

INSIGHTS

TASA DE INTERÉS

Analizamos la política adoptada por la Reserva Federal para controlar la inflación por medio de incrementos en la tasa de interés de referencia de los Estados Unidos, y cómo esto afectará su financiamiento en dólares, y las decisiones de inversión que tenga proyectadas.

WWW.SCCAPITALB.COM

¿QUÉ DEBO
ESPERAR
PARA EL
2023?



SCBCapital&Business®



COMENTARIO INICIAL

¿POR QUÉ DECISIONES TOMADAS EN E.U.A. AFECTAN MIS PRÉSTAMOS?

Si usted es emprendedor, liberal, financiero, o si pertenece a otra rama profesional diferente a las ciencias económicas, este artículo es para usted de todas formas. El costo financiero que su empresa paga, o el que pagan las personas sobre su tarjeta de crédito o financiamiento bancario en dólares, depende en su totalidad de las decisiones económicas que toma la Reserva Federal (el equivalente al banco central) de los Estados Unidos, para controlar la inflación de ese país.

La Reserva Federal toma decisiones de tipo económico, aumentando o disminuyendo su Tasa de Fondos Federales, para encarecer o abaratar el costo del dinero en la economía. El interés establecido por los bancos para sus préstamos en dólares, responden de igual forma a los cambios que la Reserva Federal hace sobre su mencionado indicador. Tasas de referencia internacional, como por ejemplo, la Prime Rate, la LIBOR (ya extinta), o la SOFR, son ajustadas siguiendo el mismo tipo de movimientos realizados sobre la tasa de interés en EUA.

Cómo norma de aceptación general, la tasa de interés que a usted le cobran sobre sus préstamos, está compuesta por la suma de dos factores; uno fijo (el margen que le cobra el banco), más otro variable (por lo usual ligado a la Prime Rate). Cuando a usted le dicen que en su préstamo tuvo un ajuste de tasa de interés, significa que el factor variable (Prime Rate) experimentó algún tipo de variación.

En febrero de este año la Reserva Federal anticipó que continuará con su programa de alza de tasa de interés para controlar la inflación, si usted desea saber el futuro de sus deudas en dólares, lo invitamos a leer este documento que le ayudará a planificar mejor sus decisiones financieras y de presupuesto familiar.

SI DESEA MÁS INFORMACIÓN

ESCRÍBANOS AQUÍ

DESARROLLO TEMÁTICO

- **LA INFLACION Y LA TASA INTERES**
- **EFFECTO DE LA TASA DE INTERÉS**
- **PROYECCION PARA EL AÑO 2023**

DESCARGO DE RESPONSABILIDAD. DISCLAIMER

Este documento fue realizado por SCB Capital & Business, S.A., y sus autores. Su propósito es meramente informativo y no implica recomendación de oferta pública, mandato o sugerencia de algún tipo, su propósito es meramente informativo sobre nuestra apreciación sobre los hechos actuales económicos, políticos y sociales, que en el mismo se describen o mencionan. Las creencias, opiniones o puntos de vista expresados en este documento son nuestro criterio y no necesariamente representan una posición oficial o recomendación de ningún tipo al llamado a la acción. Nuestros colaboradores tienen la obligación expresa de evitar hacer declaraciones difamatorias o violar los derechos de autor, así como de no infringir cualquier otro derecho legal.

REALIZADO POR:



SCBCapital&Business®

SCB Capital&Business



TASA DE INTERÉS EN DÓLARES

¿QUÉ DEBE ESPERAR PARA ESTE 2023?

En términos generales los mercados financieros esperan, al menos durante el primer semestre de este año, que la Reserva Federal continúe su política monetaria restrictiva, elevando su tasa de interés de referencia para fondos federales, con el propósito de llevar la inflación al rango meta que tiene como objetivo, a pesar que resultados recientes han demostrado que la inflación estadounidense está en franco descenso.

Después de superar una tasa anual del 9% en junio del 2022, el IPC de diciembre mostró una tasa de inflación del 6.5%, no obstante, este resultado a criterio de la FED es insuficiente para dar un cambio de giro a su política monetaria. En la última reunión del FOMC de la FED es clara su posición de que su principal interés es volver a su objetivo de IPC del 2%, y aunque la inflación está disminuyendo, sigue siendo alta en términos absolutos, y le preocupa que su meta no será fácil de alcanzar, aún bajo el actual panorama.

