

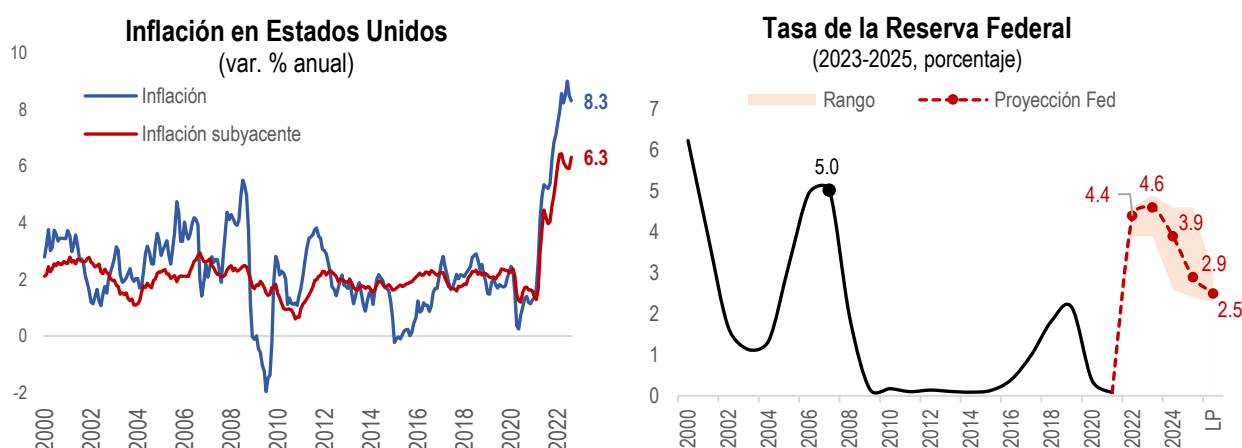
Fed elevó en 0,75 puntos su tasa de interés

El pasado 21 de setiembre la Reserva Federal de los Estados Unidos (Fed) anunció un alza del tipo de interés oficial de 0,75 puntos básicos (pb). Este es el quinto aumento desde marzo de 2022, y el tercero consecutivo de tres cuartos de punto. Así, la tasa de interés oficial de la mayor economía del mundo pasa a situarse entre el 3,0% y 3,25%, el nivel más alto desde 2008, al inicio de la crisis financiera mundial.

La razón detrás de esta decisión estaría asociada a la persistencia en las elevadas tasas de inflación, las cuales han alcanzado máximos históricos en 40 años. En particular, la inflación en Estados Unidos volvió a sorprender en agosto, al ubicarse en 8,3%, en tanto el mercado estimaba que pudiera ya descender por debajo de 8%, lo que generó la percepción de la persistencia en la inflación y, por lo tanto, las medidas más agresivas por parte de la Fed.

En este contexto, los funcionarios de la Fed esperan que la tasa aumente al 4,4% para fin de 2022 y a 4,6% durante 2023. Estos pronósticos indican que en la reunión de noviembre podría haber un nuevo aumento de 75 pb. Más adelante, se espera que disminuyan al 3,9% en 2024 y al 2,9% en 2025.

Figura 1: Evolución de la inflación y proyecciones de la tasa Fed



Fuente: Fred St. Louis, Reserva Federal. Elaboración propia.

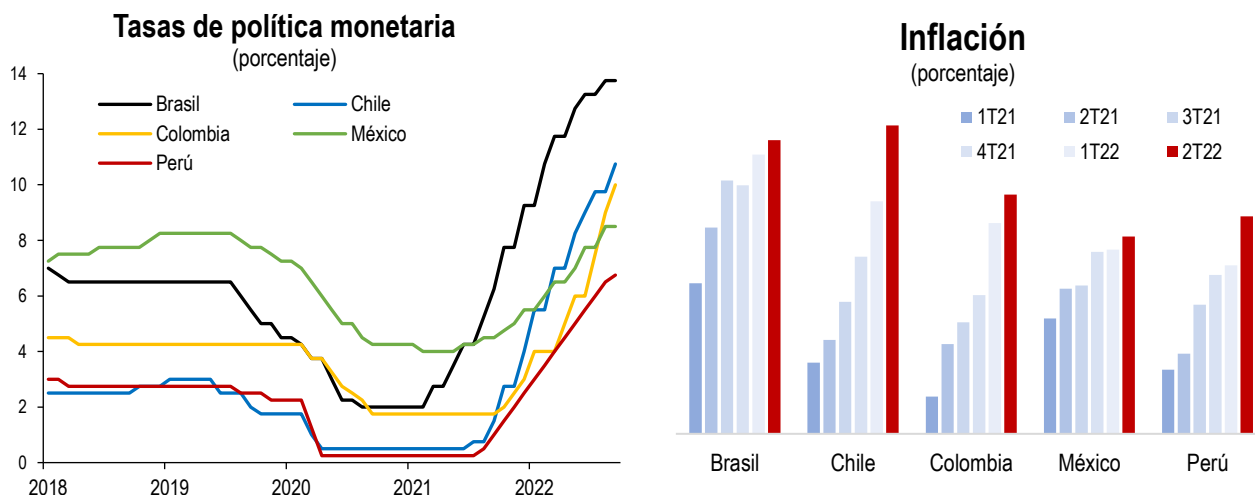
¿Cómo impactan estas medidas en Latam?

