

Under Pressure¹

- Fed se mantendrá data dependiente → se estiman 2 recortes de 25 pbs. este año
- Jerome Powell continuaría como Chair hasta mayo del próximo año
- Nominación anticipada de un nuevo presidente del Fed podría llevar a un empujamiento adicional de la curva de tasas

Política monetaria cada vez más política

Tras la reunión del Banco de la Reserva Federal (Fed) de junio, comenzaron a intensificarse las tensiones en torno al Comité de este, y especialmente hacia su presidente, Jerome Powell. Las discrepancias entre el presidente de Estados Unidos, Donald Trump, y el Comité sobre el nivel actual de tasas de interés derivaron en presiones políticas desde el ejecutivo, orientadas a forzar una reducción de la tasa de referencia. En este contexto, surgió la figura de un “Shadow Chair”*, por las insinuaciones del presidente Trump sobre una posible nominación anticipada del sustituto de Powell, cuyo mandato concluye en mayo de 2026. Esta situación ha incrementado la presión política sobre el actual presidente del Fed, al mismo tiempo que algunos miembros del Comité han emitido comentarios con un tono *dovish* —pro baja de tasas—, alineados con la visión de Trump, en lo que podría interpretarse como una estrategia para posicionarse como candidatos al puesto.

En lo más reciente, las tensiones se centran en la posibilidad de que el presidente Trump destituya a Jerome Powell, aunque el propio mandatario aclaró que, si bien no descarta por completo esta opción, no tiene intención de hacerlo por ahora debido al impacto que una medida de este tipo podría tener en los mercados. Este clima de incertidumbre ha dado lugar a múltiples interrogantes: ¿es legalmente posible que Trump remueva al actual presidente del Fed?, ¿es el Fed realmente independiente?, ¿hasta qué punto puede el ejecutivo influir en las decisiones del organismo?

Composición y elección de los miembros del FOMC

El *Federal Open Market Committee* (FOMC) está compuesto por diecinueve miembros: siete integrantes del *Board of Governors* (incluido el *Chair*), el presidente del Fed de Nueva York y once presidentes de Fed regionales (Gráfico 1). Sin embargo, solo doce de éstos tienen derecho a voto en las reuniones de un respectivo año (Tabla 1). Tanto los años de mandato como la forma de elección difieren entre estos diferentes subgrupos, por lo que se abarcará cada uno en particular:

1. **Board of Governors:** elegidos por el presidente de EE.UU. de turno con aprobación del Senado. Periodos de catorce años no renovables, mandatos vencen de manera escalonada cada dos años. Votan siempre

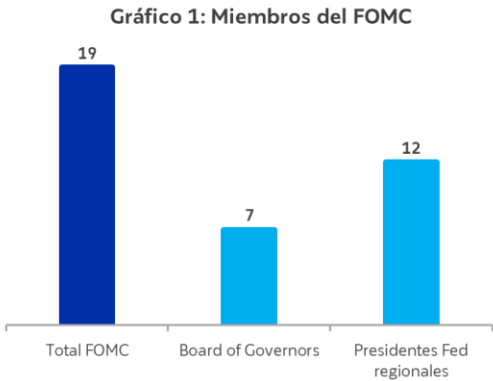


Tabla 1: ¿Cuántos miembros votan en las reuniones?	
Board of Governors	7
Presidentes Fed regionales	5
Total	12

Fuente: Banco de la Reserva Federal

1. “Bajo presión” canción de Queen & David Bowie
* “Presidente del Fed desde las sombras”

- 2. **Chair Fed:** nominado por el presidente de EE.UU. de turno con aprobación del Senado. Periodo de cuatro años renovable. Debe ser gobernador vigente
- 3. **Presidente del Fed de Nueva York:** elegido por Junta Directiva del Fed regional, ratificado por el Board of Governors. Periodos de cinco años renovables. Por ley es el Vice Chair del FOMC y siempre vota
- 4. **Presidentes de Fed regionales:** mismo método de elección y periodo que presidente del Fed de Nueva York. En total son 11, van rotando de manera anual en base a cuatro grupos (Tabla 2), votan cuatro por año

Los **miembros alternativos** toman el derecho a voto en caso de que un miembro votante titular no pueda asistir a dicha reunión. No obstante, siempre participan en las reuniones del Fed activamente aportando perspectivas regionales económicas y financieras. El vicepresidente del Fed de Nueva York siempre forma parte de este grupo, mientras que los otros cuatro rotan en línea con los grupos determinados (Tabla 3).

