



Ceteris Paribus  
CONSULTORA

---

# Cuando la Fed mueve la tasa

Qué pasa en Argentina y por qué  
le importa a tu pyme

Una reunión de dos días en Washington, un comunicado breve y una conferencia de prensa. Para la mayoría de los dueños de pyme, la decisión de la Reserva Federal de Estados Unidos parece un asunto ajeno, material de la sección internacional. Sin embargo, pocas cosas influyen tanto en el costo del dinero en Argentina.

Esta semana quedó a la vista. El miércoles 16 de septiembre la Fed subió su tasa de referencia un cuarto de punto, hasta el rango de 3,75% a 4%. Es la primera suba desde julio de 2023 y la primera decisión desde que Kevin Warsh preside el organismo. La votación fue unánime, doce a cero, pese a la presión pública del presidente Donald Trump para que la tasa bajara. Al día siguiente, el riesgo país argentino se movía en torno a los 510 puntos y el dólar mayorista acumulaba su mayor suba de septiembre.

Este artículo explica el recorrido: por qué una suba de tasas en Estados Unidos termina llegando a la tasa que te cobra el banco de la esquina, y qué conviene mirar y hacer cuando eso ocurre.

## Qué pasó exactamente

La Fed subió la tasa para contener una inflación que sigue por encima de su meta de 2%, en un contexto de suba de los precios de la energía. Pero más importante que la suba en sí fue la señal sobre lo que viene: el gráfico de proyecciones de los miembros del comité, conocido como *dot plot*, ubicó la mediana para fin de 2026 en 4,1%, lo que implica otro aumento antes de fin de año, y elevó la proyección para 2027 desde 3,6% hasta 4,1%. El mensaje es tasas más altas durante más tiempo.

Qué cambió con la decisión de la Fed

| Variable                              | Antes         | Después       |
|---------------------------------------|---------------|---------------|
| Tasa de referencia de la Fed          | 3,50% – 3,75% | 3,75% – 4,00% |
| Proyección de la Fed para fin de 2026 | 3,8%          | 4,1%          |
| Riesgo país argentino                 | 493 puntos    | 510 puntos    |
| Dólar mayorista                       | \$1.506,50    | \$1.513,50    |

Tasas y cotizaciones, en porcentaje, puntos básicos y pesos por dólar. Cierre del 16 de septiembre de 2026 comparado con la rueda previa. La proyección es la mediana del dot plot de junio frente a la de septiembre. Fuente: Reserva Federal (comunicado y proyecciones del 16/9/2026), JP Morgan y BCRA, según prensa especializada.

El mercado reaccionó rápido. El rendimiento del bono del Tesoro estadounidense a diez años trepó a 5,02%, su nivel más alto desde marzo de 2006, y el dólar se fortaleció frente a las principales monedas del mundo. En Argentina, los bonos soberanos en dólares cerraron con bajas, el Merval perdió cerca de 1,8% y algunas acciones argentinas en Wall Street cayeron hasta 5%, aunque al día siguiente rebotaron con fuerza.

## 1 La tasa de Estados Unidos es el precio base del dinero

Para entender por qué esto nos afecta hay un concepto central: lo que paga el Tesoro de Estados Unidos funciona como el precio base del dinero en el mundo. Es lo que un inversor puede ganar sin correr prácticamente ningún riesgo.

