

Tasa de Interés de Referencia de Estados Unidos

El pasado 8 de septiembre de 2008, la Reserva Federal de Estados Unidos decidió baja en 50 puntos base su tasa de referencia para ubicarla en 1.50 por ciento. Esta medida se tomó en coordinación con el Banco Central Europeo y otros bancos centrales con el fin de disminuir los efectos económicos de la crisis financiera mundial.

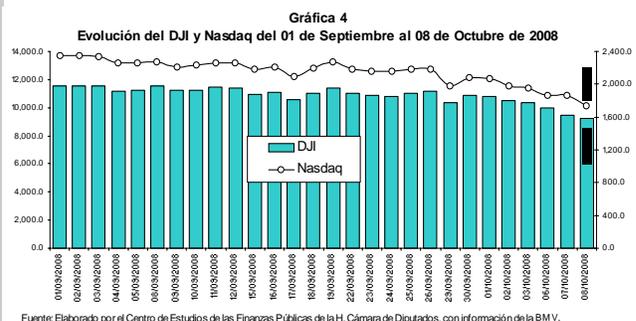
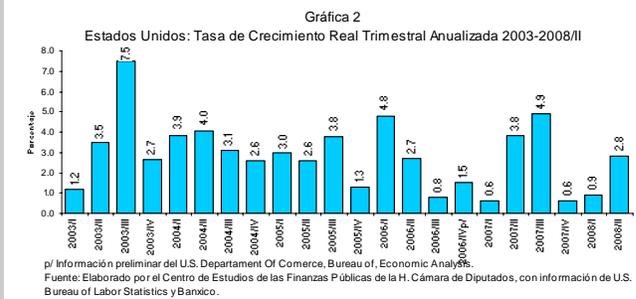
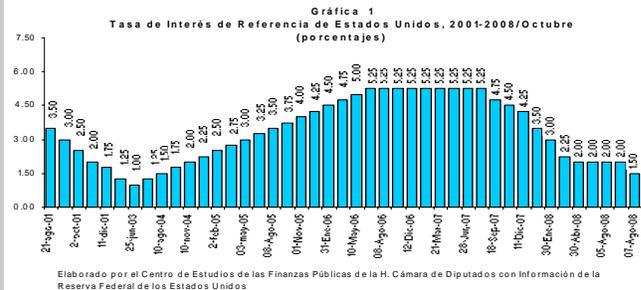
La decisión de la Fed de reducir la tasa de fondos federales pone al mercado de tasas de cambio en niveles registrados en agosto de 2004, con esta medida se busca la reactivación de la actividad económica y que la turbulencia en los mercados financieros no limite aún más el consumo (ver gráfica 1).

Efectos de la Tasa de Referencia en EE.UU y el Mundo:

Las medidas de política monetaria acordadas por la Fed ocasionaron un impacto favorable en la actividad económica de Estados Unidos, ya que después de haber crecido 0.9 por ciento y 2.8 por ciento en el primer y segundo trimestre de 2008; para el segundo semestre de este año se estima una mayor desaceleración de la actividad económica por lo que, se estima que la economía estadounidense alcance un crecimiento de 1.60 por ciento para 2008 y 0.055 para 2009 (ver gráfica 2).

Durante agosto de 2008, las expectativas de inflación crecieron en menor medida con respecto al mes inmediato anterior, debido a un crecimiento más moderado de los precios de las materias primas alimentaria y metálica y por una contracción de los precios de los energéticos como la gasolina; ante este escenario, la inflación mensual anualizada creció 17 puntos base menos que en julio de 2008 al pasar de 5.52 por cien a 5.36 por ciento en agosto de 2008. Sin embargo, con respecto al mismo mes de 2007 la inflación se incrementó en 3.43 puntos porcentuales (ver gráfica 3).

Por otra parte, el anuncio de la política no generó una reacción favorable en los mercados financieros de Estados Unidos y el mundo, ya que el índice industrial Dow Jones retrocedió 189 puntos, lo que representa una caída de 7.33 por ciento, al ubicarse en 8 mil 579.2 unidades al cierre del 9 de octubre de 2008, el índice Compuesto Nasdaq cedió 15.47 por ciento por lo que se ubicó en 1 mil 645.1 unidades; el Dax de Alemania retrocedió 2.53 por ciento, por lo que se ubicó en 4 mil 887 unidades; el Nikkei de Japón perdió 45.83 unidades, 0.50 por ciento y se ubicó en 9 mil 157.5 unidades; en América Latina el Bovespa de Brasil perdió 3.90 por ciento al ubicarse al cierre de operaciones del 9 de octubre de 2008 en 37 mil 089.3 unidades. (ver gráfica 4).



