

**LATAM Revista Latinoamericana de Ciencias Sociales y
Humanidades, Asunción, Paraguay.**

ISSN en línea: 2789-3855, 2025, Volumen VI

Tasa de interés como instrumento de control de la inflación en los Estados Unidos en el periodo 2020 – 2024

Interest rate as an instrument of inflation control in the
United States in the period 2020-2024

José Esteban Hernández Salas

jestebanhsa@gmail.com

<https://orcid.org/0000-0003-0462-434X>

Universidad Autónoma de Chihuahua

Delicias, Chihuahua – México

Jerónima Antonieta Pérez

jeperez@uach.com

<https://orcid.org/0000-0002-8290-1737>

Universidad autónoma de Chihuahua

Delicias, Chihuahua – México

DOI: <https://doi.org/10.56712/latam.v6i2.3902>

Artículo recibido: 29 de abril de 2025.

Aceptado para publicación: 13 de mayo de 2025.

Conflictos de Interés: Ninguno que declarar.


Redilat
Red de Investigadores
Latinoamericanos

NÚMERO

DOI: <https://doi.org/10.56712/latam.v6i2.3902>

Tasa de interés como instrumento de control de la inflación en los Estados Unidos en el periodo 2020 – 2024

Interest rate as an instrument of inflation control in the United States
in the period 2020-2024

José Esteban Hernández Salas¹

jestebanhsa@gmail.com

<https://orcid.org/0000-0003-0462-434X>

Universidad Autónoma de Chihuahua

Delicias, Chihuahua – México

Jerónima Antonieta Pérez

jeperez@uach.com

<https://orcid.org/0000-0002-8290-1737>

Universidad Autónoma de Chihuahua

Delicias, Chihuahua – México

Artículo recibido: 29 de abril de 2025. Aceptado para publicación: 13 de mayo de 2025.

Conflictos de Interés: Ninguno que declarar.

Resumen

La inflación mundial provocada por la pandemia de COVID – 19 afectó a casi todas las economías del mundo, incluyendo la de Estados Unidos. La Reserva Federal respondió con una expansión monetaria sin precedentes, imprimiendo aproximadamente 4.2 billones de dólares entre marzo de 2020 y finales de 2024. Según la teoría cuantitativa del dinero este incremento en la masa monetaria generó una inflación cercana al 7%. Como respuesta, la Reserva Federal elevó las tasas de interés con el objetivo de controlar la inflación. Este artículo analiza si el aumento de las tasas ha sido efectivo para reducir la inflación, utilizando un modelo de regresión lineal simple con datos del período 2020 – 2024. Los resultados muestran una relación estadísticamente no significativa, debido al retardo de las tasas de interés en controlar la inflación.

Palabras clave: tasa de interés, inflación, Reserva Federal, cuantitativa, teoría, dinero

Abstract

Global inflation triggered by the COVID – 19 pandemic disrupted economies worldwide, including The United States. In response, the Federal Reserve implemented an unprecedented monetary expansion, printing approximately \$ 4.2 trillion between March 2020 and 2024. According to the quantity theory of money, this expansion significantly increased the money supply, contributing to an inflation rate close to 7%. To mitigate this, the Federal raised interest rates. This paper examines whether these rate hikes effectively reduced inflation, using a simple linear regression model on 2020-2024 data. The results reveal a statistically significant correlation, suggestion a delayed effect of interest rate adjustments consistent with classical monetary theory.

Keywords: interest rate, inflation, Federal Reserve, quantitative, theory, money

¹ Autor de correspondencia.

Todo el contenido de LATAM Revista Latinoamericana de Ciencias Sociales y Humanidades, publicado en este sitio está disponibles bajo Licencia Creative Commons.



Cómo citar: Hernández Salas, J. E., & Antonieta Pérez, J. (2025). Tasa de interés como instrumento de control de la inflación en los Estados Unidos en el periodo 2020 – 2024. *LATAM Revista Latinoamericana de Ciencias Sociales y Humanidades* 6 (2), 3234 – 3243.
<https://doi.org/10.56712/latam.v6i2.3902>

INTRODUCCIÓN

La inflación mundial causada por la pandemia Covid – 19, afectó a todo el mundo y generó una disrupción de las cadenas de suministro, provocando escasez de productos, mientras que muchas personas dejaron de trabajar a nivel mundial. En el caso de Estados Unidos no fue la excepción. Para apoyar a quienes no podían salir o perdieron su empleo, la Reserva Federal imprimió \$4.2 billones de dólares entre marzo de 2020 y finales de 2024, según informes del Banco Central de ese país.

