

## FED AUMENTA LA TASA DE REFERENCIA EN ESTADOS UNIDOS

¿Qué repercusión tendrá este nuevo ajuste en Costa Rica?

Adriana Rodríguez Avilés  
Esteban Chavarría Olmedo  
Grettel Vásquez Morales

estudios.economicos@scotiabank.com

### I. NUEVO AUMENTO EN LA TASA DE REFERENCIA DE LA FED

El Banco Central de los Estados Unidos, conocido como el Sistema de la Reserva Federal (Fed), anunció este miércoles el tercer aumento en la tasa de interés de referencia en lo que transcurre del presente año, y es el quinto incremento consecutivo desde diciembre de 2015.

El **Comité Federal de Mercado Abierto** (FOMC, por sus siglas en inglés) de la Fed, que es el encargo de dirigir la política monetaria estadounidense, decidió aumentar la tasa de referencia o tasa de interés de fondos federales en 25 puntos base y la ubicó en el rango de **1.25%** y **1.50%**. Se espera sea el último ajuste del año y sucede justo antes de la partida de la presidenta saliente, Janet Yellen.

Según la información publicada, la Fed estimó **tres** posibles alzas en esta tasa de referencia para 2018.

### II. LA ECONOMÍA DE EE.UU. CONTINÚA FORTALECIÉNDOSE

El reciente ajuste en la tasa de referencia es un voto de confianza de la Fed sobre el comportamiento de la economía de EE.UU.

La Fed tomó la decisión de aumentar la tasa de referencia apoyada en indicadores de un mercado laboral fortalecido y en la actividad económica que ha aumentado a un ritmo sólido. En particular, destacó que el aumento del empleo ha sido sólido y la tasa de desempleo es la menor de los últimos 17 años (4,1%), según el comunicado de la Fed.

Otros datos importantes que fueron tomados en cuenta por la Fed es un gasto de los hogares que se ha expandido a un ritmo moderado y un crecimiento importante en la inversión fija comercial, el cual aumentó en los últimos trimestres.

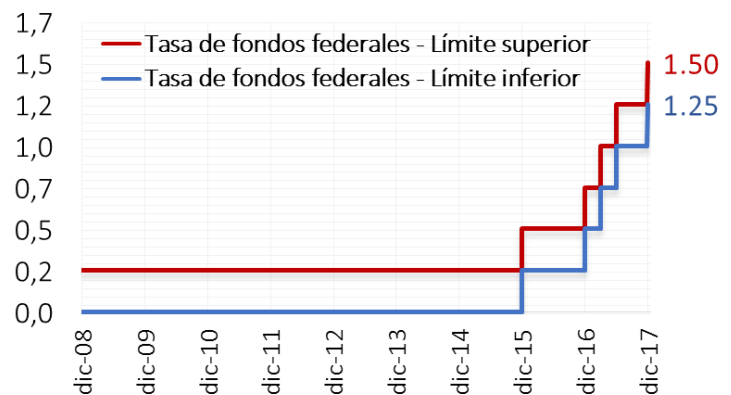
**¿Que se espera para la economía de EE.UU. para el 2018?** La Fed revisó sus previsiones tanto para este año, como para los años 2018, 2019 y 2020.

Para este año, la Fed espera un crecimiento económico del 2.5% (2.4% era la previsión previa de crecimiento), en tanto que, para el próximo año la previsión de crecimiento pasa de 2.1% a 2.5%. Para los 2019 y 2020, se espera un crecimiento de 2.1% y 2.0%, respectivamente.

**Gráfico 1**

**Tasas de interés de los fondos federales en EE.UU. Rango objetivo de la Fed.**

-cifras en %-



Fuente: Datos del Banco de la Reserva Federal de St. Louis, EE.UU.

