Market Talks

CENTRO DE EDUCACIÓN

FOREX · PRINCIPIANTE · LECCIÓN 8 DE 15

Bancos centrales y tipos de interés

Quiénes son los bancos centrales, cómo viaja una decisión de tipos por la economía hasta la divisa y cómo interpretan los traders a halcones, palomas y expectativas

12 min de lectura 8 preguntas con sus respuestas

FOREX · PRINCIPIANTE · LECCIÓN 8 DE 15

Bancos centrales y tipos de interés

EN UNA FRASE

Los bancos centrales fijan los tipos de interés que provocan los mayores movimientos de los pares de divisas principales. Suben los tipos para combatir la inflación y los bajan para apoyar una economía débil. El mercado intenta anticipar cada decisión, así que las divisas reaccionan sobre todo a las sorpresas y a las pistas sobre lo que hará el banco a continuación.

Qué hace un banco central

Detrás de cada divisa hay un banco central. El banco central emite la moneda, supervisa el sistema bancario y, lo más importante para los traders, fija el **principal tipo de interés** del país, a menudo llamado **tipo oficial** o tipo de referencia (policy rate).

La mayoría de los bancos centrales tienen un objetivo principal: la **estabilidad de precios**, normalmente definida como una inflación de alrededor del 2% al año. Algunos tienen más de un objetivo. La Reserva Federal de EE. UU., por ejemplo, tiene un doble mandato: estabilidad de precios y máximo empleo.

Para alcanzar su objetivo, un banco central ajusta su tipo oficial en reuniones periódicas. Estos son los ocho bancos centrales que hay detrás de las divisas principales:

Banco central	Divisa	Objetivo de inflación	Decisiones de tipos al año
Reserva Federal (Fed)	USD	2%	8
Banco Central Europeo (BCE)	EUR	2%	8
Banco de Japón (BoJ)	JPY	2%	8
Banco de Inglaterra (BoE)	GBP	2%	8
Banco Nacional Suizo (SNB)	CHF	Por debajo del 2%	4
Banco de Canadá (BoC)	CAD	2%, dentro de un rango del 1% al 3%	8
Banco de la Reserva de Australia (RBA)	AUD	Del 2% al 3%	8
Banco de la Reserva de Nueva Zelanda (RBNZ)	NZD	2%, dentro de un rango del 1% al 3%	7

Las fechas de las reuniones se publican con mucha antelación en la web de cada banco y en cualquier calendario económico (Lección 9).

Cómo llega una decisión de tipos a la divisa

Cuando un banco central cambia su tipo oficial, el efecto se extiende paso a paso:

1. El **tipo oficial** cambia el coste del dinero para los bancos.
2. Los bancos lo trasladan: los **tipos de los préstamos y del ahorro** de familias y empresas suben o bajan.
3. El **rendimiento de los bonos**, lo que rentan los bonos del Estado y de las empresas, también se ajusta, sobre todo en los plazos más cortos.
4. Una rentabilidad más alta atrae a inversores extranjeros, que necesitan la divisa local para invertir. Una rentabilidad más baja hace salir el dinero. Así que la **divisa** tiende a subir cuando suben los tipos y a bajar cuando bajan.

Al mismo tiempo, la decisión actúa sobre la propia economía. Los tipos más altos encarecen el crédito, frenan el gasto y, con los meses, bajan la inflación. Los tipos más bajos hacen lo contrario. Como estos efectos tardan en llegar, los bancos centrales intentan actuar **antes** de que los problemas crezcan, y por eso hablan tanto del futuro.



Figura 1. Cómo viaja un cambio del tipo oficial hasta la divisa, a través de los tipos bancarios y del rendimiento de los bonos.

Halcones y palomas

Los traders describen la actitud de un banco central con dos aves:

- Un banco central **halcón** (hawkish) está preocupado por la inflación. Sube los tipos, o los mantiene altos, y da a entender que podría hacer más. Las noticias de tono halcón tienden a **fortalecer** la divisa.
- Un banco central **paloma** (dovish) está preocupado por el crecimiento y el empleo. Baja los tipos, o los mantiene bajos, y da a entender que podría llegar más apoyo. Las noticias de tono paloma tienden a **debilitar** la divisa.

