

FEBRUARI 2026

Pilihan Trump untuk Federal Reserve: potensi pengaruh nominasi Warsh



Martin Hochstein
Global Economics & Strategy

Presiden Trump telah menominasikan Kevin Warsh sebagai Ketua Federal Reserve berikutnya. Mantan gubernur Federal Reserve berusia 55 tahun itu akan menggantikan Jerome Powell mulai 15 Mei. Dari perspektif kebijakan, ekonomi, dan pasar finansial, terdapat delapan poin penting yang dapat dicermati.

1. Profesional yang disegani dan dianggap lebih agresif

Warsh pernah menjabat sebagai gubernur Federal

Reserve (2006-2011) dan rekanan Hoover Institution, beliau disegani karena pengalamannya menghadapi krisis finansial dan karena dari awal menentang perpanjangan pelanggaran kuantitatif. Meskipun punya banyak jaringan di Wall Street dan di dalam pemerintahan Trump, ia dianggap lebih agresif dan konservatif secara institusional dibandingkan kandidat lain, misalnya Kevin Hassett atau Rick Rieder.

2. Ortodoks tetapi pragmatis, dan optimis terhadap sisi penawaran

Warsh mendukung sistem dengan “narrow central bank”, perbankan sentral yang lebih likuid, yang berfokus pada inflasi dan lapangan kerja, serta lebih cenderung pada jejak kuantitatif yang lebih kecil di luar krisis. Ia berpandangan skeptis terhadap pemodelan makroekonomi standar dan lebih menekankan dinamika sisi penawaran yang berpandangan ke depan, dengan keyakinan kuat terhadap pertumbuhan perekonomian dan peningkatan produktivitas berbasis teknologi.

Ia berargumen bahwa neraca keuangan yang lebih ketat akan mempertajam kejelasan kebijakan dan memfasilitasi suku bunga yang lebih rendah. Selain itu, ia menganggap bahwa kenaikan inflasi pasca-pandemi merupakan sebuah pilihan kebijakan dan bukan sekadar guncangan penawaran di luar prediksi, dan ini menunjukkan keterbatasan toleransi terhadap lonjakan inflasi. Ini membuat Warsh kerap bersikap lunak, tetapi agresif secara struktural.

3. Mendukung kemandirian, tetapi meminta pengaturan ulang institusi

Warsh adalah pendukung kuat kemandirian bank sentral, yang ia anggap sebagai cara untuk memberikan hasil kebijakan yang sesuai target, alih-alih sekadar membuat kebijakan. Ia berargumen bahwa meningkatnya dominasi bank sentral dan perluasan tugas yang tidak terkendali sejak krisis finansial telah berkontribusi terhadap kesalahan kebijakan yang sistematis. Untuk menjaga kemandirian dan memitigasi risiko erosi kredibilitas yang lebih jauh, ia lebih menyukai komunikasi yang efisien, mengurangi penekanan pada proyeksi jangka pendek dan ketergantungan pada data, menghentikan arahan eksplisit ke depan, dan mengurangi interpretasi bernuansa politis atas mandat ini, termasuk tema-tema terkait iklim atau lapangan kerja inklusif.

4. Dampak kebijakan jangka pendek terbatas

Meskipun Ketua the Fed memegang peran menonjol, keputusan tetap ditentukan oleh komite. Warsh mungkin akan kesulitan meyakinkan FOMC untuk mengendurkan kebijakan kecuali jika inflasi bergerak lebih jelas ke arah target atau pasar tenaga kerja makin melemah. Saat Warsh menggantikan posisi Stephen Miran, FOMC juga kehilangan anggota terkait Trump yang paling longgar. Kami memprediksikan akan ada pemangkasan suku bunga terakhir dalam siklus ini, pada Q2.

5. Nominasi bukan berarti konfirmasi cepat

Konfirmasi senat belum pasti. Senator Partai Republik, Thom Tillis, telah bersumpah akan menentang konfirmasi di Komite Perbankan hingga investigasi Departemen Kehakiman terhadap Jerome Powell selesai. Karena kubu Partai Republik hanya memiliki perbedaan suara yang tipis, pendirian ini dapat memblokir proses konfirmasi. Namun demikian, kami perkirakan dukungan kuat kepada Warsh dari Partai Republik di Senat akan membuatnya bisa menduduki jabatan tersebut pada bulan Mei.

