OPINIÓN

La distorsión de las tasas de interés

Por Hugo Rangel Vargas · 19 de abril de 2023 · 3 min de lectura



El director del Banco de Pagos Internacionales, el mexicano Agustín Carstens señaló durante una charla pronunciada en la Universidad de Columbia en Nueva York, que las tasas de interés deben seguir creciendo, a pesar de las presiones para detener esta carrera al alza; lo anterior derivado de que la inflación se ha resistido a ceder por mucho más tiempo de lo proyectado.

El funcionario advirtió además de la peligrosa mezcla que representa que este periodo de crecimiento de los precios se haya conjugado con altos niveles de endeudamiento de parte de una buena parte de las economías del mundo, lo cual compromete la estabilidad financiera de los países con más deuda.

Se asoma entonces la continuidad de una política monetaria restrictiva que no acaba de cuajar en su objetivo de contener la inflación y que al menos hasta ahora ha cobrado víctimas en el sector bancario. Nada más y nada menos que hace unas pocas semanas el Silicon Valley Bank (SVB) debió su quiebra a la fuerte cantidad de inversiones que tenía ancladas en bonos de renta fija, los cuales, al elevar la tasa de interés reducen su valor. Con la corrida de ahorros que sufrió, el banco tuvo que vender estos papeles a precio de pérdida, a fin de tener liquidez para enfrentar la demanda de retiros bancarios.

La tasa de interés elevada pasó factura a esta pequeña y novel institución bancaria y existen estimaciones que calculan que las perdidas de la banca por concepto de revaloración de sus inversiones ascienden a 600 mil millones de dólares tan solo en Estados Unidos.

La contraparte de la tragedia del SVB está en la cima de la banca. Bank of America, JPMorgan Chase y Citigroup entre otros bancos grandes de la vecina economía del norte se beneficiaron de tasas de interés mas altas, gracias a pagos provenientes de sus clientes. Tan sólo la primera institución logró un incremento neto de sus ingresos por intereses del 25 por ciento. Un coletazo adicional, es que las corridas de ahorros que golpean a los pequeños bancos suelen refugiarse en las grandes corporaciones.

El fetiche de la ortodoxia económica que repite como mantra el objetivo del control inflacionario, sin duda trae consigo la invención de otro problema: el impacto negativo a la estabilidad del sistema financiero y bancario; ello sin contar los efectos que una tasa de interés elevada tiene sobre la desaceleración económica.

Hay que prepararse para un largo período de dilemas en términos de decisiones económicas, conservar la calma y la prudencia, ya que las distorsiones que trae consigo las elevadas tasas de interés son visitantes que pasarán de hospedarse en la sala, a pernoctar en el dormitorio.

Publicado en Punto de Referencia. Dirección original: https://puntodereferencia.mx/opinion/la-distorsion-de-las-tasas-de-interes
Descargado el 21 de noviembre de 2026.