Las mismas palabras describen a cada uno de los responsables de la política monetaria. Cada banco central tiene un comité que vota los tipos, y los traders siguen de cerca los discursos de sus miembros. Una frase como «estamos dispuestos a subir más los tipos si es necesario» tiene tono halcón; «seremos pacientes» suele sonar a paloma.

Lo que importa para una divisa es a menudo el **cambio** de tono. Un banco central que pasa de halcón a algo menos halcón puede debilitar su divisa, aunque los tipos sigan altos.

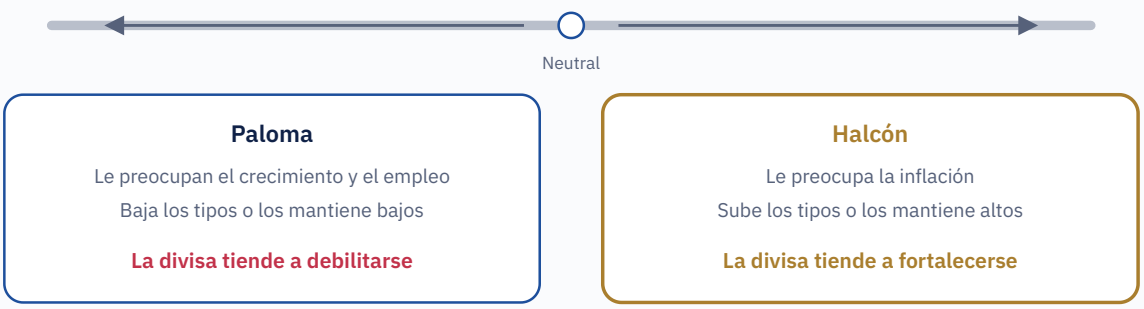


Figura 2. Halcones y palomas. Lo que mueve una divisa es a menudo el cambio de tono, no solo el nivel de los tipos.

Expectativas: la decisión suele estar ya en el precio

Como viste en la Lección 7, el mercado reacciona a las sorpresas. Con los bancos centrales esto se cumple especialmente. Antes de cada reunión, la decisión esperada se ve en los precios de los futuros sobre tipos de interés y de los bonos a corto plazo, y las webs de noticias financieras publican la probabilidad que da el mercado a una subida, una bajada o a que no haya cambios.

Supongamos que el mercado da casi por segura una subida de 0,25%:

- Una **subida de 0,50%** es una sorpresa de tono halcón, y la divisa suele dar un salto.
- Una **subida de 0,25%** es lo que todos esperaban, así que la reacción depende de los detalles: el comunicado, la votación y las pistas sobre las próximas reuniones.
- **Sin cambios** es una sorpresa de tono paloma, y la divisa suele caer, aunque los tipos no hayan bajado.

Por eso los traders leen cada palabra del comunicado y escuchan la rueda de prensa posterior a la decisión. A menudo el mayor movimiento no llega por el tipo en sí, sino por lo que dice el banco central sobre el futuro, una práctica llamada **orientación futura** (forward guidance).



Figura 3. Antes de una decisión, el resultado esperado normalmente ya está en el precio. Las divisas reaccionan a la sorpresa y a la orientación futura.

Cuando dos bancos centrales van en direcciones distintas

Un par de divisas es el punto de encuentro de dos bancos centrales. Las tendencias más fuertes suelen aparecer cuando se mueven en **direcciones opuestas**, de modo que la diferencia de tipos entre las dos divisas crece con rapidez.

2022 dio un ejemplo claro. Para combatir la inflación más alta de EE. UU. en unos 40 años, la Fed subió su tipo desde casi cero en marzo hasta un rango del 4,25% al 4,50% en diciembre. El Banco de Japón mantuvo su tipo a corto plazo en el −0,1%. La diferencia entre los tipos del dólar y del yen creció mes a mes, y el USD/JPY pasó de cerca de 115 a principios de año a casi 152 en octubre, el nivel más débil del yen desde 1990.