Esta gran emisión de dinero, se fundamenta en la hipótesis de la teoría cuantitativa del dinero, la cual establece que, a una mayor circulación de dinero, mayores presiones inflacionarias puede haber. En Estados Unidos. Como respuesta, se aumentaron las tasas de interés para tratar de estabilizar la economía. Este efecto, la gran circulación monetaria originó una inflación cercana al 7%. De acuerdo con la Oficina de Estadísticas Laborales de estudio se plantea la siguiente pregunta de investigación: ¿existe una relación causal entre la emisión de dinero, la inflación y la tasa de interés para controlar la subida de precios?., El objetivo de estudio corresponde al fenómeno inflacionario posterior a la pandemia, bajo la hipótesis de que el aumento de la tasa de interés logró realmente reducir la inflación, basándose en la teoría cuantitativa del dinero, lo cual se explica a continuación.

METODOLOGÍA

El presente estudio realiza un análisis cuantitativo de tipo correlacional explicativo orientado a analizar la relación entre la inflación y la tasa de interés en Estados Unidos durante el periodo 2020 – 2024. Se utiliza un diseño no experimental y longitudinal de tipo retrospectivo, dado que se analiza el comportamiento de variables económicas en un periodo pasado con datos oficiales.

Se aplicó una metodología cuantitativa basada en un modelo de regresión simple, complementada con gráficas de dispersión que ilustran la relación entre ambas variables. El objeto de estudio es el fenómeno inflacionario post pandémico, la única variable dependiente es la tasa de interés y la independiente es la inflación. No se incluyeron más variables dependientes debido a que la retórica siempre fue el controlar la inflación como causa del exceso de circulante monetario en el país en aquel momento.

2020: La inflación se mantuvo moderada con una tasa anual de 1.4% en diciembre.

2021: Se observó un incremento significativo inflacionario, alcanzando el 7% en diciembre, impulsado por políticas monetarias expansivas.

2022: La inflación alcanzó su punto máximo en un 9.1% en junio, el nivel más alto en cuatro décadas.

2023: Comenzó una desaceleración progresiva, situándose en 3.4% en diciembre.

2024: La tendencia descendente continuó hasta septiembre en un 2.4%.

Recíprocamente la evolución de la tasa de interés de la Reserva Federal (2020 – 2024), fue de la siguiente manera:

Marzo 2020: La tasa de interés se encontraba inicialmente al 0.25%.

Marzo 2022: La Reserva Federal comenzó una serie de aumentos, alcanzando un 0.50%

Junio 2022: La tasa de interés se elevó al 1.50%.

Diciembre 2022: La tasa alcanzó el 4.25%,

Julio 2023: La tasa se fijó en 5.25%. El punto más alto del ciclo.

Septiembre 2024: Se redujo al 4.75%.

Noviembre 2024: Otro recorte la situó en 4.50.

Diciembre 2024: Finalizó el año en 4.25%.

Análisis estadístico

Se utilizó el análisis estadístico SPSS para aplicar un modelo de regresión lineal simple, con la inflación como variable independiente y la tasa de interés como dependiente. El objetivo fue evaluar si existe una relación estadísticamente significativa entre ambas variables en el periodo analizado.

