



TASA DE INTERÉS DE REFERENCIA DE EU

En la última reunión del Comité de Mercado Abierto, la Reserva Federal de Estados Unidos (FED) determinó incrementar 0.25 puntos porcentuales las tasas de interés de los fondos federales para dejarlas en un nivel de 5.0 por ciento, cumpliéndose así con las expectativas de los analistas (ver gráfica 1).

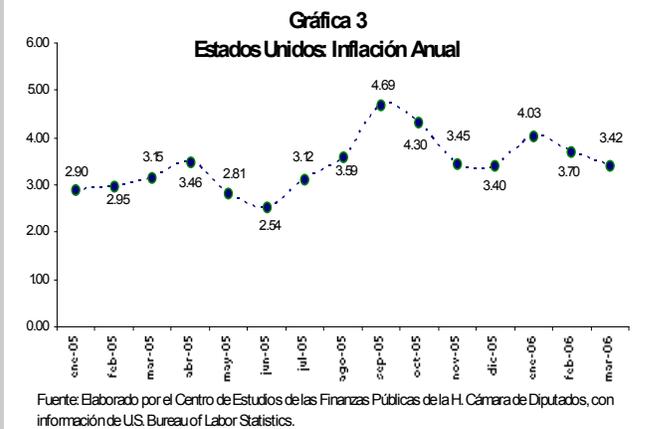
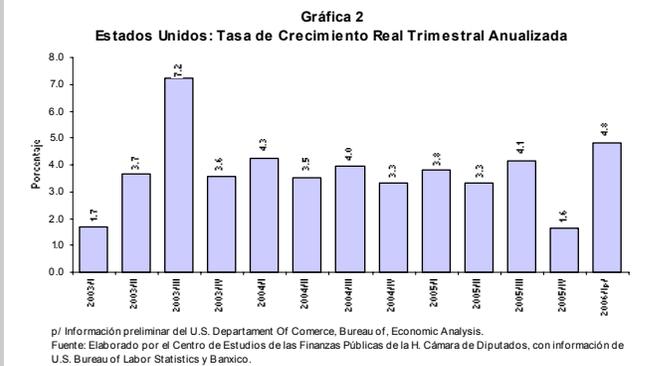
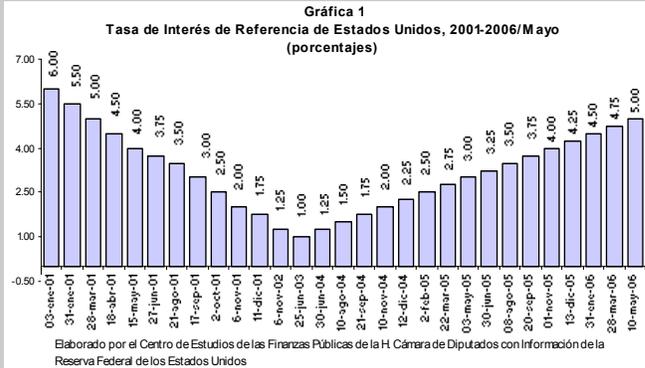
Con el aumento de las tasas de interés, el costo del dinero se ubicó en su nivel más alto desde enero de 2001; esta tasa es la principal herramienta que utiliza la Fed para orientar el rumbo de su política monetaria ya que esta afecta el costo del dinero debido a que se aplica para los préstamos interbancarios.

Efectos de los incrementos de la tasa de interés en el mundo:

El aumento en las tasas de referencia y las nueva alza en los precios del petróleo crudo ocasionaron una ligera caída de los principales mercados accionarios estadounidenses, debido a que estos ajustes podrían afectar el gasto de los consumidores y las ganancias corporativas.

Por otra parte, con los nuevos ajustes en las tasas de fondos federales se prevén tasas de crecimiento económico más moderadas debido a una menor extracción de riqueza inmobiliaria y una apreciación en los precios de la vivienda, lo que generaría un menor crecimiento de la demanda interna, en particular del consumo, que podría ser compensado parcialmente por un aumento en la demanda externa. Según informes preliminares, la economía estadounidense creció 4.8 por ciento en el primer trimestre, y se espera que en el segundo tenga un menor crecimiento y alcance un 3.6 por ciento, previéndose un crecimiento anual de 3.3 por ciento para 2006 (ver gráfica 2).

Asimismo, se espera que a pesar de los altos precios del petróleo y la energía, la inflación tenga solamente un ligero incremento, especialmente en el componente subyacente. El pronóstico de inflación general para este año es de 2.9 por ciento (ver gráfica 3).



La Fed decidió fijar la tasa de descuento en 6.0 por ciento, 0.25 puntos porcentuales superior a la registrada en marzo de 2006; de esta forma, el manejo de las tasas de interés continúan siendo el principal instrumento del banco central estadounidense para controlar la liquidez monetaria. (ver gráfica 4).

El Comité señaló la posibilidad de nuevos incrementos en las tasas de interés, con el fin de mantener el control de la inflación. Algunos especialistas estiman que este podría ser el último incremento en la tasa de fondos federales por algún tiempo.

La actividad económica mundial continua su tendencia de crecimiento ascendente, destacando la aportación de las economías emergentes. Sin embargo, se debe tener especial cuidado en la tendencia alcista que han registrado en los últimos meses, tanto los precios del petróleo como de la energía para evitar riesgos inflacionarios debido a la presión que ejercen estos productos sobre los precios.

Por otra parte, el Banco Central Europeo decidió mantener la tasa de interés en 2.5 por ciento debido a la evolución del EURO y la estabilidad de la inflación; sin embargo, se espera que en junio determine subir el precio del dinero, hasta cerrar por encima de 3.0 por ciento al final del año.

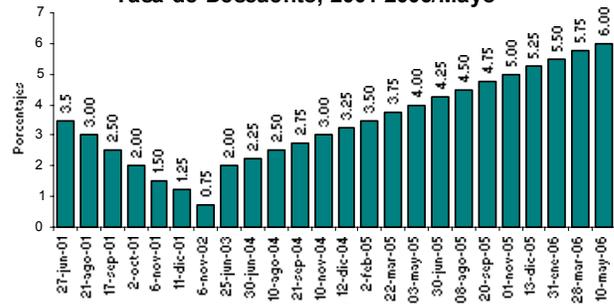
Efectos en México:

Si bien, el aumento de la tasa de interés en 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 alza de las tasas de interés de Estados Unidos y el descenso en las de México, se podría generar una sobrevaluación del peso y México empezaría a enfrentar problemas de competitividad con Estados Unidos.

La tasa de referencia del mercado mexicano, los Cetes a 28 días se ubicaron en 7.02 por ciento, colocándose en su menor nivel desde julio 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 cuatro meses del año se ubicó en 3.20 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 entre 3.0 y 3.5 por ciento al cierre del año.

Gráfica 4
Tasa de Descuento, 2001-2006/Mayo



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/Mayo
(porcentajes)

