

**TASAS DE INTERÉS ÚLTIMOS 20 AÑOS (1997 a 2017)**  
**(CANADÁ –EE.UU. - MÉXICO)**

**Alberto Calva // Acus Consultores**

acalva@acus.com.mx // Twitter: @acalva

10 de agosto de 2017

## CONCLUSIONES

- a) Nos gustaría tener una idea de cómo serán las tasas en el futuro. A pesar de que esto es difícil, es importante hacer primero un análisis sobre lo que han sido distintas tasas en diversos países en los últimos años.
- b) Las tasas de interés nominales anuales no son comparable entre países. Pero si llevamos a cabo el efecto composición sobre la tasa y las ajustamos con la inflación, obtendremos tasas de interés anuales reales que son comparables entre países. Si bien no es un método perfecto, si es mucho mejor que trabajar con tasas nominales.
- c) Las tasas reales anuales promedio en los últimos 20 años han sido de 3.59% para la TIIIE en México, 3.21% para la tasa Prime en los EE.UU. y de 2.53% para la tasa Prime en Canadá. La tasa Libor en USD ha sido de 0.54%. Si obtenemos un índice de comparación, haciendo la tasa real Prime de los EE.UU. igual a 100, entonces la tasa real Prime de Canadá sería 79 y las tasa real TIIIE de México sería de 112.
- d) La diferencia de las tasas entre países se explica inicialmente por el nivel de riesgo de cada país. Sin embargo, puede haber alguna inexactitud en los supuestos para el cálculo, así como en la determinación inicial de las tasas en el mercado.

## TASAS DE INTERÉS NOMINALES ANUALES

- a) Hicimos nuestro análisis con algunas tasas de referencia que regularmente se usan en cada país para determinar el costo del financiamiento. Hemos usado la tasa Prime para Canadá y EE.UU., la tasa TIIIE para México y hemos incluido la tasa Libor en USD como otra referencia internacional.
- b) Tenemos las tasas mensuales para cada caso en las bases de datos de Acus Consultores. A partir de aquí, se obtienen las tasas anuales promedio y las tasas promedio anuales para los últimos 20 años (enero de 1997 a julio de 2017) y para los últimos 10 años (enero de 2007 a julio de 2017). Las tasas promedio se presentan en la Tabla I y en la Gráfica I.
- c) Las tasas anuales promedio para los últimos 20 años han sido, de mayor a menor, 9.56% para la TIIIE en México, 5.31% para la tasa Prime en los EE.UU., 4.30% para la tasa Prime en Canadá y 2.63% para la tasa Libor en USD. Si obtenemos un índice para su comparación, haciendo la tasa Prime de los EE.UU. igual a 100, entonces la tasa Prime de Canadá sería 81, la tasa TIIIE de México sería de 180 y la tasa Libor sería de 50.