La tendencia solo se detuvo cuando Japón intervino en el mercado y cuando la inflación de EE. UU. empezó a moderarse. La Lección 7 mostró por qué los diferenciales de tipos atraen el dinero hacia la divisa con mayor rentabilidad; este gráfico muestra la fuerza que puede tener esa atracción.

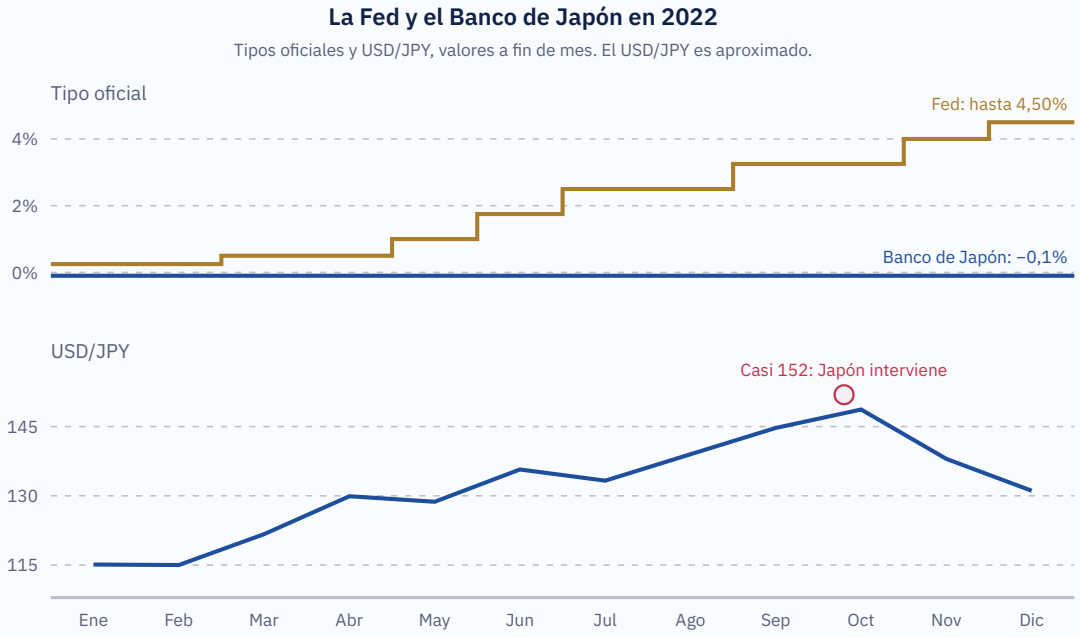


Figura 4. En 2022 la Fed subió los tipos con fuerza mientras el Banco de Japón mantenía su tipo por debajo de cero. La diferencia creciente llevó al USD/JPY a casi 152 antes de que Japón interviniera.

Más herramientas que el tipo de interés

Los tipos de interés son la herramienta principal, pero los bancos centrales tienen otras:

- **Flexibilización cuantitativa** (quantitative easing, QE): comprar grandes cantidades de bonos del Estado para bajar los tipos de interés a largo plazo. Lo contrario, dejar que esos bonos venzan sin reinvertirlos o venderlos, es el **endurecimiento cuantitativo** (quantitative tightening, QT). El QE tiende a debilitar una divisa; el QT tiende a sostenerla.
- **Orientación futura**: decir al mercado lo que el banco espera hacer en el futuro. La Fed, por ejemplo, publica cuatro veces al año las proyecciones de tipos de sus miembros en un gráfico que los traders llaman **gráfico de puntos** (dot plot).
- **Intervención cambiaria**: comprar o vender la divisa directamente. En septiembre y octubre de 2022, Japón gastó unos 9,2 billones de yenes en comprar yenes, su primera intervención para sostener el yen desde 1998. El Banco Nacional Suizo también ha intervenido muchas veces, normalmente para evitar que el franco se fortalezca demasiado.

