



Julio 2025

# **FEDERAL RESERVE (FED). ORIGEN, FUNCIONES E IMPACTO EN LA ECONOMÍA.**





**CONOCE NUESTRA  
OFERTA ACADÉMICA.**

# ÍNDICE.

<b>Tema</b>	<b>Página</b>
Conozca la oferta académica de Zumma LC&S.	3
Prólogo	5
Descargo de responsabilidad.	6
Qué es la Reserva Federal (Fed)?.	7
Fundación de la Fed: Cuándo y porqué?.	8
Contexto económico de su creación (coyuntura de 1913).	9
Cómo se encuentra organizada la Federal Reserve (Fed)?.	10
Cómo controla la Fed el circulante o la masa monetaria?.	11
Intervenciones de la Fed en grandes crisis económicas.	13
La Fed y la crisis financiera de 2008: responsabilidad e intervención.	16
Impacto de las intervenciones en el rendimiento de los activos.	19
Influencia de la fed en las tasas de interés de bancos fuera de EE.UU.	21
Efectos de la política arancelaria actual de EE.UU. en la banca, ciudadanos, y consumidores, y posibles repercusiones en la Fed.	23
Conclusiones	27
Procedencia de datos	28
Acerca de Zumma LC&S.	29

# PRÓLOGO.

La Reserva Federal de los Estados Unidos es, sin duda, una de las instituciones más influyentes del sistema financiero global. Su historia, funciones, estructura y capacidad de respuesta ante crisis han moldeado no solo el rumbo económico de Estados Unidos, sino también el de muchas economías emergentes y desarrolladas. Comprender cómo opera la Fed no es solo un ejercicio académico, sino una necesidad práctica para quienes trabajan en los mercados financieros, desde analistas hasta responsables de política económica, dado el impacto directo de sus decisiones sobre tasas de interés, liquidez y valuación de activos en todo el mundo.

Este documento ha sido elaborado con el objetivo de ofrecer una explicación clara, rigurosa y actualizada sobre la Fed, su origen y evolución, su arquitectura institucional, los instrumentos con los que conduce la política monetaria, y los canales a través de los cuales influye tanto en la economía estadounidense como en el entorno financiero internacional. Se presta especial atención a momentos clave de intervención, como las crisis de 2008 y 2020, así como a la manera en que sus decisiones afectan el rendimiento de los activos financieros dentro y fuera de EE.UU.

Esperamos que este material sirva como una herramienta útil para profesionales del sector financiero, estudiantes de economía y política monetaria, y todo aquel que busque una visión integral de una de las instituciones más determinantes del orden económico contemporáneo. La comprensión de la Reserva Federal no solo permite anticipar sus efectos en los mercados, sino también evaluar con mayor profundidad las dinámicas que dan forma a las decisiones de inversión, crédito y política económica en el contexto global.

Carlos Pastor  
Zumma LC&S  
Julio 2025.

## Descargo de responsabilidad.

Este informe es exclusivamente informativo y no constituye asesoramiento financiero, legal, fiscal o de inversión. La información se basa en datos públicos y análisis objetivos, pero no se garantiza su precisión, integridad o adecuación. Las decisiones de inversión deben tomarse con la asesoría de un profesional calificado. Ni el autor ni su organización son responsables por pérdidas derivadas del uso de este informe. Invertir en mercados financieros conlleva riesgos, incluyendo la pérdida total del capital invertido.

# Qué es la Reserva Federal (Fed)?.

La Reserva Federal (Federal Reserve System, conocida como Fed) es el banco central de los Estados Unidos. Su misión principal es proveer al país de un sistema monetario y financiero seguro, flexible y estable. Para lograrlo, la Fed desempeña cinco funciones básicas en beneficio de la economía estadounidense y del interés público:

- Política monetaria: Conduce la política monetaria nacional, buscando promover el máximo empleo, precios estables y tasas de interés de largo plazo moderadas. En otras palabras, ajusta las condiciones de dinero y crédito en la economía para apoyar un crecimiento sostenible.
- Estabilidad financiera: Vigila la estabilidad del sistema financiero y contiene riesgos sistémicos. La Fed monitorea activamente los mercados, tanto a nivel nacional como internacional, para prevenir o mitigar crisis financieras.
- Supervisión bancaria: Supervisa y regula a las instituciones financieras (bancos y otras entidades) para asegurar su solidez y la protección de los consumidores. También evalúa el impacto de estas instituciones en el sistema financiero en su conjunto.
- Servicios de pagos: Fomenta la seguridad y eficiencia en los sistemas de pagos y liquidación. La Fed opera sistemas (como Fedwire) y ofrece servicios al gobierno de EE.UU. y a bancos, facilitando transacciones en dólares a nivel nacional e internacional.
- Protección al consumidor y desarrollo comunitario: Aplica normas de protección al consumidor en materia financiera y lleva a cabo investigaciones y programas para el desarrollo de las comunidades. Así ayuda a garantizar prácticas justas y promueve el acceso equitativo al crédito.

En resumen, la Reserva Federal es la entidad encargada de emitir la moneda estadounidense (los dólares), gestionar la política monetaria, servir como prestamista de última instancia de los bancos, mantener la estabilidad del sistema financiero y regular gran parte del sector bancario. Su organización comprende una Junta de Gobernadores central en Washington D.C. y 12 bancos regionales de la Reserva Federal distribuidos en el país, que en conjunto operan bajo el mandato establecido por el Congreso.

# Fundación de la Fed: Cuándo y porqué?

La Reserva Federal fue creada el 23 de diciembre de 1913, cuando el presidente Woodrow Wilson firmó la Ley de la Reserva Federal (Federal Reserve Act) aprobada por el Congreso. Antes de ese momento, Estados Unidos no contaba con un banco central permanente; el sistema financiero experimentaba frecuentes crisis bancarias y pánicos financieros. ¿Por qué se decidió crear la Fed en 1913? Principalmente, para aumentar la estabilidad del sistema bancario estadounidense, que a finales del siglo XIX y principios del XX sufría colapsos periódicos.

