

La presión de Trump sobre la independencia de la Reserva Federal*

Riesgos y consecuencias globales

- La presión sin precedentes del presidente Trump para forzar rebajas de los tipos de interés pone a prueba la autonomía institucional de la Reserva Federal de EE. UU.
- Ceder a estas demandas abriría una crisis de credibilidad con riesgos de desanclar las expectativas de inflación, aumentar la volatilidad y desestabilizar tanto a EE. UU. como al sistema financiero mundial.

Un desafío sin precedentes

La creciente presión de Donald Trump –desde insultos personales y coerciones hasta el intento de destituir a una gobernadora– es un desafío a la autonomía de la Fed. La independencia de los bancos centrales, principio clave en la política económica moderna, tiene como objetivo blindar las decisiones monetarias frente a intereses electorales de corto plazo y evitar espirales inflacionistas. En EE.UU., esa autonomía, protegida por ley y reforzada por normas institucionales, ha sido durante décadas un pilar de estabilidad macroeconómica y un modelo para otras economías. Las tácticas de Trump no solo ponen a prueba la independencia de la Fed, sino también la credibilidad de la política monetaria estadounidense y la estabilidad del sistema financiero mundial.

Trump ha exigido públicamente que la Fed baje los tipos de interés hasta en tres puntos porcentuales para estimular el crecimiento y reducir el coste de financiación

El presidente estadounidense ha exigido públicamente que la Fed baje los tipos de interés hasta en tres puntos porcentuales para estimular el crecimiento y reducir los costes de financiación. Primero amenazó a Jerome Powell, a quien nombró en 2018, con la destitución, cuestionando su gestión^{1,2}. El pasado agosto anunció el despido de la gobernadora Lisa Cook –designada por Biden en 2022– alegando un presunto fraude hipotecario en 2021. El movimiento, inédito e impugnado en los tribunales^{3,4}, fue interpretado como un intento político de socavar la independencia del banco central.

Detrás de esta ofensiva está la presión del creciente déficit fiscal y del coste de la deuda de EE. UU. La Casa Blanca necesita abaratar el coste de financiarse: Trump ha apuntado que una rebaja agresiva de tipos podría ahorrar al gobierno hasta un billón de dólares anuales en intereses⁵.

El difícil equilibrio de Powell

Powell se encuentra en una posición delicada: cualquier movimiento hacia un recorte de tipos, incluso si los datos lo justifican, corre el riesgo de ser

Cualquier movimiento hacia un recorte corre el riesgo de ser interpretado como una concesión política

interpretado como una concesión política. En su discurso de agosto advirtió sobre tensiones inflacionistas incipientes, pero también reconoció señales de enfriamiento en el empleo y los salarios⁶, abriendo la puerta a una posible rebaja en la reunión del 16 y 17 de septiembre.

El escenario más probable es un recorte de 25 puntos básicos, hasta el rango 4%-4,25%, con el elevado riesgo institucional como telón de fondo. Está por ver si la injerencia de Trump se acentúa, lo que podría forzar una política monetaria más expansiva, con consecuencias negativas sobre la inflación y la estabilidad financiera, o se diluye, con lo que las rebajas de tipos serían más prudentes, ajustadas a los datos macroeconómicos.

En este contexto, el presidente de la Fed no solo afronta el reto de interpretar los datos económicos, sino de defender la credibilidad de una institución clave para la estabilidad financiera internacional. Si sus decisiones llegan a percibirse como concesiones políticas más que como juicios técnicos, EE. UU. estaría en riesgo de perder uno de sus principales activos: la confianza en la Fed como el soporte del sistema monetario internacional.

Amenaza para el sistema financiero

La erosión de la autonomía de la Fed tendría efectos que trascienden a EE. UU. A corto plazo, mayor volatilidad en los bonos y el dólar, junto con primas de riesgo más altas para los activos estadounidenses. A largo plazo, el peligro de desancorar las expectativas de inflación, debilitar la confianza en el dólar y abrir la puerta a futuras injerencias políticas^{7, 8, 9, 10}.