Las intervenciones pueden mover un par varios puntos porcentuales en minutos, pero rara vez cambian una tendencia por sí solas si no cambian también los tipos de interés.

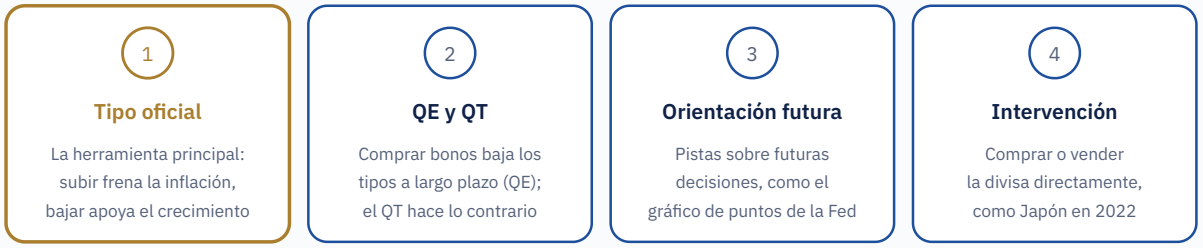


Figura 5. Las cuatro herramientas principales que usan los bancos centrales para influir en los tipos de interés y en su divisa.

Qué pasa el día de la decisión

Cada banco central sigue una rutina fija, y conocerla ayuda a evitar sorpresas. Tomando la Fed como ejemplo:

- Unos diez días antes de cada reunión, los responsables de la Fed dejan de dar discursos sobre la política monetaria. Es el llamado **periodo de silencio** (blackout period).
- El día de la decisión, la decisión sobre los tipos y un breve **comunicado** se publican a las **14:00, hora de Nueva York** (19:00 UTC en invierno). En cuatro reuniones al año, a la vez salen nuevas proyecciones económicas y el gráfico de puntos.
- A las **14:30**, el presidente de la Fed da una **rueda de prensa**. Los precios a menudo se mueven por segunda vez, a veces en la dirección contraria, mientras responde a las preguntas.
- Unas **tres semanas después** se publican las **actas** de la reunión, con más detalle sobre el debate.

Otros bancos centrales siguen pautas parecidas a otras horas del día. En torno a estos momentos los spreads se amplían y los precios pueden saltar en ambas direcciones (Lección 3). Muchos principiantes prefieren no llegar a una decisión de un banco central con una posición grande abierta.



Figura 6. La rutina en torno a una decisión de la Fed. Otros bancos centrales siguen pautas parecidas a otras horas del día.

EJEMPLO: DAVID SIGUE UNA DECISIÓN DE LA FED

El mercado espera que la Fed mantenga los tipos sin cambios, y así lo hace. El EUR/USD apenas se mueve a las 14:00. Pero en la rueda de prensa, el presidente dice que la inflación sigue «demasiado alta» y que una subida en la próxima reunión «está sobre la mesa». Los traders empiezan a esperar tipos más altos en EE. UU., el dólar se fortalece y el EUR/USD cae 60 pips en media hora. David, que lo seguía desde la barrera, anota en su diario que el movimiento real vino de la orientación futura, no de la decisión.

Por qué esto importa a los traders

- **Cada par tiene dos bancos centrales detrás.** Todo par son dos bancos centrales. Las tendencias más fuertes llegan cuando se mueven en direcciones distintas.
- **Las expectativas cuentan tanto como las decisiones.** Antes de cada reunión, el mercado ya espera un resultado concreto. La reacción depende de la sorpresa y de la orientación futura.
- **Las fechas de las reuniones se conocen de antemano.** Muchos traders anotan en su calendario cada decisión de las divisas que operan y tratan esas horas con cuidado: los spreads se amplían y los precios pueden saltar en ambas direcciones.
- **El oro también escucha a los bancos centrales.** Los tipos de interés más altos restan atractivo al oro, que no da rentabilidad, así que las noticias de tono halcón de la Fed suelen pesar sobre el XAU/USD, mientras que las de tono paloma lo sostienen. La Lección 13 explica esta relación.