La tasa Fed tiene un papel fundamental en las economías emergentes, principalmente sobre sus inversiones extranjeras. Existe una relación inversa entre ambas: a mayor tasa internacional, menor inversión foránea, ya que los incrementos de la tasa Fed le otorgan mayor rentabilidad al dólar y hacen que los capitales migren a Estados Unidos, generando presiones al alza sobre el tipo de cambio y afectando negativamente a aquellos agentes económicos que tienen deudas en dólares (efecto hoja de balance).

Asimismo, dado que la mayoría de los productos importados están en dólares, y como se prevé una apreciación importante del dólar, pueden presentarse incrementos en los costos de producción de las firmas, generando un impacto en la inflación local. Esto implicaría una respuesta en la autoridad monetaria, que reaccionaría subiendo su tasa de referencia para mantener ancladas las expectativas de inflación, en detrimento del consumo y la inversión privada.

De acuerdo con estadísticas públicas, actualmente Perú posee la menor tasa de referencia de la región, de 6.75%, seguido por México y Colombia con 8,50% y 9,0%, respectivamente. En todos los casos, las tasas de referencia se encuentran en aumento para combatir el incremento de los precios locales. Sin embargo, el movimiento de la Fed afectaría negativamente a la inflación de la región, pues un tipo de cambio en aumento significa un mayor costo en alimentos de primera necesidad, como el maíz, trigo y soya, principalmente.

Figura 2: Política monetaria e inflación en Latam

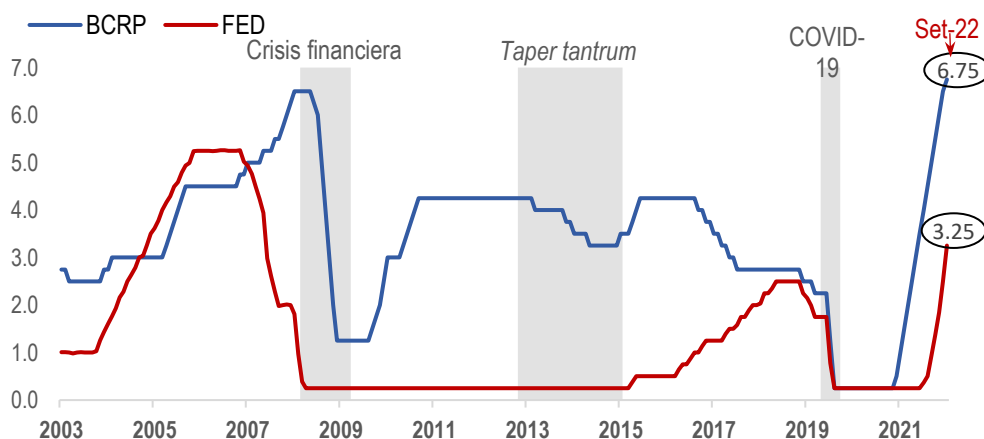


Fuente: Bancos Centrales. Elaboración propia.

Fed y BCRP: ¿Existe una sincronización de Política Monetaria?

Según Castillo y Pérez (2018), la tasa de política monetaria responde a los determinantes futuros de la inflación para actuar de manera anticipada y efectiva. En tal sentido, factores internacionales, como la tasa Fed pueden tener un efecto indirecto en la tasa de política monetaria del BCRP al afectar la brecha producto, el tipo de cambio y la inflación importada. Sin embargo, lo anterior no implica que incrementos de la tasa de interés de la Fed generen aumentos automáticos de la del BCRP. Con ello, nuestra economía estaría preparada para las decisiones que está tomando la Fed, así como otros bancos centrales de Latam que se adelantaron al ciclo de alza de tipos de interés y empezaron a subir tasas desde el año pasado.

Figura 3: Tasa de política monetaria del BCRP y de la Fed



Fuente: BCRP, Fred St. Louis. Elaboración propia.

Lima, Perú.
29 de setiembre de 2022