

Fecha 19.08.2019	Sección Primera	Página PP-4-5
----------------------------	---------------------------	-------------------------

► Países emergentes con tasas elevadas, mientras otros, con tasas negativas.

EL OBJETIVO ES REACTIVAR LA ECONOMÍA

Tasas de interés negativas, una estrategia contra la desaceleración

Europa y Japón recurrieron a esta medida para reducir el riesgo de deflación, que tiene numerosos efectos perjudiciales

José Antonio Rivera
EL ECONOMISTA

EL **BANCO de México** (**Banxico**) recortó el jueves 15 de agosto su **tasa de interés** de referencia, de 8.25 a 8 por ciento. La **tasa de interés** es, a grandes rasgos, un porcentaje que se cobra sobre el dinero solicitado (el costo del dinero). La **tasa de interés** de referencia es un instrumento que los **bancos** centrales utilizan para equilibrar la economía.

Por medio de subir o bajar el costo del dinero, promueven el **ahorro** o incentivan el consumo, respectivamente.

Eso quiere decir que, en México, ahora pedir dinero, en casos como préstamos hipotecarios, será menos caro, aunque hay que considerar que el impacto de los cambios de política monetaria sobre la economía no es inmediato.

Con la tasa de referencia anterior de 8.25%, los inversionistas en bonos del país recibían mejor rendimiento (pago) por su dinero del que tendrán ahora. La lógica puede parecer sencilla, pero se complica debido a sus implicaciones económicas, que en algunos países han llevado a la aplicación de tasas

negativas.

¿POR QUÉ LA DIFERENCIA DE TASAS?

México (8%), Rusia (7.25%) y Brasil (6%) son países con altas tasas de referencia, mientras que Estados Unidos (2.25%), Australia (1%) e Inglaterra (0.75%) son países con tasas muy bajas. Los primeros países de esta lista forman parte del grupo llamado economías emergentes, mientras los otros tres son economías desarrolladas.

Las altas tasas de interés en las economías emergentes tienen el objetivo de atraer capitales. Quienes prestan su dinero a México, India o China reciben un mayor rendimiento que quienes se lo prestan a Estados Unidos. Esto se debe a que el riesgo de invertir en economías emergentes es mayor que en una desarrollada.

“Los capitales golondrinos emigran hacia los países que les ofrecen mejores condiciones. Las economías emergentes tienen tasas más altas porque su riesgo país es más alto. Estados Unidos no paga tanto porque ofrece mayor seguridad”, dijo Jorge Serralde, maestro en Finanzas por la Universidad del Valle de México.

TASA CERO Y TASAS NEGATIVAS

Continúa en siguiente hoja

Hace dos décadas aparecieron por primera vez las tasas negativas en Japón, actualmente se ubican en -10 por ciento. Tras la crisis financiera del 2008, se extendieron a países como Suiza (-0.75%), Suecia (-0.25) y la zona euro (0.0 por ciento). Todas estas economías están luchando contra una baja inflación, lo que ha llevado a que las autoridades monetarias ubiquen sus tasas de interés de referencia por debajo de 0 por ciento. El objetivo de tener este tipo de tasas de interés es que el dinero circule.

“Las economías desarrolladas suelen mantener sus tasas bajas, o en algunos casos, negativas, para que no haya tanto dinero en el gobierno y suba la circulación. Una tasa baja o negativa promueve el consumo y que el dinero no se guarde. Los países que han recortado sus tasas lo han hecho porque disminuyó la circulación de dinero en la economía. Para poder activarla, se bajan las tasas”, explicó Serralde.

Puede parecer confuso el panorama para un usuario que contrate un crédito en un país con tasa negativa. Las implicaciones para quien pide un préstamo en Japón, dijo el experto, es que “el **banco** casi te re-



Fecha 19.08.2019	Sección Primera	Página PP-4-5
----------------------------	---------------------------	-------------------------

gresa dinero por pedir el crédito”. Aclaró que esto “no significa que si la tasa es negativa, el **banco** dará más dinero”.

Una tasa de política monetaria negativa tiene su lógica. Si los **bancos** centrales, en lugar de pagar, cobran intereses por los depósitos de liquidez excedentes, los **bancos** comerciales estarían más inclinados a conceder préstamos a consumidores y empresas. Los consumidores entonces adquirirían más bienes, y las empresas invertirían en nueva capacidad productiva. El crecimiento económico más rápido ayudaría a impedir que la inflación descendiera a niveles demasiado bajos, o incluso que se tornara negativa, lo cual sería una señal de desaceleración económica.

Es decir, las tasas negativas están destinadas a estimular el gasto, no el ahorro, en busca de que este gasto ayude a impulsar la economía y elevar los precios.

Europa y Japón recurrieron a tasas negativas para reducir el riesgo de deflación, que tiene numerosos efectos perjudiciales.

El **Banco Central** Europeo fue el primer gran **banco central** en intro-

ducir tasas de interés negativas en años recientes. La decisión se tomó antes en otros países pequeños, como Suecia y Dinamarca, que están fuera de la moneda común europea.

EMERGENTES SON MÁS FRÁGILES

En los países emergentes, las tasas altas se deben a que su riesgo de impago es mayor, pero también a que sus economías son más frágiles o se encuentran subyugadas a las de otro país más desarrollado. En el caso de México, ese país es Estados Unidos.

La Reserva Federal (Fed) de Estados Unidos recortó su tasa de referencia por primera vez en 11 años en 25 puntos base, para quedar en un rango de 2 a 2.25 por ciento. Con ello busca crecimiento en un escenario de desaceleración global por la guerra comercial y se apoya de su baja inflación.

Por su parte, el **Banxico** recortó sus tasas, en línea con la Fed. Busca crecimiento a través de una mayor circulación.

jose.rivera@eleconomista.mx

El **Banco Central** Europeo fue el primer gran **banco central** en in-

troducir tasas de interés negativas en años recientes.

En los países emergentes, las tasas altas se deben a que su riesgo de impago es mayor, mientras que los países desarrollados ofrecen mayor seguridad.

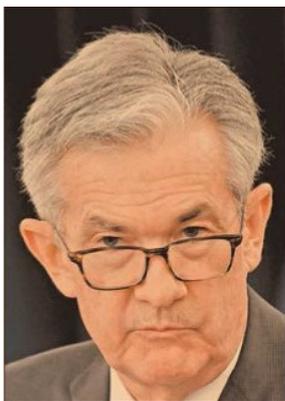
Las tasas negativas están destinadas a estimular el gasto, no el ahorro, en busca de que este dinero ayude a impulsar la economía y elevar los precios.

**1.1%
INFLACIÓN**

de la zona euro en julio; el objetivo del **banco central** es de 2 por ciento.

**0.1%
INFLACIÓN**

de Japón acumulada en el año; el objetivo es de 2 por ciento.



☞ *Quiero ser claro. Dije que no es el comienzo de una larga serie de recorte de las tasas”.*

Jerome Powell,
presidente de la Fed.



☞ *No nos gusta lo que vemos en el frente de la inflación y no aceptamos niveles de inflación permanentemente bajos”.*

Mario Draghi,
presidente del BCE.



☞ *El BoJ es en estos momentos más positivo sobre la posibilidad de emprender acciones adicionales de estímulo”.*

Haruhiko Kuroda,
presidente del BoJ.