Términos clave

Banco central	La institución que emite una moneda y fija el principal tipo de interés del país, como la Fed o el BCE.
Tipo oficial	El principal tipo de interés que fija un banco central, que influye en todos los demás tipos de la economía.
Mandato	El objetivo u objetivos que un banco central está obligado a perseguir, como la estabilidad de precios.
Halcón (hawkish)	Centrado en combatir la inflación, partidario de tipos de interés más altos. Suele sostener la divisa.

Paloma (dovish)	Centrado en apoyar el crecimiento y el empleo, partidario de tipos de interés más bajos. Suele debilitar la divisa.
Orientación futura (forward guidance)	Lo que dice un banco central sobre sus probables decisiones futuras.
Flexibilización cuantitativa (QE)	Compra de bonos a gran escala por parte de un banco central para bajar los tipos de interés a largo plazo.
Endurecimiento cuantitativo (QT)	La reducción de la cartera de bonos de un banco central, lo contrario del QE.
Gráfico de puntos (dot plot)	Un gráfico de la Fed que muestra dónde espera cada responsable que estén los tipos de interés en los próximos años.
Actas	Un registro detallado de una reunión de un banco central, que se publica unas semanas después.

Ideas clave

1. Los bancos centrales fijan el tipo oficial, normalmente con el objetivo de una inflación de alrededor del 2%; la Fed también busca el máximo empleo.
2. Un cambio de tipos viaja a través de los tipos bancarios y del rendimiento de los bonos hasta la divisa: los tipos más altos tienden a fortalecerla y los más bajos a debilitarla.
3. Los bancos centrales de tono halcón son partidarios de tipos más altos y sostienen su divisa; los de tono paloma prefieren tipos más bajos y la debilitan.
4. Las decisiones suelen estar descontadas, así que las divisas reaccionan a las sorpresas y a la orientación futura; la rueda de prensa puede importar más que la decisión.
5. Las tendencias más fuertes llegan cuando dos bancos centrales van en direcciones opuestas, como hicieron la Fed y el Banco de Japón en 2022.

Ponte a prueba

Marca con un círculo una respuesta en cada pregunta. Las respuestas con su explicación están en la página siguiente. También puedes hacer este cuestionario en línea en markettalks.info y ver tu puntuación al instante.

1. ¿Cuál es el objetivo principal de la mayoría de los bancos centrales?

A Hacer la divisa lo más fuerte posible
B La estabilidad de precios, normalmente una inflación de alrededor del 2%
C Mantener las bolsas al alza
D Fijar el tipo de cambio frente al dólar

2. Un banco central sube su tipo oficial. ¿Qué suele pasar con su divisa?

A Tiende a fortalecerse
B Tiende a debilitarse
C Nada, los tipos no afectan a las divisas
D Queda fijada

3. Un responsable de política monetaria dice que el banco está «dispuesto a subir más los tipos si es necesario». ¿Cómo lo describirían los traders?

A De tono paloma
B De tono halcón
C Neutral
D Una intervención

4. El mercado da por hecha una subida de 0,25%, y el banco central deja los tipos sin cambios. ¿Qué suele pasar con la divisa?

A Sube, porque los tipos no han bajado
B Cae, porque la decisión es una sorpresa de tono paloma
C Nada, porque los tipos no han cambiado
D El mercado cierra

5. ¿Por qué el USD/JPY subió de cerca de 115 a casi 152 en 2022?

A El Banco de Japón subió los tipos con rapidez
B La Fed subió los tipos con fuerza mientras el Banco de Japón mantenía su tipo en el −0,1%
C La economía japonesa creció mucho más rápido que la de EE. UU.
D El yen estaba fijado al oro

6. ¿Qué es la flexibilización cuantitativa (QE)?