Los daños colaterales serían significativos: encarecería la financiación de EE. UU., reduciría su control sobre la inflación, uno de los pilares de su fortaleza económica¹¹, y generaría un dólar más volátil que afectaría especialmente a los mercados emergentes y a Europa. En última instancia, el debilitamiento del papel de la Fed como soporte monetario internacional podría desencadenar crisis más frecuentes y profundas, poniendo a prueba la capacidad de respuesta del FMI y otros organismos internacionales.

El valor de la independencia

La historia demuestra que cuando los gobiernos controlan la política monetaria suelen priorizar estímulos de corto plazo –tipos artificialmente bajos o compra de deuda pública– que terminan en inflación y depreciación de la divisa^{12,13}. Ejemplos como Alemania en los años 20, Hungría en los 40, Zimbabue en los 2000 o Turquía en los 2020 ilustran esos excesos. En cambio, países como Alemania en 1990, México en los 90 o India en la última década han demostrado que resistir a la presión política fortalece la estabilidad financiera y de precios.

En EE. UU., la Ley de la Reserva Federal de 1913 incorporó salvaguardas para blindar su autonomía¹⁴ –mandatos largos y escalonados, destitución solo “por causa justificada” y un sistema de votación basado en el consenso–. Sin embargo, episodios como la presión de Nixon sobre Arthur Burns en los años

70 para abaratar el crédito antes de su reelección pusieron de manifiesto los riesgos de vulnerar esa independencia¹⁵. Fue necesario el giro drástico de Paul Volcker en los 80 –política monetaria restrictiva y subidas agresivas de tipos– para terminar con una década de alta inflación y a costa de una recesión¹⁶.

Por su parte, el Banco Central Europeo ha preservado con mayor solidez su independencia desde 1998, gracias a un sistema de decisiones colegiadas¹⁷ y a una estructura multinacional que diluye la influencia política¹⁸. Solo en circunstancias excepcionales –como la coordinación durante la Segunda Guerra Mundial para evitar el colapso¹⁹– puede justificarse una subordinación temporal de la política monetaria²⁰, pero la coyuntura actual no responde a esas condiciones extraordinarias.

GRÁFICO 2.0 – EJEMPLOS HISTÓRICOS DE POLÍTICA MONETARIA POLITIZADA

País	Década	Implicaciones económicas
Alemania	1920	Hiperinflación
Hungría	1940	Hiperinflación
EE. UU.	1970	Inflación galopante
Zimbabue	2000	Hiperinflación
Turquía	2020	Inflación galopante

Fuente: FMI.

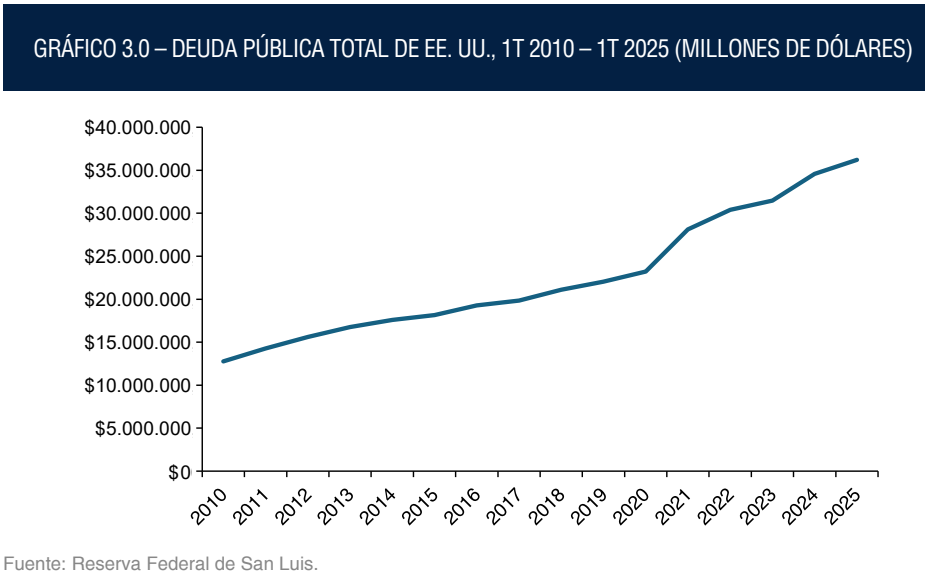
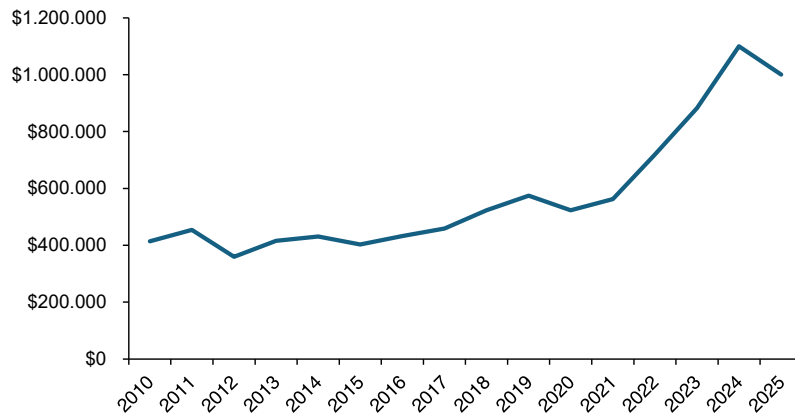