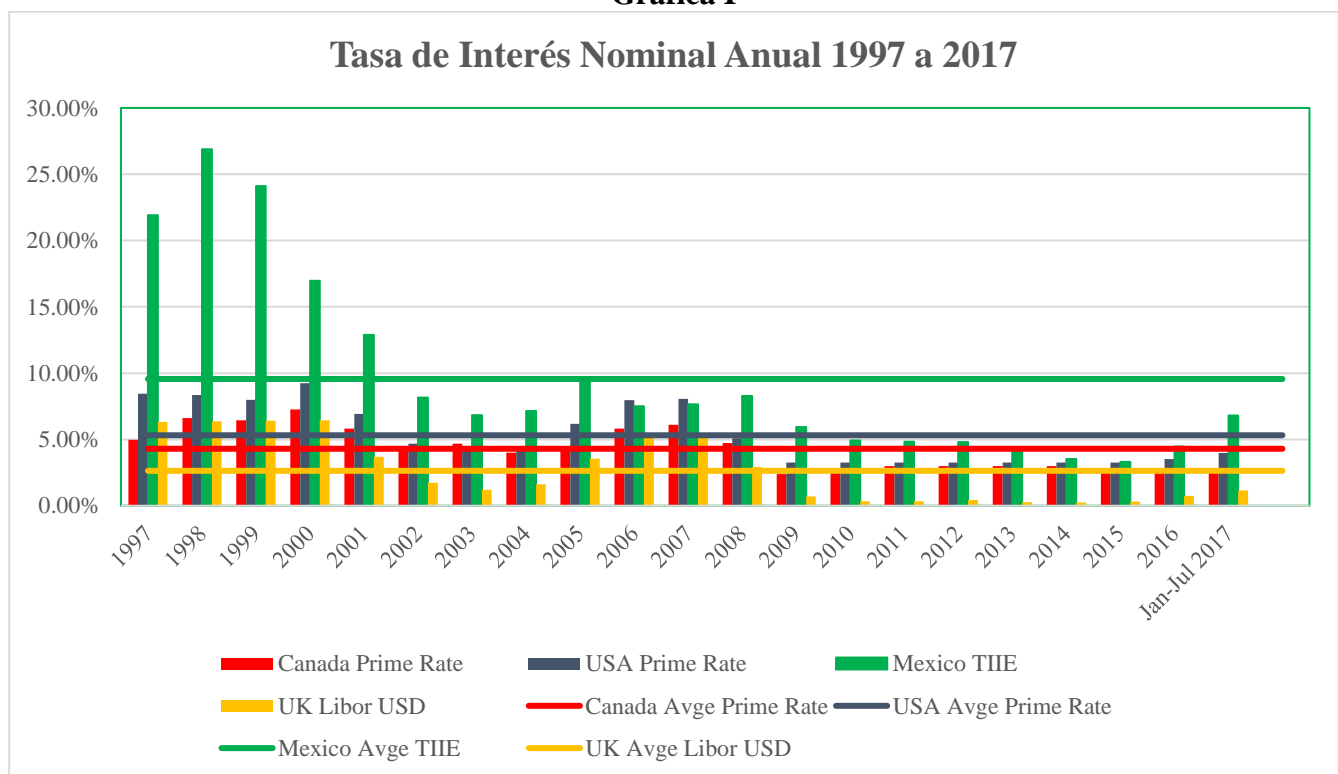
d) Si solamente analizamos los últimos 10 años entonces la proporción entre las tasas Prime de EE.UU. y Canadá se mantienen similares, pero la tasa TIIE de México y la tasa Libor han sido significativamente menores en los últimos años.

e) Vale la pena mencionar que estas tasas son difíciles de comparar entre ellas ya que están en términos nominales. Esto es, la inflación no se ha ajustado en estas tasas. La tasa de inflación en cada país, como lo presentaremos más adelante, ha sido distinta para cada uno.

**Tabla I: Tasas de Interés Nominales Anuales**

	Tasa Promedio 97-17 Últimos 20 años	Tasa Promedio 07-17 Últimos 10 años	Índice Promedio 97-17 Últimos 20 años	Índice Promedio 07-17 Últimos 10 años
Canadá Tasa Prime	4.30%	3.28%	81	83
EE.UU. Tasa Prime	5.31%	3.94%	100	100
México Tasa TIIE	9.56%	5.34%	180	135
Tasa Libor USD	2.63%	1.16%	50	29

**Gráfica I**



**INFLACIÓN EN CADA PAÍS (IPC)**

- a) En la Tabla II presentamos las tasas de inflación de los últimos 20 y 10 años para Canadá, EE.UU. y México. En todos los casos, la tasa de inflación se refiere al Índice de Precios al Consumidor.
- b) La tasa de inflación promedio anual en los últimos 20 años en México ha sido de 6.08%, 2.10% en los EE.UU. y 1.77% en Canadá. Una vez más, si obtenemos un índice para su comparación, donde EE.UU. sea 100, entonces Canadá es 84 y México es 289.
- c) Si observamos los últimos 10 años entonces las proporciones serían de 100 para EE.UU., 87 para Canadá y 230 para México.
- d) Las tasas en México has sido mayores, pero la inflación ha sido mayor también.

