

Tasas de interés negativas

Resumen

Por lógica y deducción sería fácil afirmar que las tasas de interés son siempre positivas, sin embargo, en los últimos años se ha venido presentando un fenómeno sin precedentes en algunos países del mundo, resultado de una política económica no convencional que buscan responder a las dinámicas económicas y políticas actuales. Para lograr comprender, conceptualizar e identificar los posibles impactos de dicho fenómeno, se realizó una revisión documental por medio de diferentes fuentes con el objetivo de proponer los posibles escenarios presentes y futuros.

Palabras clave

Tasa de interés, tasas de interés negativa, divisas, economía, crecimiento, sistema financiero.

Introducción

El sistema económico mundial ha mostrado en los últimos años la vulnerabilidad ante las crisis, especialmente las de 2008 y a partir del 2014 generadas en parte por el colapso de la burbuja inmobiliaria en Estados Unidos y el descenso en los precios internacionales del petróleo. Estos dos ejemplos muestran los riesgos presentes de manera permanente en la estabilidad económica mundial y por ende en el equilibrio nacional e internacional.

En ese orden de ideas, las tasas de interés juegan un papel fundamental, debido a que éstas son modificadas como estrategia económica para dinamizar la inversión y el consumo, siendo los bancos centrales generalmente los encargados de decidir sobre las mismas; es importante aclarar que las tasas de interés cumplen la función de establecer el valor del dinero, esto es, el valor que el dinero adquiere cuando se presta durante un periodo de tiempo determinado; en este sentido es una herramienta de la política económica, y sobre esta decisión se deben ajustar todas las entidades financieras del país.

Si se piensa en una tasa de interés demasiado elevada sería fácil también deducir que las empresas y las personas no accederían a préstamos por los altísimos intereses, con ello se frenaría la economía, el consumo y la inversión. Si por el contrario, con una tasa de interés demasiado baja, se presentaría la desvalorización del dinero, con ello las personas y las empresas accederían más a créditos para inversión por el bajo costo del interés, y los ahorradores sacarían sus reservas del banco para invertir, con todo

ello es evidente que la economía puede tender a dinamizarse, al aumentar el consumo, los préstamos bancarios y las inversiones privadas, lo que en teoría debe suceder. A partir de este contexto, se puede comprender más fácil, por qué algunos países con altos niveles de desarrollo han implementado las medidas de las tasas de interés negativas. En una sociedad donde todas las personas tienen gran cantidad de ahorros por el buen nivel económico, ese ahorro es riqueza estancada, por lo tanto, la medida busca impulsar a las personas a sacar sus ahorros y gastarlos en consumo, con el objetivo de dinamizar de nuevo la economía.

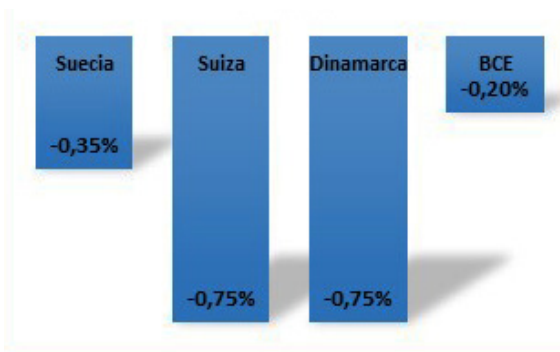
1. Definición de tasas de interés negativas

La tasa de interés negativa aparece recientemente en la política económica de algunos países europeos y asiáticos; en principio es una medida que se toma frente a una situación de estancamiento económico, debido a la poca circulación del dinero. Esta medida es en esencia, una modalidad de especulación económica por parte de los bancos centrales y cuyos resultados con seguridad, son imprevisibles. Esta política económica está transformando la manera tradicional de entender la economía, y es que las tasas de interés son por naturaleza positivas, puesto que determina el valor del dinero y por ende las utilidades que obtiene una entidad bancaria al prestarlo a otra entidad bancaria, empresa privada o particular durante un periodo de tiempo. Por lo tanto, la tasa de interés negativa es el resultado de una intervención político-económica, y se da cuando un banco central reduce sus tasas de intervención hasta “terreno” negativo. Su propósito es incentivar motores de la economía como el consumo y el crecimiento del país (Restrepo, 2016).