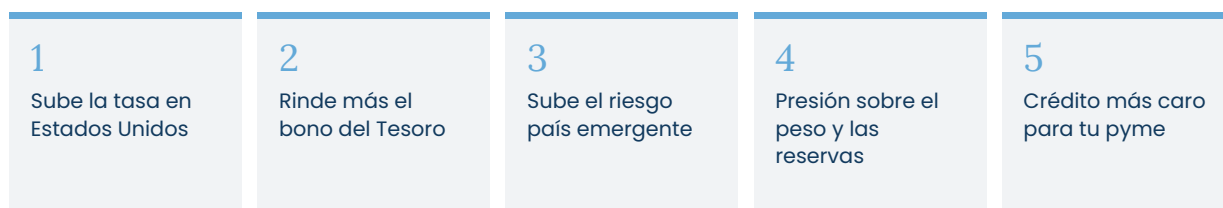
Todo lo demás se cotiza a partir de ahí. Si prestarle a Estados Unidos rinde 5%, prestarle a un país emergente tiene que rendir bastante más, porque el riesgo es mayor. Esa diferencia es exactamente lo que mide el riesgo país: los 510 puntos básicos de Argentina equivalen a 5,10 puntos porcentuales por encima del bono estadounidense. Sumados, dan una idea del costo al que el país podría endeudarse hoy en dólares, en torno al 10% anual.

Cuando sube la tasa en Estados Unidos, sube el piso desde el cual se calcula todo lo demás.

Por eso una decisión tomada en Washington encarece el crédito de todos los emergentes al mismo tiempo, todo lo demás igual, sin que haya pasado nada en el país. Y por eso el efecto suele ser doble: sube la base y además tiende a subir el premio por riesgo, porque cuando hay rendimientos altos y seguros en el mundo desarrollado, el capital tiene menos incentivo para ir a buscar retorno a mercados riesgosos.

## 2 Cómo llega ese movimiento hasta tu empresa

De Washington a tu cuenta corriente



La cadena de transmisión, paso a paso. Cada eslabón tarda distinto: el primero es inmediato, el último puede demorar semanas o meses.

**El canal de la deuda.** Con el bono estadounidense más alto y el riesgo país en 510 puntos, volver a los mercados internacionales se vuelve más caro y más lejano para el Estado argentino. Eso condiciona el financiamiento de los vencimientos en dólares, presiona sobre las reservas y achica el margen fiscal. También encarece el crédito de organismos multilaterales tomado a tasa variable.

**El canal del dólar.** Cuando la tasa estadounidense sube, el dólar se fortalece frente a todas las monedas. Para Argentina eso implica más presión sobre el tipo de cambio y menos ingreso de capitales, justo cuando el Banco Central necesita comprar reservas. Esta semana el mayorista subió \$7, hasta \$1.513,50, aunque todavía se ubica más de 25% por debajo del techo de la banda cambiaria.

**El canal comercial.** Un dólar global más fuerte y tasas más altas suelen presionar a la baja los precios de las materias primas, que se cotizan en dólares. Para un país que exporta granos, menos precio significa menos dólares comerciales. El efecto no es inmediato ni lineal, pero es el canal que más pesa a mediano plazo sobre la oferta de divisas.

**El canal de las tasas locales.** Si el peso queda bajo presión y los dólares escasean, el Banco Central tiene menos margen para bajar la tasa en pesos. Ese es el punto donde una decisión tomada a nueve mil kilómetros se convierte en algo concreto: el costo del descubierto, del descuento de cheques y de cualquier línea de capital de trabajo.

### 3 Qué significa para tu empresa

#### Si te vas a endeudar, mirá plazo y tasa

Con un escenario externo menos favorable, la probabilidad de que las tasas locales bajen fuerte en el corto plazo es menor. Conseguir tasa fija razonable a plazo vale más hoy que hace un mes. Y si ya tenés deuda a tasa variable, simulá cuánto sube tu cuota si la tasa se mueve dos o tres puntos.

#### Si importás, cubrí el costo de reposición

No es momento de asumir que el tipo de cambio se va a quedar quieto. Actualizar precios con costo de reposición, revisar los plazos de pago a proveedores del exterior y evaluar coberturas con futuros dejan de ser decisiones opcionales.

#### Si exportás, el efecto es mixto

Un dólar más alto mejora tus ingresos en pesos, pero precios internacionales más débiles pueden compensar esa ventaja. Conviene mirar la cotización de tu producto puntual y no el titular general.

