

TASA DE INTERÉS DE REFERENCIA DE EU

En la Reunión del pasado 31 de enero de 2007, el Comité de Mercado Abierto de la Reserva Federal de Estados Unidos (FED) decidió mantener sin cambios su política monetaria; con esta medida, el nivel de las tasas de interés de fondos federales se mantuvo en 5.25 por ciento por quinta vez consecutiva, tal y como se había acordado desde el pasado 28 de junio de 2006. (ver gráfica 1).

La autoridad monetaria ha señalado que a pesar de las menores presiones sobre los precios, aún existen algunos riesgos, por lo que se mantendrán atentos ante cualquier desajuste en los precios y, señalaron que cualquier medida de política monetaria dependerá de la perspectiva de la inflación y la tendencia de crecimiento económico.

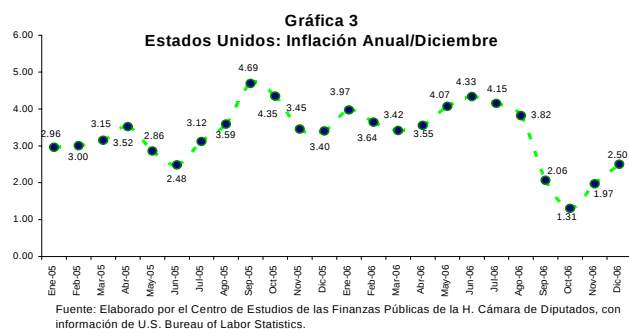
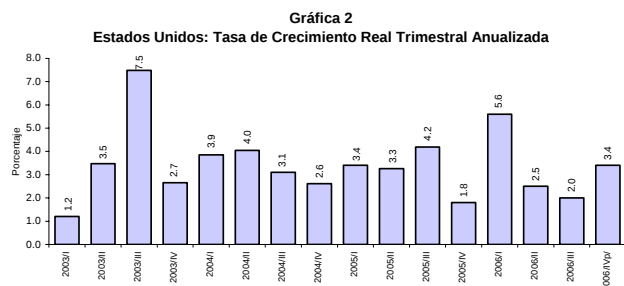
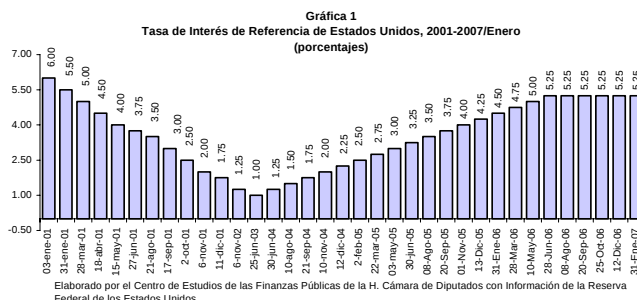
Efectos de la FED en EE.UU y el Mundo:

La estabilidad de la tasa de referencia obedece entre otros factores, al fortalecimiento que registró en el último trimestre la economía de Estados Unidos. El gasto de los consumidores favoreció el crecimiento del PIB, y a la expansión moderada de la inversión residencial.

En el cuarto trimestre de 2006 la economía de Estados Unidos creció 3.40 por ciento. El crecimiento de los diferentes sectores de la economía fue desigual debido a que, por un lado, la creación de nuevas y mejores plazas de trabajo en sectores de mayor dinamismo ayudaron a que el consumo personal se mantuviera a pesar de la restricción del mercado inmobiliario, mientras que, por otro lado, el sector industrial, principalmente la rama automotriz, se viera afectada por la disminución en sus inventarios. Cabe destacar que el crecimiento del cuarto trimestre ayudó a que la economía estadounidense alcanzara 3.38 por ciento de crecimiento anual (ver gráfica 2).

Por otra parte, la autoridad monetaria prevé que la inflación continúe en niveles bajos en los próximos meses, debido, entre otros factores, a la caída en los precios del petróleo, este factor, ayudó a disminuir las presiones inflacionarias registradas hasta el tercer trimestre. Para el mes de diciembre, la inflación anualizada se ubicó en 2.50 por ciento, menor en 0.90, puntos porcentuales a la registrada en diciembre de 2005 (ver gráfica 3).

Asimismo, la Fed decidió mantener la tasa de descuento en 6.25 por ciento, consolidándose así la pausa sobre los ajustes de política monetaria que viene aplicando desde junio de 2006, de esta forma, el banco central de estadounidense continua utilizando las tasas de interés como



el principal instrumento para controlar la liquidez monetaria. (ver gráfica 3).