La Fed se fundó con varios objetivos en mente, pero el más importante fue construir un sistema financiero más seguro y evitar las quiebras bancarias en cascada. Durante el siglo XIX ocurrieron numerosos pánicos bancarios caracterizados por retiros masivos de depósitos (bank runs), suspensiones de pagos y quiebras de bancos. Estos pánicos se atribuían en gran medida a la falta de una moneda flexible o "elástica" que respondiera a las necesidades de liquidez de la economía. En aquel entonces, la oferta monetaria (principalmente billetes emitidos por bancos privados bajo la Ley Nacional Bancaria) era relativamente fija y no podía aumentar rápidamente cuando la demanda de efectivo subía repentinamente, por ejemplo, durante un pánico. Esta "moneda inelástica" agravaba las crisis: ante cualquier rumor o shock, la gente corría a retirar su dinero en efectivo, los bancos se quedaban sin liquidez y colapsaban, profundizando la recesión.

La creación de la Fed buscó solucionar ese problema dotando al país de una moneda nacional flexible (los billetes de la Reserva Federal) y de una autoridad central capaz de inyectar liquidez a los bancos en momentos de pánico. En otras palabras, la Fed nació para ser prestamista de última instancia: podía emitir nueva moneda y prestarla a los bancos solventes cuando el público demandara efectivo en masa, evitando así quiebras innecesarias. Además, se pretendía mejorar la disponibilidad de crédito en todo el país, asegurando que los bancos de regiones alejadas de Nueva York tuviesen acceso a fondos en caso de necesidad.

# Contexto económico de su creación (coyuntura de 1913).

La coyuntura económica que llevó a la fundación de la Fed estuvo marcada por repetidas crisis financieras y ausencia de un regulador central. Un evento clave fue el Pánico de 1907, una severa crisis bancaria en la que la bolsa cayó bruscamente y numerosos depositantes retiraron sus ahorros, provocando la quiebra de varias instituciones. Este pánico evidenció las debilidades del sistema: la falta de liquidez de emergencia y la inexistencia de un banco central que coordinara la respuesta. En reacción, el Congreso creó en 1908 la Comisión Monetaria Nacional para estudiar reformas. Finalmente, tras intensos debates políticos (que enfrentaban a quienes temían dar demasiado poder a Wall Street con quienes querían una autoridad central fuerte), se alcanzó una solución política después del Pánico de 1907, materializada en la Ley de la Reserva Federal de 1913.

En síntesis, la Fed nació en tiempos de inestabilidad financiera. Estados Unidos había pasado por décadas de expansiones y contracciones bruscas, con bancos locales frágiles (muchos eran bancos unitarios pequeños sin redes amplias) y pánicos recurrentes. La economía carecía de una estructura que pudiera expandir rápidamente la cantidad de dinero en circulación (circulante) para responder a crisis de confianza. La Fed fue concebida bajo esa coyuntura para aportar una solución: crear una autoridad central capaz de emitir moneda "elástica" (flexible) y de actuar coordinadamente para prevenir o mitigar las crisis bancarias.

En palabras del historiador de la Fed David Wheelock, "la Reserva Federal se estableció para hacer el sistema bancario americano más estable", resolviendo el problema del circulante inelástico y mejorando el flujo de dinero y crédito en todo el país. De este modo, bajo las condiciones económicas de inicios del siglo XX -marcadas por la volatilidad financiera-, la Fed surgió como respuesta estructural para fortalecer la confianza en el sistema bancario y evitar que los pánicos financieros volvieran a causar estragos en la economía estadounidense.

# Cómo se encuentra organizada la Federal Reserve (Fed)?

La Reserva Federal se estructura como un sistema nacional con tres niveles que se complementan entre sí. En la cúspide se encuentra la Junta de Gobernadores, un organismo federal con sede en Washington D. C. formado por siete miembros nombrados por el Presidente y confirmados por el Senado; cada gobernador cumple un mandato escalonado de catorce años y uno de ellos ejerce como presidente (chair) durante cuatro años renovables. La Junta dirige la política y la administración del conjunto del Sistema, supervisa a los doce Bancos de la Reserva Federal y actúa como voz ante el Congreso, manteniendo la rendición de cuentas pública que exige la ley ([federalreserve.gov](https://www.federalreserve.gov), [federalreserve.gov](https://www.federalreserve.gov)).

El segundo nivel lo constituyen los doce Bancos de la Reserva Federal, repartidos por todo el país y dotados de personalidad jurídica propia. Cada banco atiende un distrito geográfico y cuenta con un directorio de nueve miembros divididos en tres clases: los directores A representan a los bancos miembros, los B y C representan al público; estos últimos son designados por la Junta de Gobernadores y uno de ellos preside el directorio. Gracias a esta combinación de representación privada y nombramiento público, el Sistema mantiene un carácter mixto, descentralizado en sus operaciones diarias pero sujeto a la supervisión central de la Junta ([federalreserve.gov](https://www.federalreserve.gov), [federalreserve.gov](https://www.federalreserve.gov)).

El nexo entre la dirección política de Washington y la información de los distritos es el Comité Federal de Mercado Abierto (FOMC). Este órgano decide la orientación de la política monetaria; lo integran los siete gobernadores, el presidente del Banco de Nueva York (con voto permanente) y cuatro presidentes de los otros once bancos que se alternan anualmente según un calendario rotativo. Todos los demás presidentes regionales asisten y participan en los debates, aunque solo votan cuando les corresponde el turno. De esta forma, las condiciones económicas de cada región influyen directamente en las decisiones nacionales sobre tasas de interés y operaciones de mercado abierto ([federalreserve.gov](https://www.federalreserve.gov), [federalreserve.gov](https://www.federalreserve.gov)).

