Machine Translated by Google



Explicación de AIER n.° 10
Septiembre de 2025

¿Cómo fija la Reserva Federal los tipos de interés?

PAUL MUELLER
LYDIA MASHBURN NEWMAN

Machine Translated by Google

El Instituto Americano de Investigación Económica educa a las personas sobre el valor de la libertad personal, la libre empresa, los derechos de propiedad, un gobierno limitado y una moneda sólida. La investigación científica que lleva a cabo AIER demuestra la importancia de estos principios para el avance de la paz, la prosperidad y el progreso humano.

Calle Division 250

Apartado de correos 1000

Great Barrington, MA 01230
Teléfono: 1-888-528-1216
Fax: 1-413-528-0103

info@aier.org

AIER es una organización sin fines de lucro 501(c)(3) registrada en los EE. UU. con el número EIN: 04-2121305.

Machine Translated by Google

Los profesionales de los mercados financieros y los medios de comunicación suelen seguir de cerca los anuncios de la Reserva Federal y pronosticar cuál será su objetivo de tipos de interés en el futuro. Pero cuando se habla de que la Reserva Federal sube o baja los tipos de interés, ¿a qué se refieren? ¿Qué tipos de interés fija como objetivo? ¿Cómo los fija? ¿Cuáles son los efectos de sus objetivos de tipos de interés? Este artículo explicativo responde a estas preguntas.

¿Qué objetivos persigue la Reserva Federal?

La Reserva Federal tiene como objetivo una tasa de interés denominada tasa de fondos federales. (FFR). La FFR representa la tasa de interés que los bancos se cobran entre sí por el préstamo a un día de reservas en el mercado de fondos federales. Las reservas son dinero. Incluyen el efectivo que los bancos mantienen disponible, así como el dinero que los bancos mantienen en cuentas en la Reserva Federal.

Los bancos prestan y toman prestadas reservas en el mercado de fondos federales en función de sus necesidades de liquidez a corto plazo. Estas necesidades incluyen fondos para atender los retiros de los depositantes, pagar los préstamos otorgados a los consumidores y cumplir con los requisitos regulatorios. La cantidad de reservas que los bancos prestan o toman prestadas depende de la cantidad de dinero que necesitan para cumplir con estas obligaciones de liquidez. Los bancos con excedente de reservas prestan; aquellos con déficit toman prestado. El volumen de préstamos y toma de prestadas reservas en el mercado de fondos federales afecta la tasa de fondos federales (FFR).

La Reserva Federal puede influir en este mercado y en la tasa de fondos federales (FFR) mediante la creación de nuevas reservas o la extracción de reservas del sistema bancario. Cuando la Reserva Federal crea más reservas, la FFR disminuye. Esto se denomina política monetaria expansiva , ya que estimula la actividad económica. Cuando la Reserva Federal reduce la oferta de reservas, la FFR tiende a aumentar. Esto se denomina política monetaria contractiva , ya que reduce el crédito disponible y frena la actividad económica.

Durante la mayor parte de su historia, hasta 2008, la Reserva Federal influyó en el mercado de FFR (Franco Reserva Federal) mediante la adición o sustracción de reservas al sistema bancario a través de operaciones de mercado abierto. Estas operaciones consistían en que la Fed compraba bonos con las reservas bancarias recién creadas, reduciendo así el FFR, o vendía bonos y extinguía las reservas bancarias, aumentando así el FFR. Dado que las reservas eran relativamente escasas en el sistema anterior a la crisis, incluso pequeñas intervenciones de la Fed tenían efectos predecibles sobre el FFR.

En la actualidad, en lugar de utilizar operaciones de mercado abierto, la Reserva Federal se basa en tres tasas de interés que establece o administra directamente para aumentar o disminuir las reservas en el sistema bancario. A través de estas tasas, la Reserva Federal

Machine Translated by Google

Influye en la actividad de endeudamiento y préstamo de los bancos en el mercado FFR. El resultado es un FFR dentro del rango de tipos de interés objetivo de la Reserva Federal.

