navegando consideramos que acepta el uso de cookies. [Más información](#)

Acepto

Apenas lleva Jerome Powell dos semanas en la presidencia de la Reserva Federal (FED) y ya hemos podido asistir a la mayor caída de la historia del Dow Jones en puntos básicos y a un repunte de la inflación en estados Unidos. El mismo día que juró el cargo, la volatilidad se situaba en máximos, habiendo multiplicado por tres su valor en apenas días. Si bien estos datos no deben alarmarnos hasta el punto de entrar en pánico, sí que invitan a la reflexión y al análisis de las consecuencias que tendrán sus políticas para Europa, señala **Luis Garvía**, profesor de Finanzas en [ICADE Business School](#), en una tribuna exclusiva para EuroEFE.

(Las opiniones vertidas en esta tribuna reflejan exclusivamente la posición de su autor, y no pueden ser atribuidas a EuroEFE.EURACTIV.es ni a ninguno de los asociados de la red europea de EURACTIV ni a la Agencia EFE)



Powell tiene el difícil reto de poner en clave de política monetaria la visión económica de Trump, al mismo tiempo que trata de reducir el balance de la FED inflado por la compra de deuda pública. Trump anunció en el debate del estado de la Unión un plan de inversión en infraestructuras, unas semanas después de prometer un dólar fuerte en Davos, prácticamente en paralelo

con la publicación del dato del déficit comercial USA (566.000 millones de dólares, récord desde 2008). Tras un año de mandato de Trump pocas cosas hay ciertas, y una de ellas es la incertidumbre. Según ha publicado el New York Times, de los 12 cargos más próximos al presidente sólo cinco continúan en su puesto.

Entre las pocas cosas previsibles, destacan las próximas subidas de tipos que continuará realizando la FED, al menos en el corto plazo. Si se espera todavía un mayor crecimiento de la inflación, estas subidas se podrían realizar incluso a mayor velocidad. En esta situación, es conveniente seguir de cerca la evolución de la rentabilidad del bono estadounidense a diez años. Si la presión de la subida de tipos provocase que la rentabilidad de los títulos de corto plazo fuese mayor que la de la deuda a diez años tendríamos una curva de tipos invertida. Todo parece indicar que el gobierno estadounidense va por este camino.

Ahora bien, ¿cómo afecta todo esto a Europa? Nuestra situación macroeconómica es diferente. El año 2017 se ha cerrado con un superávit comercial de 238.100 millones de euros: las exportaciones han batido récords, la inflación está controlada y se han realizado reformas estructurales en algunos países miembros que invitan a cierto optimismo. En el lado del debe, el



balance del Banco Central Europeo presenta los mismos problemas que el de la FED tras la política de estímulos, la crisis en general y las de deuda en particular se han resuelto de manera desigual en cada estado y estamos todavía lejos de una unión europea efectiva a nivel político.

La relación que tengamos entre la cooperación que se cree a nivel interno y la competitividad en el ámbito internacional marcará la diferencia para la Unión Europea. Un euro fuerte no tiene necesariamente que interpretarse como un riesgo para las exportaciones futuras, especialmente si exportamos servicios o producto de gran valor añadido con materia prima importada. Un euro fuerte puede interpretarse, por tanto, como el resultado de un trabajo bien hecho, de una creciente apreciación tanto del producto como, especialmente, de los servicios europeos. Con superávit en la balanza comercial y un euro cada vez más apreciado frente al dólar, no sería necesario subir los tipos de interés en la zona euro para controlar la inflación. Japón lleva décadas en esta curiosa situación.