6. Tekanan politik akan terus ada

Meskipun terkadang bersikap lunak, pendirian Warsh yang secara struktural konservatif serta kekhawatiran terhadap proyeksi fiskal saat ini mungkin tidak sepenuhnya sejalan dengan preferensi Presiden Trump terhadap suku bunga yang jauh lebih rendah. Tekanan politik sepertinya hanya akan berjeda sebentar. Jika Warsh gagal memenuhi harapan, ketegangan dapat cepat meningkat, seperti yang telah dialami Powell. Menyeimbangkan tuntutan Presiden tanpa mendorong inflasi atau memicu volatilitas pasar akan sangat sulit dilakukan.

7. Ketahanan institusional dan kemandirian kebijakan moneter tetap menjadi kunci

Nominasi Warsh merupakan sinyal konstruktif, tetapi ancaman terhadap kemandirian Federal Reserve terus ada. Perombakan Dewan Gubernur, dan pada akhirnya juga FOMC, selain tertundanya pemecatan Gubernur Cook dan tuntutan hukum terhadap Powell dapat mempertinggi politisasi. Karena peran utama Federal Reserve dalam ketersediaan likuiditas global, timbulnya persepsi bahwa alat utama seperti jalur pertukaran dolar atau fasilitas repositori Otoritas Moneter Asing dan Internasional (FIMA) dipengaruhi oleh politik dapat mengganggu kepercayaan terhadap sistem berbasis dolar dan meningkatkan risiko finansial global. Pengalaman Federal Reserve akan menjadi ujian penentu ketahanan institusi AS secara lebih luas seiring pemerintahan terus menguji batas-batas kekuasaan eksekutif.

8. Implikasi bagi Pasar: tidak selonggar yang diharapkan

Warsh adalah kandidat yang paling tidak bersikap lunak dari sejumlah kandidat utama, terdapat kemungkinan pendirian kebijakan jangka menengah yang kurang akomodatif dari yang diperkirakan, terutama terkait upaya kuantitatif dan jejak Federal Reserve di pasar obligasi. Pada saat bersamaan, nominasi ini mengurangi kekhawatiran terkait erosi cepat kemandirian Federal Reserve, yang merupakan faktor pendukung pasar aset.

Investasi melibatkan risiko. Nilai investasi dan pendapatan yang dihasilkan dapat berfluktuasi, dan investor mungkin tidak mendapatkan kembali pokok yang diinvestasikan. Kinerja masa lalu bukan merupakan indikator untuk kinerja masa depan. Dokumen ini adalah komunikasi pemasaran. Dokumen ini hanya untuk tujuan informasi. Dokumen ini bukan merupakan nasihat investasi atau rekomendasi untuk membeli, menjual, atau menahan surat berharga apa pun dan tidak akan dianggap sebagai penawaran untuk menjual atau ajakan untuk membeli surat berharga apa pun.

Pandangan dan pendapat yang diungkapkan dalam dokumen ini, yang dapat berubah tanpa pemberitahuan, adalah milik penerbit atau perusahaan afiliasinya pada saat publikasi. Data tertentu yang digunakan berasal dari berbagai sumber yang diyakini dapat diandalkan, tetapi keakuratan atau kelengkapan data tidak dijamin dan tidak ada tanggung jawab yang ditanggung atas kerugian langsung atau yang bersifat konsekuensial yang timbul dari penggunaannya. Duplikasi, publikasi, ekstraksi, atau transmisi konten, terlepas dari bentuknya, tidak diizinkan.

Materi ini belum pernah ditinjau oleh otoritas pengawas mana pun.

