

## Finanzas Personales

finanzaspersonales@eleconomista.com.mx  
Tel.: 5326-5454 ext. 2121

0.25% ha sido la tasa de referencia de Estados Unidos desde el 2008. (Reserva Federal)

Juan Tolentino Morales  
EL ECONOMISTA

LA ECONOMÍA a nivel mundial enfrenta un momento de alta tensión, particularmente desde el inicio del año con el inminente aumento de la tasa de referencia en Estados Unidos, lo que tendría importantes consecuencias en el resto del mundo, incluyendo a México.

“Las tasas de interés reflejan el precio del dinero o, dicho de otra forma, definen el valor de cualquier tipo de crédito, lo que tiene una relación directa con el nivel de producción y de consumo de las personas”, comenta Patricia Rodríguez López, del Instituto de Investigaciones Económicas de la UNAM.

Dicha tasa se ha mantenido en 0.25% desde el 2008 en Estados Unidos para impulsar la actividad económica en aquel país; sin embargo, con el fortalecimiento de su economía, las autoridades monetarias han decidido comenzar a incrementarla este año.

“En teoría, al tener tasas de interés bajas es más fácil pedir un crédito para realizar algún proyecto de inversión o de consumo, y eso debería impulsar la actividad económica de Estados Unidos”, expone Mario Correa, economista en jefe de Scotiabank.

La tasa de referencia a nivel mundial es la de Estados Unidos, “lo que implica que es la tasa con la que no se tienen riesgos con una inversión, pues está en dólares y es de la economía más grande a nivel mundial (...) La deuda internacional, de los países y de grandes empresas generalmente está referida a la tasa de interés estadounidense, por eso es tan importante”, agrega la experta de la UNAM.

La Reserva Federal (Fed) es la entidad encargada de determinar cuánto incrementará la tasa de referencia, así como la fecha, lo que ha mantenido en incertidumbre a los mercados a nivel internacional. Por tratarse de un movimiento a nivel macroeconómico, inevitablemente tendrá un impacto en su bolsillo, por lo que los expertos recomiendan tener en cuenta este evento para prevenirse adecuadamente.

## CRÉDITOS MÁS CAROS

Una de las principales consecuencias que tendría el alza de tasas sería en el costo de los créditos, desde los personales hasta los de bienes duraderos, y aunque los expertos coinciden en que el impacto sería momentáneo, sugieren anticiparse, sobre todo si usted piensa adquirir un crédito a largo plazo.

“Si la Fed aumenta sus tasas, forzosamente el Banco de México (Banxico) tendrá que hacerlo en el país; en este caso, los demás bancos incrementarían su tasa para cualquier nuevo tipo de crédito, especialmente los de bienes duraderos como el hipotecario, lo que implicaría que la mayoría de quienes tratan de obtener una hipoteca lo tendrían que postergar, pues el costo del financiamiento de las viviendas se encarecería”, precisa Rodríguez López.

## CONOZCA LAS ESTRATEGIAS PARA PREVENIRSE

## Alza de tasas en EU, sí afectará su bolsillo

Un incremento en la tasa de referencia del país vecino se aproxima, por lo que los expertos recomiendan tener cautela durante los próximos meses

## EN CASO DE INCREMENTO, CONSERVE LA CALMA

Si bien la tasa de referencia de Estados Unidos puede comenzar a aumentar desde septiembre o hasta el próximo año, los expertos recomiendan tener en cuenta desde ahora lo siguiente:



Dependiendo de la velocidad con la que se dé el aumento de tasas, será el impacto en las instituciones financieras, explica por su parte Correa. “Aún no se sabe la fecha del alza, pero de ser abrupta y veloz, seguramente se vería reflejado en las tasas de instrumentos como los créditos; por el contrario, si el aumento se da gradualmente, el panorama podría mantenerse estable o con ajustes prácticamente marginales”, añade.

Las entidades financieras se enfrentarían a un mayor riesgo de impago ante un alza, lo que las llevaría a ser más restrictivas en su oferta de créditos por un tiempo, ofreciéndolos a quienes muestren una mayor certeza de solvencia, advierte por su parte Ángel Iván Olvera, académico del Instituto Tecnológico y de Estudios Superiores de Monterrey (ITESM).

Por ello, los expertos conminan a aprovechar el panorama crediticio actual, para buscar una tasa fija y asegurarla desde este momento, en el caso de los créditos de bienes duraderos. “Para la gente de una posición financiera sólida, quizá sea el mejor momento para embarcarse en un proyecto de consumo a largo plazo, como la compra de una casa, dado que hoy puede asegurar una tasa baja que no cambiará en el tiempo”, recomienda el experto de Scotiabank.