Los resultados fueron los siguientes:

R2 ajustada: -0.204 (muy bajo, explica baja capacidad explicativa del modelo)

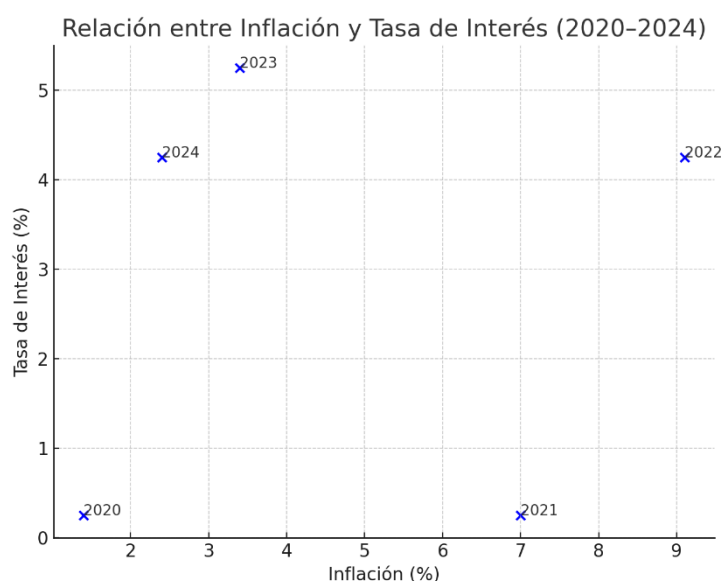
Valor de significancia (p). 0.610 mayor a 0.05, por lo que no hay significancia estadística.

Coeficiente de regresión B -0.047 (indica relación inversa débil).

A pesar de los resultados limitados del modelo, la evidencia empírica y teórica sugiere que el aumento en las tasas de interés tuvo un efecto retardado pero relevante en el control de la inflación. Esta relación se ilustra en las gráficas de dispersión que se presentan a continuación.

Gráfico 1

Gráfica de dispersión: Relación entre inflación y tasa de interés (2020 – 2024)



A continuación, se muestra una gráfica de dispersión que muestra la relación entre la tasa de inflación y la tasa de interés de la Reserva Federal durante el periodo 2020 – 2024. Esta gráfica

ilustra cómo la Reserva Federal ajustó la tasa de interés a las variaciones en la inflación durante el periodo analizado.

<http://www.investopedia.com/inflation-rate-by-year-72583>

<http://statista.com/statistics72478297/key-interest-rates-in-the-united-states/>

Tabla 1

Variables entradas/eliminadas

Modelo	Variables entradas	Variables eliminadas	Método
1	Inflacionb	.	Introducir
a. Variable dependiente: Tasa de interés			
b. Todas las variables solicitadas introducidas.			

En este caso, la R2 no es tan ilustrativa al explicar el modelo entre la tasa de interés como variable independiente y la inflación como variable independiente, porque el impacto fue demasiado lento. La inflación se fue al alza en 2020 y fue hasta el 2022 cuando empezaron a verse los efectos.

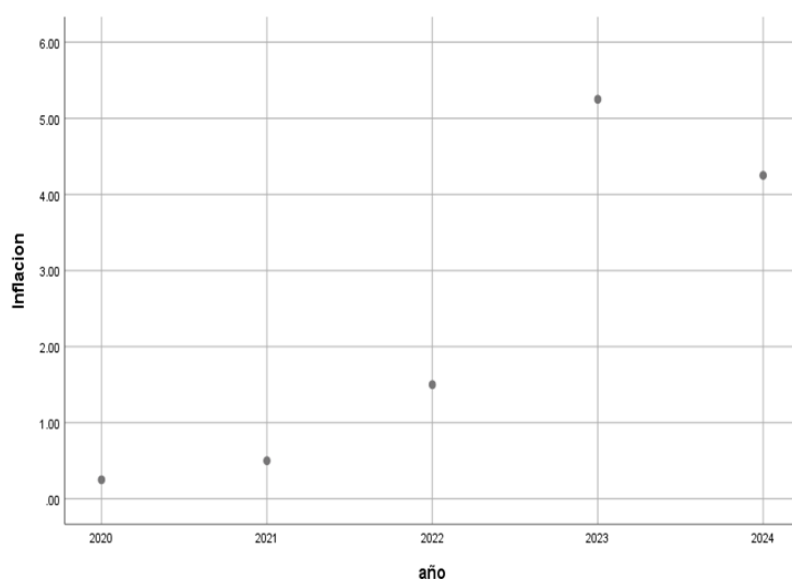
Tabla 2

Resumen del modelo

Modelo	R	R cuadrado	R cuadrado ajustado	Error estándar de la estimación
1	.311a	.097	-.204	3.57742
a. Predictores: (Constante), Inflación				