¿Podría Powell terminar antes su mandato?

Las presiones políticas ejercidas por Trump han incrementado la incertidumbre ante la posibilidad de cambios en el Fed. Esto plantea una pregunta central: ¿puede Trump efectivamente despedir a Powell? La respuesta es sí, pero es algo legalmente complicado. Los integrantes del *Board* solo pueden ser destituidos por causa justificada por el presidente, es decir, negligencia en el cumplimiento del deber, malversación en el ejercicio del cargo o presentar alguna discapacidad física o mental que impida el cumplimiento de las funciones.

La acusación realizada por el equipo de Trump contra Powell se centra en un presunto “fraude” relacionado con el proyecto de renovación de dos edificios del Fed en Washington. Se le atribuye una supuesta mala gestión y declaraciones engañosas sobre los detalles de la obra. No obstante, estas denuncias carecen de fundamentos sólidos y parecen ser una estrategia de presión sobre la actual presidencia del organismo. En este contexto, aunque el riesgo de un despido no se descarta por completo, sigue siendo muy poco probable al no tener una causa justificada o con sustento (Gráfico 2). Además, una decisión de tal magnitud podría afectar la imagen del Fed como organismo independiente.

Otro punto a considerar es que la presión del ejecutivo pueda provocar una renuncia por parte del actual presidente del Fed, lo cual no comprometería directamente la independencia del organismo. Sin embargo, esta opción también parece poco probable, considerando el corto tiempo que le resta a Powell en el cargo y sus declaraciones en las que ha afirmado su intención de completar el mandato.

Tabla 2: Grupos para la rotación de Fed regionales en el FOMC

Grupo 1	Boston - Philadelphia - Richmond
Grupo 2	Cleveland - Chicago
Grupo 3	Atlanta - St. Louis - Dallas
Grupo 4	Minneapolis - Kansas City - San Francisco

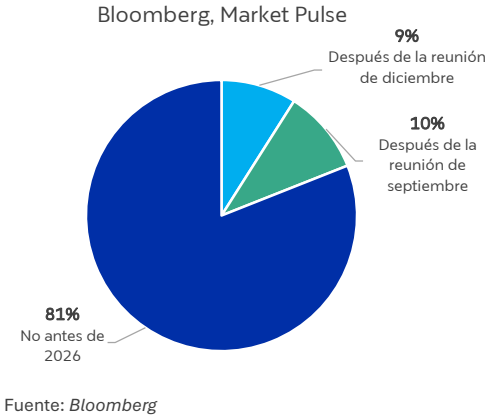
Fuente: Banco de la Reserva Federal

Tabla 3: Cambio de Fed regionales en el FOMC para los próximos años

	2026	2027	2028
Miembros	New York	New York	New York
	Cleveland	Chicago	Cleveland
	Philadelphia	Richmond	Boston
	Dallas	Atlanta	St. Louis
	Minneapolis	San Francisco	Kansas City
Miembros alternativos	New York*	New York*	New York*
	Chicago	Cleveland	Chicago
	Richmond	Boston	Philadelphia
	Atlanta	St. Louis	Dallas
	San Francisco	Kansas City	Minneapolis

*Vicepresidente Fed New York
Fuente: Banco de la Reserva Federal

Gráfico 2: ¿Cuándo crees que Powell deje el Fed?





El periodo de Jerome Powell como presidente del Fed se extiende hasta mayo de 2026, mientras que su periodo como gobernador finaliza en enero de 2028. Esto significa que podría seguir formando parte de la Junta tras dejar la presidencia del organismo. Su continuidad, sin embargo, sigue siendo incierta y representa un punto clave para evaluar el grado de influencia que Donald Trump podría ejercer sobre el Fed. Como ya se mencionó, el presidente tiene la facultad de nominar nuevos gobernadores -con la aprobación del Senado- únicamente cuando expira el mandato de alguno de los miembros actuales. En este escenario, Trump tendría como máximo dos oportunidades en el corto plazo para hacer designaciones: en enero de 2026, cuando concluye el periodo de la gobernadora Adriana Kugler, y anticipadamente si Powell decide no permanecer como gobernador una vez que deje la presidencia (de no ser el caso, en enero de 2028). En consecuencia, el margen de maniobra del ejecutivo para modificar la composición de la Junta es relativamente limitado en cuanto a nuevos nombres.