Cómo la Reserva Federal apunta al FFR

Las tres tasas que la Reserva Federal establece para alcanzar su rango objetivo de tasas de referencia son: la tasa de descuento , el interés sobre los saldos de reserva (IORB) y los acuerdos de recompra inversa a un día (ON RRP). Las más importantes son IORB y ON RRP.

La IORB es la principal herramienta que utiliza la Reserva Federal para alcanzar su objetivo de FFR. Representa la tasa que la Reserva Federal paga a los bancos por las reservas que mantienen depositadas en ella. En el caso de una política monetaria contractiva, la Reserva Federal fija esta tasa por encima de lo que los bancos suelen obtener en otros lugares, incentivándolos a mantener el exceso de reservas en la Reserva Federal en lugar de prestarlas, lo que ejerce presión al alza sobre la FFR. En el caso de una política monetaria expansiva, la Reserva Federal fija esta tasa por debajo de lo que los bancos pueden obtener en otros lugares, incentivándolos a invertir más reservas en la economía, lo que reduce la FFR.

La ON RRP es el límite inferior del rango objetivo de la tasa FFR de la Reserva Federal. Se utiliza para reforzar la tasa IORB de la Reserva Federal ofreciendo una tasa de interés similar, pero inferior, a las instituciones financieras no bancarias, como los fondos de cobertura, los fondos mutuos del mercado monetario, las compañías de seguros y las empresas patrocinadas por el gobierno.
Estas instituciones no pueden obtener IORB porque no pueden mantener reservas en la Reserva Federal. Sin embargo, pueden influir en los mercados de préstamos a un día con sus propias reservas. Por lo tanto, la Reserva Federal ofrece ON RRP a las entidades no bancarias para garantizar que estas instituciones cumplan con el objetivo de FFR de la Reserva Federal.

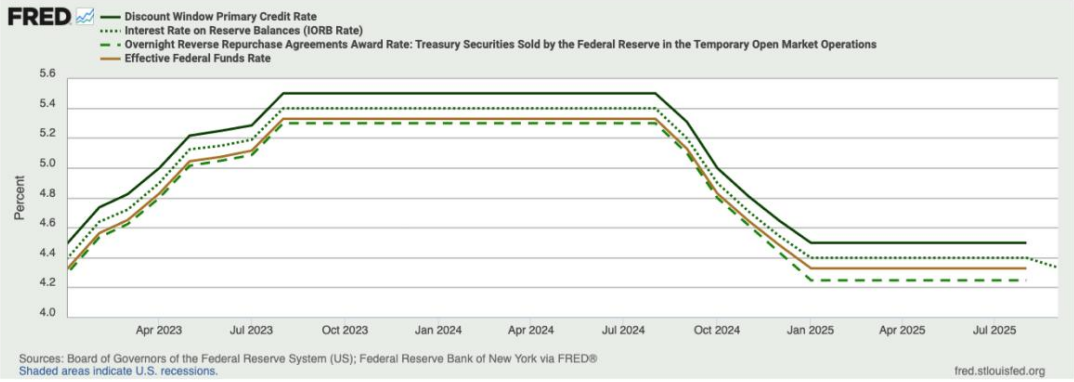
La tasa de descuento se fija por encima de la IORB y marca el límite superior del rango objetivo de la Reserva Federal (FFR). Es la tasa que la Reserva Federal cobra a los bancos por obtener préstamos directamente de la Reserva Federal a través de la ventanilla de descuento. Dado que ningún banco pagaría más que esta tasa para obtener reservas, establece un tope para el objetivo de la FFR de la Reserva Federal . Históricamente, obtener préstamos directamente de la Reserva Federal conllevaba un estigma significativo: en el mercado se interpretaba como una señal de que el banco era de alto riesgo, estaba en dificultades o ambas cosas. Sin embargo, desde que se integró al sistema de fijación de tasas de interés de la Reserva Federal, el estigma asociado a la ventanilla de descuento ha disminuido considerablemente.

Hasta agosto de 2025, el rango objetivo de la Reserva Federal para la tasa de interés de referencia (FFR, por sus siglas en inglés) era del 4,25 al 4,5 por ciento.