Gráfico 2

Comportamiento de la inflación (2020 – 2024)

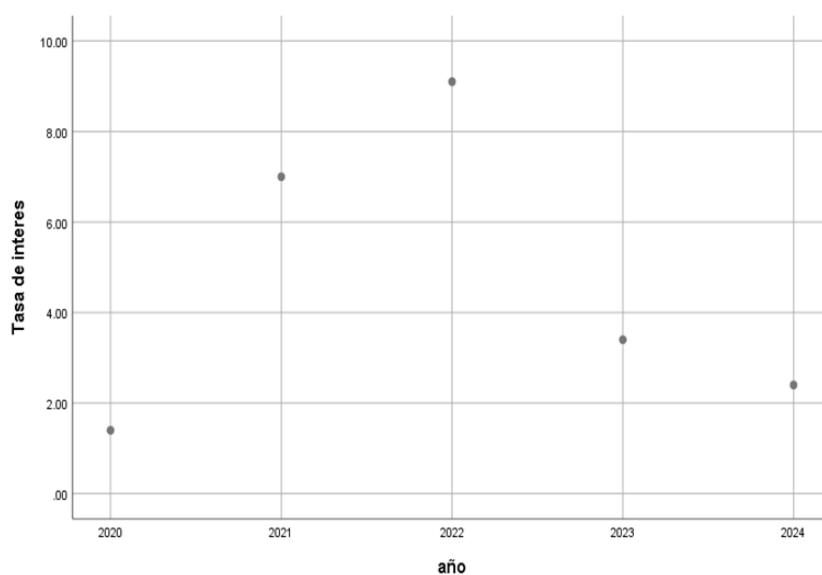


Fuente: elaboración propia.

Los resultados que se muestran a continuación concluyen una relación inversa a partir del año 2022, que es cuando se empieza a mostrar el efecto de subir la tasa de interés para contener la inflación, aunque de manera no tan rápida y no en cascada; sino muy poco a poco. Estados Unidos experimentó fluctuaciones significativas en la inflación, alcanzando un máximo de 9.1% en 2022. En respuesta la Reserva Federal implementó ajustes en la tasa de interés al 4.25% en 2023 y posteriormente la redujo un 4.25% en 2024. Conforme la inflación se fue moderando.

Gráfico 3

Comportamiento de la tasa de interés (2020 – 2024)



Fuente: elaboración propia.

DESARROLLO

La emisión y la teoría cuantitativa del dinero

La emisión de dinero y la teoría cuantitativa en el contexto de la pandemia COVID – 19 originaron una inflación sin precedentes en Estados Unidos. Esta inflación, entendida como el aumento generalizado de los precios (Samuelson & Nordhaus, 2020), ha sido objeto de las múltiples causas que la generan. Entre las principales teorías que explican la inflación se encuentra la teoría cuantitativa del dinero, la cual sostiene que el nivel de precios de una economía está directamente relacionado con la cantidad de dinero en circulación y con la velocidad con la que este se intercambia.

Históricamente, economistas como Hume y Fisher (1911), en su obra “el poder adquisitivo del dinero”, formalizaron esta teoría a través de la ecuación de intercambio donde $MV=PQ$, donde:

M representa la cantidad de dinero en circulación.

V es la velocidad del dinero (la frecuencia con la que se gasta en la economía).

P es el nivel general de precios.

Q es la producción de bienes y servicios (PIB real).

En este contexto, Friedman (1968) reforzó la idea de que la inflación es “siempre y en todas partes un fenómeno monetario”, argumentando que un aumento excesivo en la oferta monetaria, sin un crecimiento proporcional en la producción, genera presiones inflacionarias.

En marzo de 2020, la tasa de interés se encontraba a niveles muy cercanos al 0% y la FED lanzó múltiples programas de activos financieros, conocidos como Quantitative Easing Reserva Federal (2020).

La oferta monetaria m_2 (que incluye efectivo y cuentas de ahorro), aumentó 15.4 billones de dólares en enero de 2020 a 21.7 billones en diciembre de 2021.