La situación es mucho más compleja y un análisis como el anterior, aunque valga como primera aproximación, es incompleto. El riesgo sistémico existe, y tras las crisis del 2008 hemos asistido a un proceso de conglomeración de instituciones que junto con el aumento de los requisitos regulatorios ponen en entredicho la flexibilidad y resiliencia de nuestro sistema. Internet hace que todo suceda mucho más rápido, no siempre como sería deseable que sucediese. El "brexit" y el conflicto catalán son dos oportunos ejemplos que ilustran la fragilidad que puede llegar a presentar nuestra unión política. En este contexto, una posible oportunidad para Europa asociada con la debilidad de Estados Unidos podría transformarse perfectamente en una crisis europea debido al efecto contagio y a la falta de liderazgo.

Las recientes declaraciones del ministro alemán de Exteriores, Sigmar Gabriel, en Múnich, abogando por la puesta en marcha de una política exterior común para la UE, así como la propuesta del presidente de la Comisión, Jean-Claude Juncker, de fusionar en una única fuerza

f FACEBOOK

🐦 TWITTER

g+ GOOGLE+

## Histórico de noticias



### Los retos de Europa en materia fiscal

"La eliminación de las barreras fiscales para impulsar el mercado único y fomentar el comercio ha sido lenta. Son muchos los Estados miembros que aplican..."

20 DE JUNIO DE 2018

COMPARTIR



### La gesta del Aquarius

¿Todos los inmigrantes que lleguen a Valencia a bordo del Aquarius tendrán la condición de asilado? "No", responde Mercedes Fernández, directora del...

14 DE JUNIO DE 2018

COMPARTIR



### Aprovechar el potencial de la economía social para acabar con la...

A pesar de los logros alcanzados en la última década, la economía social sigue siendo en gran medida "invisible" en las cuentas y estadísticas nacionales de...

04 DE JUNIO DE 2018

COMPARTIR



## El valor de lo intangible

El vicepresidente del Parlamento Europeo (PE), Ramón Luis Valcárcel, insta a las empresas tecnológicas a ser más transparentes y éticas en el manejo de los...

30 DE MAYO DE 2018

COMPARTIR



## Que lo sepan nuestros jóvenes: Europa se construye votando en las...

La Unión Europea (UE) busca conectar con todos los jóvenes, especialmente con aquellos que aún no sienten los beneficios de pertenecer a ella, explican en...

05 DE JUNIO DE 2018

COMPARTIR

## Italia, de nuevo ante su enésima encrucijada política

Italia se encuentra ante un panorama muy preocupante, y que lleva al país a su enésima encrucijada política, escribe en una tribuna en exclusiva para...

31 DE MAYO DE 2018

COMPARTIR



## Atrevámonos a soñar la sociedad civil de mañana

La centralización del poder en el ejecutivo, la politización del poder judicial, los ataques contra la independencia de los medios de comunicación y la...

24 DE MAYO DE 2018

COMPARTIR

## Nicaragua 451: la solución final y la decisión final

Considerado hasta hace poco como uno de los países más seguros de Centroamérica, Nicaragua atraviesa una ola de protestas para exigir una mayor...

15 DE JUNIO DE 2018

COMPARTIR

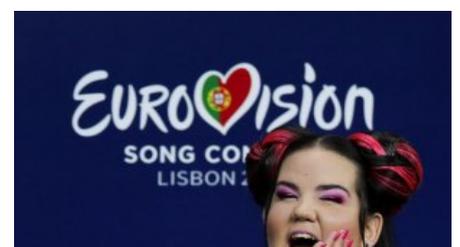


## ¿Qué está pasando en Nicaragua?

El embajador de Nicaragua en España, Carlos Midence, considera en este artículo remitido a la Agencia Efe, que en su país se está llevando a cabo una "trama...

23 DE MAYO DE 2018

COMPARTIR





## Eurovisión y Relaciones Internacionales: materia universitaria

El Festival de Eurovisión resulta un medio inigualable para poder analizar la evolución de la integración europea (incluso los signos de desintegración),...

10 DE MAYO DE 2018

COMPARTIR



## Trump siembra tensión con Europa y Oriente Medio al rechazar el pacto de...

La decisión del presidente de EE.UU., Donald Trump, de retirar a su país del acuerdo nuclear con Irán ahonda la brecha entre su visión del mundo y la de sus...