La decisión de la FED de mantener la tasa de interés favoreció a la Bolsa de Nueva York, donde el Dow Jones ganó 0.79 por ciento ó 98.38 puntos, para ubicarse en 12 mil 621 unidades, mientras que el Nasdaq avanzó 0.62 por ciento ó 15.29 puntos para ubicarse en 2 mil 463.39 unidades al cierre de sus operaciones.

La economía mundial continuo expandiéndose favorablemente; donde se destaca la actual coyuntura que viven algunas economías emergentes de Asia y América Latina, donde el crecimiento de esta región alcanzó en promedio 5.00 por ciento. Otro de los factores que han contribuido a la expansión de la economía mundial es el fortalecimiento que continua mostrando la economía de China, que en el último trimestre de 2006 alcanzó un crecimiento de 10.4 por ciento, aun cuando se aplicaron algunas medidas para evitar el sobrecalentamiento de su economía.

En cuanto a la política monetaria en la zona del EURO, el pasado 16 de enero de 2007, el Banco Central Europeo decidió mantener en 3.50 el costo del dinero, ésta mediada está en línea con la expansión de la actividad económica mostrada en el último trimestre de 2006, la cual alcanzó una tasa de crecimiento anual de 2.7 por ciento; no obstante, el ascenso en el costo del dinero, este aun se encuentra por debajo de la tasa de referencia de Estados Unidos (ver gráfica 5).

Efectos en México:

La Bolsa Mexicana de Valores cerró operaciones con un nivel máximo histórico, con una ganancia de 1.57 por ciento ó 426.12 puntos para ubicar su Índice de Precios y Cotizaciones en 22 mil 561.42 unidades; lo anterior, favoreció, en buena medida la decisión de la Reserva Federal (FED) de mantener sin cambio las tasas de interés. La mayor ganancia fue para Q CPO con 14.54 por ciento, seguida de AUTLAN "B" con 9.87 por ciento; contrario a PARRAS que perdió 6.67 por ciento mientras que AMEXICO retrocedió 5.80 por ciento.

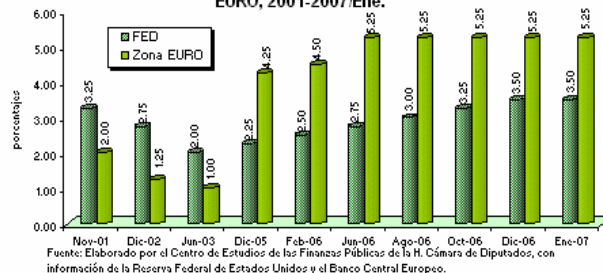
La estabilidad en la tasa de referencia de los Estados Unidos y la tasa de referencia de México, ayudó a detener el proceso de reevaluación del peso y la pérdida de competitividad que se había gestando a raíz de las tendencias desiguales en las tasas de referencia de ambos países. Actualmente, la tasa de referencia de México es mayor a la de Estados Unidos en 1.80 puntos porcentuales mensualmente.

En la última subasta del Banco de México, la tasa de Cetes a 28 días se ubicó en 7.05 por ciento, mientras que la de FED permaneció como desde hace siete meses en 5.25 por ciento (ver gráfica 6).

No obstante, la estabilidad de las tasas de interés en México, el costo del crédito ofrecido por el sector bancario sigue siendo caro y escaso, en comparación con Estados Unidos; mientras que en este país la tasa de interés fluctúa entre 6.0 y 8.0 por ciento, en México es de entre 16 y 17 por ciento en promedio. Lo anterior propicia que los empresarios, en particular los propietarios de pequeñas y medianas empresas (Pymes), busquen financiamiento mediante mecanismo más costosos e inadecuados, como la tarjeta de crédito que cobra tasas de hasta 42 por ciento anual.

Finalmente, el nivel de general de inflación en 2006, se ubicó en 4.05 por ciento, debido a algunas perturbaciones de oferta que se registraron entre el tercero y cuarto trimestre de 2006; Con ello, el nivel de la inflación superó el objetivo de inflación de 3.00 por ciento para 2006 y, al límite superior del 4.00 por ciento del intervalo de variabilidad; No obstante lo anterior, en 2007, las autoridades monetarias tomaran sus decisiones con base en una evaluación de la coyuntura económica y de las perspectivas sobre las condiciones inflacionarias.

Gráfica 5
Tasa de Interés de la Reserva Federal de EEUU y de la Zona del EURO, 2001-2007/Ene.



Gráfica 6
Tasas de Interés: 2005-2007/Enero
(porcentajes)

