



TASOS KATOPODIS/GETTY IMAGES FOR SEMAFOR

¿Hará Trump que la Reserva Federal sea grande otra vez?

- Richard Palmer
- [30/1/2026](#)

Donald Trump ha criticado repetidamente al presidente de la Reserva Federal, Jerome Powell, por no reducir las tasas de interés, llamándolo un “gran perdedor” y un “tonto”. Intentó sacar a Powell antes de tiempo, pero ahora que el mandato de Powell está concluyendo de todos modos, el presidente anunció esta mañana su elección para un reemplazo: Kevin Warsh.

Si el objetivo es “molestar a los liberales”, funcionó. Durante el primer mandato del presidente Trump, eWashington Post publicó una historia titulada “Cómo estar equivocado en casi todo y quizás ser presidente de la Reserva Federal de todos modos: La historia de Kevin Warsh”.

- Lo odiaban porque Warsh era un halcón fiscal, quería aumentar las tasas de interés por temor a la inflación y pedía un “cambio de régimen” en la Reserva Federal, pero generalmente porque creía que la Reserva Federal no se había preocupado lo suficiente por la inflación.

A primera vista, parece ser exactamente lo contrario de lo que busca el presidente Trump.

Warsh ha cambiado recientemente parte de su retórica sobre las tasas de interés, lo que llevó a algunos a acusarlo de traicionar sus principios en un esfuerzo por ganar lo que podría ser la nominación más trascendental de Trump en este mandato.

La realidad es más matizada. Desde 2008, EE UU ha lanzado un experimento masivo y sin precedentes: la flexibilización cuantitativa. Esto significa crear billones de dólares de la nada. Básicamente es como imprimir dinero, excepto que el dinero recién creado puede ser destruido en una fecha posterior.

- Ese es el plan de Warsh: retirar grandes cantidades de este dinero nuevo de circulación, lo que debería mantener la inflación bajo control y permitir la reducción de las tasas de interés.

Hay mucho que gusta del plan. La flexibilización cuantitativa empujó los precios de los activos y las acciones hacia arriba, ayudando a los ricos a enriquecerse aún más y evitando un colapso en el mercado de valores. Pero las altas tasas de interés han dificultado la vida de los estadounidenses comunes, especialmente cuando se trata de obtener una hipoteca. La flexibilización cuantitativa claramente desequilibró aún más toda la economía. Necesita ser arreglada.

Pero podría haber un gran obstáculo. El dinero creado por la Reserva Federal se utilizó principalmente para comprar bonos del Tesoro de EE UU, en otras palabras, fue prestado al gobierno federal. Deshacerse de todo ese dinero extra requiere vender bonos del Tesoro de EE UU, lo que reduce su valor y hace que sea mucho más difícil para el gobierno de EE UU pedir dinero prestado.

Sin embargo, el presidente Trump quiere seguir pidiendo dinero prestado en cantidades récord.

Warsh parece tener algunas ideas sólidas, pero podrían verse comprometidas por la adicción de EE UU a la deuda.

Las finanzas, como todas las áreas de la vida humana, están gobernadas por leyes de causa y efecto. Si uno obedece las leyes, cosechará éxito; si uno las desobedece, cosechará maldiciones. Violar la ley en un área compromete nuestra capacidad para cumplir la ley en otras áreas. Alguien que roba, por ejemplo, pronto se encontrará mintiendo para encubrirlo.

La adicción a la deuda de EE UU proviene de la codicia. En ausencia de arrepentimiento y del cumplimiento de estas leyes, cualquier plan para restaurar la verdadera fortaleza de la economía fracasará, como explicamos durante el primer mandato de Donald Trump en ["El rey de la deuda"](#).