Se realizaron pagos directos a los ciudadanos (cheques de estímulo), lo que incrementó la liquidez de la economía y aceleró la velocidad del dinero a corto plazo (Chetty, 2020).

El gobierno estadounidense aprobó paquetes de ayuda económica que sumaron más de 5 billones de dólares entre 2020 y 2021, de acuerdo a la Oficina Presupuestal del Congreso.

Como consecuencia entre 2021 y 2022, el Índice de Precio al Consumidor (IPC) mostró un aumento considerable, la inflación pasó de 1.4 en enero de 2021 a un máximo de 9.1% en junio de 2022, el nivel más alto en cuatro décadas, según cifras del Bureau Labor of Statistics en 2022.

Ante este escenario la Reserva Federal comenzó a considerar ajustes a su política monetaria. El aumento en las tasas de interés se convirtió en una herramienta fundamental para frenar la inflación y mantener la estabilidad de precios. Sin embargo, la implementación de estos ajustes fue gradual y calibrada para no frenar bruscamente la recuperación económica.

La reducción inicial de las tasas de interés fue una respuesta crucial ante la crisis del COVID – 19, con el objetivo de estimular la economía. Pero el aumento de la inflación representó un nuevo desafío, por lo que la FED se vio obligada a ir elevando gradualmente las tasas para contenerla.

Según la Comisión Económica para América Latina y el Caribe (2020), durante la fase inicial de la pandemia, el banco central redujo su tasa de referencia prácticamente a cero. Posteriormente,

fijo como objetivó alcanzar una inflación cercana al 2%, lo cual formó parte de su estrategia para influir en las expectativas del mercado e incentivar la inversión y el consumo.

La caída de las tasas también tuvo repercusión en los mercados financieros, pues los inversionistas buscaron rendimientos en los bonos emitidos por la Reserva Federal.

RESULTADOS Y DISCUSIÓN

Los resultados obtenidos a partir del análisis de regresión lineal simple indican que la relación entre la inflación y la tasa de interés durante el periodo 2020 – 2024 fue inversa y estadísticamente poco significativa. El coeficiente de correlación fue de -0.33 y el valor de significancia fue de $p = 0.610$, lo que sugiere que no puede afirmarse una relación causal sólida a partir de los datos analizados.

Al observar la evolución histórica y los efectos macroeconómicos, se aprecia una respuesta progresiva efectiva por parte de la Reserva Federal. A partir de 2022, cuando la inflación alcanzó su punto más alto, el Banco comenzó a subir agresivamente las tasas de interés, alcanzando un 5.25% en 2023. Esta política tuvo efecto, ya que la inflación se redujo progresivamente hasta ubicarse en 2.4 % en 2024.

En este contexto, aunque el modelo estadístico presenta limitaciones, la experiencia empírica y la teoría económica respaldan el uso de la tasa de interés como una herramienta fundamental para controlar la inflación. Por último, pero no menos importante es que la metodología que se presenta es muy básica debido a que la retórica en los tiempos de la pandemia covid trataban a la inflación resultado de la circulación monetaria únicamente y su necesidad de control de la inflación tenía que ver solo con la tasa de interés. Otra línea de investigación que pudiera surgir de manera futura es la inflación que también se originó por la disrupción en las cadenas de suministro. Motivo de otro tema.

CONCLUSIONES

El estudio no confirma, desde una perspectiva cualitativa y teórica, la utilidad de la tasa de interés como instrumento de control inflacionario.

La teoría cuantitativa del dinero se presenta como una base válida, para mantener los fenómenos inflacionarios recientes, especialmente en contexto de alta emisión monetaria como lo fue en el caso de la pandemia. Sin embargo, es evidente que la inflación es influida por múltiples factores, entre ellos la oferta y la demanda agregada, la interrupción en las cadenas de suministro y las guerras arancelarias como podría ser un tema subsiguiente del presente artículo.

Algunas recomendaciones para futuras investigaciones podrían abordar mucho más variables y no dar por hecho muchas variables constantes, como podría ser el caso de una guerra comercial arancelaria, incluir temas de gasto público, aplicar modelos econométricos más complejos son simulaciones entre las variables o también llamados diseños de experimentos. Así como también y por último el tomar en cuenta las por efectos inflacionarios relacionados a los aranceles en la actualidad, ya en la administración de Donald Trump.