**Tabla II: Tasas de Inflación (Índice de Precios al Consumidor IPC)**

	Tasa Promedio 97-17 Últimos 20 años	Tasa Promedio 07-17 Últimos 10 años	Índice Promedio 97-17 Últimos 20 años	Índice Promedio 07-17 Últimos 10 años
Canadá	1.77%	1.56%	84	87
EE.UU.	2.10%	1.80%	100	100
México	6.08%	4.14%	289	230

**TASA DE INTERÉS REAL ANUAL**

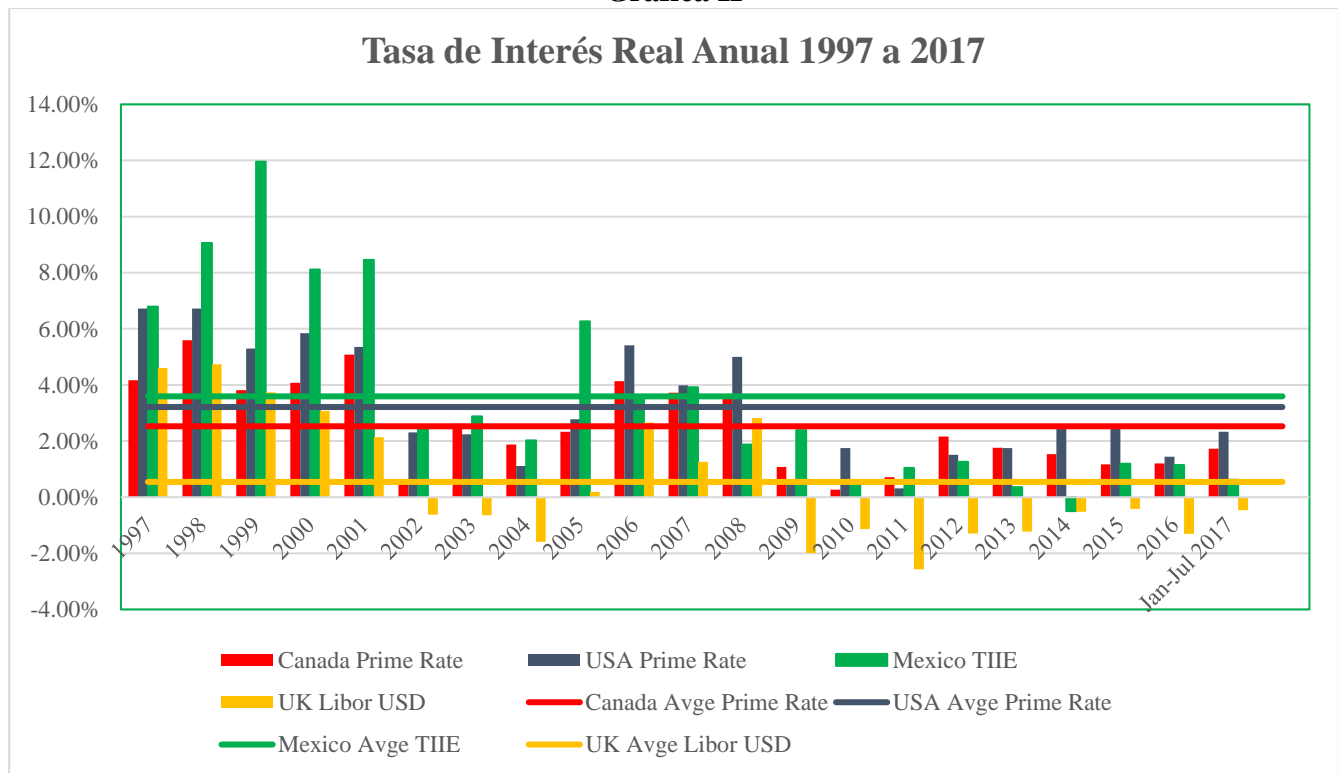
- a) En la Tabla III y en la Gráfica II presentamos la Tasa de Interés Real Anual para cada país. Para esto, la tasa anual nominal se compuso, después se ajustó cada tasa con la inflación para obtener las tasas reales, y finalmente la tasa se regresó de nuevo a una tasa simple (no compuesta). Estas tasas son más comparables entre ellas dado que son tasas por arriba de la inflación de cada país. Esto es, a pesar de la inflación doméstica, aquí se presenta la tasa por arriba de este efecto de precios.
- b) Las tasas reales de interés anual promedio en los últimos 20 años han sido, de mayor a menor, 3.59% para la TIIE de México, 3.21% para la tasa Prime de los EE.UU., 2.53% para la tasa Prime de Canadá y 0.54% para la tasa Libor en USD. Si obtenemos un índice para su comparación, haciendo la tasa real Prime de los EE.UU. igual a 100, entonces la tasa real Prime de Canadá sería 79, las tasa real de TIIE de México sería de 112 y la tasa real Libor sería de 17.
- c) La diferencia de tasas entre países se explica inicialmente por el nivel de riesgo de cada país. Sin embargo, puede haber alguna inexactitud en los supuestos para el cálculo, así como en la determinación inicial de las tasas en el mercado.