En el **Gráfico No.1** se presenta el comportamiento del índice de inflación IPC para Estados Unidos durante los últimos 25 años, resalta que el resultado para el período 2021-2022 es el más alto obtenido desde el año 1998.

OTROS INSIGHTS RELACIONADOS:

PIB GLOBAL 2022 Y PROYECCION 2023-24

EUA INFLACION DICIEMBRE 2022

INFLACION GLOBAL PERSISTE, PERO DECRECE EN RITMO

¿CONSTRUYE VALOR SU EMPRESA?

FONDO DE MANIOBRA EN EPOCAS TURBULENTAS

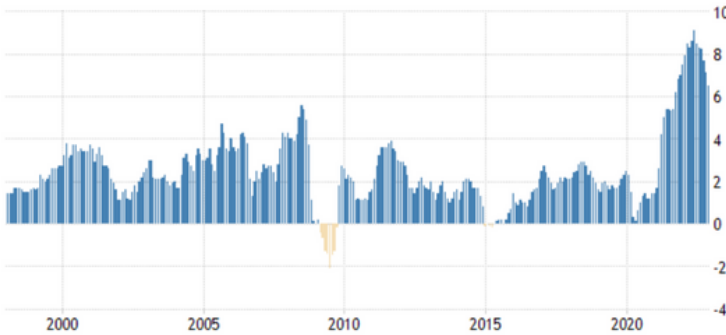


[IR A OTROS INSIGHTS](#)

Inflación EUA (CPI)

Desde 1998 hasta Feb 2023

Gráfico No.1



Fuente: U.S. Bureau of Labor and Statistics



"...enfriar la actividad económica a niveles donde la inflación de EUA se ubique cerca del rango meta del 2%, bajo la actual incertidumbre mundial, es a nuestro criterio jugar en el filo de la navaja..."

¿ES PRUDENTE LA POLITICA ACTUAL?

SCB CAPITAL & BUSINESS

Dentro de las preocupaciones de la FED, está el crecimiento salarial cercano al 6% que indirectamente continuará manteniendo alta la inflación en el sector de servicios, en lo positivo ve una moderación en los costos de la vivienda y bienes para este año 2023.

El aspecto más preocupante es el riesgo de otro shock económico inesperado, que revierta lo logrado en control de inflación, o shocks en la oferta con interrupción de la cadena de suministro global, pero presta especial atención a la guerra de Rusia contra Ucrania, el cual parece será más largo y complejo de lo esperado.

Los fundamentos emitidos el pasado 1 de febrero por la Reserva Federal en su sesión del FOMC*, traducidos textualmente al español, son los siguientes:

* FOMC, **Free Open Market Committee**



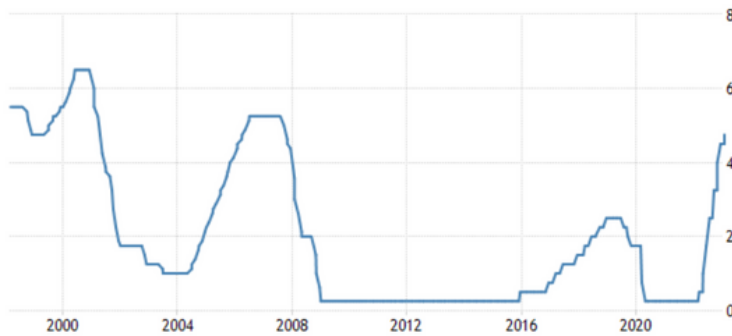
- Los recientes indicadores apuntan hacia un modesto crecimiento del gasto y la producción.
 - La creación de empleo ha sido sólida en los últimos meses, manteniendo la tasa de desempleo baja.
 - La inflación ha disminuido un poco, pero sigue siendo elevada.
 - La guerra de Rusia contra Ucrania está causando tremendas dificultades humanas y económicas y está contribuyendo a una elevada incertidumbre global. El Comité presta mucha atención a los riesgos de inflación relacionados a este conflicto.
 - El Comité busca lograr el máximo empleo en la economía, con una inflación del 2 por ciento en el largo plazo. En apoyo de estos objetivos, el Comité decidió elevar el rango objetivo para la tasa de fondos federales de 4,50% a 4,75%.
 - El Comité anticipa que aumentos en el rango meta de tasa continuarán y serán apropiados para lograr una postura de política monetaria lo suficientemente restrictiva como para devolver la inflación al 2 por ciento en el tiempo.
 - Al determinar el alcance de los futuros aumentos en el rango objetivo, el Comité tendrá muy en cuenta el endurecimiento acumulativo de la política monetaria actual,
- los rezagos con que la política monetaria afecta la actividad económica, la inflación, y la evolución económica y financiera.
- Además, el Comité continuará reduciendo sus tenencias de valores del Tesoro y deuda de agencias y valores respaldados por hipotecas de agencias, como se describe en sus planes previamente anunciados. El Comité está firmemente comprometido a devolver la inflación a su objetivo del 2 por ciento.
 - Al evaluar la postura adecuada de política monetaria, el Comité seguirá monitoreando las implicaciones de su política con respecto a la información relacionada con el panorama económico. El Comité estaría dispuesto a ajustar la orientación de la política monetaria según proceda si surgen riesgos que puedan impedir el logro de los objetivos del Comité.
 - Las evaluaciones del Comité tendrán en cuenta una amplia gama de información, incluidas lecturas de seguimiento sobre las condiciones del mercado laboral, las presiones inflacionarias y las expectativas de inflación, y los desarrollos financieros e internacionales.