A. Subir el tipo oficial
B. Que un banco central compre grandes cantidades de bonos para bajar los tipos a largo plazo
C. Vender la divisa para fortalecerla
D. Imprimir una nueva moneda

7. ¿A qué hora se publica una decisión de tipos de la Fed?

A. A las 9:00, hora de Nueva York
B. A las 14:00, hora de Nueva York
C. A las 17:00, hora de Nueva York
D. A medianoche UTC

8. La Fed deja los tipos sin cambios, como se esperaba, pero su presidente insinúa una subida en la próxima reunión. ¿Cuál es la reacción probable?

A. El dólar se debilita
B. El dólar se fortalece
C. Ninguna reacción, porque los tipos no han cambiado
D. Solo se mueve el oro

Respuestas

1 B

La estabilidad de precios, normalmente una inflación de alrededor del 2%

La mayoría de los bancos centrales buscan la estabilidad de precios, normalmente definida como una inflación de alrededor del 2% al año. La Fed también tiene el objetivo del máximo empleo.

2 A

Tiende a fortalecerse

Los tipos más altos significan más rentabilidad para los inversores, que necesitan la divisa para invertir, así que tiende a fortalecerse.

3 B

De tono halcón

Hablar de tipos más altos para combatir la inflación tiene tono halcón, y los comentarios de tono halcón tienden a sostener la divisa.

4 B

Cae, porque la decisión es una sorpresa de tono paloma

La subida esperada ya estaba en el precio. Dejar los tipos sin cambios es menos de lo esperado, una sorpresa de tono paloma, así que la divisa suele caer.

5 B

La Fed subió los tipos con fuerza mientras el Banco de Japón mantenía su tipo en el −0,1%

La diferencia de tipos entre el dólar y el yen se amplió mes a mes y atrajo el dinero hacia el dólar.

6 B

Que un banco central compre grandes cantidades de bonos para bajar los tipos a largo plazo

Con el QE, un banco central compra bonos a gran escala, lo que baja los tipos de interés a largo plazo y tiende a debilitar la divisa.

7 B

A las 14:00, hora de Nueva York

La Fed publica su decisión y su comunicado a las 14:00, hora de Nueva York, y la rueda de prensa llega a las 14:30.

8 B

El dólar se fortalece

La orientación futura hace que los traders esperen tipos más altos en EE. UU., lo que sostiene el dólar, aunque la decisión en sí no fuera una sorpresa.

FUENTES

- Reserva Federal, operaciones de mercado abierto: historial del tipo objetivo del FOMC: https://www.federalreserve.gov/monetarypolicy/openmarket.htm
- Reserva Federal, calendario e información de las reuniones: https://www.federalreserve.gov/monetarypolicy/fomccalendars.htm

- Nippon.com, las intervenciones de Japón para comprar yenes en 2022: https://www.nippon.com/en/japan-data/h01492/
- Banco de la Reserva de Australia, sobre la política monetaria: https://rba.gov.au/monetary-policy/about.html
- Banco de la Reserva de Nueva Zelanda, sobre la política monetaria: https://rbnz.govt.nz/monetary-policy/about-monetary-policy
- Banco Nacional Suizo, estrategia de política monetaria: https://www.snb.ch/en/the-snb/mandates-goals/monetary-policy/strategy

Market Talks

SIGUE APRENDIENDO

A continuación: Lección 9 El calendario económico y los días de noticias

Esta lección forma parte del curso de Forex del Centro de Educación de MARKET TALKS. Las lecciones de nivel principiante son gratuitas, cada una con un cuestionario y un PDF descargable. Las lecciones de nivel intermedio y avanzado son para miembros.

Centro de Educación
Lecciones desde los principios básicos hasta temas avanzados

Análisis de Mercados
Análisis técnico y fundamental de los principales mercados

Informes
Bitcoin, Oro, Plata, SPX y más

markettalks.info

Telegram @MARKET_TALKS

Solo con fines educativos. Nada en este documento constituye asesoramiento financiero. © 2026 MARKET TALKS. Puedes compartir este PDF libremente sin modificarlo.