

EL COSTO DEL DINERO Y LAS TASAS DE INTERÉS.

Por: Víctor Manuel García Padilla.

Según algunos economistas existen cuatro factores básicos que afectan directamente el costo del dinero, estos son:

1. Oportunidades de producción.
2. Consumo actual.
3. Riesgo.
4. Inflación.

Las oportunidades de producción se refieren a los rendimientos disponibles dentro de una economía y que provienen de las inversiones en activos productivos. Esta se puede entender como la competencia entre distintos rendimientos. El consumo actual se refiere a las preferencias de la gente por el consumo actual en lugar de ahorrar con miras a compras futuras. Imaginemos que la totalidad de la población de un país estuviese viviendo justamente al nivel de subsistencia, las tendencias por el consumo actual serían necesariamente altas, los ahorros serían prácticamente nulos, las tasa de interés serían altas y la formación de cantidades de capital sería difícil.

El riesgo es otro factor que afecta el costo del dinero. En el contexto de los mercados financieros el riesgo consiste en la probabilidad de que un préstamo no sea reembolsado tal y como se prometió. Mientras mayor sea el riesgo, más alto será el costo del dinero.

La inflación es la tendencia de los precios a aumentar a lo largo del tiempo, lo que trae como consecuencia el aumento en el costo del dinero y la pérdida del poder adquisitivo de los consumidores. Si los precios de los bienes y productos se incrementan es lógico pensar que el prestamista impactará en el costo del dinero ese incremento.

Determinantes de las tasas de interés

Generalmente la tasa de interés cotizada que se establece para un instrumento que representa una deuda, está compuesta de una tasa real de interés libre de riesgo, más varias primas que reflejan la inflación, el vencimiento, el nivel de liquidez del instrumento y el grado de riesgo del mismo.

La tasa de interés nominal o cotizada es la tasa declarada normalmente para periodos de un año. La tasa real es aquella que se ajusta para eliminar los efectos de la inflación. Por ejemplo, si un prestamista cobra una tasa nominal del 10% anual y se espera que la inflación para ese periodo sea de 4%, entonces la tasa real es igual al 6%. Si el prestamista lo que deseaba era ganar una tasa real del 10% entonces deberá sumar a esta tasa una prima por inflación del 4% y establecer su tasa nominal en 14%.

Podemos establecer que la prima inflacionaria es igual a la tasa promedio de inflación esperada a lo largo de la vida de un instrumento. Las expectativas acerca de la inflación en el futuro se encuentran estrechamente ligadas con las tasas de interés que se hayan experimentado en el pasado.

Existe un riesgo de que el deudor no cumpla con su pago, entonces el prestamista debería considerar sumar a su tasa nominal una prima por incumplimiento.

La prima de liquidez es la prima que se añade a la tasa de interés sobre un instrumento o valor cuando éste no puede convertirse en efectivo con rapidez y aun precio de venta similar a su precio de costo original. La liquidez generalmente se define como la capacidad para convertir un activo en efectivo a un valor de mercado.

El efecto de las primas de riesgo al vencimiento consiste en aumentar las tasas de interés sobre los instrumentos a largo plazo respecto a los de los instrumentos a corto plazo.

Como se puede observar una tasa de interés nominal está integrada por una tasa de interés libre de riesgo más diversas primas que reflejan las características propias del instrumento y las expectativas económicas y financieras que se tienen del futuro. Observe la siguiente relación:

Tasa libre de riesgo
+ Prima por riesgo de incumplimiento
+ Prima por riesgo de inflación
+ Prima por liquidez
+ Prima por vencimiento

= tasa nominal

Para cualquier comentario estoy a sus órdenes en: victorg@incade.com.mx.