



WIE IS...

Krishna Guha?

Vijftien jaar lang was Krishna Guha, geschoold in Cambridge en Harvard, verslaggever van de *Financial Times*. Voor de zakenkrant was hij correspondent in India en Groot-Brittannië en tot 2010 de belangrijkste Fed-watcher. In april 2010 maakte Guha de oversteek en trad in dienst bij een onderdeel van het bankstelsel dat hij zo nauwlettend volgde. Bij de New Yorkse Fed werd hij adviseur van Bill Dudley die een belangrijke stem heeft in de FOMC, het beleidsbepalende comité van het Amerikaanse stelsel van centrale banken. Afgelopen september verliet hij de Fed om een leidinggevende functie te gaan bekleden bij analistenfirma ISI Group in Washington.

in stijl aan dezelfde kant als Bernanke. Met Summers was het denk ik wel anders geweest. Die staat dichterbij Greenspans dominante stijl.

EEN VAN DE DINGEN DIE BERNANKE WORDT NAGEDRAGEN IS DAT HIJ MEERMAALS TE POSITIEF BLEEK OVER ECONOMISCH HERSTEL.

Dat is waar. Maar vergeet niet dat ook het IMF en de OECD én de private sector in hun analyses telkens te optimistisch waren in hun voorspellingen over de voortgang van de Amerikaanse economie.

WAAROM VIEL HET HERSTEL VAN DE AMERIKAANSE ECONOMIE TELKENS TEGEN?

Het simpele antwoord is dat we te maken hebben gekregen met een serie externe schokken die we niet zagen aankomen. Zoals de eurocrisis die ook voor de Amerikanen roet in het eten heeft gegooid. De Japanse tsunami. Het afnemende Chinese groeitempo. Maar vooral

KOMT ER EEN EINDE AAN DE OPEN EN CONSENSUS-GEORIËNTEERDE STIJL VAN BERNANKE?

Nee, dat verwacht ik niet. Yellen zal als voorzitter naar het centrum opschuiven en meer compromissen willen sluiten. De macht van de voorzitter van een instituut als de Fed moet je niet onderschatten. Die heeft veel meer te zeggen dan bijvoorbeeld de gouverneur van de Bank of England, die weggestemd kan worden. In haar publieke uitingen zal Yellen voor het beleidsbe-

palende comité moeten spreken. Maar wat je niet ziet, is hoe dat compromis intern tot stand gaat komen. Voor Fed-watchers wordt het heel spannend om te zien in hoeverre Yellen het centrum naar zich toe gaat trekken. Waar de *meeting of minds* precies plaatsvindt. Dat is interessant. Maar dat is heel lastig te zien voor buitenstaanders.

HOE GAAT DAT DAN? HEEFT U DAT ZELF KUNNEN ZIEN IN DE TIJD DAT U VERGADERINGEN

MET BERNANKE VAN DICHTBIJ MEEMAAKTE?

Ben Bernanke stelde zich altijd zeer collegiaal op. Op de keper beschouwd kon hij dat ook gemakkelijk doen omdat hij zowel uit hoofde van zijn functie als op basis van zijn intellectuele capaciteiten het overwicht had. Bij zijn voorgangers Alan Greenspan en Paul Volcker was dat anders. Die gedroegen zich echt als keizers. Hun visie domineerde het denken van de Fed, bij Volcker nog meer dan bij Greenspan. Yellen staat