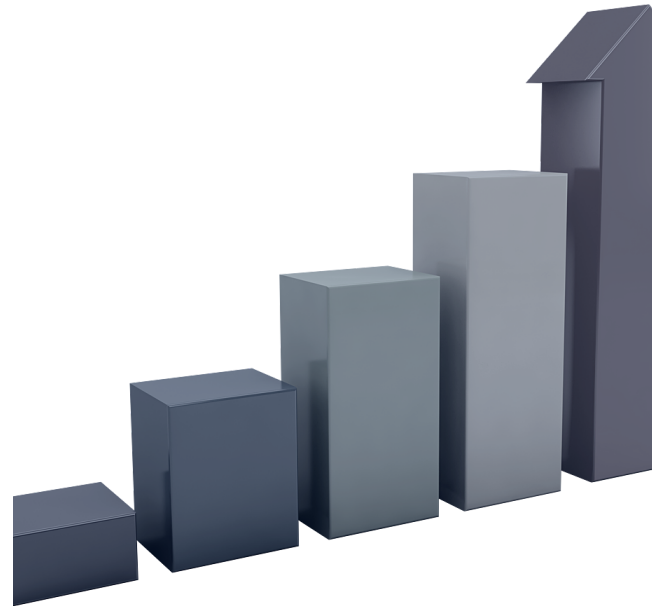
Tasa Interés FED

Desde 1998 hasta Feb 2023

Gráfico No.2



Fuente: Federal Reserve



Analizando los puntos señalados por la FED en su última minuta emitida, se considera lo siguiente:

- Reconoce que el ritmo de inflación cede, pero no a niveles satisfactorios que sean sustentables ante un panorama global que considera volátil e incierto, en donde la base económica no es sólida aún para soportar embates o choques económicos y que no afecta la inflación y producción.
- Deja entrever que es consciente que la política monetaria podría estar llegando al límite de su margen de acción para llevar la inflación al nivel meta y que a permita a la vez un crecimiento económico moderado
- Deja sugerir que hará un monitoreo más cercano del mercado para identificar eventuales señales de recesión económica derivados de más aumentos en las tasas de interés, no obstante, hará una valoración de las mismas antes de cualquier decisión y acción que pudiera llevarla a un pivoteo (cambio de dirección) en su política monetaria actual.
- La evolución de la guerra de Rusia contra Ucrania parece que es la variable geopolítica que tiene identificada como de mayor riesgo para la estabilidad económica en el corto plazo y a la cual le prestará especial atención.

Analistas financieros y Wall Street han sido muy críticos con el accionar de la Reserva Federal, en lo que consideran un giro muy agresivo desde marzo 2022, después de haber sobre estimulado la economía los primeros dos años de la pandemia, culpan directamente a la FED por haber provocado una explosión en la oferta de dinero, y dejando que la inflación llegará a niveles inesperados, para de un momento a otro dar un frenazo que está llevando la economía al peligro de una recesión.