Para alcanzar su objetivo, la Reserva Federal fijó la IORB en el 4,4 %, la ON RRP en el 4,25 % y la tasa de descuento en el 4,5 %. Como resultado, la FFR efectiva se ha situado aproximadamente en el punto medio entre la IORB y la ON RRP, en el 4,33 %, durante todo 2025 (Figura 1).

Machine Translated by Google

Figura 1: Objetivos de las tasas de interés de la Reserva Federal desde 2023



Fuente: Banco de la Reserva Federal de San Luis, https://fred.stlouisfed.org/gráfico/?g=1M3ey

Cómo interactúan los objetivos de tipos de interés con la Balance de la Reserva Federal y bancos

Si bien ajustar el IORB y el ON RRP permite a la Reserva Federal gestionar la FFR de forma aparentemente precisa, requiere que el sistema bancario cuente con amplias reservas. Un entorno de amplias reservas implica que los bancos disponen de reservas más que suficientes para cubrir sus necesidades de liquidez a corto plazo, con un margen considerable para ser sensibles a las subidas o bajadas del IORB por parte de la Reserva Federal. Para fijar los tipos de interés de esta manera, la Reserva Federal ha tenido que incrementar drásticamente tanto el volumen de reservas del sistema bancario como el tamaño de su balance.

Por ejemplo, históricamente, las reservas totales de los bancos promediaban 50 mil millones de dólares o menos. Cuando la Reserva Federal comenzó a pagar intereses sobre las reservas en 2008, esa cifra se disparó a casi 1 billón de dólares. Alcanzó un máximo de casi 4,2 billones de dólares durante la pandemia de COVID-19. A mediados de 2025, había disminuido, pero se mantenía en niveles elevados, por encima de los 3,3 billones de dólares.

Mantener un entorno de reservas suficiente también requiere que la Reserva Federal mantenga un balance significativamente mayor que bajo el régimen anterior de fijación de tasas de interés. Para generar reservas suficientes, la Reserva Federal compra bonos a instituciones financieras, lo que aumenta el tamaño de su balance. Históricamente, el balance de la Reserva Federal era inferior a 900 mil millones de dólares. Se disparó a más de 2 billones de dólares durante la crisis financiera mundial, para luego verse superado por un aumento de cuatro veces hasta casi 9 billones de dólares durante la pandemia. A mediados de 2025, el balance de la Reserva Federal se situaba en torno a los 6,6 billones de dólares.

Machine Translated by Google

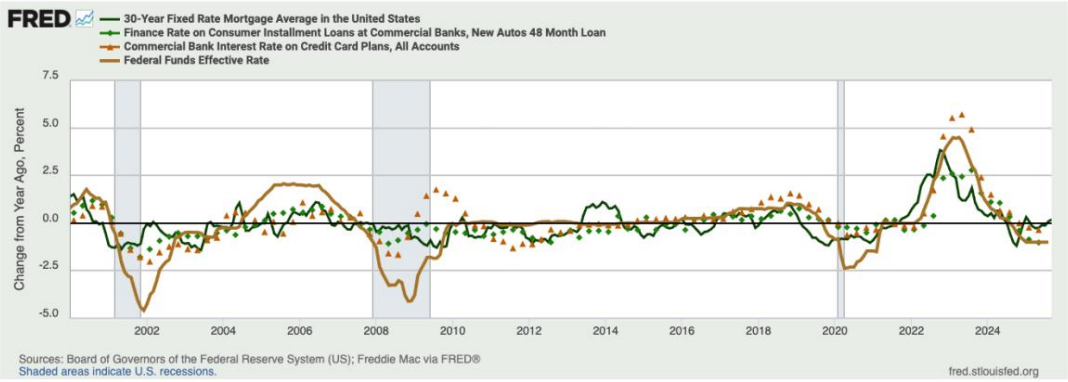
La gran cantidad de dinero que permanece inactiva en el sistema bancario puede generar rápidamente presiones inflacionarias una vez que los bancos optan por prestar esas reservas en lugar de mantenerlas en la Reserva Federal. Sumado al elevado balance de la Reserva Federal, el sistema actual suscita inquietudes sobre si las políticas de tipos de interés del banco central conducen a la represión financiera o a la asignación de crédito, ámbitos que generalmente se consideran inapropiados para las autoridades monetarias.