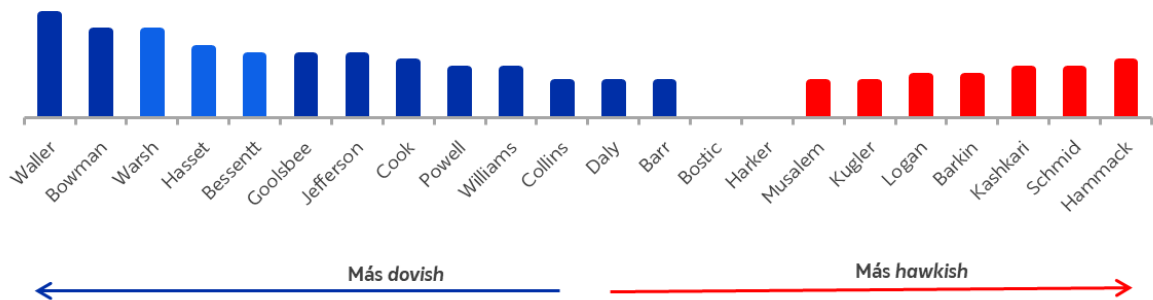
¿Shadow Chairman?

Donald Trump ha insinuado la posibilidad de nominar de forma anticipada al sucesor de Jerome Powell, lo que ha dado lugar a la figura de un “*Shadow Chair*”, una presencia que, aunque no asumiría formalmente el cargo hasta mayo del próximo año, podría ejercer cierta influencia tanto en las decisiones de la Junta como en el comportamiento de los mercados. Actualmente, se barajan varios posibles candidatos, incluyendo tanto miembros actuales del *Board* como figuras políticas externas. Sin embargo, es importante precisar que cualquier nominación externa solo podría concretarse en enero, cuando Trump deba nombrar un nuevo miembro para la Junta, o en mayo, en caso de que Powell opte por no continuar como gobernador. Entre los principales nombres que han surgido para ocupar la presidencia del Fed destacan (Gráfico 3):

- **Kevin Warsh:** *figura del sector financiero, parte del equipo económico del expresidente George W. Bush y gobernador de la junta entre 2006 y 2011, por un periodo temporal. Actualmente, su discurso se ha alineado a la mirada dovish de Trump, criticando el manejo de la economía de Powell.*
- **Chris Waller:** *actual miembro del Board of Governors, nombrado en 2020 por el mismo Trump. Pasó de ser uno de los miembros más hawkish -pro alza de tasas- a uno de los más dovish de la junta, y ha comentado públicamente su postura a favor de realizar un recorte en la reunión de julio.*
- **Michelle Bowman:** *también es miembro actual del Board of Governors, considerada dentro de los integrantes más dovish. En junio de este año fue nombrada Vice Chair de supervisión por Trump.*
- **Scott Bessent:** *actual secretario del Tesoro, bastante cercano a Trump. Eso sí, su nombramiento dejaría una ausencia importante en el Departamento del Tesoro.*
- **Kevin Hassett:** *director del Consejo de Asesores Económicos de la Casa Blanca. Ha hecho público su apoyo a los aranceles y ha minimizado el impacto inflacionario de éstos.*



Gráfico 3: FOMC Hawk/Dove análisis
ITC Market Research | 2 de julio de 2025
Miembros FOMC + candidatos externos



Fuente: ITC Markets

Las opiniones contenidas en el presente informe no deben considerarse como una oferta o una solicitud de compra o de venta, de suscripción o rescate, de aporte o retiro de ningún tipo de valores, sino que se publican con un propósito meramente informativo para nuestros clientes. Las proyecciones y estimaciones que se presentan han sido elaboradas por nuestro equipo de trabajo, apoyado en las mejores herramientas disponibles, no obstante, esto no garantiza que ellas se cumplan. La información contenida en este informe no corresponde a objetivos de inversión específicos, situación financiera o necesidades particulares de ningún receptor del mismo. Antes de realizar cualquier transacción de valores, los inversionistas deberán informarse sobre las condiciones de la operación, así como de los derechos, riesgos y responsabilidades implícitos en ella, por lo cual las sociedades de Compass y/o personas relacionadas ("Compass"), no asumen responsabilidad alguna, ya sea directa o indirecta, derivada del uso de las opiniones contenidas en este informe. Cualquier opinión expresada en este material, está sujeta a cambios sin previo aviso de Compass, quienes no asumen la obligación de actualizar la información contenida en él. Compass, sus personas relacionadas, ejecutivos u otros empleados, podrán hacer comentarios de mercado, orales o escritos, o transacciones que reflejen una opinión distinta a aquéllas expresadas en el presente informe.