GRÁFICO 4.0 – GASTOS POR INTERESES DE LA DEUDA NACIONAL, AÑO FISCAL 2010 –2025
(MILLONES DE DÓLARES)



Nota: Última actualización a 31 de julio de 2025.
Fuente: Departamento del Tesoro de EE. UU.

Notas

* Este artículo es una versión abreviada del original en inglés. Para consultar la versión completa, véase *Trump's Squeeze on the Independence of the U.S. Federal Reserve*, disponible en este enlace: <https://www.funcas.es/wp-content/uploads/2025/09/02.-Trump's-Squeeze-on-the-Independence-of.pdf>

¹ <https://www.nytimes.com/2025/07/16/us/politics/trump-powell-firing-letter.html>

² <https://www.bbc.com/news/articles/c1ljvg1e7eo>

³ <https://www.nytimes.com/2025/08/27/us/politics/supreme-court-fed-trump.html>

⁴ <https://www.nytimes.com/interactive/2025/08/28/business/lisa-cook-lawsuit-trump.html>

⁵ <https://www.reuters.com/world/us/trumps-interest-rate-demands-put-fiscal-dominancemarket-spotlight-2025-08-19>

⁶ <https://www.federalreserve.gov/newsevents/speech/powell20250822a.htm>

⁷ <https://english.elpais.com/economy-and-business/2025-08-27/why-is-central-bankindependence-important-and-what-happens-when-it-is-under-attack.html>

⁸ *Ibid.*

⁹ <https://www.morningstar.com/markets/why-feds-independence-matters-markets-economyyour-wallet>

¹⁰ <https://www.reuters.com/business/finance/loss-central-bank-independence-could-leadinstability-imf-warns-2025-07-29/>

¹¹ <https://www.ft.com/content/d2eab80f-1314-41f1-8c1e-5fc3bbfb1e43>

¹² <https://www.bde.es/f/webbde/Secciones/Publicaciones/InformesBoletinesRevistas/RevistaEstabilidadFinanciera/10/May/Fic/ref0318.pdf>

¹³ <https://www.ft.com/content/d2eab80f-1314-41f1-8c1e-5fc3bbfb1e43>

¹⁴ <https://www.nytimes.com/2025/08/27/us/politics/supreme-court-fed-trump.html>

¹⁵ <https://www.nytimes.com/2023/04/21/business/economy/arthur-burns-inflation-paul-volcker.html>

¹⁶ <https://fortune.com/2025/08/22/why-federal-reserve-independence-matters-trump-powellreagan-volcker/>

¹⁷ <https://www.bruegel.org/system/files/2022-07/PC%2012%202022.pdf>

¹⁸ *Ibid.*

¹⁹ <https://www.ft.com/content/d2eab80f-1314-41f1-8c1e-5fc3bbfb1e4320>

<https://www.imf.org/en/Publications/fandd/issues/2023/03/an-unconventional-collaborationgiancarlo-corsetti>