**Cuadro 1**

**Cronología de los últimos ajustes de la tasa de referencia de la Fed**

Fecha de modificación	Porcentaje	Cambio
13 de diciembre de 2017	1.50%	+0.25%
14 de junio de 2017	1.25%	+0.25%
15 de marzo de 2017	1.00%	+0.25%
14 de diciembre de 2016	0.75%	+0.25%
16 de diciembre de 2015	0.50%	+0.25%
16 de diciembre de 2008	0.25%	-0.75%
29 de octubre de 2008	1.00%	-0.5%
08 de octubre de 2008	1.50%	-0.5%
30 de abril de 2008	2.00%	-0.25%
18 de marzo de 2008	2.25%	-0.75%
30 de enero de 2008	3.00%	-0.50%
22 de enero de 2008	3.50%	-0.75%
11 de diciembre de 2007	4.25%	-0.25%
31 de octubre de 2007	4.50%	-0.25%
18 de septiembre de 2007	4.75%	-

**¿Qué ha pasado con el desempleo?** En este apartado también se esperan buenas noticias. La Fed espera una tasa de desempleo de 4.1% para este 2017 frente al 4.3% previamente estimado. Se prevé que el desempleo no supere el 3.9% en los años 2018 y 2019.

### III. ¿CUÁL SERÁ EL IMPACTO PARA NUESTRO PAÍS?

La reciente decisión del Banco Central de EE.UU. tendrá repercusiones para nuestro país. La consecuencia más directa la recibirán los hogares y empresas que tiene operaciones de crédito en dólares. Según datos del Banco Central de Costa Rica, el 39.4% del crédito del sistema financiero está en moneda extranjera.

En este punto es importante recordar que el canal directo de impacto entre la tasa de fondos federales de la Fed y nuestra economía son las tasas activas de interés, principalmente Libor y Prime Rate. Ambas tasas son a las que se indexan los créditos en dólares en su periodo de tasa fluctuante.

Por esta razón, los aumentos en la tasa de la Fed, se traducen en cuotas más elevadas para los préstamos otorgados en dólares, encareciendo el gasto financiero de los hogares y empresas, y por tanto pueden reducir el ingreso disponible y la capacidad de estos importantes sectores de la economía para comprar otros bienes y servicios de la economía.

Por otro lado, la decisión de la Fed puede presionar al Ministerio de Hacienda para dar un mayor rendimiento en sus captaciones en dólares en el mercado local (se traduce en mayor costo y dificultad para financiar el déficit fiscal). Esta decisión puede generar mayor presión al alza en las tasas de interés en dólares.

Finalmente, debemos destacar que la reciente decisión de la Fed puede generar algún tipo de presión alcista en el tipo de cambio, sin embargo consideramos que el efecto será mínimo, primero por la escasa integración de nuestro mercado cambiario a los mercados bursátiles y segundo por la activa participación del BCCR en el mercado cambiario acotando la variabilidad que pueda tener el tipo de cambio.

#### Recuadro 1

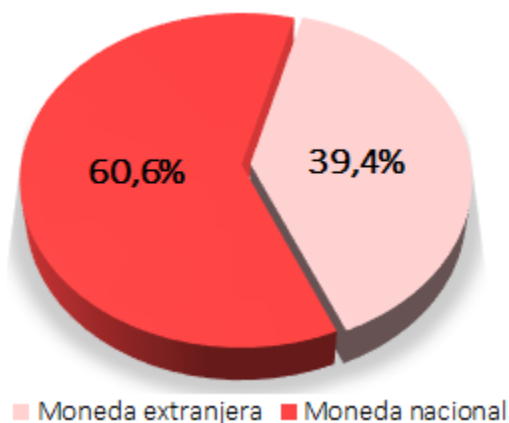
#### Que es la tasa de fondos federales o tasa de referencia.

La tasa de fondos federales o tasa de referencia, es simplemente la tasa de política monetaria del Banco Central de los Estados Unidos.

Esta tasa es la tasa de interés a la cual instituciones depositarias (por ejemplo bancos) prestan sus saldos de reserva a otras instituciones depositarias a un día plazo (conocido en inglés como préstamos “overnight”). Esta tasa de interés se determina durante las reuniones de los miembros del Comité Federal de Mercado Abierto (FOMC, por sus siglas en inglés).

**¿Cuál es su importancia?** Es la tasa de interés más influyente en los EE.UU. Un movimiento de esta tasa tiene un impacto directo sobre las condiciones monetarias y financieras de EE.UU, que a su vez afectan variables económicas como el empleo, crecimiento y la inflación.

**Gráfico 1**  
Crédito del sistema financiero al sector privado en Costa Rica



Fuente: Datos del Banco Central de Costa Rica.