Bajo la Junta operan además quince divisiones técnicas –desde Política Monetaria hasta Supervisión y Regulación– y varios consejos asesores que proporcionan perspectivas de la banca comunitaria, de los consumidores y del sector asegurador. Con este entramado, la Reserva Federal combina la visión federal de la Junta, el conocimiento de terreno de los bancos regionales y un mecanismo de voto compartido en el FOMC, lo que le permite formular y ejecutar la política monetaria de Estados Unidos con información actualizada de toda la nación y con un equilibrio entre independencia y control público.

## Cómo controla la Fed el circulante o la masa monetaria?

La Reserva Federal controla la oferta monetaria (el dinero circulante en la economía) principalmente a través de instrumentos de política monetaria. En términos tradicionales, la Fed dispone de tres herramientas principales:

- Operaciones de mercado abierto (OMAs): Son compras o ventas de valores (títulos) del gobierno de EE.UU. en el mercado abierto. Si la Fed compra bonos del Tesoro u otros activos, le paga a los bancos con dinero nuevo, aumentando así las reservas bancarias y la cantidad de dinero en circulación. Esto típicamente baja las tasas de interés de corto plazo y expande la oferta monetaria. Por el contrario, cuando la Fed vende bonos, absorbe dinero de la economía (los bancos pagan por esos títulos), reduciendo las reservas y contrayendo la oferta monetaria. Las OMAs son la herramienta más usada para ajustar el nivel de liquidez y mantener la tasa de interés interbancaria (federal funds rate) cerca de la meta deseada.
- Tasa de descuento (facilidad de descuento): Es la tasa de interés a la que la Fed le presta dinero directamente a los bancos comerciales, generalmente a muy corto plazo, a través de la “ventanilla de descuento”. Al bajar la tasa de descuento, la Fed incentiva a los bancos a pedir préstamos de emergencia a la propia Fed en caso de necesidad, lo que en situaciones normales puede aumentar el crédito disponible en la economía. Un aumento de la tasa de

descuento encarece esos préstamos de última instancia y señala una política monetaria más restrictiva. Esta herramienta influye en el costo de financiación de los bancos y en su disposición a otorgar crédito. La Junta de Gobernadores de la Fed fija la tasa de descuento, y también es responsable (junto a los bancos regionales) de las OMs y los requerimientos de reserva.

- **Requerimientos de reserva:** La Fed tiene autoridad para fijar el porcentaje de los depósitos que los bancos deben mantener como reservas obligatorias (ya sea en efectivo en bóveda o en cuenta en la Fed). Si la Fed aumenta el coeficiente de reserva, los bancos pueden prestar menos dinero (pues más debe quedar inmovilizado), lo cual reduce la expansión del crédito y la oferta monetaria multiplicativa. Si reduce el requerimiento de reserva, libera fondos para que los bancos presten más, expandiendo el dinero circulante. Este instrumento, sin embargo, se modifica rara vez debido a su fuerte impacto; la Fed en décadas recientes ha preferido usar OMs y la tasa de interés para influir en la liquidez.

Usando estas tres herramientas, la Fed influye sobre la cantidad de fondos que las instituciones financieras tienen disponible en la cuenta que mantienen en el banco central, y por ende altera la tasa de interés de referencia (federal funds rate) y toda la estructura de tasas de la economía. Por ejemplo, al bajar la tasa de fondos federales (mediante OMs expansivas que inyectan reservas), se genera una cadena de eventos: caen otras tasas de corto plazo, suelen bajar también algunas tasas de largo plazo, el crédito se abarata y expande, lo cual estimula la inversión, el empleo y el consumo. A la inversa, al subir la tasa o retirar dinero, se encarece el crédito y se modera la actividad económica, ayudando a controlar la inflación.

**Nota:** Desde la crisis de 2008, la Fed incorporó herramientas adicionales, como el pago de intereses sobre las reservas bancarias excedentes, y operaciones de repo/reverse repo con el mercado, para afinar el control de las tasas de interés incluso con abundantes reservas en el sistema. No obstante, en esencia el control de la masa monetaria sigue derivando de influir en la disposición de reservas en el sistema bancario y la tasa de interés de corto plazo, lo cual luego impacta al amplio conjunto de agregados monetarios (M1, M2) y al crédito en la economía.

# Intervenciones de la Fed en grandes crisis económicas.

A lo largo de sus más de 100 años, la Fed ha enfrentado múltiples crisis económicas o financieras, desempeñando roles variados en cada una. En algunas crisis iniciales, la intervención de la Fed fue limitada o tardía (lo que atrajo críticas), mientras que en otras aplicó medidas agresivas e innovadoras para contener el daño económico. A continuación se resumen algunas de las grandes crisis económicas en EE.UU. y la respuesta de la Reserva Federal en cada caso:

Año(s)	Crisis económica y respuesta de la Fed
1929-1933	Gran Depresión: Colapso bursátil y quiebras bancarias generalizadas. La Fed fue ampliamente criticada por no hacer lo suficiente para expandir la oferta monetaria o actuar decididamente como prestamista de última instancia, lo que agravó la contracción económica. Muchos economistas consideran que la respuesta insuficiente de la Fed contribuyó a la severidad de la Depresión (PIB cayó ~30%, desempleo subió a 25%). Estas fallas llevaron luego a reformas importantes, como la creación de la Corporación Federal de Seguro de Depósitos (FDIC) y cambios en la estructura de la Fed en 1933-35.
1970s-1982	Gran Inflación y "Choque Volcker": Durante la década de 1970 la inflación en EE.UU. se descontroló (alcanzando doble dígito) debido a shocks petroleros y políticas monetarias/fiscales acomodaticias. En 1979, Paul Volcker, nuevo presidente de la Fed, tomó medidas drásticas: elevó las tasas de interés a niveles récord (hasta ~20%) y restringió el crecimiento de la oferta monetaria para derrotar la inflación. Esto provocó una recesión profunda (1980-82), pero logró finalmente dominar la inflación persistente. La intervención de Volcker, aunque dolorosa en el corto plazo (desempleo superó 10% en 1982), es considerada clave para restaurar la estabilidad de precios y sentar las bases de la expansión económica de los años 80.