Cómo afecta la tasa de fondos federales a la Economía

Si bien la Reserva Federal se centra principalmente en la tasa de interés a un día, sus acciones afectan a otras tasas de interés, ya que están indexadas o se basan en ella. Además, los inversores modifican sus carteras de deuda y sus expectativas sobre las tasas de interés en función de las acciones y señales que la Reserva Federal emita respecto a la tasa de interés a corto plazo .

Tres tipos de interés importantes para los consumidores, ampliamente afectados por la política de tipos de interés de la Reserva Federal, son el tipo de interés de las hipotecas a treinta años, los tipos de interés de las tarjetas de crédito y el tipo de interés de los préstamos para vehículos (Figura 2). Los préstamos comerciales y corporativos también se ven afectados por los cambios en el objetivo de la Reserva Federal.

Figura 2: Tasas de los fondos federales, hipotecas a 30 años, préstamos para automóviles a 4 años y tarjetas de crédito desde el año 2000.



Fuente: Banco de la Reserva Federal de San Luis, https://fred.stlouisfed.org/gráfico/?g=1M3eq

Machine Translated by Google

Las variaciones en los tipos de interés tienen múltiples repercusiones en la economía. Modifican el coste relativo de las compras que implican un endeudamiento considerable, como la adquisición de automóviles y viviendas. Por ejemplo, aunque el precio de venta de un coche de 20.000 dólares se mantenga, su precio puede aumentar considerablemente si el comprador recurre a financiación.

Si el comprador financia los 20.000 dólares al 5% con un plazo de amortización de cinco años, tendrá una cuota mensual de 377 dólares. Pero si financia los 20.000 dólares al 8%, su cuota mensual será de 406 dólares, lo que supone un aumento del 7,4%.
Aunque 29 dólares al mes no parezcan mucho, suponen un aumento de más de 1700 dólares en el coste total a lo largo de cinco años. Si comparamos una hipoteca de 200 000 dólares con un préstamo para coche de 20 000 dólares, el coste de financiación aumenta a 290 dólares al mes o 3480 dólares al año. Con una hipoteca a 30 años, esto representa un incremento de más de 100 000 dólares.

Los tipos de interés influyen en el coste de la compra de viviendas y automóviles, tarjetas de crédito y préstamos comerciales. Además, sirven como señales y precios importantes para empresas e inversores, siendo un factor clave para determinar los costes y la rentabilidad potencial de las iniciativas empresariales. Un pequeño cambio puede marcar la diferencia entre un proyecto exitoso y uno fallido. Dado que muchos tipos de interés están influenciados por la tasa de referencia de la Reserva Federal (FFR, por sus siglas en inglés), pequeñas variaciones en su objetivo pueden afectar a amplios sectores de la economía.

Conclusión

La Reserva Federal sigue de cerca a la gente porque su decisión de modificar su objetivo de tasa de interés de referencia afecta a los mercados financieros y a la economía de diversas maneras. En general, el sistema actual de fijación de tipos de interés de la Reserva Federal ha dado la impresión de un control preciso, utilizando el IORB y el ON RRP para gestionar la cantidad de dinero en circulación. Sin embargo, esto no ha estado exento de costes. Los bancos y las instituciones financieras dependen cada vez más de la Reserva Federal y de sus decisiones en lo que respecta al volumen de préstamos y empréstitos en la economía. El sistema actual también exige un balance de la Reserva Federal considerable y mayores niveles de reservas. El resultado es una mayor presencia de la Reserva Federal en la economía, lo que puede frenar la asignación eficiente del crédito determinada por los mercados y suponer riesgos para la estabilidad de precios, como lo demuestra la inflación que alcanzó su nivel más alto en 40 años tras la pandemia en 2022.

Machine Translated by Google



Calle Division 250 | Apartado de correos 1000
Great Barrington, MA 01230-1000
Teléfono: 1-888-528-1216 | Fax: 1-413-528-0103
Contacto con la prensa y otros medios de comunicación
888-528-1216
press@aier.org