09 DE MAYO DE 2018

COMPARTIR



## "Blockchain": la propuesta de la Comisión Europea para acabar con las...

La tecnología tiene un inmenso poder, entendiéndolo por poder la "capacidad para hacer cosas", escribe el profesor de Finanzas en ICADE Business School ,...

07 DE MAYO DE 2018

COMPARTIR



## Por una política europea para las pymes inclusiva, coherente, eficaz y...

Motor de la economía europea y con un enorme potencial para contribuir a su desarrollo, las pequeñas y medianas empresas (pymes) tienen que cumplir con...

19 DE ABRIL DE 2018

COMPARTIR





## Lecciones extraídas de las políticas de austeridad en Europa

Actualmente, la Unión Europea (UE) experimenta una recuperación económica en todo su territorio y las positivas previsiones de la Comisión Europea (CE) para...

20 DE MARZO DE 2018

COMPARTIR



## Más cohesión para una Europa mejor

A falta de pocas semanas para que, el próximo 2 de mayo, la Comisión Europea presente su propuesta sobre el nuevo marco presupuestario plurianual "post..."

13 DE MARZO DE 2018

COMPARTIR



## Del móvil a las urnas: qué pueden hacer los jóvenes por la democracia

En una tribuna para EuroEFE, Ramón Luis Valcárcel y Sylvie Guillaume, Vicepresidentes del Parlamento Europeo a cargo de la Política de información y...

10 DE MARZO DE 2018

COMPARTIR



## Resultados electorales en Italia: ¿cómo impactan en el proceso de...

La mayoría de los italianos están convencidos de que una Italia fuera de la Unión Europea (UE) o del euro no tendría sentido y de que en todo caso el país...

10 DE MARZO DE 2018



## Por un 8 de marzo sin sectarismo

"El feminismo necesita ampliar sus alianzas", sostiene la vicepresidenta de la subcomisión de Derechos Humanos en el Parlamento Europeo y eurodiputada del...

05 DE MARZO DE 2018

COMPARTIR



## La Alemania europea que necesitamos

La Unión Europea necesita una Alemania estable para afrontar el decisivo año 2018, subraya el presidente del Consejo de Asuntos Europeos de la Fundación...

02 DE MARZO DE 2018

COMPARTIR

COMPARTIR



## Elementos de reflexión sobre el Día Europeo de la Industria

Europa "puede y debe mejorar" si quiere seguir siendo competitiva en los campos de la industria y la innovación, reflexiona en un artículo para Euroefe el...

22 DE FEBRERO DE 2018

COMPARTIR

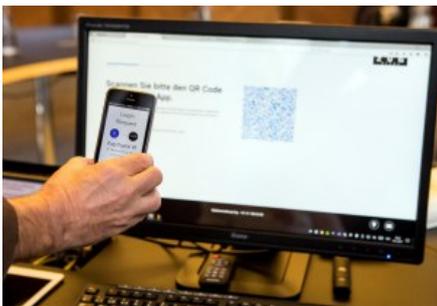


## Jerome Powell: qué impacto puede tener su mandato para Europa

Apenas lleva Jerome Powell dos semanas en la presidencia de la Reserva Federal (FED) y ya hemos podido asistir a la mayor caída de la historia del Dow Jones...

20 DE FEBRERO DE 2018

COMPARTIR



## "Blockchain": El futuro de Europa llega a través de España

"Por una vez, el futuro ha llegado a Europa a través de España" en materia de "blockchains" (cadena de bloques) de acceso restringido, asegura en una...

16 DE FEBRERO DE 2018



## España ganó más que nadie

España ha ganado "más que nadie" en el nuevo reparto de escaños en el Parlamento Europeo de cara a las próximas elecciones de mayo de 2019, subraya el...

01 DE FEBRERO DE 2018

19 DE FEBRERO DE 2018

COMPARTIR

COMPARTIR