

NUEVAS DISPOSICIONES MONETARIAS DE LA FED: ¿QUÉ ESPERAR EN AMÉRICA LATINA?

Mayo 2022 | La inflación mensual en Estados Unidos ha alcanzado máximos históricos no vistos desde hace más de 40 años, que deriva en importantes alarmas macroeconómicas a ser consideradas para el crecimiento de la economía más grande del mundo. Como consecuencia de ello, la Reserva Federal de Estados Unidos (Fed por sus siglas en inglés) decidió en marzo aumentar la tasa de interés de los fondos federales por primera vez desde 2018, donde el 4 de mayo anuncia un nuevo incremento de éstas a un rango de 0.75% - 1.00%.

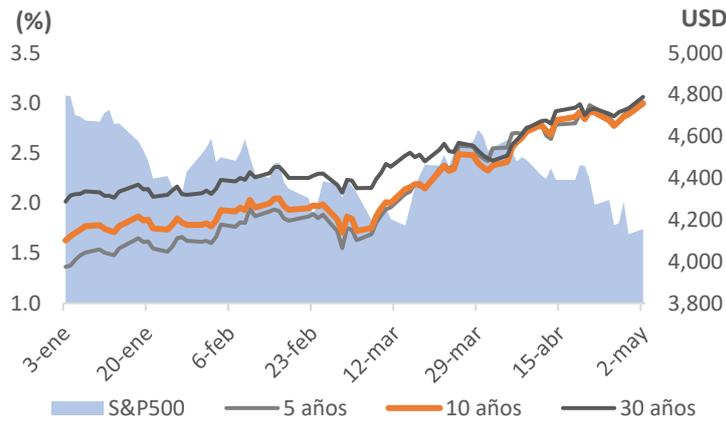
¿Cómo funciona la tasa de fondos federales?

Los bancos comerciales captan depósitos del público que son utilizados como una fuente de financiamiento para ejecutar sus operaciones, extendiendo créditos a sus consumidores. La regulación requiere que los bancos guarden una parte de su capital como reserva para garantizar la estabilidad y solvencia de las instituciones. Conforme el capital de los bancos varía a lo largo del día debido a los depósitos y retiros por parte de los cuentahabientes, con frecuencia necesitan solicitar préstamos entre ellos para alcanzar la regulación establecida. La tasa de fondos federales dictados por la Fed sirve como una guía sobre la tasa de interés a la que los bancos comerciales se cobran por los préstamos entre ellos, (Forbes).

¿Qué efecto tiene sobre la economía?

Tras el aumento de las tasas de interés, el costo de pedir dinero prestado se hace mayor y tiene un efecto directo en las personas e instituciones que buscan obtener créditos destinados al consumo, capitalización o inversión. El mayor costo de financiamiento resulta en la disminución del gasto de los consumidores, buscando estabilizar los precios en el mercado y con ellos la inflación. El efecto también es sensible en las bolsas de valores ya que los inversionistas consideran comprar bonos estadounidenses que, además de presentar una rentabilidad segura, es ahora más atractiva, reduciendo la actividad en los mercados de capitales como se observa con el índice S&P500 que es la principal referencia del mercado de valores en Wall Street.

TASA DE RENDIMIENTO BONOS DEL TESORO DE EE. UU POR VENCIMIENTO VS S&P500



Fuente: Yahoo Finance / Elaboración: PCR

¿Qué repercusiones tiene para América Latina?

Las decisiones tomadas por la Fed en Estados Unidos tienen efecto sobre numerosas regiones en el mundo, sirviendo como un punto de partida que guía la política monetaria de los demás países. De acuerdo con Fitch Ratings, ante la subida de tasas de interés por la Fed, los bancos centrales latinoamericanos han incrementado las tasas de forma más agresiva para anclar las expectativas de inflación, poniendo en riesgo el crecimiento económico. Así mismo, la reducción de la actividad en los mercados de capitales en busca de rentabilidades más atractivas en la deuda soberana provoca la disminución en la inversión nacional y extranjera dentro de los países que conforman la región.

TASA LÍDER DE INTERÉS EN AMÉRICA LATINA

País	Actual	Anterior	Referencia
▲ Argentina	47.00	44.50	abr-22
▲ Bolivia	4.28	3.88	mar-22
▲ Brasil	11.75	10.75	mar-22
▲ Chile	7.00	5.50	mar-22
▲ Colombia	6.00	5.00	abr-22
■ Costa Rica	2.50	2.50	abr-22
■ Ecuador	7.23	7.23	mar-22
▲ El Salvador	4.50	4.38	mar-22
▲ Estados Unidos	0.50	0.25	mar-22
■ Guatemala	1.75	1.75	abr-22
■ Honduras	3.00	3.00	mar-22
▲ México	6.50	6.00	mar-22
▲ Perú	4.50	4.00	abr-22
▲ República Dominicana	5.50	5.00	mar-22

cifras en porcentajes (%)

Fuente: Trading Economics / Elaboración: PCR

¿Qué se espera para el futuro?

En marzo la Fed incrementó las tasas de interés a un rango de 0.25% - 0.50%, la primera vez que se suben las tasas de interés desde el 2018. El 4 de mayo se llevó a cabo otra reunión donde la Fed decidió aumentar las tasas de interés a un rango de 0.75% - 1.00%. Según la encuesta conducida por Bloomberg a finales de abril, se estima que para diciembre de 2022 la tasa de interés alcance un 2.50%, poniendo fin a una era en la que pedir dinero prestado a los bancos fue muy conveniente.

Para Latinoamérica, se espera un alza en las tasas líder de interés siguiendo el estándar de la política monetaria estadounidense. Según Deloitte, conforme los países desarrollados ajusten sus políticas monetarias con mayores tasas de interés, pondrán bajo presión el desarrollo de los mercados emergentes y sus divisas, con escenarios de baja productividad y dependencia sobre el precio de las materias primas que producen.

De acuerdo con S&P Global Ratings, se espera que el sector bancario latinoamericano continúe mejorando a medida que las tasas de interés repunten, donde los márgenes netos de intereses muestren resiliencia debido a la habilidad de los bancos para transferir los mayores costos de fondeo a los acreditados finales.

Referencias consultadas

- [Understanding The Federal Funds Rate - Forbes](#)
- [^FVX / ^TNX / ^TYX / ^GSPC - Yahoo Finance](#)
- [Latin America Braces for Inflation Shock, US Fed Rate Hikes - Fitch Ratings](#)
- [Interest Rate | America - Trading Economics](#)
- [Powell Seen Slowing Rate Hikes After May and June Front-Loading - Bloomberg](#)
- [Inflationary pressures and monetary policy in the postpandemic era - Deloitte](#)
- [América Latina - Panorama bancario por país, primer trimestre de 2022 - S&P Global Ratings](#)