1987	Lunes Negro (colapso bursátil de octubre 1987): La bolsa estadounidense cayó más de 20% en un solo día (19/Oct/1987). La Fed, presidida por Alan Greenspan, respondió inmediatamente asegurando liquidez: declaró que estaba lista para servir de fuente de fondos a los bancos según fuera necesario. Esta intervención calmó a los mercados y contribuyó a una rápida recuperación de la confianza. La recesión se evitó y el crack bursátil no derivó en crisis financiera amplia, en parte gracias a la respuesta de la Fed (y otras instituciones) de proveer liquidez. (Nota: Aunque 1987 no fue una "crisis económica" prolongada, se la incluye por la magnitud del shock financiero y la intervención de la Fed).
2007-2009	Gran Recesión (crisis financiera global): Estalló la burbuja inmobiliaria y el sistema financiero sufrió estrés severo por activos hipotecarios tóxicos. Varias grandes entidades colapsaron o estuvieron al borde (Bear Stearns, Lehman Brothers, AIG, etc.). La Fed intervino en forma masiva y sin precedentes: recortó su tasa de referencia a prácticamente 0%, inyectó grandes cantidades de liquidez flexibilizando la ventanilla de descuento, creó programas especiales de préstamo para bancos y otros mercados (acogidos en la sección 13(3) de su Ley) y, cuando los instrumentos tradicionales no bastaron, lanzó expansiones cuantitativas comprando bonos del Tesoro y valores hipotecarios a gran escala (Quantitative Easing). Estas compras alcanzaron billones de dólares, cuadruplicando el balance de la Fed. La intervención buscó estabilizar el sistema bancario, restablecer el crédito y sostener la economía real. Aunque la recesión fue profunda (PIB ↓ ~4.5%, desempleo ↑ a 10%), las acciones de la Fed (junto con rescates fiscales) contuvieron un colapso mayor.
2020	Crisis del COVID-19: La pandemia global detuvo repentinamente la actividad económica. En marzo 2020 los mercados financieros entraron en pánico. La Fed actuó con celeridad extraordinaria: recortó la tasa de interés nuevamente a ~0%, compró enormes cantidades de activos (bonos del Tesoro y bonos hipotecarios) para proveer liquidez, y reactivó o creó múltiples facilidades de crédito de emergencia en coordinación con el Tesoro (por ejemplo, para financiar empresas, municipios y estabilizar fondos de inversión). Estas medidas agresivas evitaron una crisis financiera mayor y ayudaron a una recuperación relativamente rápida tras una recesión muy breve pero aguda. La respuesta de 2020 fue incluso más rápida y diversa que en 2008, reflejando lecciones aprendidas. La Fed mantuvo políticas ultra-expansivas hasta 2021 para apoyar la salida de la crisis sanitaria.

En resumen, la Fed ha jugado distintos papeles según la naturaleza de cada crisis. Aprendió de sus errores tempranos (p.ej., en la Gran Depresión) y, con el tiempo, desarrolló nuevos instrumentos para enfrentar situaciones excepcionales (como la compra de activos en 2008-09 y 2020). Sus

intervenciones han sido cruciales para restaurar la estabilidad financiera en momentos críticos, aunque a veces generan debates sobre riesgos futuros (inflación, burbujas) o sobre posibles rescates implícitos (moral hazard). Cada crisis aportó lecciones que moldearon tanto la regulación financiera (ej.: reformas después de 1930s y 2010 Dodd-Frank tras 2008) como la forma en que la Fed conduce la política monetaria en entornos extremos.

## La Fed y la crisis financiera de 2008: responsabilidad e intervención.

Responsabilidad técnica de la Fed en la crisis de 2008: Existe debate sobre la contribución de la Fed en la gestación de la crisis financiera de 2008. Algunos analistas sostienen que, en los años previos, la Fed mantuvo las tasas de interés demasiado bajas (particularmente entre 2002-2005 bajo la presidencia de Alan Greenspan), lo que alimentó una burbuja inmobiliaria al facilitar crédito barato en exceso. De acuerdo con esta visión, la abundante liquidez y crédito barato incentivaron a muchos prestatarios a endeudarse más allá de sus posibilidades, inflando los precios de la vivienda de forma insostenible. Economistas como John Taylor han argumentado que la política monetaria de la Fed se apartó de lineamientos tradicionales (como la "regla de Taylor"), manteniendo las tasas "artificialmente" bajas durante el boom, contribuyendo así a distorsiones en los mercados financieros que culminaron en la crisis.

Además, se señala que la Fed y otros reguladores fallaron en contener prácticas crediticias riesgosas. Durante la primera mitad de los 2000s proliferó la hipoteca subprime y otros préstamos de mala calidad. La Fed tenía autoridad regulatoria (por ejemplo, podía haber impuesto estándares más estrictos a las hipotecas bajo leyes de protección del consumidor financiero), pero no actuó con la suficiente firmeza para frenar la concesión de créditos hipotecarios de alto riesgo. Miembros de la Comisión Investigadora de la Crisis Financiera (FCIC) han reprochado a la Fed por no haber utilizado sus facultades para frenar los abusos en el otorgamiento de préstamos (predatory lending) ni para limitar el apalancamiento excesivo de los grandes bancos. "La Fed fracasó por completo en prevenir la crisis financiera. No impidió la burbuja inmobiliaria, ni las prácticas de préstamos predatorios, ni detuvo a los mayores bancos de incurrir en actividades que los llevaron al borde del

colapso”, afirmó Brooksley Born, ex reguladora y miembro de la FCIC, criticando la pasividad de la Fed en la previa de la crisis. En resumen, se achaca a la Fed una “responsabilidad técnica” por omisión: su política monetaria laxa y su *laissez-faire* regulatorio habrían creado condiciones propicias para la acumulación de desequilibrios que estallaron en 2007-2008.