REFERENCIAS

BBC News Mundo. (2020, mayo 8). Coronavirus en EE.UU.: el desempleo se dispara a 14.7 %, el mayor desde la Gran Depresión en los años 30. <https://www.bbc.com/mundo/noticias-52583945>

BBC News Mundo. (2023, julio). Cómo logró EE.UU. ser el país que más rápido redujo la peor inflación de los últimos 40 años. <https://www.bbc.com/mundo/articles/cged5qllneyo>

Bureau of Labor Statistics. (2022). Consumer Price Index Summary. <https://www.bls.gov>

CEPAL. (2020). Impacto del COVID-19 en la economía de los Estados Unidos y respuestas de política. <https://repositorio.cepal.org/handle/11362/45981>

Chetty, R., Friedman, J. N., Hendren, N., & Stepner, M. (2020). How did COVID-19 and stabilization policies affect spending and employment? Opportunity Insights.

CNN en Español. (2022, julio 27). La Fed vuelve a subir las tasas de interés un 0.75 %, en una medida histórica para frenar la inflación. <https://cnnespanol.cnn.com/2022/07/27/fed-tasas-interes-reserva-federal-aumento-trax>

Congressional Budget Office. (2022). The federal budget in 2021. <https://www.cbo.gov>

Congressional Budget Office. (2023). Economic outlook. <https://www.cbo.gov/publication/58848>

Datosmacro. (2023). Desempleo de Estados Unidos. <https://datosmacro.expansion.com/paro/usa>

Federal Reserve Bank of St. Louis. (2021). Velocity of M2 money stock. <https://fred.stlouisfed.org>

Federal Reserve. (2020–2025). Interest rate decisions and economic projections. <https://www.federalreserve.gov>

Fisher, I. (1930). The theory of interest as determined by impatience to spend income and opportunity to invest it. Macmillan. <https://fraser.stlouisfed.org/title/6255>

Fondo Monetario Internacional (FMI). (2021, abril 22). Comprender el aumento de las tasas de interés a largo plazo en Estados Unidos. <https://www.imf.org/es/Blogs/Articles/2021/04/22/blog-understanding-the-rise-in-long-term-rates>

Fondo Monetario Internacional (FMI). (2022, julio 11). El reto de la inflación en la economía de Estados Unidos. <https://www.imf.org/es/News/Articles/2022/07/11/CF-US-Economy-Inflation-Challenge>

Fondo Monetario Internacional (FMI). (2022, junio 24). United States of America: Concluding statement of the 2022 Article IV Mission. <https://www.imf.org/en/News/Articles/2022/06/24/mcs062422-united-states-of-america-concluding-statement-of-the-2022-article-iv-mission>

Friedman, M. (1962). Capitalism and freedom. University of Chicago Press.

La República. (2022, diciembre). La tasa de inflación en Estados Unidos sigue bajando y se sitúa en 7.1 % para noviembre. <https://www.larepublica.co/globoeconomia/inflacion-de-ee-uu-llego-a-un-7-1-tras-un-aumento-del-7-7-durante-el-mes-pasado-3507678>

La República. (2022, junio). La Fed incrementó sus tasas de interés 75 puntos básicos y ahora se ubican en 1.75 %. <https://www.larepublica.co/globoeconomia/la-reserva-federal-aumenta-las-tasas-de-interes-3384676>

Lee, C.-C. (2020). Impacto de la pandemia de COVID-19 en el petróleo crudo y los mercados bursátiles en los EE. UU.: un análisis variable en el tiempo. *Energy Research Letters*. <https://erl.scholasticahq.com/article/13154>

Samuelson, P., & Nordhaus, W. (2010). *Principios de economía* (19ª ed.). McGraw Hill.

Statista. (s.f.). Key interest rates in the United States. <https://www.statista.com/statistics/247829/key-interest-rates-in-the-united-states/>

Todo el contenido de **LATAM Revista Latinoamericana de Ciencias Sociales y Humanidades**, publicados en este sitio está disponibles bajo Licencia Creative Commons .