2. Escenario actual de las tasas de interés negativas

En los últimos años se ha evidenciado cómo diferentes bancos centrales han optado por reducir las tasas de interés para incentivar el consumo y así poder combatir la deflación. En el año 2014 el Banco Central Europeo (BCE) inició con tasas de interés negativas, y en el 2015 Suecia, Suiza y Dinamarca, redujeron las tasas hasta el punto de ser negativas. Posteriormente el Banco Central de Japón, tomó la misma decisión. El propósito de reducir las tasas, es incentivar a los bancos a tomar más riesgos y a los ahorradores a gastar más dinero o comprar activos de riesgo (son aquellos que prometen una rentabilidad incierta, se caracterizan por ser de una alta volatilidad) en vez de tenerlos en su cuenta de ahorros.

Gráfica 1. Comparativo de tasas de interés negativas



Fuente: elaboración propia a partir de Dinero (2016)

Se interpretaría que con la implementación de un mecanismo totalmente nuevo, la economía podría verse afectada, debido a que no se ha proyectado una adaptación de tasas negativas al sistema financiero. Sin embargo, las implementaciones de estas tasas revolucionan los diferentes procesos y mecanismos ya establecidos a nivel global, como las reglas propuestas por Taylor en 1993, las cuales ayudarían a estabilizar la producción y controlar la inflación; dichas reglas fueron propuestas a las autoridades monetarias. Cabe aclarar que si el PIB y la inflación se reducen por debajo del objetivo, se recomienda recortar la tasa de interés para aumentar la demanda (Herrou-Aragón, 2003).

En el caso de Estados Unidos, la Reserva Federal (FED) en sus análisis, comenzó a considerar la posibilidad de incluir las tasas negativas en caso de un deterioro dramático de la economía en dicho país, lo que significa para los expertos, que la FED, la autoridad monetaria más grande del mundo no tiene otras herramientas para afrontar una crisis (Revista Dinero, 2016)

Cuadro 1. Casos de tasas de interés negativas

País	Resultado
Dinamarca y Suecia (2015)	El crédito a compañías no financieras y a hogares se redujo durante el mismo periodo.
Suiza (2015)	Se presentó contracción en el crédito empresarial, pero aumentó el crecimiento en el crédito de hogares.

Fuente: elaboración propia

Japón siendo la tercera economía más grande en el mundo, aplicó por primera vez las tasas de interés negativas, con el fin de incentivar a los bancos comerciales a ofrecer más préstamos; todo ello con la intención de lograr un aumento en el gasto doméstico y la inversión empresarial; en algunos momentos de los ciclos económicos, estas naciones económicamente prosperas experimentan periodos de deflación y con ello de estancamiento. En el contexto de deflación las personas y las empresas mantienen su dinero en los bancos, afectando la circulación necesaria del capital.

Las implementaciones de dichas tasas no solo son para incentivar el consumo, sino que también son diseñadas para impulsar la inflación; no obstante, en el caso de Japón, el país estaba enfrentando un momento de deflación, lo que provocó una disminución del gasto por parte de los consumidores, es decir, en lugar de gastarlo o invertirlo lo dejan en el banco. Hace más de 10 años el país asiático ha estado considerando la implementación de dichas tasas debido a su gran batalla que tiene contra la deflación, esta sería la última herramienta para reanimar la economía que hace más de una década está estancada según BBC (2016).

Según algunos expertos, la implementación de esta modalidad puede tener consecuencias negativas, al aniquilar el ahorro por incentivar el consumo, aunque es una nueva estrategia y para muchos países es viable, esta demuestra el efecto de las débiles condiciones económicas existentes en la mayor parte del mundo. El multimillonario inversionista Stan Druckenmiller lo resumió así, al referirse a las consecuencias de la intervención de la Reserva Federal (FED) en el mercado: “Eres forzado a entrar a otros activos y activos de riesgo, y a comportarte de una manera que no quiere” (Barba, 2015).