Por otra parte, el crecimiento mundial entró a una etapa de mayor desaceleración económica, por lo que se prevé que la economía mundial alcance un crecimiento económico de solamente 3.9 por ciento en 2008 y de 3.0 por ciento en 2009. Este efecto reducirá el nivel de crecimiento de las economías emergentes debido a un menor flujo de inversión extranjera, situación que provocara un menor crecimiento de las empresas y, por consiguiente, menor producción; ante este escenario se espera que en 2008 estas economías crezcan en promedio 6.9 por ciento y para 2009 reduzcan su crecimiento a 6.1 por ciento.

De igual forma, en una acción conjunta, la Fed decidió reducir la tasa de descuento en 50 puntos base para ubicarla en 1.75 por ciento, con el propósito de flexibilizar la tasa de préstamos que el Banco Central cobra por los préstamos directos que otorga a los bancos; lo anterior en respuesta a la inestabilidad que sigue afectando a los mercados financieros (ver gráfica 5).

Efectos en México:

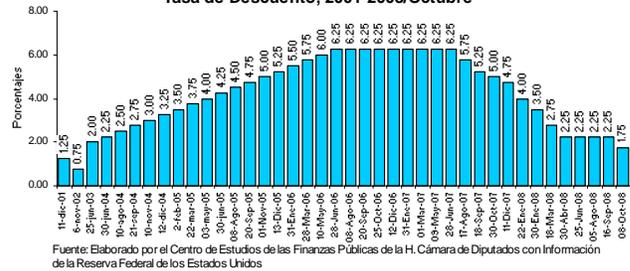
Las tasas de los bonos mexicanos de largo plazo registraron alzas marginales el miércoles 8 de agosto, luego de que el banco central anunciara subastas de dólares con la intención de frenar la depreciación de la moneda local derivada de la crisis financiera global.

Asimismo, la Bolsa Mexicana de Valores tampoco reaccionó favorablemente a las medidas de política monetaria implementada por Estados Unidos en coordinación con diferentes países del mundo, ya que al cierre de operaciones del 9 de octubre de 2008 retrocedió 1.78 por ciento; es decir, disminuyó 369 unidades para ubicarse en 20 mil 310.2 unidades. Durante la jornada participaron 36 componentes, de los cuales 11 obtuvieron ganancias y 24 registraron pérdidas, destacando COMERCIUBC con una pérdida de 43.5 por ciento y CEMEXCPO con una pérdida de 15.16 por ciento.

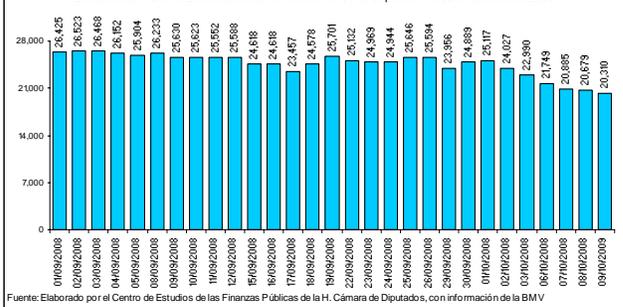
En la última subasta de Banxico, la tasa primaria de Cetes a 28 días disminuyó 13 puntos base con respecto a la subasta anterior (8.12 por ciento), para ubicarse en 7.99 por ciento; con esta medida, el diferencial con respecto a tasa de referencia de la Fed. se ubica en 6.49 por ciento (ver gráfica 7).

Con respecto a la tasa objetivo de fondeo interbancario a un día, esta se ubicó en 8.25 por ciento, por lo que, se registró un diferencial de 6.75 puntos porcentuales con respecto a la tasa de referencia de los Estados Unidos (1.5 por ciento) lo que acentúa la desvinculación entre la políticas monetaria de México y Estados Unidos.

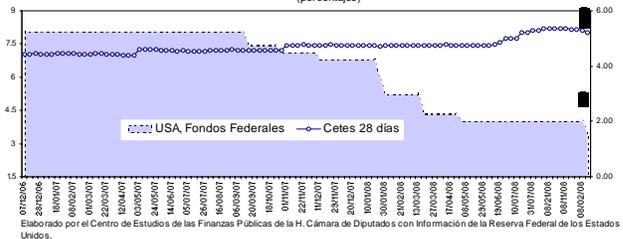
Gráfica 5
Tasa de Descuento, 2001-2008/Octubre



Gráfica 6
Evolución del IPC de la Bolsa Mexicana de Valores del 01 de Septiembre al 09 de Octubre de 2008



Gráfica 7
Tasas de Interés: 2006-2008/Octubre (porcentajes)



Comité del Centro de Estudios de las Finanzas Públicas

Presidente: Dip. Moisés Alcalde Virgen

Dip. Javier Guerrero García

Centro de Estudios de las Finanzas Públicas

Director General Dr. Héctor Juan Villarreal Páez

Director de Área: Dr. Carlos Augusto Colina Rubio

Elaboró: Germán Álvarez Martínez

Dip. Fco. Javier Calzada Vázquez

Dip. Carlos Alberto Puente Salas