d) Si analizamos únicamente los últimos 10 años entonces las proporciones entre las tasas Prime de EE.UU. y Canadá se mantienen similares, pero la TIIE de México y la Libor son significativamente menores en estos años.

**Tabla III: Tasa de Interés Real Anual**

	Tasa Promedio 97-17 Últimos 20 años	Tasa Promedio 07-17 Últimos 10 años	Índice Promedio 97-17 Últimos 20 años	Índice Promedio 07-17 Últimos 10 años
Canadá Tasa Prime	2.53%	1.72%	79	80
EE.UU. Tasa Prime	3.21%	2.15%	100	100
México Tasa TIIE	3.59%	1.26%	112	59
Tasa Libor USD	0.54%	-0.62%	17	-29

**Gráfica II**



## DISCLAIMER

Este análisis y conclusiones tienen el único propósito de ejemplificar un análisis de tasas de interés. Ni Acus Consultores ni Alberto Calva son responsables por decisión alguna basada en la información o comentarios que aquí se presentan, ni tampoco por la exactitud de las cifras o la información. Ni Acus Consultores ni Alberto Calva representan o garantizan la exactitud de o la integridad de la información contenida en este documento y no somos responsables por ningún error u omisión en el uso de la información proporcionada.

< F I N >

Acerca de Acus Consultores. Esta firma apoya a empresas, organizaciones y entidades gubernamentales en el análisis financiero y estratégico, evaluación de proyectos de inversión, desarrollo de modelos financieros, valuación de empresas en marcha, planeación financiera, análisis de riesgos y toma de decisiones. Acus Consultores lleva a cabo proyectos de consultoría e imparte seminarios y talleres de finanzas para capacitación de ejecutivos. Tiene oficinas en Ciudad de México y en Toronto.

Acerca de Alberto Calva. Su especialidad son las finanzas y la economía. Ha sido un consultor de empresas por más de 20 años. Ha impartido seminarios y cursos en 8 países diferentes habiendo capacitado a alrededor de 10,000 ejecutivos y empresarios provenientes de 20 países distintos. Tiene una mezcla de fuerte formación académica, experiencia práctica, empresario, y miembro de consejos. Tiene una licenciatura en ingeniería industrial, maestría en economía y maestría en administración (MBA) con especialidad en finanzas.

Acerca de este reporte. Preparamos varios reportes cada mes sobre temas de finanzas, economía y negocios. Estos reportes se envían de forma gratuita a nuestra base de datos de clientes y amigos. Preparamos y enviamos reportes desde hace 20 años. Enviamos cada reporte a alrededor de 16,000 personas.

Ni Acus Consultores ni Alberto Calva se hacen responsables por las decisiones que se tomen con base en la información y comentarios aquí presentados, ni por la exactitud de las cifras.

| [Alberto Calva](#) | [acalva@acus.com.mx](mailto:acalva@acus.com.mx) | [acalva@acusconsulting.com](mailto:acalva@acusconsulting.com) |  
| Cell & WhatsApp +52-1-555-402-6996 & +1-416-824-1924 |