La Fed, por su parte, ha defendido su posición argumentando que muchos de estos riesgos no eran plenamente visibles en tiempo real y que otros factores (como fallas en la regulación de Wall Street, exceso de deuda en el sector privado y la proliferación de instrumentos financieros complejos fuera de su alcance) fueron detonantes mayores. Ben Bernanke, quien presidía la Fed en 2008, señaló que la crisis tuvo orígenes multifacéticos –incluyendo deuda excesiva y vacíos regulatorios– y que predecir con anticipación una crisis de tal magnitud es extremadamente difícil. No obstante, con el diario del lunes, incluso dentro de la Fed se reconocieron falencias: tras la crisis, la institución apoyó una reforma regulatoria amplia (Ley Dodd-Frank 2010) que, entre otras cosas, amplió la supervisión de la Fed sobre bancos importantes y mercados (nuevas regulaciones de derivados, pruebas de estrés anuales a bancos grandes, etc.), como respuesta a aquellas deficiencias.

**¿Cómo intervino la Fed en dicha crisis (2008-2009)?** Una vez desencadenada la crisis financiera, la Reserva Federal reaccionó con medidas extraordinarias para estabilizar el sistema financiero y la economía. Entre 2007 y 2008 la Fed redujo rápidamente su tasa de interés de referencia desde 5.25% hasta prácticamente 0% anual (un nivel de mínimos históricos), en un intento por aliviar las condiciones crediticias. Pero la gravedad de la situación –colapso de Lehman Brothers, congelamiento del crédito interbancario, desplome de valores hipotecarios– requirió acciones adicionales sin precedentes:

- La Fed amplió enormemente la provisión de liquidez a los bancos: flexibilizó los términos de los préstamos de la ventanilla de descuento (aceptando más tipos de garantías y a plazos mayores) y creó nuevas facilidades de crédito para asegurar que los bancos y otras instituciones pudieran financiarse. Por ejemplo, estableció la Term Auction Facility (TAF) para subastar fondos a bancos en problemas de liquidez, y luego canales para prestar a intermediarios no bancarios (como el Primary Dealer Credit Facility para corredores primarios).

- Haciendo uso de poderes de emergencia (Sección 13(3) de la Ley de la Fed), extendió préstamos de rescate a ciertas firmas y mercados clave. Un caso famoso fue el préstamo para evitar la quiebra de la aseguradora AIG en septiembre 2008, ante el riesgo sistémico que su colapso presentaba. También lanzó programas como el Commercial Paper Funding Facility para comprar pagarés corporativos y evitar que empresas se quedaran sin financiamiento de corto plazo, y acuerdos de swaps de liquidez en dólares con bancos centrales extranjeros para aliviar la escasez de dólares internacional.
- Política monetaria no convencional (Quantitative Easing): Cuando la tasa de interés ya estaba en cero (eficacia limitada de la política convencional) la Fed recurrió a compras masivas de activos financieros. Inicialmente, en noviembre de 2008 anunció la compra de hasta \$600 mil millones en títulos respaldados por hipotecas y deuda de agencias (Fannie Mae/Freddie Mac). Posteriormente, en 2009-2010 y nuevamente en 2012-2013 implementó rondas adicionales de QE, comprando bonos del Tesoro y valores hipotecarios por billones de dólares. Estas acciones expandieron el balance de la Fed de ~\$900 mil millones antes de la crisis a cerca de \$4.5 billones para 2014. El objetivo era bajar las tasas de interés de largo plazo (al subir el precio de los bonos), sostener el crédito hipotecario y empresarial, y reforzar la confianza de que la Fed respaldaría la recuperación económica a toda costa.

En conjunto, la respuesta de la Fed fue inédita por su magnitud. La tasa de fondos federales se mantuvo en 0% hasta 2015 y la liquidez inyectada ayudó a restablecer gradualmente la normalidad en los mercados de crédito. Si bien la recesión de 2007-09 fue la más profunda en décadas, las medidas de la Fed (combinadas con las acciones fiscales del Tesoro, como la inyección de capital a bancos vía TARP) lograron prevenir el colapso total del sistema financiero. Estudios posteriores indican que, de no haberse actuado con tal contundencia, la contracción económica habría sido mucho peor. La Fed, aprendiendo de esa experiencia, también reforzó su papel macroprudencial: hoy monitorea más de cerca los riesgos sistémicos y realiza pruebas de estrés anuales a los grandes bancos para tratar de anticipar y mitigar crisis futuras.

# Impacto de las intervenciones de la Fed en el rendimiento de los activos financieros (dentro y fuera de EE.UU.)

Las decisiones de la Fed tienen un fuerte impacto en los activos financieros – como acciones, bonos y monedas– tanto en Estados Unidos como a nivel global. Esto ocurre porque la política monetaria de la Fed influye sobre las tasas de interés y la liquidez, factores clave que los inversionistas consideran al valorar activos financieros. A continuación, se analizan los efectos típicos:

- En EE.UU.: Cuando la Fed interviene para estimular la economía (por ejemplo, bajando las tasas de interés o comprando bonos mediante QE), suele impulsar el valor de muchos activos financieros domésticos. Tasas más bajas reducen los rendimientos de instrumentos de renta fija como los bonos del Tesoro, lo cual a su vez hace más atractivas las acciones (pues las empresas pueden financiarse más barato y los flujos futuros valen más al descontarlos a menor tasa). Así, expansiones monetarias tienden a elevar los precios de las acciones y otros activos de riesgo en EE.UU., y también bajan los rendimientos de los bonos existentes (sus precios suben). Por ejemplo, tras la crisis de 2008, las tasas cercanas a cero y la abundante liquidez contribuyeron a un prolongado mercado alcista en la bolsa estadounidense. Por el contrario, cuando la Fed endurece su política (subiendo tasas o reduciendo liquidez), encarece el costo de oportunidad de invertir en acciones y otros activos de riesgo, lo que suele deprimir los precios accionarios y puede elevar los rendimientos de bonos. Un caso notable fue en 2022, cuando al iniciar la Fed aumentos agresivos de tasas para combatir la inflación, tanto la renta variable de EE.UU. como los bonos de largo plazo sufrieron caídas de valor. En resumen, una Fed acomodaticia suele equivaler a “viento de cola” para los mercados financieros, mientras que una Fed restrictiva representa un “viento en contra”.
- A nivel internacional: Dado que el dólar estadounidense y los mercados financieros de EE.UU. ocupan una posición central en el sistema financiero global, las acciones de la Fed se transmiten rápidamente al resto del mundo. Por ejemplo, si la Fed baja

sustancialmente las tasas, los inversores globales buscan mayores rendimientos en otros países (flujo de capitales hacia economías emergentes, por ejemplo), lo que puede elevar los precios de activos financieros en esos países (bonos soberanos, acciones locales, etc.) y apreciar sus monedas. En cambio, cuando la Fed sube las tasas agresivamente, suele fortalecerse el dólar y atraer capitales de vuelta a EE.UU., lo que presiona a la baja los activos de mercados emergentes (sus monedas se deprecian, los bonos caen y sus tasas de interés suben, a veces obligando a sus bancos centrales a reaccionar). Un evento ilustrativo fue el “taper tantrum” de 2013: solo con insinuar la Fed que reduciría su programa de compra de activos, los mercados globales reaccionaron violentamente –las acciones mundiales cayeron ~10% en semanas y las monedas de economías emergentes se depreciaron, incrementando sus tasas de interés locales-. Aquella reacción mostró cómo un cambio en la expectativa de política de la Fed puede impactar rendimientos de activos en todo el planeta en el corto plazo.

En ocasiones, las intervenciones de la Fed generan movimientos sincronizados internacionales. Un ejemplo reciente: tras las subidas de tasas de la Fed en 2022-2023, muchas divisas se debilitaron frente al dólar; algunos bancos centrales extranjeros tuvieron que elevar sus propias tasas para defender sus monedas y contener la inflación importada. De hecho, “las acciones de la Fed repercuten más allá de la economía estadounidense” y su ajuste persistente al alza de tasas puso presión en otros bancos centrales para subir las suyas, a fin de evitar la caída de sus monedas frente al dólar. Esto se observó en países como el Reino Unido, la Eurozona o mercados emergentes: por ejemplo, Japón, que mantenía tasas ultrabajas, enfrentó en 2024 una fuerte devaluación del yen frente al dólar, lo que le llevó a modificar su política; cuando Japón sorprendió con un alza de tasas, “una serie de apuestas contra el yen se revirtieron, causando un colapso breve de su bolsa y arrastrando también a los principales índices estadounidenses”. Este episodio evidencia cómo los movimientos de la Fed pueden alterar flujos financieros globales, afectar cotizaciones bursátiles y obligar a ajustes en otras economías.

En síntesis, la intervención de la Fed influye en el rendimiento de activos financieros mediante el canal de tasas de interés y liquidez: tasas más bajas y

mayor liquidez tienden a elevar los precios de activos (reduciendo sus rendimientos) tanto en EE.UU. como, con cierto rezago, en otros países; tasas más altas y contracción monetaria hacen lo opuesto. Dado el rol dominante del dólar, las políticas de la Fed a menudo se traducen en cambios en las valuaciones de activos y en las políticas monetarias de otros países, demostrando la interconexión del sistema financiero global.

## Influencia de la Fed en las tasas de interés de bancos fuera de EE.UU.

Las acciones de la Reserva Federal no solo afectan a Estados Unidos; también influyen en la política monetaria y las tasas de interés de los bancos centrales de otros países. Esto sucede porque los mercados financieros internacionales están interconectados y porque el dólar y los activos estadounidenses son referencias globales. En términos generales:

- Cuando la Fed sube sus tasas de interés, suele fortalecerse el dólar y se vuelven más atractivos los activos denominados en dólares para los inversionistas globales. Esto puede provocar salidas de capital de otros países hacia EE.UU., presionando a la baja las monedas extranjeras. Una moneda local más débil encarece las importaciones y puede elevar la inflación interna, lo que fuerza a algunos bancos centrales extranjeros a aumentar sus propias tasas de interés para defender su moneda y controlar la inflación importada. Es decir, terminan ajustando su política para no quedar muy divergentes de la Fed. Por ejemplo, durante 2022-2023, la Fed subió agresivamente las tasas y muchos bancos centrales (en Europa, América Latina, Asia) también incrementaron las suyas para evitar devaluaciones excesivas y salidas de capital. Como señaló el analista Brad Setser, la política estricta de la Fed ejerció presión sobre otros bancos centrales para elevar sus tasas y así prevenir la caída de sus monedas frente al dólar. Un caso concreto fue el de algunos países emergentes que, ante cada alza de la Fed, anunciaban alzas similares o mayores en sus tasas locales para mantener el diferencial atractivo y estabilizar sus tipos de cambio.

- Cuando la Fed baja sus tasas o inyecta mucha liquidez, ocurre lo inverso: el dólar puede debilitarse o al menos hay más capital global buscando oportunidades fuera de EE.UU. Esto a menudo alivia la presión sobre otros bancos centrales, que podrían no tener que subir tanto sus tasas e incluso pueden recortarlas para apoyar el crecimiento doméstico sin temor a un desplome de su moneda. Un episodio ilustrativo fue en la segunda mitad de 2019: la Fed, preocupada por la desaceleración global y las tensiones comerciales, comenzó a recortar las tasas de interés (después de un ciclo de alzas en 2017-2018). Ese cambio de rumbo de la Fed dio espacio para que países desde India hasta Brasil redujeran también sus tasas en 2019, apoyando sus economías locales. En esencia, cuando la Fed afloja, exporta condiciones monetarias más relajadas al resto del mundo.