Asimismo, si va a comprar artículos a crédito piense dos veces en si valdrá la pena un alto costo para un largo financiamiento. Además, si solicita préstamos búselos también a una tasa fija y en montos de los que sea consciente que puede pagar, advierte el académico del Tecnológico de Monterrey.

**Habrá incertidumbre al momento del alza, pero será momentánea y el costo de los créditos, así como otros efectos, se normalizará”.**

**Ángel Iván Olvera,**  
académico del  
ITESM.

## INVERSIONES Y AFORES

Si usted es inversionista, tanto en el mercado de deuda como en el de capitales existen aspectos que también debería tomar en cuenta. Dependiendo de su perfil, es recomendable tomar conciencia del portafolio de inversiones que tiene y de cómo se verá afectado en el momento del alza de tasas, recomienda Correa.

“Considere las tres dimensiones que tienen los activos: el nivel de riesgo, pues todos los activos tienen riesgo y debe tener en claro los suyos; el rendimiento, que puede variar dependiendo de los instrumentos de inversión a los que acceda y que podrían tener volatilidad a corto plazo; y la liquidez que le puede generar ese activo, pues si eventualmente necesita dinero que ha invertido a un plazo determinado, existen ciertas normas de liquidez, y bajo condiciones de estrés

eleconomista.mx

1.65

**PUNTOS PORCENTUALES**

es en lo que la Fed estima que se ubicará su tasa de referencia a finales del 2016.

2006

**FUE EL ÚLTIMO AÑO**

en que el Comité Federal de Mercado Abierto de la Reserva Federal subió su tasa de referencia.

incluso sus activos pueden perder valor si son vendidos precipitadamente, como el caso de una casa”, añade el experto de Scotiabank.

Los especialistas coinciden en la probabilidad de que haya turbulencia a corto plazo en los mercados financieros cuando las tasas incrementen, por lo que los activos que tenga invertidos pueden estar sujetos a vaivenes importantes; sin embargo, añaden, pueden recuperarse en el tiempo. Cuando hay alta incertidumbre, recomiendan tener activos más líquidos, que probablemente no dan altos rendimientos pero son más seguros, esto con base en su perfil de inversionista.

En el mercado de deuda, explica el académico del Tecnológico de Monterrey, aumentará la demanda de bonos del Banxico (Cetes) por tratarse de una inversión segura, al estar respaldados por el gobierno federal y pagar más rendimientos, y por ello la demanda de acciones podría bajar.

“Hay una relación directa de mercado de bonos con mercado de capitales: si como inversionista se tiene dinero limitado, entonces puede invertir en bonos o en acciones. Si es adverso al riesgo, puede invertir en bonos y disminuir su portafolio en acciones (...) El precio de las acciones podría disminuir, pues al haber una menor demanda, los precios comienzan a bajar”, detalla Olvera.

Asimismo, ante un mayor riesgo en el mercado bursátil, otras entidades se pueden ver afectadas, entre ellas las aseguradoras y afores. “Estas instituciones financieras tienen inversiones en los mercados, están comprando acciones, deuda, bonos y no nada más nacional, sino internacionalmente. Un alza de tasas puede afectar sus hojas de balance y condiciones de ganancia, lo que podría verse reflejado en un alza de precios de sus productos para hacer una administración nueva para sus inversiones, analizando los nuevos riesgos”, puntualiza la académica de la UNAM.

Por su parte, Olvera destaca que en el caso de las afores, éstas tendrían que diversificar sus portafolios de inversión, lo que posiblemente se traduciría en un menor rendimiento de sus ahorros en el corto plazo. Esto, no obstante, sería momentáneo, en lo que se ajustan los mercados, asegura.

juan.tolentino@eleconomista.mx

**ENTORNO BURSÁTIL**

Carlos Ponce B.

cponce@vepormas.com.mx

**Carambola por alza de tasas en Estados Unidos**

La decisión próxima es evidente, y está asociada indiscutiblemente con el grado de mejora económica del país. Especialistas consideran que la tasa podría pasar de 0.25% actual a niveles de 3.5% en los próximos tres o cuatro años

“La historia se repite, ése es uno de los errores de la historia”.  
*Charles Darwin*

**¿Cuándo y cuánto?** En las últimas semanas, mucho se discute sobre el momento y la magnitud del aumento en las tasas de interés que Estados Unidos deberá decidir (y en consecuencia México).