La implementación de un tipo de interés negativo, implica que los bancos comerciales deben pagar al banco central por tener sus reservas en dicha entidad, lo que los obliga a incrementar sus operaciones con el fin de prestar más dinero. Cabe aclarar que los tipos de interés negativo no solo se han introducido para actuar como estímulo económico, también van ligados a objetivos de política cambiaria. Por ejemplo, en los casos de Suecia, Suiza y Dinamarca la Tasa de Interés Negativa (TIN) fue introducida para frenar la apreciación de la divisa local provocada por un aumento en los flujos de capital (BBC Mundo, 2014)

3. Escenario futuro de las tasas de interés negativas

Con la implementación de tasas negativas se derivan varios interrogantes y retos para las finanzas del futuro, debido a que no es posible dimensionar las afectaciones y los impactos negativos o positivos en los diferentes niveles sociales, culturales, políticos, regulatorios y éticos del ser humano.

Con respecto a Colombia, medios especializados como la Dinero (2016) consideran que:

El efecto de esta nueva estrategia monetaria es aún incierto para Colombia. Sin embargo, tasas de interés bajas en el resto del mundo hacen que el diferencial de tasas con Colombia no sea tan alto y así, que el peso no se revalúe. Por otro lado, el recorte de tasas en la mayoría de los grandes bancos centrales del mundo acrecienta el miedo de una guerra mundial de monedas en la que cada país devalúa para competir con los otros.

Por lo tanto, las consecuencias de dichas medidas en el país no pueden medirse todavía, pero son importantes para las empresas u organizaciones que tienen vínculos comerciales con los países que las han implementado.

Referencias

Barba, G. (22 de Abril de 2015). *Tasas de interés negativas: ¡alerta roja!* Obtenido de Forbes: <http://www.forbes.com.mx/tasas-de-interes-negativas-alerta-roja/>

BBC Mundo. (18 de Diciembre de 2014). *¿Qué es tasa de interés negativa y por qué un país la aplica?* Obtenido de BBC Mundo.com: http://www.bbc.com/mundo/noticias/2014/12/141218_economia_suiiza_interes_negativo_ac

BBC Mundo. (29 de Enero de 2016). *¿Qué es la tasa de interés negativa y por qué Japón tomó la decisión de imponerla por primera vez en su historia?* Obtenido de BBC Mundo.com: http://www.bbc.com/mundo/noticias/2016/01/160129_economia_japon_tasa_interes_negativa_men

Capilla, D. M. (Junio de 2016). *Política monetaria: la política de tasas de interés negativas.* Obtenido de Depósito de investigación Universidad de Sevilla: https://idus.us.es/xmlui/bitstream/handle/11441/52074/TFG_DanielMolina.pdf?sequence=1

Herrou-Aragón, A. (2003). La Regla de Taylor para la tasa de Interés. *Cuadernos de economía*, 690-697.

Herrou-Aragón, A. (2003). La Regla de Taylor para la tasa de Interés. *Cuadernos de economía*, 690-697.



Martin, M. (2016). *Tasas Nominales Negativas: Quebrando el "ZLB"*. Mendoza: Universidad Nacional de Cuyo.

Nadal, A. (14 de Febrero de 2016). *Tasas de interés negativas: las nuevas guerras cambiarias*. Obtenido de KAOSNLARED: <http://kaosenlared.net/tasas-de-interes-negativas-las-nuevas-guerras-cambiarias/>

Restrepo, M. (22 de Febrero de 2016). *La era de las tasas de interés negativas*. Obtenido de Dinero: <http://www.dinero.com/opinion/columnistas/articulo/la-era-de-tasas-de-interes-negativas-por-manuel-restrepo/219627>

Revista Dinero. (18 de 12 de 2016). *La estrategia de tasas de interes negativas como herramienta depolitica monetaria*. Obtenido de Dinero: <http://www.dinero.com/edicion-impresa/editorial/articulo/la-estrategia-de-tasas-de-interes-negativas-como-herramienta-de-politica-monetaria/219404>

Romero, J. D. (Enero de 2016). *Inaplicación del tipo de interés. La cláusula cero en prestamos hipotecarios*. Obtenido de InDret: http://www.indret.com/pdf/1208_es.pdf