Cabe destacar que en situaciones de estrés, los bancos centrales también coordinan acciones. Durante la crisis de 2008 y la de 2020, la Fed estableció líneas de swap de dólares con diversos bancos centrales (ECB, Banco de Japón, etc.) para proveer liquidez en dólares fuera de EE.UU., reconociendo el rol global del dólar. Esto mostró otra faceta de influencia: la Fed como proveedor mundial de liquidez en última instancia.

En resumen, las decisiones de la Fed tienden a guiar en parte la dirección de las tasas de interés internacionales. Si la Fed endurece, muchas veces otros bancos la siguen (sea por presiones cambiarias o para frenar salidas de capital); si la Fed relaja, abre la puerta para que otros hagan lo propio. La sincronización no es perfecta -cada país también responde a sus condiciones internas-, pero la fuerte interdependencia hace que las acciones de la Fed repercutan en las tasas foráneas. Como lo describe el Consejo de Relaciones Exteriores, las acciones de la Fed "han repercutido más allá de EE.UU.", forzando a algunos bancos centrales a actuar para evitar la depreciación de sus monedas. En definitiva, la Fed suele marcar la tendencia global de las políticas monetarias, especialmente en ciclos de alzas, dada la influencia dominante de la economía y la moneda estadounidenses en el mundo.

# Efectos de la política arancelaria actual de EE.UU. en la banca, ciudadanos, y consumidores, y posibles repercusiones en la Fed.

En años recientes (desde 2018 en adelante), Estados Unidos ha aplicado una política arancelaria más proteccionista, imponiendo aranceles a importaciones de diversos países (notablemente a China) como parte de disputas comerciales. Esta "guerra comercial" ha tenido varias consecuencias para la economía doméstica -afectando a bancos, ciudadanos y consumidores- que a su vez pueden influir en la postura de la Reserva Federal.

Impacto de los aranceles en consumidores y ciudadanos: Los aranceles actúan como impuestos a las importaciones, y típicamente elevan los precios de bienes de consumo en el mercado interno. Estudios de la propia Fed muestran que los aranceles implementados en 2018-2019 se transmitieron casi completamente a los precios al consumidor de los bienes afectados, es decir, el costo adicional fue pagado por empresas y consumidores estadounidenses. Esto significa que muchos productos importados (electrodomésticos, electrónicos, insumos industriales, etc.) se encarecieron para los consumidores finales. Se estima, por ejemplo, que el arancel promedio implementado equivaldría a cientos de dólares adicionales por hogar en costos anuales. Para el ciudadano común, esto implica menos poder adquisitivo, ya que una parte mayor de su ingreso se destina a bienes ahora más caros. Además, en sectores como la agricultura, hubo impactos indirectos: China respondió con aranceles a productos estadounidenses (soja, carne), disminuyendo sus compras y afectando ingresos de agricultores, lo que llevó al gobierno a dar subsidios de compensación. En resumen, los consumidores enfrentaron precios más altos y algunos trabajadores/viajeros (p. ej. agricultores, empleados manufactureros) sufrieron por la reducción de exportaciones o aumento de costos de insumos importados.

Impacto en empresas y bancos: Los aranceles también afectaron a la industria y, por ende, al sector financiero. Por un lado, ciertas industrias protegidas por aranceles (acero, aluminio, etc.) podrían haber visto alivio de la competencia

importada; pero por otro lado, muchas manufacturas estadounidenses que dependen de insumos importados pagaron más por materias primas, elevando sus costos y reduciendo su competitividad. Un estudio del Sistema de la Reserva Federal encontró que las industrias manufactureras de EE.UU. más expuestas a los aranceles terminaron reduciendo empleo en términos relativos, porque las ventajas de la protección fueron sobrepasadas por los efectos negativos de mayores costos de insumos y de las represalias comerciales. En otras palabras, sectores como el automotriz o de maquinaria - que importan partes- acabaron enfrentando costos más altos, vendiendo menos o ajustando plantillas. Para los bancos, estas dinámicas implican varios riesgos: empresas con menores ventas o márgenes pueden demorar pagos o requerir menos créditos para expandirse; la incertidumbre comercial puede frenar inversiones y por tanto la demanda de financiamiento. Asimismo, si ciertas regiones o industrias (ej. agrícola, manufactura exportadora) se debilitan, los bancos locales ven aumentar el riesgo crediticio de sus carteras en esos segmentos. Por ejemplo, un banco con muchos clientes en el agro podría ver más morosidad si los ingresos de los agricultores caen por aranceles de represalia. En general, una guerra arancelaria tiende a entorpecer el crecimiento económico, lo que no es positivo para la banca (menor actividad crediticia, posibles aumentos en impagos si la rentabilidad empresarial o el empleo se resienten).

Política arancelaria y posible respuesta de la Fed (baja de tasa): La Reserva Federal observa estas tensiones comerciales como un factor en el panorama económico. De hecho, durante 2019, cuando la guerra comercial entre EE.UU. y China escalaba y varias encuestas mostraban menor confianza empresarial, la Fed cambió de rumbo y comenzó a bajar las tasas de interés para apuntalar la economía. En sus comunicaciones oficiales, la Fed citó "la debilitación de la economía internacional y las tensiones comerciales" como razones para proveer mayor estímulo monetario. El razonamiento es el siguiente: los aranceles y la incertidumbre asociada pueden desacelerar el crecimiento económico (al frenar exportaciones, encarecer insumos y disminuir la inversión privada). Si el crecimiento se enfría y la inflación derivada de aranceles no es demasiado alta o es transitoria, la Fed puede compensar bajando la tasa de referencia para estimular la demanda interna y evitar una recesión. Esto fue exactamente lo que ocurrió: en julio de 2019, la Fed recortó por primera vez la tasa en una década, señalando que lo hacía en

parte por las “incertidumbres comerciales”. Varios recortes adicionales siguieron ese año.

