



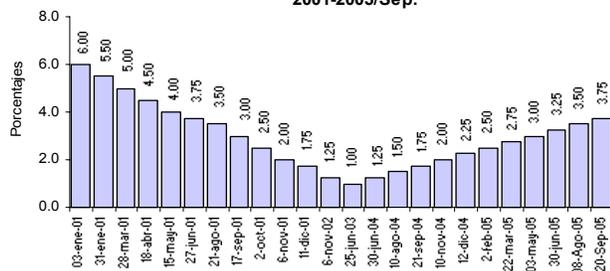
TASAS DE INTERÉS DE REFERENCIA EN E.U.

La Reserva Federal de Estados Unidos incrementó en 0.25 puntos porcentuales la Tasa de Interés de Referencia.

El Comité de Mercado Abierto de la Reserva Federal (Fed) de Estados Unidos, tal y como se esperaba, decidió continuar con su política monetaria restrictiva y en su reunión del 20 de Septiembre de 2005 incrementó en 0.25 puntos la tasa de Fondos Federales para dejarla en 3.75 por ciento; esta tasa es la principal herramienta con la cual la Fed orienta el rumbo de su política monetaria ya que afecta el costo del crédito al ser la que se aplica en los préstamos interbancarios.

Este incremento fue el decimoprimer consecutivo desde junio de 2004, y es una prueba más para los títulos de deuda de mercados emergentes, que han visto cómo sus diferenciales de riesgo han venido cayendo a mínimos históricos. Cabe mencionar que la Fed es la encargada de conducir la política monetaria, regular la actividad bancaria, mantener la estabilidad del sistema financiero y proveer de servicios financieros al gobierno y a las entidades públicas y privadas de Estados Unidos.

Tasa de Interés de Referencia de Estados Unidos, 2001-2005/Sep.



Fuente: Elaborado por el Centro de Estudios de las Finanzas Públicas de la H. Cámara de Diputados con información de la Reserva Federal de los Estados Unidos

De acuerdo con la Reserva Federal, hasta antes del "Huracán Katrina", la economía norteamericana mostraba una tendencia de crecimiento favorable. Sin embargo, después de los efectos que provocó este fenómeno natural en la región del Golfo, el trastorno de la actividad económica y el aumento de los precios de la energía han generado un retroceso en el gasto, la producción y el empleo.

Por otra parte, la Fed fijó la tasa de Descuento en 4.75 por ciento, es decir, 1.5 puntos porcentuales superior a la observada a principio del año; de esta manera, el manejo de las tasas de interés siguen siendo el principal instrumento del Banco Central estadounidense para controlar la liquidez monetaria en su economía.

La Reserva Federal de Estados Unidos (Fed) señaló que las tasas de interés podrían continuar subiendo a un ritmo mesurado, pero podría incrementarse a un mayor ritmo si fuera necesario para mantener la estabilidad de los precios. Cabe mencionar que con este incremento la Fed alcanzó el nivel estimado al mes de septiembre por los diferentes analistas del mercado.

Por otra parte, no obstante que la economía de Estados Unidos creció 3.29 por ciento durante el segundo trimestre de 2005, el déficit en Cuenta Corriente de Estados Unidos cayó en 1.5 por ciento respecto al primer trimestre; al ubicarse en 195.7 millones de dólares, que representa el 6.3 por ciento del PIB, de acuerdo al Departamento de Comercio.