#### Revisá tus proyectos de inversión con una vara más alta

Cuando la tasa sube, el costo de oportunidad del capital sube con ella. Un proyecto que cerraba justo con la tasa anterior puede dejar de cerrar. Recalculalo con la tasa de hoy antes de comprometer fondos.

#### No decidas con la película de un día

Los mercados exageran en las primeras cuarenta y ocho horas: el jueves buena parte de las acciones argentinas ya rebotaba. Lo relevante no es el movimiento diario sino si el nivel de tasas se sostiene en el tiempo, que es justamente lo que anticipó la Fed.

### 4 Cuánto preocuparse

Conviene poner los números en contexto. Un riesgo país de 510 puntos es alto para los estándares de la región, pero está lejos de los niveles de estrés que Argentina supo tener: en diciembre de 2018, tras otra suba de la Fed, superaba los 800 puntos, y en los años que siguieron a la reestructuración de deuda llegó a cuatro cifras.

La diferencia entre un sacudón y una crisis la define casi siempre la situación interna: el resultado fiscal, el nivel de reservas y el perfil de vencimientos. El contexto externo no decide el resultado, pero sí determina el margen de error. Cuando la tasa mundial sube, ese margen se achica y los desequilibrios que se toleraban con dinero barato se vuelven caros.

## 5 Cuatro indicadores para seguir el tema

No hace falta ser analista financiero. El primero es el calendario de la Fed: las próximas reuniones son el 28 de octubre y el 9 de diciembre, y las proyecciones ya anticipan que en alguna de ellas podría haber otra suba. El segundo es el rendimiento del bono del Tesoro a diez años, que resume la expectativa del mercado mejor que cualquier declaración. El tercero es el riesgo país que publica JP Morgan y replican los medios locales todos los días. Y el cuarto es el tipo de cambio mayorista que informa el Banco Central, junto con sus compras y ventas de divisas, que muestran si el Central está pudiendo acumular reservas o no.

### Cuatro decisiones para esta semana

#### Paso 1 · Medí tu exposición al dólar

Listá deudas, compromisos de importación y contratos atados al tipo de cambio, y calculá cuánto cambia tu resultado con un dólar 10% más alto.

#### Paso 2 · Ordená tu deuda a tasa variable

Identificá qué líneas ajustan con la tasa local y simulá la cuota con dos o tres puntos más. Si conviene, negociá pasar a tasa fija.

#### Paso 3 · Actualizá tu costo de reposición

Si tus insumos son importados o dolarizados, pasá la lista a costo de reposición antes de vender stock viejo a precio viejo.

#### Paso 4 · Priorizá proyectos

Los planes de inversión que dependen de crédito barato pueden esperar unas semanas hasta ver si el escenario externo se estabiliza.

La tasa de la Reserva Federal es una de las pocas variables que ninguna empresa argentina puede influir y, a la vez, una de las que más determinan su costo de financiamiento. La respuesta razonable no es seguirla todos los días ni ignorarla, sino entender por qué canal llega hasta tu negocio, medir tu exposición y decidir con esa información. Cuando el crédito del mundo se encarece, las empresas que ya tenían sus números en orden apenas ajustan; las que no, se enteran tarde y pagan la diferencia.

#### NOTA METODOLÓGICA

Decisión de política monetaria: comunicado del Comité Federal de Mercado Abierto del 16 de septiembre de 2026 y Resumen de Proyecciones Económicas, según la cobertura de medios financieros. Mercado local: riesgo país elaborado por JP Morgan, dólar mayorista y S&P; Merval al cierre del 16 y 17 de septiembre de 2026, según prensa especializada. Rendimiento del bono del Tesoro estadounidense a diez años: 5,02%. Los datos de mercado varían a diario; conviene verificarlos en la fuente antes de tomar decisiones. Consulta realizada el 17 de septiembre de 2026. Este artículo tiene fines informativos y no constituye asesoramiento financiero ni de inversión.

Este informe es de análisis económico general y no constituye asesoramiento financiero, impositivo ni legal para un caso particular.