



## TASA DE INTERÉS DE REFERENCIA DE EU

En la última reunión del Comité de Mercado Abierto, la Reserva Federal de Estados Unidos (FED) decidió no incrementar las tasas de interés de los fondos federales para dejarlas en un nivel de 5.25 por ciento, lo que pone fin, de momento, a la política monetaria restrictiva iniciada en junio de 2004 (ver gráfica 1).

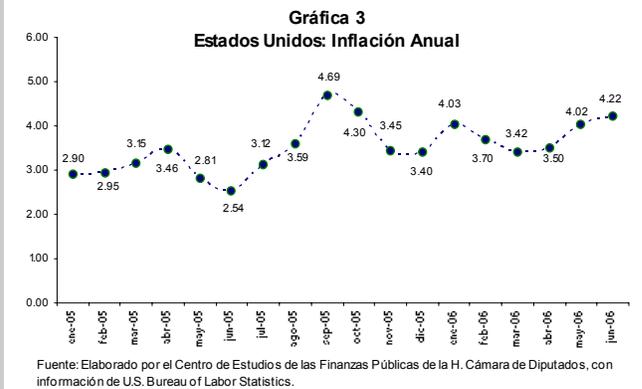
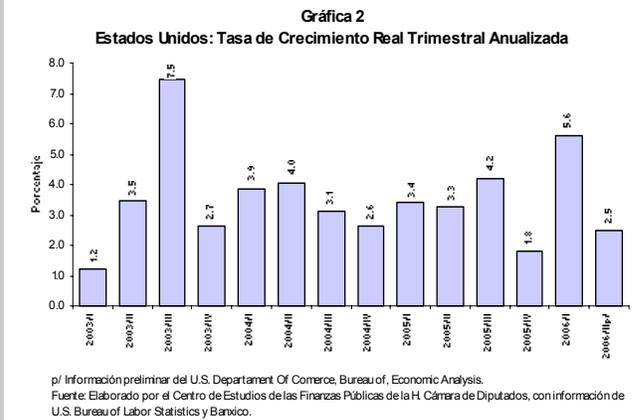
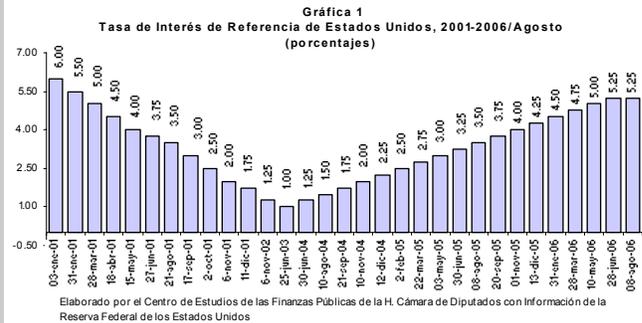
Esta tasa es la principal herramienta que utiliza la Fed para orientar el rumbo de su política monetaria ya que afecta el costo del dinero debido a que es la que se aplica para los créditos interbancarios.

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

La suspensión en los incrementos en la tasas de referencia obedece a las señales de desaceleración de la economía de EU. La Fed indicó que el crecimiento se ha moderado después de los sólidos niveles registrados a principios de año, algo que según el banco central obedece al enfriamiento gradual del mercado inmobiliario y al efecto atrasado del aumento de los tipos de interés y los precios de la energía.

Durante el segundo trimestre, la economía estadounidense creció 2.5 por ciento cifra muy por debajo del 5.6 por ciento alcanzado durante los primeros tres meses del año; no obstante, se prevé que la economía estadounidense alcance un crecimiento anual mayor al 3.0 por ciento para 2006 (ver gráfica 2).

Asimismo, se espera que la inflación subyacente - que excluye los precios más volátiles de la alimentación y la energía que aumentó en los últimos meses disminuya en los próximos meses, con el propósito de aminorar el efecto que estos indicadores ejercen sobre la inflación. El pronóstico de inflación general para este año es de 2.9 por ciento (ver gráfica 3).



