



TASA DE INTERÉS DE REFERENCIA DE EU

En la reunión del pasado 20 de septiembre de 2006, el Comité de Mercado Abierto de la Reserva Federal de Estados Unidos (FED) decidió hacer una nueva pausa en el proceso de ajustes graduales a la política monetaria que había iniciado en junio de 2004; con esta medida, el nivel de las tasas de interés de fondos federales se mantuvo en 5.25 por ciento, como se acordó desde el pasado 28 de junio de 2006. (ver gráfica 1).

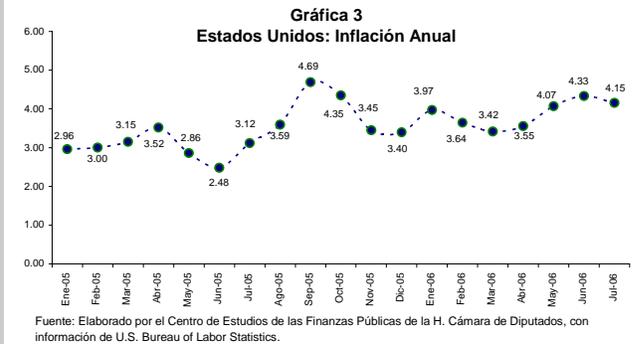
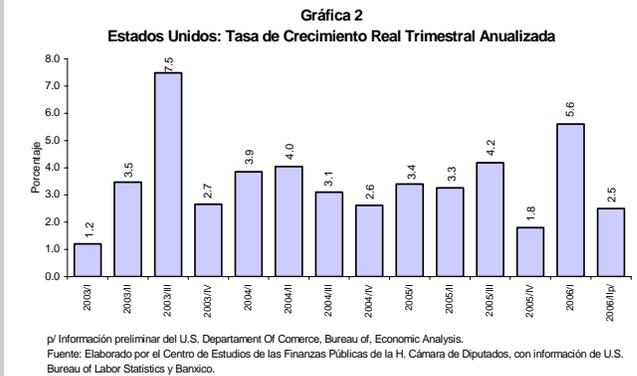
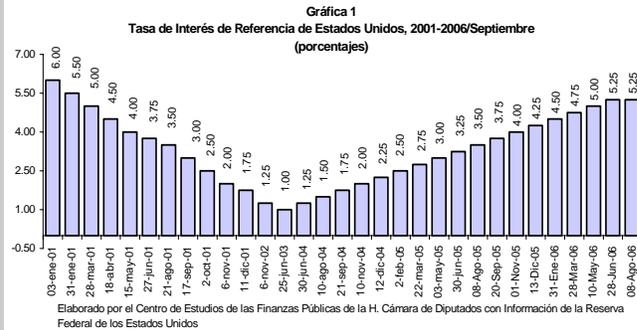
Esta tasa es la principal herramienta que utiliza la Fed para orientar el rumbo de su política monetaria ya que afecta el costo del dinero debido a que es la que se aplica para los créditos interbancarios.

Efectos de la FED en EE.UU y el Mundo

La nueva pausa a los incrementos en las tasas de referencia obedece a las señales de desaceleración de la economía de EU. La Fed indicó que aunque la economía continuó su crecimiento en el segundo trimestre y en las primeras semanas del tercer trimestre, numerosas regiones registraron una desaceleración, debido, principalmente a una caída del mercado inmobiliario y que las instituciones financieras centraron el crédito en las ramas comerciales e industriales, aunado al moderado crecimiento de la demanda del sector manufacturero en ciertas regiones y la baja de los precios energéticos.

En el segundo trimestre, la economía estadounidense creció 2.50 por ciento cifra muy por debajo del 5.60 por ciento alcanzado durante los primeros tres meses del año; no obstante, los especialistas pronostican para 2006 un crecimiento económico de 3.44 por ciento y de 2.93 por ciento para 2007 (ver gráfica 2).

Las presiones de la inflación parecen moderarse debido a una reducción de los costos de la energía, los efectos acumulativos de las acciones de la política monetaria y por la desaceleración de la demanda agregada. Para el mes de julio, la inflación se ubicó en 4.15 por ciento, cifra menor en 0.18 puntos porcentuales respecto al mes de junio; no obstante, se prevé una inflación para 2006 de 2.90 por ciento (ver gráfica 3).



De igual manera, la Fed decidió mantener la tasa de descuento en 6.25 por ciento, frenando nuevamente los ajustes de política monetaria que venía aplicando 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).

La fortaleza de los mercados se vio favorecida una vez que la FED determinó mantener el nivel de la tasa de referencia de los Estados Unidos. Con ello, el índice Británico subió 0.60 por ciento para quedar en mil 866.20 unidades; en tanto la bolsa de Francfort, la CAC de París, la de Milán y la bolsa Española ganaron en promedio 1.37 por ciento.

Según el Fondo Monetario Internacional (FMI), las perspectivas sobre la tasa de crecimiento de la economía mundial se ubican entre 4.80 por ciento y 5.10 por ciento, mientras que para 2007 estiman un crecimiento de entre 4.70 por ciento y 4.90 por ciento. Asimismo, señala que el crecimiento mundial mantiene una dinámica más homogénea que hace algunos meses, aun cuando la coyuntura económica en Estados Unidos ha perdido cierta dinámica. Este hecho contrasta con la actual coyuntura económica de China e India que las llevará a obtener crecimientos de hasta 10.00 por ciento para este año.

La política monetaria de la Unión Europea continúa siendo restrictiva, por lo que la coyuntura económica seguirá desarrollándose como se esperaba. Sin embargo, se prevé cierta cautela por parte del Banco Central Europeo debido a que la inflación se encuentra cerca de los márgenes donde genera cierta presión a la política monetaria, aún cuando las economías de la zona del euro crecerán en promedio entre 2.00 y 2.40 por ciento.

A pesar de que en la reunión del 31 de agosto del Banco Central Europeo, se decidió mantener el costo del dinero en 3.00 por ciento, se estima que en la reunión de octubre la tasa de referencia se incrementa en un cuarto de punto para evitar el repunte de la inflación debido a los altos precios del petróleo, lo que a su vez ocasionado un mayor crecimiento de la economía de la zona del Euro, con respecto a lo previsto originalmente.

Efectos en México:

La tendencia ascendente que venía registrando la tasa de interés en Estados Unidos hasta junio de 2006, había fortalecido la paridad del dólar al hacer más atractivos los productos importados, además, de impactar el nivel de consumo interno debido a que el aumento en el precio del dinero restringía el gasto por concepto del crédito.

Con la nueva pausa a la tasa de referencia de los Estados Unidos y la estabilidad que a registrado la tasa de referencia de México observada en las últimas semanas, 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 se ubico en 7.05 por ciento durante la última subasta; no obstante, en general, el costo de los créditos ofrecidos al público continúa siendo elevado por lo que no se ha reflejado en el mercado bancario la tendencia descendente que ha registrado la tasa de interés desde octubre de 2005. (ver gráfica 5).

Por otro lado, el nivel de inflación registrado hasta agosto, se ubicó en 3.47 por ciento, 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 la inflación general anual retome una tendencia decreciente, hasta ubicarse entre 3.00 y 3.50 por ciento.

