



TASA DE INTERÉS DE REFERENCIA DE EU

La Reserva Federal de Estados Unidos (FED) determinó incrementar en 0.25 punto porcentual las tasas de interés de fondos federales al llevarlas a un nivel de 4.75 por ciento, cumpliéndose así con las expectativas de los analistas (ver gráfica 1).

Con el incremento de la tasa de interés, el costo del dinero se ubicó en su nivel más alto desde marzo de 2001; esta tasa es la principal herramienta que utiliza la Fed para orientar el rumbo de su política monetaria ya que esta afecta el costo del dinero debido a que esta se aplica para los préstamos interbancarios.

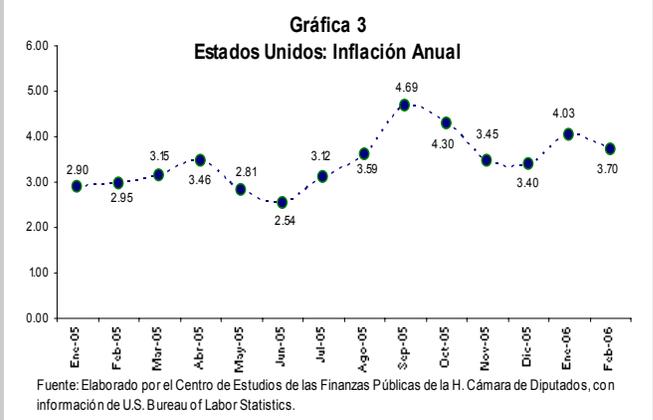
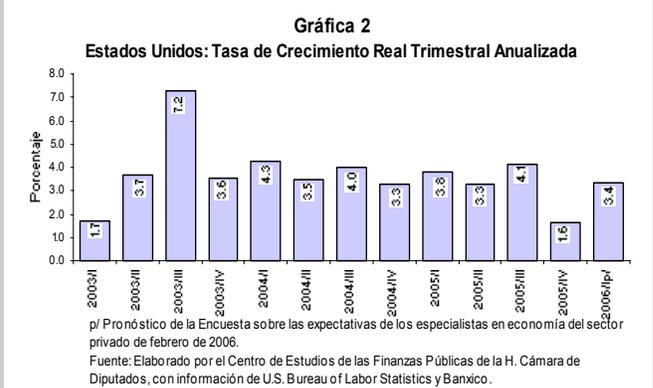
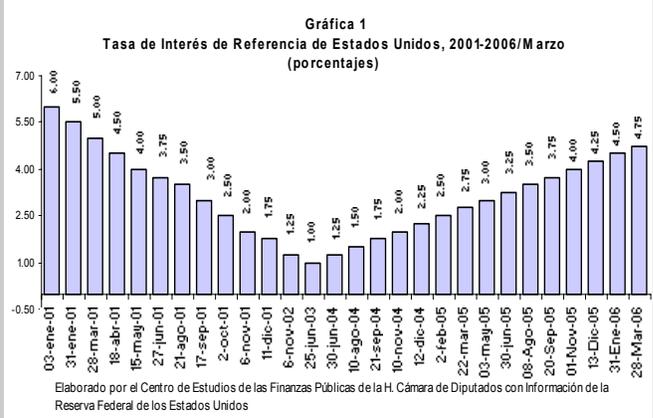
Efectos de la FED en Estados Unidos y el mundo:

El nuevo aumento en las tasas de referencia repercutió en un descenso de las bolsas de Nueva York. Al cierre del día indicadores como el Dow Jones perdió 95.65 puntos, el mercado tecnológico Nasdaq, donde cotizan la mayor parte de las empresas de sectores tecnológicos perdió entre 11 y 12 puntos.

Por otra parte, la decisión de incrementar la tasa de fondos federales obedeció a que, la desaceleración transitoria que sufrió la economía estadounidense a finales de 2005, ocasionada por la presencia de los huracanes que devastaron la costa del Golfo de México, se revertió en los primeros meses del año, debido a que la economía se recuperó, y se espera que durante el año se registre un ritmo de crecimiento más sostenible, con niveles cercanos al 3.5 por ciento (ver gráfica 2).

Asimismo, se espera que los incrementos en el precio de la energía y otras materia primas tengan un ligero efecto sobre la inflación subyacente como ocurrió en los primeros meses del año (ver gráfica 3).

Por otra parte, la Fed decidió fijar la tasa de descuento en 5.75 por ciento, cifra mayor en 0.25 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 (ver gráfica 4).