Di Tiongkok daratan, dokumen ini digunakan untuk skema Qualified Domestic Institutional Investor sesuai dengan peraturan perundang-undangan yang berlaku, dan untuk tujuan informasi semata. Dokumen ini bukan merupakan bagian dari penawaran umum berdasarkan Undang-Undang Nomor 26.831 Republik Argentina dan Resolusi Umum No. 622/2013 NSC. Sesuai bab 4 Surat Keputusan 2555 tahun 2010, komunikasi ini murni untuk tujuan informasi dan sama sekali bukan merupakan promosi atau publikasi produk dan/atau layanan Allianz Global Investors di Kolombia atau bagi penduduk Kolombia. Komunikasi ini sama sekali tidak bertujuan untuk memulai pembelian suatu produk atau penyediaan layanan yang ditawarkan oleh Allianz Global Investors, baik secara langsung maupun tidak langsung. Dengan menerima dokumen ini, setiap penduduk Kolombia mengakui dan menyatakan bahwa mereka menghubungi Allianz Global Investors atas inisiatifnya sendiri dan komunikasi tersebut sama sekali bukan berasal dari kegiatan promosi atau pemasaran yang dilaksanakan oleh Allianz Global Investors. Penduduk Kolombia menyatakan bahwa akses ke halaman jejaring sosial Allianz Global Investors dalam bentuk apa pun dilakukan atas tanggung jawab dan inisiatifnya sendiri dan sadar bahwa mereka mungkin mengakses informasi tertentu mengenai produk dan layanan Allianz Global Investors. Komunikasi ini murni bersifat privat dan rahasia dan tidak boleh diproduksi ulang. Komunikasi ini bukan merupakan penawaran umum sekuritas di Kolombia sesuai dengan peraturan penawaran umum yang tercantum dalam Surat Keputusan 2555 tahun 2010. Komunikasi ini dan informasi yang tertuang dalam dokumen ini bukan merupakan permintaan penawaran oleh Allianz Global Investors atau afiliasinya untuk menyediakan produk finansial apa pun di Brasil, Panama, Peru, dan Uruguay. Di Australia, materi ini disajikan oleh Allianz Global Investors Asia Pacific Limited ("AllianzGI AP") dan hanya ditujukan untuk digunakan oleh konsultan investasi serta investor perusahaan/profesional lainnya, bukan untuk investor retail umum atau perorangan. AllianzGI AP tidak memegang lisensi untuk menyediakan layanan finansial kepada klien retail di Australia. AllianzGI AP dibebaskan dari persyaratan untuk memegang lisensi Australian Foreign Financial Service sesuai Undang-Undang Perusahaan (Corporations Act) 2001 (Cth) berdasarkan ASIC Class Order (CO 03/1103) sesuai ketentuan penyediaan layanan finansial khusus untuk klien grosir. AllianzGI AP memegang lisensi dan berada di bawah regulasi dari Komisi Sekuritas dan Futures Hong Kong sesuai dengan hukum negara Hong Kong yang berbeda dari hukum negara Australia.

Dokumen ini didistribusikan oleh perusahaan-perusahaan Allianz Global Investors berikut: Allianz Global Investors GmbH, perusahaan investasi di Jerman, di bawah otoritas Jerman Bundesanstalt für Finanzdienstleistungsaufsicht (BaFin); Allianz Global Investors (Schweiz) AG; di HK, oleh Allianz Global Investors Asia Pacific Ltd., yang memegang lisensi dari Komisi Sekuritas dan Futures Hong Kong; di Singapura, oleh Allianz Global Investors Singapore Ltd., yang berada di bawah regulasi dari Otoritas Moneter Singapura [No. Registrasi Perusahaan 199907169Z]; di Jepang, oleh Allianz Global Investors Japan Co., Ltd., terdaftar di Jepang sebagai Operator Bisnis Instrumen Keuangan [No. Registrasi Direktur Biro Keuangan Lokal Kanto (Operator Bisnis Instrumen Keuangan), No. 424], Anggota Asosiasi Penasihat Investasi Jepang, Asosiasi Dana Investasi, Jepang dan Asosiasi Perusahaan Instrumen Keuangan Tipe II; di Taiwan, oleh Allianz Global Investors Taiwan Ltd., yang memegang lisensi dari Komisi Pengawas Keuangan di Taiwan; dan di Indonesia, oleh PT. Allianz Global Investors Asset Management Indonesia berizin dan diawasi oleh Otoritas Jasa Keuangan (OJK) Indonesia. Investasi melalui reksa dana mengandung risiko. Sebelum memutuskan untuk berinvestasi, calon investor harus membaca dan memahami prospektus. Kinerja masa lalu tidak menjamin/mencerminkan indikasi kinerja di masa depan.