Es importante dar un vistazo al comportamiento del IPC y la tasa de interés de la Reserva Federal, antes de analizar, a la luz de los hechos, la posición que mantiene la FED y la crítica que hacen los mercados a su postura de política económica. Primeramente

En el **Gráfico No.2** se presenta para los últimos 25 años (1998-2023) el nivel de Tasa de Interés de la FED.

Datos clave:

6.5% Inflación actual EUA

0.25% de aumento en tasa
interés

2% Meta de Inflación EUA



¿HA SIDO EFECTIVA EL ALZA DE INTERÉS?

Desde marzo del 2022 la FED inició el alza periódica de su tasa de referencia

Para los últimos 25 años el nivel más alto de tasa de interés de la Reserva Federal se dio en mayo del 2001 con un indicador de 6.50%, seguida por el 5.25% alcanzado para junio del año 2006, esto quiere decir que la FED de seguir con su postura actual llevará su tipo de interés al nivel más alto de los últimos 16 años. Podría entenderse entonces la inconformidad de los mercados y su crítica hacia la autoridad reguladora por su accionar, existe preocupación que esto genere temor entre los participantes del mercado, generando efectos económicos adversos más allá del control de la inflación, y llevando la economía a las puertas de una potencial recesión.

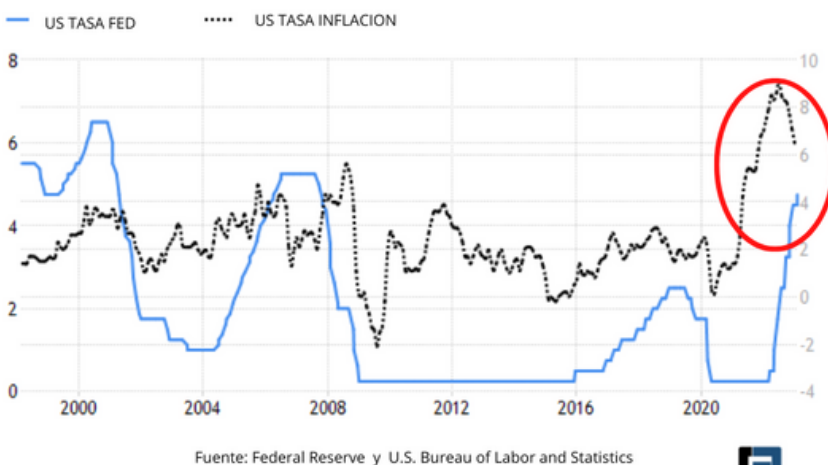
En una línea de pensamiento contraria a sus detractores, el Presidente de la Reserva Federal de Filadelfia, en declaraciones a Bloomberg indicó; "las posibilidades están aumentando para que la Reserva Federal consiga controlar exitosamente la inflación sin provocar una recesión, lo que se conoce como un aterrizaje suave de la economía", además dijo "la tasa de interés de referencia debe pasar el 5% y permanecer en ese nivel para asegurar que las tensiones sobre los precios disminuyan", lo anterior es la misma línea de pensamiento manifestada por Jerome Powell, presidente actual en ejercicio de la FED.

¿Ha sido efectiva la tasa de interés de la FED como control de inflación?

En nuestro criterio, sí lo ha sido, podemos observar en el **Gráfico No.3**, la estadística comparativa para los últimos 25 años entre la tasa de interés de la Reserva Federal y la Inflación medida por el índice IPC anualizado. Se puede observar como la inflación se mantuvo cerca del rango meta del 2% entre los años 2015-2019 gracias a incrementos en la tasa de interés federal, y como a partir de inicios del año 2022 (círculo rojo), ya con una inflación fuera del rango meta, los incrementos paulatinos del tipo de interés (línea azul sólida) fueron ralentizando el ritmo de crecimiento de la inflación (línea punteada negra) hasta llevarla a su punto de inflexión decreciente, a partir de setiembre del 2022.

Esto podría eventualmente darle la razón a los mercados en relación con su postura que más incrementos en los tipos de interés puede ser nocivo para la economía, puesto que la inflación muestra una clara tendencia al descenso.