Se trata de una decisión próxima evidente, asociada indiscutiblemente con el grado de mejora económica del país. Después de seis años de tasas de interés históricamente bajas (se justificó por una crisis económica de contagio global), es necesario volver a la normalidad. Sin embargo, si la alza es muy fuerte y rá-

pidada, se corre el riesgo de desacelerar de nuevo a la economía, y si no se hace, el riesgo es la inflación, el sobre calentamiento y la “burbuja de activos”.

**Implicaciones en Bolsa y demás.** El consenso de participantes internacionales considera que las condiciones están dadas para iniciar un aumento en tasas (el año pasado inició la salida de estímulos dejando de comprar bonos QE). La mayoría supone que será al final del verano (septiembre), y los más conservadores al inicio del 2016. En cualquier caso sucederá “pronto”. Esta semana le recuerdo aspectos asociados al alza en tasas de interés en Estados Unidos. El impacto negativo que tradicionalmente tiene esto en Bolsa (nunca se

descuenta por anticipado a 100%) va más allá de la lógica inicial que supone la preferencia de un instrumento más “seguro” con un mayor rendimiento.

Además, el alza en tasas no será en una sola fecha. Una vez que inicie, su tendencia perdurará. Especialistas consideran que podría pasar de 0.25% actual a niveles de 3.5% en los próximos tres o cuatro años. Cabe señalar que, en el contexto actual, el impacto potencial en Bolsa pudiera ser mayor debido a las fuertes ganancias acumuladas en Estados Unidos en los últimos años (casi 60% en tres años).

El autor es director general adjunto del Grupo Financiero BX+.

**LOS EFECTOS COLATERALES**

El alza de las tasas de interés en Estados Unidos es inminente, y ya sea que se dé un aumento gradual o veloz, tendrá distintas implicaciones, principalmente en los siguientes rubros.

**Implicaciones de alza en tasas**



**1** El impacto psicológico. La primera consecuencia, y la más evidente, se explica en principio por la preferencia de varios participantes a considerar un instrumento más “seguro” con una mayor tasa.

**2** Valuación en modelos tipo DCF. Una implicación más técnica para la inversión bursátil radica en la manera en que los modelos de valuación de emisoras que utilizan metodologías como el Descuento de Flujos de Efectivo (DCF) resultan menos atractivos, al incrementarse de manera automática la Tasa de Costo de Capital Promedio Ponderado (WACC) que se emplea en dicho procedimiento.

**3** La inversión empresarial. Cuando las tasas de interés suben, cuesta más pedir dinero prestado para financiar proyectos de inversión, provocando un menor número de proyectos de inversión para ser rentables.

**4** La inversión residencial. El resultado es el mismo para la inversión en vivien-

da. Cuando es más costoso que pedir dinero prestado para comprar una casa, la demanda de vivienda nueva cae, y un menor número de viviendas se construye.

La inversión residencial ha sido un factor clave en recuperaciones de recesiones pasadas (crea mucho empleo), así que si las tasas de interés suben demasiado pronto y fuerte, podría hacer la recuperación aún más lenta.

**5** El consumo de bienes duraderos. Las compras de bienes en general, compras a crédito, tales como automóviles, casas rodantes, barcos, etcétera, también caen cuando las tasas de interés suben porque el costo de financiación de estos bienes aumenta.

**6** Los intereses de la deuda pública. Un alza en las tasas de interés también aumentará el costo de la financiación de los préstamos. Eso se podría traducir en presiones para aumentar los impuestos o recortar los programas de gobierno y con ello afectar las

estimaciones de crecimiento económico del país. Recuerde que existen también otros países con importantes deudas en dólares.

**7** Ahorradores y prestamistas. Cuando las tasas de interés suben, a los que dependen de los intereses sobre los ahorros o los ingresos por préstamos de dinero les va mejor y pueden consumir más. Sin embargo, los que deben o piden dinero sufren. Con las tasas de interés tan bajas en EUA en los últimos años, actualmente hay más gente que debe dinero contra los que tienen ahorros.

**8** Los tipos de cambio. Cuando las tasas de interés suben debido al endurecimiento de la política monetaria, el valor del dólar frente a otras monedas (de países en los que las tasas de interés son más bajas) tiende a aumentar.

**9** Las empresas exportadoras. El punto anterior afecta negativamente a exportadores estadounidenses.

FUENTE: GRUPO FINANCIERO BX+

GRÁFICO EE: STAFF