En la coyuntura actual (2025), EE.UU. mantiene algunos aranceles heredados de aquel periodo. Si esas políticas arancelarias siguen generando presión alcista en los precios de ciertos bienes pero, al mismo tiempo, lastran el crecimiento o aumentan el riesgo de recesión, la Fed podría optar por aliviar la política monetaria. La razón sería prevenir que los aranceles perjudiquen demasiado a la economía doméstica. Por ejemplo, si la inflación subyacente está bajo control pero la actividad manufacturera se contrae por las disputas comerciales, la Fed podría bajar la tasa de referencia para estimular sectores débiles y contrarrestar el impacto negativo de los aranceles en el PIB. No obstante, es un balance delicado: los aranceles elevan ciertos precios (inflación) a la vez que reducen crecimiento, colocando a la Fed en una disyuntiva. En general, la Fed ha indicado que monitorea las consecuencias de la política comercial. De continuar los aranceles causando “vientos en contra” para la economía, la Fed estaría dispuesta a ajustar las tasas a la baja como medida de seguro, tal como lo sugieren las minutas y comunicados del FOMC de 2019 donde se mencionó el trade war como factor en sus decisiones.

En conclusión, la política arancelaria de EE.UU. ha encarecido bienes para consumidores (erosionando su poder adquisitivo), ha afectado a empresas (algunas han reducido empleo o inversiones), y ha introducido incertidumbre que pesa sobre la actividad crediticia y la confianza. La Reserva Federal, al ver que estos factores pueden frenar la economía, considera apropiado aflojar la política monetaria para compensar. Es decir, si los aranceles amenazan con desacelerar significativamente el crecimiento o elevar los riesgos para la banca y los consumidores, la Fed puede recortar su tasa de interés de referencia para estimular la economía doméstica y así contrarrestar parcialmente los efectos adversos de la política comercial restrictiva. Esto demuestra cómo la Fed adapta sus decisiones no solo a la inflación y el empleo, sino también a shocks provenientes de la política comercial y otras fuentes externas, con el objetivo final de cumplir su mandato dual de estabilidad de precios y máximo empleo.

# CONCLUSIONES.

En conclusión, la Reserva Federal constituye un pilar central del sistema financiero global, no solo por su rol como autoridad monetaria de la mayor economía del mundo, sino también por la profundidad y alcance de sus herramientas, decisiones y capacidad de respuesta ante crisis sistémicas. Su creación respondió a la necesidad de dotar a EE.UU. de una estructura estable que evitara los pánicos bancarios y proveyera liquidez en momentos críticos, y con el paso del tiempo ha evolucionado hasta convertirse en una institución moderna, tecnificada y con un impacto que trasciende las fronteras nacionales.

Las acciones de la Fed –ya sea mediante el control de la masa monetaria, la manipulación de la tasa de referencia o la implementación de medidas extraordinarias como la expansión cuantitativa– tienen efectos inmediatos en la actividad económica, en el comportamiento de los activos financieros y en las decisiones de otros bancos centrales. Su influencia se amplifica en un entorno globalizado, donde los flujos de capital, el comercio y la estabilidad cambiaria están altamente interrelacionados con la política monetaria estadounidense.

Por ello, comprender el funcionamiento, la estructura y el alcance de la Fed no es solo una cuestión teórica, sino una herramienta indispensable para la toma de decisiones estratégicas en el ámbito financiero. El conocimiento detallado de su historia, sus reacciones ante diferentes entornos económicos y sus mecanismos de transmisión permite interpretar con mayor claridad los ciclos financieros, anticipar escenarios y evaluar riesgos tanto locales como globales.

Carlos Pastor.  
Zumma LC&S  
Julio 2025  
[carlos.pastor@zummalcs.com](mailto:carlos.pastor@zummalcs.com)

Datos tomados de Federal Reserve web.

(<https://www.federalreserve.gov/>)

Texto desarrollado con IA(\*) y revisado por Zumma LC&S.

Somos Zumma LC&S - ESAN Perú y Personaz para Centroamérica.

Contacto:

[carlos.pastor@zummalcs.com](mailto:carlos.pastor@zummalcs.com)

[jandres@zummalcs.com](mailto:jandres@zummalcs.com)

[jackiedechacon@zummalcs.com](mailto:jackiedechacon@zummalcs.com)

[www.zummalcs.com](http://www.zummalcs.com)

(\*) Inteligencia Artificial



# ACERCA DE ZUMMA LC&S

Somos una firma centroamericana dedicada a brindar servicios con valor agregado en la región a través de dos columnas: Formación Ejecutiva (Learning) - Consulting & Sustainability.

Zumma LC&S se formó el 3 de octubre de 2022 en El Salvador, sin embargo sus accionistas tienen más de 25 años de experiencia en el sector de clasificación de riesgo para empresas de diferentes sectores que participan o no en el mercado de capitales. Formación Ejecutiva en Alianza con ESAN Graduate School of Business (ESAN). ESAN se ubica dentro del TOP 7 para América Latina en el Ranking de la Revista América Economía. Igualmente ESAN ocupa el 1er puesto en el ranking para Perú en el prestigioso QS World University Rankings. En el año 2024 Zumma LC&S continuó ampliando su red de alianzas y firmó un acuerdo de cooperación con la empresa Personaz, firma con amplia experiencia internacional en consultoría relacionada con sistemas de sostenibilidad, doble materialidad, certificaciones GRI (Global Reporting Initiative).





Julio 2025

# **FEDERAL RESERVE (FED). ORIGEN, FUNCIONES E IMPACTO EN LA ECONOMÍA.**