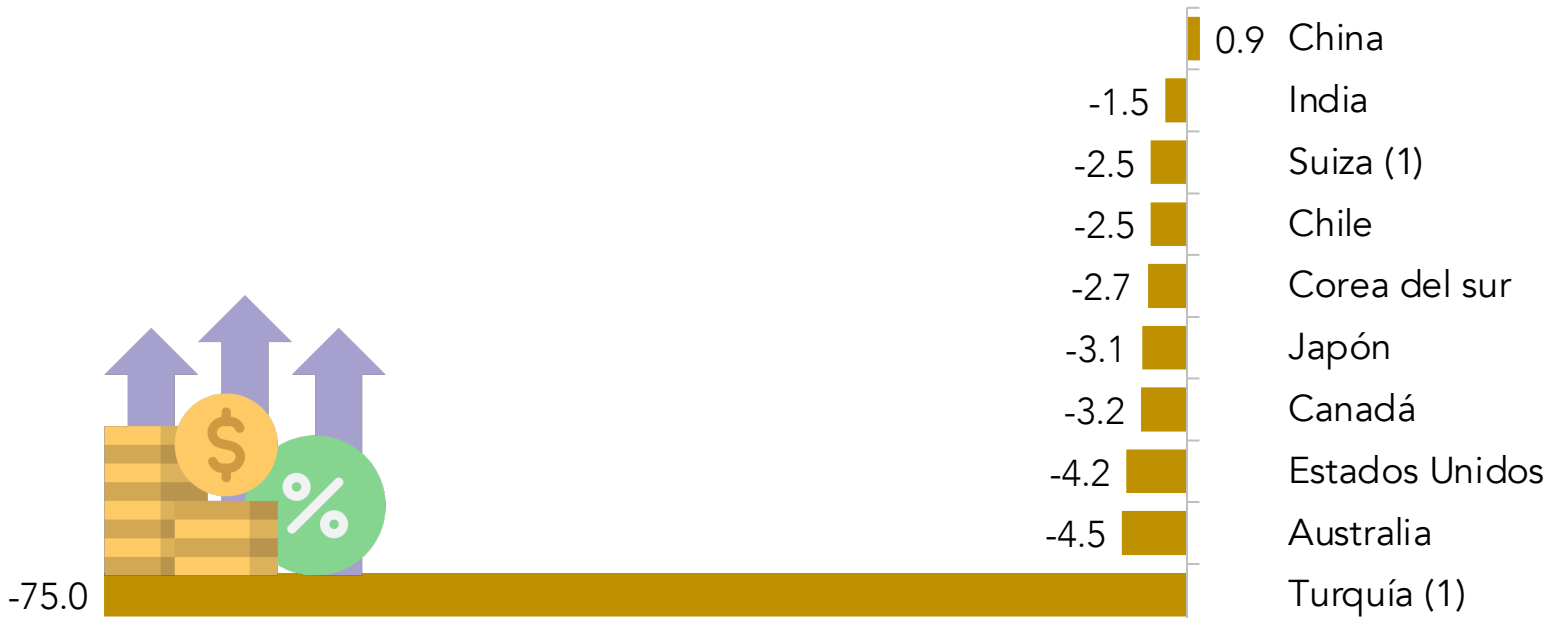


¿QUÉ PASA CON EL INTERÉS?

Por María Fernanda Cabrera

TASA DE POLÍTICA MONETARIA REAL DE LOS BANCOS CENTRALES

(Septiembre 2022, porcentual)



(1) Octubre 2022

Nota: la TPM Real se refiere a la TPM neta de inflación.

Fuente: Banco Central de cada país.

La tasa de interés es una herramienta imprescindible para una economía, ya que esta es utilizada por los bancos para llevar a cabo su política monetaria. Las tasas de interés mundiales han subido más de lo previsto en los dos últimos meses. Prácticamente todos los bancos centrales de América Latina y Europa Central empezaron a subirlas para reducir las presiones inflacionarias y moderar las devaluaciones de sus monedas. Si una economía se enfrenta a altas presiones inflacionarias, los bancos centrales suben los tipos de interés para estimular la posposición del consumo y la inversión, con lo que esperan reducir la demanda agregada y enfrían la economía que perciben sobrecalentada, mientras fomentan el ahorro. A diferencia de Estados Unidos y Canadá, países que han tenido que subir constantemente su tasa de interés, Japón continúa con la misma pose monetaria y no ha modificado su tasa de política monetaria. Japón teme más a la deflación que a la inflación. Por eso, con una tasa de interés real negativa estimula a los bancos comerciales a utilizar sus reservas para conceder préstamos a las empresas y los consumidores, con el objetivo de fomentar el crecimiento de la demanda agregada y salir de la deflación. El hecho de que las tasas de política monetaria (TPM) sigan siendo negativas en términos reales, no debe ser interpretado por el lector como un indicador de hasta donde llegarán los aumentos de la TPM nominal. Recordemos que a los bancos centrales les interesa más la tasa de inflación que prevén para los próximos 12 meses que la acumulada en los últimos 12 meses. Si la que prevén es menor que la actual, entonces es posible ver TPM reales negativas durante un buen tiempo.