Asimismo, la Fed decidió mantener la tasa de descuento en 6.25 por ciento, poniendo fin a 18 incrementos consecutivos desde junio de 2003, 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 destacó la posibilidad de nuevos incrementos hasta por 25 puntos básicos durante la próxima reunión de septiembre y con otro posible aumento en diciembre, ello ante la respuesta de frenar las posibles presiones inflacionarias, lo que deja la puerta abierta a futuros endurecimientos de la política monetaria.

La economía mundial continua su tendencia de crecimiento moderado, a una tasa cercana al 3 por ciento. Esta tasa es igual al promedio de crecimiento de la década pasada. Aunque la economía estadounidense continua siendo el principal motor del crecimiento económico mundial, China, India y algunas otras economías emergentes siguen registrando un mayor dinamismo de crecimiento económico.

El Banco Central Europeo decidió incrementar por cuarta ocasión el costo del dinero desde diciembre de 2005. La medida que llevo al Banco Central Europeo a incrementar el costo del dinero a su nivel más alto en más de tres años y medio, fue que la inflación se mantiene por encima de la meta de 2.0 por ciento del BCE y a que el crecimiento de la economía se encuentra cerca de su tendencia a largo plazo. Asimismo, el presidente del BCE señaló la posibilidad de que el costo del crédito llegue hasta 3.5 por ciento a fines de año.

### Efectos en México:

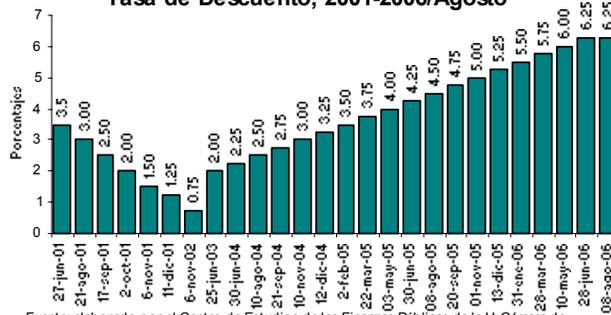
La tendencia ascendente que venía registrando la tasa de interés en Estados Unidos, de alguna manera había apoyado el fortalecimiento de la paridad del dólar al hacer más atractivos los productos importados y; además, había impactado el nivel de consumo interno debido a que el alza en los intereses afectaban el gasto por medio del crédito. Con la pausa de los incrementos de la FED y el descenso de la tasa de referencia de México registrado en la última subasta de valores gubernamentales, se frena de momento, por un lado, el proceso de revaluación del peso y por el otro la pérdida de competitividad que se venía gestando a raíz de las tendencias desiguales en las tasas

de referencia de ambos países.

La tasa de referencia del mercado mexicano, los Cetes a 28 días registraron un pequeño descenso para ubicarse en 7.03 por ciento; no obstante, en general el costo de los créditos ofrecidos al público continúa siendo elevado y no se ha reflejado la caída de las tasas de interés en este tipo de créditos (ver gráfica 5).

Por otro lado, el nivel de inflación registrado en el primer semestre del año, se ubicó en 3.18 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; aún cuando se espera que a inflación general anual retome una tendencia decreciente, hasta ubicarse entre 3.0 y 3.5 por ciento al cierre del año.

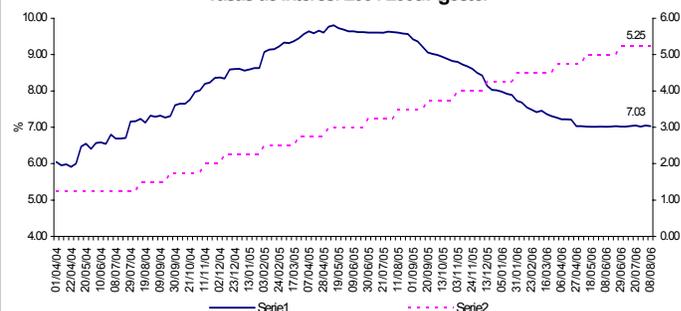
**Gráfica 4**  
Tasa de Descuento, 2001-2006/Agosto



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: 2004-2005/Agosto



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