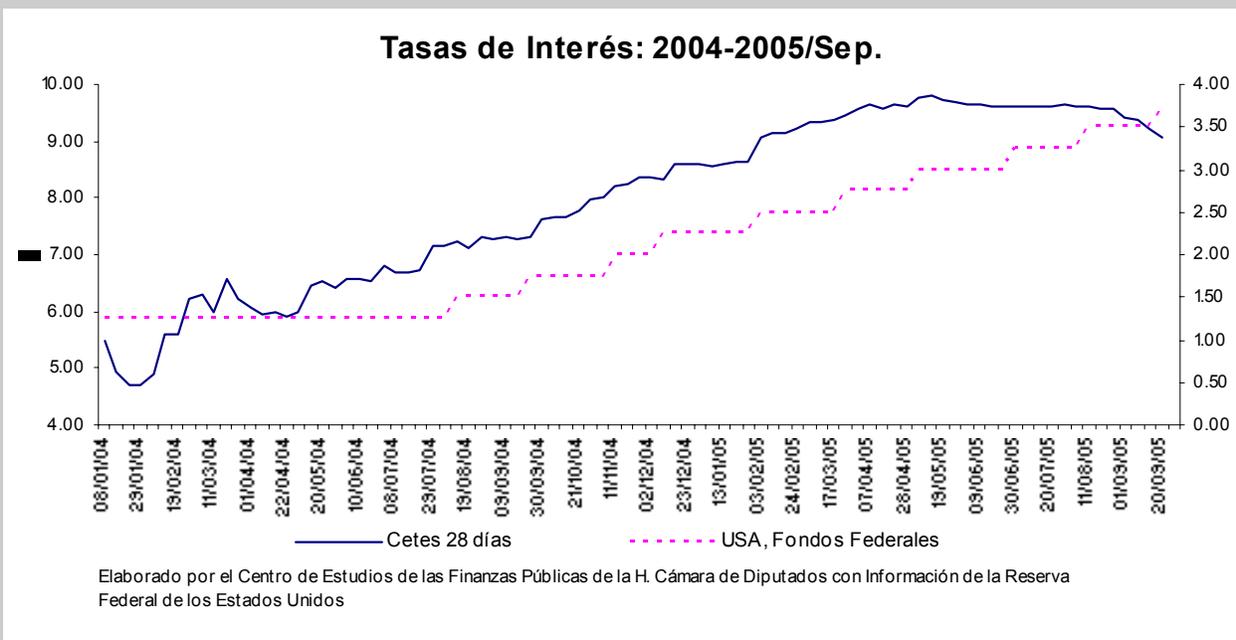
Si bien, el aumento en las tasas de interés de Estados Unidos pueden fortalecer la paridad del dólar al hacer más atractivas las compras de productos importados, también puede afectar el consumo interno debido a que el alza de los intereses puede restringir el gasto por medio del crédito.

Por otra parte, la tasa de referencia del mercado mexicano, el Certificado de la Tesorería (Cetes) registró su octava caída consecutiva al ubicarse actualmente en 9.06 por ciento, dicha tendencia contrasta con la trayectoria ascendente de las tasas estadounidenses. Con dichas medidas, se confirma la desvinculación de la política monetaria del Banco de México (Banxico) con respecto a la de la Fed de Estados Unidos.

El "corto" monetario continúa siendo una herramienta de política monetaria restrictiva del Banco Central, cuyo aumento usualmente provoca un alza en las

tasas de interés y permite apreciar el peso y controlar presiones inflacionarias. Con la decisión de mantener el nivel del "corto" monetario en 79 millones de pesos y la amplia disponibilidad de crédito, se busca que las tasas de interés registren descensos moderados, sin que esto genere un aceleramiento del consumo y así mantener el nivel de precios controlado. Durante el último mes la inflación fue de 0.12 por ciento, con este resultado, la inflación anual alcanzó 3.95 por ciento y en el periodo enero – agosto se ubicó en 1.31 por ciento, colocándose así dentro de la banda de variabilidad fijada por el Banco de México para 2005, de 3.0 por ciento, más menos un punto porcentual.

De acuerdo con analistas del mercado, en su próxima reunión del viernes el Banco de México mantendrá el "corto" monetario en su mismo nivel, con lo que el Banxico aplicará un esquema "híbrido" con el que fijaría la tasa de interés por medio de pisos eventuales que establecería en las subastas diarias de crédito. Lo anterior permite prever que el Banco Central estaría orientando el manejo de su política monetaria hacia un esquema de tasas de interés de referencia, como el aplicado en Estados Unidos, esquema que se espera sea adoptado formalmente en 2006.



Si desea profundizar en el tema favor de comunicarse a las extensiones 4902 ó 1816.

Si está interesado en que este boletín le sea enviado por otro medio (correo electrónico, fax, u otro), favor de indicarlo al Centro mediante oficio y firma autorizada.