Por su parte, el Comité señaló la probabilidad de aplicar más ajustes en la política monetaria con el fin de mantener en equilibrio las posibilidades de lograr un crecimiento económico sostenible y la estabilidad de precios. Al mismo tiempo, determino que cualquier estímulo monetario se modificará de acuerdo a las perspectivas económicas; por lo que el proceso de aumentos en la tasa de fondos federales podría llegar a su fin próximamente.

Por otra parte, en un mundo caracterizado por el dinamismo económico, los altos precios de materias primas y una elevada liquidez siguen conformando un contexto internacional favorable, impulsado principalmente por la expansión de la producción en los principales países industriales y en algunas economías emergentes, particularmente China.

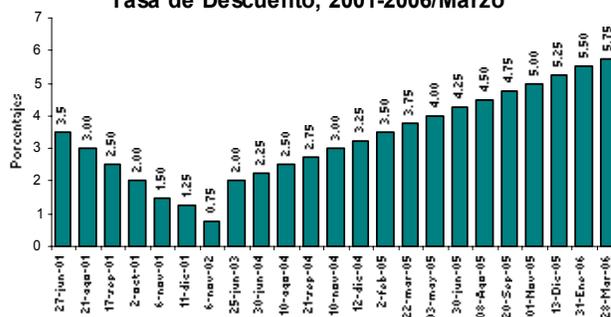
Efectos de la FED en México

Si bien, el aumento de la tasa de interés de Estados Unidos fortalecen la paridad del dólar al hacer más atractivos los productos importados, también puede restringir el consumo interno debido a que el alza en los intereses puede afectar el gasto por medio del crédito. De continuar el ascenso de las tasas de referencia de Estados Unidos y el descenso en la de México, se prevé que en el corto plazo México enfrente problemas de competitividad en operaciones con los Estados Unidos.

La tasa de referencia del mercado mexicano, los Cetes a 28 días se ubicaron en 7.27 por ciento, colocándose en su menor nivel desde septiembre de 2004; dicha tendencia contrasta con la trayectoria ascendente de las tasas estadounidenses (ver gráfica 5).

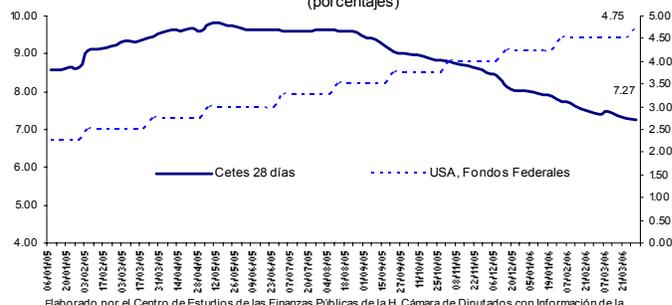
Por otra parte, el nivel de la inflación en los primeros dos meses del año se ubico en 3.84 por ciento en promedio, cifra mayor a la del objetivo de inflación de 3.00 por ciento para 2006, pero menor al límite superior del 4.00 por ciento del intervalo de variabilidad (ver gráfica 6). Posteriormente, se espera que la inflación general anual retome una tendencia decreciente, hasta ubicarse en un intervalo de entre 3.0 y 3.5 por ciento al cierre del año.

Gráfica 4
Tasa de Descuento, 2001-2006/Marzo



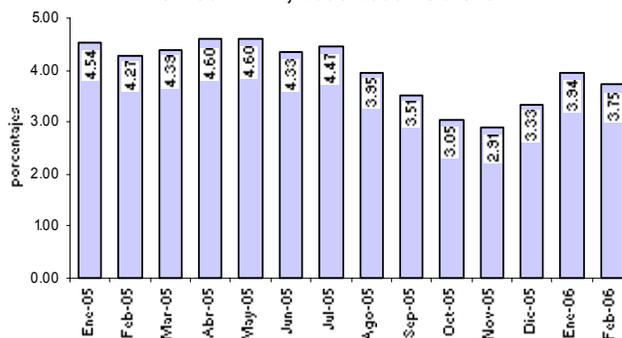
Fuente: elaborado por el Centro de Estudios de las Finanzas Públicas de la H. Cámara de Diputados con Información de la Reserva Federal de los Estados Unidos

Gráfica 5
Tasas de Interés: 2005-2006/Marzo
(porcentajes)



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

Gráfica 6
México: INPC, 2005-2006/Febrero



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