Tasa FED vs CPI-EUA Desde 1998 hasta Feb 2023 Gráfico No.3



Fuente: Federal Reserve y U.S. Bureau of Labor and Statistics



No obstante, considerando los fundamentales actuales del mercado, específicamente coyunturales, donde parece que el común acuerdo es considerar la guerra Rusia-Ucrania, como la mayor amenaza para la economía y estabilidad mundial, un recrudecimiento del conflicto puede tener consecuencias muy adversas para la economía global.

Lleva razón la FED en su postura bajo un escenario donde las condiciones internas de EUA y globales se sigan manteniendo estables y controladas, no obstante, cualquier "estornudo" económico o geopolítico puede dar al traste con el camino logrado hasta la fecha, enfriar la actividad económica a niveles donde la inflación se ubique cerca del rango meta del 2%, y bajo la actual incertidumbre mundial, es a nuestro criterio jugar en el filo de la navaja, dejando poca o escasa capacidad de reacción a los mercados y con una alta probabilidad, entonces sí, de materializar lo que hasta ahora es solo un temor ante la recesión, lo que daría razón a la postura actual de los mercados sobre su inconformidad ante la política monetaria actual de la FED.



EXPECTATIVA 2023 PARA LA TASA DE INTERÉS EN DÓLARES

En términos generales los mercados financieros y de valores anticipan que la Reserva Federal continuará su política monetaria restrictiva pero con un perfil menos agresivo, muy probablemente con aumentos graduales de un octavo de punto (0.125%) llevando su tasa de interés de referencia a niveles entre el 5,15% a un 5,25% para finales de este 2023.

El Comité Abierto de Mercado Libre (FOMC) se reunirá en 7 ocasiones más a lo largo del año (meses de marzo, mayo, junio, julio, septiembre, octubre y diciembre), no se espera que al menos durante el primer semestre del año sucedan cambios en la tendencia alcista de tasas, no obstante, existe un sentimiento que a partir de septiembre pueda haber señales de cambio en la política o al menos se espera que no haya movimiento de tasas. Cualquier reducción de tasa de interés, de ocurrir, podría darse para las reuniones de octubre o diciembre, pero el panorama para que se dé se ve poco probable.

Sí usted planea realizar inversiones este año deberá considerar tasas de descuento mayores para sus análisis, por otra parte sí es deudor en dólares con base en Prime Rate o tasa SOFR deberá presupuestar un mayor egreso de efectivo destinado al pago de intereses.



Tasa Prime Rate

Desde 1998 hasta Feb 2023

Gráfico No.4



Fuente: Federal Reserve



TASA PRIME RATE

Con una expectativa al alza en la tasa de referencia de la FED para este año entre 0.65% y 0.75%, es de esperar que la tasa Prime Rate cierre al final del 2023 a un nivel entre el **8.4%** a **8.5%**.

En el **Gráfico No.4**, se puede observar el comportamiento de la tasa Prime Rate para los últimos 25 años (1998-2023).

El nivel más alto alcanzado por la Tasa Prime Rate fue de 9.25% para el año 2000, seguido por el 8.15% del año 2006, esto quiere decir que la política de tasa actual de la FED llevará a la Tasa Prime a su nivel más alto alcanzado para los últimos 16 años, ubicándola en el rango de niveles antes indicado, con un máximo esperado del 8.5%.

TASA SOFR A 3 MESES PLAZO

Por su parte la tasa SOFR (Secure Overnight Financing Rate, sustituta de la tasa LIBOR), se espera que aumente igualmente, esto es importante por cuanto esta tasa es usada por muchos intermediarios financieros como factor variable en su tasa de interés (para financiamiento hipotecario de largo plazo). En el Gráfico No.5, se presenta la tasa SOFR donde se muestra su estadística para los últimos 25 años (período 1998-2023), sobra decir que ya el nivel alcanzado por esta tasa de interés es el más alto de todo el período mostrado, siendo consecuentes con lo anunciado por la FED, el aumento en esta tasa de interés será inevitable, la pregunta a responder entonces,

Tasa SOFR a 3 meses

Desde 1998 hasta Feb 2023

Gráfico No.5



Fuente: Federal Reserve Bank Of New York



¿Hasta donde subirá?, probablemente cercana al 5%, tal y como se indicó anteriormente, en el entendido que las condiciones coyunturales del mercado prevalecientes se mantengan estables; para el año 2023 se ve poco o ningún espacio para eventuales reducciones.

